

# ACCIONES

BOLSA MEXICANA DE VALORES



FORO de  
**EMISORAS**

**OPORTUNIDADES DE INVERSIÓN  
E INTERCAMBIO DE ESTRATEGIAS DE NEGOCIO**

04

**OPINIÓN**

**FORO DE EMISORAS 2024**

Juan Manuel Olivo

-Director de Promoción y Emisoras  
en Grupo BMV

10

**ENTREVISTA**

**GESTIÓN DE RIESGOS**

Michele Esquinca

-Directora de Administración Integral  
de Riesgos en Grupo BMV

07

**ENTREVISTA**

**IMPULSANDO EL  
COMERCIO INTERNACIONAL**

Julio Escandón

-Director General de Banco Base

13

**ENTREVISTA**

**TENDENCIAS DE INVERSIÓN**

Cecilia Jiménez

-CEO de SAM Asset Management

19

**ACCIONES  
FARMACÉUTICAS**

16

**OPINIÓN**

**CON POTENCIALIDAD  
EN EL FUTURO**

Gerardo Aparicio Yacotú

-Director de Cultura Financiera  
en Grupo BMV

22

**OPINIÓN**

**FINANZAS VERDES**

Pablo Necoechea

-Director de Sostenibilidad y Cambio Climático  
del Tecnológico de Monterrey

30

**ESTADÍSTICAS DE  
OPERACIÓN GRUPO BMV**

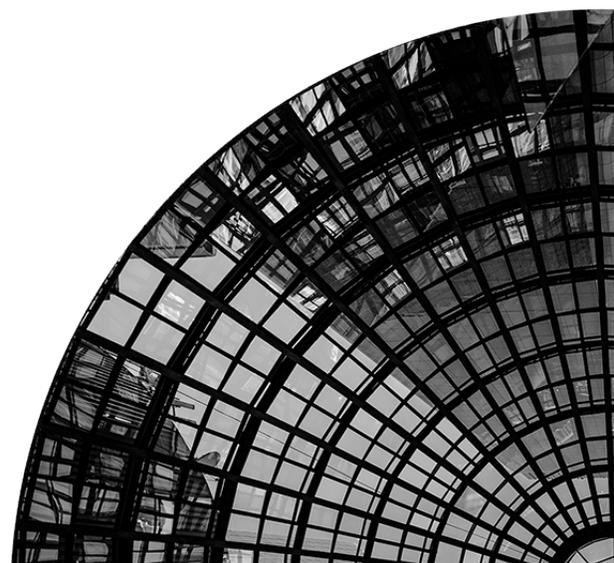
27

**OPINIÓN**

**LOS ESPÍRITUS ANIMALES DE  
CAMINO A UN NUEVO GOBIERNO**

Joel Virgen

-Economista en Jefe de VISA para  
Latinoamérica



# 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

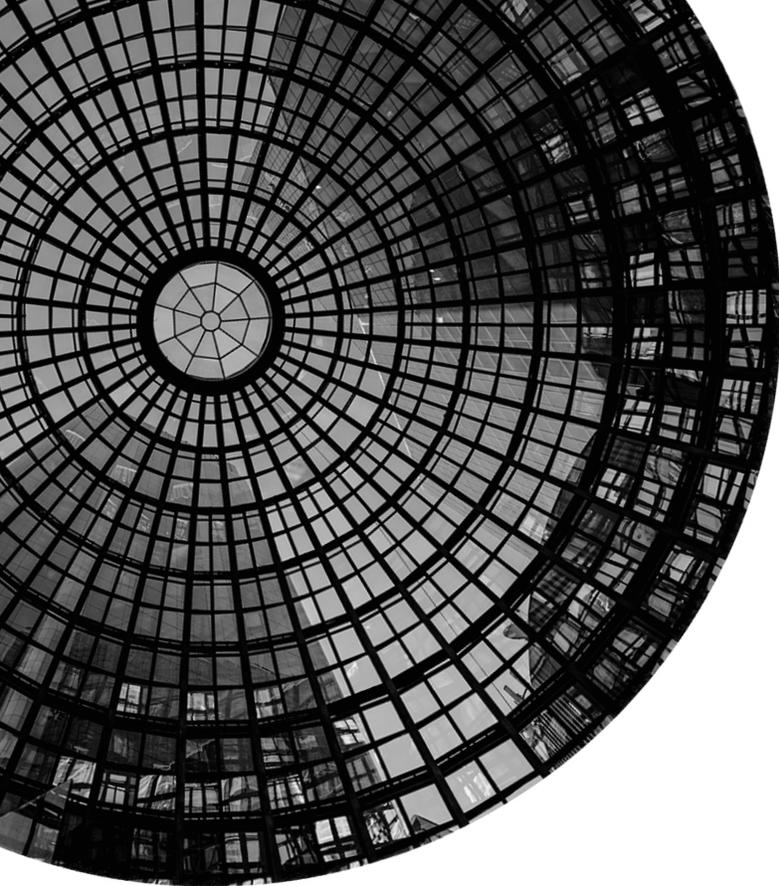
**Gerardo Aparicio**

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.



## CONSEJO EDITORIAL

Estimados lectores:

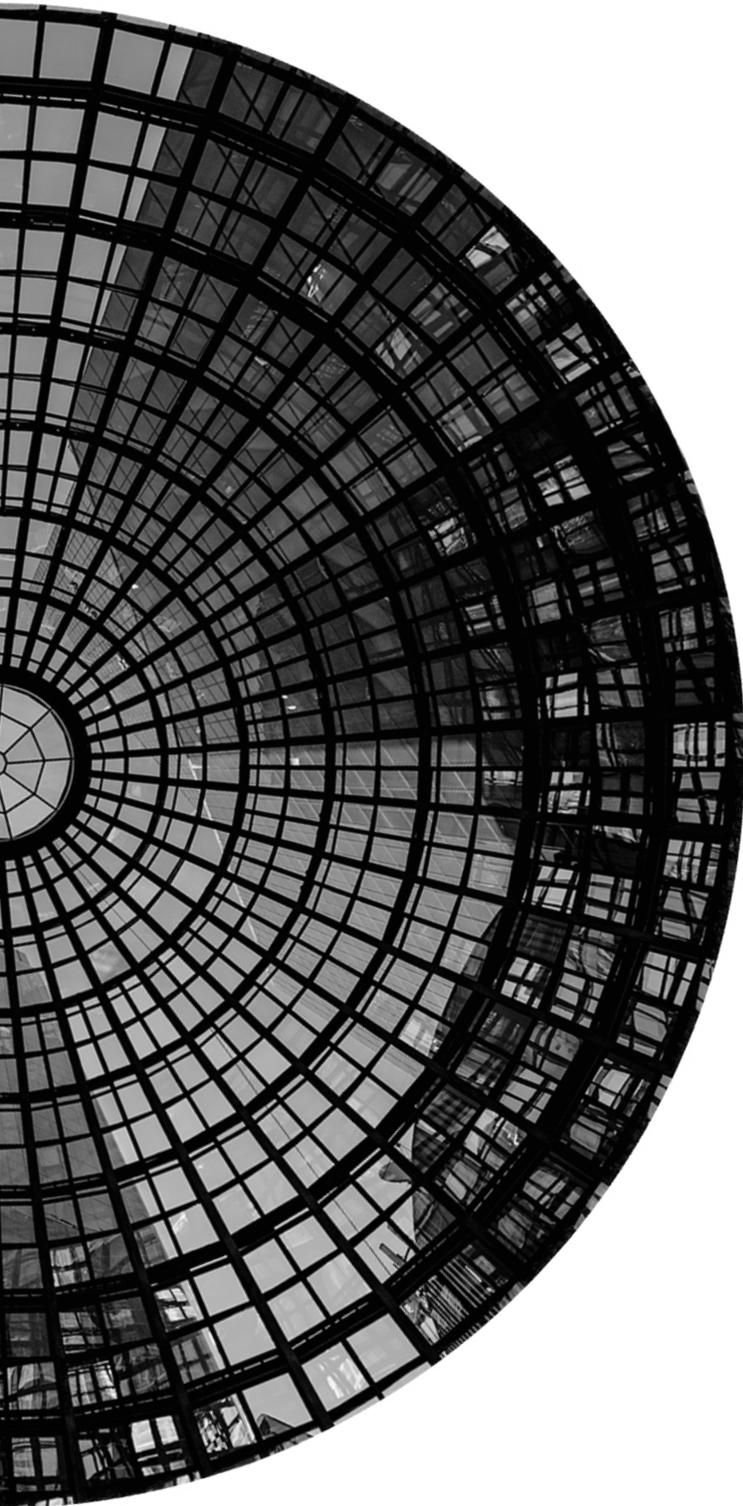
En un momento de oportunidades y de mayor interés por invertir en México, destacamos el papel fundamental del mercado bursátil como aliado clave de las empresas. A medida que la atención del mundo se vuelve hacia México, el escenario está preparado para que las firmas aprovechen esta ola de interés y obtengan el capital necesario para sus ambiciones de crecimiento; al expandir sus operaciones, lograr inversiones en innovación y desarrollar nuevos productos y servicios, se impulsa la actividad económica del país y el empleo.

Como cada año, la Bolsa Mexicana de Valores organiza el Foro de Emisoras, que se ha convertido en un espacio de conversación, creación de redes, exploración de oportunidades de inversión e intercambio de estrategias de negocio; es una plataforma fundamental para conectar a los participantes del mercado y fomentar sinergias. Esta treceava edición seguirá reuniendo a todas las emisoras de acciones, deuda, FIBRAS Inmobiliarias, CKD's, CERPI's, FIBRAS E y SPAC's, listadas en la BMV, impulsando el intercambio de ideas entre autoridades del Sistema Financiero mexicano como el Banco de México, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, la

Comisión Nacional Bancaria y de Valores, asociaciones, líderes de opinión, directivos generales y financieros, expositores especializados, medios de comunicación, entre otros.

Además de la participación de las empresas listadas en la BMV, la invitación se hace extensiva a las empresas potenciales, para que, de esta manera, las emisoras que ya cotizan en la Bolsa de México puedan compartir sus experiencias, historias de éxito e incentiven con esto a seguirse institucionalizando.

Ante momentos de incertidumbre económica, ciertos sectores o empresas pueden verse más impactados que otros. La diversificación de cartera a través de la inversión en una amplia gama de acciones y otros activos financieros puede ayudar a mitigar el riesgo y proteger el capital de los inversores contra pérdidas excesivas en cualquier sector en particular; es por eso que la Bolsa Mexicana de Valores refrenda su compromiso de promover la inversión, el crecimiento empresarial, la transparencia y la estabilidad económica, lo que a su vez contribuye al desarrollo económico a largo plazo.





---

FORO de  
**EMISORAS**



**Juan Manuel Olivo**  
Director de Promoción y Emisoras  
de Grupo BMV

***“El Foro de Emisoras nació con la visión de crear un espacio de diálogo y colaboración entre empresas emisoras, autoridades, directivos empresariales y líderes de opinión”.***

**D**esde sus inicios, el Foro de Emisoras, organizado por la Bolsa Mexicana de Valores (BMV), ha sido una plataforma esencial para fortalecer las relaciones entre nuestros emisores y la comunidad bursátil en México. Como director de Promoción y Emisoras en la BMV, he tenido el privilegio de impulsar la evolución de este evento y ser testigo de cómo ha contribuido significativamente en la promoción y visibilidad del mercado bursátil mexicano.

