

ACCIONES

BOLSA MEXICANA DE VALORES



ESTRATEGIAS ECONÓMICAS
2025

04

ENTREVISTA

ESCENARIO EN MÉXICO

Carlos Capistrán

-Economista en jefe para México
y Canadá de Bank of America

09

ENTREVISTA

**PERSPECTIVAS ECONÓMICAS
2025**

Pedro Latapí

-Director General de HR Ratings

13

OPINIÓN

**PESO MEXICANO,
VALOR DE EQUILIBRIO
VS VALOR NOMINAL**

Juan Carlos Nava

-Consultor en economía internacional
y experto en divisas

25

OPINIÓN

**MÁS ALLÁ DEL ESTADIO:
EL IMPACTO DE AMÉRICA
Y DIABLOS ROJOS EN JÓVENES
INVERSIONISTAS**

Antonio Hernández

-Periodista del sector económico y financiero

29

OPINIÓN

**DESCARBONIZACIÓN DE LA
INDUSTRIA DE MEDIOS Y
ENTRETENIMIENTO, OPORTUNIDAD
PARA INVERSIONISTAS**

Gabriela Broca

-Directora y Associate Publisher de
PRODU Sostenible

22

OPINIÓN

**ALTERNATIVAS DE
INVERSIÓN EN 2025**

Aron Brener

-Subdirector de Operaciones
Derivados en BMV

37

**ESTADÍSTICAS DE
OPERACIÓN GRUPO BMV**

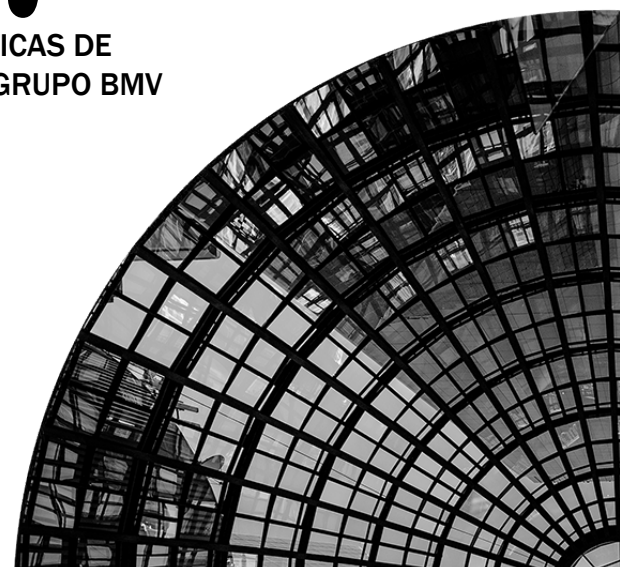
33

OPINIÓN

100 años de Banxico

Julio Santaella

-Asesor de la Junta de Gobierno
del Banco de México



ACCIONES

BOLSA MEXICANA DE VALORES

Una publicación de



■ DIRECTORIO

Lucero Álvarez
Directora Editorial

Jorge Alegría Formoso
Director General de Grupo BMV

José Manuel Allende
Director General Adjunto de Emisoras, Información
y Mercados

Juan Manuel Olivo
Director de Promoción y Emisoras

Alfredo Guillén
Director Ejecutivo de Mercado de Capitales

José Miguel De Dios
Director General de MexDer

Luis René Ramón
Director de Planeación Estratégica y
Relación con Inversionistas

Alberto Maya
Subdirector de Comunicación Corporativa

Nalleli Barajas
Subdirectora de Sostenibilidad

Gerardo Aparicio
Director de Cultura Financiera

*Las opiniones expresadas en esta publicación sólo representan la opinión actual del analista y no representan la opinión de Bolsa Mexicana de Valores S.A.B. o del Grupo Bolsa Mexicana de Valores (en adelante BOLSA), ni de sus funcionarios.

*El contenido de esta publicación no constituye recomendación y/o postura de BOLSA, para comprar, vender o suscribir ninguna clase de valores o bien para la realización de operaciones específicas. BOLSA no asume, ni asumirá obligación alguna derivada del contenido de dicha publicación, por lo que ningún tercero podrá alegar un daño, perjuicio, pérdida o menoscabo en su patrimonio derivado de decisiones de inversión o decisión que hubiese basado en este documento o contenido audiovisual.

*Asimismo, BOLSA no autoriza para que se utilice, edite y reproduzca total o parcialmente este contenido por cualquier medio o forma (tales como los medios impresos, digitales y/o electrónicos, de almacenamiento permanente o temporal de datos, imágenes y/o video), incluyendo la creación y utilización de materiales que contengan información para fines de difusión y publicidad.



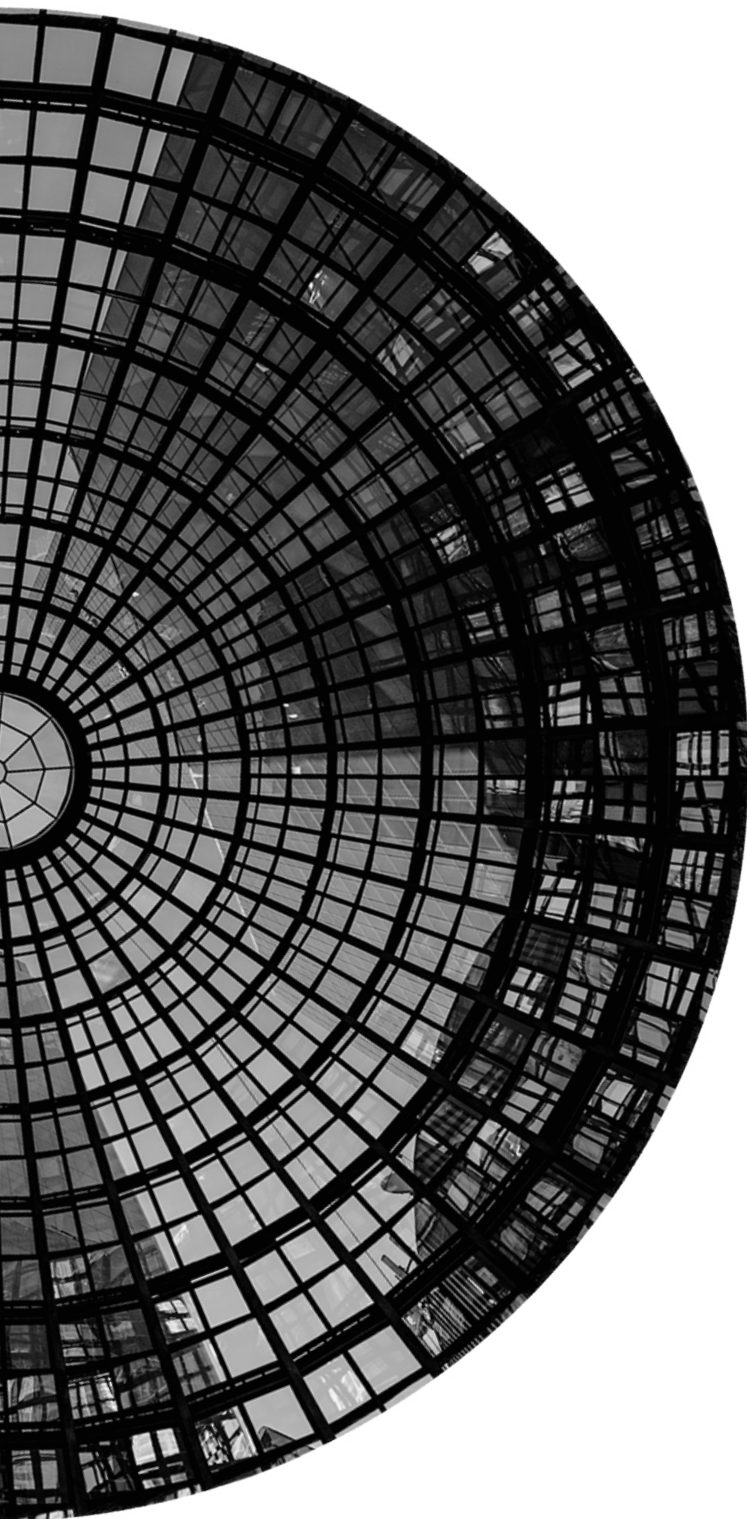
Jorge Alegría Formoso
Director General del Grupo BMV

Estimados lectores:

El crecimiento económico de México en 2025 dependerá de diversos factores internos y externos, pero el rol que juega el Grupo Bolsa Mexicana de Valores seguirá siendo relevante para el desarrollo del país. A través de su papel en el sistema financiero, el Grupo BMV contribuye a un entorno económico más dinámico, estable y sostenible mediante el financiamiento empresarial, la innovación tecnológica, la transparencia y la diversificación del mercado. Además, promueve la cultura financiera, clave para el crecimiento económico a largo plazo.

Al celebrar 130 años de operación y experiencia de la BMV, el Grupo aprovecha las oportunidades para fortalecer el Mercado Bursátil de México, y trabaja en una estrategia integral para consolidar su posición como una entidad financiera competitiva a nivel global.

En este 2025 se fortalecerá la infraestructura de Post-Trade, Indeval, Asigna y CCV, estas últimas como las contrapartes del mercado de derivados y capitales,



respectivamente. Además, se planea la creación de una nueva contraparte central de deuda que brindará eficiencia a este mercado, dando pie a desarrollar la dinámica de los reportos y abrir la puerta al mercado electrónico de bonos.

El Grupo BMV continuará invirtiendo en tecnología avanzada para optimizar sus operaciones, asegurando una mayor transparencia y seguridad tanto para emisores como para inversionistas.

Derivado de la importancia que tienen los datos para los mercados financieros, el Grupo trabaja en ampliar y perfeccionar su oferta. Se ofrecerán soluciones avanzadas que permitan una toma de decisiones más informada en tiempo real.

Además, se busca aumentar la participación del público minorista, especialmente entre los jóvenes, a través de una mayor educación financiera y herramientas tecnológicas que faciliten el acceso al mercado de valores. Por lo tanto, es fundamental proporcionar soluciones que se ajusten a las necesidades del inversionista *retail*, como parte de los esfuerzos para fortalecer la cultura financiera en el país.

Asimismo, se fortalecerán las colaboraciones con otros mercados y actores internacionales con el objetivo de posicionar al Grupo BMV como una plataforma atractiva para emisores e inversionistas de todo el mundo.

De igual manera, se impulsará aún más la sostenibilidad e inclusión, ya que cada vez son más los inversionistas que buscan empresas que cumplan con criterios ASG. Grupo BMV trabaja para fortalecer el Mercado de Valores del país, impulsando inversiones en proyectos que generen empleo y estimulen la economía.



ESCENARIO EN M É X I C O



Carlos Capistrán
Economista en jefe para México y
Canadá de Bank of America

“Creemos que serán dos años con incertidumbre respecto a los términos de la relación comercial entre México y Estados Unidos”.

Se ajustan los pronósticos de crecimiento para la economía mexicana en 2025 y se analiza el escenario de la relación bilateral México - Estados Unidos. Platicamos con Carlos Capistrán, Economista en jefe para México y Canadá de Bank of America.

BMV: ¿Cuáles son tus perspectivas de crecimiento económico para México en 2025?

CC: “Esperamos que México crezca menos de 1% en 2025 (0.8%). En la última década, México ha crecido 1.6% en promedio por año, por lo que el crecimiento en 2025 podría ser menor. Creemos que el consumo, que es el sector más grande de la economía, todavía seguirá presentado un crecimiento importante, que estimamos en 2.4%, debido a que la tasa de desempleo se mantiene muy baja, los salarios siguen creciendo por arriba de la inflación, los programas sociales continúan en aumento y las remesas, muy importantes para el consumo, continúan creciendo.

Creemos que hay dos razones por las que la economía se puede desacelerar el próximo año; la primera es que México hará una importante consolidación fiscal, principalmente, recortando el gasto del sector público. México hace esto para disminuir el déficit fiscal cercano a 6% del PIB en 2024 para evitar que la deuda aumente de manera significativa respecto al PIB. La segunda razón es la probabilidad de que la inversión total disminuya en 2025 desde niveles altos.

La inversión total creció 23% a tasa anual en septiembre de 2023, pero cayó 2.3% a tasa anual en septiembre de 2024. Finalmente, lo que es más difícil de pronosticar para 2025 es el comportamiento de las exportaciones netas, es decir, las exportaciones menos las importaciones. Es probable que las exportaciones netas aumenten, ya que creemos que la economía de los Estados Unidos va a continuar creciendo (2.4% en 2025).

Además, un peso más débil también puede incentivar las exportaciones netas, como ya lo hizo en el tercer trimestre de 2024, pero la dificultad para pronosticar el comportamiento de las exportaciones netas se da fundamentalmente porque es incierto el tema de las tarifas que enfrentaría México en 2025, ya sea las tarifas del T-MEC nuestro escenario base, o mayores tarifas impuestas por los Estados Unidos, en cuyo caso la economía crecería bastante menos de lo que esperamos”.

BMV: ¿Cuáles son los pronósticos para la inflación y tasas de interés?

CC: “Esperamos que la inflación continúe bajando en 2025; esperamos que cierre este año en 4.0%. Si bien es buena noticia que la inflación siga bajando, nuestro pronóstico para el cierre de 2025 se ubica un poco por arriba del consenso, porque creemos que la inflación de mercancías, que es uno de los principales componentes de la inflación y

que está en su punto más bajo de la última década, va a subir en los siguientes meses como resultado de la depreciación del peso que observamos en la segunda mitad de 2024.

Creemos que el aumento en la inflación de mercancías va a compensar la desaceleración en la inflación de servicios, que puede darse como resultado de que la economía probablemente crecerá por debajo de su potencial en 2025. El hecho de que la inflación se mantenga por arriba del objetivo del Banco de México probablemente limitará los recortes de tasas. Esperamos que el Banco de México recorte la tasa de política monetaria hasta 8.75%, lo que nos posiciona en la parte alta del rango que el consenso considera como tasa terminal para Banxico. Pronosticamos que la Reserva Federal alcance una tasa terminal de 4.0% (cota superior)”.

BMV: Se estima que la deuda pública alcanzará casi el 50% del PIB, su nivel más alto en los últimos cuatro años, por otra parte, se pronostica un repunte del déficit fiscal, ¿cómo se pueden consolidar las finanzas públicas del país?

