

ACCIONES

BOLSA MEXICANA DE VALORES

5^o

ANIVERSARIO

MUBO

MUSEO DE LA BOLSA

02

BIENVENIDA

José-Oriol Bosch
-Director General de Grupo BMV

08

OPINIÓN

**MUSEOS, IMPACTO
SOCIAL Y ECONÓMICO**

Silvia Singer
-Directora General del MIDE
Ricardo Flores
-Gerente del MUTEM
Paulina Newman
-Directora del MODO
Alejandra Cervantes
-Directora General del Papatote
Museo del Niño

04

ENTREVISTA

**5to. ANIVERSARIO DEL MUBO,
UN ESPACIO DEDICADO A LA
CULTURA BURSÁTIL**

Gerardo Aparicio Yacotú
-Director de Cultura Financiera de Grupo BMV

13

**ESCUELA
BOLSA MEXICANA**

17

OPINIÓN

**EL MERCADO DE VALORES
Y LA VACUNA CONTRA EL
“PECADO ORIGINAL”**

Julio A. Santaella
-Asesor de la Junta de Gobierno de Banxico

15

OPINIÓN

**CULTURA FINANCIERA
EN LA BMV,
LA GRAN OPORTUNIDAD**

Antonio Sandoval
-Analista de negocios y economía

20

**BONOS AZULES,
UN INSTRUMENTO FINANCIERO
PARA SALVAR AL PLANETA**

27

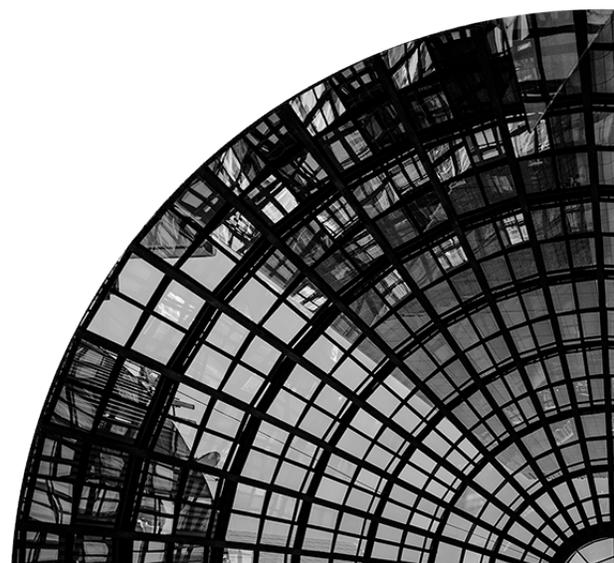
**ESTADÍSTICAS DE
OPERACIÓN GRUPO BMV**

22

ENTREVISTA

**FIBRASHOP PERFECCIONA
EL MODELO DEL
CENTRO COMERCIAL**

Gabriel Ramírez
-CFO de Fibrashop



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.



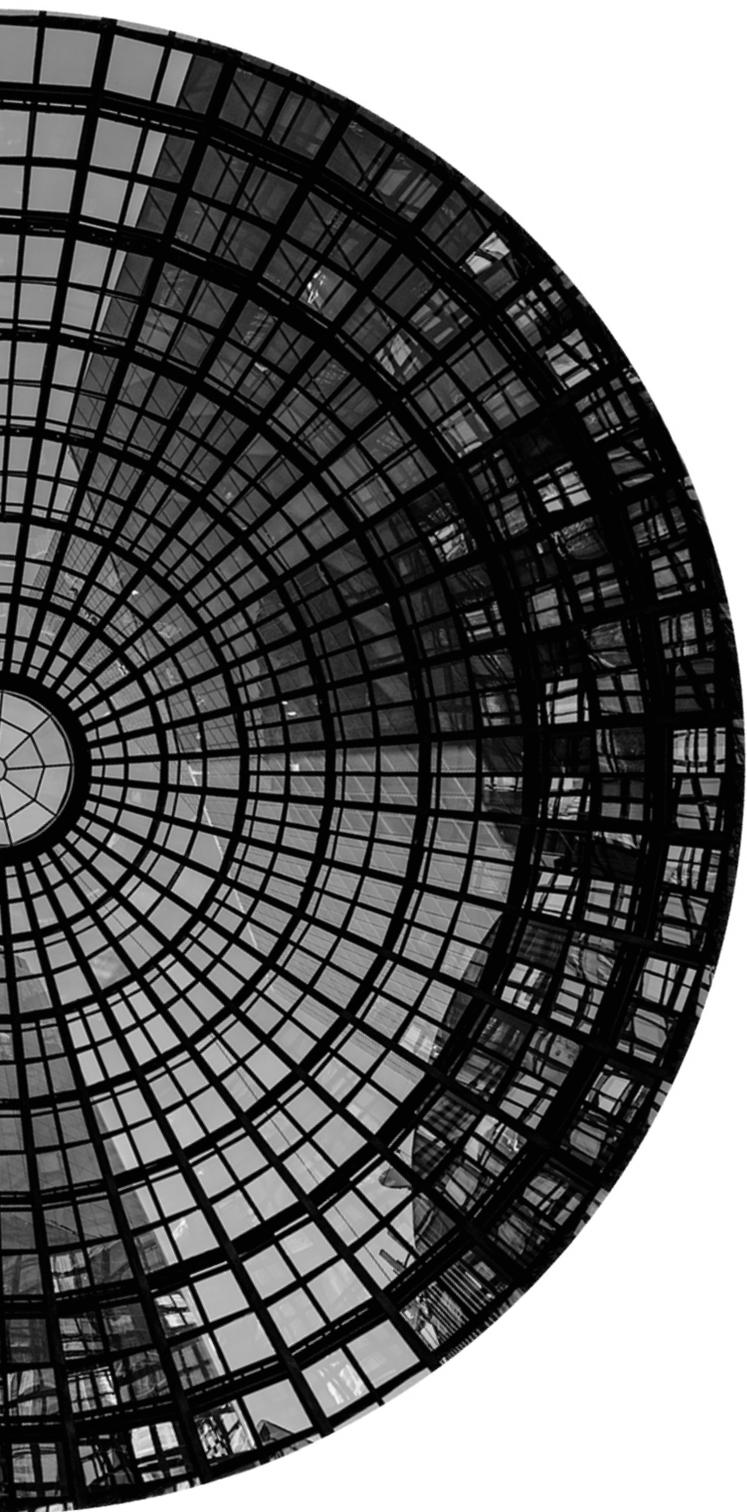
José-Oriol Bosch
Director General de Grupo BMV

Estimados lectores:

Conocer el origen y el papel que ha tenido la Bolsa Mexicana de Valores a lo largo de 130 años y su contexto histórico, nos invita a reflexionar acerca del engranaje del universo bursátil y su impacto en el desarrollo económico de nuestro país.

Es innegable que la Bolsa Mexicana de Valores ha sabido transitar por los caudales de la historia, impregnada de periodos prósperos y otros adversos, desde el México post independentista, recorriendo los momentos revolucionarios y la reconstrucción de un país que fijaba su mirada en los inicios de la modernidad que llegaba sin freno y hasta los albores del siglo XXI.

Bajo este contexto, en el Grupo Bolsa Mexicana de Valores continuamos con los esfuerzos para incidir de manera significativa en la generación de una cultura financiera más sólida entre los mexicanos, y entre los proyectos que han tomado gran impulso para lograrlo, está el Museo de la Bolsa (MUBO), inaugurado en 2019; se



trata del primer recinto de este tipo para difundir y promover la historia y la cultura bursátil del país.

Quienes formamos parte del Grupo BMV, celebramos el quinto aniversario del MUBO, un espacio dedicado a generar cultura financiera, que ofrece un recorrido cronológico para recordar la historia de la Bolsa, difundir el conocimiento de temas financieros y mostrar cómo estos han contribuido en el desarrollo de México a lo largo del tiempo.

