

# ACCIONES

BOLSA MEXICANA DE VALORES



## CALIFICADORAS

FRENTE A LOS RETOS ECONÓMICOS DE MÉXICO

02

**BIENVENIDA**  
José-Oriol Bosch  
-Director General de Grupo BMV

07

**ENTREVISTA**  
**AÑO ELECTORAL**  
Lisa Schineller  
-Managing Director del Departamento de  
Calificaciones Soberanas y Finanzas  
Públicas Internacionales  
de S&P Global Ratings

04

**ENTREVISTA**  
**REFORMA FISCAL  
NECESARIA EN MÉXICO**  
Renzo Merino  
-VP, Analista Senior y encargado  
de la Calificación Soberana de  
México en Moody's

10

**ENTREVISTA**  
**CALIFICACIÓN  
SOBERANA**  
Carlos Morales  
-Director de Calificaciones Soberanas  
de Fitch Ratings

16

**ENTREVISTA**  
**NEARSHORING**  
Daniel Martínez Flores  
-Director General Adjunto de  
Análisis en PCR Verum

13

**ENTREVISTA**  
**PIB, DEUDA Y  
FINANZAS PÚBLICAS**  
Ricardo Gallegos  
-Director General Adjunto de Análisis  
Económico en HR Ratings

29

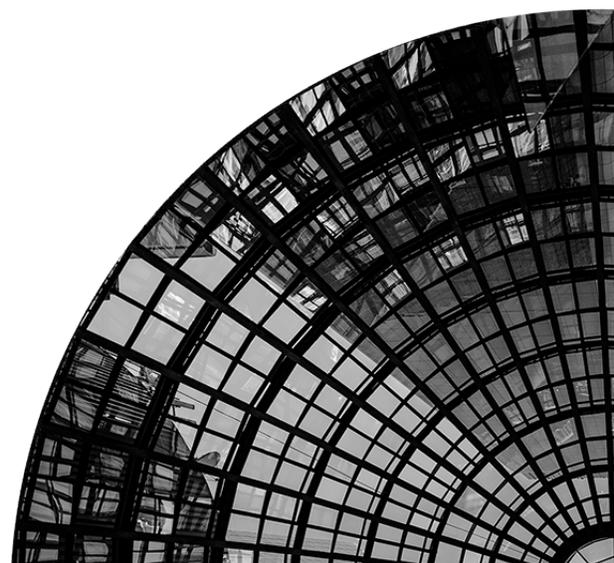
**ESTADÍSTICAS DE  
OPERACIÓN GRUPO BMV**

19

**TIIE DE FONDEO**  
**LA NUEVA TASA DE REFERENCIA  
DEL BANCO DE MÉXICO**  
José Miguel De Dios  
-Director General de MexDer

25

**OPINIÓN**  
**LA COBERTURA PERSONAL**  
Gerardo Aparicio  
-Director de Cultura Financiera  
del Grupo Bolsa Mexicana de Valores



# ACCIONES

BOLSA MEXICANA DE VALORES



## ■ DIRECTORIO

**Lucero Álvarez**  
Directora editorial

**José-Oriol Bosch**  
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

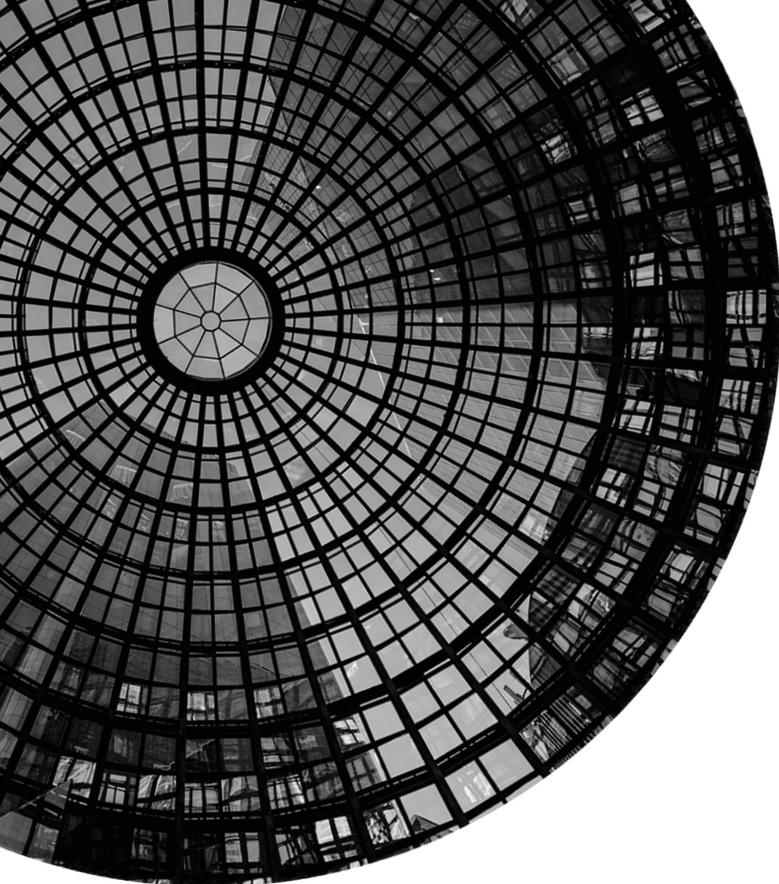
**Nalleli Barajas**  
Subdirectora de Sostenibilidad

**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.



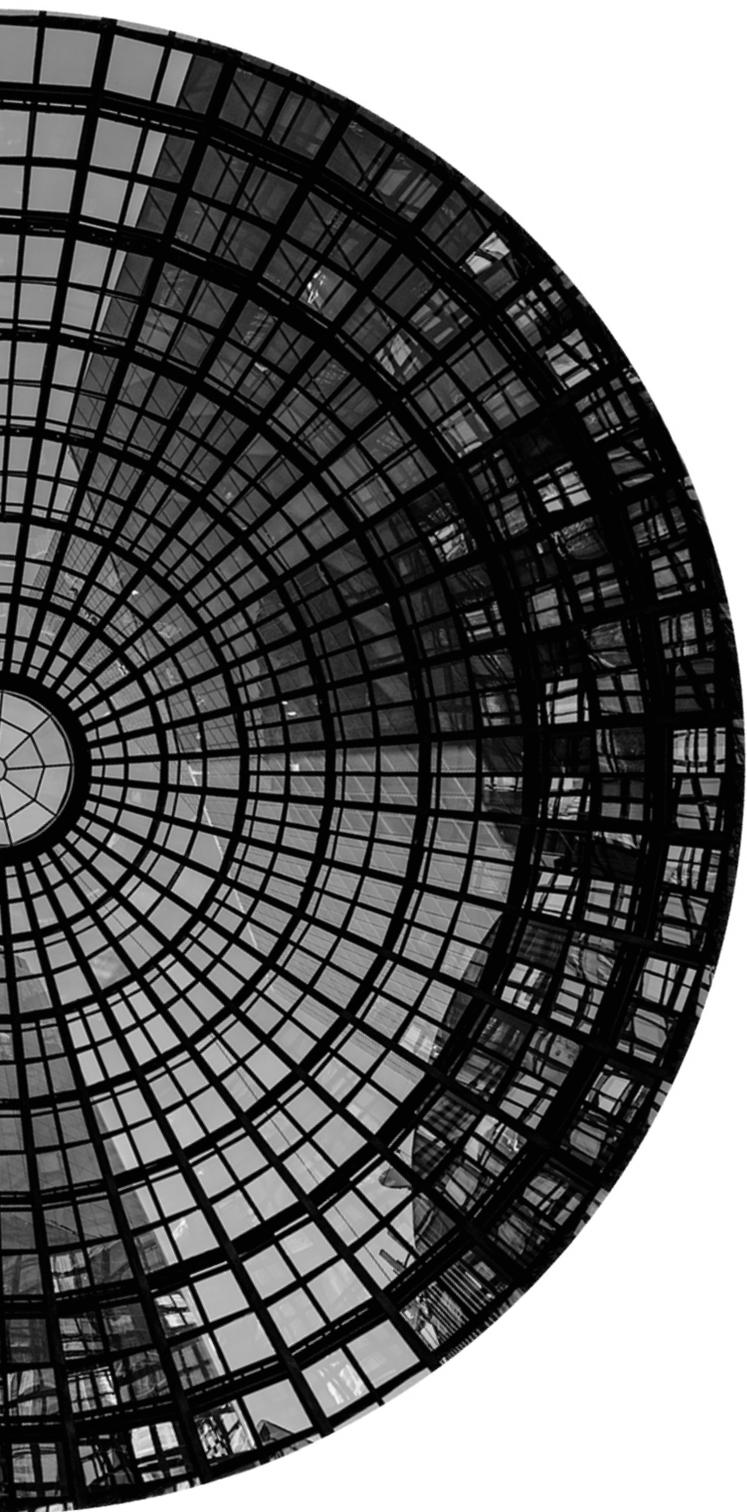
**José-Oriol Bosch**  
Director General de Grupo BMW

Estimados lectores:

La desaceleración económica, una inflación persistente, elevadas tasas de interés y eventos geopolíticos seguirán siendo retos de este 2024 en un contexto económico internacional. A esto se suma un año electoral tanto en México como en Estados Unidos que podría generar incertidumbre económica, volatilidad en los mercados financieros, ajustes en las políticas del gobierno y fluctuaciones sobre distintos activos que pueden representar desafíos para la operación de muchas empresas.

A pesar de esto, en México se espera dinamismo de la economía, apoyada por el consumo, resiliencia del mercado laboral, las oportunidades de inversión que se pueden aprovechar vía *Nearshoring*, las previsiones económicas para Estados Unidos que lo alejan de una posible recesión y la diversificación de la economía mexicana.

El sector económico está atento a diversos factores y futuras políticas económicas que puedan marcar la ruta del crecimiento de México, como el gasto público, la trayectoria de la deuda pública y su impacto en la



calificación soberana. En este sentido, es necesario contar con políticas macroeconómicas sólidas, acompañadas de reformas que aseguren un crecimiento sostenible e incluyente. Aunque organismos internacionales reconocen el cumplimiento de México en las metas fiscales, consideran que hay margen para reformar el marco fiscal para reforzar su flexibilidad.

Desde el Grupo Bolsa Mexicana de Valores seguimos apoyando al desarrollo económico de México, y que las empresas tengan acceso a capital para que lleven a cabo sus planes de crecimiento y expansión.

Bajo este concepto, durante el 2023 las emisiones de deuda a corto plazo realizadas en la BMV alcanzaron los 244 mil 70 millones de pesos a través de mil 242 emisiones, es decir, un crecimiento de 38% en el monto, en comparación con 2022. Por otro lado, las emisiones de deuda de largo plazo alcanzaron los 328 mil 11 millones de pesos a través de 104 emisiones, con un crecimiento del 61% en el monto también en comparación con el año 2022. Respecto al número de emisiones, la BMV obtuvo el 96% de las operaciones bursátiles del país.

Para 2024 se presentan oportunidades que acompañarán al crecimiento del país, por lo que seguiremos impulsando los beneficios del financiamiento bursátil.

# REFORMA FISCAL NECESARIA EN MÉXICO



## Renzo Merino

VP, Analista Senior y encargado de la Calificación Soberana de México en Moody's

***“La pregunta que tenemos para la nueva administración es: ¿habrá una reforma fiscal para atender el tema del gasto o para aumentar los ingresos?”.***

**M**éxico tiene una calificación crediticia de “Baa2” con perspectiva estable por parte de Moody's desde julio de 2022, lo que significa que el país mantiene el grado de inversión. ¿Cuáles son los retos? Platicamos con Renzo Merino, VP, Analista Senior y encargado de la Calificación Soberana de México en Moody's.

**BMV:** ¿Cuál es la importancia de la política fiscal para mantener la perspectiva estable de México?

**RM:** “El manejo fiscal va a ser muy importante para el perfil crediticio del gobierno

de México. En el 2024 la política fiscal será bastante procíclica, se espera que el déficit se ensanche a un estimado de 5.3% del PIB, esto representa el doble del promedio de los primeros cinco años de la administración del presidente López Obrador; es un cambio importante en la postura fiscal que hemos observado en los últimos años en el caso de México. Vamos a prestar mucha atención a cuáles serán los planes de política económica y fiscal del nuevo gobierno”.

**BMV:** Ante presiones al gasto y un menor nivel de ingresos, ¿estaría en juego la actual calificación?

**RM:** “En los últimos años, a pesar de que el déficit se ha mantenido en niveles moderados (alrededor de 3% o menos), lo que hemos visto por el lado del gasto, es que se ha incrementado la rigidez de estructura del mismo, se sigue otorgando a ciertos compromisos de la administración actual como los apoyos a las empresas estatales o el gasto social en un contexto de tasas de interés altas. No hemos visto medidas que realmente hayan ayudado a aumentar los ingresos; hasta cierto punto, se ha compensado por los ingresos petroleros, pero estos se utilizaron principalmente para contrarrestar el efecto negativo del subsidio a los combustibles. La pregunta que tenemos para la nueva administración es: ¿habrá una reforma fiscal para atender el tema de los gastos o para aumentar los ingresos?”