CC: “El paquete fiscal presentado por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público al Congreso, implica una consolidación fiscal muy importante en 2025 que, de acuerdo con lo estimado por Hacienda, mantendrá a la deuda pública en niveles

cercanos al 50% del PIB (51%). Dicha consolidación fiscal busca reducir el déficit fiscal mediante un importante recorte al gasto de gobierno.

Si bien el esfuerzo presentado en el paquete fiscal es importante y va en la dirección correcta, creemos que será difícil que la deuda no suba más.

Al llevar a cabo estimaciones con nuestro marco macroeconómico esperado, que incluye menor crecimiento, mayor inflación y un peso más débil que el pronosticado por Hacienda, creemos que la deuda podría acabar 2025 en niveles de 52% del PIB. Ese continúa siendo un nivel bajo comparado con otras economías que, al igual que México, tienen grado de inversión. Pero México ha estado aumentando de manera significativa los gastos de gobierno recurrentes, por ejemplo, programas sociales que ahora aparecen en la Constitución, sin haber aumentado los ingresos recurrentes de la misma manera (ya que las tasas impositivas de los principales impuestos no se han modificado). Esto representa un riesgo al alza para la deuda pública”.

BMV: ¿Qué impacto generarían los cambios constitucionales en México a la Inversión Extranjera Directa?

CC: “Siempre que hay incertidumbre, la inversión tiende a postergarse. Cuando la incertidumbre está asociada a las “reglas del juego”, el efecto puede ser mayor, y además, puede durar más tiempo ya que hay que esperar a que las nuevas reglas sean implementadas. Ese es el caso actual de la economía mexicana. México ha hecho múltiples cambios a su Constitución de la elección federal a la fecha, incluyendo ajustes significativos al sistema judicial y al sistema de contrapesos que se había establecido mediante reguladores independientes.





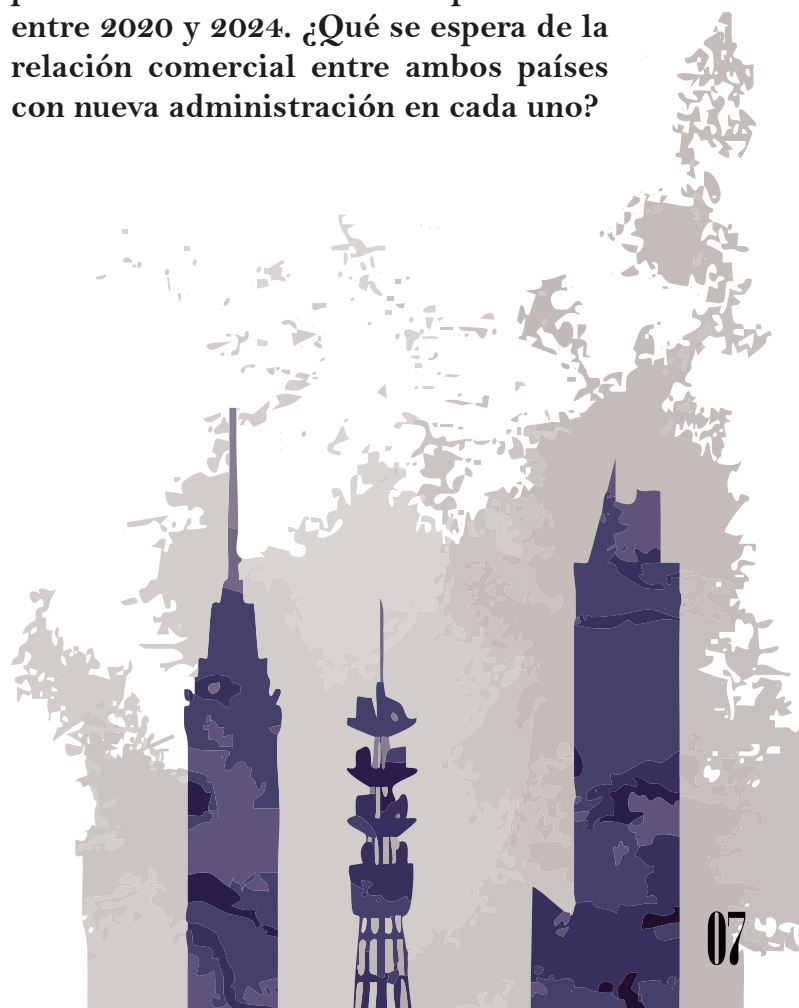
Además, México está haciendo estos cambios cuando hay una oportunidad muy importante a nivel internacional, ya que la guerra comercial entre los Estados Unidos y China, entre otros factores, ha generado el traslado de cadenas de valor hacia Norte América para sustituir o para complementar a las cadenas de producción existentes en Asia. México ha ganado participación en las importaciones de los Estados Unidos mientras China ha ido perdiéndolas.

El resultado de todo esto es que la inversión total en México aumentó en 2023 y parte de 2024, pero en fechas recientes la inversión se ha desacelerado. Con respecto a la Inversión Extranjera Directa, ha aumentado poco y no ha mostrado cambios significativos; sin embargo, su composición si ha cambiado, con menos inversión nueva y más reinversión de utilidades y cuentas entre compañías.

Hacia adelante, creemos que la IED continuará aumentando de manera paulatina, acercándose a los 40 mil millones de dólares al año (como comparación, en 2024 México recibirá cerca de 37 mil millones de dólares de IED, pero cerca de 66 mil millones de dólares de remesas), impulsada por la oportunidad de relocalización de empresas, el crecimiento de los Estados Unidos y un peso más débil (esperamos que el peso cierre 2025 en 21.5 pesos por dólar). No obstante, vemos riesgos.

Un peso más débil que antes de la elección federal de 2024 y potencialmente menos incertidumbre en 2025 podrían impulsar la IED más de lo que esperamos. Por otra parte, la política comercial de los Estados Unidos, en particular tarifas, podrían afectar negativamente a la IED de manera importante”.

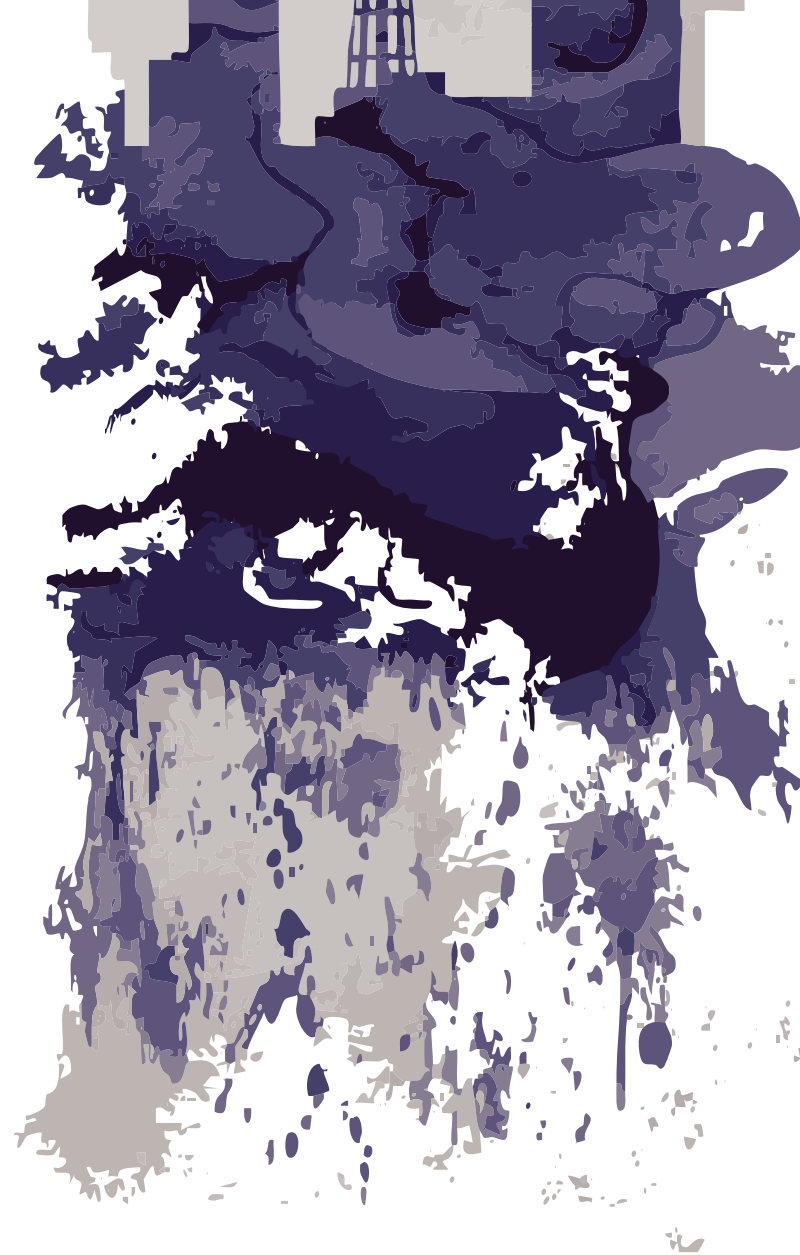
BMV: México es el principal socio comercial de Estados Unidos y su participación en las importaciones de ese país aumentó de 13.6 a 15.6 por ciento entre 2020 y 2024. ¿Qué se espera de la relación comercial entre ambos países con nueva administración en cada uno?



CC: “Esperamos que la estrecha relación comercial entre México y Estados Unidos continúe y que México posiblemente todavía pueda ganar más participación en las importaciones de ese país. Creemos que la relocalización de las cadenas de producción de Asia a Norte América continuará en los siguientes años, y que México está bien posicionado para seguir aprovechando esa oportunidad. La reciente depreciación del peso es algo que puede ayudar a que esto suceda, al hacer más barato producir en México (al ver el costo en dólares). Ahora bien, hay varios riesgos que podrían hacer que México ya no ganara mucha más participación e incluso, que la relación comercial se deteriore. Respecto a los primeros, la falta de energía abundante, estable y limpia, de buena calidad y a precios competitivos en México, así como la falta de infraestructura y la inseguridad, son factores que México debe buscar corregir. Respecto a los segundos, la posibilidad de que la nueva administración de Estados Unidos le imponga tarifas a México o a algunos de sus productos puede iniciar una guerra comercial que probablemente afectaría de manera negativa a las economías de ambos países”.

BMV: ¿Cuál es el escenario para la renegociación del T-MEC en 2026?

CC: “Creemos que serán dos años con incertidumbre respecto a los términos de la relación comercial entre México y Estados Unidos, en buena medida por las potenciales acciones de este último en materia de comercio internacional. Si bien la posibilidad de que Estados Unidos imponga tarifas a productos mexicanos es una realidad, en nuestro escenario base no esperamos tarifas y pensamos que más bien habrá una revisión importante al T-MEC en 2026. En dicha revisión creemos que México mantendrá el acceso privilegiado al mercado de Estados Unidos; sin embargo, es probable que las condiciones para continuar con ese acceso



se vuelvan más restrictivas, por ejemplo, en términos de reglas de origen y de contenido local”.

BMV: ¿Cuál es la perspectiva de crecimiento económico para Estados Unidos en 2025?

CC: “Esperamos que la economía de los Estados Unidos continúe creciendo de manera robusta en 2025. En Bank of America esperamos un crecimiento de 2.4%; no obstante, existe mucha incertidumbre y algunas políticas públicas podrían afectar de manera negativa a la economía estadounidense, por ejemplo, la deportación masiva de inmigrantes o la imposición de tarifas altas, en particular a socios comerciales”.

PERSPECTIVAS ECONÓMICAS

2 0 2 5





Pedro Latapí

Director General de HR Ratings

“Hasta que no se brinde certidumbre respecto a la relación bilateral México - Estados Unidos, difícilmente veremos una formación de capitales o IED en México”.

La agencia HR Ratings espera una reducción más lenta del déficit fiscal, lo que podría presionar la relación de la deuda pública con el Producto Interno Bruto mexicano. A finales de 2024, la calificadora cambió la perspectiva para la deuda soberana de México de estable a negativa debido a un deterioro en las proyecciones de crecimiento económico del

país para 2024 y 2025, aunque confirmó la calificación de largo plazo en BBB+. Platicamos con Pedro Latapí, Director General de HR Ratings.

BMV: La Secretaría de Hacienda calcula que la economía mexicana crecerá entre 2.0% y 3.0% en 2025, más optimista que otras que se han ajustado a la baja: Banco Mundial (1.5%), FMI (1.3%), OCDE (1.2%), Banco de México (1.2%), BBVA (1.0%) y Encuesta Citibanamex de Expectativas (1.0%). ¿Cuáles son las expectativas de crecimiento de HR Ratings?

PL: “Los datos estimados para el crecimiento económico para 2024 y 2025 serían de 1.4% y 1.1% respectivamente. Aunque el gasto se mantenga muy controlado, la verdad es que en México la recaudación no está creciendo y no hay mayor capacidad de generar ingresos; al no tener un acompañamiento del sector privado en términos de inversión que genere una mayor posibilidad de recaudación, hace que el espacio de maniobra se reduzca, y en algún momento se tendrá que pensar en alguna estrategia para ampliar esa base recaudatoria, porque esto no va a soportar la trayectoria de endeudamiento y se tendría un impacto en la capacidad de pago”.

BMV: Las necesidades de gasto aumentan y no pasa lo mismo con los ingresos. Aunque se ajustará a la baja el gasto público, pasaría de 9.22 billones de pesos en 2024 a 9.30 billones en 2025, una reducción de (-)3.3% en términos reales. ¿Cuál es el escenario para el déficit fiscal y la deuda? ¿Ponen en riesgo la calificación de México?

PL: “Nosotros evaluamos en términos del comportamiento de endeudamiento del soberano, en cómo está directamente la deuda neta contra la actividad económica, por lo que se analizan temas relacionados con eso, como el balance primario, balance

financiero, financiamiento, entre otros; y todo esto te lleva al tema de endeudamiento. Pondremos atención en la actividad económica, su composición y relación con el gobierno (ingreso/gasto), también en variables económicas que pueden afectar el asunto de deuda o la actividad económica como el tipo de cambio, empleo o tasas de interés, pero todo con el enfoque de entender los factores de riesgo para el crecimiento y deuda”.

BMV: ¿Cuáles son las expectativas sobre el Nearshoring?