### **Un recorrido por el Foro de Emisoras**

El Foro de Emisoras nació con la visión de crear un espacio de diálogo y colaboración entre empresas emisoras, autoridades, directivos empresariales y líderes de opinión.

El evento ha mutado conforme a los temas y tiempos de nuestra agenda política, desde posicionar a México como un polo atractivo para la inversión global y sostenible, la

importancia del mercado de valores como un catalizador del crecimiento nacional, la implementación de mejores prácticas de mercado y el fortalecimiento de la relación con nuestros emisores.

Como referencia, recientes ediciones han fortalecido la innovación. Abrimos la discusión con temas de vanguardia como blockchain, criptomonedas y fintech, reflejando nuestro compromiso con la modernización y la adopción de nuevas tecnologías. Otro tema que ha estado en la agenda de manera constante es la educación financiera. Muestra de ello, es el lanzamiento de la aplicación BolsApp, la cual reúne al mercado de valores en una sola aplicación fomentando la cultura bursátil.

Nos encontramos a las puertas de nuestra treceava edición del Foro de Emisoras. Este año, el evento se llevará a cabo del 12 al 14 de junio en la Riviera Maya, un lugar que simboliza tanto la belleza de nuestro país como las oportunidades que ofrece nuestro mercado.

***“En el primer trimestre del año, el financiamiento en la Bolsa Mexicana de Valores ascendió a 187 mil millones de pesos, 25% más respecto al mismo periodo del año anterior”.***





El contexto actual es prometedor y retador a la vez. En el primer trimestre del año, el financiamiento en la Bolsa Mexicana de Valores ascendió a 187 mil millones de pesos, 25% más respecto al mismo periodo del año anterior. Asimismo, la reciente aprobación de la Ley del Mercado de Valores abre nuevas oportunidades para continuar robusteciendo nuestro mercado, donde el reto es empatar la regulación secundaria con la realidad de las empresas potenciales.

El Foro de Emisoras 2024 no solo promete ser un evento enriquecedor, sino que también representa un hito en nuestro continuo esfuerzo por fomentar la innovación y la sostenibilidad en el mercado bursátil mexicano.

Estoy convencido de que las discusiones y reflexiones que se generarán en esta edición, serán cruciales para el desarrollo futuro de nuestras emisoras y del mercado en general.

***“El Foro de Emisoras ha evolucionado, adaptándose a los cambios del mercado”.***

A lo largo de estos años, hemos visto cómo el Foro de Emisoras ha evolucionado, adaptándose a los cambios del mercado. Este evento es un testimonio de nuestro compromiso con el crecimiento y la mejora continua. Espero con entusiasmo las oportunidades y desafíos que el futuro nos depara y confío en que, juntos, seguiremos construyendo un mercado de valores sólido, diversificado y sostenible para México.



**BASE**  
**IMPULSANDO EL  
COMERCIO  
INTERNACIONAL**



## Julio Escandón

Director General de Banco Base

***“Las coberturas con derivados y una buena administración del riesgo generan certidumbre a las empresas, a sus flujos de efectivo, a sus ingresos, al presupuesto y permiten una mejor planeación de cualquier compromiso”.***

**B**anco Base cumple 38 años impulsando a grandes empresas. La institución ayuda a compañías nacionales e internacionales con operaciones en México a llevar su tesorería de forma fácil, ágil y rentable; su trayectoria es reconocida por calificadoras como Fitch Ratings, S&P Global y Moody’s Local. Platicamos con Julio Escandón, Director General de Banco Base.

**BMV:** En 2023, BASE registró el mejor año de su historia; la utilidad operativa a nivel Grupo Financiero creció 80% superando los 2 mil 100 millones de pesos. ¿Cuál es la expectativa de crecimiento para 2024?

**JE:** “Confiamos en que nuestro negocio siga manteniendo la misma inercia de años pasados, un crecimiento de doble dígito. Durante el primer trimestre del 2024 apuntamos uno de nuestros mejores días en nuestra historia a nivel operación, y estimamos cerrar el año con ingresos totales por encima de los 6 mil millones de

pesos, haciendo énfasis en que detrás de estos resultados récord, hay una estrategia bien definida: ser líder en transferencias internacionales y productos de financiamiento especializado para empresas con comercio exterior en el mercado mexicano. Ese foco nos ha permitido atender grandes empresas y corporativos, centrándonos en la transaccionalidad de sus divisas, la administración de sus riesgos, en proveerles liquidez a sus tesorerías, así como apoyarlos con una asesoría especializada en cómo utilizar mejor los diferentes instrumentos financieros, coberturas, entre otros. Nos especializamos en las industrias que mueven al país de sectores como el automotriz, aeroespacial, manufactura, alimenticia, farmacéutica, tecnológica, telecomunicaciones, agroalimentaria, electrónica y electrodomésticos”.

**BMV:** ¿Cuál ha sido la implicación de las altas tasas de interés en las operaciones de la institución?

**JE:** “Este entorno de altas tasas ha sido favorable para nosotros y para apuntalar nuestros ingresos; además, nosotros nos enfocamos a cubrir riesgos de mercado, de tal manera que ofrecemos coberturas de tasas de interés. Desde el 2019 hemos generado eficiencias en las tesorerías de nuestros clientes que suman ahorros por más de 3 mil millones de pesos”.

**BMV: El contexto actual implica retos y oportunidades al comercio internacional, ¿qué tipo de servicios financieros necesitan las empresas para agilizar su operación?**

**JE:** “Tener atributos de servicio al cliente como sencillez, especialización, seguridad y expertise, es un extra de cara al cliente. En BASE ofrecemos asesoría altamente especializada en los mercados de divisas al contado y a futuro, respaldada por un servicio personalizado que brinda un apoyo integral a sus operaciones. Facilitamos transacciones que se realizan en el mismo día. Somos capaces de proporcionar confirmaciones electrónicas con códigos de seguimiento para cada operación, garantizando la trazabilidad de los movimientos financieros, todo esto nos distingue en nuestro nicho de mercado. Nuestro enfoque se centra en la sencillez, rapidez y seguridad, para que puedas operar con confianza y agilidad en el dinámico mundo de las divisas”.

**BMV: Ante posibles variaciones del tipo de cambio, ¿cuál es la importancia de contar con una estrategia que no afecte la rentabilidad de las empresas?**

**JE:** “Las coberturas con derivados y una buena administración del riesgo generan certidumbre a las empresas, a sus flujos de efectivo, a sus ingresos y al presupuesto, les permiten una mejor planeación de cualquier compromiso y de su rentabilidad; contar con ellas ante episodios de alta volatilidad es algo que las empresas, los CFOs y los tesoreros deberían procurar para evitar variaciones de tipo de cambio y tasas de interés”.

**BMV: En 2024, México vivirá un cambio de administración pública, ¿cuál es el escenario para el sector financiero en el país?**

**JE:** “En 38 años de presencia en el mercado mexicano, hemos aprendido que de las coyunturas se desprenden grandes oportunidades. Hemos atravesado por diferentes ciclos electorales, administraciones y transición política; todos estos eventos nos brindan la oportunidad de demostrar nuestra resiliencia y adaptabilidad como institución bancaria y como sector.

Creo que el panorama para el sector financiero sigue siendo positivo, sobre todo porque vemos que seguirá creciendo la base de clientes, y sectores clave en México seguirán beneficiándose de grandes oportunidades como la relocalización de empresas y la estrecha relación comercial con Estados Unidos. Va a ser retador para nuestro sector lo que ocurra con la política monetaria, pues es probable que el Banco de México siga recortando la tasa de interés en 2024 y el próximo año. Al reducir las tasas también se estrecha el margen operativo de algunas unidades de negocio en empresas del sector financiero”.

**BMV: ¿México realmente está aprovechando la oportunidad que le representa el Nearshoring? ¿Es efectiva la promoción de inversión extranjera en el país?**

**JE:** “Es importante consolidar el *Nearshoring* con acciones de largo plazo que permitan potencializar y seguir atrayendo Inversión Extranjera Directa. Es una realidad que solo estamos aprovechando el 10% de estas oportunidades; pero no hay duda de que el *Nearshoring* es una tendencia que está posicionando a México como un *hub* logístico de inversión. Aspectos como seguridad, infraestructura y tecnología son los puntos de atención para aprovechar las oportunidades hacia las empresas que se relocalizan.



*Lorem ipsum*

# GESTIÓN DE RIESGOS



## Michele Esquinca

Directora de Administración Integral  
de Riesgos de Grupo BMV

*“La gestión de riesgos ha ido evolucionando lentamente, no se ha logrado que este tema tome la relevancia necesaria, siendo una prioridad y la base para la toma de decisiones estratégicas”.*

**L**as empresas viven en un ambiente constante de cambios. La gestión de riesgos permite identificar las amenazas y factores que pueden afectar a su operación tanto de forma positiva como negativa, poniendo en juego la continuidad del negocio. Platicamos con Michele Esquinca, Directora de Administración Integral de Riesgos en Grupo BMV.

**BMV: ¿Cuál es la importancia de la Gestión de Riesgos en una organización?**

**ME:** “Es importante contar con un proceso eficiente de gestión de riesgos que nos permita no solo identificarlos, también evaluarlos para conocer el impacto que puedan causar en caso de que se materialicen. Una vez identificados, tenemos que decidir que hacer con ellos, podemos evitarlos, mitigarlos, aceptarlos o transferirlos, pero esta respuesta debe de ir en

línea con la estrategia del negocio y con el apetito al riesgo. La gestión de riesgos nos permite tomar mejores decisiones para asignar recursos y priorizar actividades, podemos anticiparnos a eventos adversos, lo que ayudará a minimizar pérdidas financieras, afectaciones en la reputación y en la operación. No todos los riesgos son negativos, algunos representan oportunidades que podemos aprovechar para el logro de objetivos y crecimiento”.

**BMV: ¿Qué factores implican un riesgo para las empresas, y que tipo de riesgos enfrentan las compañías ante el escenario económico actual?**

**ME:** “Los riesgos que enfrentan las empresas son diversos y varían dependiendo de factores como la industria a la que pertenecen, tamaño, ubicación geográfica, regulación, giro, entre otros; actualmente las empresas están enfrentando una serie de riesgos significativos ante el escenario económico actual como impactos y rezagos de la pandemia, debido a afectaciones en las cadenas de suministro e incertidumbre, esto acompañado de una volatilidad en mercados financieros impactados por las políticas monetarias de los bancos centrales. También está presente la incertidumbre política, cambios climáticos, cumplimiento normativo, y sin lugar a duda, el mayor riesgo presente es el avance tecnológico”.

**BMV: ¿Cuáles son las principales actividades correspondientes a la correcta evaluación y gestión de riesgos de las empresas integrantes del Grupo BMV?**

**ME:** “En Grupo BMV hemos desarrollado una metodología para gestionar los riesgos de forma integral para cada una de nuestras empresas. En conjunto con la Alta Dirección, se ha definido un apetito de riesgo que nos permite una mejor toma de decisiones, evitando tomar riesgos que no están alineados a nuestra estrategia.