Considerando que los museos y la educación tienen estrecha relación, el MUBO es un lugar de aprendizaje, y mediante su estructura y dinámica, se convierte en una fuente de información del mundo bursátil para los visitantes. Explica la función histórica del mercado financiero y sus repercusiones dentro de la economía moderna, aporta conciencia bursátil a las nuevas generaciones y posiciona al Grupo BMV como una institución financiera de vanguardia dentro del panorama internacional.

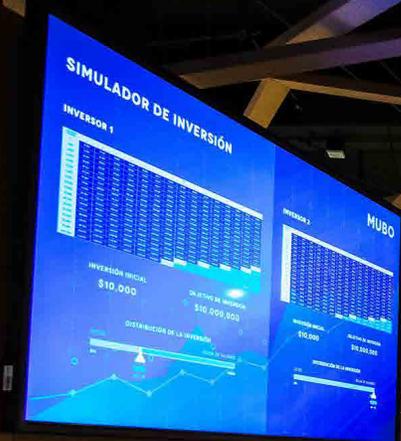
El MUBO es un elemento que suma a las acciones que debemos emprender como gremio para hacer crecer nuestro mercado y para que nuestras empresas continúen generando fuentes de empleo para todas y todos los mexicanos.

5°

ANIVERSARIO

MUBO

MUSEO DE LA BOLSA



UN ESPACIO DEDICADO A LA

GBMY

HOY

Principios Fundamentales

- ÉTICA**
- TRANSPARENCIA**
- SEGURIDAD**
- INNOVACIÓN**
- ACTIVISMO SOCIAL**

Participación en los ingresos por líneas de negocios

CULTURA BURSÁTIL



Gerardo Aparicio Yacotú

Director de Cultura Financiera
del Grupo Bolsa Mexicana de Valores

***“La sociedad
está vinculada
al mercado bursátil
todo el tiempo”.***

El Museo de la Bolsa Mexicana de Valores, “MUBO”, es un espacio dedicado a la narración histórica de la cultura bursátil de nuestro país. Desde su apertura, se han integrado módulos interactivos para una mayor comprensión del guión curatorial.

El MUBO se ubica en el mezzanine de la Bolsa Mexicana de Valores y cuenta con aproximadamente 450 m² de espacios con diseño vanguardista, donde siguiendo un criterio cronológico, se narra la historia de la Bolsa. Platicamos con Gerardo Aparicio Yacotú, Director de Cultura Financiera del Grupo BMV.

BMV: ¿Cómo y cuándo inició operaciones el Museo de la Bolsa?

GA: “El Museo de la Bolsa comenzó operaciones el 8 de abril de 2019 después de un arduo trabajo de construcción y museografía que requirió 3 años, y de que el Consejo de Administración de la Bolsa Mexicana de Valores evaluara las grandes ventajas que traería el proyecto como punto de conexión entre la industria bursátil y la sociedad en general”.

BMV: El MUBO nos comparte cómo fue el origen de las primeras bolsas de valores del mundo. En el caso de México, ¿qué papel juega la cultura bursátil en la historia del país?

GA: “A la fecha, la cultura bursátil es una asignatura pendiente, sin embargo, eso no impide ponerla a disposición del público en general, quien se interesa por conocer la Bolsa de Valores, y de qué manera ellos y su familia se han visto y se verán involucrados en todo lo que pase en el mercado bursátil.

Actualmente, el 5.5% de la población en el país participa de manera directa en el mercado bursátil por una cuenta directa que se apertura en el mercado; se asume que el número de cuentas no corresponde necesariamente al número de personas, por lo que vemos la gran potencialidad que tiene el mercado en México. Respecto al dato anterior, en 2019 el porcentaje era de 0.25%, es decir, el número de cuentas ha crecido 23 veces en tan solo 5 años. El avance se debe a la labor del sistema financiero para dar prioridad a estos temas; en este aspecto, la Bolsa Mexicana de Valores ha participado con múltiples iniciativas como el Museo de la Bolsa”.

BMV: ¿Cómo se relaciona el arte con los mercados de valores?

GA: “El arte es una forma adicional de diversificar la riqueza de un inversionista, pero a diferencia de los activos financieros que operan en una bolsa de valores, el arte está exento de la volatilidad de los mercados, su costo de mantenimiento es bajo y el grado de plusvalía que puede adquirir en el tiempo llega a ser considerable.

A esto sumamos la experiencia que nos brinda disfrutar de una obra de arte en sus distintas expresiones como pinturas, esculturas, grabados, fotografías, y algunas otras”.

BMV: ¿Cómo apoya el MUBO a la cultura financiera?

GA: “Los propósitos del MUBO son muy claros: 1) Ser un espacio dedicado a generar cultura financiera; 2) Resaltar el papel histórico del Grupo BMV en nuestra cultura; 3) Explicar la función histórica del mercado financiero y sus repercusiones dentro de la economía moderna para puntualizar su pertinencia; 4) Ofrecer información útil para especialistas; 5) Demostrar el papel que ha jugado en la innovación de