PL: “Creemos que el 2025 será de volatilidad, entre otros factores, porque la administración en Estados Unidos cambiará, y hay algunos temas que se tendrán que atender sobre la relación entre México y el vecino país antes de poder volver a hablar de las expectativas del *Nearshoring*. Hasta que no se brinde certidumbre respecto a la relación bilateral, difícilmente veremos una formación de capitales o IED en México, que mayormente va de la mano con proyectos a largo plazo y que buscan entrada a Estados Unidos.



Los temas que se monitorean serán los posibles aranceles implementados por Donald Trump, la revisión del T-MEC en 2026, posibles cambios en la política migratoria en Estados Unidos que impacten a México en términos de remesas o un gasto extraordinario por parte del gobierno federal. Otro de los temas en las discusiones entre ambos países es el de seguridad.

En términos de Inversión Extranjera Directa, parece que el cierre del 2024 fue uno de los de menor IED en los últimos 15 años. Antes de esperar una inversión relacionada a la IED a largo plazo, los inversionistas esperarán certidumbre”.

BMV: ¿Cuál es el escenario para la economía mexicana ante posibles aranceles bajo la administración de Donald Trump en Estados Unidos y la próxima revisión del T-MEC en 2026?

PL: “El cambio de la perspectiva para la deuda soberana de México de estable a negativa que realizó HR Ratings a finales de 2024 incorporó los riesgos que puede representar un arancel del 25% a los productos mexicanos, ya que el 80% de los productos del país van a Estados Unidos. En caso de que se llegue a ese escenario, habría un cambio de la actividad industrial y con ello un impacto a la actividad económica y el crecimiento en 2025. Ahora es incierto el ajuste, porque por mucho que se diga que es un impuesto que impacta al consumidor, no se sabe si también se mantendrá el mismo nivel de exportaciones ante un arancel.



También estaríamos atentos a la respuesta del gobierno mexicano, el consumidor en Estados Unidos y las empresas involucradas en estos aranceles”.

BMV: Hay factores que mantendrán la volatilidad en el tipo de cambio, ¿debemos preocuparnos por la depreciación del peso?

PL: “El tipo de cambio se mantendrá volátil; en cuanto a la depreciación, hay dos tipos de efecto, por un lado, impacta directamente el tema de deuda neta a PIB, porque hay cierta deuda que está dolarizada, pero por otro, no es un efecto negativo, recordemos que México es un país manufacturero y exportador, y una buena parte de nuestra actividad económica depende de las exportaciones, entonces, cuando el tipo de cambio comienza a sufrir depreciación, el país se vuelve más atractivo en termino de exportaciones. Desde el punto de vista de deuda soberana, no necesariamente una depreciación directa significa una peor calificación, porque el país puede compensar esto volviéndose más competitivo”.







PESO MEXICANO

VALOR DE EQUILIBRIO VS VALOR NOMINAL



Juan Carlos Nava

Consultor en economía internacional
y experto en divisas.

“El mundo vivirá el año más peligroso de su historia. Además, ante este contexto extremo, el valor de equilibrio del peso mexicano no coincide con el del Paquete Económico 2025”.

En el segundo semestre del 2024, dos terremotos políticos sacudieron la solidez de la avanzada economía de mercado que actualmente rige al mundo. Ambos, de naturaleza populista, dejaron al peso mexicano en una situación de extrema fragilidad estructural. El primero se dio el 2 de junio con el triunfo de Morena por la presidencia, logrando también la mayoría en ambas cámaras del Congreso Mexicano, lo que facilitó la aprobación de la Reforma al Poder Judicial.

La agencia calificadora Moody's, considerando principalmente esa razón, entre otras de coyuntura, como el alto déficit fiscal y la insolvencia de Pemex, en los meses siguientes, modificó a perspectiva negativa, su hasta entonces prevaleciente calificación crediticia de Baa2.

El segundo evento importante fue el pasado 5 de noviembre en Estados Unidos con la victoria de Donald Trump en las elecciones presidenciales, quien desde su primer mandato inició un ataque frontal contra las instituciones nacionales, incluida la FED, y acuerdos internacionales como el T-MEC, por lo que su triunfo tendrá implicaciones a nivel mundial.

Estos 2 eventos políticos cambiaron profundamente los equilibrios geo-políticos tanto de los países avanzados del G7, como los de los emergentes como México. En la COP 29, la APEC y el G-20, ya bajo la sombra del presidente electo Trump, aparecieron los primeros indicios de una batalla por la hegemonía mundial. A principios de diciembre, en la reunión de ministros de finanzas y banqueros centrales en Sudáfrica, se analizó, además de la deuda global, esta situación extrema para el mundo, originada en la democracia estadounidense.

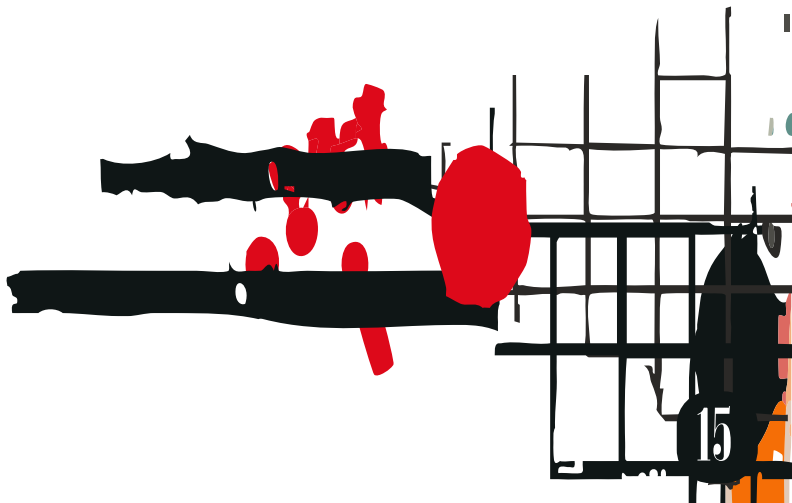
No olvidemos que al inicio de su primer mandato, contra los intereses más obvios

de Estados Unidos, Trump estuvo en al menos tres ocasiones a punto de cumplir su “capricho” de terminar el TLCAN; finalmente su equipo en la Casa Blanca y en el Senado se lo impidieron.

En esta segunda administración, ¿con cuál Trump negociará el gobierno mexicano? Como consecuencia de este fenómeno populista, esta guerra universal no será el socialismo vs el capitalismo o el keynesianismo vs el monetarismo, debates que ya habían sido intelectualmente superados, sino un retroceso a algo mucho más básico y siniestro, quiere decir el oscurantismo vs la ciencia, o el anacrónico Laissez-faire corporativo y el retrógrado mercantilismo tarifario vs el libre comercio y la economía global de mercado.

Frentes de guerra

Cruciales batallas por la supervivencia del orden mundial vigente, representado por la economía global de mercado, ahora se esgrimirán en lo bélico por la lucha de la soberanía de Ucrania y en lo financiero por el poderío fáctico de libre flotación del Mercado Internacional de Divisas, el cual, con el equivalente a 8 trillones de dólares en transacciones diarias, incluye a todos los mercados físicos como el comercio internacional de bienes y servicios, y el financiero, que comprende a los accionarios, *commodities*, propiedades, deuda, entre otros, así como a sus respectivos derivados.



Por ejemplo, contra la *"Irrational Exuberance"* mostrada por el mercado accionario, aplaudiendo la propuesta de reducción de impuestos y desregulación administrativa de Trump, políticas migratorias, Laissez-faire corporativo y mercantilistas tarifarias del nuevo eje Putin-Musk-Trump comandando en Rusia, Hungría, República Checa y Turquía, un poderoso ejército de "vigilantes" del mercado de bonos ha sido desplegado y ha lanzado sus primeras salvas de advertencia, disparando los rendimientos de los *treasuries* y la subsecuente apreciación del dólar Index. Por otro lado, en lo político, Jerome Powell, Presidente de la Fed, el más poderoso e independiente banco central del mundo, declaró que ante la eventual presión de Trump, él no renunciará.

Peso mexicano, ¿resistirá?

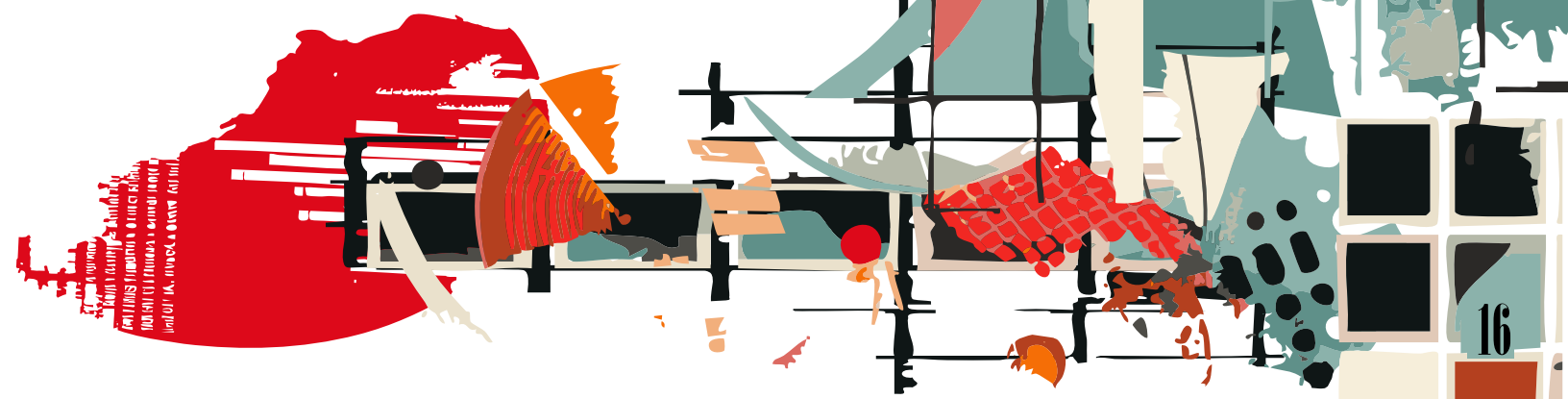
Y es en este contexto de trascendental guerra económica internacional donde pierden relevancia las tradicionales herramientas internas de valuación de monedas, tanto de análisis técnico, como las de fundamentales económicos como el PIB, inflación, desempleo y productividad con los que se estableció el valor nominal del peso mexicano en el Paquete Económico de 19.70 pesos en 2024 y de 18.50 pesos al cierre del 2025. Si las estimaciones de los riesgos externos financieros, económicos y geopolíticos se toman en cuenta, ese valor nominal, con respecto de su valor de equilibrio o real, se encuentra muy sobrevaluado.

Cualquiera de estos, alguna combinación o todos juntos, podrían provocar una macro devaluación incluso, de mayor magnitud que las sufridas en 1996, 1982 y 1994.

Regresando a la analogía de los terremotos, si no se toman medidas urgentes para restablecer la solidez estructural del peso mexicano.

Por ejemplo, encontrando soluciones a la Reforma al Poder Judicial y desaparición de los organismos autónomos, la corrección a este desequilibrio del valor nominal se dará más temprano que tarde. La pregunta obligada es ¿qué tan violenta será?

Con 2 peligrosas guerras, una en Europa y la otra en Medio Oriente, y la lucha por la hegemonía económica mundial, en el 2025 el mundo vivirá el año más peligroso de su historia.

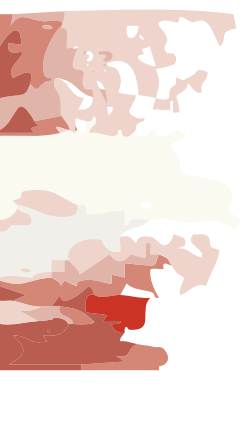




ESCENARIO ESTADOUNIDENSE



La presidencia de Donald Trump, combinada con el control republicano del Congreso, tiene el potencial de transformar el entorno económico y geopolítico de Estados Unidos. Según el informe “Year Ahead 2025” de UBS, las áreas clave de políticas para los inversionistas incluyen tarifas, políticas fiscales, desregulación y relaciones internacionales, aunque se anticipa un crecimiento económico estadounidense sostenido, impulsado por un consumo saludable, políticas fiscales expansivas y menores tasas de interés. La imprevisibilidad de esta década nos recuerda la importancia de diversificar las inversiones, pero también pone de manifiesto la capacidad de adaptación de la economía, el poder de la innovación y el potencial de crecimiento de los mercados a largo plazo.



“Recomendamos posicionarse estratégicamente en un contexto de tasas de interés más bajas, aprovechando las oportunidades que persisten en el mercado de acciones. La Inteligencia Artificial representa una oportunidad única que merece ser explorada. También sugerimos invertir en energía y recursos, aprovechar la fortaleza del dólar con ventas estratégicas, y considerar la inversión en oro. Asimismo, el mercado inmobiliario ofrece oportunidades atractivas en este momento”, indica Mark Haefele, Director de Inversiones Gestión Patrimonial Global de UBS.



El informe destaca que desde el inicio de la década de 2020, los mercados globales de acciones han aumentado cerca del 50%, el PIB nominal de Estados Unidos ha crecido más de un 30% y las ganancias corporativas en los Estados Unidos han aumentado casi un 70%. Todo esto ocurrió a pesar de los confinamientos globales sin precedentes, el inicio de guerras en Europa del Este y el Medio Oriente, y el mayor aumento de tasas de interés e inflación en décadas. Estos acontecimientos económicos y de mercado han llevado a algunos a llamar a

esta década, hasta ahora, “Los Nuevos Años 20”, caracterizada por un fuerte crecimiento económico, rendimientos destacados en los mercados y avances en productividad.

“En un escenario optimista, menores impuestos, la desregulación y nuevos acuerdos comerciales, podrían fortalecer una narrativa positiva de mercado respaldada por un crecimiento sólido y la inversión continua en Inteligencia Artificial; por otro lado, en el escenario de riesgo, las tarifas comerciales, los déficits fiscales elevados y los conflictos geopolíticos podrían generar una inflación más alta, un crecimiento más débil y una mayor volatilidad en los mercados”, señala Mark Haefele.

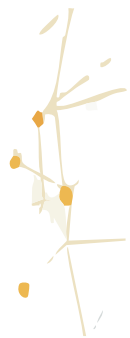
El escenario base de UBS indica que los grandes bancos centrales recortarán las tasas a medida que la inflación se normalice y los mercados laborales se enfríen, por lo que aconseja diversificar en bonos con grado de inversión y en títulos de alta calidad, renta fija diversificada y estrategias de ingresos mediante acciones para impulsar las rentabilidades.