Partiendo de la cadena de valor, se identifican los principales riesgos a los que se está expuesto; una vez identificados, estos son evaluados para conocer el nivel de riesgo presente y dar una respuesta que nos permita cumplir con nuestros límites de riesgos. Adicional, se establecen controles para cada uno de los riesgos identificados, mismos que son monitoreados y en caso de alguna desviación, se establecen planes de acción. A través de nuestro modelo de las tres líneas de defensa, la BMV gestiona sus riesgos de manera efectiva y eficiente, teniendo una mejor claridad de responsabilidades, supervisión y control. Existe una estructura de gobernanza definida para reportar el estado de riesgo de forma oportuna”.

**BMV: ¿Qué opinas de la cultura de gestión de riesgos en las empresas mexicanas?**

**ME:** “La gestión de riesgos ha ido evolucionando lentamente, no se ha logrado que este tema tome la relevancia necesaria, siendo una prioridad y la base para la toma de decisiones estratégicas.

En México, de acuerdo con encuestas realizadas por una *Big Four*, actualmente solo 4 de cada 10 empresas tienen un proceso para la gestión de riesgos. Los sectores

más avanzados en este sentido son aquellos que están obligados a implementar procesos formales de gestión de riesgos y a revelar información relacionada con los riesgos en sus informes financieros por alguna regulación específica.

Tenemos que trabajar en la creación de una cultura de prevención y de entendimiento, reforzando que la gestión de riesgos es parte de todos los colaboradores en las empresas, ya que estos se presentan en todas las capas de la operación y no solo es responsabilidad de una función de riesgos”.

**BMV: ¿Cuáles son las implicaciones para una empresa al no contar con una gestión de riesgos efectiva?**

**ME:** “El no conocer los riesgos a los que se está expuesto puede tener un impacto negativo para una empresa, las decisiones que se toman y las estrategias definidas al no considerar situaciones adversas pueden tener impactos económicos, reputacionales, incumplimientos normativos, entre otros. Es importante identificar las amenazas que nos rodean para poder ser ágiles y no perder oportunidades, en caso de crisis, el conocer los riesgos nos permitirá recuperarnos de eventos adversos manteniendo la continuidad del negocio.

Una empresa que tiene un sistema de gestión de riesgos y control interno tiende a ser más exitosa al trazar un camino que permita la identificación de oportunidades y de situaciones que potencialmente pueda afectar los resultados esperados.

En conclusión, los beneficios son infinitos para una empresa que gestiona sus riesgos de manera integral; la que no preste atención a esto, no podrá reducirlos ni mitigarlos, mermando la creación de valor para la firma, arriesgando su permanencia a lo largo del tiempo”.



# TENDENCIAS DE INVERSIÓN



**Cecilia Jiménez**  
CEO de SAM Asset Management

**“Los inversionistas están evaluando constantemente las alternativas de inversión”.**

**L**a industria de Fondos de Inversión presenta una tendencia positiva año con año, y al cierre de marzo 2024 acumuló un crecimiento de 6.1%. Platicamos con Cecilia Jiménez, CEO de SAM Asset Management.

**BMV: ¿Cuál ha sido el dinamismo de los recursos en fondos de inversión en México en los últimos años?**

**CJ:** “En los últimos 5 años el crecimiento acumulado es de 58.7%, lo que se traduce en una tasa anual de crecimiento promedio de 9.7%. En este periodo hemos visto flujos positivos hacia el mercado que explican el 43.4% del crecimiento acumulado. En cuanto a tipos de estrategia, históricamente la mayor parte de los flujos es hacia fondos de deuda de corto plazo; sin embargo, vemos que el comportamiento de los inversionistas se ha modificado, pues en los últimos 3 años han incluido en sus portafolios estrategias con mayor duración e incluso, deuda con cobertura de tipo de cambio, lo que hace mucho sentido en el entorno de tasas altas que hemos tenido”.

**BMV: Ante el contexto de una economía global incierta, ¿cuáles son las expectativas sobre México para la industria de fondos?**

**CJ:** “La industria de fondos de inversión ha mostrado una constante trayectoria de alza en las últimas décadas, a pesar de incertidumbre y factores locales/globales. La estructura económica de México revela que la proporción de personas ahorrando e invirtiendo aún tiene potencial de crecimiento. Por ejemplo, en Chile y Colombia la industria de fondos representa el 23% y 30% del PIB respectivamente, mientras que en México es del 10.8%. Es decir, en la medida que la economía siga creciendo y generando empleo, la industria de fondos tendrá una buena palanca de avance. Así, en el contexto actual, el *Nearshoring* y el dinamismo del empleo formal constituyen plataformas muy firmes como para pensar que la industria seguirá avanzando”.

**BMV: Actualmente, ¿qué factores inciden a la hora de tomar decisiones sobre inversiones y que tanta tolerancia al riesgo se observa por parte de los inversionistas?**

**CJ:** “Los inversionistas están evaluando constantemente las alternativas de inversión. En cuanto a clientes institucionales, observamos factores geopolíticos y de política monetaria, como principales catalizadores en su toma de decisiones. En este contexto, México presenta una situación atractiva por ambos factores (alejado de problemas geopolíticos y una política monetaria prudente). En cuanto a los clientes mexicanos, más tipo *retail*, los niveles de tasas y las expectativas electora-

les son temas para considerar; no obstante, el mayor determinante es la holgura sobre su ingreso disponible que permite destinar mayores recursos al ahorro e inversión. En este rubro, también notamos que es muy relevante el sentirse bien acompañados y respaldados por instituciones sólidas”.

**BMV: ¿Cuáles son las tendencias y mejores opciones de inversión en 2024?**

**CJ:** “A nivel global, existe la tendencia por tomar oportunidades en inversiones que impliquen duración. México no es la excepción, en nuestro caso, hemos podido brindar a los clientes combinaciones que dan acceso a tasas aún atractivas con diversificación para la toma de oportunidades.

Hay interés por renta variable local, pues las valuaciones no lucen adelantadas y hay una historia atractiva alrededor del *Nearshoring*. En este caso, nos enfocamos en brindar una oferta diferenciada, en donde el cliente puede tener acceso a una selección de emisoras, más que a un índice. Finalmente, percibimos que sigue el interés por cobertura de divisas. De cualquier manera, notamos a los clientes más atentos a cuestiones fiscales. La alta tasa real ha implicado un impacto fiscal significativo para muchos inversionistas, y ahora, voltean a ver con más atención vehículos eficientes en esta materia”.

**BMV: Ante las condiciones macroeconómicas en México y la expectativa de llegada de empresas por el Nearshoring, ¿cuál es la estrategia de SAM Asset Management para consolidarse como una de las principales gestoras de fondos?**

**CJ:** “La palabra clave es ”cercanía” con el cliente. Estamos trabajando intensamente y prospectando las empresas que llegan a México, y sabemos de primera mano el

reto que implica para ellas la fidelización de mano de obra. Con nuestros productos, SAM Asset Management ayuda a esas empresas a conservar su capital humano mediante la implementación de estrategias en fondos y cajas de ahorro, así como planes de pensiones para completar un círculo virtuosos para estas empresas. Del otro lado, tenemos una base de clientes, personas físicas, que están interesados en beneficiarse del *Nearshoring*, pero no saben exactamente cómo. En este caso, nuestro acercamiento es para mostrarles los resultados y oportunidades de nuestras estrategias, donde nuestros clientes literalmente pueden convertirse en socios de las empresas de mayor desempeño”.

**BMV: “La sustentabilidad juega un papel importante en las nuevas inversiones, ¿qué opinas?”**

**CJ:** “Santander Asset Management, nuestro grupo empresarial global, cuenta con un marco de inversión sostenible y responsable, inspirado en las mejores prácticas y protocolos internacionales. A nivel global tenemos un equipo de profesionales con amplia experiencia en sostenibilidad e inversión. SAM ha desarrollado un modelo ASG propio que permite la implementación e integración de la información en los portafolios.

Lo anterior brinda tener una visión más amplia de los riesgos y oportunidades de sostenibilidad que presentan. Además, nos encontramos en fase de capacitación del equipo de inversiones, no se trata de cualquier certificación, sino la de CFA, es decir, el más alto estándar. Esto origina que nuestras decisiones de inversión y de *Asset Allocation* tengan un ADN de sustentabilidad; y segundo, contamos con una metodología específica para nuestra selección de emisoras en renta variable”.



# CON POTENCIALIDAD EN EL FUTURO



**Gerardo Aparicio Yacotú**  
Director de Cultura Financiera  
de Grupo Bolsa Mexicana de Valores

***“Seguirán las iniciativas financieras, incluso, en épocas de volatilidad”.***

**A**l inicio del segundo semestre de 2024, nos podríamos enfrentar a una tendencia de disminución de tasas de interés, y ello, motiva a los inversionistas a no solo seguir considerando los productos financieros convencionales como los Bonos y las Acciones para sus inversiones, también contemplan dentro de las carteras de inversión a mediano y largo plazo los productos alternativos o no convencionales.

## ¿Cuáles son estos instrumentos?

Derivado de la crisis de 2008 a nivel mundial, comenzaron a tener un gran auge instrumentos de largo plazo que podrían estar por encima de los rendimientos de los bonos o los índices accionarios, sobre todo después de esa larga época de exuberancia monetaria que abarcó de 2009 hasta 2019; a la fecha, no solo pudieron recomponer las carteras de inversión, sino financiar proyectos que le han dado a nuestro país una visión diferente en cuanto a sus perspectivas de crecimiento.

Desde 2009, los Certificados de Capital de Desarrollo (CKD's), han podido ser para muchos, los fondos de capital privado en el mercado formal, ya que son un compendio de diferentes inversiones que a la fecha han financiado 128 mil 236 millones de pesos en 120 emisiones, donde el 28.9% han sido destinados a bienes raíces, 24.1% a capital privado, 19.8% a energía, 18% a infraestructura, y 9.2% a activos financieros; este tipo de instrumento estructurado en promedio es utilizado por las Afores en México en 7.6% de los fondos totales del sistema.

Una vez analizadas las ventajas y desventajas del instrumento anterior, dando mayor capacidad de resolver la situación, en 2016 llegaron los Certificados de Proyectos de Inversión (CERPIs), que a la fecha han financiado 20 mil 245 millones de pesos en 37 emisiones en diferentes sectores como capital privado, capital de desarrollo, impacto global, activos de energía, infraestructura, activos inmobiliarios y crédito.

Pero si de éxitos hablamos, sin duda la derrama por los Fideicomisos de Bienes Raíces (FIBRAs), llevan la delantera. Este instrumento ha cambiado la parte inmobiliaria del país, principalmente en los estados de Monterrey, Guadalajara, Estado de México y Ciudad de México. Las Fibras han financiado 223 mil 203 millones de pesos, con un apetito de 3% de las Afores, pero sobre todo del inversionista individual, que sabe que la plusvalía de estos inmuebles que se rentan se ha mantenido en constante crecimiento, y ahora mayormente con los efectos del *Nearshoring*.

Para los grandes proyectos del sector energético, llegó al país en 2016 la Fibra E, con una emisión cercana a los 118 mil 433 millones de pesos. Por otra parte, se encuentran los SPACs, que son vehículos de inversión que nacen con el objetivo de

recaudar fondos en bolsa y dirigirlos a la inversión en una compañía; estos ya fueron utilizados tanto por Vista Oil & Gas así como por Promecap, quienes listaron sus empresas en el mercado de capitales.