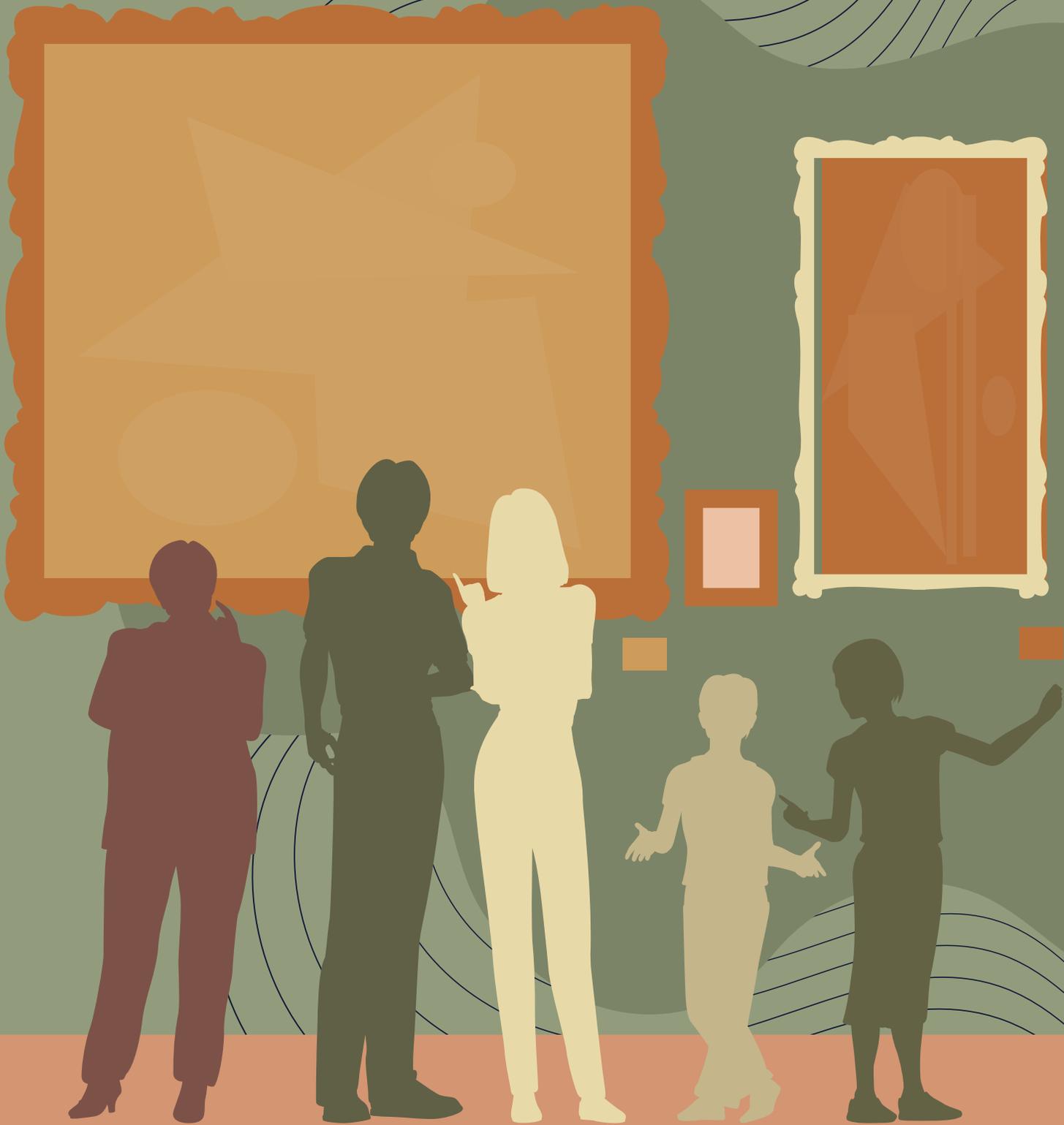


proyectos que ayudan al crecimiento del país y visibilizan su compromiso; 6) Formar nuevos públicos; 7) Aportar conciencia bursátil a las nuevas generaciones; 8) Posicionar al Grupo BMV como una institución financiera de vanguardia dentro del panorama internacional; 9) Dar reconocimiento público a los socios fundadores de la Bolsa; 10) Aportar datos a través de su archivo histórico para crear nuevas lecturas de la historia mexicana; 11) Conocer el origen y papel de la Bolsa Mexicana de Valores y su contexto histórico, abrir nuevas líneas de reflexión en torno al extraordinario engranaje del universo bursátil y sus repercusiones en la economía moderna; 12) Resaltar que la sociedad está vinculada al mercado bursátil todo el tiempo”.

La Bolsa Mexicana de Valores cuenta con un programa de difusión cultural en el que se promueven diversas manifestaciones artísticas. El MUBO forma parte del circuito de museos de la Ciudad de México. Opera en un horario de 10:00 a.m. a 5:00 p.m, cerrando los sábados.

¡Te esperamos!, la entrada es gratuita.





MUSEOS

IMPACTO SOCIAL Y ECONÓMICO

El Consejo Internacional de Museos, ha definido al museo como una institución sin fines lucrativos, permanente, al servicio de la sociedad y de su desarrollo, abierta al público, que adquiere, conserva, investiga, comunica y expone el patrimonio material e inmaterial de la humanidad y su medio ambiente con fines de educación, estudio y recreo, implicando en la integración del potencial económico, social y humano de las comunidades.

Un sector se caracteriza principalmente, porque en él intervienen procesos de creación, producción, transmisión y consumo; en el caso de la cultura, se integran la apropiación, preservación y formación materializada en bienes y servicios culturales, caracterizados por su contenido simbólico, por lo que la cultura se considera como un sector productivo de la economía. Silvia Singer, Directora General del MIDE, Museo Interactivo de Economía, indica que aunque no se cuenta con cifras precisas sobre el impacto financiero de los museos, sabemos que las más de 1,200 instituciones de este tipo que existen en el país, constituyen un fuerte motor de la economía que contribuye a que otros sectores como el turismo, el transporte, los restaurantes y muy diversos proveedores generen ingresos.

“ Toda una maquinaria se pone en marcha cada vez que un visitante decide recorrer el MIDE, al igual que cualquier otro museo. Durante el 2022, según el INEGI, 37.5 millones de personas visitaron los museos del país; no es difícil imaginar la derrama económica que genera esa participación. A nivel internacional se documenta cómo los museos son detonadores de desarrollo y bienestar; dos casos muy conocidos son el Acuario de Monterrey California en los Estados Unidos y el Museo Guggenheim Bilbao, los cuales pro-



Silvia Singer
Directora General del MIDE

movieron el desarrollo de los lugares en los que se ubican. Los museos son parte importante del movimiento de la economía. No obstante, existe la idea errónea de que al ser instituciones sin fines de lucro y por lo general deficitarias, no son actores económicos activos. Por el contrario, al igual que otras industrias, los museos son empleadores, pagan impuestos, compran insumos para su operación y las exposiciones, pagan servicios de luz, agua, entre otros. No solo generan empleos directos, también promueven empleo de manera indirecta, ya que como industria, requiere constantemente de proveedores externos especializados: talleres, creativos, investigadores, artistas, diseñadores, impresores, fabricantes de mobiliario, entre muchos otros.

Los museos no solo contribuyen al desarrollo cultural y creativo, también al movimiento integral de la economía en México. En cuestión de su aportación al turismo, los museos tienen la responsabilidad de comunicar el valor de nuestro patrimonio cultural y natural. En el caso de las audiencias locales, buscan ampliar y transformar su mirada, enriquecerla desde el punto de vista estético, de conocimientos y de exploración de la realidad. ”



Ricardo Flores
Gerente del MUTEM

Los museos, como espacios de exhibición y resguardo, se han transformado en lugares de confianza para generar conocimiento y comunicación con los visitantes que forman criterio y luchan por la preservación del patrimonio tangible e intangible.

Ricardo Flores, Gerente del Museo del Tequila y el Mezcal, señala que través de la labor de preservación y promoción, los museos son pilares para el desarrollo de la cultura, y su trabajo de documentación e investigación los hace responsables del conocimiento que se genera en sus salas.

“Las instituciones públicas y privadas suelen cambiar sus visiones por razones políticas, económicas y sociales de acuerdo con la época, y eso provoca que la confianza de la población en las mismas disminuya cada vez más. Gracias a la globalización de la información y la rapidez en que se da la misma, se corre peligro de perder la objetividad, generando consecuencias en la educación formal, donde hay desinterés en la investigación, desinformación y plagio. Nuestras instituciones man-

tienen mensajes objetivos y por ello la plena confianza de su veracidad. Motivos como éstos, han transformado a los museos en “templos” del aprendizaje y el desarrollo de la cultura. Interpretar y comunicar de forma que cada uno de los visitantes reconozca la influencia que tienen en la historia de la humanidad los bienes tangibles o intangibles, toma una gran responsabilidad para cada uno de los colaboradores en las instituciones museográficas; se debe ser inclusivos y accesibles en contenidos, instalaciones, precios y actividades, facilitando la comunicación y el aprendizaje.

La interacción entre el visitante y nuestros espacios a través de las actividades como talleres, conferencias o cursos, genera más confianza en el público y nos enseña sobre el mejor camino para formar parte de la comunidad y no ser visto como entes ajenos.

La labor que ha realizado cada uno de los colaboradores que interviene en las instituciones museográficas y el contacto directo que tenemos con el público, nos hace responsables de trabajar de manera ética y profesional, para no perder la amistad y el reconocimiento de la comunidad.”



Paulina Newman

Directora del MODO

Los museos juegan un papel importante en la reconstrucción del tejido social. Paulina Newman, Directora del Museo del Objeto del Objeto, indica que estos espacios brindan la oportunidad de promover el orgullo cívico y el compromiso social.

“Hace casi 15 años, cuando abrimos el MODO, Museo del Objeto del Objeto en la Ciudad de México, pensábamos que nuestro objetivo principal era el poner nuestra colección al alcance del público e investigadores. Hoy, sabemos muy bien que nuestra función va mucho más allá del solo exhibir y compartir nuestro acervo de más de 150 mil objetos de la vida cotidiana que ilustran la vida en México de los últimos dos siglos.