Más allá de eso, nosotros nos enfocamos en la dinámica de métrica de deuda; en términos comparativos, México tiene una carga de deuda todavía menor al país “Baa” promedio que tenemos a escala global, pero vemos algunas “luces amarillas” en lo relacionado de cara a los intereses, ya que en 2024 van a consumir mucho más de los ingresos del gobierno ante un contexto de altas tasas de interés; creemos que los intereses consumirían más del 15% de los ingresos. Esto implica menor flexibilidad en las cuentas fiscales y reduce espacio para hacer gastos necesarios”.

**BMV: El 2024 es año electoral en México, ¿habrá revisión a la calificación crediticia? ¿Qué factores se tomarán en cuenta?**

**RM:** “Nuestra última acción de calificación se llevó a cabo en julio de 2022, en ese momento nosotros bajamos la calificación a “Baa2” y cambiamos la perspectiva de negativa a estable; hasta el momento, el perfil crediticio de México se está comportando en línea con el escenario base, quizá en 2024, con la nueva información que tengamos de la nueva administración podamos actualizar el escenario para México en los próximos años y revisar la calificación y perspectiva”.

**BMV: ¿Cuáles son las proyecciones de crecimiento para México en 2024?**

**RM:** “2023 fue un año de constantes sorpresas positivas en las que mejoraron los pronósticos de crecimiento. Para el 2024 esperamos que haya una desaceleración hacia niveles cercanos al 2.3%, pero lo vemos como una dinámica positiva, ya que típicamente los años electorales y el primer año de sexenio en México tienden a ser “malos años” de crecimiento por la incertidumbre que se genera en medio del contexto electoral; pero el hecho de que

**“Estamos viendo indicios del Nearshoring que apoyarán la inversión privada”.**

México pueda sostener un crecimiento por encima de 2% es posible, por la demanda doméstica que se está presentando debido en parte a las dinámicas positivas en el mercado laboral y los aumentos del salario mínimo.

Por otra parte, tenemos factores positivos relacionados a la inversión en el país; en 2023 hubo un efecto importante de los proyectos emblemáticos del gobierno, y ahora estamos viendo indicios del *Nearshoring* que apoyará la inversión privada.

Creemos que los anuncios de inversión en 2023 se empiecen a concretar como actividad económica en 2024. Habría ciertos obstáculos estructurales que podrían limitar el beneficio de la relocalización de empresas como el tema de electricidad, agua, seguridad, etc”.

**BMV: Respecto a Estados Unidos, en noviembre del 2023 la calificadora rebajó la perspectiva de la nota de deuda del país debido al deterioro de sus finanzas públicas. ¿Cuál es el escenario para la economía estadounidense?**

**RM:** “Estados Unidos es otro caso en el que vimos mayor resiliencia en 2023; esperamos que en 2024 registre un crecimiento no mayor a 1%, una desaceleración positiva que ayudaría a limitar las presiones inflacionarias y dar espacio para que haya cambios en la política monetaria de la Reserva Federal; en el 2025 esperamos una recuperación y un crecimiento cercano al 2%”.

# AÑO ELECTORAL





## Lisa Schineller

Managing Director del Departamento de Calificaciones Soberanas y Finanzas Públicas Internacionales de S&P Global Ratings

***“Consideramos que la combinación de la deuda de Pemex y la deuda soberana no sea tan grande como para tener un impacto negativo en la calificación”.***

**S**&P Global Ratings confirmó calificaciones soberanas de largo plazo de México, en moneda extranjera de ‘BBB’ y en moneda local de ‘BBB+’. La calificadora considera que las condiciones macroeconómicas estables, con un crecimiento real del PIB superior al 3% en 2023 respaldado por la sólida demanda interna y la moderación de la inflación, preparan el camino para las elecciones nacionales de junio y la llegada de una nueva administración. Platicamos con Lisa Schineller, Managing Director del Departamento de Calificaciones Soberanas y Finanzas Públicas Internacionales de S&P Global Ratings.

**BMV: ¿Cuáles son las expectativas económicas para México en un año electoral?**

**LS:** “En México hemos visto un crecimiento resiliente en los últimos dos años; aunque no es alto, los números se han man-

tenido. Proyectamos un avance para el PIB de 2% para este año (una moderación respecto al año pasado) debido a la desaceleración de la economía estadounidense, no a la dinámica electoral. Creemos que la fuerte relación comercial entre Estados Unidos, México y Canadá se mantendrá. También tendremos elecciones en Estados Unidos, por lo que es probable que haya “ruido” al respecto, aunque los intereses comerciales y vínculos institucionales y políticos en los tres países seguirían siendo fuertes.

La fortaleza de la política monetaria del Banco de México junto con el perfil crediticio del país son un voto de confianza para el sector privado y un apuntalamiento clave para nuestra calificación soberana. Es posible que veamos volatilidad en el tipo de cambio ante un clima geopolítico complejo. Después del proceso electoral, un factor clave para los inversionistas serán las políticas económicas de la nueva administración”.

**BMV: La Secretaría de Hacienda reconoce preocupación por un déficit fiscal mayor en el paquete económico 2024, pero señala que el nivel de deuda de México es bajo y flexible. ¿Qué opinas?**

**LS:** “Un déficit de alrededor del 5 por ciento del PIB es más alto de lo que habríamos proyectado a principios del año pasado, pero estimamos una reducción en los próximos años; aunque quizá no se reduzca al ritmo establecido en las proyecciones del presupuesto federal. Esperamos continuar con una política fiscal cautelosa y que en el futuro haya déficits más bajos que dependerán de las estrategias de la nueva administración. Tenemos una perspectiva estable para México; si nos enfoca-

mos en nuestra evaluación fiscal, la deuda pública (que se ubica por debajo del 50% del PIB) se encuentra en un nivel moderado según nuestra metodología y esperamos que se mantenga relativamente estable.

Nuestra evaluación del nivel de deuda también incorpora el gasto de intereses, los cuales se han visto presionados por las altas tasas de interés a nivel global. En general, esta es una de nuestras preocupaciones más grandes para los soberanos; debido a esta presión, hay menos flexibilidad fiscal y esto se aplica a todo el espectro de calificaciones, incluso en países con calificaciones de “AAA”, “AA”, etc.. En el caso de México, tenemos que pensar en Pemex como un pasivo contingente. Actualmente la calificación de México es de ‘BBB’ con perspectiva estable. Con base en nuestros criterios, la calificación de Pemex se iguala con la del soberano; no obstante, el perfil crediticio individual o la calificación independiente de la petrolera es de “ccc+”; consideramos que la combinación de la deuda de Pemex y la deuda soberana no sea tan grande como para tener un impacto negativo en la calificación”.

**BMV: ¿Qué factores respaldan y cuáles pondrían en riesgo la nota soberana de México actualmente?**

**LS:** “Una cuestión clave es la política macroeconómica, niveles de deuda y déficit, y las relaciones comerciales con Estados Unidos y Canadá que impactan a la macroeconomía. Es importante una política fiscal que ayude a llevar al déficit fiscal a un rango del 3%; tal vez esto no se logre en el primer año de la próxima administración, pero si eso no sucede gradualmente, generaría un punto de presión negativa para la calificación. En general, México ha crecido por debajo de sus pares comerciales; el país está muy bien posicionado para poder aprovechar su potencial. El crecimiento económico de México fue mayor a

lo previsto en los dos últimos años, aunque hay mucha diversidad regional; se registra un alto crecimiento en estados clave del norte y menos productividad en algunas zonas del sur. El Corredor Interoceánico del Istmo de Tehuantepec podría ayudar a apuntar esta última región

**BMV: ¿Cuáles son los mayores riesgos para las finanzas públicas de México este año?**

**LS:** “En cuestión fiscal, este año hay un fuerte compromiso para avanzar y terminar proyectos emblemáticos de la actual administración. Si los ingresos, por cualquier motivo se vieran afectados, se generaría una presión sobre las cuentas fiscales, ya sea por los precios del petróleo o por el bajo rendimiento de la actividad económica local, de la que proyectamos un crecimiento de alrededor de 2% para este año.

La caída de los ingresos serían una presión a corto plazo suponiendo que continúe la tendencia del gasto. Sabemos que estructuralmente los riesgos fiscales se derivan de una baja base impositiva no petrolera. Por otra parte, existen diferentes tipos de políticas de gasto social, algunas de las cuales podrían ajustarse correctamente”.

**BMV: ¿Cómo puede enfrentar México las crisis externas e internas y la incertidumbre económica?**

**LS:** “Una de las fortalezas de la calificación del país es su perfil externo, y se debe a un bajo nivel de deuda externa neta de activos líquidos y un tipo de cambio flotante, bajo el cual el peso es fuerte en este momento.

Las reservas internacionales son un activo que tiene el país frente a las presiones externas; están disponibles para el sector público y privado como un tipo de amortiguador para los pagos de la deuda externa. Por otra parte, existen oportunidades importantes frente al *Nearshoring*”.

# CALIFICACIÓN SOBERANA



**Carlos Morales**  
Director de Calificaciones  
Soberanas de Fitch Ratings

***“La calificación de México está sustentada por un marco de política macroeconómica prudente”.***

**M**éxico ha enfrentado diversos choques económicos internos y externos en los últimos años, incluyendo cambios de administración y la pandemia; a pesar de esto, ha mantenido la estabilidad macroeconómica gracias a su política fiscal y monetaria. Platicamos con Carlos Morales, Director de Calificaciones Soberanas de Fitch Ratings.

**BMV: Ante el contexto económico actual, ¿cuáles son los factores que implican mayormente en la calificación soberana de México?**

**CM:** “La calificación de México está sustentada por un marco de política macroeconómica prudente y unas finanzas externas resilientes. La administración en turno ha propuesto presupuestos fiscales consistentes con su compromiso de mantener la deuda como porcentaje del PIB estable; sin embargo, la coyuntura económica y la agenda política de gasto público resultó en un aumento significativo del déficit presupuestado para el 2024. Por su parte,

Banxico ha mantenido una política monetaria cautelosa dando prioridad a su objetivo de mantener una inflación baja y estable. De esta manera ha logrado mantener las expectativas de largo plazo ancladas dentro del rango meta de inflación a pesar de los elevados niveles de inflación en 2022 y 2023 no vistos en las últimas dos décadas”.

**BMV: ¿Cuáles son los factores que pueden restringir la calificación de México?**

**CM:** “La calificación soberana de México está limitada principalmente por la débil gobernanza y riesgos fiscales relacionados a Pemex y el continuo aumento del gasto público. Para medir la fortaleza institucional, utilizamos los indicadores de gobernanza del Banco Mundial. Estos indicadores compilan datos que capturan las percepciones de los hogares, las empresas y los ciudadanos sobre la calidad de la gobernanza en más de 200 países. La calificación global de gobernanza de México se encuentra muy por debajo de otros países con calificación similar, particularmente en los rubros de control de la corrupción y estado de derecho. La inseguridad del país explica una parte importante del bajo nivel de México en términos de gobernanza. Cabe resaltar que la gobernanza tiene el mayor peso (20%) en nuestro modelo de calificación (“Sovereign Rating Model”), lo que resulta en una restricción importante al nivel de calificación de México.

La precaria posición financiera de Pemex también impacta negativamente en la calificación crediticia de México. En este caso incluimos un ajuste cualitativo negativo para capturar la necesidad de apoyo financiero del gobierno federal a Pemex. Este apoyo continuará afectando las finanzas públicas del gobierno federal y resultará en un mayor endeudamiento como porcentaje del PIB.

**BMV: ¿Qué opinas de la actual política macroeconómica y finanzas en México?**

**CM:** El gobierno ha mantenido su compromiso de mantener déficits fiscales moderados consistentes con una relación deuda/PIB estable; sin embargo, las presiones fiscales en 2023 junto con la decisión del gobierno de aplazar gasto de capital al 2024, ha resultado en un déficit presupuestario cerca de 5% del PIB. Si bien anticipamos que la mayor parte del deterioro fiscal será temporal, el mayor déficit aumentará las presiones del gasto que enfrentará la próxima administración y dificultará su capacidad de mantener una relación deuda/PIB estable más allá del 2024. La creciente presión fiscal resulta de menores ingresos petroleros, el aumento de los costos de endeudamiento debido al período prolongado de altas tasas de interés, el aplazamiento de proyectos de inversión en infraestructura pública y aumentos en transferencias sociales. La proyección de Fitch de precios estables del petróleo y tasas de interés más bajas, junto con la conclusión de los proyectos de infraestructura, mitigarán las presiones de gasto a partir del 2025.