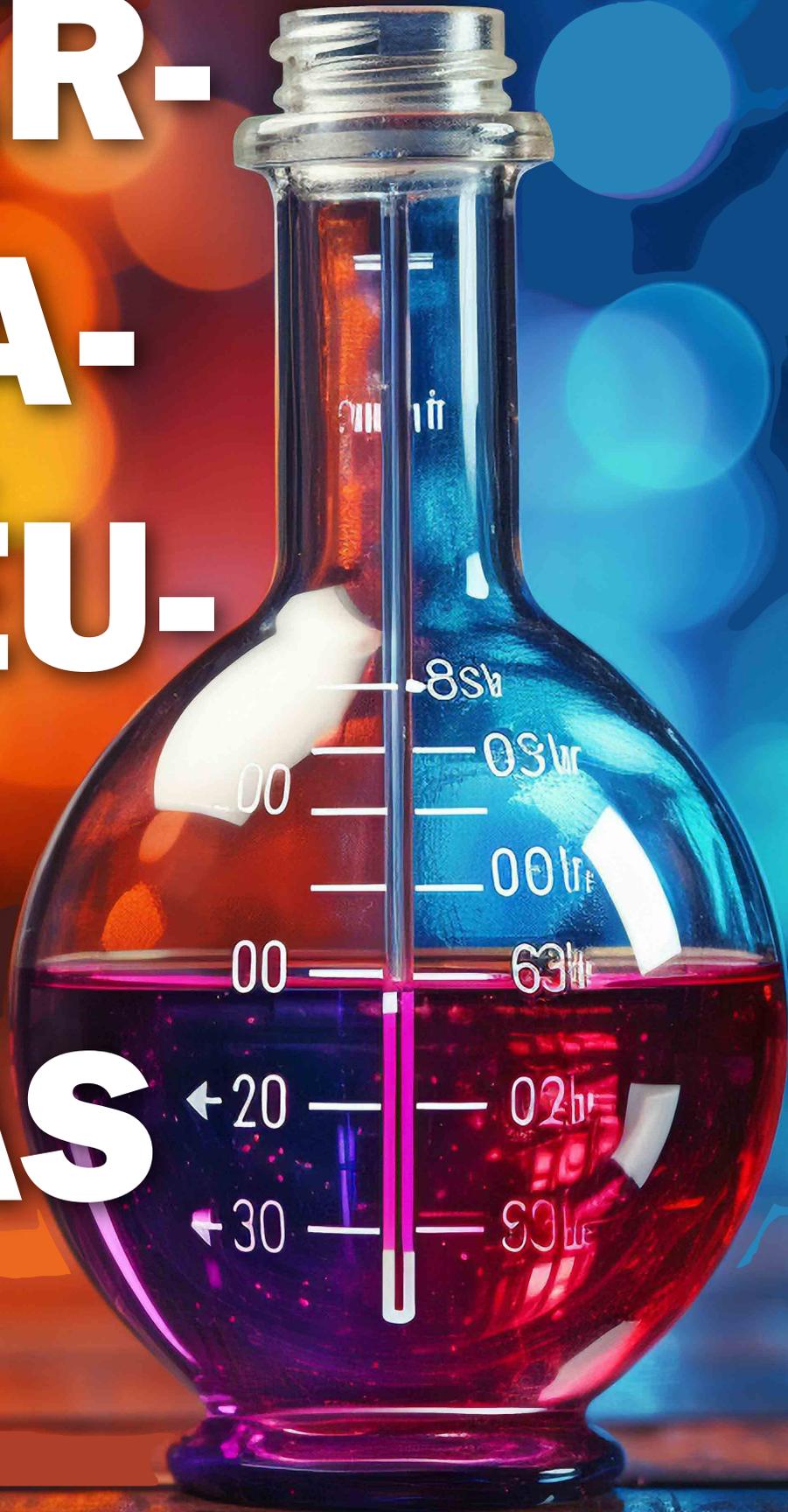
¿Pero solo en capitales se han dado estas innovaciones? No, hay que resaltar el gran desempeño logrado gracias a que los clientes buscan que su dinero no solo incremente su rédito, sino que tenga la intención de conservar el planeta. Mediante proyectos etiquetados, se ha beneficiado el ámbito ambiental, social y de gobernanza, ya que los bonos verdes, sociales, sustentables, azules y los vinculados a la sostenibilidad, han podido llevar a las empresas a financiar sus estrategias sostenibles. Por ejemplo, en 2023 este tipo de instrumentos llegó a rebasar el 40% del financiamiento total en la Bolsa.

En el ámbito internacional llaman la atención, aunque con sus precauciones, los criptoactivos e incluso los NFT (Non Fungible Token), que transforman las obras de arte digitales y otros objetos de colección en activos únicos y verificables. Al final, el inversionista siempre deberá salvaguardar la autenticidad del instrumento, así como del intermediario. Seguirán las iniciativas financieras, incluso, en épocas de volatilidad.



ACCIONES

FAR-  
MA-  
CÉU-  
TI-  
CAS



## El sector farmacéutico está en constante innovación tecnológica, cuenta con gran potencial de rendimiento y ventajas de diversificación.

**I**nvertir en acciones farmacéuticas es tendencia. Durante y después de la pandemia de Covid-19, este tipo de acciones tomaron popularidad ante la amplia gama de productos, servicios y equipamiento para el tratamiento de diversas enfermedades, lo que a su vez ha incrementado el precio y el valor de dichas acciones. Hablamos de un sector que se encuentra en un proceso constante de innovación tecnológica e investigación, lo que aumenta el interés de inversores y *traders*, tiene gran potencial de rendimiento, crecimiento sostenido de la industria y ventajas de diversificación.

Estas empresas están activas todo el año sin importar la situación mundial, por lo que las inversiones en este campo han ido en aumento en tiempos de inestabilidad política o económica.

Para valorar las acciones del sector farmacéutico es importante analizar los fundamentales de la empresa: los factores internos y externos que pueden influir en el rendimiento del negocio. De acuerdo a CMC Markets, los inversores en acciones de empresas farmacéuticas buscan crecimiento y potencial de beneficios y a menudo prefieren las acciones de alto rendimiento, ya que esto significa que es probable que la empresa pague dividendos constantes: *“El pago de dividendos a los inversores puede ayudar a reforzar la lealtad, así como la confianza en el éxito y futuros pagos”*. El rendimiento total también es un buen indicador del rendimiento de las acciones del sector; muestra la tasa de retorno de una inversión a lo largo de un

período de tiempo, medida por las estadísticas de intereses y dividendos, y rendimientos de capital; todos estos aspectos pueden ser considerados para medir el valor de las acciones farmacéuticas más importantes.

En los últimos años, muchas pequeñas y medianas compañías se han apresurado a desarrollar productos, rivalizando con sus competidores más grandes, por lo que pequeñas acciones en el sector biotecnológico y farmacéutico han adquirido un interés particular para los inversores, y a menudo, se han convertido en grandes empresas multinacionales como Novavax y Pharma Mar.

Esta es una lista de las acciones farmacéuticas mundiales con algunas de las más altas capitalizaciones de mercado:

**\*Johnson & Johnson** es una multinacional estadounidense, inició operaciones en 1886, está presente en 57 países, cuenta con más de 155 mil empleados y posee una capitalización de mercado de aproximadamente **352.89 billones de dólares**.

**\*Novavax** es un desarrollador de vacunas de Estados Unidos para enfermedades autoinmunes. Tiene presencia reciente en el mercado de la salud, pero demostró un rápido desarrollo en las pruebas clínicas de la vacuna contra el Covid-19, ayudando a que el valor de la compañía y el precio de las acciones se duplicaran desde principios de 2020. Cuenta con una capitalización de mercado de aproximadamente **2.11 billones de dólares**.

\***Pfizer** es una empresa estadounidense fundada en 1849. Está presente en más de 125 países, cuenta con más de 88 mil empleados y posee una capitalización de mercado de aproximadamente **165 billones de dólares**.

\***Moderna** es una compañía biotecnológica estadounidense que basa su investigación y desarrollo de vacunas y terapias, principalmente en moléculas de ARNm. Cuenta con alianzas con otras empresas farmacéuticas importantes, incluyendo AstraZeneca y Merck. Tiene una capitalización de mercado de aproximadamente **56 billones de dólares**.

\***Innoviva** se dedica al desarrollo y comercialización de productos farmacéuticos a escala internacional. Tiene un acuerdo de colaboración con Glaxo Group Limited para desarrollar y comercializar productos de una sola toma diaria para el tratamiento de la enfermedad pulmonar obstructiva crónica y el asma. Cuenta con un valor de capitalización aproximado de **963 millones de dólares**.

\***AstraZeneca** es una empresa multinacional británico-sueca fundada en 1999. Tiene su sede en Reino Unido y está presente en otros países como Estados Unidos, Suecia, Francia, España, Canadá, India, China y Japón. Cuenta una capitalización de mercado de aproximadamente **241 billones de dólares**.

\***Sanofi** es una empresa multinacional francesa fundada en 1973. Está presente en más de 100 países, cuenta con alrededor de 91 mil empleados y posee una capitalización de mercado de aproximadamente **112 billones de dólares**.

\***GlaxoSmithKline** es una empresa farmacéutica mundial que participa en la fabricación y comercialización de vacunas, medicamentos y otros productos relacionados

con la atención de la salud, con sede en Londres. Tiene una capitalización del mercado aproximadamente de **93 billones de dólares**.

\***Novartis** tiene sede en Basilea, Suiza; su principal objetivo es generar medicamentos de prescripción a nivel mundial para fines inmunológicos, dermatológicos y respiratorios. Tiene una capitalización del mercado aproximada de **189 billones de dólares**.



# FINANZAS VERDES

CLAVE PARA EL FUTURO SOSTENIBLE DE  
LOS MERCADOS DE VALORES EN MÉXICO





## Pablo Necoechea

Director de Sostenibilidad y Cambio Climático  
del Tecnológico de Monterrey

***“A nivel global, los activos verdes han demostrado ser tan competitivos, o más, que sus contrapartes tradicionales”.***

**L**as finanzas verdes impulsan a una reevaluación de las prioridades de inversión, considerando no solo factores económicos, sino también socioambientales. Por lo tanto, es crucial el desarrollo del financiamiento mediante estándares y metodologías que evalúen y aseguren integralmente el éxito en la asignación de fondos, cierren brechas de inversión y nos ayuden a alcanzar los grandes objetivos del desarrollo sostenible.

Actualmente, existe una brecha significativa de inversión para alcanzar los objetivos del Acuerdo de París. La OCDE estima que se necesitarían 6.9 billones de dólares anuales en energía, transporte, edificios e infraestructura de agua durante los próximos 15 años para alinearse con el escenario de 2°C, establecido en dicho acuerdo. Por ello, es fundamental movilizar recursos financieros, especialmente para los países en desarrollo, lo que requiere colaboración internacional para alinear esfuerzos y obje-

tivos. Además, a largo plazo, la producción económica del G20 podría aumentar un 2.5% en 2050, incremento que sería del 4.6% si se considera la prevención de daños causados por el cambio climático.

En el marco de los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS), las instituciones financieras y los bancos multilaterales de desarrollo son aliados clave en la mitigación de riesgos ambientales, permitiendo que el sector privado acceda a productos financieros y que los inversores cumplan con su obligación fiduciaria. El ODS 17 incluye el objetivo de "movilizar recursos financieros adicionales de múltiples fuentes para los países en desarrollo". Sin embargo, los niveles actuales de inversión pública y privada no son suficientes para movilizar los 2.5 billones de dólares necesarios para estos países. Los gobiernos y el sector privado deben afrontar este reto, conectando el riesgo y las expectativas de rendimiento de los inversores privados con oportunidades de inversión en sectores como la infraestructura en mercados en desarrollo. El desarrollo financiero sostenible dependerá tanto de la promoción de productos financieros verdes como de la madurez en sostenibilidad de los mercados financieros, emisoras e inversionistas institucionales.