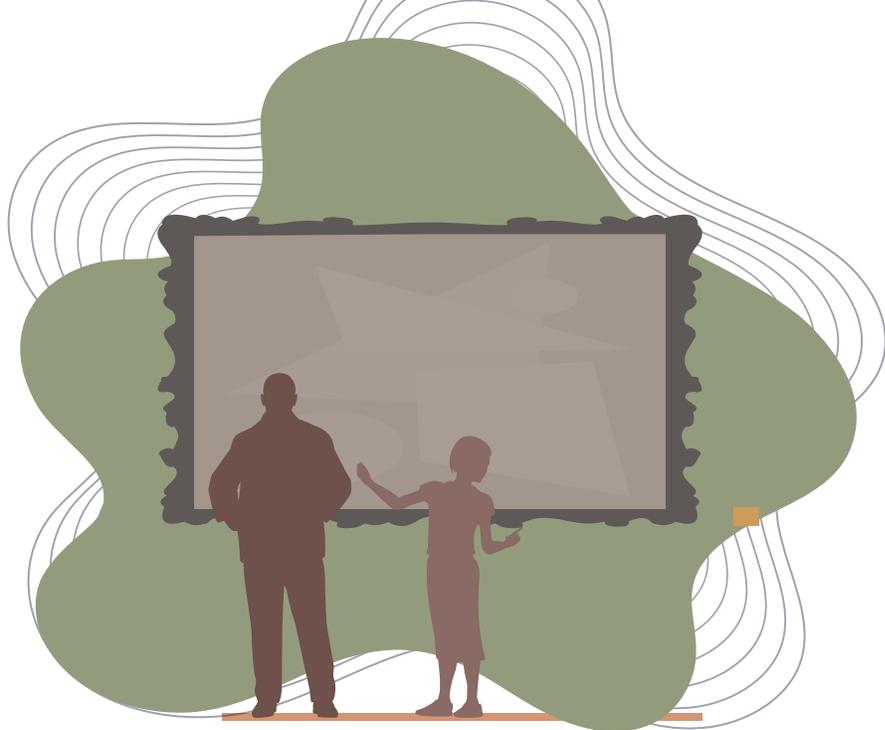
Tenemos la convicción de que, a través de nuestras exposiciones y actividades alternas, estamos generando espacios de diálogo y reflexión sobre temas sociales, políticos y culturales, contribuyendo a la cons-

trucción de una comunidad más inclusiva y tolerante. Nuestro nutrido programa de responsabilidad social en asilos, albergues, casas hogar, escuelas y cárceles, nos ha acercado a públicos que no llegan naturalmente a los museos, pero que deben ser parte de nuestra comunidad.

Además, al mostrar la historia y la cultura de nuestra comunidad, el MODO fortalece el sentido de identidad y pertenencia entre sus miembros, promueve el orgullo cívico y el compromiso social.

Un museo que alberga una colección como la nuestra, puede ser un poderoso agente para reforzar el tejido social al ofrecer una visión tangible de la historia a través de objetos accesibles, lo que promueve la comprensión y aprecio por el pasado. Además, al exhibir una variedad de objetos que representan diferentes épocas y culturas, el MODO genera empatía y entendimiento entre personas de diversos orígenes, ayuda a preservar la memoria colectiva, mantener viva la historia y transmitirla a las generaciones futuras.

Nuestro museo, no solo ofrece una ventana al pasado, también proporciona herramientas para comprender el presente y construir un futuro más cohesionado y comprensivo.”



Alejandra Cervantes

Directora General de
Papalote Museo del Niño

Un museo nos permite ampliar el conocimiento y habilidades de todo tipo. Para Alejandra Cervantes Mascareño, Directora General de Papalote Museo del Niño, existen espacios culturales de este tipo que nos brindan una infinidad de experiencias.

“Algunos permiten la apreciación de distintas manifestaciones artísticas, y otros son recintos que de manera natural propician la reflexión, introspección y aprendizaje.

Ya sea que se visite un museo de arte, histórico, antropológico, interactivo, tecnológico, público o autónomo, todos tienen en un fin común: facilitar y alcanzar el conocimiento.

Por ejemplo, Papalote Museo del Niño, desde su apertura hace 30 años ha sido un aliado de las familias mexicanas así como del sector educativo, ofreciendo experiencias lúdicas e interactivas a niñas y niños en las diferentes etapas de desarrollo, y es

el único espacio que incluye en su oferta cultural actividades para la primera infancia. Para Papalote, el juego ha sido el motor para impulsar el aprendizaje incentivando la curiosidad en chicos y grandes; es un espacio que fomenta la sana convivencia en familia, en grupos de amigos y compañeros.

Los museos también fortalecen los vínculos comunitarios, contribuyendo al desarrollo de valores como el respeto, la empatía, la inclusión, la libertad y la diversidad. Son los museos esa gran oportunidad de incidir positivamente en la construcción de una sociedad más consciente, educada, respetuosa e incluyente.

Como una apasionada de los museos, tengo muy claro que su rol no solo es necesario, es también poderoso en la formación, educación y esparcimiento de todas las personas. Es un privilegio ser parte de un país con una oferta cultural tan basta y diversa; por esta razón, los invito a que visiten y disfruten los museos de México. ”



Escuela Bolsa Mexicana



Gerardo Aparicio Yacotú
Director de Cultura Financiera del Grupo BMV

Profundizar en el concepto de cultura financiera ofrece cualidades que le brindan un grado de bienestar a una persona, ya que le permite conocer los derechos y obligaciones que esto representa a la hora de aperturar un contrato de servicios financieros.

Estar informados nos brinda seguridad, no solo desde el punto de vista financiero, sino en cualquier tipo de decisión que tomemos. La cultura financiera considera una cantidad basta de conocimientos, habilidades y actitudes que están en construcción permanente por la propia versatilidad y dinamismo de los servicios financieros a los cuales se irá accediendo en el futuro.

En el Grupo BMV hemos creado un ecosistema de herramientas que brinda a las personas adquirir conocimientos sobre conceptos financieros, hasta adueñarse de los mismos para beneficio propio; no solo contamos con una escuela donde se construye el conocimiento, sino que damos materialidad a partir de una visita al Museo de la Bolsa (MUBO).

Brindamos una serie de mensajes sobre temas financieros que se ponen a disposición en redes sociales o webinars, incluso, mediante una obra artística, la cual nos permite acercarnos al público y plantearle un viaje conjunto al mundo de la educación financiera.

El antecedente del proyecto viene del año 2002 con un área denominada “BMV Educación”; cambió en el año del 2015 y se impulsó su operatividad en 2017 con la inauguración de las instalaciones físicas de la Escuela Bolsa Mexicana ubicada en el mismo edificio de la BMV.

Cuenta con programas de preparación para el público en general, son gratuitos y apoyados con medios tecnológicos. En algunos casos, de acuerdo a las necesidades de capacitación del cliente, se desarrollan cursos en específico. Se realizan desde conferencias hasta concursos universitarios, con un enfoque estudiantil o para especialistas del medio.

Buscamos colaborar con instituciones públicas, privadas nacionales y extranjeras a las cuales podamos agregar valor desde el ámbito de la formación; hemos creado más de 35 convenios de colaboración en la materia. La Escuela Bolsa Mexicana abre sus puertas a todos aquellos que vean en este tipo de formación una herramienta que les brinde seguridad en sus decisiones financieras, desde niños, jóvenes, adultos, personas próximas a retirarse, retirados, con o sin experiencia financiera.





Antonio Sandoval
Analista de negocios y economía

“La cultura financiera es una estrategia, y más allá, es una gran oportunidad”.

Este año será de celebraciones en el Grupo Bolsa Mexicana de Valores; en octubre próximo se conmemoran 130 años del inicio de operaciones de la entonces Bolsa Nacional, en la calle Plateros número 9, en el Centro histórico, actual calle de Madero en la Ciudad de México; también se cumplirán 5 años de la inauguración del Museo de la Bolsa Mexicana de Valores (MUBO), que se ha constituido como un referente nacional para el conocimiento del mercado.

