

ACCIONES

BOLSA MEXICANA DE VALORES



Bolsa
Mexicana



04

ENTREVISTA

**ESTRATEGIAS PARA IMPULSAR
EL MERCADO DE VALORES**

Jorge Alegría Formoso
-Director General del Grupo BMV

08

RAÍCES HISTÓRICAS

16

ENTREVISTA

**ECONOMÍA MEXICANA
FRENTE A UN NUEVO
SEXENIO**

Alonso Cervera
-Director General Adjunto de Asuntos
Públicos, Estudios y Comunicación en
Banco Santander México

14

**EVOLUCIÓN TECNOLÓGICA
EN LA BMV**

12

OPINIÓN

**130 AÑOS INFLUYENDO
POSITIVAMENTE**

Gerardo Aparicio Yacotú
-Director de Cultura Financiera
del Grupo BMV

23

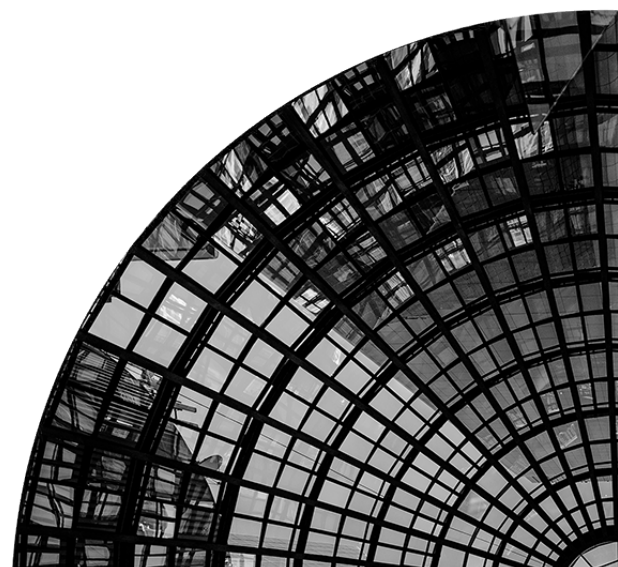
**ESTADÍSTICAS DE
OPERACIÓN GRUPO BMV**

19

ENTREVISTA

**FACTORES DETRÁS DE
LAS MATERIAS PRIMAS**

Ana Azuara
-Especialista en Commodities
de Banco Base



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

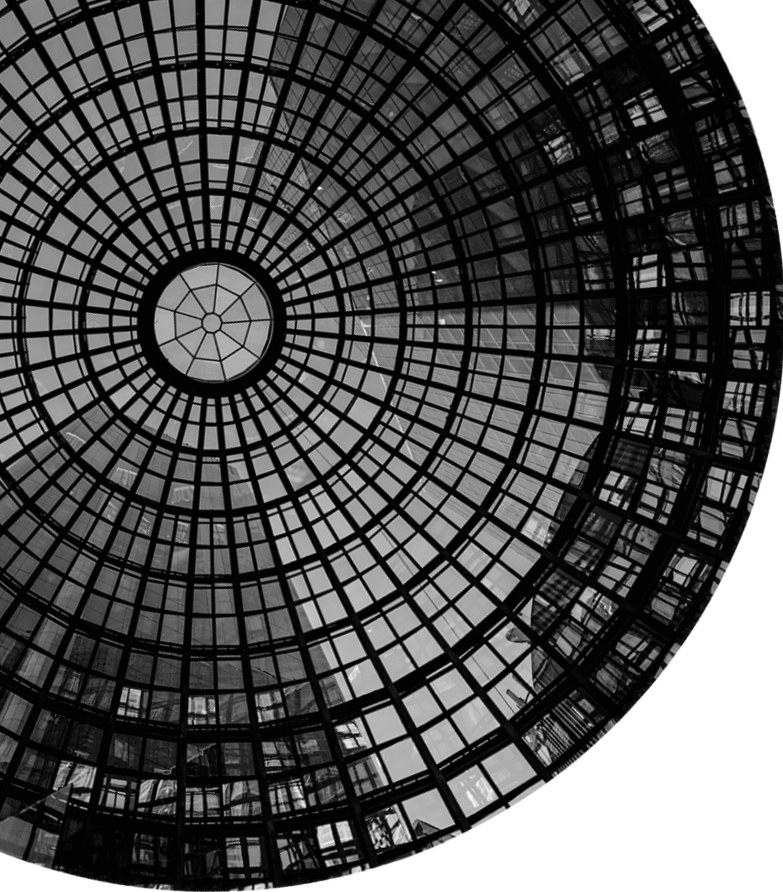
Gerardo Aparicio

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.

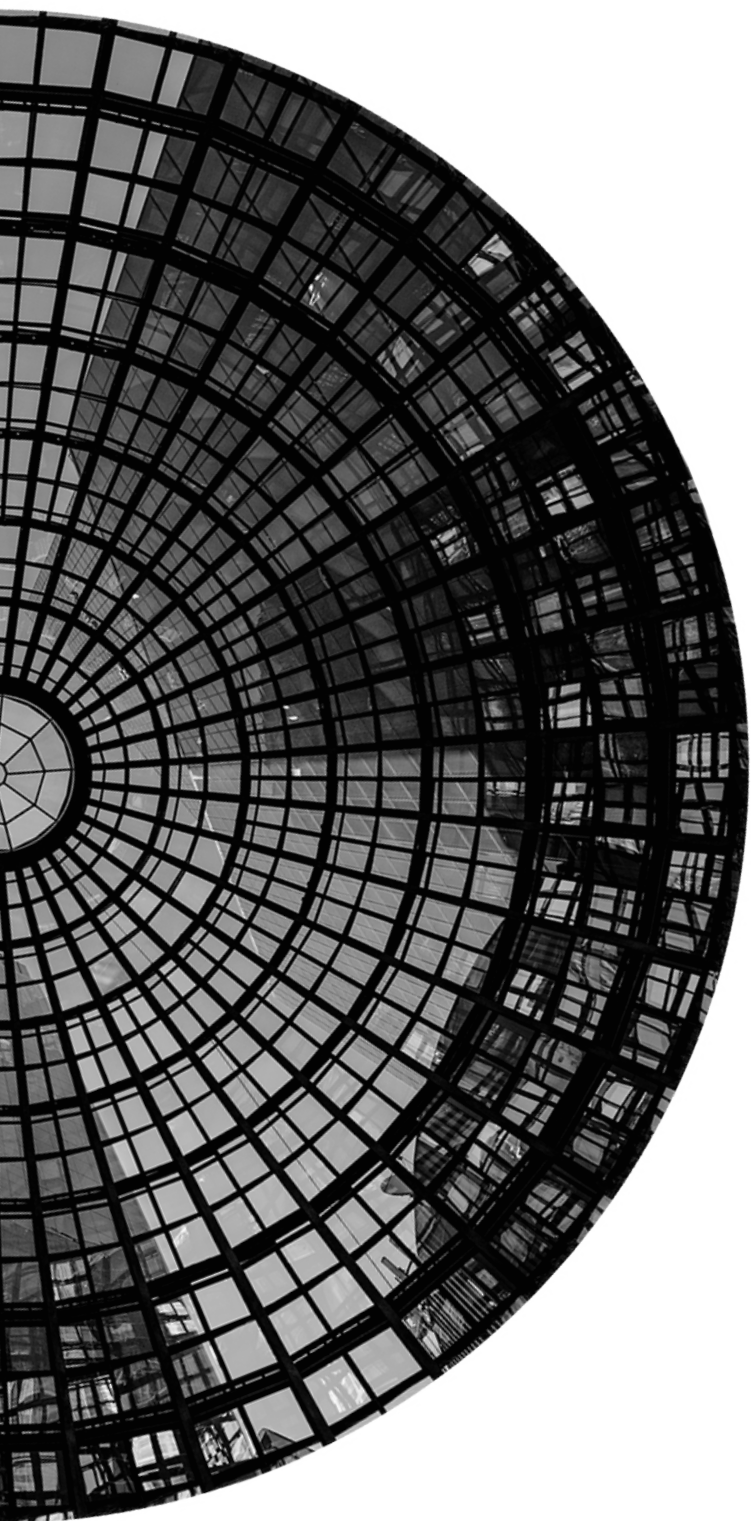


CONSEJO EDITORIAL

Estimados lectores:

Desde hace 130 años, la Bolsa Mexicana de Valores ha sido un actor importante en el crecimiento económico del país y de sus empresas, gracias a su grupo de negocios integrados hace posible todas las etapas de las operaciones bursátiles convirtiéndose en líder en el Mercado de Valores y Derivados en México. Parte de sus objetivos es fomentar el desarrollo y la expansión del sector, hacer más fáciles las operaciones en el mismo y mejorar su competitividad, lo que la convierte en un destino atractivo para los inversionistas mexicanos y extranjeros que buscan los mejores rendimientos; promueve la diversificación de portafolios y la gestión eficiente del riesgo.

A lo largo de su historia, la BMV ha establecido normativas y prácticas que promueven la transparencia y la rendición de cuentas en los mercados financieros, aumentando la confianza de los inversionistas y fomentando un entorno financiero más estable y justo; también representa una oportunidad de inversión extranjera al país, fortaleciendo las relaciones económicas internacionales y contribuyendo a la globalización económica. Esta inversión extranjera aporta una fuente adicional de capital y experiencia al mercado mexicano, apoyando el crecimiento y desarrollo sostenible en diversos sectores de la economía. El financiamiento a las empresas les permite expandirse, invertir en nuevos proyectos y generar empleo.



Importantes proyectos mantienen a la BMV a la vanguardia tecnológica para acercar y ofrecer una mejor experiencia a cada uno de sus inversionistas, emisores y todos los que forman parte del Mercado Bursátil; la institución ha implementado diversas iniciativas para innovar y modernizar su estructura tecnológica con el objetivo de ofrecer un servicio que cumpla con los estándares de transparencia, seguridad y estabilidad.

A lo largo de los años, la Bolsa Mexicana de Valores ha jugado un papel importante en la educación financiera y la cultura de inversión en la población mexicana, ya que permite a los ciudadanos participar en los mercados financieros, ayudando en la comprensión de su operación y de cómo pueden beneficiarse de ellos; esto impulsa a una sociedad más informada y económicamente consciente, promoviendo un mayor ahorro y una mejor planificación financiera. En línea con las tendencias internacionales, también ha promovido la sostenibilidad y la responsabilidad social empresarial, respondiendo a la creciente demanda de los inversionistas por invertir de manera ética y sostenible.

La historia de la Bolsa Mexicana de Valores refleja su capacidad para adaptarse, evolucionar, y seguir contribuyendo con el desarrollo económico de México. Orgullosos, celebramos 130 años de operación.





ESTRATEGIAS PARA IMPULSAR EL MERCADO DE VALORES



Jorge Alegría Formoso
Director General del Grupo BMV

“La tecnología e innovación son un motor clave para la modernización y competitividad de la Bolsa Mexicana de Valores”.