En un contexto global donde la sostenibilidad se ha convertido en un eje fundamental para el desarrollo económico, México no puede quedarse atrás. Las finanzas verdes, que promueven inversiones responsables con el medio ambiente, están ganando terreno en los mercados de valores del país. Esta tendencia no solo responde a la urgencia de mitigar el cambio climático, sino que también ofrece una serie de beneficios económicos y competitivos que México no puede darse el lujo de ignorar:

**\*Un compromiso con el medio ambiente y la economía.** México, como uno de los países más vulnerables al cambio climático, tiene un interés vital en adoptar prácticas financieras que fomenten la sostenibilidad. Las finanzas verdes incluyen inversiones en energías renovables, eficiencia energética y proyectos de infraestructura sostenible que no solo reducen la huella de carbono del país, sino que también crean empleos y promueven el desarrollo regional. Los mercados de valores pueden desempeñar un papel crucial en esta transición al canalizar recursos a proyectos que tienen un impacto positivo en el medio ambiente y la sociedad.

**\*Oportunidades de inversión y rentabilidad.** Lejos de ser una moda pasajera, las finanzas verdes representan una oportunidad de inversión sólida y rentable. A nivel global, los activos verdes han demostrado ser tan competitivos, o más, que sus contrapartes tradicionales. En México, la creciente demanda de instrumentos financieros verdes, como los Bonos Verdes, refleja un reconocimiento de que invertir en sostenibilidad no solo es éticamente correcto, sino también financieramente inteligente.

**\*Regulación y transparencia.** La regulación es otro aspecto clave que impulsa la adopción de finanzas verdes en México. La Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) ha estado trabajando en la implementación de criterios ambientales, sociales y de gobernanza (ESG) para las empresas cotizadas. Esta medida no solo aumenta la transparencia y protege a los inversores, sino que también incentiva a las empresas a adoptar prácticas sostenibles. La presión regulatoria es una fuerza poderosa que puede acelerar la transición hacia

un mercado financiero más verde y responsable.

**\*Innovación y competitividad.** Las finanzas verdes están impulsando la innovación en los mercados de valores mexicanos. Desde la creación de fondos de inversión enfocados en sostenibilidad, hasta la emisión de bonos de impacto social y ambiental, los mercados están adaptándose a las nuevas demandas de los inversores. Este dinamismo no solo fortalece la competitividad del mercado mexicano, sino que también lo posiciona como un líder en finanzas sostenibles en América Latina. La Bolsa Mexicana de Valores ha sido pionera en este aspecto, ofreciendo una plataforma para la emisión de Bonos Verdes y promoviendo la adopción de mejores prácticas ESG.

**\*Un futuro sostenible y próspero.** La importancia de las finanzas verdes en los mercados de valores de México es innegable. Son esenciales no solo para combatir el cambio climático, sino también para asegurar la estabilidad y el crecimiento económico a largo plazo. Los mercados de valores tienen la capacidad de movilizar los recursos necesarios para financiar proyectos sostenibles y generar un impacto positivo, tanto en el medio ambiente como en la sociedad. La transición hacia una economía verde es inevitable, y México tiene la oportunidad de liderar este cambio en la región. Adoptar y promover las finanzas verdes no es solo una cuestión de responsabilidad ambiental, sino una estrategia inteligente para construir un futuro más próspero y equitativo.

Las finanzas verdes son la clave para el futuro sostenible del mercado de valores en México.



# *GREENWASHING*

NO TODO ES VERDE

**G***reenwashing* lo define la organización Greenpeace como “el acto de engañar a los consumidores en lo que se refiere a las prácticas ambientales de una empresa o a los beneficios ambientales de un producto o servicio”. El término lo creó en 1986 el ecologista Jay Westerveld para etiquetar a aquellas firmas que se anunciaban con eslóganes de sostenibilidad, cuando lo que utilizaban eran prácticas no sostenibles.

No siempre es sencillo identificar cuándo una organización intenta engañarnos con *greenwashing*. El Instituto Certified Humane, representante en América Latina y Asia de Humane Farm Animal Care (HFAC), señala que existen algunos aspectos comunes de esta práctica que nos pueden ayudar a distinguir cuáles son las marcas que solo se hacen pasar por sostenibles y éticas, y cuáles son las que realmente trabajan para minimizar impactos, preservar la naturaleza y garantizar el bienestar de los animales:

**1) Vaguedad e imprecisión.** Se da cuando la empresa utiliza términos generales y vagos sobre sostenibilidad que no aclaran por qué el producto es sostenible: “amigo del medioambiente”, “*eco-friendly*”, “natural” o incluso “sostenible”.

**2) Irrelevancia.** Es la práctica de divulgar información como si fuera relevante, cuando en realidad es obligatoria. Es el caso de “libre de CFC”, sustancias que ya se habían abolido en la década de 1980.

**3) Trasfondo oculto.** Ocurre cuando la marca promueve una práctica supuestamente sustentable que no es necesariamente la mejor alternativa, como incentivar el uso de papel por el simple hecho de provenir de áreas de reforestación.

**4) Falta de pruebas.** Una de las prácticas más comunes del *greenwashing* es afirmar

que el producto es sustentable y ecológicamente correcto sin presentar ninguna prueba concreta, como datos científicos o certificados de terceros en las etiquetas.

**5) Etiquetas falsas.** Surge cuando la empresa usa en los rótulos palabras o imágenes que sugieren que un tercero ha certificado su producto, pero ha sido la propia compañía la que ha creado esa “certificación”.

**6) El “mal menor”.** Es el intento de hacer creer al consumidor que el producto que consume le hace menos daño a él y a la naturaleza que otro producto de la competencia, sin embargo, continúa perjudicando a ambos.

**7) Mentira.** Cuando la empresa indica que reutiliza energía y residuos pero no lo hace, o señala que los animales que generan la materia prima se crían con bienestar sin que haya ningún criterio de evaluación.

Recientemente, entre las compañías señaladas de practicar *greenwashing* se encuentran algunas aerolíneas por utilizar el término “combustibles de aviación sostenibles” sin justificar el impacto medioambiental de dichos combustibles, afirmar que avanzan hacia un nivel cero emisiones netas de gases de efecto invernadero sin compromisos claros y verificables, presentar a los consumidores una “calculadora” de las emisiones de CO<sub>2</sub> de un vuelo específico sin aportar pruebas científicas suficientes, o crear la impresión errónea de que el pago de una tasa adicional para financiar proyectos climáticos puede contrarrestar totalmente las emisiones de dióxido de carbono, entre otras. Algunas empresas petroleras también han sido señaladas por presunto *greenwashing* por promocionar iniciativas sostenibles cuando su oferta multiproducto busca fomentar el uso de carburantes.

# LOS ESPÍRITUS ANIMALES DE CAMINO A UN NUEVO GOBIERNO



**Joel Virgen**

Economista en Jefe de VISA  
para Latinoamérica

*“Se avizora un escenario  
de crecimiento 2024-2025,  
muy cercano a la trayectoria  
potencial de nuestra economía”.*



**E**n la antesala de un proceso de transición de gobierno, el escenario económico parece sugerir que la realidad macroeconómica sigue caracterizada por su estabilidad. Lo anterior, producto de un andamiaje construido a través de varias administraciones, donde se ha privilegiado la flexibilidad cambiaria, el libre comercio, la independencia de la banca central, la ausencia de controles de capital y la importancia de conservar un grado de inversión en calificación crediticia, por citar algunos factores clave.

No obstante, la economía mexicana no está exenta de retos; dichos retos no solo se relacionan con aquellos estructurales que se manifiestan en la forma de bajo crecimiento económico, inequitativa distribución del ingreso, áreas de oportunidad en el Estado de Derecho y clima de negocios, y altos índices de inseguridad.

Por lo pronto, de acuerdo con las expectativas de consenso de analistas económicos, se avizora un escenario de crecimiento 2024-2025 muy cercano a la trayectoria potencial de nuestra economía, la cual sería congruente con un crecimiento anual cercano al 2%; a esto, se añade una expectativa de retorno de la inflación a su nivel promedio histórico, ligeramente por debajo del 4%. Lo anterior, se complementaría con una caída en la tasa de interés de referencia, quizás más gradual de lo que hasta hace poco se anticipaba; dicha referencia podría descender hacia niveles cercanos al 7.50%, y ser alcanzados el siguiente año.

Este escenario de corto y mediano plazo no estaría exento de riesgos. Hay que decir que sobre el escenario económico global penden distintos tipos de riesgo que van desde la consideración de un deterioro en los riesgos geopolíticos, hasta nuevas fricciones en materia comercial y mayor tendencia hacia el aislacionismo. En lo interno, un proceso de consolidación fiscal creíble, y un plan de acción en lo que respecta a pasivos contingentes del gobierno; son ejes a monitorear.

Creo significativo el dar una revisión al estado de las preocupaciones de analistas, consumidores y productores, comparando los periodos inmediatamente previos al cambio de administración que se avizora, y al del 2018.

Basado en los resultados de la Encuesta sobre Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado, levantada mensualmente por el Banco de México, en los albores de la elección del 2018, los analistas expresaban su opinión respecto a los principales obstáculos al crecimiento económico. Por aquella época, la mayoría se decantaba por los retos en materia de gobernanza, destacando la incertidumbre asociada a la política interna. En segundo lugar, existían preocupaciones ligadas a las condiciones económicas internas, seguidas de algo de intranquilidad por las políticas de gasto público y la política monetaria vigente.

Actualmente, el énfasis sigue estando en las condiciones de gobernanza, aunque esta vez no tan enfocado en las condiciones de la política interna como en los problemas de inseguridad pública. A lo anterior, le seguirían las preocupaciones tanto por las condiciones externas como internas, casi con la misma representatividad en el conjunto de preocupaciones de los analistas.

En el ámbito exterior, curiosamente no es la política económica o comercial externa, sino la posible inestabilidad financiera o política a nivel internacional la que preocupa. En lo interno, la ausencia de cambios estructurales es el foco de preocupación.

Migrando hacia la percepción de los consumidores (Confianza del Consumidor encuestada por Banxico), destaco cierto grado de optimismo ligado a la economía en los albores de la transición de gobierno en 2018. De hecho, vale la pena destacar que imperaba un alto grado de confianza en mejores condiciones económicas en los siguientes doce meses, tanto para el país como para las familias. Actualmente, un grado de confianza similar se percibe en las más recientes encuestas, aunque esta vez sesgado hacia el seno familiar, no así en lo relativo a la percepción para los siguientes doce meses en lo concerniente a la economía en general.

En contraste con lo anterior, y desde el punto de vista de la Confianza del Productor (Industria Manufacturera, reportada por INEGI), la confianza empresarial en la transición del nuevo gobierno hace seis años no era buena en lo relativo al clima de inversión, pero sí respecto a la situación actual en aquel momento y futura de la empresa. En la actualidad, la percepción del clima para la inversión privada no es más halagador, no así la percepción de la situación futura de la empresa, la cual reporta altos niveles de confianza.