**BMV: ¿Qué opinas sobre el nivel de endeudamiento de México y cómo se compara con países con similar perfil crediticio?**

**CM:** “El historial de prudencia fiscal de México ha resultado en una relación deuda/PIB por debajo de la mediana “BBB”

pronosticada por Fitch en 56%. El creciente déficit contribuirá a un aumento de deuda pública como porcentaje del PIB (la definición más amplia del sector público) a 47.7% en 2024 de 44.9% en 2023”.

**BMV: ¿Cuál es la perspectiva de crecimiento para México en 2024?**

**CM:** “Para el 2024 proyectamos un crecimiento de 2.4%. El crecimiento se ha visto beneficiado de un fuerte aumento de la inversión privada. Cabe aclarar que no anticipamos una disrupción económica debido al entorno político durante el ciclo electoral que pudiera afectar negativamente las perspectivas de crecimiento para 2024. La inversión privada ha tenido un crecimiento de doble dígito. Por otro lado, la fortaleza del mercado laboral continúa apoyando el consumo interno, dado el aumento de los salarios y la tasa de desempleo que alcanzó niveles históricamente bajos.

El fuerte aumento de la inversión es una señal temprana de una demanda creciente de producción manufacturera debido a la relocalización de empresas hacia México. Es importante subrayar que un aumento considerable de la inversión, particularmente en la construcción no residencial, ha sido la ejecución de los proyectos prioritarios del gobierno en el sur de México (Tren Maya y Corredor Interoceánico del Istmo de Tehuantepec)”.

**BMV: Sobre el impacto del Nearshoring en México, ¿cuáles son los mayores aspectos a analizar?**

**CM:** Anticipamos que el *Nearshoring* será un proceso gradual. La planificación y establecimiento de nuevas empresas en México implica largos procedimientos con altos costos, aunque esperamos que los beneficios económicos comiencen a materializarse entre 2024 y 2025”.

# PIB, DEUDA Y FINANZAS PÚBLICAS



**Ricardo Gallegos**  
Director General Adjunto de Análisis  
Económico en HR Ratings

***“Las implicaciones más importantes las veremos hacia 2025 y estarán relacionadas con la política económica de las nuevas autoridades”.***

**D**os variables llamaron la atención cuando se presentó la iniciativa de Ley de Ingresos y el Proyecto de Presupuesto de Egresos 2024: el déficit en el balance presupuestario del 4.9% como porcentaje del PIB y un nivel de deuda neta del 48.8%. Platicamos con Ricardo Gallegos, Director General Adjunto de Análisis Económico en HR Ratings.

**BMV:** Al intentar mantener el nivel de deuda/PIB en 48.8% planteado por la Secretaría de Hacienda al cierre del 2024, ¿cuáles son las opciones e implicaciones para el gobierno mexicano?

**RG:** “Estos fenómenos están directamente relacionados, desde la lectura de HR Ratings, con varias implicaciones para las

finanzas públicas del país y nuestra perspectiva en torno a la calidad crediticia de México.

Primero, ambas métricas se han presentado históricamente en otros periodos; en el corto plazo, si bien reducen el espacio fiscal del soberano, de momento no consideramos que esto sea un cambio de tendencia per se, si no que obedece al objetivo de concluir los proyectos estratégicos de la actual administración y que veríamos niveles más o menos normales en el corto y mediano plazo.

Un aspecto que habrá que monitorear, es cómo estas variables se van comportando a lo largo del tiempo; por ejemplo, el déficit presupuestario depende directamente del comportamiento de los ingresos. El 2023 fue un ejemplo de cómo, a pesar de que en general los pronósticos eran mucho más conservadores, esto podría volver a mostrarse en 2024, por lo tanto, el déficit sería menor al estimado, y por ende, las necesidades de financiamiento al cierre del año.

Las implicaciones más importantes las veremos hacia 2025 y estarán relacionadas con la política económica de las nuevas autoridades: sobre todo en torno a una posible reforma fiscal que ya se había anticipado para la mitad de esta administración y que la pandemia hizo que no fuera factible”.

**BMV: ¿Cuáles son las proyecciones de HR Ratings para la calificación de la deuda mexicana en 2024?**

**RG:** “En general, nuestras perspectivas de endeudamiento asumen una trayectoria ligeramente creciente en el corto-mediano plazo. Si bien, 2024 estimamos será de una condición atípica, producto de la culminación de los proyectos estratégicos de la administración federal, estamos asumiendo que la deuda neta como porcentaje a PIB permanezca para el periodo 2024-2026 en niveles promedio del 49.58% y para el periodo 2027 a 2030 en un nivel promedio de 52.35%”.

**BMV: ¿Qué opinas del ritmo de crecimiento del PIB de México a pesar del actual escenario económico internacional, elevadas tasas de interés, alta inflación y eventos con impacto mundial?**

**RG:** “La economía mexicana ha mostrado una resiliencia muy importante; también habría que acotar que este crecimiento fue diferente al de sus pares en América Latina, por ejemplo, no tuvimos un pico de crecimiento de más del 9% en un solo periodo, como Perú y Chile. Por lo tanto, nuestro efecto de recuperación ha sido más paulatino y se ha apoyado de alguna manera por el proceso de relocalización o *Nearshoring*, el cual se ha visto más acentuado en ciertas zonas del país que ya poseían una vocación industrial y ventajas competitivas a ese respecto.

Uno de los aspectos que limitó incluso este buen comportamiento en el crecimiento, ha sido la inflación y una política monetaria restrictiva, que si bien estimamos que en 2024 esté finalmente en niveles objetivo del Banco Central, ha sido un factor que limitó hasta cierto punto el desempeño general de la economía. Esta fue una situación que también incidió de igual forma en los Estados Unidos, pero que también ha mostrado una evolución positiva en los

últimos meses, ya que ha coadyuvado al comportamiento de nuestra economía. Los conflictos geopolíticos han impactado de una manera diversa, han traído efectos negativos, pero también positivos en la economía local. La obstrucción en las cadenas de suministro en la pandemia impactó negativamente el entorno inflacionario a nivel mundial, pero abrió oportunidades positivas e importantes al fenómeno del *Nearshoring* para nuestro país”.

**“Nuestras perspectivas de endeudamiento asumen una trayectoria ligeramente creciente en el corto-mediano plazo”.**

**BMV: La inflación es uno de los principales retos del entorno macroeconómico. ¿Qué perspectivas tienen en el corto plazo?**

**RG:** “Estimamos que el nivel de la inflación para 2024 alcanzará niveles de 4.05%, prácticamente dentro del rango de Banxico. Un factor muy relacionado es la tasa de política monetaria; proyectamos que el proceso de reducción inicie durante el primer semestre del año y que cierre 2024 en niveles de 9.25%”.

**BMV: ¿Qué necesita México para aprovechar mayormente las oportunidades de la relocalización de empresas e impulsar la inversión pública y privada?**

**RG:** “Platicando con varios estados calificados por HR Ratings que han gozado de fuertes inversiones producto de esta relocalización como Jalisco, Nuevo León, Chihuahua, Baja California Norte, entre otros, coinciden en 2 factores a cuidar para magnificar este efecto; por un lado, la provisión de servicios públicos, como energía y agua, y segundo, un estado de derecho y una política industrial que favorezca y brinde certidumbre sobre las inversiones”.

# NEARSHORING



## Daniel Martínez Flores

Director General Adjunto de Análisis  
en PCR Verum

***“El Nearshoring promete ser una oportunidad significativa para el crecimiento económico, siempre y cuando se aborden los desafíos de manera efectiva y se aprovechen las ventajas competitivas y sinergias de la región”.***

**L**a atracción de la inversión extranjera hacia el territorio mexicano ha tenido auge en los últimos años derivado de las complicaciones ocasionadas en la cadena de suministros a raíz de la pandemia de COVID-19. Platicamos con Daniel Martínez Flores, Director General Adjunto de Análisis en PCR Verum.

**BMV: Se mantiene la expectativa de que el Nearshoring impulsará el crecimiento de México ¿Qué opinas del fenómeno de relocalización de empresas en el país?**

**DMF:** “Actualmente, las empresas a nivel global están buscando una entrada más cercana al mercado más grande del mundo, siendo este los Estados Unidos de América, por lo cual México funge como uno de

los lugares ideales para dicho objetivo. La principal ventaja que México ofrece es la cercanía geográfica con el mercado objetivo internacional. Al operar en México, las compañías reducen en mayor medida los problemas inherentes de operar por medio de los canales de importación en la región asiática.

Existen beneficios adicionales como son la mano de obra calificada, producto de un esfuerzo por mejorar la industrialización en la economía mexicana, aunado a bajos costos productivos con respecto al mercado internacional. Finalmente, el *Nearshoring* tiende a ser una opción viable, ya que México cuenta con el Tratado de Libre Comercio entre México, Estados Unidos y Canadá (T-MEC), así como con otros 12 tratados comerciales.

Esperamos que el *Nearshoring* siga siendo un factor que continúe detonando el crecimiento en el país; no obstante, con algunos retos por delante. Aunque México se encuentra bien posicionado y muestra diversas ventajas para la recepción de inversiones por el *Nearshoring*, hay diversos factores que podrían limitar el aprovechamiento de la coyuntura. Entre ellos, se destaca la necesidad de incrementar la inversión pública y privada en la distribución de servicios básicos como la electricidad y el gas natural. Si bien, México enfrenta una serie de retos estructurales para el aprovechamiento de los beneficios del *Nearshoring*, considero que la llegada de nuevas inversiones representa una oportunidad favorable para el desarrollo de la economía mexicana, puesto que incrementa la demanda de empleos, uso de servicios y mejora en la competitividad del mercado mexicano. El *Nearshoring* prome-

te ser una oportunidad significativa para el crecimiento económico, siempre y cuando se aborden los desafíos de manera efectiva y se aprovechen las ventajas competitivas y sinergias de la región. La posición geográfica, la experiencia en exportación, mano de obra calificada y de bajo costo, y los acuerdos o tratados comerciales actuales hacen de México un destino atractivo para las empresas que buscan ubicación estratégica, eficiencia y resiliencia en sus cadenas de suministro”.

### **BMV: ¿El efecto del Nearshoring podría mejorar la nota soberana de México?**

**DMF:** “Si, o al menos con una perspectiva más favorable, ya que es una oportunidad de crecimiento para el país, dadas las tensiones existentes entre Estados Unidos y China. Encontramos día a día más anuncios de inversiones y señales de mayor demanda de producción en diversos sectores no petroleros y se destaca la ocupación actual y esperado de los parques industriales de México. Hoy, nos ubicamos como el principal socio comercial de Estados Unidos, desplazando precisamente a China. Consideramos que el gobierno seguirá apoyando financieramente a Pemex y sus riesgos de pasivos contingentes, lo que pudiera impactar negativamente a las notas internacionales. Asimismo, es un año electoral y no prevemos un cambio significativo en la posición de la política fiscal. Consideramos que la actual administración seguirá siendo prudente en la ejecución de las políticas económicas”.

### **BMV: ¿Cuáles son las expectativas para el Sistema Financiero Mexicano dadas las oportunidades del Nearshoring?**

**DMF:** “A raíz del esperado crecimiento económico del país, consideramos que existirá una demanda mayor de créditos bancarios, aunque la persistencia de altas tasas de interés podría limitar también las solicitudes de dichos créditos. Además, la

agencia prevé que los fundamentales del desempeño del Sistema Financiero Mexicano continuarán hacia adelante, tales como la alta proporción de activos generadores y su buena eficiencia operativa, ya que el nivel de gastos operativos se ha mostrado contenido y además éstos crecen a un ritmo no mayor al de sus ingresos. La rentabilidad de los bancos se ha beneficiado también del incremento en sus márgenes netos de interés, por las tasas de referencia altas, así como por los menores costos crediticios. Asimismo, estimamos que la posición de capitalización se mantendrá en niveles favorables y superiores al 17.5% para los próximos ejercicios. Esperamos que aún y con la reactivación en el pago de dividendo del sector, principalmente de los bancos globales, este indicador se mantenga por arriba de los mostrados antes del 2020, pre-pandemia. La captación continuará como la principal herramienta de fondeo y no prevemos cambios significativos para los bancos en México.

Por su parte, consideramos que los niveles bajos de mora de los bancos en México continuarán hacia adelante y creemos que el indicador de cartera vencida se mantendrá en niveles inferiores al 2.5% en el futuro previsible. Estos confortables niveles obedecen en gran parte por el tipo de financiamientos que predominan en el portafolio, el cual es el comercial y con el *Nearshoring* consideramos que continuarán como el principal producto crediticio de los bancos. Asimismo, los bancos muestran una cobertura amplia de cartera vencida con reservas y con una tendencia creciente.

Si bien, la relocalización podría aumentar la demanda de los créditos bancarios, tendremos que evaluar las principales limitaciones existentes para aprovechar de manera efectiva estas oportunidades, como lo son: el adecuado suministro de energía y agua; así como los problemas relacionados con la seguridad en ciertas regiones del país”.