La Bolsa Mexicana de Valores acumula 130 años de experiencia, y ahora vivimos tiempos de oportunidades para mejorar el Mercado Bursátil de México, por lo que trabajamos en una estrategia integral para consolidar su posición como una entidad financiera competitiva a nivel global manteniendo su compromiso con el desarrollo económico de México.

Este enfoque está basado en tres pilares clave: la adopción de nuevas tecnologías, el desarrollo de productos innovadores y una expansión internacional, sin dejar de atender el mercado interno.

Principales Iniciativas:

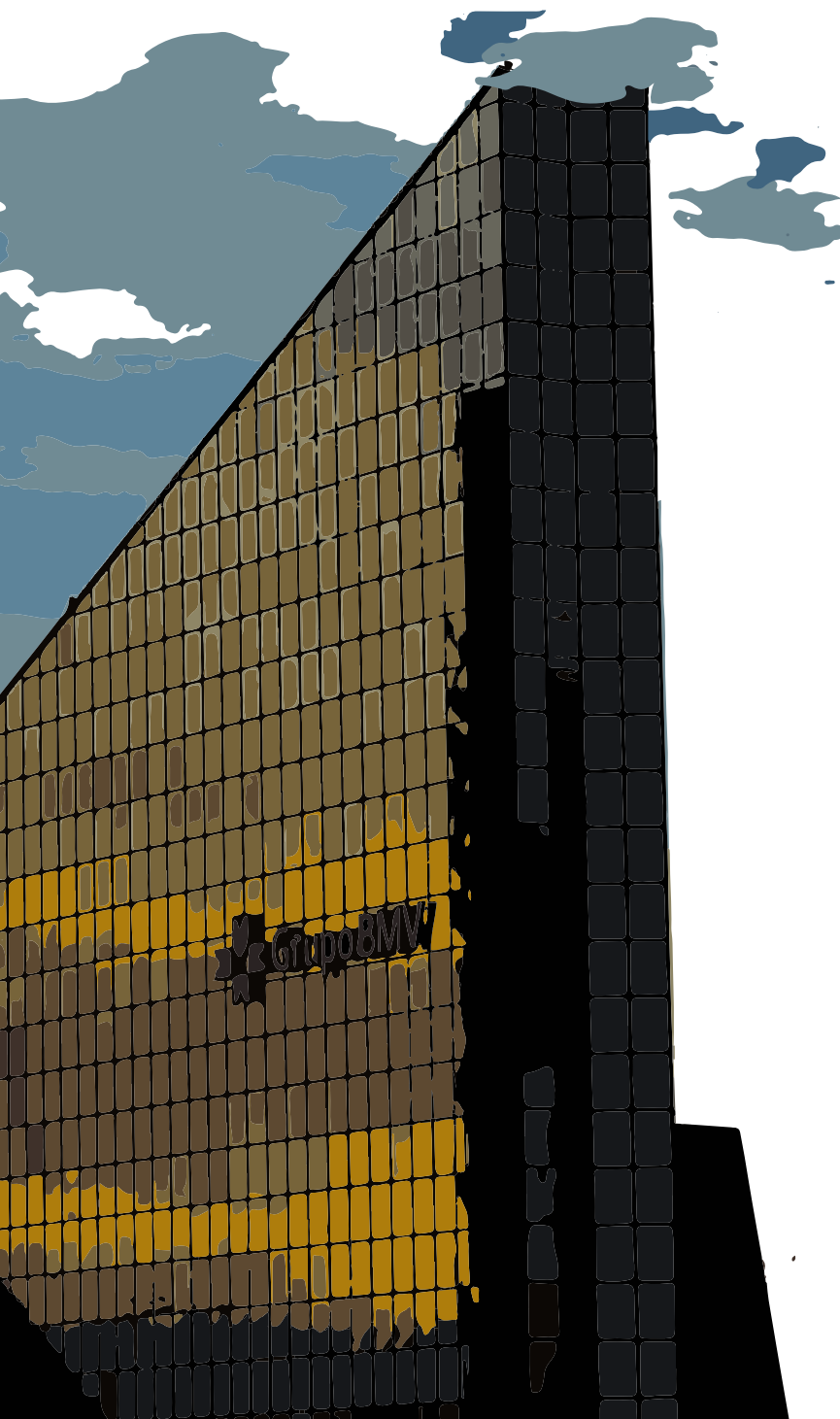
1) Nuevos productos y servicios: Pensando en el corto plazo, se busca fortalecer la infraestructura de *post-trade*, Indeval, Asigna y CCV, estas últimas como las contrapartes del mercado de derivados y capitales, respectivamente. Además, se planea la creación de una nueva contraparte central de deuda que brindará eficiencia a este mercado, dando pie a desarrollar la dinámica de los reportos y abrir la puerta al mercado electrónico de bonos. Como ejem-

plo, en 1999 hubo una evolución del mercado de renta variable de “*viva voz*” al mercado electrónico, y creo que esa evolución también la tendrá el mercado de deuda.

2) Inversión en tecnología avanzada: Sin lugar a duda, la tecnología se posicionará como uno de nuestros principales pilares estratégicos; continuaremos invirtiendo en tecnología avanzada para optimizar nuestras operaciones en el mercado bursátil, asegurando así una mayor transparencia y seguridad tanto para emisores como para inversionistas. Nuestro objetivo es brindar una experiencia más fluida y accesible, abarcando desde plataformas de *trading* hasta aplicaciones que simplifiquen el acceso al mercado para todos.

3) Expansión de market data: Derivado de la importancia que tienen los datos hoy en día para los mercados financieros, el grupo trabajará en ampliar y perfeccionar nuestra oferta. Estamos comprometidos en proporcionar información más accesible, precisa y relevante, tanto para inversionistas como para emisores. México cuenta con una participación de inversionistas extranjeros muy grande, y prueba de eso, además de la interconexión que tenemos con mercados internacionales, es que casi el 50% de la operación de acciones son valores extranjeros, tanto del SIC (Sistema Internacional de Cotizaciones) como ETFs, por lo que, nos enfocaremos en ofrecer soluciones avanzadas que permitan una toma de decisiones más informada en tiempo real.

4) Estrategia para el mercado retail: La BMV 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. Si vemos otros mercados emergentes, el segmento que más crece es el de menudeo en América Latina, y si proporcionamos herramientas eficientes y un acceso fácil



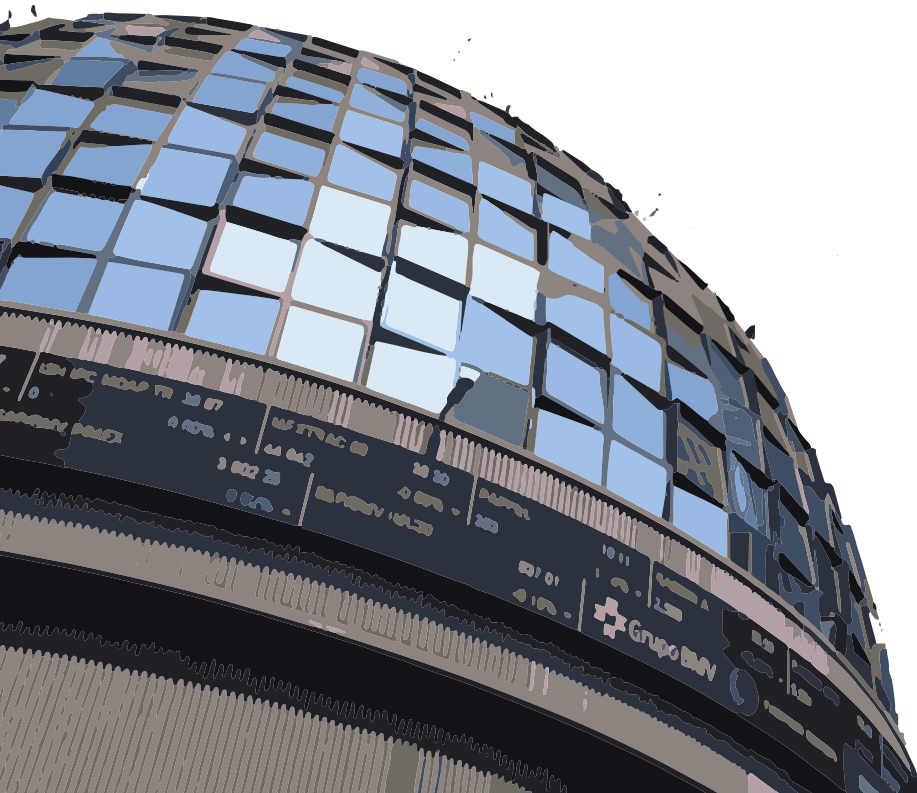
hacia las Casas de Bolsa, sobre todo al sector joven de la población que está más familiarizado con la tecnología, podremos acercar a la Bolsa a los inversionistas minoristas; esto va de la mano con la educación financiera, la Bolsa tiene mucho que aportar en la materia. Por lo tanto, es fundamental proporcionar soluciones que se ajusten a las necesidades del inversionista retail, como parte de los esfuerzos para fortalecer la cultura financiera en el país.

5) Presencia internacional: Creemos firmemente que la clave de la competencia del Grupo BMV radica en los mercados internacionales. En línea con nuestra proyección global, continuaremos fortaleciendo nuestras colaboraciones con otros mercados y actores internacionales, con el objetivo de posicionar a la BMV como una plataforma atractiva para emisores e inversionistas de todo el mundo. Algunas propuestas incluyen hacer un listado cruzado, poder realizar operaciones de derivados en México con otros mercados del exterior y viceversa, listar los Futuros del índice fuera de México y tener en nuestro país opciones sobre acciones extranjeras.

6) Enfoque en sostenibilidad: Una parte importante de mi tiempo se lo dedico al tema de Sostenibilidad o ASG (Ambiental, Social y Gobernanza), no solo por el beneficio de las empresas listadas en Bolsa, sino por la propia Bolsa como empresa. Ya son más los inversionistas que están buscando empresas que cumplan con criterios ASG. Las compañías que adoptan estos criterios tienden a ser más sostenibles a largo plazo, y esto puede traducirse en menos riesgos financieros y operativos, lo que es atractivo para los empresarios. Internamente, trabajamos para impulsar la sostenibilidad e inclusión. Sabemos que habrá retos en el camino; hacia finales de 2024 se empiezan a registrar acontecimientos internacionales que marcan el ánimo de los inversionistas quienes ponen atención a las elecciones en Estados Unidos en noviembre próximo, mientras que en México están atentos al cambio de gobierno y a las reformas anunciadas recientemente, lo que ha generado cautela al tomar decisiones de inversión y provocado que algunos reasignen sus portafolios.