Así es el estado de los espíritus animales en la proximidad de un cambio de administración, destacando la confianza de las familias y empresas respecto al futuro y las preocupaciones estructurales y de gobernabilidad por parte de los analistas. A medida en que las nuevas políticas públicas atiendan dichos retos, la posibilidad de que una mejora en la percepción se traduzca en una mejor perspectiva económica, será más factible.

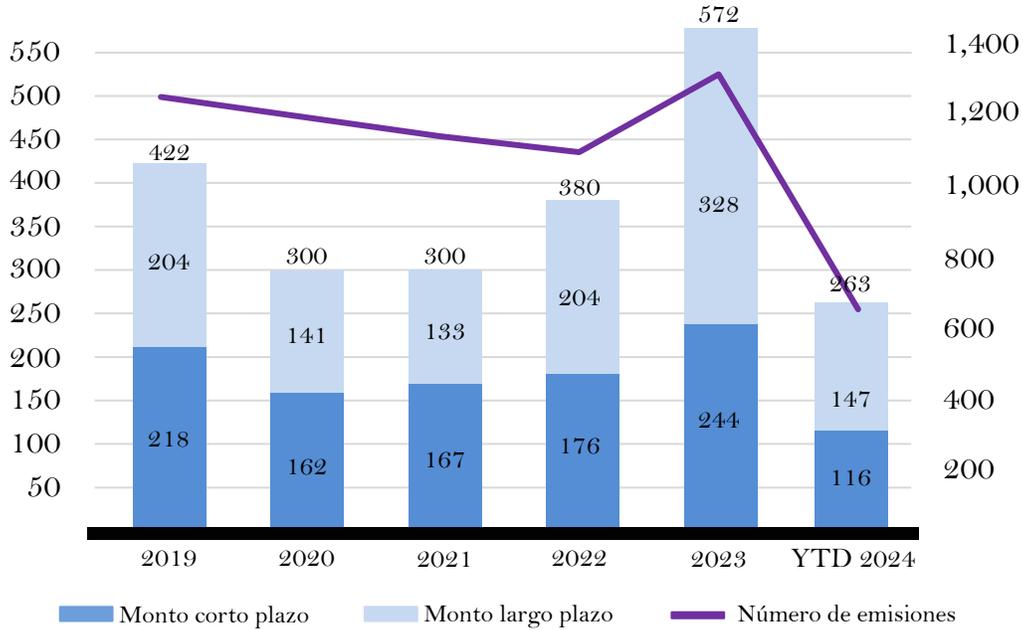




ESTADÍSTICAS  
DE OPERACIÓN  
DE



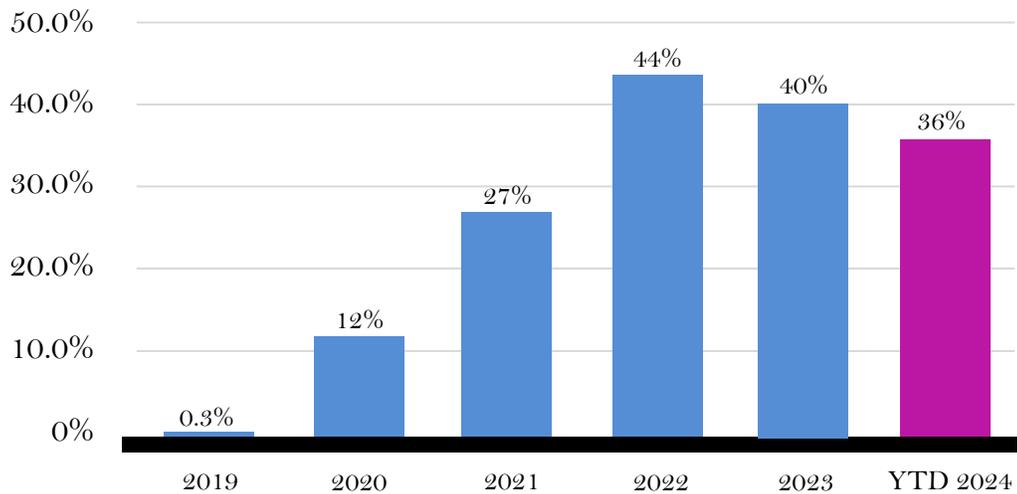
TOTAL DEL FINANCIAMIENTO DE DEUDA



Cifras en miles de millones de pesos

**Descripción:** Durante 2024, se han emitido 263 mil millones de pesos, 147 mil mdp en emisiones de largo plazo y 116 mil mdp en emisiones de corto plazo; el número total de emisiones es de 627.

% BONOS TEMÁTICOS VS TOTAL DE DEUDA



**Descripción:** Al corte de mayo de 2024, el monto emitido en bonos temáticos es de 53 mil mdp, lo que representa el 36% 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
TOYOTA FINANCIAL SERVICES MÉXICO	\$1,000	3.5	11.53%	16- may	mxAAA	AAA(mex)			
TOYOTA FINANCIAL SERVICES MÉXICO	\$1,000	4.5	10.66%	16- may	mxAAA	AAA(mex)			
SIGMA ALIMENTOS	\$2,341	4	11.47%	16- may		AAA(mex)	AAA.mx		
SIGMA ALIMENTOS	\$4,800	12	10.40%	16- may		AAA(mex)	AAA.mx		
GRUPO CARSO	\$4,500	3	11.47%	28- may		AAA(mex)		HR AAA	
GRUPO CARSO	\$5,500	7	10.52%	28- may		AAA(mex)		HR AAA	

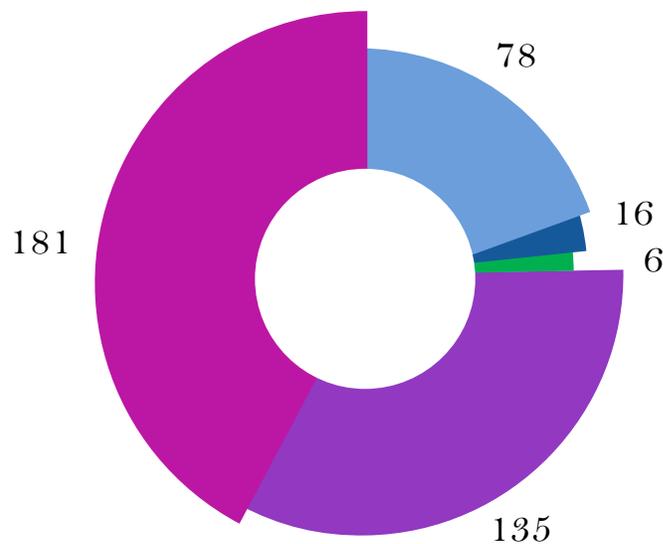
Cifras en millones de pesos

**Descripción:** Durante el mes de mayo se listaron 6 emisiones, las cuales suman 19 mil 141 millones de pesos.

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.

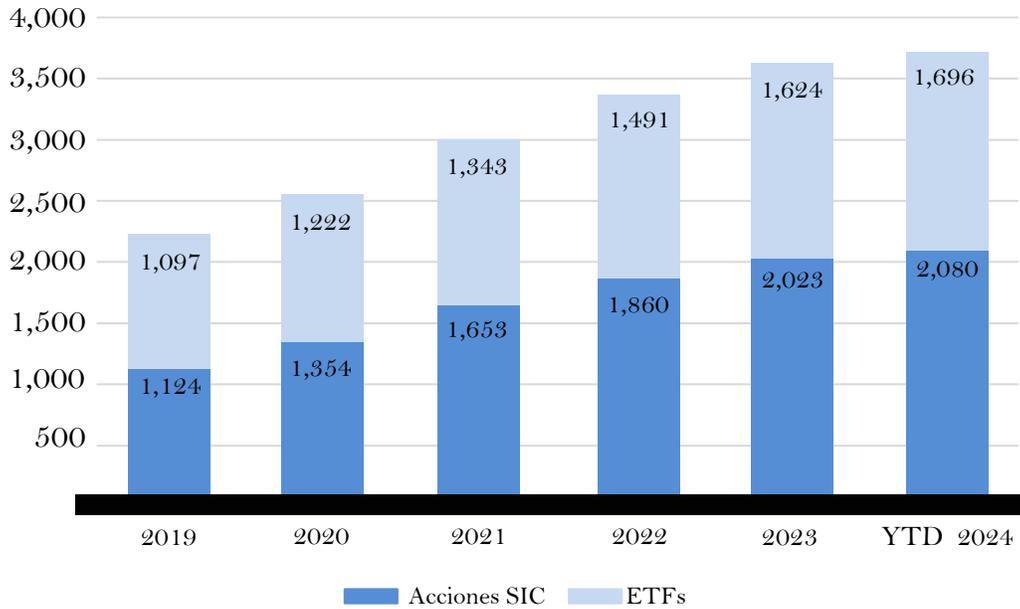
EMISORAS EN LA BMV



Acciones Deuda CKDs y CERPIs Fibras Fibra E

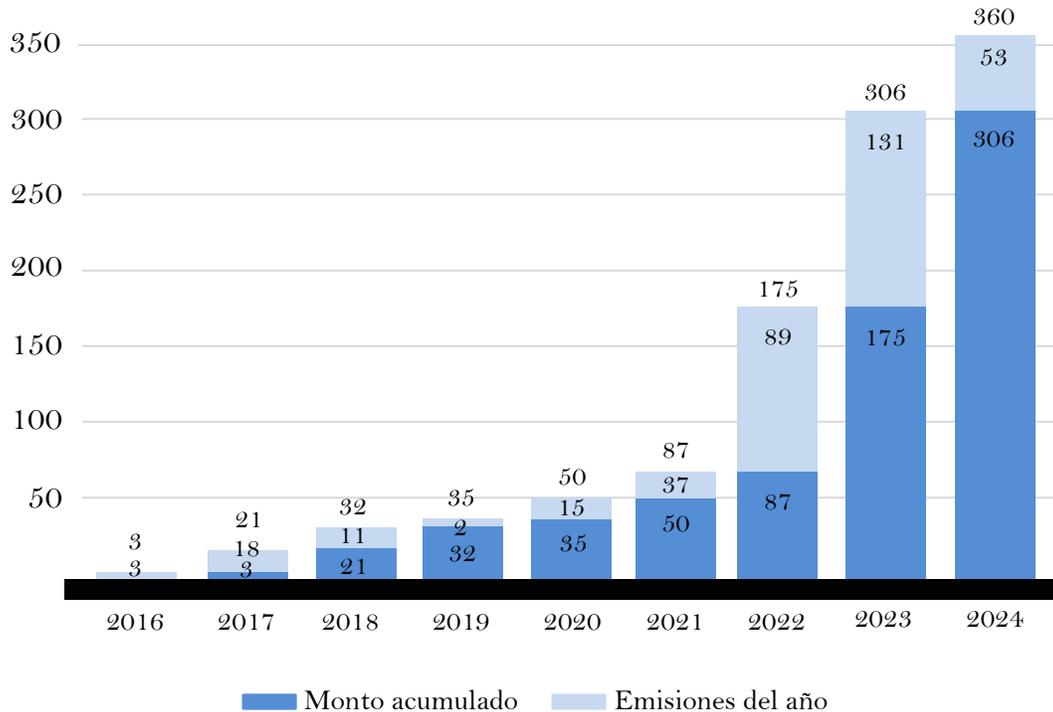
**Descripción:** Al cierre del mes de abril de 2024 se tiene un total de 365 empresas. La diferencia entre el total de empresas (365) contra 416, representa a las emisoras que tienen listado más de 1 tipo de instrumento.