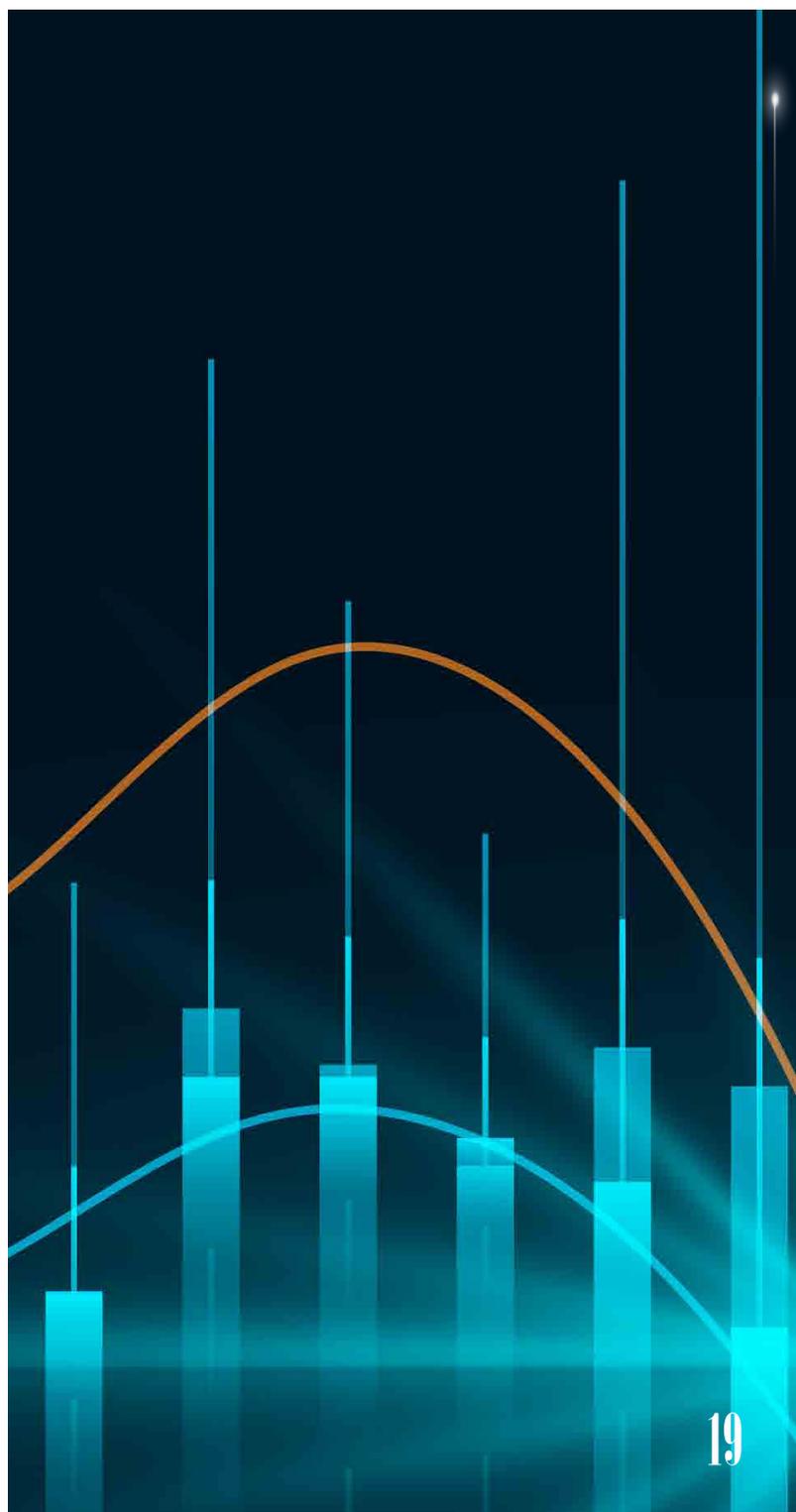
# TIIE DE FONDEO

## LA NUEVA TASA DE REFERENCIA DEL BANCO DE MÉXICO

**José Miguel De Dios**  
Director General de MexDer

A partir de febrero de 2022, el Banco de México empezó a publicar la TIIE de Fondeo con la intención de contar con una tasa de referencia libre de riesgo que reflejara las condiciones de fondeo del mercado interbancario en México, como ya lo hacían algunos otros bancos centrales en el mundo.

Pero, es importante empezar por definir ¿qué es una tasa de referencia y para qué se utiliza? Las tasas de referencia son parámetros utilizados por los bancos centrales de cada país para determinar el costo del crédito. Anteriormente, era común que estas tasas se determinaran a partir de encuestas o subastas, como sucede con la TIIE de 28, 91 y 182 días o las tasas LIBOR; sin embargo, hace unos años, los bancos centrales de varios países concluyeron que era mejor que las tasas de referencia se calcularan a partir de operaciones reales del mercado para evitar que fueran manipuladas. Ahora, el cálculo se realiza a partir de las operaciones del mercado interbancario.



Se trata de las tasas con las que los bancos se prestan dinero entre ellos, y las cuales, otras instituciones financieras toman como base o referencia para definir las tasas de otros préstamos. Es común escuchar: “Te doy un crédito a X puntos arriba de TIIE”.

### **Cálculo de la TIIE de Fondeo**

El Banco de México realiza el cálculo en base a las operaciones de fondeo al mayor en pesos realizadas por los bancos y casas de bolsa a través de operaciones de reporto a un día, con títulos emitidos por el Gobierno Federal, el IPAB y el Banco de México que hayan sido liquidadas en el INDEVAL.

### **¿Qué va a pasar con la TIIE de 28 días?**

Las TIIE de 28, 91 y 182 días las va a seguir publicando el Banco de México de manera regular, pero con una nueva metodología que ya no se basa en encuestas con instituciones financieras. Los bancos y las casas de bolsa ya no podrán realizar ningún tipo de operación entre éstas ni con sus clientes, en las que tomen como referencia la TIIE de 91 y 182 días a partir del 1° de enero del 2024 y sobre la TIIE de 28 días a partir de enero del 2025.

### **Emisiones referenciadas a la TIIE de Fondeo**

Desde hace un par de años, el Banco de México comenzó a emitir los llamados Bondes F, con el objetivo de contribuir al desarrollo del mercado de instrumentos de deuda ligados a la tasa TIIE de Fondeo. También, algunos otros emisores como FIRA han lanzado varias emisiones con esta misma referencia y cada vez más instituciones se suman a esta iniciativa, lo que es muy importante, porque a partir de enero del 2025 no se podrán hacer colocaciones sobre TIIE de 28 días.



Incluso, cuando el Banco de México determina la Tasa Objetivo para manejar la política monetaria, se refiere a la TIIE de Fondeo. Cabe mencionar que la Tasa Objetivo es la meta establecida por Banxico para la tasa de interés en operaciones de fondeo interbancario a un día.

### **Mercados de Derivados**

Los mercados de derivados han empezado a listar productos referenciados a la TIIE de Fondeo, tanto Futuros como Contratos de Intercambio, mejor conocidos como Swaps. Lo anterior, con el objetivo de que el mercado empiece a familiarizarse con esta nueva referencia y que a finales del 2024 se lleve a cabo la migración completa tanto de las operaciones como de los contratos legados que sigan vigentes en las cámaras de compensación.

Este cambio de la tasa de referencia y la migración hacia los productos referenciados a la TIIE de Fondeo implican gran trabajo y esfuerzo por parte de todos los involucrados en el mercado financiero, desde emisores, colocadores de deuda, autoridades, bancos, casas de bolsa, mercados de derivados, cámaras de compensación, etc., pero sin duda, es un esfuerzo que vale la pena porque estaremos ganando al tener una tasa de referencia más sólida, robusta y con mayor liquidez, lo que traerá mayor seguridad y confianza a nuestros mercados.



# RECONSTRUCCIÓN ECONÓMICA

## **“Se espera que el PIB mundial alcance los niveles antes de la COVID-19, al menos hasta el 2025”: Banco Mundial.**

**L**a pandemia provocó la recesión mundial más profunda en décadas; las medidas adoptadas para contener la enfermedad ocasionaron la mayor afectación de la actividad económica desde la Segunda Guerra Mundial, reduciendo el PIB mundial en 3.1% en 2020, más del doble de la contracción observada en 2009 tras la crisis financiera mundial. Según el Banco Mundial, actualmente solo el 5% de la población vive en un país que se encamina a la recuperación, intentando recuperar la producción previa a la emergencia sanitaria, algo que no ha permitido lograr con rapidez la elevada inflación y los conflictos geopolíticos.

En 2020 el PIB de América Latina y el Caribe disminuyó 6.6%, mientras que el de Asia meridional se redujo un 5.2%. El crecimiento económico se reanudó en 2021, sin embargo, la trayectoria de los próximos años se mantendrá por debajo de las previsiones anteriores a la pandemia, de hecho, se espera que el PIB mundial alcance los niveles antes de la COVID-19, al menos hasta el 2025, año en el que se pronostica que la producción económica de la región de Asia oriental y Pacífico sea de alrededor de un 6% por debajo de la tendencia previa a la pandemia, la de América Latina y el Caribe de 4% más baja, y la de Asia meridional 8% inferior a las expectativas anteriores. En 2023, de 188 economías de las que el Banco Mundial dispone de datos, solo 23 países se encontraban en camino de recuperarse de los impactos de

la emergencia sanitaria. China superó inicialmente a otras economías pero su crecimiento se ha desacelerado. Se prevé que el PIB del país asiático en 2025 será alrededor de 6% inferior a lo previsto antes de la COVID-19.

### **¿Se compartirá la recuperación?**

Según el Banco Mundial, la prima de prosperidad compartida es la diferencia entre el crecimiento de los ingresos del 40% más pobre de los hogares y el crecimiento de todos los hogares. En el 60% de los países que disponen de datos, los ingresos del 40% más pobre crecieron más rápido entre 2012 y 2017. Queda mucho por hacer para garantizar una recuperación más sólida y asegurar que los beneficios se distribuyan de manera más eficiente.

### **“Reconstruir la confianza”**

El Foro Económico Mundial de Davos 2024 se realizó bajo el lema “Reconstruir la confianza”; se intenta buscar soluciones cooperativas a los desafíos globales como conflictos geopolíticos, desaceleración económica y cambio climático. “Nos enfrentamos a un mundo fracturado y a crecientes divisiones sociales, que conducen a una incertidumbre y un pesimismo generalizados. Tenemos que reconstruir la confianza en nuestro futuro, analizando las causas fundamentales de los problemas actuales”: Klaus Schwab, fundador y presidente ejecutivo del Foro Económico Mundial.



# CHINA

# MOTOR DE CRECIMIENTO ECONÓMICO DEL MUNDO

**D**urante las últimas tres décadas, China ha logrado un crecimiento notable. En 2022, su PIB fue de 13 billones de dólares, equivalente al 73% del PIB de Estados Unidos. Según el Fondo Económico Mundial, en los últimos quince años el país asiático ha sido el motor principal del crecimiento económico del mundo, aportando el 35% del crecimiento del PIB nominal mundial, mientras que Estados Unidos ha contribuido con el 27%.

La inversión en capital físico ha sido el principal impulsor de su crecimiento económico, sobre todo en el sector inmobiliario, aunque financiado por un sistema bancario ineficiente. El país registra una deuda interna en niveles altos y al alza, un mercado inmobiliario en picada y una fuerza laboral cada vez más reducida, lo que ha llevado a algunos pronósticos a alertar un derrumbe económico inminente. Pero a pesar de la debilidad de la estructura institucional y las tensiones en los mercados financiero e inmobiliario que podrían generar volatilidad en los próximos años, para muchos, esto no significa que un colapso económico o financiero sea inevitable.

La mayor parte de la inversión se ha originado del sector público y no del privado. Invertir en empresas del sector privado, en especial las Pymes, podría representar un riesgo más grande que invertir en empresas propiedad del Estado; pese a eso, en ese país las empresas estatales que colectivamente acaparan el crédito bancario, en general no han logrado que esas inversiones sean muy rentables. Las autoridades chinas reconocen los retos y los riesgos financieros de su modelo de crecimiento,

por lo que quieren depender menos del crecimiento basado en la inversión y lograr que el consumo de los hogares sea el factor que más aporte al crecimiento del PIB, generar mayor crecimiento por parte del sector de servicios que del sector manufacturero menos cualificado y remunerado, y prescindir del crecimiento de uso intensivo del capital físico de una manera que mejore el crecimiento del empleo.

Eswar Prasad, autor de *The Future of Money*, indica en un artículo para el FMI que “el gobierno chino ha hecho bien en promover el desarrollo de los mercados de acciones y de bonos empresariales, pero ha hecho poco por mejorar la gobernanza de las empresas chinas y sus normas de contabilidad y auditoría. La consiguiente opacidad ha contribuido a fuertes fluctuaciones en los mercados de acciones y bonos, ya que al contar con información incompleta sobre las empresas en las que están invirtiendo, los inversionistas se dejan llevar por los altibajos del mercado y los exacerban”.