Por otro lado, en tiempos de *Nearshoring*, el Grupo BMV desempeña un papel crucial en el financiamiento de las empresas que buscan aprovechar este fenómeno, ya que permite a las compañías tener acceso al capital necesario para inversiones en infraestructura, tecnología y expansión operativa. La Bolsa puede atraer inversión extranjera, ya que muchas firmas buscan expandir su presencia en América del Norte, potenciando su crecimiento y adaptabilidad en un mercado en constante cambio.

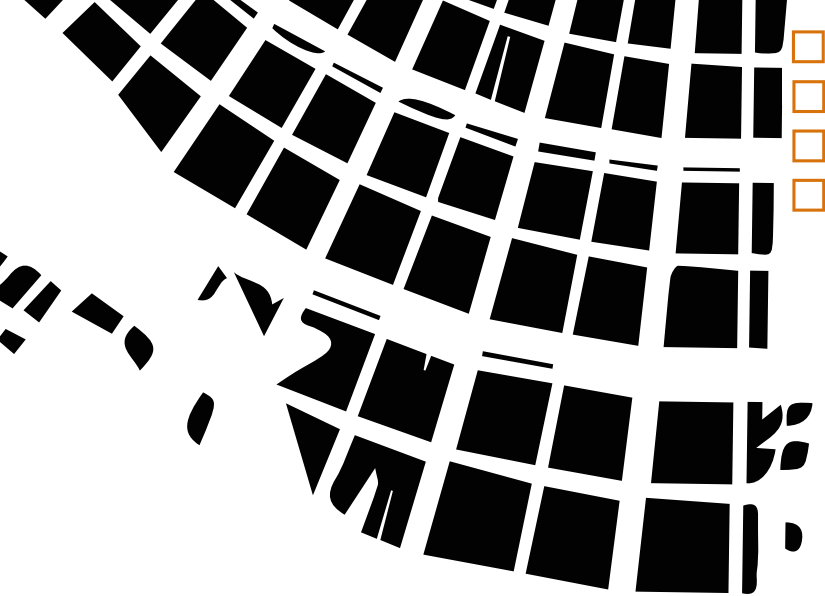
En el Grupo BMV seguiremos trabajando para fortalecer el Mercado de Valores del país, impulsando inversiones en proyectos que generen empleo y estimulen la economía.





RAÍCES HISTÓRICAS DE LA BMV

La Bolsa Mexicana de Valores celebra 130 años de historia, manteniéndose como un pilar fundamental para el crecimiento económico y el desarrollo sostenible de México, contribuyendo a la inversión, la creación de empleo y la estabilidad del sistema financiero.



La Bolsa Mexicana de Valores celebra 130 años de historia, manteniéndose como un pilar fundamental para el crecimiento económico y el desarrollo sostenible de México, contribuyendo a la inversión, la creación de empleo y la estabilidad del sistema financiero.

La Bolsa ha sido testigo de momentos históricos junto con el desarrollo de nuestro país.

En 1894 se fundó la Bolsa Nacional, teniendo como primera sede el no. 9 de la Calle de Plateros de la Ciudad de México; según datos del Centro de Estudios Mexicanos y Centroamericanos, su fundación fue posible gracias a la edificación de la primera banca comercial y la Ley Reglamentaria del Corretaje de Valores que dio origen a un Colegio para los Agentes de Negocio durante el Imperio de Maximiliano (1863 -1867).

Durante el Porfiriato (1876 – 1911), México vivió una época de paz y crecimiento tanto económico como de infraestructura, gracias a la creación de la deuda interior amortizable y la unificación de títulos de deuda nacional. Los ferrocarriles y la minería, principales motores del desarrollo nacional, tuvieron como fuente de ingresos las inversiones extranjeras,

principalmente norteamericanas, londinenses y parisinas. Con la Revolución (1911 – 1921), el conflicto armado que buscaba el desconocimiento del gobierno de Porfirio Díaz, las negociaciones que este había generado con otros países, las inversiones, entre otros, comenzaron a escasear; pese a que en un principio el Plan de San Luis protegía estos acuerdos, a lo largo de la Revolución se acrecentaron los estados de violencia nacional e inseguridad, pausando el desarrollo del país y desestabilizando la Bolsa. Durante el periodo posrevolucionario (1922 – 1933), la estrategia para la estabilización del país incluyó la creación de entidades reguladoras como el Banco de México y decretos de leyes para la normalización de actividades financieras como la Ley General de Crédito y Establecimientos Bancarios, la Ley General de Instituciones de Crédito y Organizaciones Auxiliares.

Uno de los sucesos que marcó la economía nacional después del periodo posrevolucionario fue la nacionalización del petróleo en 1938. Esta acción, en el contexto de la Segunda Guerra Mundial, fue sumamente benéfica para México, ya que, si bien se tuvo que pagar indemnizaciones a las empresas extranjeras dedicadas a su explotación, la demanda del “oro negro” significó para México un crecimiento económico.

La estabilidad y crecimiento que el petróleo le brindó a México, abrieron la posibilidad para la búsqueda de la consolidación de los derechos laborales y la construcción de un país en vías de desarrollo, por lo que las décadas de los 50's y 60's fueron mayoritariamente de industrialización, dando paso a la implementación de avances tecnológicos a través de grandes inversiones extranjeras.





Este crecimiento económico permitió al gobierno la inversión en transportes tan icónicos como el metro capitalino y el crecimiento de empresas como Pemex. Durante la década de los 80's, el entorno mundial fue de recesión e incertidumbre a raíz de la Guerra Fría, México sufrió la devaluación del peso.

Para la década de los 90's, México se abrió al mundo y estableció diferentes acuerdos económicos con Europa, Centro y Sudamérica, también firmó el Tratado de Libre Comercio con Estados Unidos y Canadá. En la historia de la Bolsa, esta década es tanto demandante como gratificadora, ya que el 19 de abril de 1990, cambió de sede, dejando la calle de Uruguay y reubicándose a la avenida Paseo de la Reforma.

El siglo XX se cerró con un gran cambio para la Bolsa, ya que en enero de 1999 terminó la operación de “viva voz” para dar paso al sistema electrónico; en 2003 se posibilitó la apertura al mercado global a los inversionistas mexicanos.

En 2008, el Grupo BMV realizó su propia oferta pública inicial (IPO) por 400 millones de dólares. Desde su fundación en 1894, la Bolsa fue mutual, es decir, los intermediarios o Casas de Bolsa eran los accionistas de la BMV. Los recursos de la oferta fueron utilizados para adquirir las empresas subsidiarias (MexDer, Asigna, entre otras). En su momento fue la oferta accionaria más diversificada del mercado de valores mexicano, ya que se colocó entre 13 mil 700 inversionistas y 100 fondos institucionales de nivel internacional.

En marzo del 2017 se inauguró la nueva sede de la Escuela Bolsa Mexicana, y como parte de los esfuerzos por promover la cultura bursátil en el país, en 2019 Grupo BMV inauguró el MUBO (Museo de la Bolsa Mexicana de Valores).

En junio de 2020, S&P Dow Jones Indices, el mayor proveedor global de índices, en conjunto con la BMV, anunciaron el debut del S&P/BMV Total México ESG Index, el último miembro en la creciente familia de índices ESG globales de S&P DJI, que se basan en algunos de los benchmarks específicos por región y país más seguidos en el mundo.

En abril de 2021 se anunció una cooperación que permite a Deutsche Börse Group licenciar y distribuir técnicamente los productos de información de mercado generados por Grupo BMV a su base de clientes bajo un único contrato de licencia, extendiendo las capacidades de distribución de datos de mercado global de Deutsche Börse para América Latina.

En marzo de 2022, en línea con su estrategia de innovación y acorde a las tendencias globales de optimización de procesos operativos, el Instituto para el Depósito de Valores (INDEVAL), parte del Grupo BMV, anunció el lanzamiento de un nuevo servicio que permite la emisión electrónica de valores.

Un mes después el Grupo BMV lanzó la aplicación “BOLSAPP”, un espacio donde las instituciones participantes comparten información que enriquece la conversación y el análisis del medio bursátil mexicano. Ese verano también se lanzó la “Guía de Carbono Neutralidad” diseñada junto con MÉXICO2 para facilitar un camino práctico que ayude a las empresas en el diseño de su estrategia hacia la “carbono neutralidad”.





En enero de 2023, Valmer, el proveedor de precios del Grupo Bolsa Mexicana de Valores se integró al Consejo de Estándares Internacionales de Valuación, organismo que reconoce los esfuerzos por generar una mayor transparencia hacia el mercado y los inversionistas; en febrero de ese mismo año, el Grupo Bolsa Mexicana de Valores fue incluido por primera vez en la edición del “Sustainability Yearbook” de S&P. En noviembre se anunció la creación

del programa “De cero a Bolsa”, que busca acompañar a las empresas en su camino a Bolsa, y se lanzó la primera edición de la revista digital “ACCIONES”. En noviembre del 2023, la Reforma a la Ley del Mercado Valores fue aprobada en ambas cámaras del Congreso de la Unión, para flexibilizar los requisitos para que las empresas puedan listarse en el mercado de valores mexicano.

En febrero de 2024, MexDer y Asigna anunciaron el lanzamiento del Swap de TIIE de Fondeo, un nuevo contrato vinculado a la nueva tasa de referencia de Banco de México, mientras que, en marzo, la Contraparte Central de Valores de México (CCV), celebró 20 años de ser una parte fundamental para el funcionamiento y beneficio del Sistema Financiero en México. En mayo de este año, Grupo BMV a través de CCV y en conjunto con la AMIB, dio un paso crucial hacia la alineación internacional con los mercados de capitales al reducir el ciclo de liquidación de los valores a T+1.

La Bolsa Mexicana de Valores sigue las tendencias mundiales de innovación y tecnología que van marcando su evolución.



130 AÑOS INFLUYENDO POSITIVAMENTE



Gerardo Aparicio Yacotú

Director de Cultura Financiera
del Grupo BMV

“La experiencia del pasado representa un cimiento para las nuevas generaciones que formarán parte vital de nuestro mercado bursátil”.

En la actualidad, las personas que empiezan a conocer el mercado bursátil mexicano se encuentran con un moderno mercado de valores con complejos sistemas tecnológicos que permiten el alta de instrumentos perfectamente requeridos, de acuerdo a lo que contempla la legislación bursátil, una eficiente transaccionalidad de estos instrumentos equivalente a un valor de capitalización aproximado a los 9.2 billones de pesos en una amplia gama de instrumentos locales e internacionales, tanto en deuda como en capitales, que hacen de la Bolsa Mexicana de Valores una de las bolsas más creativas en el mundo, tanto por lo que ofrece a los potenciales emisores, como a los actuales y

futuros inversionistas. Hoy, el mercado cuenta con cerca de 11 millones de cuentas, cinco años atrás no eran más de 300 mil, es decir, ha mostrado un incremento del 3600% en este lustro.