La caída de las tasas y el sólido crecimiento hacen que el mercado estadounidense sea atractivo; se estima que el S&P 500 alcance los 6.600 puntos a finales de 2025. Es probable que la Inteligencia Artificial demuestre ser una de las mayores oportunidades de inversión de la década, por lo que se proyectan ingresos potenciales de más de 1.1 billones de dólares en todo el segmento para 2027. Analistas recomiendan a los inversionistas centrarse en la tecnología de megacapitalización. UBS considera que el oro subirá a raíz de la caída de las tasas, los riesgos geopolíticos y la preocupación por la deuda pública. Respecto a las perspectivas inmobiliarias mundiales, el escenario parece positivo; con una oferta limitada y demanda en aumento, sectores como la logística, los centros de datos y los edificios residenciales presentan oportunidad.

A stylized world map in shades of orange and yellow, overlaid with a network of thin lines and dots, suggesting global connectivity. The map is centered on the Atlantic Ocean, with North and South America on the left and Europe and Africa on the right. The text is positioned in the lower half of the image, centered horizontally.

PERSPECTIVAS ECONÓMICAS MUNDIALES

*“Se prevé que el crecimiento mundial se mantenga estable pero con tasas decepcionantes, aunque el descenso de la inflación sin una recesión mundial es un logro considerable”:
Fondo Monetario Internacional.*



Parece que la batalla mundial contra la inflación está prácticamente ganada, pese a que en algunos países persisten las presiones inflacionarias. Tras alcanzar un máximo del 9.4% interanual en el tercer trimestre de 2022, el reporte de Proyecciones de la Economía Mundial para 2025 del Fondo Monetario Internacional prevé que la inflación general disminuya hasta situarse en el 3.5% para el final de 2025, ligeramente por debajo del promedio de las dos décadas anteriores a la pandemia. En la mayoría de los países, la inflación ronda las metas de los bancos centrales, lo que allana el camino para la relajación de la política monetaria de los principales bancos centrales.

La economía mundial continuó dando muestras de resiliencia a lo largo del proceso desinflacionario. Se prevé que el crecimiento se mantenga estable en el 3.2% en 2025, pero en algunas economías de ingreso bajo y en desarrollo, el crecimiento ha sufrido marcadas revisiones a la baja, a menudo vinculadas con la intensificación de los conflictos.

En 2024 el crecimiento fue vigoroso en Estados Unidos, con una tasa del 2.8%, pero tenderá hacia su nivel potencial en 2025. Para las economías avanzadas de Europa, se espera un moderado repunte del crecimiento este año. Las perspectivas de crecimiento son muy estables en las economías de mercados emergentes y en desarrollo: se prevé una tasa cercana al 4.2% en 2025, con un continuo desempeño sólido de las economías emergentes de Asia.

La escalada y el posterior retroceso de la inflación son consecuencia de una combinación excepcional de shocks: las amplias perturbaciones de la oferta y las fuertes presiones de la demanda que se produjeron a raíz de la pandemia, seguidas por las subidas de los precios de las materias primas a raíz de la guerra en Ucrania. Estos shocks dieron lugar a un desplaza-

miento hacia arriba y un aumento de la pendiente de la relación entre la actividad y la inflación, la curva de Phillips. Cuando las perturbaciones de la oferta cedieron y la política monetaria restrictiva empezó a frenar la demanda, la normalización de la situación en los mercados de trabajo permitió un rápido descenso de la inflación sin una ralentización significativa de la actividad.

La rebaja de las tasas de interés en las principales economías aliviará la presión sobre las economías de mercados emergentes, cuyas monedas se están revalorizando frente al dólar estadounidense y donde las condiciones financieras están mejorando. Esto contribuirá a reducir la inflación importada y permitirá que estos países recorran más fácilmente sus propias sendas de desinflación.

No obstante, sigue siendo muy importante estar vigilantes. La inflación en los servicios se mantiene en niveles excesivamente elevados, que casi duplican los observados antes de la pandemia. Unas pocas economías de mercados emergentes afrontan un resurgimiento de las presiones inflacionarias y han empezado a subir las tasas de interés de política monetaria de nuevo. Hemos entrado en un mundo dominado por las perturbaciones de la oferta, causadas por cuestiones climáticas y de salud, y por las tensiones geopolíticas.

El espacio fiscal es uno de los pilares de la estabilidad macroeconómica y financiera. Tras años de una política fiscal expansiva en muchos países, ha llegado el momento de estabilizar la dinámica de la deuda y recomponer los muy necesarios márgenes de maniobra fiscal.

Aunque el descenso de las tasas de interés de política monetaria proporciona cierto alivio fiscal al reducir los costos de financiamiento, no será suficiente, sobre todo porque las tasas de interés reales a largo

plazo siguen muy por encima de los niveles observados antes de la pandemia. En muchos países han de mejorar los saldos primarios (la diferencia entre el ingreso fiscal y el gasto público, descontado el servicio de la deuda).

En algunos países como Estados Unidos y China, los actuales planes fiscales no estabilizarían la dinámica de la deuda. En muchos otros, pese a que los planes fiscales elaborados tras la pandemia y las crisis del costo de la vida parecían prometedores, cada vez hay más indicios de desviación.

No hay mucho margen para errores, retrasar la consolidación incrementa el riesgo de ajustes desordenados impuestos por el mercado, mientras que un giro excesivamente abrupto de endurecimiento de la política fiscal podría ser contraproducente y perjudicial para la actividad económica.

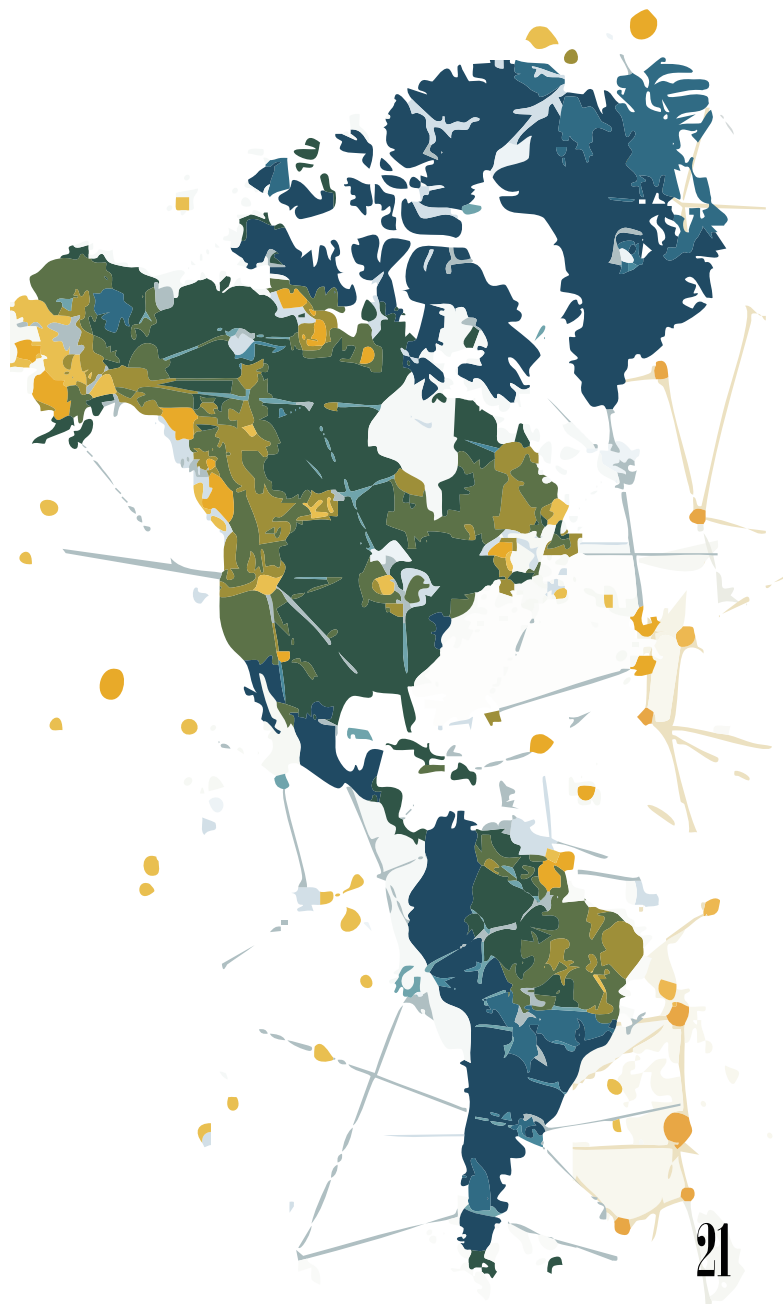
Las perspectivas de crecimiento de aquí a cinco años siguen siendo deslucidas, ya que se prevé una tasa del 3.1%, la más baja de las últimas décadas. Pese a que, en buena medida, esto es reflejo de las perspectivas más flojas para China; las perspectivas a mediano plazo de otras regiones, incluidas América Latina y la Unión Europea, también han empeorado.

Ante el aumento de la competitividad externa y las deficiencias estructurales de las manufacturas y de la productividad, muchos países están adoptando medidas de política industrial y comercial destinadas a proteger a los trabajadores y sectores productivos nacionales. Pero los desequilibrios externos reflejan con frecuencia fuerzas macroeconómicas: un debilitamiento de la demanda interna en China o un exceso de demanda en Estados Unidos. Para afrontarlos, será necesario configurar adecuadamente el tablero macroeconómico.

Aunque en ocasiones las medidas de política industrial y comercial pueden estimular

la inversión y la actividad a corto plazo, especialmente cuando se basan en subsidios financiados mediante deuda, con frecuencia dan lugar a represalias y no logran mejoras sostenidas del nivel de vida. Deberían evitarse cuando no aborden cuidadosamente fallas del mercado bien identificadas o problemas muy precisos de seguridad nacional.

El crecimiento económico debe lograrse mediante reformas internas de amplio alcance que impulsen la tecnología y la innovación, mejoren la competencia y la asignación de los recursos, profundicen en la integración económica y estimulen la inversión productiva privada.



ALTERNATIVAS DE INVERSIÓN EN 2025



Aron Brener

Subdirector de Operaciones
Derivados en BMV

“Los Futuros y los ETF’s cuentan con características particulares que se pueden adaptar a las necesidades de cada inversionista”.

En el mundo de las finanzas existen muchas alternativas de inversión, con las cuales, se pueden obtener rendimientos en función a los movimientos de los precios que presenten en los mercados los distintos activos financieros. Se puede ganar con movimientos de precios al alza, así como con movimientos de precios a la baja, por lo que todo dependerá de la estrategia de inversión que se tenga dentro de un portafolio.

Aquí platicaremos de dos diferentes vehículos de inversión que han ganado mucha popularidad en los mercados financieros: los Futuros y los Exchange Traded Funds (ETF’s, por sus siglas en inglés).

Los Futuros son instrumentos Derivados en los que se pacta la compraventa de un cierto Activo Subyacente a un precio pactado desde el día de hoy para ser entregado en una fecha posterior. A través de estos, la parte compradora del Futuro se beneficiará en caso de que el precio del Activo en el

mercado en la fecha de expiración del contrato sea mayor al precio de compraventa pactado. Por el contrario, su contraparte vendedora se beneficiará en caso de que el precio del Activo en el mercado caiga y sea inferior al precio de compraventa pactado. Una de las principales ventajas de este tipo de inversiones es que, dado que la compraventa se realizará en una fecha futura, al momento de pactar el contrato no es necesario contar con el dinero para pagar ni con el Activo Subyacente que será entregado, propiciando así un apalancamiento que podrá potencializar los rendimientos.

Por otro lado, los Fondos Negociados en Bolsas, mejor conocidos como ETF’s son vehículos de inversión compuestos por varios instrumentos financieros que son empaquetados por el administrador del fondo y colocados en una bolsa de valores para su negociación similar al de una acción. En otras palabras, cuando un inversionista compra un ETF en una bolsa de valores, está obteniendo exposición indirecta al rendimiento que ofrecen todos los activos financieros de los que está compuesto el Fondo.

Asimismo, existen ETF’s apalancados que ofrecen rendimientos magnificados con respecto al movimiento en los precios de los activos que replican.

De igual forma, los ETF’s tienen ciertas desventajas, entre las que destacan las comisiones que cobra el administrador del fondo a los tenedores, así como que es necesario desembolsar el 100% del importe nominal al momento de comprarlos, por lo que se consume mucho capital. En caso de tener expectativas bajistas en el precio del ETF, sería necesario solicitar un préstamo de valores para ejecutar una venta en corto, ante lo cual habría que pagar el interés al prestamista con lo que se mermaría el rendimiento.

Es importante entender que los Futuros y los ETF's cuentan con características particulares que se pueden adaptar a las necesidades de cada inversionista dependiendo de su perfil de riesgo, capital disponible, expectativas de mercado y horizonte de tiempo de las inversiones.

Vale la pena destacar que estos dos instrumentos no son como tal una competencia entre sí, sino que pueden ser utilizados como complemento dentro de un mismo portafolio para adoptar estrategias con mejores expectativas de retornos, ayudando a los inversionistas a tener un mejor control de sus riesgos y a facilitarles la proyección de sus flujos de efectivo. Por ejemplo, podríamos comprar NAFTRACs, el cual es un ETF que replica el comportamiento del IPC (Índice de Precios y Cotizaciones, el principal indicador del mercado accionario mexicano) y simultáneamente vender un contrato de Futuro del IPC en MexDer (Mercado Mexicano de Derivados) para proteger nuestra inversión, de modo que las pérdidas ocasionadas por la tenencia de NAFTRACs, en caso de una caída en el mercado, serían compensadas por una utilidad generada a raíz de la posición corta en el Futuro del IPC, esto con el objetivo de que la posición ganadora genere más utilidad que la pérdida ocasionada por la posición perdedora y así consolidar un arbitraje en el mercado.





MÁS ALLÁ DEL ESTADIO:

EL IMPACTO DE AMÉRICA Y DIABLOS ROJOS EN JÓVENES INVERSIONISTAS



Antonio Hernández

Periodista del sector
económico y financiero

“El deporte no solo abriría nuevas puertas para los inversionistas, sino que marcaría el inicio de un cambio en la forma en que las grandes marcas mexicanas se relacionan con su público”.

El interés creciente entre la población joven del país que, además de ahorrar, busca opciones para convertirse en inversionista, puede tener un atractivo adicional por las dos grandes marcas del deporte mexicano que han incursionado en la Bolsa Mexicana de Valores: el Club América y los Diablos Rojos del México.