Algo también relevante, y ante la evidencia de los tiempos actuales, es que en enero pasado se cumplieron los primeros 25 años del fin de las operaciones "de viva voz" en la Bolsa Mexicana, lo que dio paso a una nueva era en el sector.

En este contexto, la cultura financiera ha dejado de ser una opción para convertirse en parte de una estrategia nacional encaminada a incrementar el conocimiento del mercado, y con ello multiplicar sus oportunidades, al tiempo que se ofrece a los inversionistas invertir en empresas nacionales y globales que generan valor constante.

El esfuerzo ha dado frutos, solo entre octubre de 2022 y el mismo mes del año pasado el número de cuentas de inversión bursátil creció 49.23% al registrarse un total de 6 millones 829,161 de cuentas de inversión, arriba de los 4 millones 576,176 de un año antes. Los datos los comparte la Asociación Mexicana de Instituciones Bursátiles (AMIB) e incluye las cifras de las dos bolsas que operan en nuestro país.

Pero más allá de eso, hoy se abre la oportunidad de incrementar en el país la cultura financiera y bursátil con estrategias diversas que al complementarse, deben ser la catapulta definitiva para llevar a México al primer mundo en este aspecto.

Por un lado, se encuentran espacios como el MUBO, que al formar parte de una institución sólida y de importante trayectoria, es dueño de una riqueza invaluable y comparte un valioso conocimiento en el mismo sentido. Por otra parte, está la incontenible tecnología a la que el Grupo BMV apostó.

La cultura financiera es una estrategia, y más allá, es una gran oportunidad; su dimensión es mayúscula, hoy se tienen las herramientas necesarias para impulsar el conocimiento bursátil y financiero, además de nuevas generaciones ávidas del mismo. El año pasado, el Director General de la Bolsa Mexicana de Valores, José-Oriol Bosch, señaló ante medios de comunicación que apenas el 5% de la población del país invierte directamente en bolsa. Si la Población Económicamente Activa (PEA) de México es de alrededor de 60.6 millones de personas según el INEGI, y de ellas, solo invierten directo en bolsa 3.03 millones de mexicanos, imaginemos el potencial que existe para impulsar la cultura financiera y bursátil. En las economías desarrolladas hay una característica común, la cultura financiera se insertó en la sociedad durante mucho tiempo, hasta ser uno de los pilares sociales y de conocimiento para el desarrollo de largo plazo. Ese debe ser el objetivo en nuestro país.

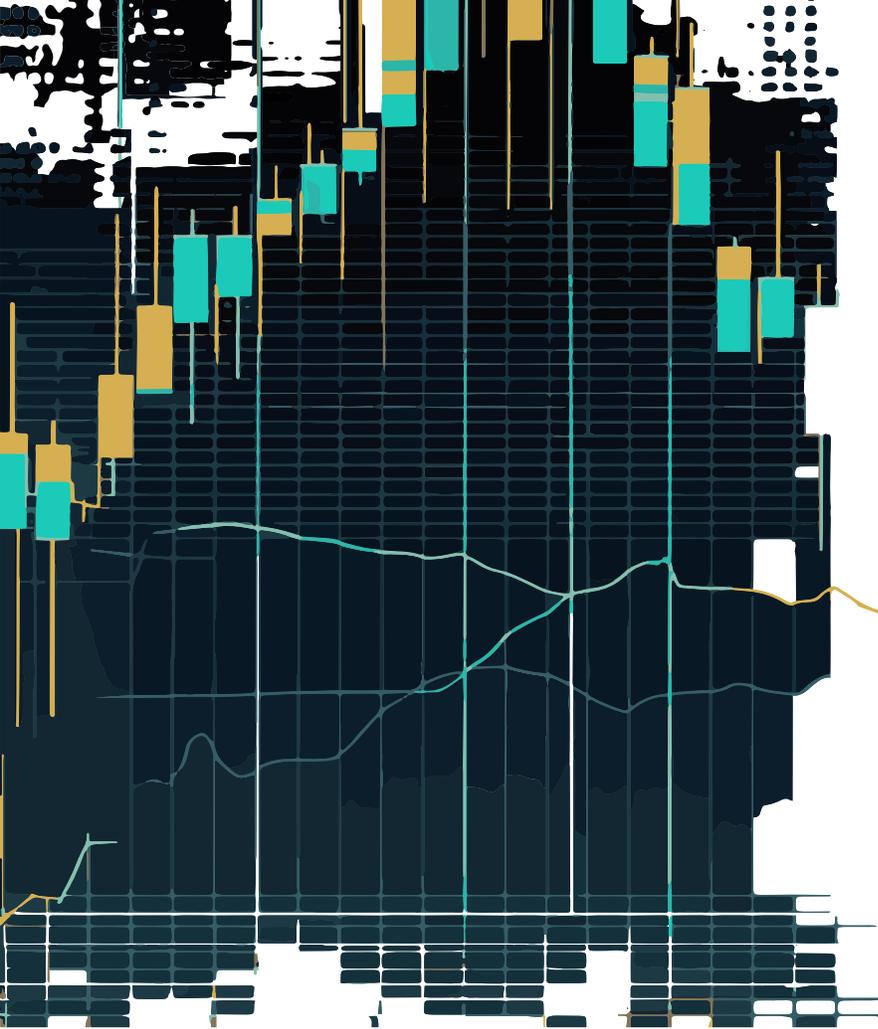


EL MERCADO DE VALORES Y LA VACUNA CONTRA EL “PECADO ORIGINAL”



Julio A. Santaella
Asesor de la Junta de Gobierno
del Banco de México

“Gran parte de la estabilidad financiera de la que hoy goza México, es atribuible a una serie de políticas públicas que fortalecieron el mercado de valores”.



A principios de siglo, se pensaba que las economías emergentes eran castigadas por un “pecado original” que las condenaría a sufrir eternamente miserias financieras. Este argumento (popularizado por Barry Eichengreen y Ricardo Hausmann en *Other People’s Money*, 2010) hacía alusión a la enorme dificultad que los gobiernos de estos países enfrentaban para emitir deuda en mercados financieros internacionales en su propia moneda, por lo que estaban condenados a colocar deuda en moneda extranjera, sufriendo el temido descalce entre activos en moneda local y pasivos en moneda extranjera. Este descalce ocasionaba una fragilidad financiera que solía manifestarse en salidas repentinas de capitales golondrinos, devaluaciones y otros eventos de crisis externas con posibles conexiones fiscales, bancarias, etc.

Afortunadamente, para México (y otros países emergentes) el 'pecado original'

parece haber sido redimido. Quizá la política pública más importante para superarlo fue la estrategia de desarrollo de un mercado local de valores en moneda nacional, como argumentamos Claudia Álvarez Toca y yo en el capítulo 'Emisores libres de riesgo' del libro *El Mercado de Valores Gubernamentales en México*, publicado en 2014 por el Banco de México. El resto de este artículo se inspira en dicho texto.

Después de la crisis financiera de 1995, quedó evidente la necesidad de transformar a fondo del mercado local de deuda. La estrategia adoptada por el gobierno mexicano, a partir de ese momento, consistió en atacar factores que limitaban el mercado de su deuda con acciones que mejoraran las condiciones de demanda de deuda gubernamental y favorecieran la inversión institucional.

El primer elemento de la estrategia fue consolidar la estabilización macroeconómica, lo que implicó colocar las finanzas públicas en una situación de clara y perceptible sustentabilidad (especialmente después del rescate bancario) con una reducción decidida del déficit público; la adopción en el año 2002 de un esquema de objetivos de inflación (con sus atributos de rendición de cuentas y comunicación) para la conducción de la política monetaria; y la preservación del régimen de flotación del tipo de cambio (basado en un mercado libre de divisas con reglas claras y escasas intervenciones cambiarias) adoptado a finales de 1994.