Como la acumulación de deuda en China ha estado financiada en su mayor parte por el ahorro interno, el riesgo financiero general es limitado. El Estado es propietario de muchos de los principales acreedores y deudores, lo que significa que un shock financiero probablemente no desatará una crisis financiera ni provocará una implosión del crecimiento. Los problemas más pertinentes son los altos niveles de ineficiencia y pérdida derivados de un sistema fallido de asignación de capital”, destaca.

China podría sorprender a los pronósticos y tener un futuro más favorable con un crecimiento moderado y sostenible.

# LA COBERTURA PERSONAL



**C**ada vez que comienza un año, uno de los gastos que sin duda representa una de las mayores preocupaciones para nuestro presupuesto familiar son los seguros, dependiendo del servicio que necesitemos contratar. En México actualmente existen alrededor de 83 empresas que pueden ofrecernos este tipo de servicios, de

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

los que es difícil poder destacar un determinado ranking de calidad por la diversidad de productos que podemos encontrar.

Debemos comenzar a identificar si el servicio que contratamos va acorde con una serie de necesidades. En el caso de los seguros de gastos médicos mayores, los servicios de este producto se concentra en cinco aseguradoras, las de mayor prestigio en el país.

Pero, ¿por qué es importante hablar de los seguros de gastos médicos o aquellos servicios que nos permiten preservar la salud? De acuerdo con ciertos acontecimientos relacionados a este tema, desde la responsabilidad federal, incluso estatal, es uno de los rubros de mayor retroceso en los últimos años; aún planeando como brindar cobertura a una gran cantidad de la población que depende de eso, con instituciones que ya fueron derogadas sin nacer del todo, con una estrategia sin mucha claridad en el futuro, y aunque la tuviera, la sobresaturación por la cantidad de derechohabientes, hace que este servicio público sea complejo de utilizar.

Independientemente de lo anterior que es muy preocupante, nuestro país pasa por una transición en salud que se caracteriza por el incremento de enfermedades no transmisibles, principalmente por el aumento en la expectativa de vida y la exposición a estilos de vida no saludables; por ejemplo, la prevalencia de obesidad incrementó 42.2% en el período de 2000 al 2018, y se ha documentado que las comorbilidades de la obesidad contribuyen en gran porcentaje a mortalidad, discapacidad y muerte prematura en la población. Del año 2012 al 2018, el porcentaje de la población de 20 años y más con diagnóstico de diabetes aumentó de 9.2% a 10.3% (6.4 y 8.6 millones de personas respectivamente) y con diagnóstico de hipertensión de 16.6% (9.3 millones de personas) a 18.4% (15.2 millones de personas) de acuerdo con datos del Instituto Nacional de Salud Pública, 2018. Por otro lado, la preva-

lencia de enfermedades renales crónicas en 2017 fue de 12.2% y 51.4 muertes por cada 100 mil habitantes (Global Burden of Diseases, 2018). Las enfermedades pueden llegar a ser más comunes de lo que parecen y no hay edad en las que ataquen directamente, por lo que es un riesgo latente.

Del problema médico, que es el más importante, se genera otro, un serio desafío financiero para las familias mexicanas, ya que para una familia integrada por 4 personas (papá, mamá y dos adolescentes) un seguro con una cobertura de alrededor de 28 millones de pesos, un deducible no menor a los 35 mil pesos, un coaseguro del 10%, con consultas con cierto tipo de especialistas médicos y el reembolso de ciertas medicinas fuera del hospital, la inversión anual en este caso asciende a más de 110 mil pesos por familia, si lo vemos de manera individual para aprovechar los esquemas de menor edad/menor gasto, el promedio no es menor a 85 mil pesos por cada adulto y 55 mil por cada adolescente, es decir, suman 280 mil al año en promedio.

De acuerdo con la AMIS (Asociación Mexicana de Instituciones de Seguros) solo el 7.5% de la población en México cuenta con este tipo de servicios y eso representa un riesgo importante, ya que si uno de los integrantes de la familia enfrentara una emergencia de salud, su estancia un par de semanas en el hospital representaría un boquete descomunal al presupuesto de toda la familia.

Conociendo la magnitud del tema, se aprecia a las empresas que consideran dentro del paquete de beneficios para sus empleados los gastos médicos mayores, como es el caso del Grupo BMV que los incluye para sus trabajadores, e incluso con grandes ventajas para los que han dejado de serlo.

Uno de los deseos más grandes, es que este año este lleno de salud para usted y toda su familia.

# CON EL ÁNIMO DE PROSPERIDAD



“Argento Bull”

en

**MUBO**

MUSEO DE LA BOLSA

## Gerardo Aparicio Yacotú

Director de Cultura Financiera del  
Grupo Bolsa Mexicana de Valores

Una de las características que posee el mercado de valores a lo largo de su historia, es que es una dimensión llena de simbolismos y que muchos de ellos se entrelazan cuando recorremos el Museo de la Bolsa (MUBO).

Una majestuosa escultura recientemente

ha llegado al edificio de la Bolsa Mexicana de Valores: Argento Bull, una escultura en acero de un toro hecha por el arquitecto mexicano Pablo Fierro, con maestría en diseño paramétrico en la Universidad Politécnica de Cataluña, destacada por su habilidad de crear arte con una técnica avanzada de diseño digital.

El trabajo del arquitecto Fierro abarca tanto México como España, contribuyendo al proyecto de la Sagrada Familia en Barcelona y exhibido en diferentes exposiciones y ferias de arte; su enfoque se basa en el uso de algoritmos matemáticos que le permiten crear obras orgánicas innovadoras y únicas que transmiten armonía, movimiento y fluidez; sus obras desafían la percepción convencional al verse de diferentes ángulos cuando te mueves alrededor de ellas, y justo esto es lo que coincide con la historia del mercado de valores.

El símbolo del toro ha acompañado el comportamiento del mercado de valores con una visión de crecimiento en los precios o de algún activo cotizado en los pisos de operación. El “Bull Market” es un concepto bien comprendido, la alta demanda de los títulos provoca que los precios suban, sinónimo de optimismo por lo que sucederá en el futuro próximo.

Una figura ampliamente conocida a nivel mundial por los millones de visitantes que se fotografían con ella es el Toro de Wall Street, una escultura de bronce que pesa 3,200 kg creada por Arturo Di Modica después del crack bursátil de 1987 e inaugurada en diciembre de 1989; la pieza está situada en el parque Bowling Green, muy cerca del centro bursátil más importante del mundo, Wall Street, en la ciudad de Nueva York. El de Nueva York como ahora el del MUBO, son esculturas de un toro, los cuales no se parecen entre sí pero representan la fuerza y el poder; doblando sus patas delanteras y con la cabeza ligeramente agachada como si estuviese a punto de embestir, representa los poderes financieros de riqueza a la sociedad. El simbolismo, visto desde otra óptica, es que cuando la compañía de Indias Orientales llevo a cabo en 1606 la primera oferta pública inicial (IPO por sus siglas en inglés) dio vida al mercado accionario que complemento de manera positiva y productiva al mercado de deuda; así se conformó el mercado de

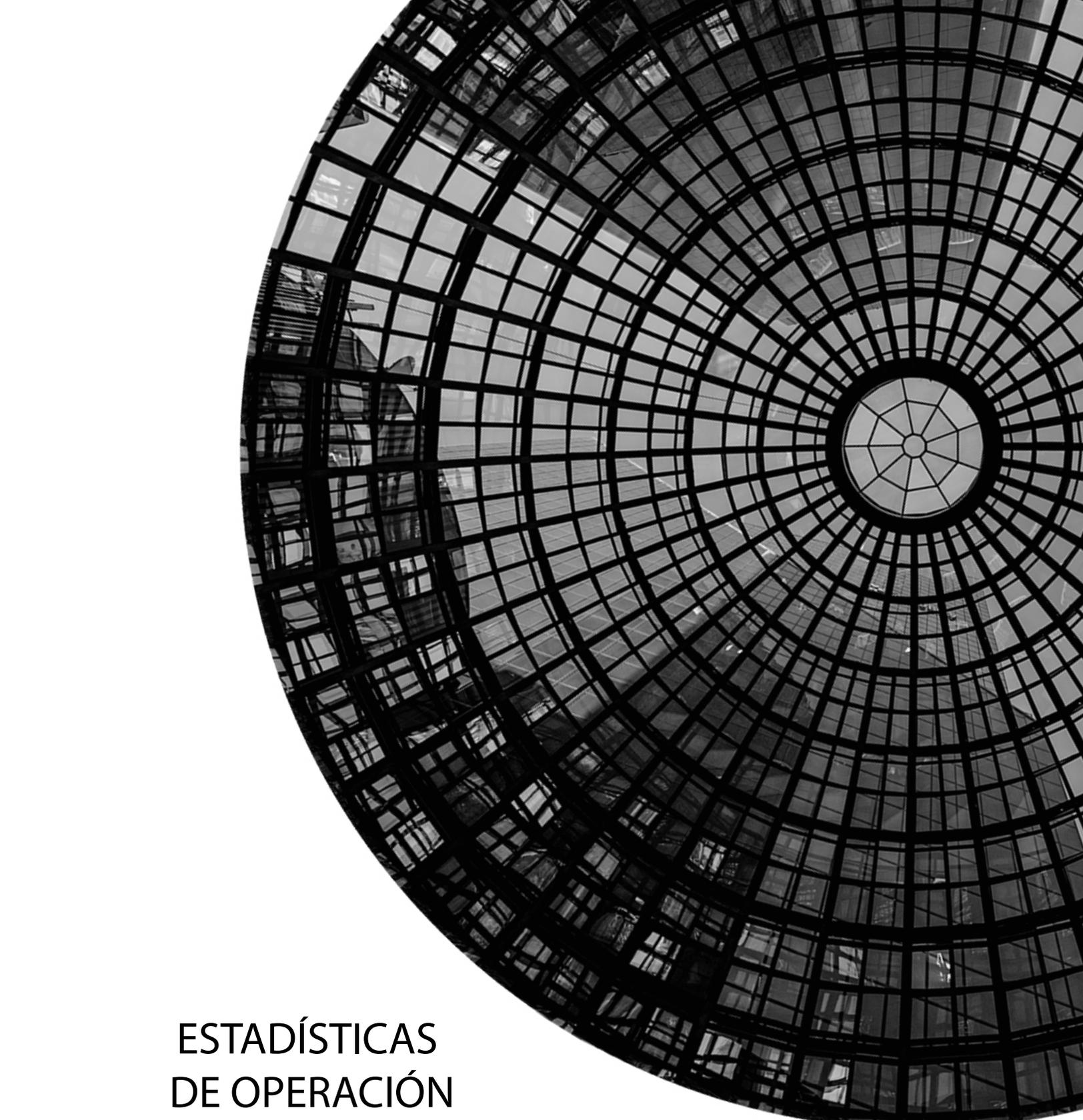
valores como hoy lo conocemos.

Con los recursos obtenidos, la compañía se aventuró a la conquista del nuevo continente; primero contrató los servicios de un experimentado navegante inglés de nombre Henry Hudson, después hicieron el viaje hacia una población luego conocida como la nueva Ámsterdam (en la actualidad New York). Los migrantes daban a conocer como era ese lugar mediante cartas:

*“Nos gustó mucho la llegada a este país. Encontramos hermosos ríos, manantiales borbotantes que fluyen por los valles, ricos frutos en los bosques, como fresas, peces en los ríos, buena tierra de labranza. Si tuviéramos ganado para comer, todo lo que deseamos en el paraíso de Holanda se puede encontrar aquí”.*

Compraron la región sur de ese lugar (Manhattan) a las tribus que se atribuían la propiedad del sitio; mediante vasijas de cerámica, armas y otros artículos que no representaban más para los holandeses que 60 florines o el equivalente a 25 dólares americanos, se expidió el certificado de compra de la isla de Manhattan. Los colonizadores establecieron la compañía de Indias Occidentales y comenzaron a criar ganado incluyendo vacas y toros, y para protegerlos de los depredadores donde uno de los más temidos eran los osos, construyeron una gran muralla, la cual hoy la identificamos como Wall Street; por eso se dice que “el mercado procura a los toros sobre los osos”. Aunque esto podría estar muy alejado de una operación ampliamente rentable en los mercados bursátiles, ya que se puede operar comprando (toros) o vendiendo (osos); el arquitecto Fierro nos lleva a esta reflexión a través del Argento Bull.