Este sistema bursátil está conformado por 36 Casas de Bolsa que luchan cada día por brindar el mejor servicio a su cliente, y ver cómo mediante su asesoría pueden llegar a conformar un patrimonio en el tiempo, creando carteras de inversión altamente diversificadas y competitivas. Cada participante es de suma relevancia, pero quien ha comandado dicho crecimiento es la Bolsa de Valores, institución concesionada por el estado para dejar a los expertos la operación del mercado de valores en nuestro país.

El próximo 31 de octubre de 2024 celebraremos 130 años de ser una institución con una influencia muy significativa sobre el crecimiento y el desarrollo del país, poniendo a disposición del público no solo mecanismos de financiamiento e inversión, sino una vasta cantidad de información que permite tomar el pulso económico a nuestra nación, teniendo una perspectiva de lo que pueda acontecer en el ámbito de los negocios en diferentes sectores. Al ingresar a bolsa, empresas, gobiernos y fideicomisos saben perfectamente que comienzan

un periodo de transparencia total hacia la sociedad con un compromiso de rendición de cuentas, impulsando la economía mexicana, considerada dentro de las primeras 15 del mundo, y en la que muchas empresas cotizadas en la BMV se han convertido en referentes corporativos a nivel mundial.

Al conmemorar 13 décadas del nacimiento de la Bolsa Mexicana de Valores, no solo se reconoce a todos aquellos que han dejado su talento y esfuerzo por hacer de esta empresa lo que es hoy, también es importante homenajear a todos los que han contribuido desde fuera, por enaltecer y vigorizar esta institución como un gran buque, por resistir con arrojo y gallardía momentos difíciles. La experiencia del pasado representa un cimiento para las nuevas generaciones que formarán parte vital de nuestro mercado bursátil, sintiendo la filiación, identidad y orgullo de ser parte de la industria bursátil de México.

La experiencia que ha acumulado la BMV seguirá fortaleciéndose con nuevas herramientas y conocimiento, adecuándose a los nuevos contextos que se avecinan, donde los riesgos son admitidos por los enormes rendimientos prometidos. Estamos listos, preparados, pero sobre todo entusiasmados por seguir siendo ¡La Bolsa de México!.



ANTITE - Adobe Stock



EVOLUCIÓN TECNOLÓGICA EN LA **BMV**

La Bolsa Mexicana de Valores ha invertido en tecnología para mejorar su confiabilidad, resiliencia y conectividad.

La evolución de la Bolsa Mexicana de valores ha ido acompañada de la innovación y tecnología. Al inicio de las operaciones, el registro de las mismas se llevaba a cabo de forma manual; con el tiempo, la necesidad de transparentar y satisfacer la demanda de la operación condujo al mercado a buscar soluciones tecnológicas; podemos ubicar hitos relevantes como la contratación del servicio telefónico para el desempeño interno y externo en 1916 o la integración de avances electrónicos para la administración y procesamiento de datos, instalando un equipo IBM para realizar trabajos estadísticos en la década de los 60's.

Durante los 70's, se integraron nuevos equipos de cómputo para agilizar la actividad en el Piso de Remates y una red de teleproceso para transmitir cotizaciones en la Bolsa Mexicana de Valores. En los 80's se amplió la transmisión a nivel nacional de nóminas y estados financieros, finalizando en el despliegue electrónico del Mercado de Capitales y Dinero. Entre 1992 y 1996 se desarrollaron los primeros sistemas electrónicos en la BMV para atender pequeños segmentos del mercado. El Piso de Remates se cimbraba durante los cierres de operación a "viva voz", los operadores con voz en alto, fuertes dosis de adrenalina y sosteniendo las papeletas (también llamadas "muñecos"), negociaban el cierre de las transacciones diariamente.

Esta actividad emblemática en el majestuoso Piso de Remates llegó a su fin en enero de 1999, cuando el gran cambio ocu-

rrió dando paso a la era de las transacciones totalmente electrónicas a través del sistema SENTRA Capitales (por sus siglas: Sistema Electrónico de Negociación, Transacción, Registro y Asignación). SENTRA dotó al mercado de transparencia al registrar por primera vez en un sistema todo el ciclo de cada operación, brindando seguridad a los inversionistas y mayor agilidad en la negociación de las transacciones.

En septiembre del 2012 se implementó el Sistema Electrónico de negociación MoNet (Motor de Negociación Transaccional) desarrollado en México por la Bolsa Mexicana, que procesa en tiempo real cada una de las órdenes que transmiten los intermediarios, por cuenta propia o por sus clientes.

Grupo Bolsa Mexicana de Valores cuenta con un área de Tecnología propia, que implementa mejoras continuas de eficiencia, velocidad y seguridad en los sistemas de negociación, manteniendo la competitividad a nivel global; prueba de ello es la mejora funcional en su especificación FIX (Protocolo de Comunicación Electrónica) para el ruteo de órdenes.

A lo largo de los años, el lema "Mi palabra es mi compromiso" se ha convertido en el incansable esfuerzo del Grupo BMV por innovar y fortalecer el mercado al ritmo de la evolución tecnológica, dotándolo cada vez de mayor seguridad, transparencia, estabilidad y rapidez para los valores más importantes: las empresas, inversionistas y participantes del mercado.



ECONOMÍA MEXICANA FRETE A UN NUEVO SEXENIO

Al inicio de un nuevo sexenio, la incertidumbre puede ser significativa, lo que a su vez presenta tanto riesgos como oportunidades para la inversión.



Alonso Cervera

Director General Adjunto de Asuntos Públicos, Estudios y Comunicación en Banco Santander México

“El Nearshoring tendría que ser sumamente potente en los próximos años para poder compensar la falta de una reforma fiscal, pero no lo vemos como el escenario base”.

México ocupa el quinto lugar entre las economías del G-20 que tendría mayor crecimiento en 2024, y es de los países más competitivos para la inversión a nivel mundial. ¿Cuáles son los retos? Platicamos con Alonso Cervera, Director General Adjunto de Asuntos Públicos, Estudios y Comunicación en Banco Santander México.

BMV: En el primer semestre del año, la Inversión Extranjera Directa en México alcanzó niveles históricos pero se observa una caída en las nuevas inversiones. ¿Qué factores impulsarían nueva inversión y qué otros afectarían el ánimo de los inversionistas durante el primer año de la nueva administración?

AC: “Los flujos de IED hacia México dependen en parte de la generación de las utilidades de las empresas que invierten en el país; la persistencia en el crecimiento económico mundial, especialmente en

Estados Unidos, es un factor importante. El mundo empresarial estará atento a las elecciones en Estados Unidos en noviembre próximo; los resultados en la elección presidencial y el Congreso también serán determinantes en las decisiones de inversión hacia delante. Mientras más se consolide la importancia de tener un bloque norteamericano fuerte, mejores serán las perspectivas para la IED en México”.

BMV: En el 2023 hubo importantes anuncios de inversión relacionados a la relocalización de empresas. ¿Cómo ha sido el ritmo en que estos anuncios se han convertido en actividad económica durante 2024?

AC: “Los anuncios de inversiones directas no siempre vienen acompañados de acciones específicas de inversión en el país, al menos en el corto plazo. Debemos moderar el optimismo al escuchar dichos anuncios, pues estos suelen reflejar los planes de inversión totales a lo largo del tiempo, es decir, en varios años”.

BMV: La presidenta electa Claudia Sheinbaum proyecta 40 mil millones de dólares de inversión privada en su primer año de gobierno. ¿Cuál es la importancia de brindar presupuesto a los polos de desarrollo del país?



AC: “Dotar de presupuesto público a los polos del desarrollo es una muy buena noticia que detonará una mayor participación de la inversión privada en dichos proyectos, sobre todo en el sur del país. La buena ejecución de estas obras será particularmente importante para poder sustituir el gasto público en otras obras de infraestructura que están llegando a su fin”.

BMV: Un estudio del Instituto Belisario Domínguez indica que México es el país con la menor proporción de ingresos tributarios respecto al PIB en la OCDE. ¿Los beneficios del Nearshoring podrían compensar la falta de una reforma fiscal y ayudar a incrementar la recaudación?

AC: “El *Nearshoring* tendría que ser sumamente potente en los próximos años para poder compensar la falta de una reforma fiscal, pero no lo vemos como el escenario base desafortunadamente. Creemos que en algún momento del sexenio se tendrá que discutir una reforma fiscal, dada la tendencia creciente en varios rubros del gasto público”.



BMV: Ante un año electoral, de incertidumbre y volatilidad, ¿cuál es tu proyección para el crecimiento económico este año y en 2025 en México?

AC: “Pensamos que el crecimiento económico en México promediará 1.0% en términos reales en 2024 y 2025. Este crecimiento está por debajo del potencial, que es más cercano a 2.0%. Vale la pena señalar que la economía suele desacelerarse una vez que hay cambio de gobierno. Por un lado, desaparecen estímulos fiscales pre-electorales, por otro, suele tomar tiempo a los integrantes del nuevo gobierno adaptarse en sus nuevas responsabilidades y empezar a ejercer el gasto”.

BMV: ¿Cuál es tu proyección para el crecimiento económico en Estados Unidos este y el próximo año? ¿Se considera una posible recesión?

AC: “Anticipamos un crecimiento ligeramente superior a 2.0% en 2024 y ligeramente por debajo de esta cifra para el 2025. No vemos riesgo de una recesión en un horizonte de dos años, en parte, gracias al estímulo monetario que aplicó la Reserva Federal a mediados de septiembre pasado”.



FACTORES DETRÁS DE LAS MATERIAS PRIMAS



ARTE: Adobe Stock



Ana Azuara
Especialista en Commodities
de Banco Base

“Una desaceleración prolongada en la economía de China tiene el potencial para limitar de manera significativa la demanda por commodities y presionar a la baja los precios”.

Las condiciones económicas en China, los conflictos geopolíticos, la trayectoria de la inflación y un menor crecimiento económico mundial, implican en la demanda y precios de las materias primas. ¿Qué pasa en el 2024? Platicamos con Ana Azuara, analista de materias primas en Banco Base.

BMV: ¿Qué papel juega la trayectoria de la inflación, las políticas de los bancos centrales y la tendencia del dólar estadounidense en la dirección de los precios de las materias primas?

AA: “El cambio en la política monetaria, la tendencia del dólar estadounidense y la trayectoria de la inflación, tienen efectos significativos en los mercados de commodities; la política monetaria afecta en su precio, ya que las tasas de interés impactan

en los costos de oportunidad de mantener inversiones en commodities, así como en los costos de su almacenamiento. Asimismo, la política monetaria afecta su precio a través de la economía real, pues impacta su consumo actual y futuro. El banco central que mayor impacto tiene en los precios de commodities es la Reserva Federal de Estados Unidos, debido a que la mayoría de las materias primas están denominadas en dólares. En consecuencia, la inflación se encuentra ampliamente correlacionada con los precios de las materias primas, de hecho, en 2022, cuando los bancos centrales elevaron las tasas de interés imponiendo una política monetaria restrictiva, se debió principalmente al alza de estos precios”.