Dado un contexto de mayor estabilidad macroeconómica, a partir del año 2000, el manejo de la deuda pública estuvo encaminado a favorecer el desarrollo del mercado local de deuda y a reducir vulnerabilidades financieras del Gobierno Federal. Algunas de las acciones instrumentadas como parte de la estrategia de manejo de deuda fueron:

•Mejorar la predictibilidad y transparencia de la colocación de valores con un plan anual de financiamiento y un calendario trimestral de colocación de valores gubernamentales en los que se definen montos objetivos a colocar por tipo de instrumento.

•Disminuir el riesgo de refinanciamiento del gobierno a través del aumento gradual del perfil de vencimientos de los valores gubernamentales, colocando paulatinamente bonos con mayor plazo.

•Reducir el riesgo de tasa de interés para las finanzas públicas, concentrando la mayor cantidad posible de emisiones en bonos a tasa fija, en vez de colocar instrumentos a tasa flotante o revisable.

•Generar emisiones de referencia y curvas de bono cupón cero para fomentar la liquidez del mercado de valores.

•Introducir el esquema de Formadores de Mercado, permutas de instrumentos, instrumentos estructurados, compras de valores en el mercado secundario y colocaciones sindicadas de valores.

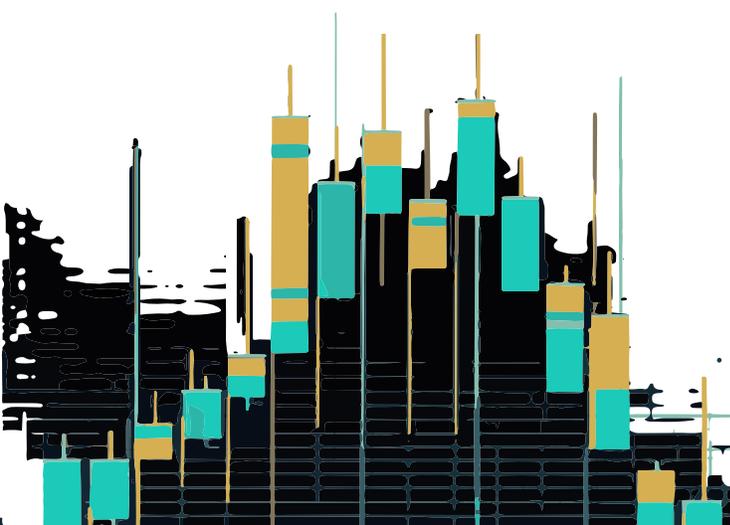
La otra parte de la pinza para el desarrollo del mercado de valores se refirió al fomento de la demanda por títulos de deuda, por lo que se realizaron reformas estructurales de gran calado. Destaca la eliminación de restricciones a la movilidad de los flujos de capital en 1988 y el régimen cambiario de flotación, que facilitó la participación de inversionistas extranjeros en el mercado de deuda local. No menos importantes

fueron las reformas al sistema de pensiones de 1997 y 2008 que detonaron a las administradoras de fondos de pensiones privados (Afores). Las reformas al sistema de pensiones sirvieron para crear una base de inversionistas institucionales locales y una oferta natural de recursos prestables de largo plazo para financiar al gobierno a través del mercado de valores.

Otros cambios legales también han favorecido al mercado de deuda. Por ejemplo, la Ley de Quiebras de 2000 dio mayor certidumbre legal a los tenedores de títulos en reporto, y la simplificación del régimen tributario evitó retenciones de impuestos para inversionistas extranjeros. Adicionalmente, deben mencionarse mejoras en los atributos de los sistemas y mecanismos con los que se conciertan y liquidan transacciones en estos mercados: casas de corretaje con sistemas de negociación, proveedores de precios, servicios de liquidación y custodia de valores, sistemas de pagos basados en entregas contra pago (DVP por sus siglas en inglés), etc.

Los resultados de esta estrategia son palpables: el Gobierno Federal sustituyó su financiamiento externo con deuda interna, se desarrolló una curva de tasas de interés, se extendió la curva de rendimiento hasta el plazo de 30 años, se contó con una base más diversificada de inversionistas, se aumentó el plazo y duración de la deuda pública, se detonó el ahorro financiero del país y se sentaron las bases para el desarrollo de otros mercados: deuda corporativa, estructurados, derivados, futuros, etc.

Gran parte de la estabilidad financiera de la que hoy goza México, es atribuible a esta serie de políticas públicas que fortalecieron el mercado de valores.





BONOS AZULES

UN INSTRUMENTO FINANCIERO
PARA **SALVAR AL PLANETA**

“La vida depende de los océanos. Salvando los océanos estamos protegiendo nuestro futuro, y el sistema financiero a través de los bonos azules tiene una oportunidad única para contribuir al logro de este importante reto”.

-Antonio Guterres, Secretario General de las Naciones Unidas.

El informe de los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de Naciones Unidas indica que los océanos constituyen el ecosistema más grande del planeta, cubriendo más de dos tercios de la superficie de la tierra y son fundamentales para proporcionar alimentos y medios de vida a millones de personas. Pero los océanos enfrentan una difícil situación; la contaminación y sobrepesca ha afectado a las poblaciones globales de peces, mientras que el cambio climático y la acidificación de los mares llevan a los arrecifes coralinos al borde de la extinción.

La organización internacional The Nature Conservancy hace hincapié en que la pérdida de estos arrecifes y de otros ecosistemas deja a las comunidades costeras más expuestas a los impactos de las tormentas y el aumento en los niveles del mar. Conforme las tormentas aumentan su intensidad, también lo hace su impacto; en 2021 los desastres naturales causaron 270 mil millones de dólares en daños a la economía global, incrementando la deuda para los países afectados mientras intentan reconstruirse.

Ante la urgente necesidad de conservar los océanos, se espera un fuerte crecimiento mundial de los Bonos Azules, los cuales son emisiones de deuda destinadas a financiar proyectos relacionados con la conservación y protección de los ecosistemas marinos. Pueden ser emitidos por empresas, instituciones financieras o gobiernos que quieran destinar los fondos a proyectos relacionados con los mares y océanos. Este tipo de bonos ofrece una excelente oportunidad para que el capital privado se movilice para respaldar a la economía azul.

Pacto Mundial de las Naciones Unidas indica que la mayor parte del mundo financiero conoce los Bonos Verdes, pero se necesita más difusión sobre el funcionamiento y la capacidad de impacto de los Bonos Azules. Con esta finalidad, a finales de 2020 publicó la guía práctica para emitir un Bono Azul, donde se describen las mejores prácticas para aquellos interesados en emitir un bono de este tipo que promueva un océano saludable y productivo.

El mar no es únicamente una fuente de recursos naturales, sino también de empleo para millones de personas. La Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico estima que la economía azul representa el 2.5% del PIB mundial y podrá duplicar su tamaño de aquí a 2030 hasta alcanzar los 3 billones de dólares; sus alcances pueden aportar un cambio sustancial en problemáticas como la escasez de agua dulce o el uso de energías renovables, potenciando con ello una mejor calidad de vida para las personas que viven vinculadas al mar.

La emisión de Bonos Azules corporativos es relativamente baja, esto podría estar relacionado con su reciente estructura y que los emisores suelen estar menos expuestos a los riesgos y oportunidades relacionados con los océanos. No obstante, los inversionistas son más conscientes de la magnitud de la financiación necesaria, pero también de la oportunidad que representa.

Para algunos expertos, el crecimiento y la innovación de los Bonos Azules impulsarán la oferta de inversiones de impacto en los mercados cotizados de renta fija.



FOTOGRAFIA: Conlesia FibraShop



**PERFECCIONA
EL MODELO DEL
CENTRO
COMERCIAL**



Gabriel Ramírez
CFO de Fibrashop

“Vemos muy buenas expectativas para el sector, ya que el consumo en México ha sido fuerte”.