El escenario de altas tasas de interés ha provocado que las nuevas generaciones quieran obtener ganancias en su dinero. Por ejemplo, las cuentas de captación en Sociedades Financieras Populares (Sofipos), caracterizadas por otorgar altos rendimientos, alcanzaron al cierre del tercer trimestre de 2024 un total de 13 millones 402 mil cuentas, con un saldo histórico de 126 mil 864 millones de pesos.

En este entorno, la popularidad de ambos equipos puede ser un gancho para que los jóvenes que ya ahorran e invierten, también diversifiquen. Si bien ya hay opciones en el mercado financiero mexicano para comprar en acciones de grandes marcas e incluso, gigantes deportivos que cotizan en bolsas de otros países, un mayor esfuerzo de comunicación y herramientas tecnológicas sencillas representa una enorme oportunidad para llevar a los aficionados del estadio a la BMV.

El reto no solo está en captar el interés inicial de los jóvenes, sino en educarlos financieramente para que comprendan los riesgos y beneficios de invertir en empresas deportivas. Iniciativas como talleres, campañas en redes sociales y simuladores de inversión específicos para este sector, podrían marcar una diferencia significativa. Además, contar con estrategias de divulgación que expliquen cómo estas inversiones impactan en el crecimiento de los equipos y el fortalecimiento de la industria deportiva nacional puede generar un vínculo emocional y financiero más sólido.

Por otro lado, la entrada de estas marcas deportivas a la BMV también podría inspirar a otros sectores a innovar en la captación de jóvenes inversionistas. Empresas relacionadas con la tecnología, la moda o el entretenimiento, que también resuenan

entre estas generaciones, podrían seguir este modelo. Así, el deporte no sólo abriría nuevas puertas para los inversionistas, sino que marcaría el inicio de un cambio en la forma en que las grandes marcas mexicanas se relacionan con su público, diversificando sus fuentes de ingresos y consolidándose como referentes tanto dentro como fuera del ámbito deportivo.

Estrategia atractiva

La llegada del actual tricampeón del fútbol mexicano, las Águilas del América en febrero de 2024 y el *home run* de los Diablos Rojos al comenzar cotizaciones en el mercado accionario el pasado 21 de diciembre, representa un parteaguas en el panorama deportivo nacional, ya que este movimiento abre las puertas a un modelo innovador que redefine la relación entre los equipos, sus aficionados y el mercado financiero. El Club América ha hecho historia al convertirse en el primer equipo mexicano de fútbol con presencia en la BMV. Este movimiento, más allá de recaudar fondos para proyectos como la remodelación del Estadio Azteca, también envía el mensaje de que el deporte más popular en México puede ser una industria financieramente sostenible y atractiva para los inversionistas. Así, el conglomerado Ollamani, conformado por el Club América, el Estadio Azteca, PlayCity y otras firmas de Televisa, debutó en febrero de 2024 con AGUILAS.CPOs, a un precio de 11.5 pesos; a finales de diciembre, el valor del título era de 32.87 pesos, esto es un incremento de 185%. Incluso, a inicios de junio, el precio de la acción alcanzó un máximo de 47 pesos.

Con una estrategia de ofrecer acciones a un precio accesible, América no solo busca capital, sino también una conexión más profunda con su base de aficionados, quienes ahora pueden ser no solo seguidores, sino socios del equipo.





Diablos Rojos, un jonrón financiero

El listado de los Diablos Rojos del México en la BMV sigue los pasos del América y marca un momento histórico para el béisbol en el país. Con su emotivo “campanazo” en enero de 2025, el movimiento tiene el potencial de diversificar el portafolio de opciones financieras en México y, al mismo tiempo, atraer a nuevos públicos hacia el deporte. El béisbol, aunque menos popular que el fútbol, podría encontrar en el mercado bursátil una forma de revitalizar su presencia y asegurar su futuro.

Con la clave de pizarra “DIABLOS”, el equipo de béisbol también envía un mensaje sobre la necesidad de mayor transparencia y profesionalización en el manejo de los equipos deportivos. Esto podría inspirar a otras franquicias, tanto de béisbol como de otros deportes, a considerar estrategias similares.

Una oportunidad para todos

La llegada de equipos como el América y los Diablos Rojos a la BMV no sólo beneficia a sus aficionados y directivos, también es una oportunidad para la Bolsa Mexicana de Valores. Este tipo de emisiones puede atraer a pequeños inversionistas que tradicionalmente no participan en el mercado, diversificando la base en México y fortaleciendo el ecosistema financiero. Además, este modelo tiene el potencial de convertirse en un referente para otros equipos deportivos en el país. Imaginar una BMV donde equipos como Chivas, Tigres o Pumas también coticen, no solo es emocionante sino también posible. Sin embargo, el éxito de esta tendencia dependerá de la capacidad de los equipos para profesionalizar su gestión financiera y mantener una oferta de valor atractiva para los inversionistas.

Un gol financiero con impacto generacional

El ingreso del Club América y los Diablos Rojos del México a la Bolsa Mexicana de Valores no es solo un movimiento audaz, sino una apuesta estratégica que redefine la relación entre el deporte y las finanzas en México. Al permitir que los aficionados se conviertan en inversionistas, estos equipos están trazando un nuevo camino donde el deporte no solo inspira pasión, sino también oportunidades económicas. Este modelo tiene el potencial de atraer a miles de jóvenes a un ecosistema financiero que, hasta ahora, les resultaba lejano. Dos marcas poderosas del deporte mexicano están lanzando una clara invitación a sus aficionados y público en general a transformar la pasión por sus equipos en un compromiso tangible, construyendo un vínculo que trasciende la cancha. Con este paso, América y Diablos no solo están innovando en el deporte, sino marcando un gol y jonrón que podría marcar una pauta en el sector bursátil del país.



ARTE Adobe Stock



DESCARBONIZACIÓN DE LA INDUSTRIA DE MEDIOS Y ENTRETENIMIENTO:

UNA NUEVA OPORTUNIDAD PARA INVERSIONISTAS



Gabriela Broca

Directora y Associate Publisher
de PRODU Sostenible

“Los inversionistas visionarios que impulsan la transformación del sector en dirección a la sostenibilidad lo harán a través de la innovación acelerada”.

La industria de M&E se enfrenta a una creciente presión para reducir su huella de carbono y adoptar prácticas sostenibles. Esta transformación no solo promete un futuro más verde, sino que también presenta numerosas oportunidades para inversionistas visionarios.

Cada hora de televisión producida contribuye con más de 5.7 toneladas de emisiones equivalentes de carbono (CO₂e) a la

atmósfera; según la BAFTA's Albert Annual Review de 2021, las áreas clave de emisiones son: 1) Producción: La creación de contenido implica un consumo intensivo de energía, desde viajes hasta el uso de equipos especializados. 2) Streaming: El aumento del consumo de contenido digital ha provocado un incremento significativo en el consumo energético de centros de datos y redes de distribución. 2) Tecnología de Consumo: El uso simultáneo de millones de dispositivos para consumir contenido multimedia contribuye enormemente a la huella de carbono del sector.

Las principales empresas de M&E están tomando medidas decisivas. Netflix se comprometió a alcanzar cero emisiones de gases de efecto invernadero para finales de 2022, mientras que BBC, Sky y Channel 4 han establecido objetivos de emisiones netas cero para 2030. Universal Pictures ha lanzado el Programa GreenerLight para implementar prácticas de producción sostenible; todas estas empresas continúan con acciones e iniciativas como lo reportan en sus informes de sostenibilidad.

La transición hacia una industria M&E más sostenible está creando numerosas oportunidades de inversión. Áreas donde exista un nuevo modelo de negocio o que la tecnología sustituya una forma antigua de hacer las cosas, representan atractivas opciones para invertir:

1) Tecnologías de Producción Sostenible: Los inversionistas pueden enfocarse en empresas que desarrollan soluciones de energía limpia para *sets* de producción, como unidades de energía de hidrógeno, baterías y generadores híbridos. Estas tecnologías no solo reducen las emisiones, sino que también pueden generar ahorros significativos. Por ejemplo, la película "The Amazing Spider-Man 2" logró ahorrar casi 400 mil millones de dólares al adoptar prácticas sostenibles. Producciones como "Bridgerton", "Lupin" y "The Diplomat" han utilizado plantas de hidrógeno en lugar de generadores diésel tradicionales, como lo menciona el artículo "El secreto de lady Whistledown es el hidrógeno verde". Además, las empresas que ofrecen servicios de producción verde, como asistencia para el uso de bicicletas en los *sets*, energía regenerativa y compra de artículos de segunda mano, presentan oportunidades de inversión prometedoras. 2) Inteligencia Artificial y CGI para Doblaje y Efectos Visuales: Empresas como Deepdub o Papercup están desarrollando tecnologías de Inteligencia Artificial para doblaje que reducen costos, tiempo de producción y la necesidad de viajes. Asimismo, las compañías especializadas en CGI (Computer Generated Imagery) permiten crear escenarios y efectos visuales sin necesidad de desplazamientos, reduciendo significativamente la huella de carbono de las producciones. 3) Infraestructura de Streaming Sostenible: Con el aumento del consumo de contenido por streaming, la demanda de soluciones energéticamente eficientes para centros de datos y redes de distribución de contenido está creciendo. Los inversionistas pueden considerar empresas que desa-

rrollan tecnologías de optimización de redes, soluciones de Edge computing y centros de datos de bajo consumo energético. Estas inversiones no solo abordan las preocupaciones ambientales, sino que también pueden mejorar la calidad del servicio y reducir los costos operativos y de *marketing* a largo plazo para las empresas de streaming. 4) Herramientas de Medición y Reporte de Carbono: Iniciativas como Albert de BAFTA ofrecen calculadoras de carbono y planes de acción para producciones sostenibles. En el campo de la publicidad y el marketing digital, empresas como Scope3, Thankstoyou y Microsoft Ads están desarrollando herramientas que ofrecen alternativas para la contratación de espacios publicitarios digitales con emisiones de carbono reducidas. Estas soluciones ofrecen potencial para inversiones en tecnologías que pueden convertirse en estándares de la industria. 5) Contenido Educativo y de Concienciación sobre Sostenibilidad: La industria de medios y entretenimiento tiene una posición única para influir en el comportamiento del consumidor hacia prácticas más sostenibles. Los inversionistas pueden considerar compañías de producción y creadores de contenido que se enfoquen en temas de sostenibilidad.

Estudios realizados por organizaciones como el Population Media Center y LUMINATE han demostrado que el contenido que modela comportamientos tiene la posibilidad de promover el cambio social positivo. Productoras o empresas que creen contenidos que muestren iniciativas de ahorro de energía, prácticas sostenibles, inclusión, entre otros, pueden influir positivamente en las acciones de los espectadores. Invertir en este tipo de contenido no solo tiene el potencial de generar retornos financieros, sino que también contribuye a un impacto social y ambiental positivo, alineándose con la creciente demanda de inversiones con propósito.

Los inversionistas visionarios que impulsen la transformación del sector en dirección a la sostenibilidad lo harán a través de la innovación acelerada, que refiere a las prácticas tradicionales de la industria que están evolucionando rápidamente, abriéndose a soluciones disruptivas que formarán nuevos estándares. La inversión con visión de futuro, en la que las inversiones iniciales en tecnologías sostenibles pueden ser significativas, logrará capitalizar a largo plazo, logrando beneficios y eficiencias operativas; se adoptará la adaptabilidad como ventaja competitiva, ya que quienes impulsen empresas e iniciativas que faciliten la ágil implementación de prácticas sostenibles destacarán en un entorno de consumidores y regulaciones cada vez más exigentes. También es importante considerar un liderazgo en un entorno regulatorio cambiante, porque los cambios en las regulaciones ambientales son una oportunidad para que los inversionistas proactivos se anticipen y se adapten a estas tendencias, cumplan con las normativas y se posicionen como líderes de la industria en sostenibilidad.

La descarbonización de la industria de medios y entretenimiento representa una

transformación en la forma en que se crea, distribuye y consume el contenido. Para los inversionistas, esta transición ofrece una gama diversa de oportunidades en tecnología, infraestructura y servicios. Al apoyar soluciones innovadoras que abordan el impacto ambiental de la industria, los beneficios no solo pueden ser financieros, contribuirán a un futuro más sostenible para uno de los sectores más influyentes del mundo.

A medida que la industria continúa evolucionando hacia prácticas más sostenibles, mantenerse informado sobre los avances en tecnología y su adopción, el creciente uso de los datos, los cambios regulatorios y las preferencias y comportamientos de los consumidores, será crucial para identificar las oportunidades de inversión más prometedoras en este entorno dinámico y cada vez más consciente del medio ambiente. La descarbonización de la industria M&E no es solo una necesidad ambiental, es una oportunidad de negocio significativa.

Los inversionistas que reconozcan y actúen sobre estas tendencias emergentes estarán bien posicionados para capitalizar el futuro sostenible del entretenimiento.





100 AÑOS DE BANXICO



Julio A. Santaella

Asesor de la Junta de Gobierno
del Banco de México

***“El papel del Banco de México
seguirá siendo crucial para
garantizar el bienestar económico
de la sociedad mexicana”.***

Este año el Banco de México, nuestro banco central, cumple cien años de haberse fundado. Vale la pena repasar sus orígenes, su razón de ser y su evolución para convertirse en un garante de la estabilidad económica de México.

La creación del Banco de México fue producto de la necesidad de estabilizar la economía mexicana después de varias crisis a inicios del siglo XX. Por un lado, nuestra economía fue impactada por la crisis bancaria de 1907 en Estados Unidos, en la que un pánico financiero ocasionó una contracción del crédito y la actividad económica. Este evento evidenció, una vez más, la fragilidad inherente de los sistemas bancarios y la importancia de contar con un prestamista de última instancia que respaldara los pasivos bancarios. De hecho, la crisis de 1907 fue un detonante de la fundación de la Reserva Federal en 1913 en los Estados Unidos.

Por otro lado, México también salía de la inestabilidad económica provocada por la

Revolución Mexicana. En paralelo al caos bélico y político, la confrontación armada tuvo enormes consecuencias sociales y económicas. En un contexto en el que se permitía a varios bancos comerciales emitir papel moneda desde el siglo XIX, las diversas facciones revolucionarias imprimieron sus propios billetes o bilimbiques. Este desorden monetario desembocó en una hiperinflación que canceló la confianza del público en el papel moneda o fiduciario.