NÚMERO DE VALORES EN EL SIC



Descripción: El número de valores disponibles en el SIC a mayo de 2024 es de 3 mil 776.

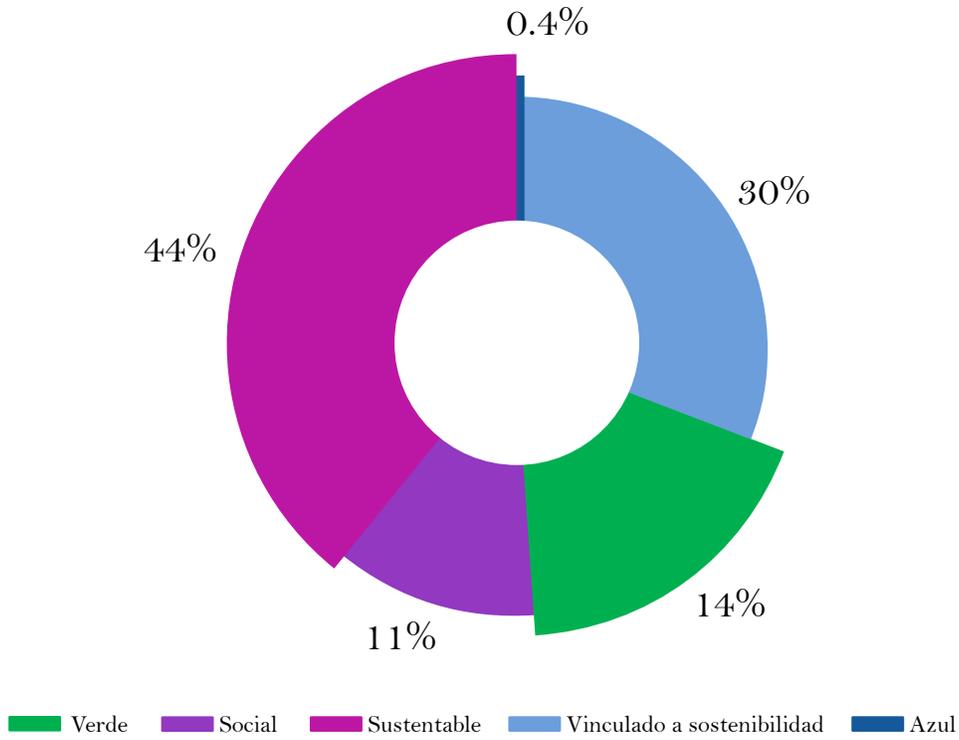
FINANCIAMIENTO ESG



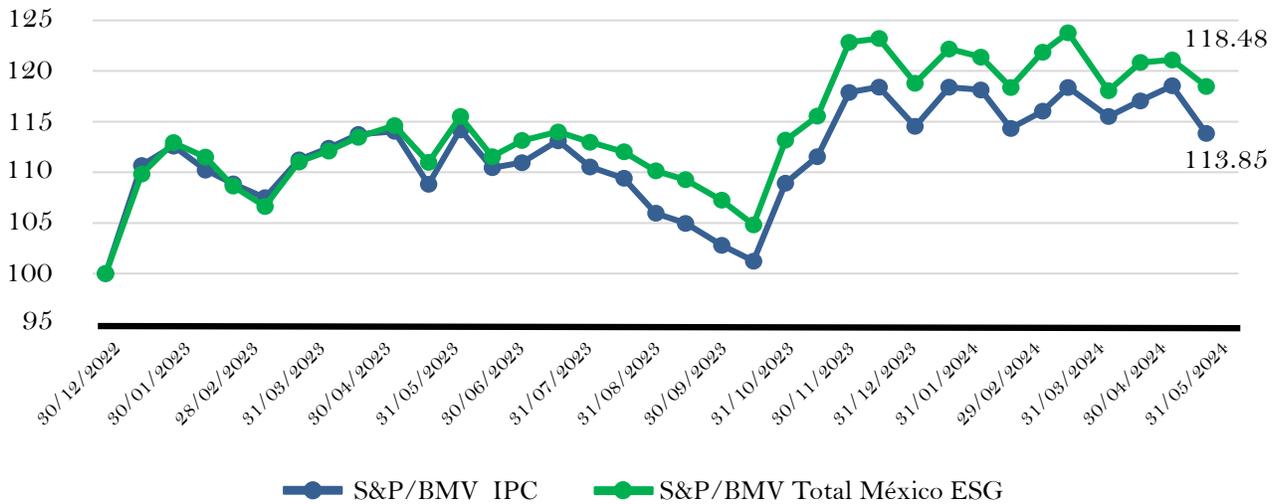
Cifras en miles de millones de pesos

Descripción: De 2016 a 2023, el monto acumulado de emisiones con enfoque ESG fue de 306 mil mdp; en 2024 ha sido por 53 mil mdp.

DISTRIBUCIÓN POR TIPO DE BONO



S&P/BMV IPC VS TOTAL MÉXICO ESG



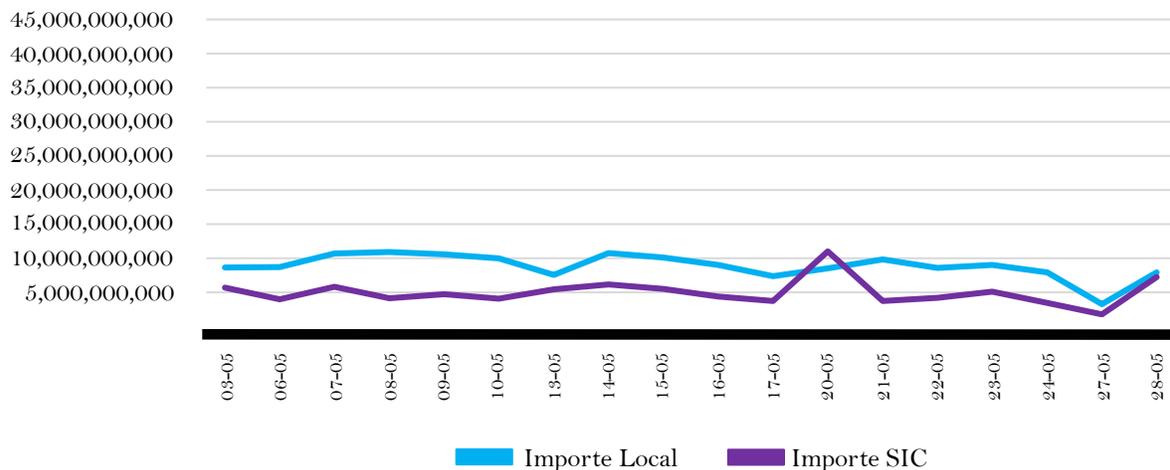
Datos expresados en base 100.

OPERATIVIDAD MENSUAL

LOCAL			
MES	NÚMERO DE OPERACIONES	VOLUMEN	IMPORTE
MAYO 2024	7,716,529	5,767,951,317	225,150,527,795.65
VARIACIÓN MENSUAL	2.12%	4.56%	10.38%

SIC			
MES	NÚMERO DE OPERACIONES	VOLUMEN	IMPORTE
MAYO 2024	177,966	100,251,409	94,021,460,633.37
VARIACIÓN MENSUAL	2.78%	9.30%	15.91%

IMPORTE DIARIO BMV

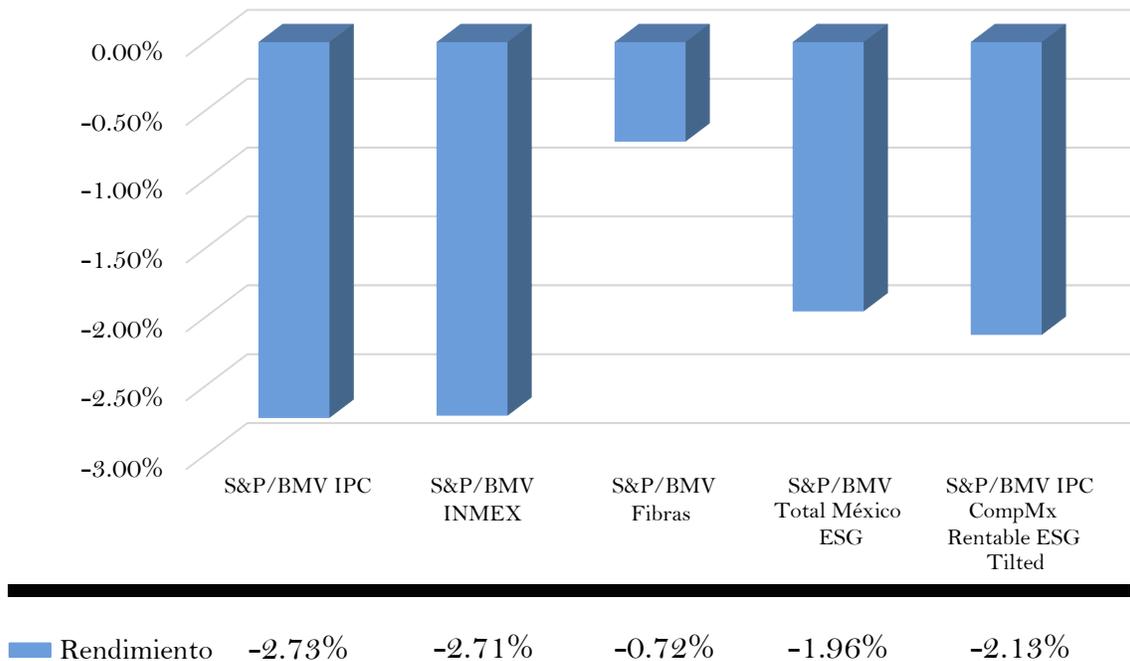


VALOR DE CAPITALIZACIÓN

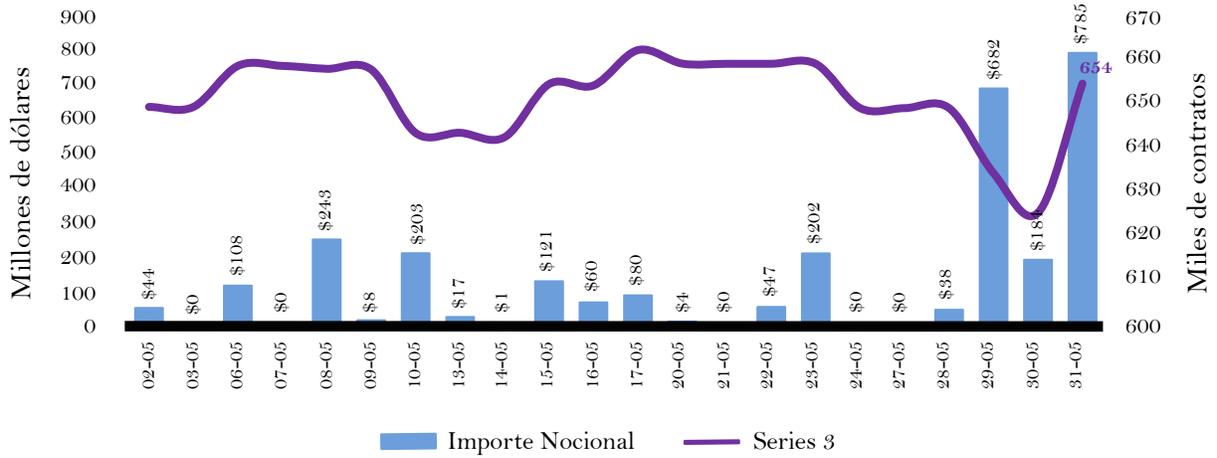
ABRIL 2024	MAYO 2024	VARIACIÓN POR MES
9,530,094.59	9,360,536.90	-1.78%

\*Cifras en millones de pesos.