BMV: Uno de los activos reconocidos por su estabilidad ante cualquier escenario son los metales, en particular la inversión en oro. ¿Cuál es el impacto que ha generado la incertidumbre en los ajustes de las tasas de interés por parte de bancos centrales en el valor de los metales?

AA: “La incertidumbre por los ajustes en las tasas de interés a nivel global lleva a que se observe una amplia volatilidad en el mercado de commodities. No obstante, debido a que este año algunos de los principales bancos centrales como el Banco Central Europeo, el Banco de Inglaterra y el Banco de Canadá han recortado las tasas de interés, los precios de la mayoría de los metales se han mantenido elevados.



Históricamente, los precios de las materias primas se han elevado cuando se reducen los tipos en un periodo no recesivo como en el que actualmente nos encontramos. Lo anterior es uno de los factores por los que hasta el cierre de agosto, los precios de los metales industriales como el cobre, el aluminio, el níquel y el zinc se han elevado en 7.73%, 2.63%, 0.98% y 8.99% respectivamente. No obstante, el metal que más ha sido presionado al alza ante los recortes a las tasas de interés a nivel global y la expectativa de que continúen las políticas monetarias flexibles es el oro, que se ha elevado en 21.30% y ha alcanzado un máximo histórico de 2 mil 531.75 dólares por onza en el año. De hecho, hacia adelante existe un gran potencial para que el precio de las materias primas suba cuando la Reserva Federal recorte la tasa de interés, por lo que es posible que el oro pueda alcanzar nuevos máximos históricos”.

BMV: China es uno de los principales importadores de materias primas en el mundo, ¿cómo afectaría una desaceleración económica prolongada del país asiático en el intercambio del comercio mundial, y qué papel empezaría a jugar India, quien es otro gran importador?


AA: “Una desaceleración prolongada en la economía de China tiene el potencial para limitar de manera significativa la demanda por commodities y presionar a la baja los precios, de hecho, en lo que va del 2024 la crisis en el sector inmobiliario de ese país y el débil crecimiento de la manufactura ha llevado a los precios de los metales industriales a alejarse de sus máximos del año. Desde el máximo de 10 mil 900 dólares por tonelada métrica hasta el cierre de agosto, el precio del cobre muestra una caída de 16.35%, mientras que el precio del aluminio ha caído en 12.58%, desde el máximo de 2 mil 799 dólares. Sin embargo, en el largo plazo la desaceleración económica del gigante asiático solo provocará una reestructuración del mercado de commodi-

ties, lo que puede llevar a que India sea la nueva potencia consumidora de materias primas.

India ahora es el país más grande del mundo con 1.42 mil millones de personas (con datos del 2022), superando a China, cuya población es ligeramente inferior con 1.41 mil millones. Por su parte, India es la quinta economía más grande del mundo después de Japón, Alemania, China y Estados Unidos. En el primer y segundo trimestre del 2024, el PIB de India se expandió en una tasa anual de 7.8% y 6.7% respectivamente, superando el crecimiento de China de 5.3% y 4.7% en el primer y segundo trimestre del año. Bajo este contexto, se espera que en los próximos años la demanda por commodities en ese país crezca, junto con su economía y población”.

BMV: Los conflictos geopolíticos, como la guerra entre Ucrania y Rusia y el conflicto entre Israel y Gaza, han implicado en los precios de algunas materias primas. Al segundo semestre de este año, ¿cómo se perciben estos eventos como para seguir alterando los factores de oferta y demanda?

AA: “En el caso del petróleo, los conflictos geopolíticos han jugado un factor importante, algo que se espera que siga sucediendo. Al igual que con la invasión rusa a Ucrania, un mayor conflicto en el Medio Oriente tiene el potencial de incrementar las perturbaciones en las cadenas de suministro y elevar el precio del petróleo. En el Medio Oriente, los riesgos se han elevado con la posibilidad de que Irán pueda verse arrastrado en el conflicto. De acuerdo con la Administración de Información Energética de Estados Unidos (EIA, por sus siglas en inglés), cerca del 2% de la oferta de petróleo mundial proviene de Irán, lo que podría tener un impacto directo en los precios del petróleo. Si bien los países de occidente ya impusieron sanciones a la



oferta de petróleo de Irán, podrían elevarse haciendo más difícil que el petróleo iraní salga de ese país, reduciendo la oferta global. Asimismo, el conflicto podría causar más restricciones en el tráfico marítimo. Por ahora, se ha reducido el transporte en el Mar Rojo y el Canal de Suez, pero de entrar Irán al conflicto, también podrían verse interrupciones en el Estrecho de Ormuz.

En Europa, la guerra entre Ucrania y Rusia tiene el potencial para reducir la oferta de petróleo y sus derivados, con la incursión ucraniana al territorio ruso. Si bien, la región y los pueblos que el ejército de Ucrania ha tomado en la región de Kursk de Rusia no son productores de petróleo, han causado daños a la infraestructura petrolera de refinación y de almacenamiento. Aunque Rusia también enfrenta sanciones de países de occidente por su invasión a Ucrania, la intensificación del conflicto puede llevar a una reducción en la oferta y mayores problemas en las cadenas de suministro en esa región”.

BMV: Estados Unidos es uno de los mayores productores de petróleo a nivel mundial, y se prepara para elecciones en noviembre próximo. El petróleo y el gas son de las principales industrias que financian la campaña de Donald Trump. ¿Qué escenario se espera para el sector energético en caso de que Trump regrese a la presidencia, ya que el republicano ha prometido que abandonará las políticas de Biden que promueven a los vehículos eléctricos y abrirá más oportunidades para la extracción de crudo?

AA: “Se espera que si Donald Trump, candidato republicano a la presidencia de Estados Unidos gana las elecciones del 5 de noviembre, el precio del petróleo pueda reducirse ante la expectativa de una mayor oferta de ese país. Trump ha expresado en su campaña que buscará que Estados Unidos salga del Tratado de París, mani-

festando su descontento en torno a las iniciativas de energías renovables; también ha mencionado que buscará eliminar el rezago actual en el otorgamiento de permisos de perforación y extracción por lo que se espera que la producción de petróleo en Estados Unidos se eleve.

En cuanto a un posible triunfo de Kamala Harris, no se puede decir que la producción de petróleo se va a reducir, no obstante, cuando Harris fue fiscal en California, era defensora de las leyes contra el cambio climático, pronunciándose en contra de las empresas petroleras y a favor de vetar el *fracking*”.

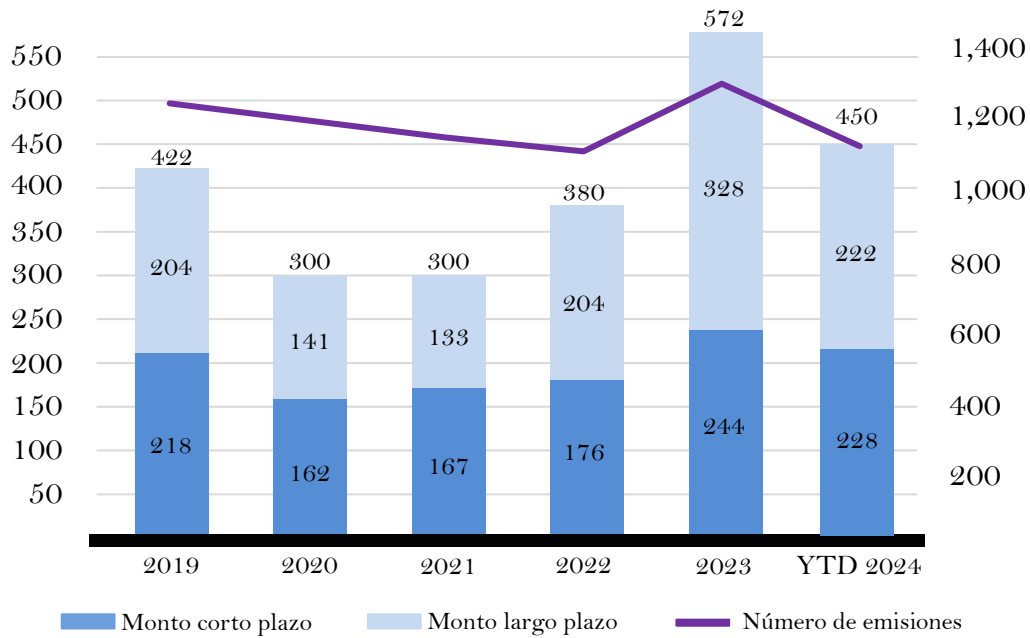




ESTADÍSTICAS
DE OPERACIÓN
DE



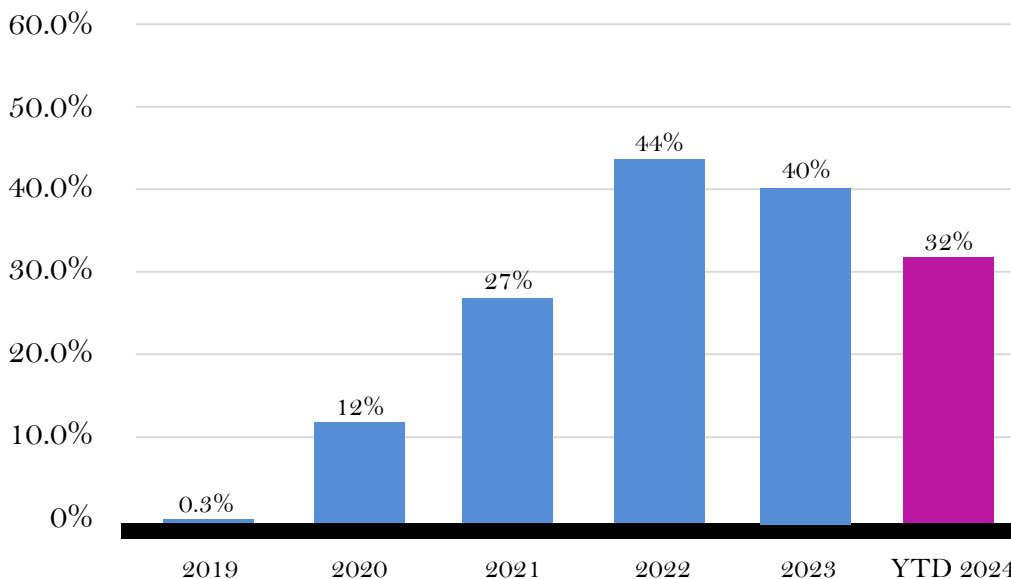
TOTAL DEL FINANCIAMIENTO DE DEUDA



Cifras en miles de millones de pesos

Descripción: Durante 2024 se han emitido 450 mil millones de pesos, 222 mil mdp en emisiones de largo plazo, y 228 mil mdp en emisiones de corto plazo; el número total de emisiones es de mil 126.

% BONOS TEMÁTICOS VS TOTAL DE DEUDA



Descripción: Al corte de septiembre de 2024, el monto emitido en bonos temáticos es de 72 mil mdp, lo que representa el 32% del total emitido de largo plazo.