Así que, el 25 de agosto de 1925 se promulgó la Ley del Banco de México y el primero de septiembre de 1925 abrió sus puertas una institución que sería el único banco de emisión y redescuento. A este instituto central se le otorgó el monopolio para la emisión monetaria contemplado en la Constitución de 1917. Sin embargo, en su inicio, además de atribuciones de un banco central, también se le dieron facultades de depósito y crédito al público en general, por lo que compitió con bancos comerciales del país.

A lo largo de su historia, el Banco de México ha enfrentado muchas vicisitudes. El reto inicial era construir la confianza en la moneda mexicana entre una población que había sufrido calamidades monetarias. El reto no fue sencillo, y un avance fue cuando en 1932 dejó de operar como banco comercial y se concentró en funciones de banco central.

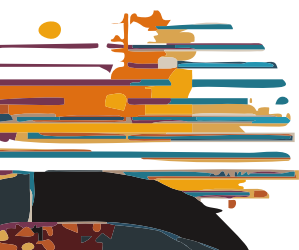
Como en otros lugares, el Banco de México también tuvo el enorme reto de sostener la paridad de la moneda nacional bajo distintas manifestaciones de un régimen de tipo de cambio fijo y con diferentes configuraciones institucionales. En primera instancia, la paridad se fijaba en términos de metales preciosos, pero más adelante, con el fracaso global del sistema cambiario internacional de Bretton Woods, dejó de establecerse en metálico para pasar a denominarse en términos de una divisa extranjera. En esta larga historia del régimen de tipo de cambio fijo, el país tuvo que transitar por devaluaciones en 1931, 1938, 1948, 1954, 1976, 1982 y 1994, algunas de ellas reforzadas con múltiples restricciones a la convertibilidad de la moneda.

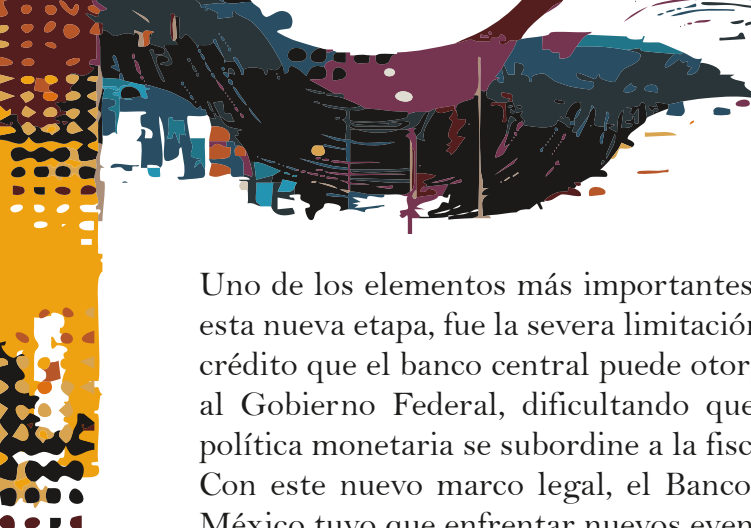
Otro reto en la historia del Banco de México ha sido servir como banco del Gobierno Federal, lo que ha implicado operaciones pasivas para el banco central, como recibir depósitos del gobierno y operaciones activas: el otorgamiento de crédito al gobierno. Precisamente, el crédito que otorga directa o indirectamente el Banco de México al sector público ha sido uno de los elementos que ha complicado el manejo de la política monetaria, sujetándola, con frecuencia, a un régimen de dominancia fiscal.

Durante el periodo del Desarrollo Estabilizador (1954-1970), la disciplina fiscal caracterizada por reducidos déficits fiscales, así como por un prudente manejo de los agregados crediticios y monetarios, permitió que la economía mexicana gozara de un entorno de estabilidad macroeconómica que sustentó el crecimiento económico más elevado de México en el siglo XX. Sin embargo, los desequilibrios fiscales y monetarios de los 70s y 80s desembocaron

en las subsecuentes crisis de balanza de pagos y devaluaciones cambiarias ya referidas, así como un periodo de alta inflación en los 80s, marcando con ello la historia del Banco de México y del país. En respuesta, mientras en las décadas de los 80s y 90s se restablecía gradualmente la disciplina fiscal y se renegociaba la deuda externa, el Banco de México implementó políticas agresivas para restaurar la estabilidad económica del país.

Durante estos cien años, muchos otros eventos tuvieron lugar en la historia económica y financiera del país en los que el Banco de México fue protagonista. Pueden mencionarse, entre muchos, el rol del banco central como promotor de progreso a través de diversos fideicomisos de fomento; la modernización financiera del país con contribuciones en el desarrollo del mercado de valores, de la banca múltiple y de diversas infraestructuras de mercados; la creación de sistemas de pagos electrónicos de primer nivel; la fabricación de sus propios billetes y, por si fuera poco, una huella en la cultura y el arte a través de la encomienda de destacados legados artísticos. En los últimos años, también ha impulsado iniciativas que fomentan la inclusión financiera, buscando que más mexicanos tengan acceso a productos y servicios financieros. Un hito histórico fue el otorgamiento al Banco de México de autonomía constitucional. El banco central, que inició en 1925 como una sociedad anónima y en 1984 se convirtió en un órgano público descentralizado, cambió de régimen legal en 1994 para ser un organismo autónomo. Su nueva ley estableció que el banco central tiene como objetivo prioritario procurar la estabilidad del poder adquisitivo de la moneda. También fijó que son finalidades del Banco de México el proveer a la economía del país de moneda nacional, promover el sano desarrollo del sistema financiero y propiciar el buen funcionamiento de los sistemas de pagos.





Uno de los elementos más importantes en esta nueva etapa, fue la severa limitación al crédito que el banco central puede otorgar al Gobierno Federal, dificultando que la política monetaria se subordine a la fiscal. Con este nuevo marco legal, el Banco de México tuvo que enfrentar nuevos eventos al final del siglo XX e inicios del XXI. Desde el rescate bancario desatado por la crisis de 1994, la Gran Crisis Financiera Global de 2008 y la pandemia por COVID-19 en 2020. En cada uno de estos episodios, el banco central, en concierto con otras autoridades financieras y hacendarias, tuvo que asumir su papel de prestamista de última instancia, inyectando liquidez al sistema financiero para facilitar un ajuste ordenado al menor costo social posible.

Finalmente, con un mandato claro de estabilidad de precios, el Banco de México se enfocó en la consecución de una inflación baja y estable con la adopción en 2001 de un régimen de objetivos de inflación para conducir la política monetaria. Esto ha permitido alcanzar un grado de estabilidad monetaria poco común en las últimas décadas.

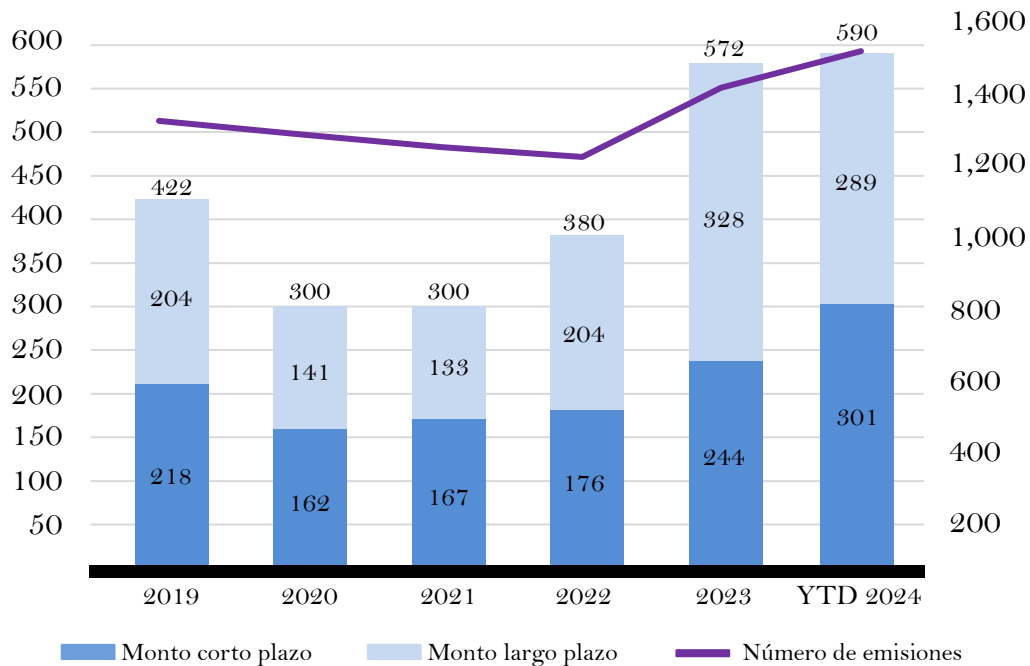
En conclusión, el Banco de México ha sido un pilar fundamental en la historia económica del país. Desde su creación hasta los desafíos contemporáneos, la institución ha contribuido a la estabilidad económica y social, asegurando un sistema financiero más robusto y eficiente. En los últimos 30 años, la disciplina fiscal y la adopción de un régimen de tipo de cambio flexible han facilitado la labor del banco central. A medida que el país enfrenta nuevas complejidades a nivel global, el papel del Banco de México seguirá siendo crucial para garantizar el bienestar económico de la sociedad mexicana, adaptándose a las necesidades cambiantes del país.



ESTADÍSTICAS
DE OPERACIÓN
DE



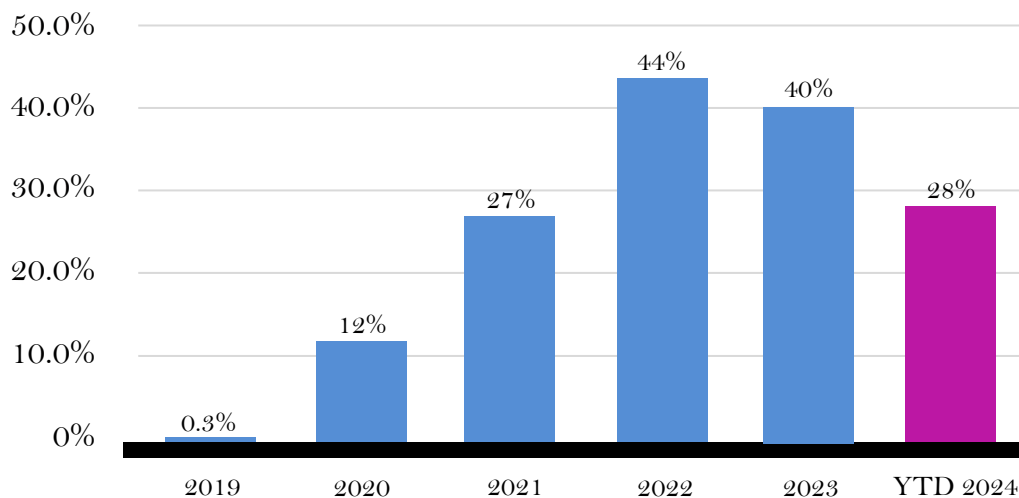
TOTAL DEL FINANCIAMIENTO DE DEUDA



Cifras en miles de millones de pesos

Descripción: Durante 2024, se emitieron 590 mil millones de pesos, 289 mil mdp en emisiones de largo plazo y 301 mil mdp en emisiones de corto plazo; el número total de emisiones es de mil 466.

% BONOS TEMÁTICOS VS TOTAL DE DEUDA



Descripción: Al corte de diciembre de 2024, el monto emitido en bonos temáticos fue de 82 mil millones de pesos, lo que representa el 28% del total emitido de largo plazo.

EMISIONES DEL MES

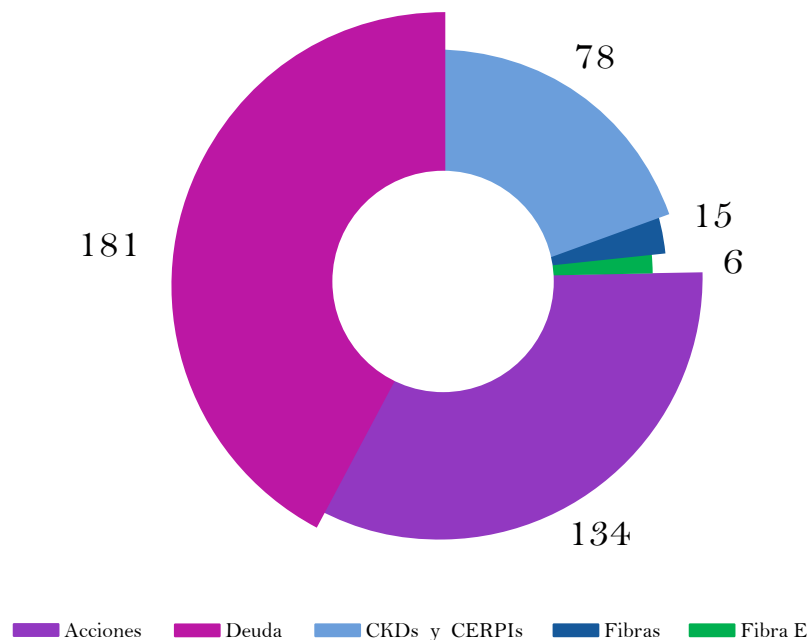
EMISORA	MONTO DE LA EMISIÓN	PLAZO EN AÑOS	TASA APLICABLE AL 1ER PERIODO	DÍA DE EMISIÓN	CALIFICACIÓN				
					S&P	FITCH	MOODY'S	HR	VERUM
CONCESIONARIA AUTOPISTA MONTERREY-SALTILLO A TRAVÉS DE BANCO INVEX	\$5,000	30	6.60%	03-dic		AAA(mex)vra		HR AAA (E)	
AUTOVÍA NECAXA-TIHUATLÁN A TRAVÉS DE CIBANCO	\$12,900	32	7.00%	10-dic		AAA(mex)vra		HR AAA (E)	
CFE*	\$2,876	2	11.01%	13-dic	mxAAA	AAA(mex)	AAA.mx		
CFE*	\$3,481	5	10.88%	13-dic	mxAAA	AAA(mex)	AAA.mx		
CFE*	\$3,643	10	6.94%	13-dic	mxAAA	AAA(mex)	AAA.mx		

Cifras en millones de pesos

Descripción: Durante el mes de diciembre de 2024 se listaron 5 emisiones que suman 27 mil 900 millones de pesos; 3 de ellas fueron temáticas y estas suman 10 mil mdp. Las emisiones que no presentan tasa aplicable al primer periodo están referenciadas a la tasa de fondeo, por lo que la tasa será conocida hasta su primer corte de cupón.