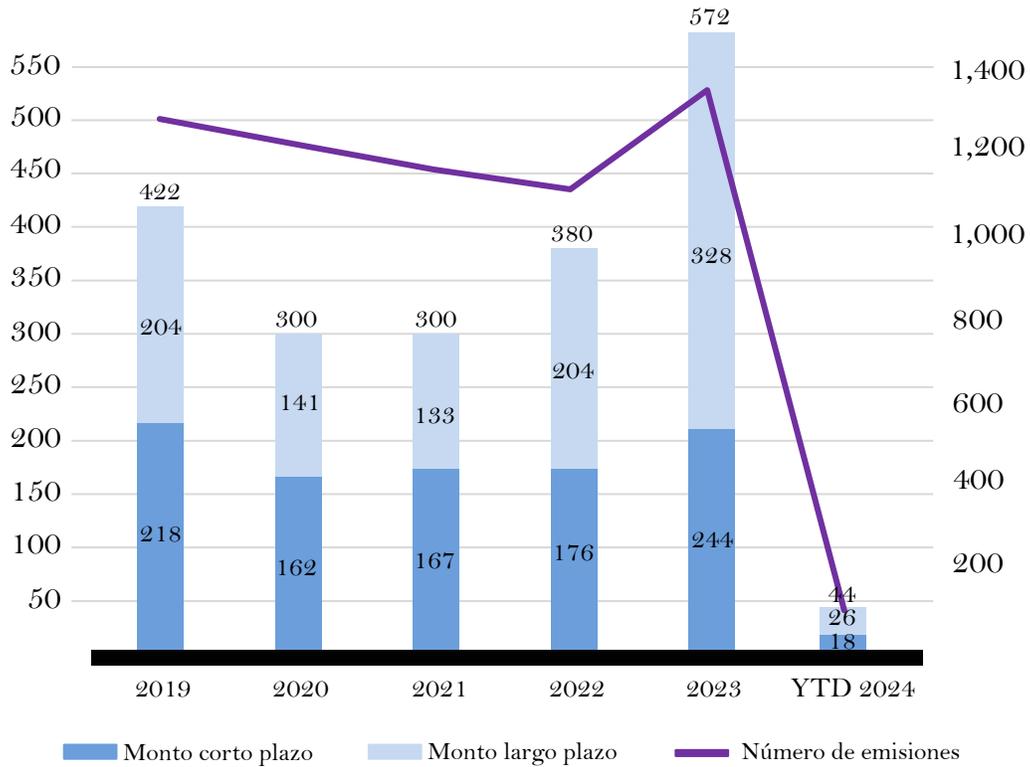
Un cúmulo de datos y gran cantidad de historias de la Bolsa Mexicana de Valores están a tu disposición a través del MUBO. Ya sea en New York o en Avenida Reforma, podrás tener tu fotografía con el Toro de la Bolsa de Valores.



ESTADÍSTICAS  
DE OPERACIÓN  
DE



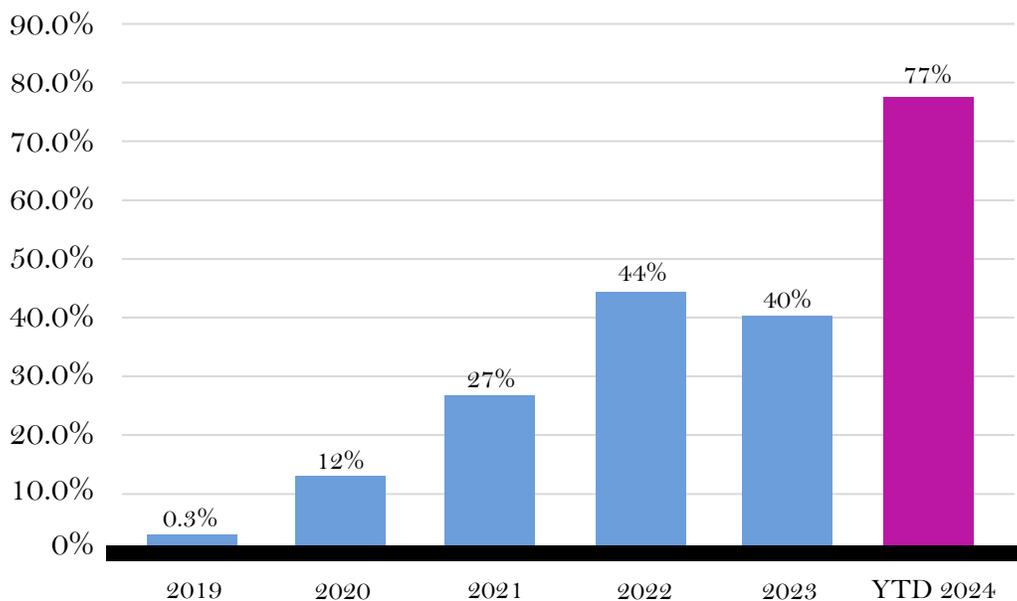
TOTAL DEL FINANCIAMIENTO DE DEUDA



Cifras en miles de millones de pesos

**Descripción:** Durante 2024, se han emitido 44 mil millones de pesos, 26 mil mdp en emisiones de largo plazo y 18 mil mdp en emisiones de corto plazo; mientras que el número total de emisiones es de 98.

% BONOS TEMÁTICOS VS TOTAL DE DEUDA



**Descripción:** Al corte de enero de 2024, el monto emitido en bonos temáticos es de 20 mil mdp, lo que representa el 77% del total emitido de largo plazo.

EMISIONES DEL MES

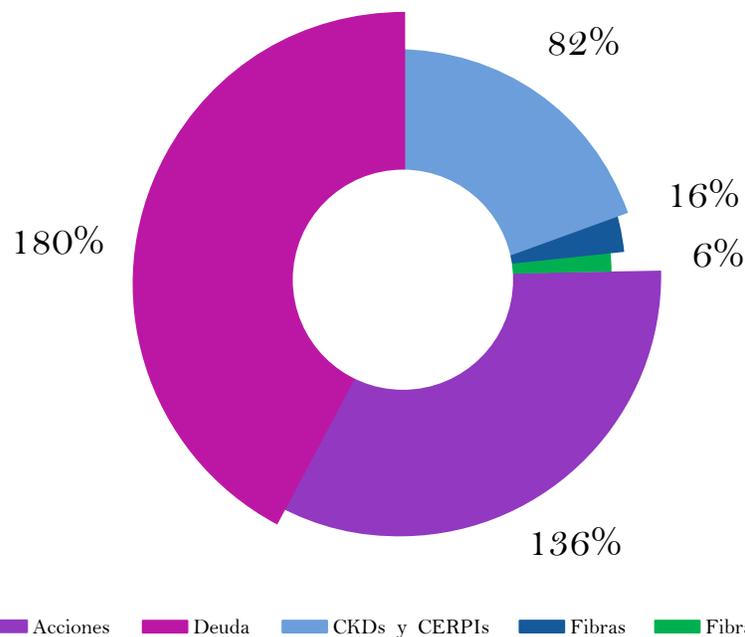
EMISORA	MONTO DE LA EMISIÓN	PLAZO EN AÑOS	TASA APLICABLE AL 1ER PERIODO	DÍA DE EMISIÓN	CALIFICACIÓN				
					S&P	FITCH	MOODY'S	HR	VERUM
ARCA CONTINENTAL	\$3,000.00	3	11.60%	26-ene		AAA(mex)	AAA.mx		
ARCA CORNINENTAL	\$3,050.00	10	9.66%	26-ene		AAA(mex)	AAA.mx		
AMÉRICA MÓVIL*	\$20,000.00	10	10.30%	29-ene	mxAAA	AAA(mex)	AAA.mx		

Cifras en millones de pesos

Descripción: Durante el mes de enero se listaron 3 emisiones, las cuales suman 26 mil 050 mdp; una de ellas fue temática y suma 20 mil mdp.

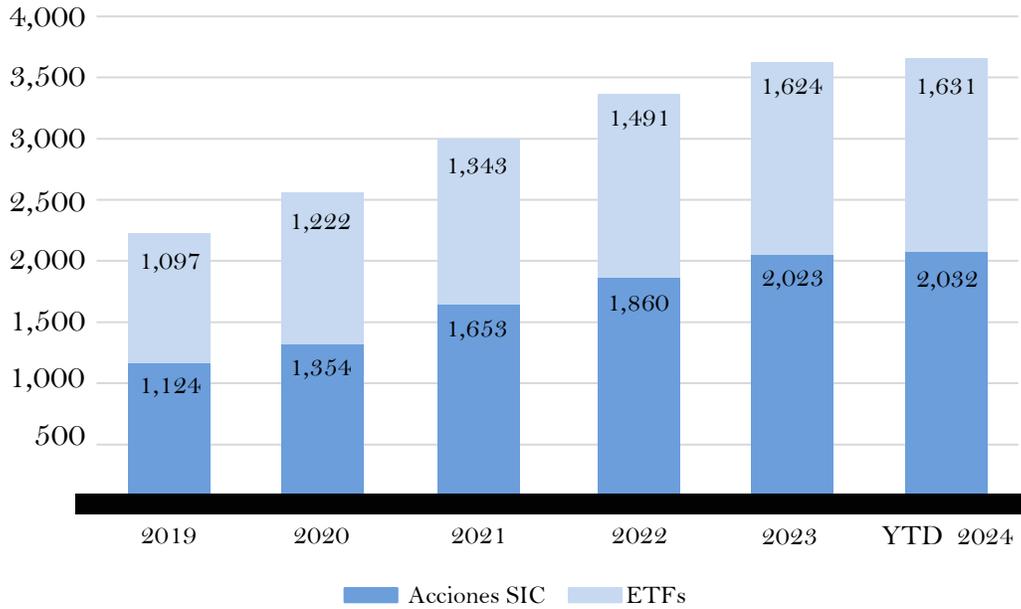
\*: Emisión temática.

EMISORAS EN LA BMV



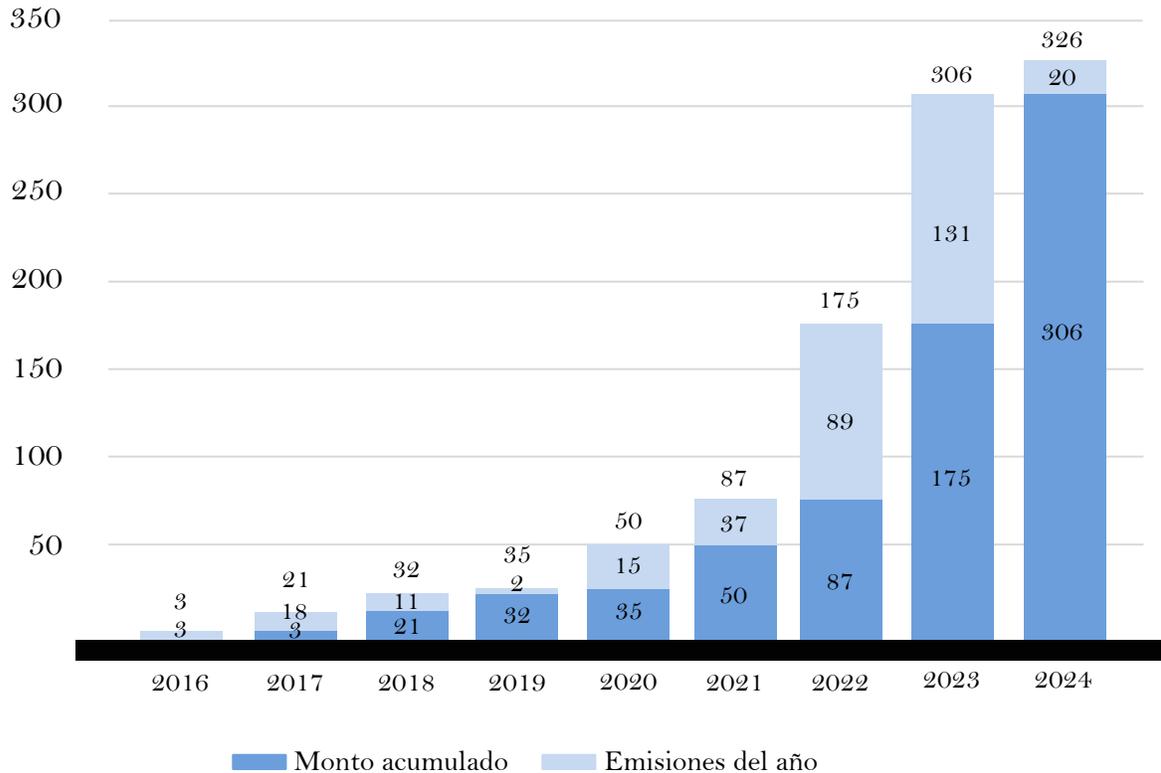
Descripción: Al cierre del mes de diciembre de 2023 se tiene un total de 366 empresas. La diferencia entre el total de empresas (366) contra 420, representa a las emisoras que tienen listado más de un tipo de instrumento.