Los Fideicomisos de Inversión en Bienes Raíces (FIBRAs) se han convertido en una de las alternativas más convenientes para los inversionistas en México por ser rentables y contar con buenos rendimientos, además, ofrecen una alternativa estable ante situaciones externas de volatilidad, pues cuentan con arrendamientos de mediano y largo plazo que permiten pagar dividendos frecuentemente a sus inversionistas.

FibraShop es la primera Fibra en el país especializada exclusivamente en centros comerciales. Platicamos con Gabriel Ramírez Fernández, CFO de Fibrashop.

BMV: ¿Cuántos proyectos integran la cartera de Fibrashop?

GRF: “Contamos con 19 inmuebles en distintas zonas del país y una fusión en proceso; algunos en formato *Power Center*, *Fashion Malls* y ahora nos enfocamos en la creación de los *Centros de Vida*, donde la gente pueda vivir experiencias, disfrutar de la cultura, áreas al aire libre en familia, entre otros espacios”.

BMV: ¿Cuál es el plan de trabajo para 2024?

GRF: “Estamos transformando todo el portafolio en este nuevo concepto: *Centros de Vida*. Además, queremos terminar de consolidar La Perla, un inmueble que se encuentra en Guadalajara y que se empezó a construir en 2018; después vino la pandemia, entonces, ahora se encuentra en un proceso de estabilización. También estamos remodelando algunas propiedades para convertirlas en *Centros de Vida*, y recientemente anunciamos un aumento de capital a partir de incorporar tres inmuebles más”.

BMV: Después de la pandemia ¿ha cambiado el modelo de construcción y operación comercial? ¿Qué hay de la tendencia en México de los complejos de usos mixtos que incluyen áreas comerciales, oficinas y espacios residenciales?

GRF: “Antes de la pandemia, nosotros ya trabajábamos en la idea de que la propiedad tiene que tener un componente social, de entretenimiento y que genere flujo de personas; la pandemia aceleró ese concepto. Hemos visto que la gente usa la tecnología para realizar compras, pero busca espacios abiertos, experiencias, quiere salir, disfrutar de las tiendas, los restaurantes y reunirse con sus amigos”.

BMV: ¿Cuál ha sido el impacto de altas tasas de interés en el sector?

GRF: “Fue más duro para el caso de Fibrashop el tema de las tasas de interés que la propia pandemia. Durante la emer-

gencia sanitaria tuvimos una baja de ingresos del 15% del 2019 al 2020, fue un porcentaje importante aunque menor que otros sectores, pero nos fue más representativo el incremento del costo financiero; primero, por el aumento de las tasas de interés, y segundo, porque cuando continuaba la construcción del proyecto La Perla y llegó la pandemia, nosotros éramos socios minoritarios, el socio mayor tuvo complicaciones, apoyamos y tuvimos que endeudarnos; entonces, tuvimos doble efecto: subió la deuda y subieron las tasas de interés. Hoy, logramos recuperar vía operación el costo financiero; la Fibra sigue creciendo con los proyectos mencionados, y si empiezan las bajas de tasas de interés vamos a tener un ciclo positivo”.

BMV: ¿Cuáles son tus expectativas de crecimiento para el sector? ¿De qué forma les impactaría el Nearshoring?

GRF: “Vemos muy buenas expectativas para el sector, ya que el consumo en México ha sido fuerte, los locatarios venden más, aunque esto ha generado que la inflación no baje a la velocidad que se espera; nosotros hemos recibido este beneficio inherente. También esperamos bajas de tasas de interés. Vemos a la Fibra creciendo con los nuevos proyectos y la consolidación de La Perla; estimamos un

crecimiento a doble dígito en los siguientes años. En cuanto al *Nearshoring*, puede que de inicio represente oportunidades para el sector industrial, pero después vendrá un acompañamiento como el turismo de negocios, el sector comercial, entre otros, generando empleos”.

BMV: ¿Qué estrategias de operación implementan para cuidar el medio ambiente?

GRF: “Hemos lanzado una estrategia ESG importante; al trabajar en el concepto *Centros de Vida*, tenemos el objetivo de crear propiedades amigables con el medio ambiente. Hoy, tenemos marcos de referencia para el financiamiento verde y vinculados a la sostenibilidad, que te comprometen a ahorrar al menos 20% de agua, 20% de energía y contar con materiales que no irradian calor, entre otros. Implementamos paneles solares en todas nuestras propiedades. Además, certificamos el proyecto de La Perla con esta nueva metodología, y ganamos un premio por ser el centro comercial más grande de Latinoamérica en haberse certificado.

Al ahorrar en energía, FibraShop intenta brindar a los colaboradores un ingreso razonable y que cumpla con sus expectativas”.





IA

Y LA GRAN

DIVERGENCIA

La era de la Inteligencia Artificial ha llegado, y aún podemos garantizar que aporte prosperidad para todos. La IA puede impactar ámbitos de la sociedad como la seguridad, la política y la cultura, pero también tendrá implicaciones en la economía. El futuro de la tecnología no está predeterminado, por lo que las decisiones y las políticas que se adopten hoy, influirán en ciertos escenarios. Según Kristalina Georgieva, Directora Gerente del Fondo Monetario Internacional, estamos a las puertas de una revolución digital que podría revitalizar la productividad, estimular el crecimiento mundial y elevar los ingresos en todo el mundo, pero que también podría reemplazar empleos y profundizar la desigualdad.

“El rápido avance de la Inteligencia Artificial ha cautivado la atención del mundo, causando expectación y alarma y planteando importantes interrogantes acerca del posible impacto en la economía mundial. El efecto neto es difícil de pronosticar, porque las repercusiones de la IA en las economías serán complejas. Tendremos que idear un conjunto de políticas que permitan explotar de forma segura el vasto potencial de la IA en beneficio de la humanidad”.

Estudios señalan que las nuevas tecnologías amenazan con ampliar la brecha entre los países ricos y pobres al desviar la inversión hacia las economías avanzadas, donde la automatización ya está consolidada. Esto podría tener a su vez consecuencias negativas para el empleo en los países en desarrollo, ya que amenazaría con reemplazar, en lugar de complementar, su creciente fuerza laboral, algo que impacta en su competitividad.