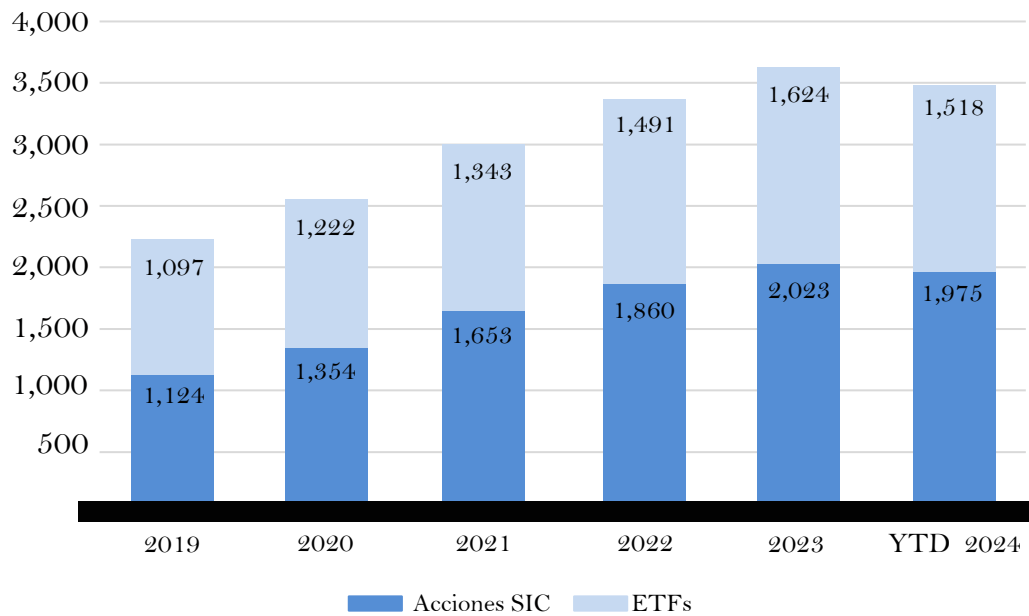
*: Emisión temática.

EMISORAS EN LA BMV



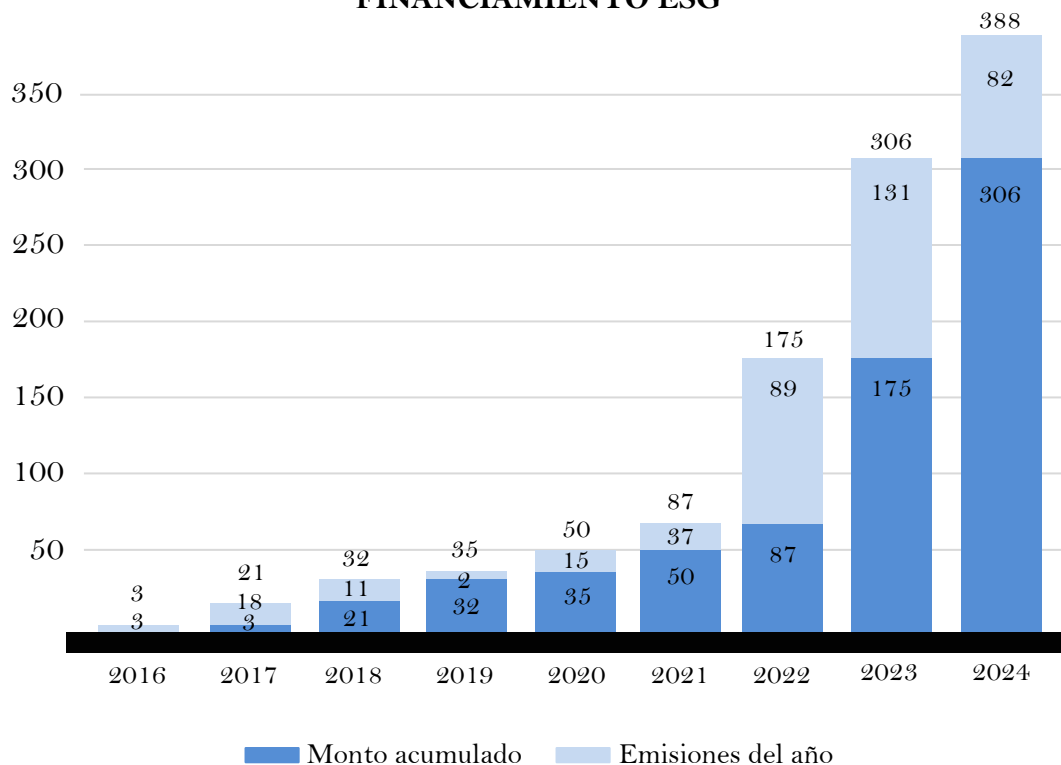
Descripción: Al cierre del mes de noviembre de 2024 se tiene un total de 363 empresas. La diferencia entre el total de empresas (363) contra 414, representa a las emisoras que tienen listado más de un tipo de instrumento

NÚMERO DE VALORES EN EL SIC



Descripción: El número de valores disponibles en el SIC a diciembre de 2024 es de 3,493.

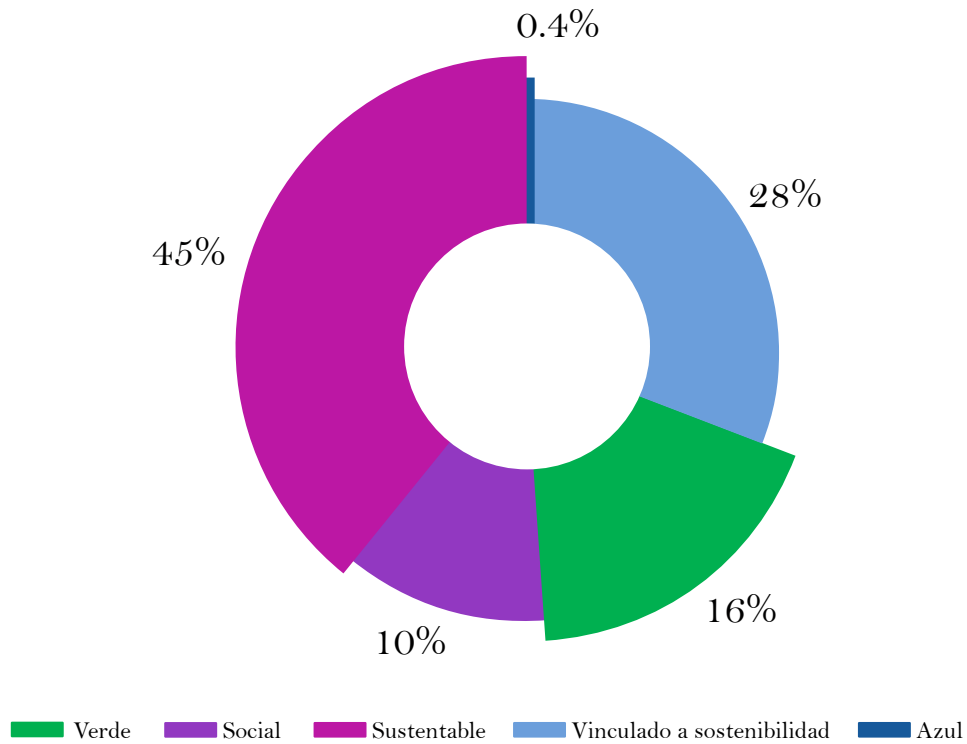
FINANCIAMIENTO ESG



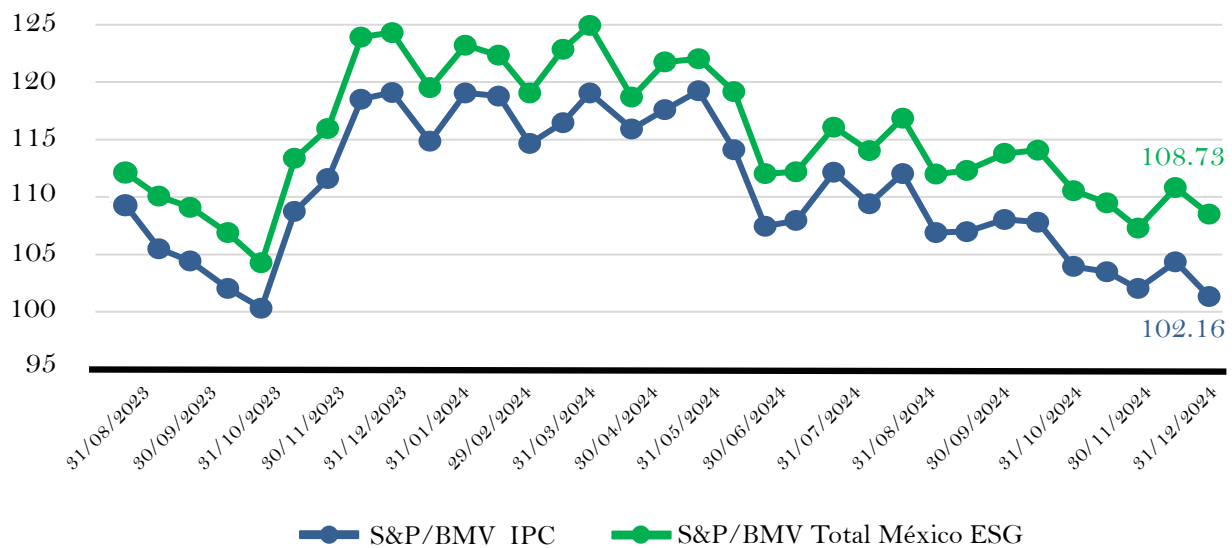
Cifras en miles de millones de pesos

Descripción: De 2016 a 2023, el monto acumulado de emisiones con enfoque ESG fue de 306 mil millones de pesos, mientras que en 2024 fue por 82 mil mdp.

DISTRIBUCIÓN POR TIPO DE BONO



S&P/BMV IPC VS TOTAL MÉXICO ESG



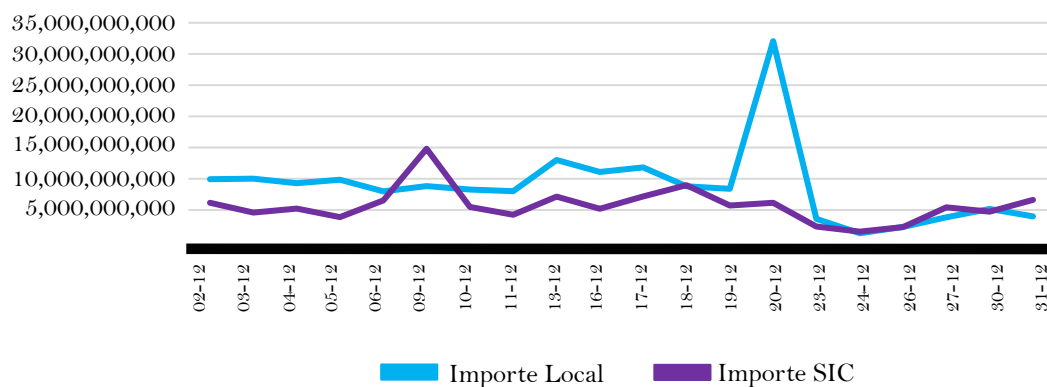
Datos expresados en base 100.

OPERATIVIDAD MENSUAL

LOCAL			
MES	NÚMERO DE OPERACIONES	VOLUMEN	IMPORTE
DICIEMBRE 2024	7,674,495	4,855,539,073	177,299,631,641.56
VARIACIÓN MENSUAL	-3.87%	-7.21%	-4.91%

SIC			
MES	NÚMERO DE OPERACIONES	VOLUMEN	IMPORTE
DICIEMBRE 2024	205,067	125,459,475	113,928,314,006.90
VARIACIÓN MENSUAL	-4.64%	-11.14%	-22.95%

IMPORTE DIARIO BMV

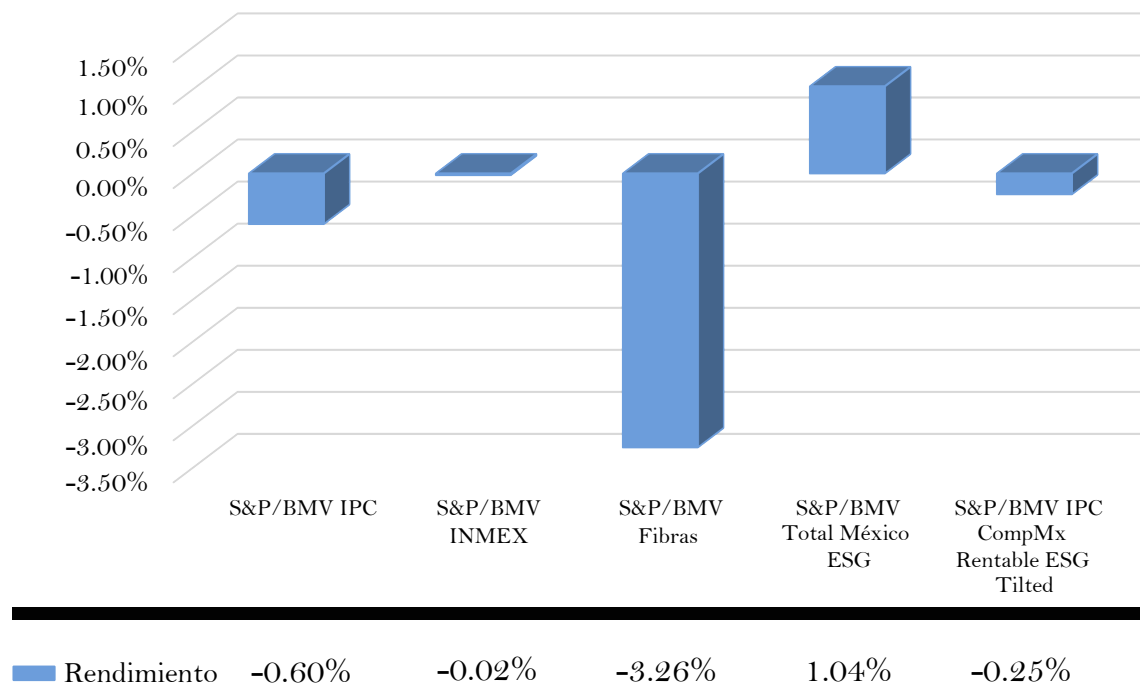


VALOR DE CAPITALIZACIÓN

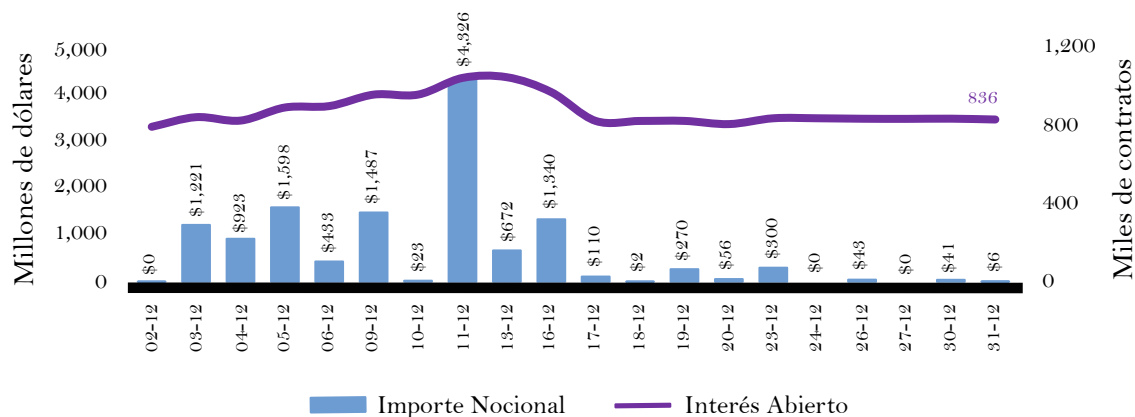
NOVIEMBRE 2024	DICIEMBRE 2024	VARIACIÓN POR MES
8,582,329.86	8,488,083.56	-1.10%

*Cifras en millones de pesos.