NÚMERO DE VALORES EN EL SIC



**Descripción:** El número de valores disponibles en el SIC a enero de 2024 es de 3,663.

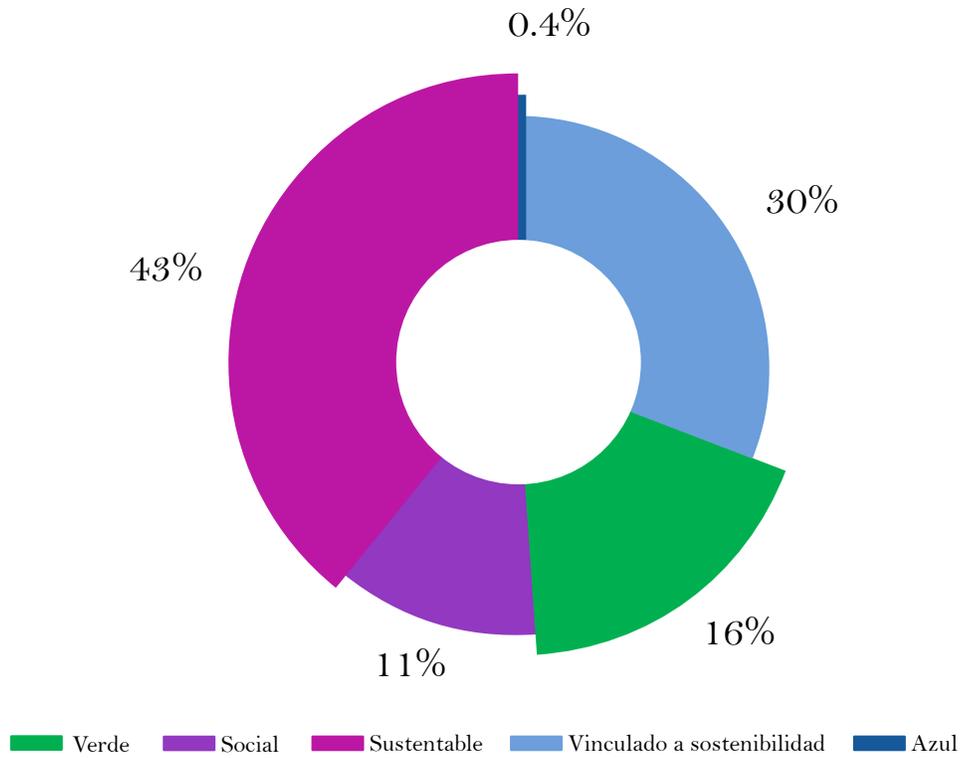
FINANCIAMIENTO ESG



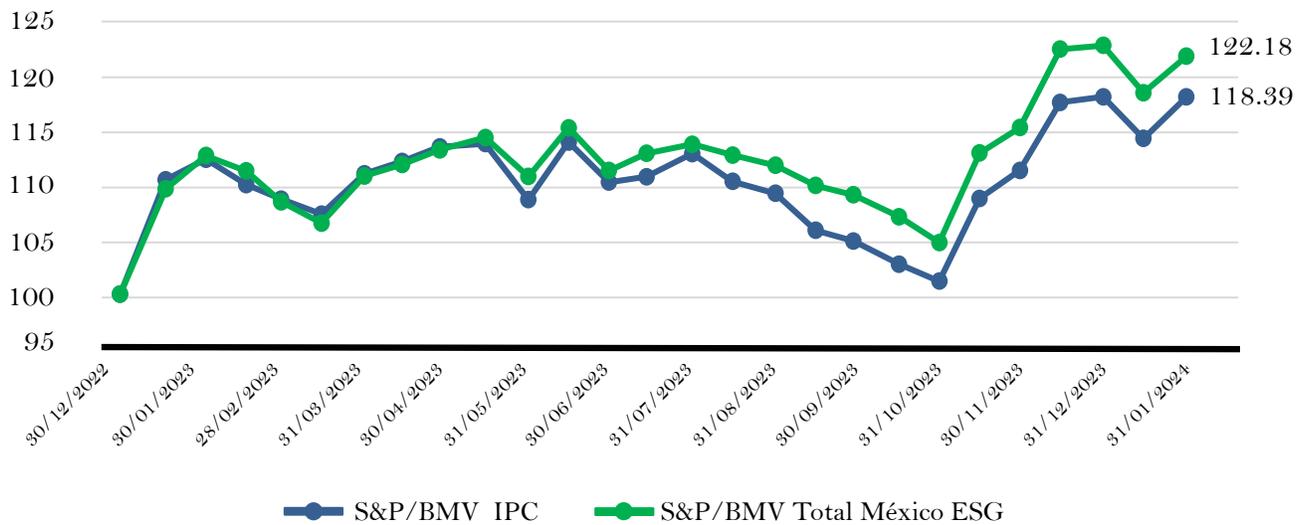
Cifras en miles de millones de pesos

**Descripción:** De 2016 a 2023, el monto acumulado de emisiones con enfoque ESG es de 306 mil mdp, mientras que en 2024 ha sido por 20 mil mdp.

DISTRIBUCIÓN POR TIPO DE BONO



S&P/BMV IPC VS TOTAL MÉXICO ESG



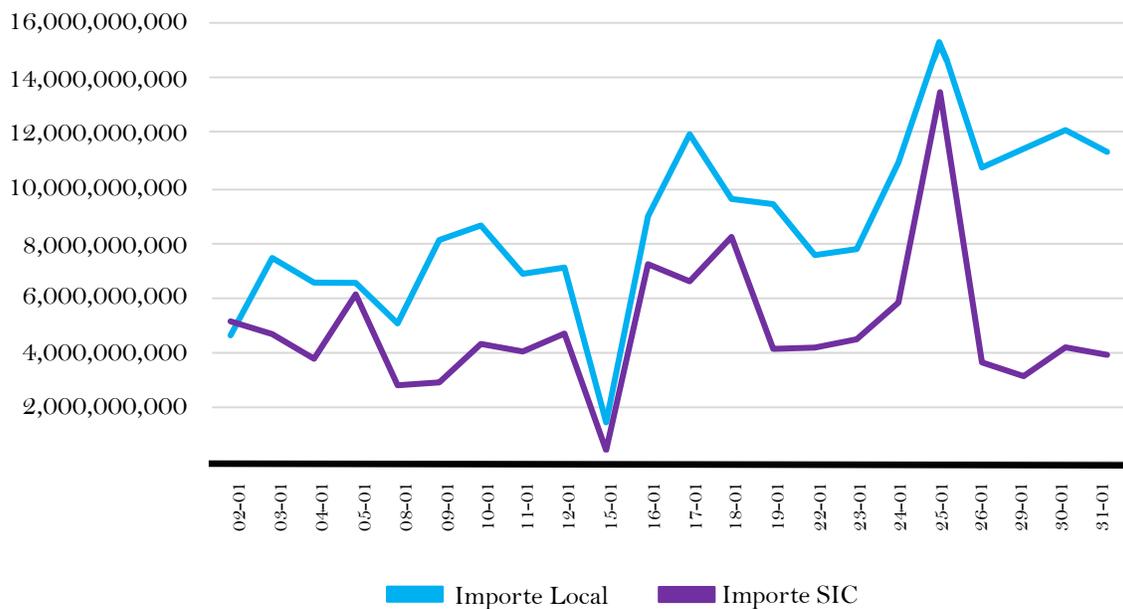
Datos expresados en base 100.

OPERATIVIDAD MENSUAL

LOCAL			
MES	NÚMERO DE OPERACIONES	VOLUMEN	IMPORTE
ENERO 2024	7,755,600	4,968,175,467	189,799,490,500.80
VARIACIÓN MENSUAL	8.62%	3.09%	9.97%

SIC			
MES	NÚMERO DE OPERACIONES	VOLUMEN	IMPORTE
ENERO 2024	177,792	140,828,914	103,985,793,248.25
VARIACIÓN MENSUAL	21.49%	22.31%	6.07%

IMPORTE DIARIO BMV

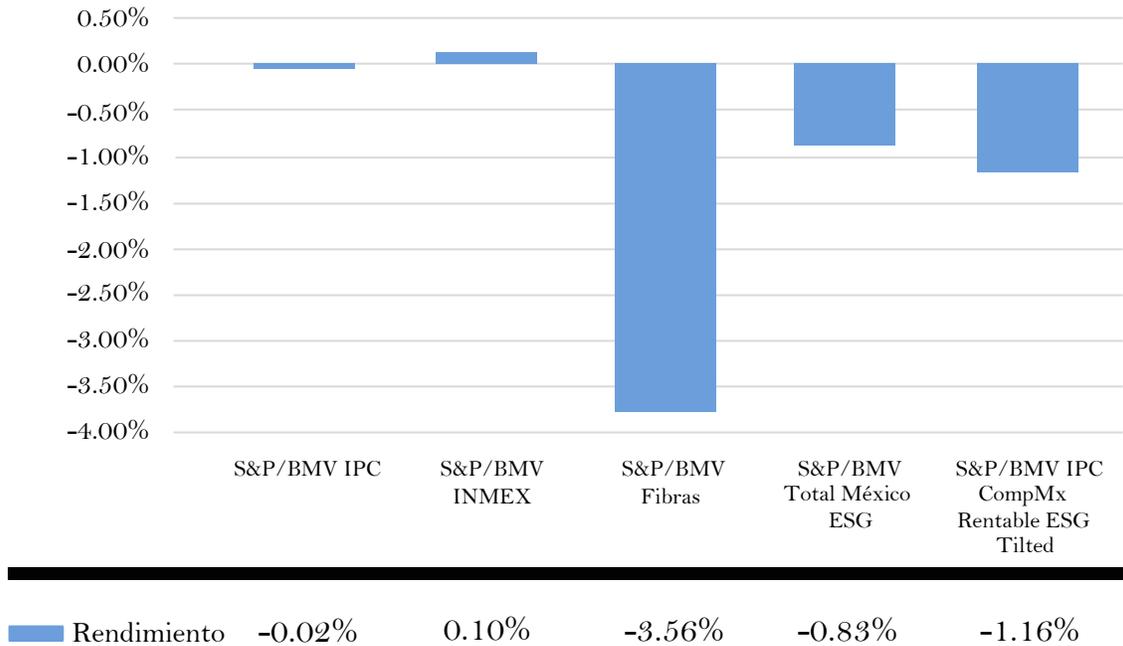


VALOR DE CAPITALIZACIÓN

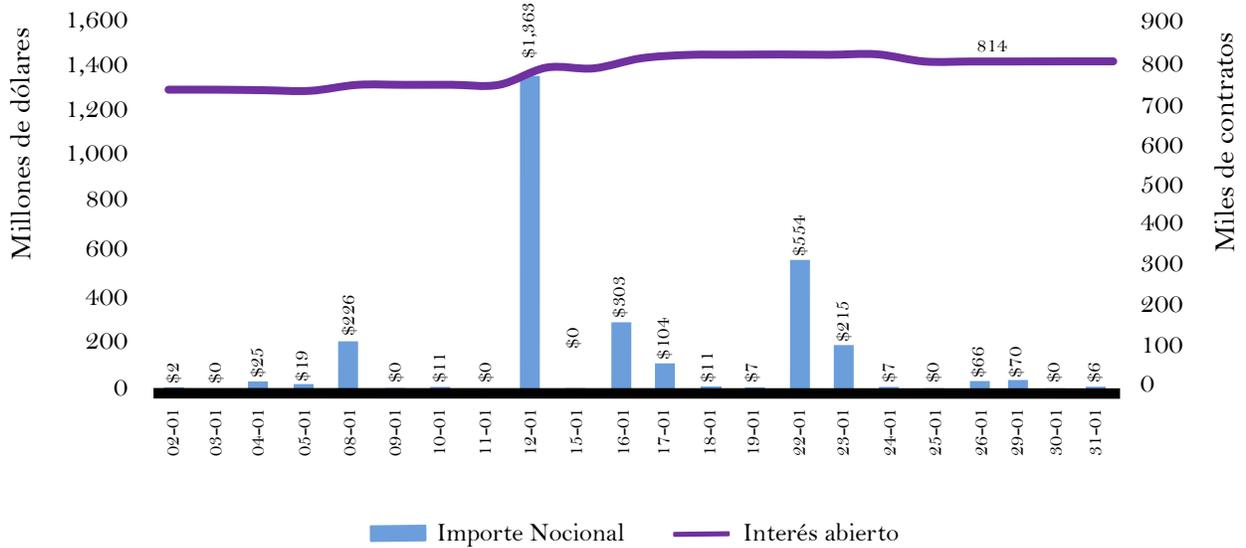
DICIEMBRE 2023	ENERO 2024	VARIACIÓN POR MES
9,776,799.29	9,705,958.89	-0.72%