EMISIONES DEL MES

EMISORA	MONTO DE LA EMISIÓN	PLAZO EN AÑOS	TASA APLICABLE AL 1ER PERIODO (i)	DÍA DE EMISIÓN	S&P	FITCH	MOODY'S	HR	VERUM
FONDO ESPECIAL PARA FINANCIAMIENTOS AGROPECUARIOS	\$3,232	3		2-sep	mxAAA			HR AAA	
FONDO ESPECIAL PARA FINANCIAMIENTOS AGROPECUARIOS*	\$6,765	7	10.25%	2-sep	mxAAA			HR AAA	
ACUEDUCTO CUCHILLO 2 A TRAVÉS DE BANCO INVEX*	\$6,600	8	10.74%	4-sep		AAA(mex)(vra)		HR AAA(E)	
GRUPO AEROPORTUARIO DEL PACÍFICO	\$5,648	5	11.59%	5-sep	mxAAA		AAA.mx		
PACCAR FINANCIAL MÉXICO	\$2,000	3	11.48%	6-sep	mxAAA	AAA(mex)			
SCOTIABANK*	\$4,325	3		13-sep	mxAAA	AAA(mex)			
SCOTIABANK	\$472	3	4.30%	13-sep	mxAAA	AAA(mex)			
SCOTIABANK	\$3,970	7	9.89%	13-sep	mxAAA	AAA(mex)			
FIN ÚTIL Y FINGREMENTAR A TRAVÉS DE CIBANCO*	\$700	3.5	13.11%	18-sep	mxAAA (sf)			HR AAA(E)	
UNIRENTA ARRENDAMIENTOS A TRAVÉS DE CIBANCO	\$500	5	12.91%	26-sep	mxAAA (sf)			HR AAA(E)	
VOLKSWAGEN LEASING	\$2,300	4.5	11.03%	26-sep	mxAAA		AAA.mx		
VOLKSWAGEN LEASING	\$1,700	3	11.51%	26-sep	mxAAA		AAA.mx		

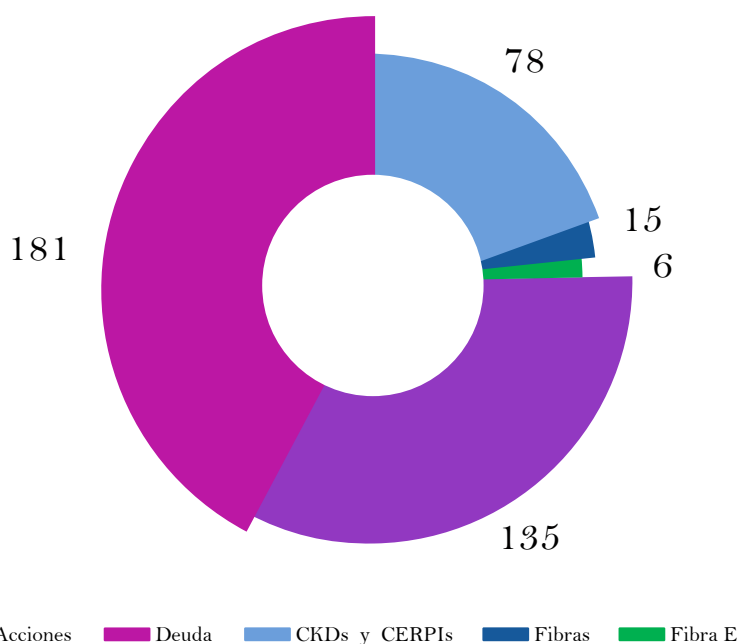
Cifras en millones de pesos

Descripción: Durante septiembre se listaron 12 emisiones que suman 38 mil 212 millones de pesos; 4 de ellas fueron temáticas con un total de 18 mil 390 mdp.

(i) La emisión que no presenta tasa aplicable al primer periodo está referenciada a la tasa de fondeo, por lo que la tasa será conocida hasta su primer corte de cupón.

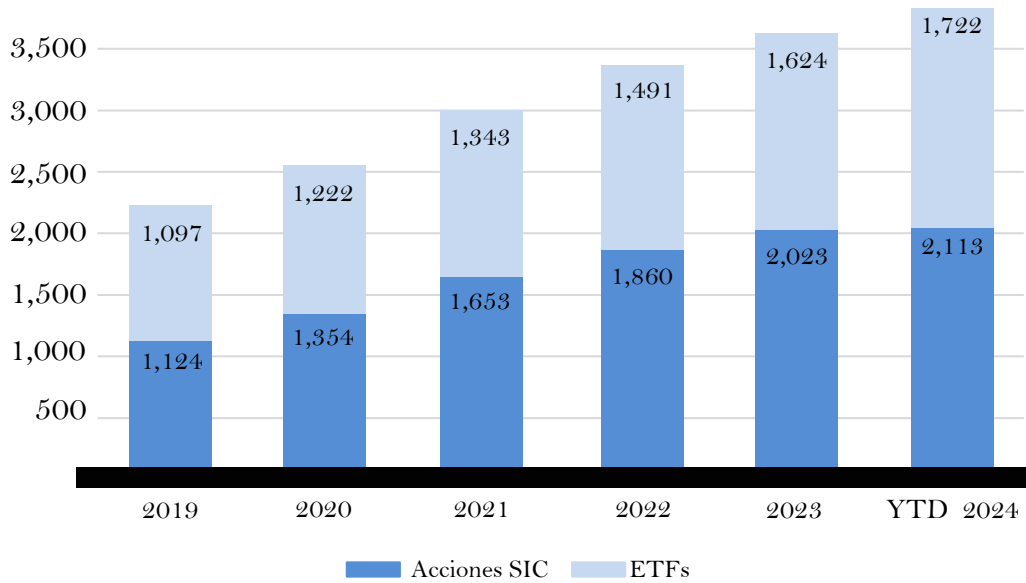
*: Emisión temática.

EMISORAS EN LA BMV



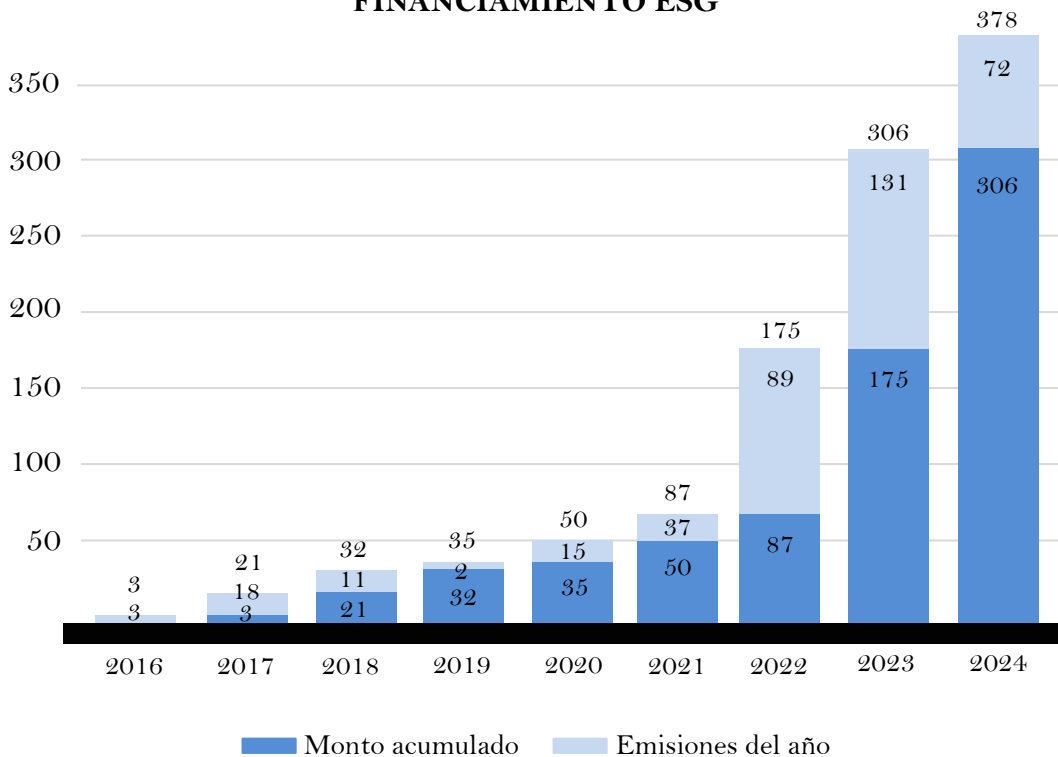
Descripción: Al cierre de agosto de 2024 se registra un total de 363 empresas. La diferencia entre el total de empresas (363) contra 415, representa a las emisoras que tienen listado más de un tipo de instrumento.

NÚMERO DE VALORES EN EL SIC



Descripción: El número de valores disponibles en el SIC a septiembre de 2024 es de 3 mil 835