RENDIMIENTO MENSUAL

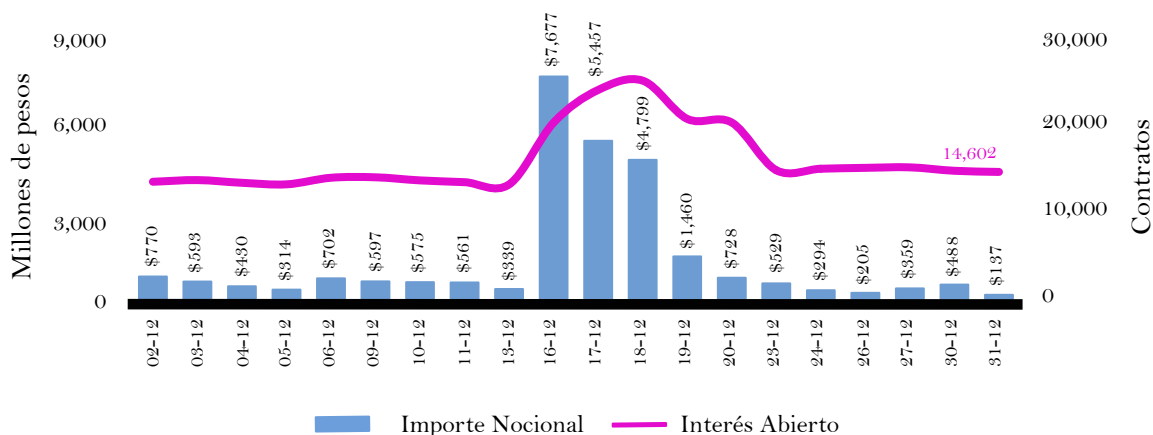


IMPORTE NOCIONAL DIARIO OPERADO DE FUTUROS DEL DÓLAR



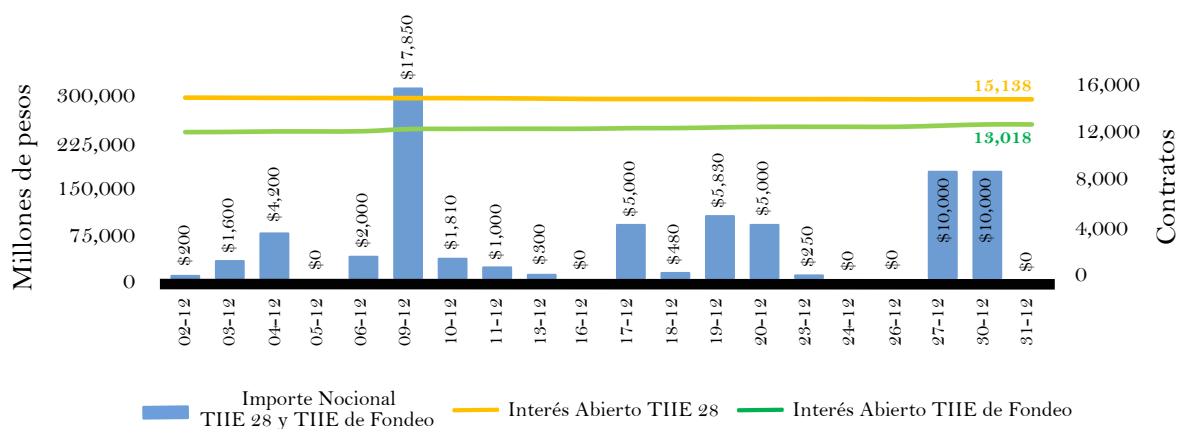
Interés abierto: Número de contratos de derivados vigentes que aún no se han liquidado o cerrado en un tiempo específico.

IMPORTE NOCIONAL DIARIO OPERADO DE FUTUROS DEL S&P/BMV IPC



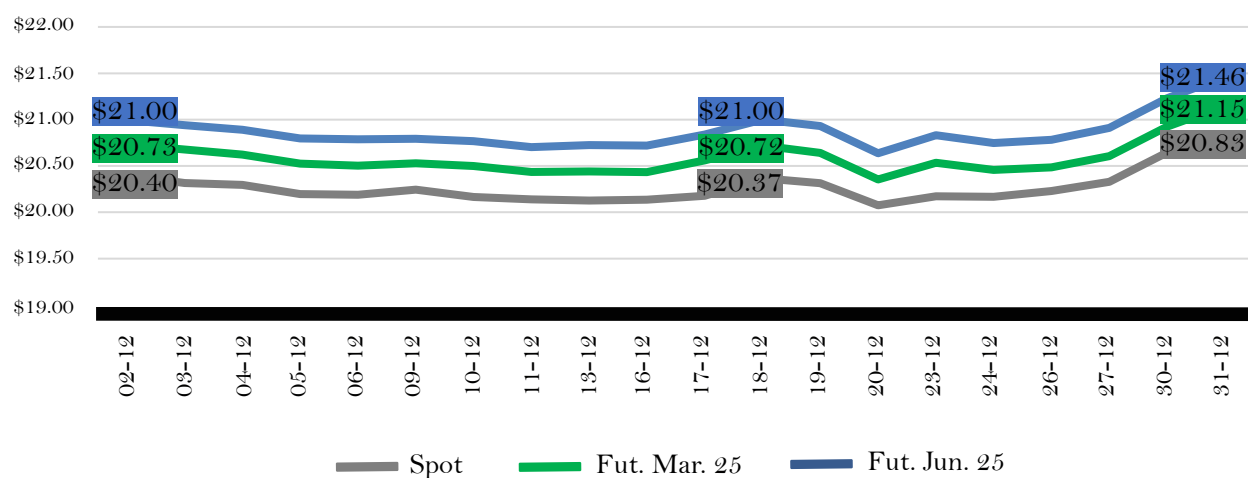
Interés abierto: Número de contratos de derivados vigentes que aún no se han liquidado o cerrado en un tiempo específico.

IMPORTE NOCIONAL DIARIO OPERADO DE SWAPS DE TIIE DE 28 DÍAS Y SWAPS TIIE DE FONDEO

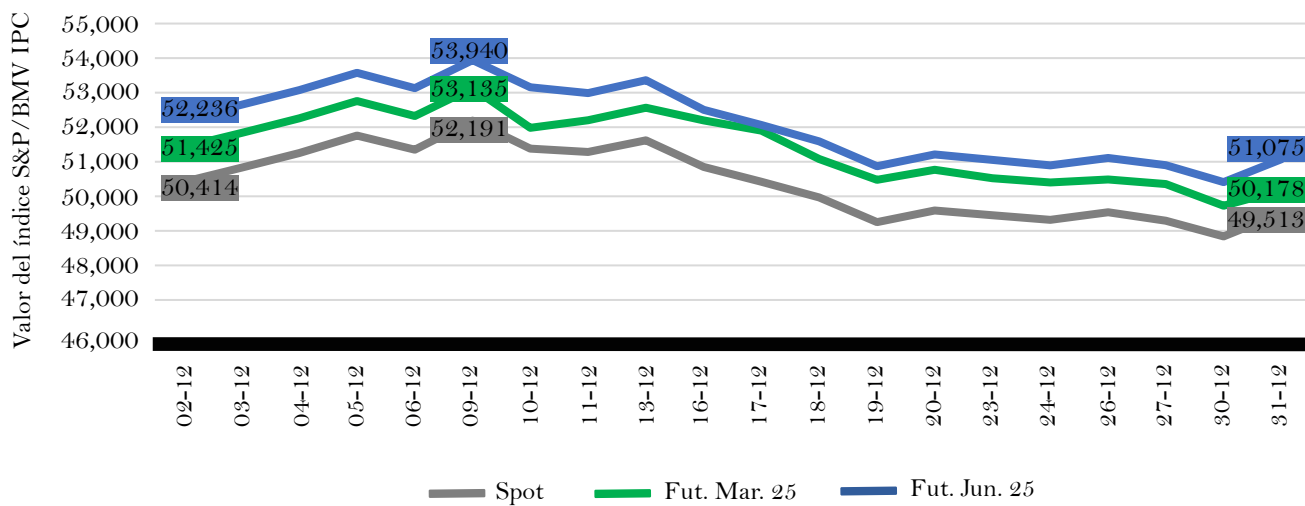


Interés abierto: Número de contratos de derivados vigentes que aún no se han liquidado o cerrado en un tiempo específico.

PRECIOS DIARIOS DE CIERRE DEL DÓLAR

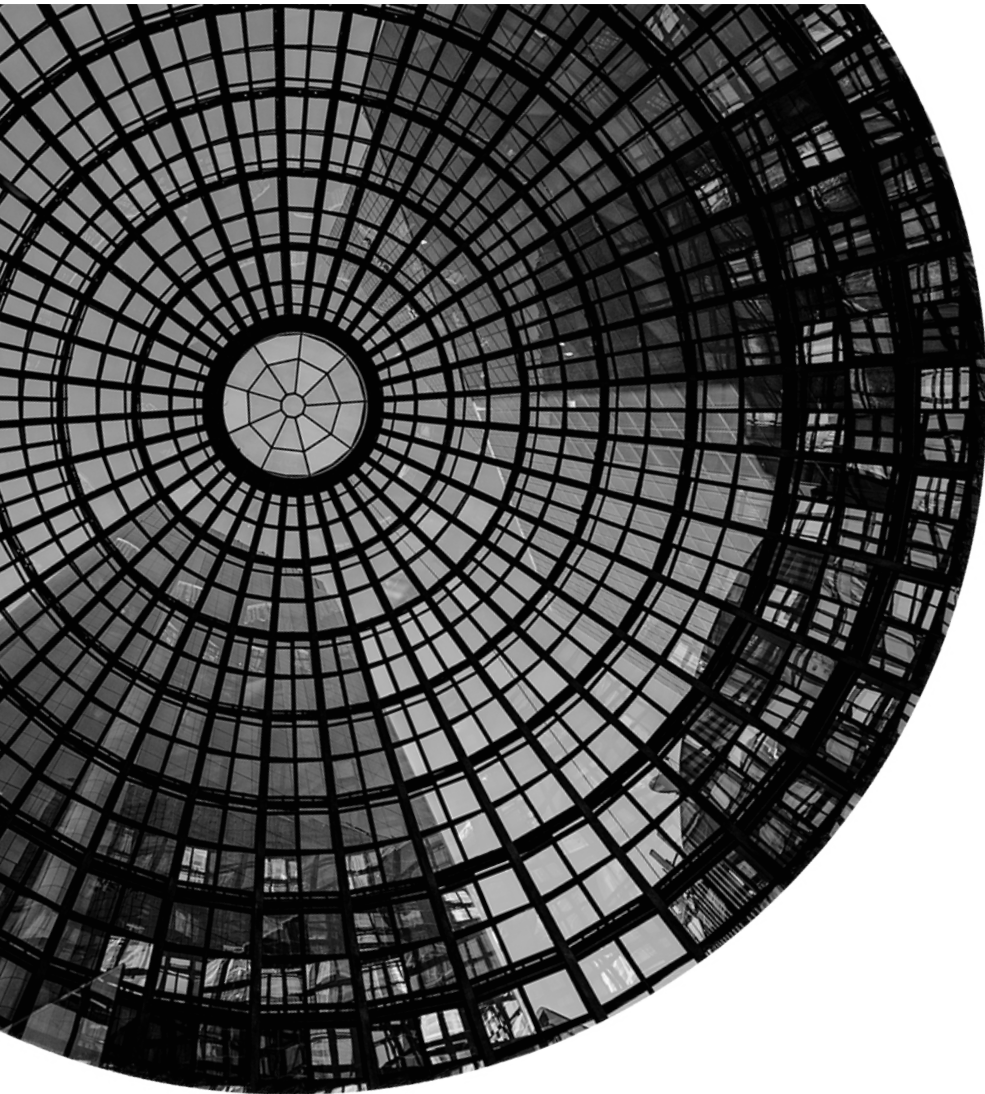


PRECIOS DIARIOS DE CIERRE S&P/BMV IPC



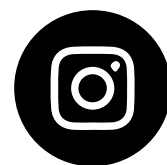
ANIVERSARIO EMISORAS

EMISORA	AÑOS	FECHA DE LISTADO EN BOLSA
AUTLAN	50	21/01/1975



■ CONTACTO

DA
CLICK
Y VISITA NUESTROS
ESPACIOS DIGITALES



www.bmv.com.mx

accionesbmv@grupobmv.com.mx

Paseo de la Reforma 255, Col. Cuauhtémoc, 06500, México D.F.