\*Cifras en millones de pesos

RENDIMIENTO MENSUAL

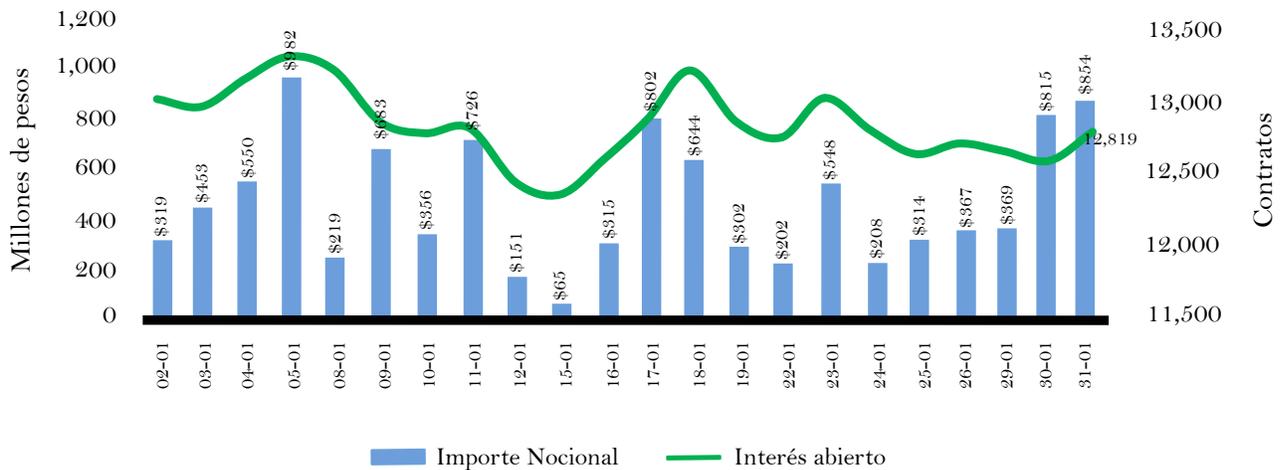


**IMPORTE NOCIONAL DIARIO OPERADO DE FUTUROS DEL DÓLAR**



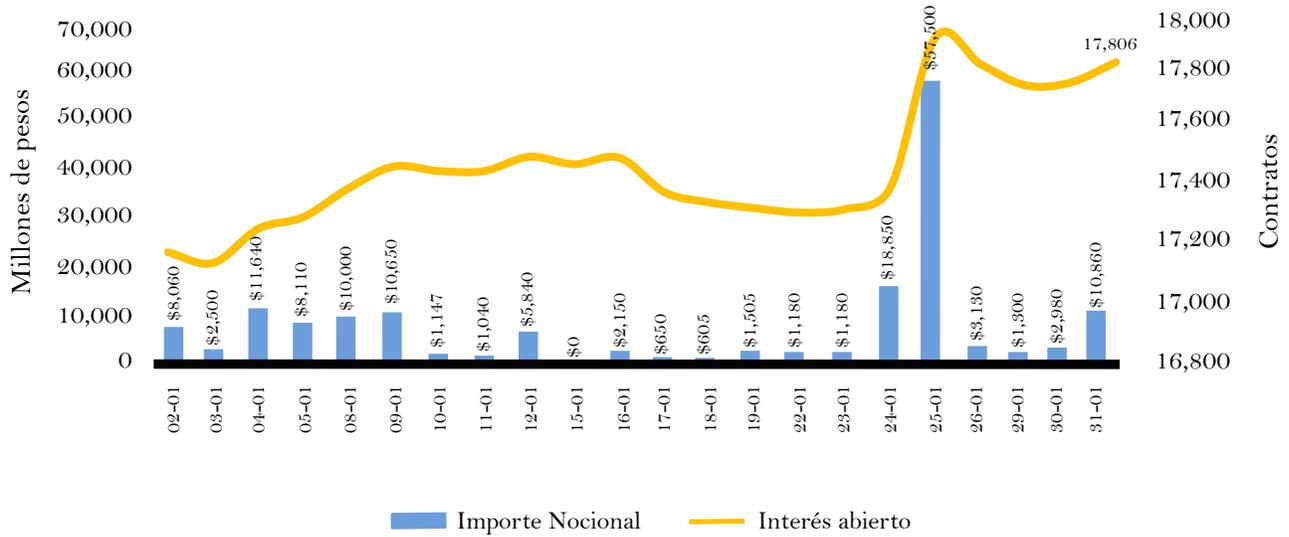
**Interés abierto:** Número de contratos de derivados vigentes que aún no se han liquidado o cerrado en un tiempo específico.

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



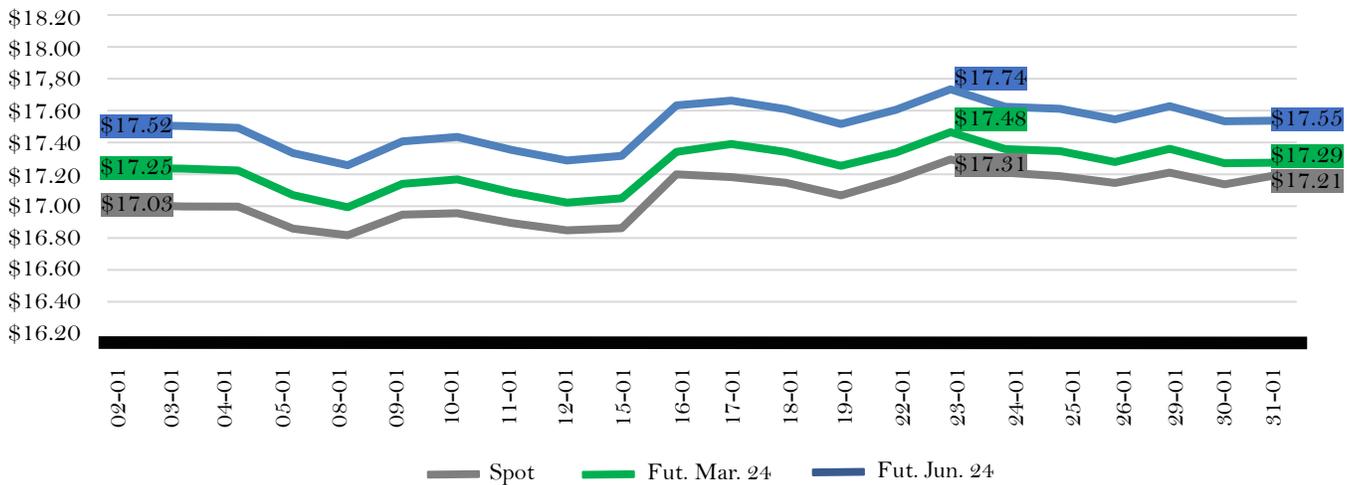
**Interés abierto:** Número de contratos de derivados vigentes que aún no se han liquidado o cerrado en un tiempo específico.

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

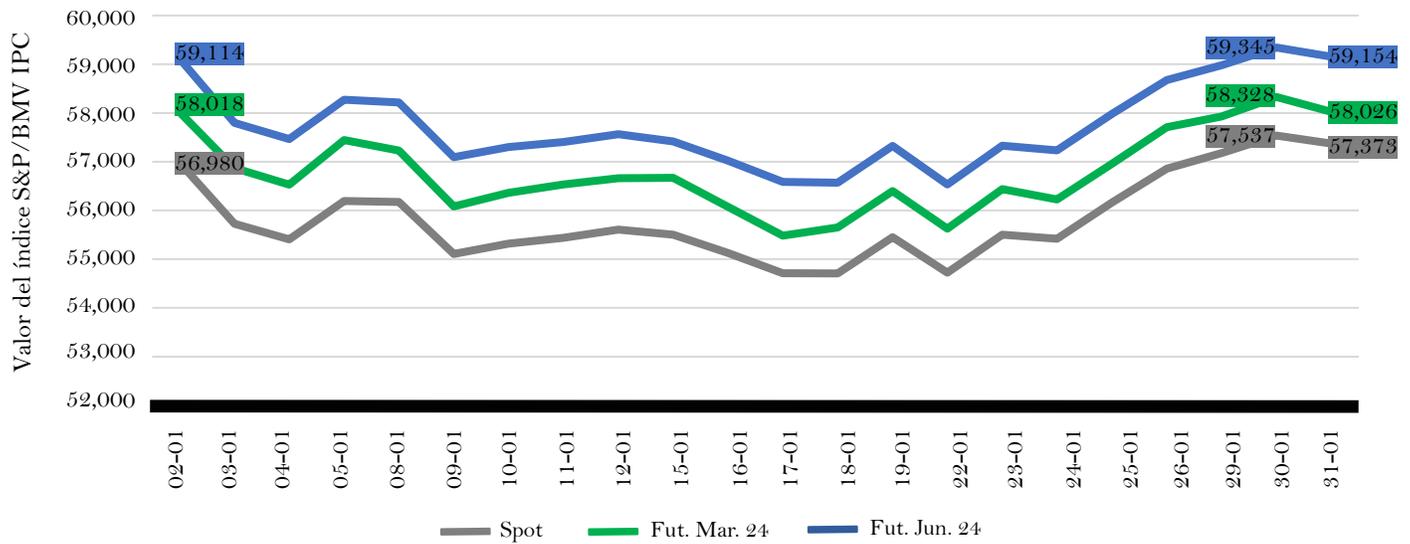


**Interés abierto:** Número de contratos de derivados vigentes que aún no se han liquidado o cerrado en un tiempo específico.

**PRECIOS DIARIOS DE CIERRE DEL DÓLAR**

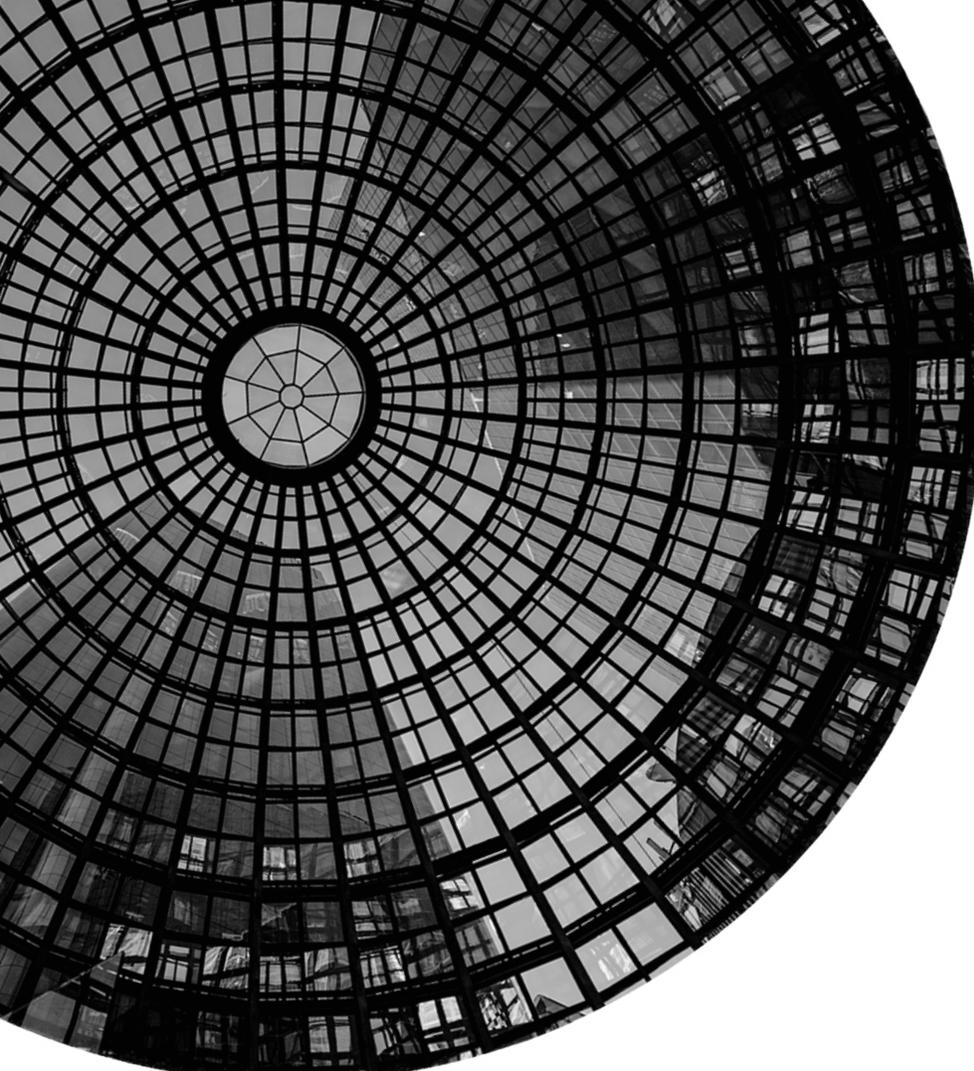


PRECIOS DIARIOS DE CIERRE S&P/BMV IPC



ANIVERSARIO EMISORAS

EMISORA	AÑOS	FECHA DE LISTADO EN BOLSA
VIVAACB	5	14/02/2019
HIRCB	10	20/02/2014
TENIXCB	10	17/02/2014
PROCORP	35	20/02/1989



CONTACTO

DA  
**CLICK**  
Y VISITA NUESTROS  
ESPACIOS DIGITALES



DESCARGA  
**BOLSAPP**

[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.