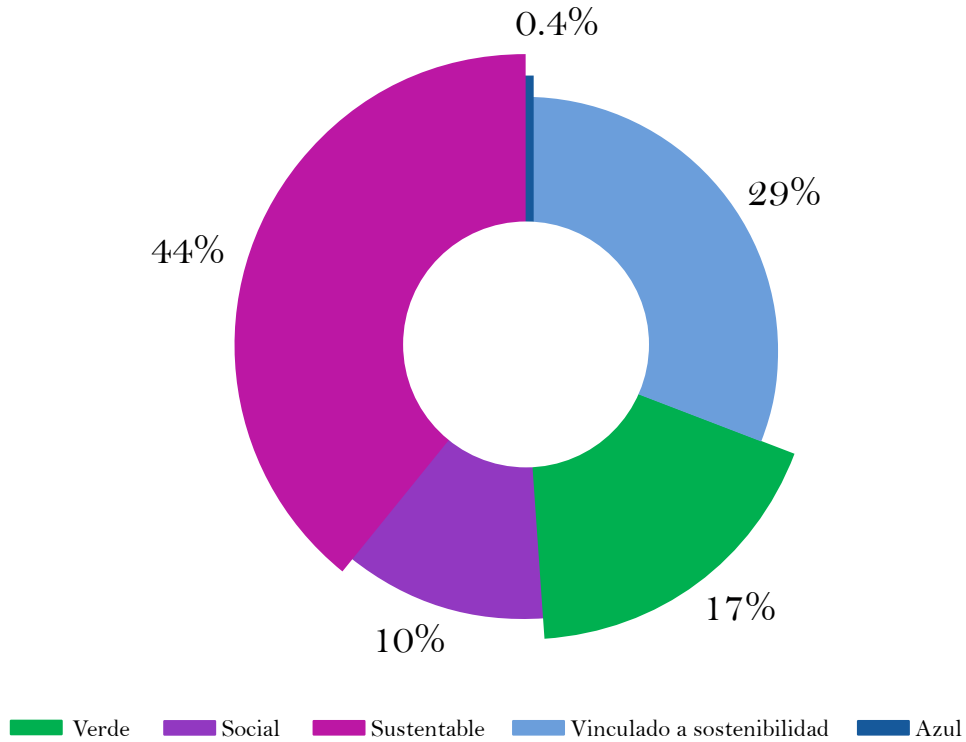
FINANCIAMIENTO ESG



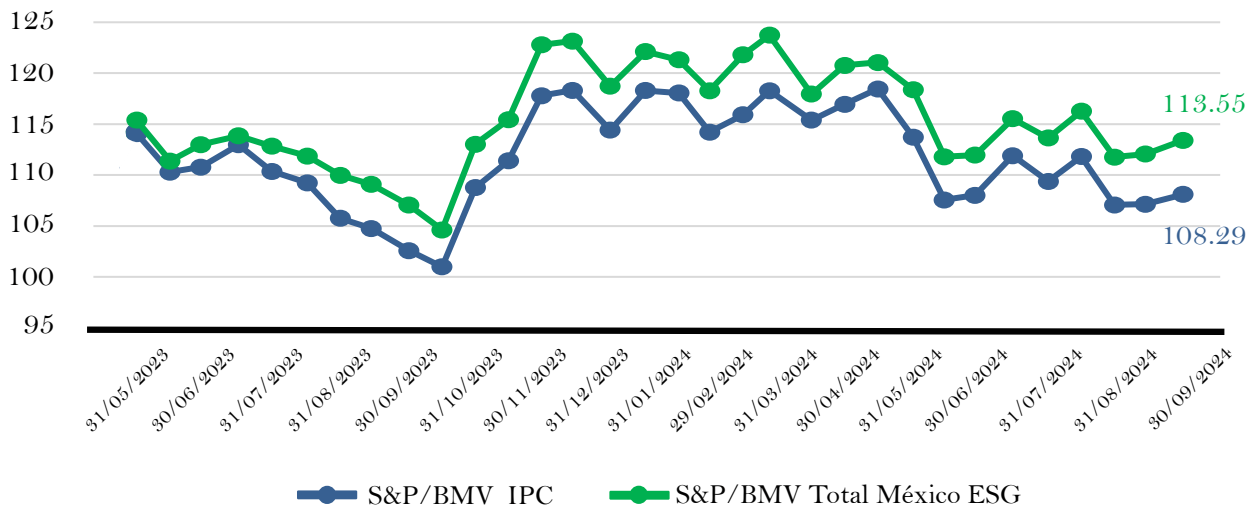
Cifras en miles de millones de pesos

Descripción: De 2016 a 2023, el monto acumulado de emisiones con enfoque ESG es de 306 mil millones de pesos; en 2024 ha sido por 72 mil mdp.

DISTRIBUCIÓN POR TIPO DE BONO



S&P/BMV IPC VS TOTAL MÉXICO ESG



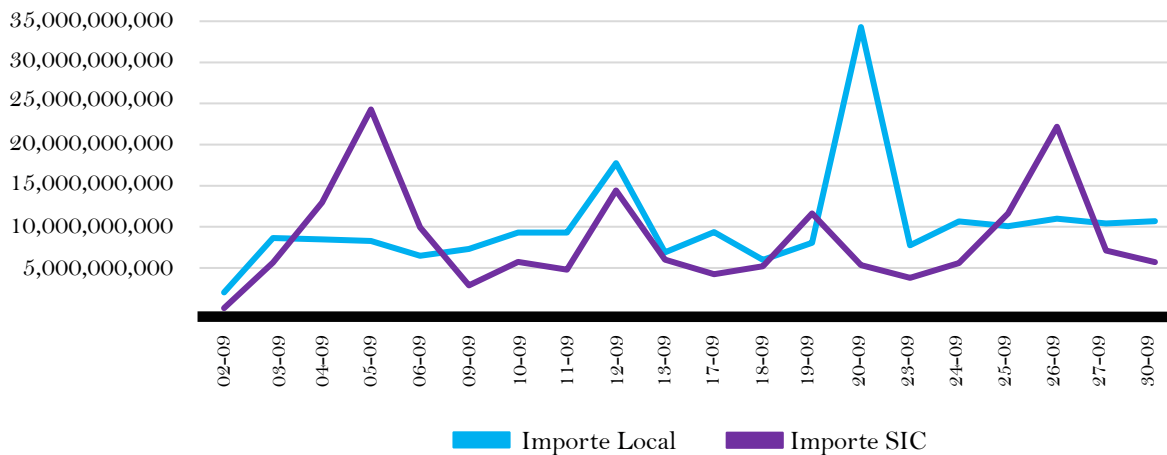
Datos expresados en base 100.

OPERATIVIDAD MENSUAL

LOCAL			
MES	NÚMERO DE OPERACIONES	VOLUMEN	IMPORTE
SEPTIEMBRE 2024	8,492,283	5,585,501,240	202,780,126,612.32
VARIACIÓN MENSUAL	-1.24%	-5.18%	-8.59%

SIC			
MES	NÚMERO DE OPERACIONES	VOLUMEN	IMPORTE
SEPTIEMBRE 2024	205,444	203,851,649	169,205,705,731.98
VARIACIÓN MENSUAL	-14.07%	40.14%	1.46%

IMPORTE DIARIO BMV

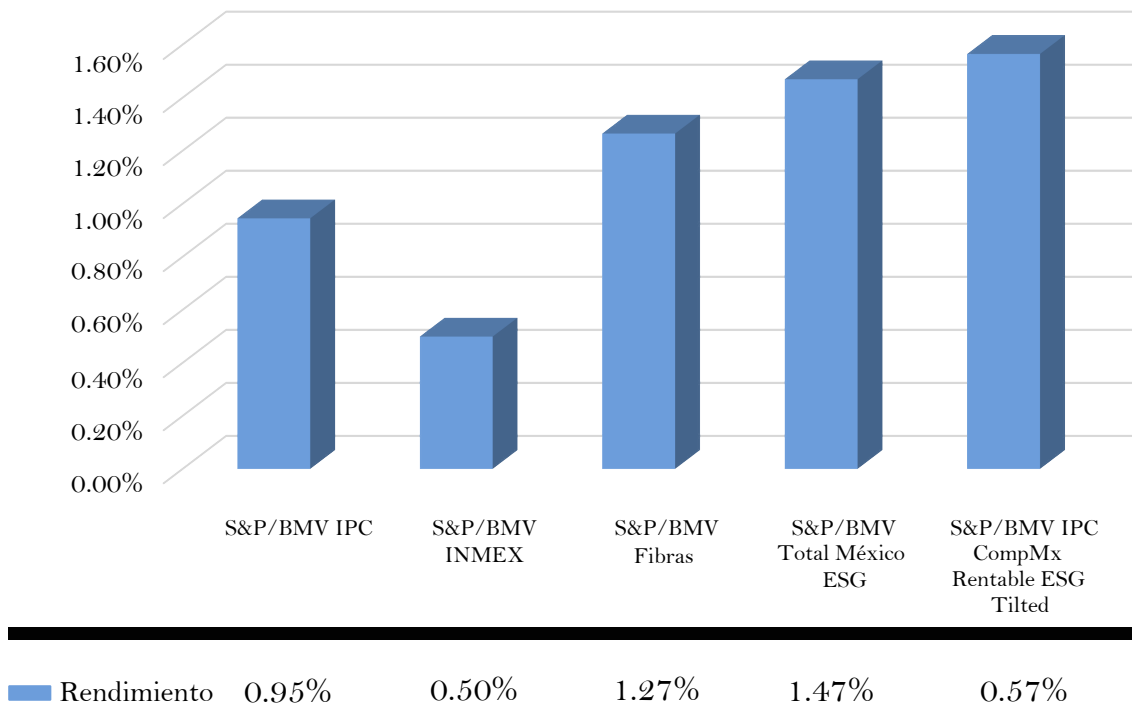


VALOR DE CAPITALIZACIÓN

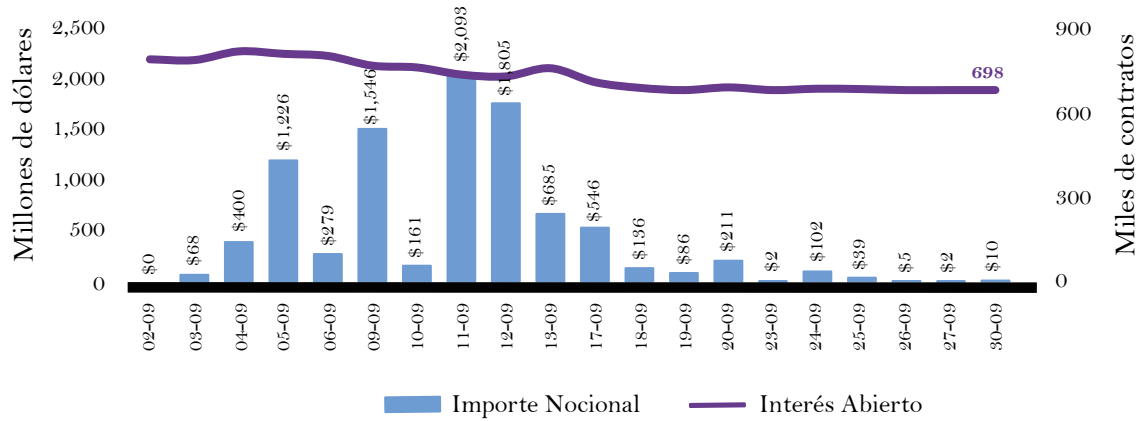
AGOSTO 2024	SEPTIEMBRE 2024	VARIACIÓN POR MES
9,086,494.03	9,082,521.59	-0.04%

*Cifras en millones de pesos.