RENDIMIENTO MENSUAL



**IMPORTE NOCIONAL DIARIO OPERADO DE FUTUROS DEL DÓLAR**

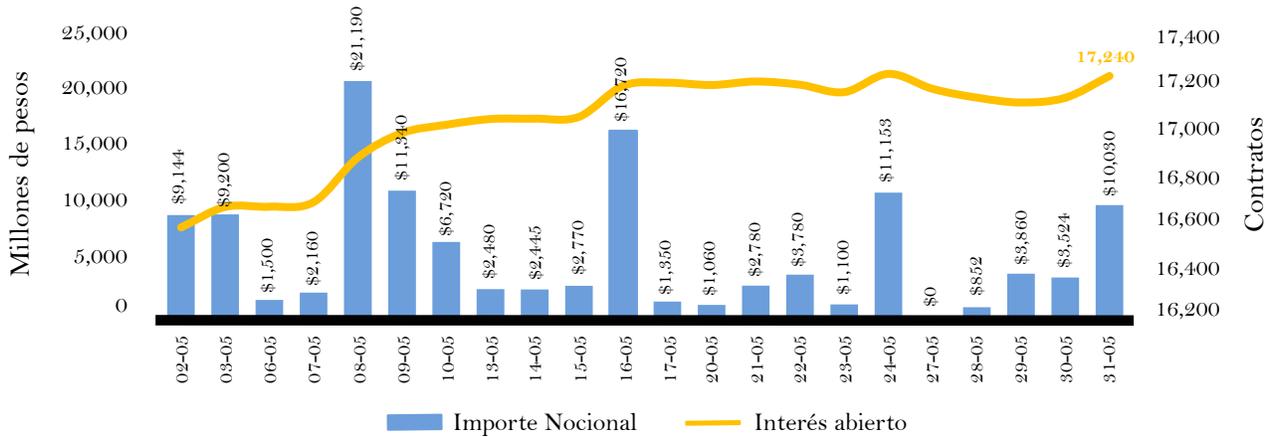


**IMPORTE NOCIONAL DIARIO OPERADO DE FUTUROS DEL S&P/BMV IPC**



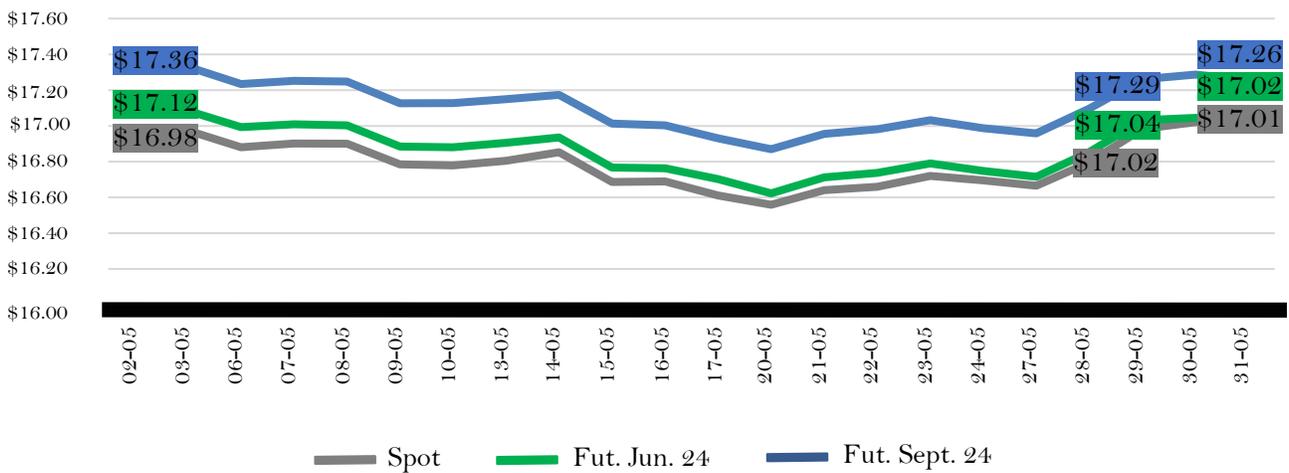
**Interés abierto:** Número de contratos de derivados vigentes que aún no se han liquidado o cerrado en un tiempo específico.

**IMPORTE NOCIONAL DIARIO OPERADO DE SWAPS DE TIIE DE 28 DÍAS**

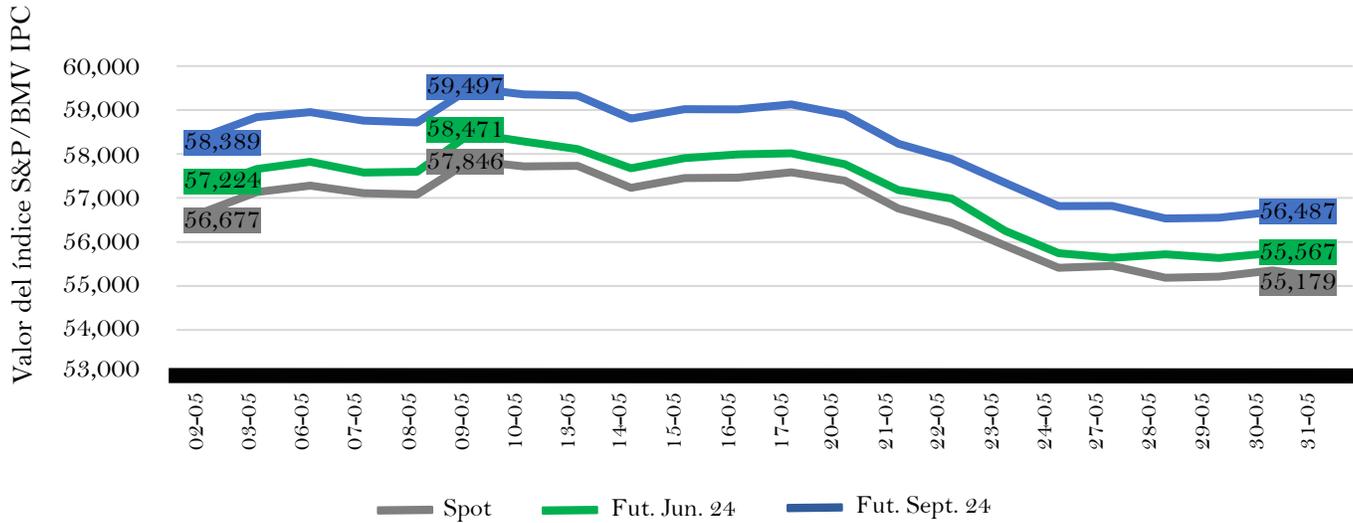


**Interés abierto:** Número de contratos de derivados vigentes que aún no se han liquidado o cerrado en un tiempo específico.

**PRECIOS DIARIOS DE CIERRE DEL DÓLAR**

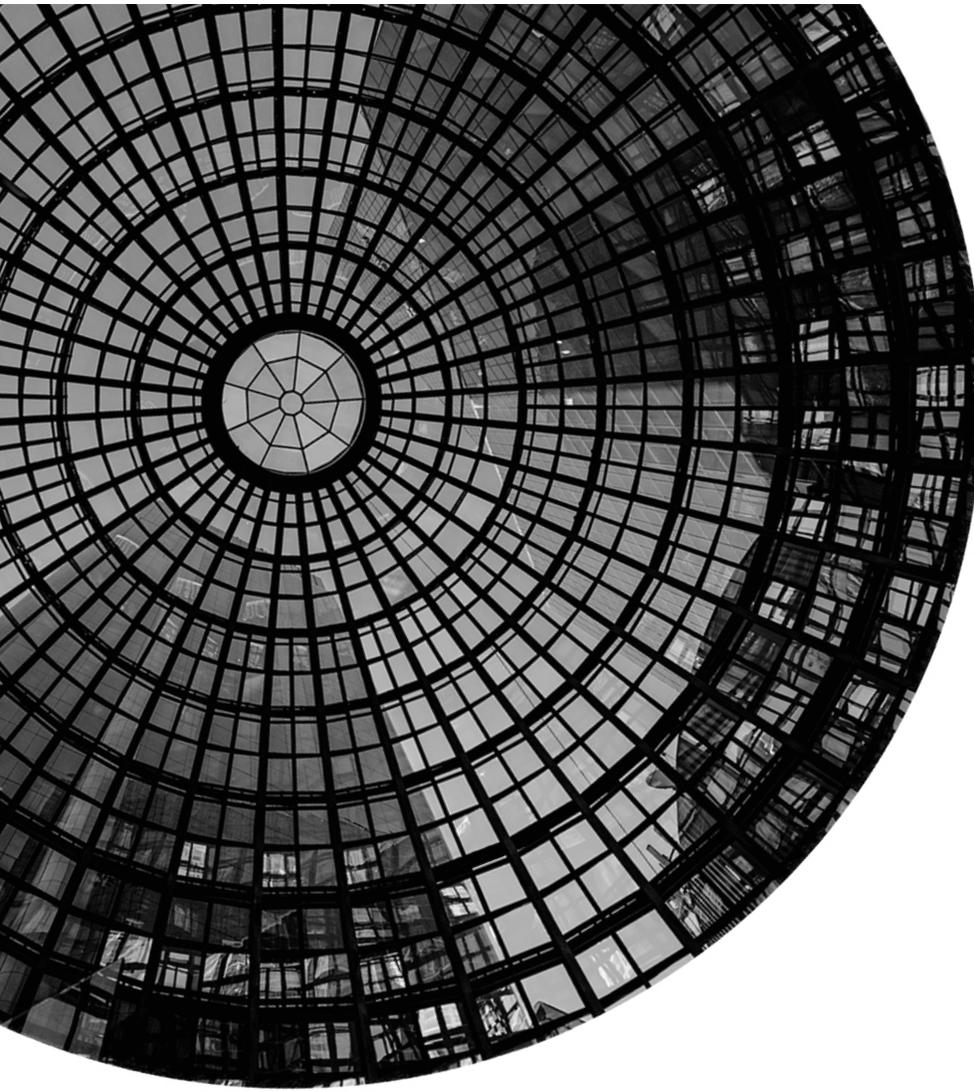


PRECIOS DIARIOS DE CIERRE S&P/BMV IPC



ANIVERSARIO EMISORAS

EMISORA	AÑOS	FECHA DE LISTADO EN BOLSA
VOLARCB	5	20/06/2019
FIBRAPL	10	04/06/2014
PAMMCB	10	16/06/2014



CONTACTO

DA  
**CLICK**  
Y VISITA NUESTROS  
ESPACIOS DIGITALES



[www.bmv.com.mx](http://www.bmv.com.mx)

[accionesbmv@grupobmv.com.mx](mailto:accionesbmv@grupobmv.com.mx)

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