RENDIMIENTO MENSUAL

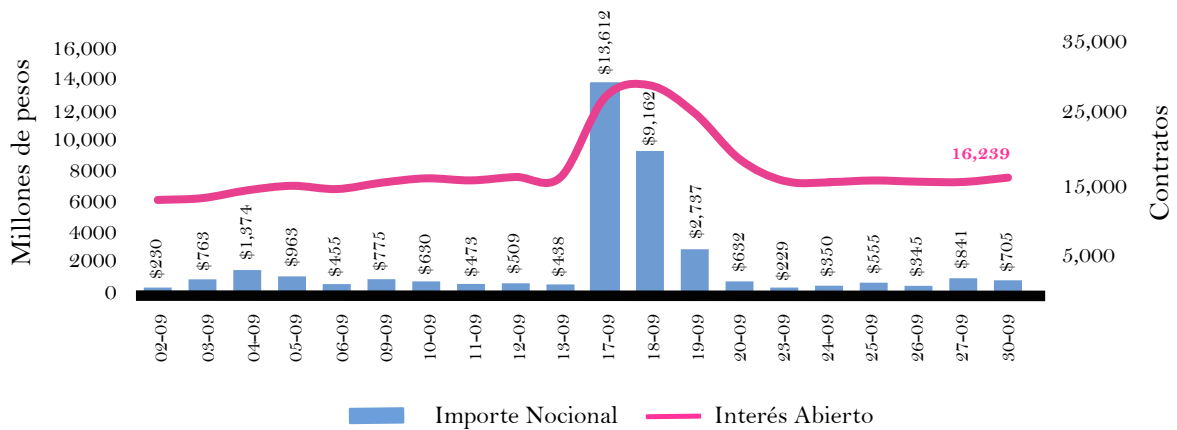


IMPORTE NOCIONAL DIARIO OPERADO DE FUTUROS DEL DÓLAR



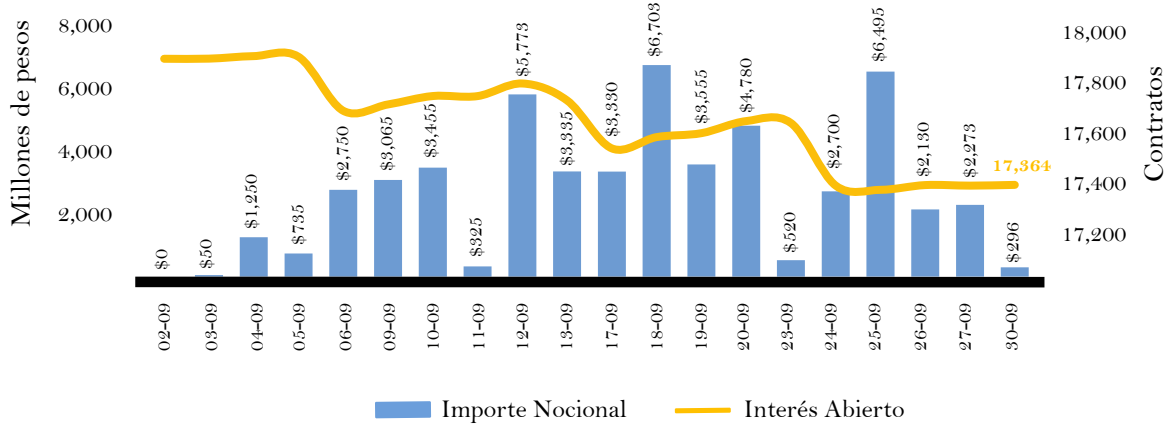
Interés abierto: Número de contratos de derivados vigentes que aún no se han liquidado o cerrado en un tiempo específico.

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



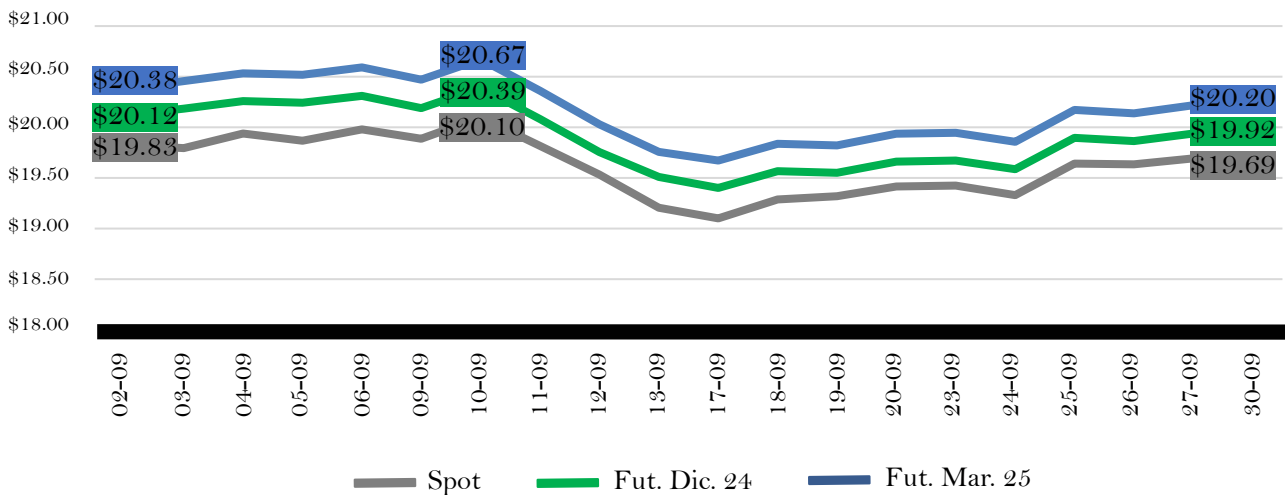
Interés abierto: Número de contratos de derivados vigentes que aún no se han liquidado o cerrado en un tiempo específico.

IMPORTE NOCIONAL DIARIO OPERADO DE SWAPS DE TIE DE 28 DÍAS

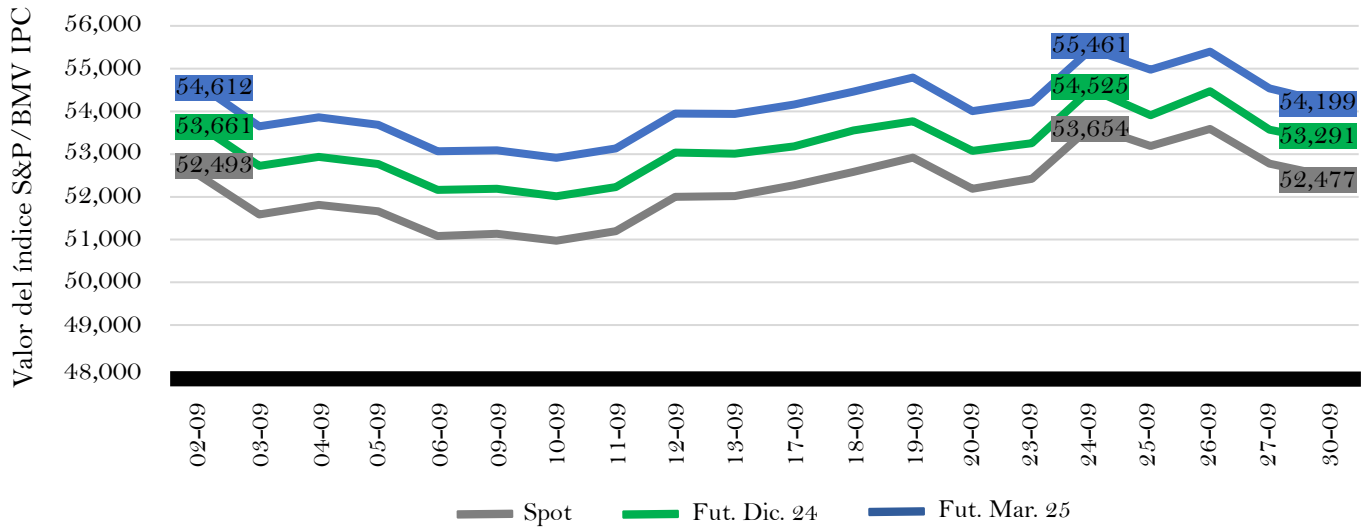


Interés abierto: Número de contratos de derivados vigentes que aún no se han liquidado o cerrado en un tiempo específico.

PRECIOS DIARIOS DE CIERRE DEL DÓLAR

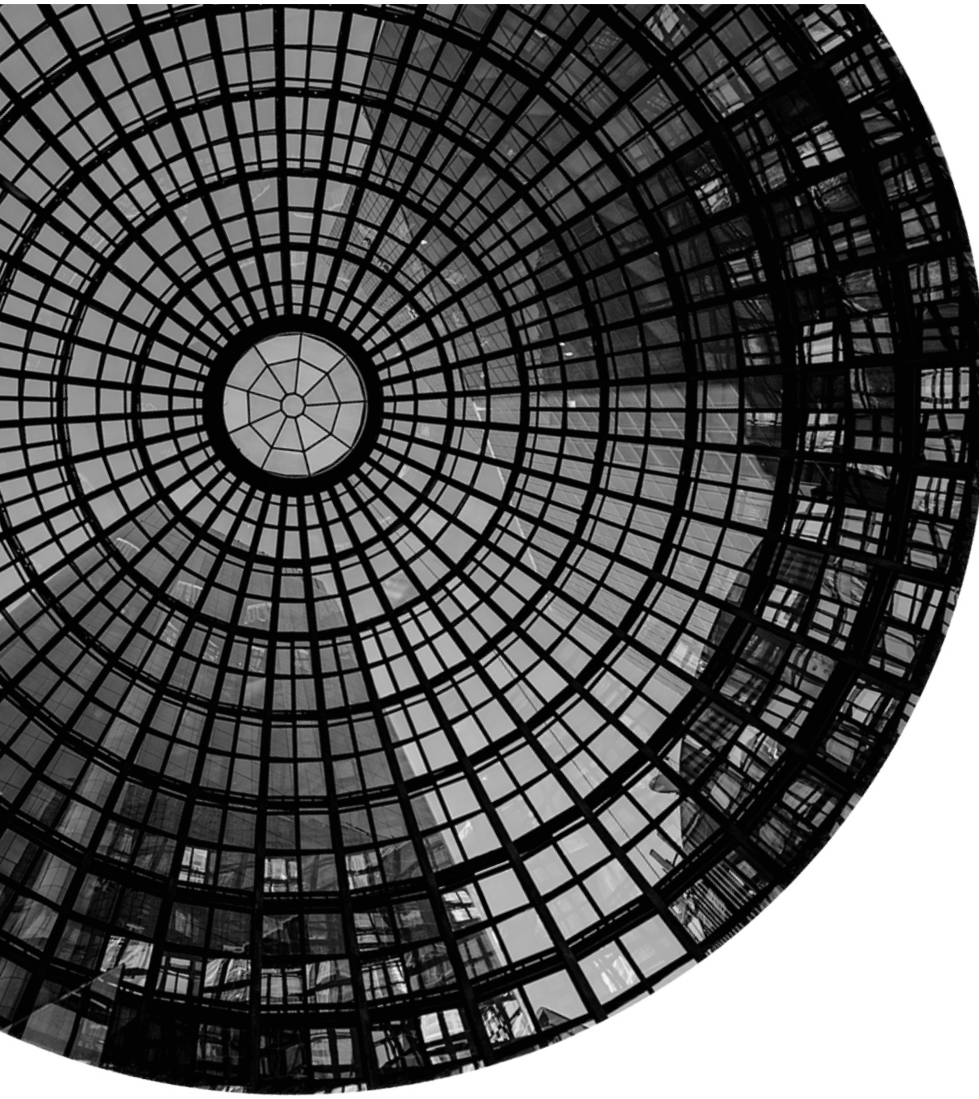


PRECIOS DIARIOS DE CIERRE S&P/BMV IPC



ANIVERSARIO EMISORAS

EMISORA	AÑOS	FECHA DE LISTADO EN BOLSA
LIPSCB	10	31/10/2014
RUBA	20	29/10/2004
WALMEX	50	25/10/1974



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.