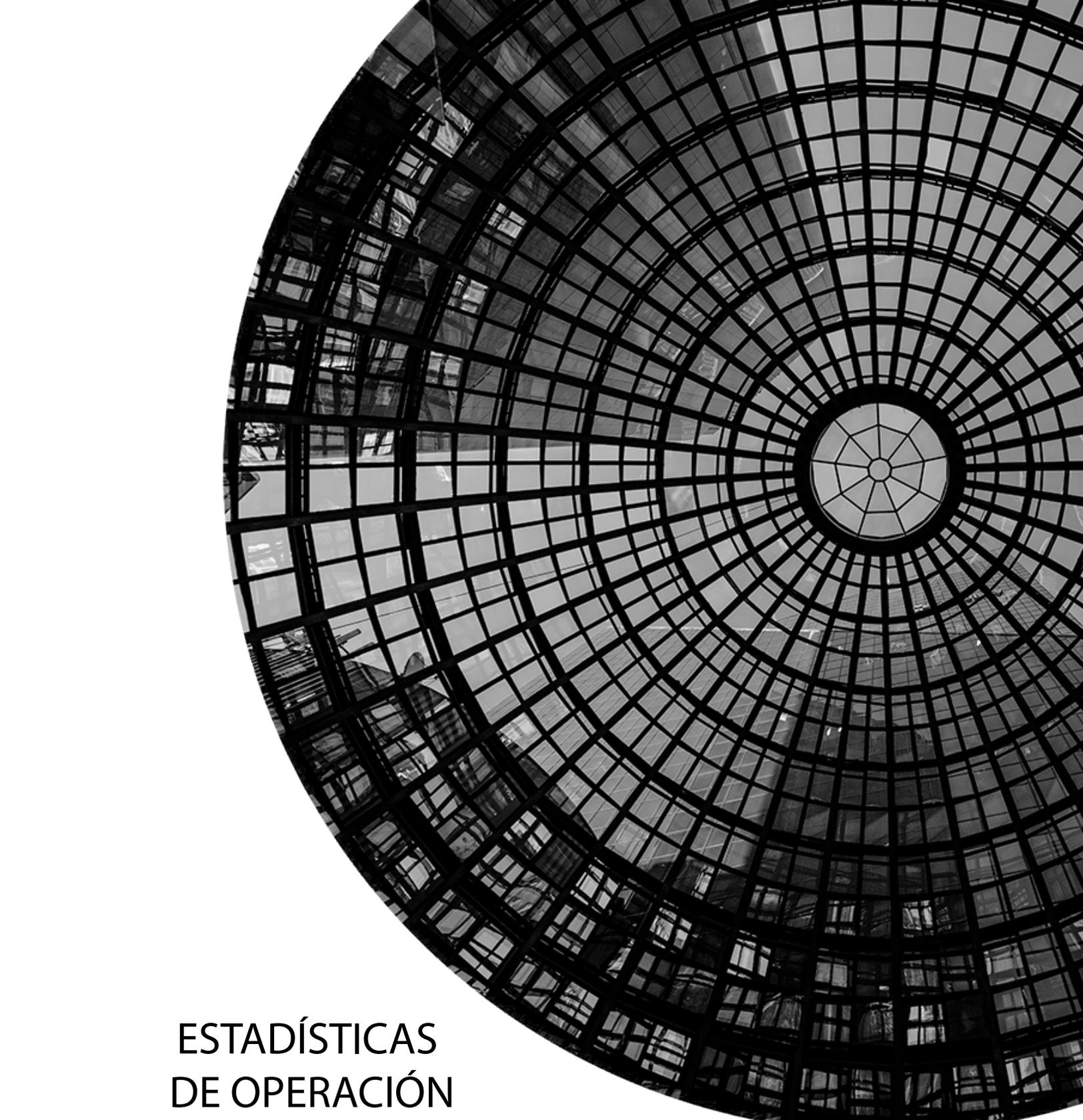
Según el estudio del FMI, ¿*“Will the AI Revolution cause a major divergence?”*, la divergencia entre economías en desarrollo

y avanzadas puede producirse a través de tres canales diferentes: la participación en la producción, los flujos de inversión y los términos de intercambio.

***Participación en la producción:** Los salarios son más altos en las economías avanzadas porque la productividad total de los factores es mayor. En un primer momento, estos salarios más altos inducen a las empresas de las economías avanzadas a hacer un uso más intensivo de robots, en especial cuando los robots sustituyen con facilidad a los trabajadores. Después, cuando la productividad de los robots aumente, la economía avanzada obtendrá mayores beneficios a largo plazo. Cuantos más sean los robots que sustituyan a los trabajadores, mayor será esta divergencia.

***Flujos de inversión:** El aumento de la productividad de los robots alimenta una fuerte demanda de inversión en robots y capital tradicional. Esta demanda es mayor en las economías avanzadas debido a que hacen un uso más intensivo de robots. Como resultado, la inversión se desvía desde los países en desarrollo para financiar esta acumulación de capital y de robots en las economías avanzadas, dando como resultado una disminución transitoria del PIB en el país en desarrollo.

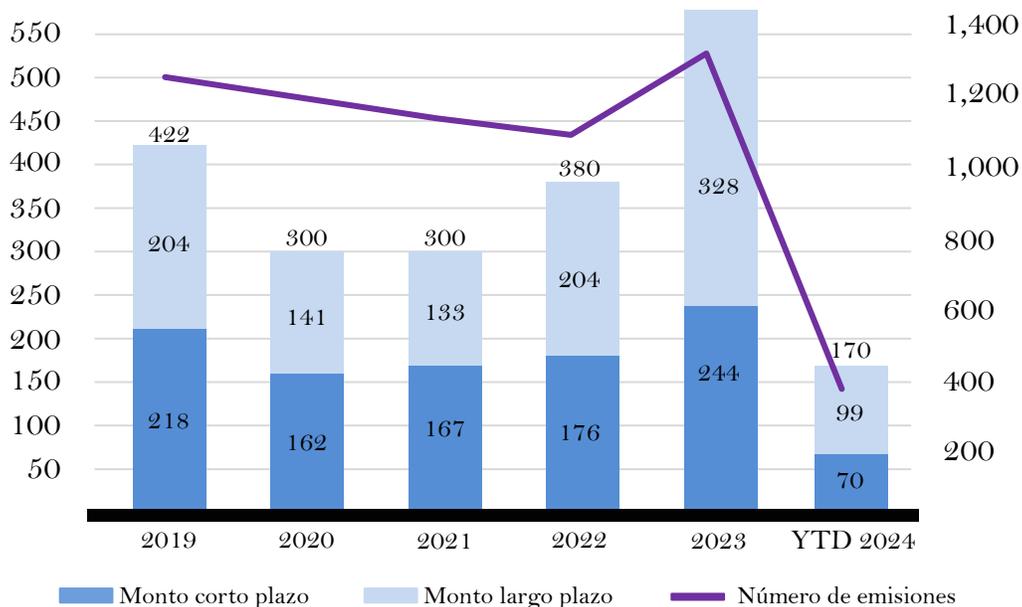
***Términos de intercambio:** Una economía en desarrollo se especializaría en sectores con una mayor dependencia de mano de obra no calificada, de la cual tienen más en comparación con una economía avanzada. Si se asume que los robots reemplazan la mano de obra no calificada, pero que complementan a los trabajadores cualificados, en la región en desarrollo podría darse una disminución permanente de los términos de intercambio tras la revolución robótica.



ESTADÍSTICAS
DE OPERACIÓN
DE



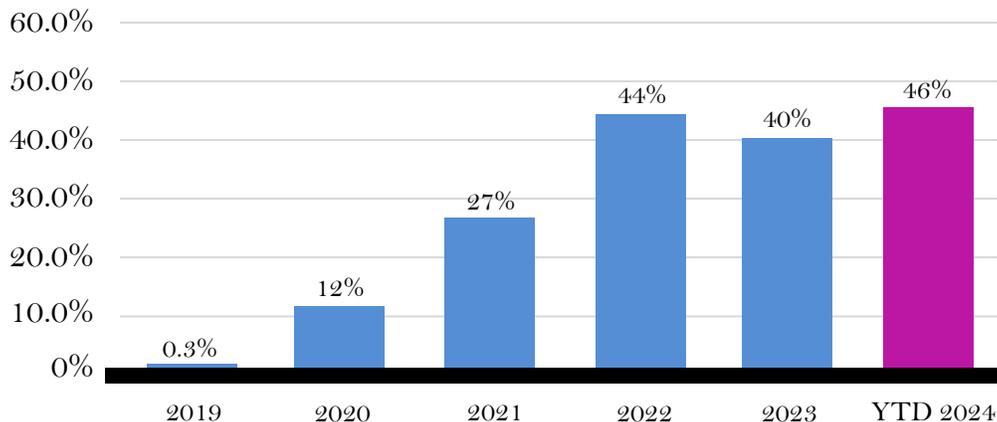
TOTAL DEL FINANCIAMIENTO DE DEUDA



Cifras en miles de millones de pesos

Descripción: Durante 2024, se han emitido cerca de 170 mil millones de pesos, 99 mil mdp en emisiones de largo plazo y 70 mil mdp en emisiones de corto plazo. El número total de emisiones es de 365.

% BONOS TEMÁTICOS VS TOTAL DE DEUDA



Descripción: Al corte de marzo de 2024, el monto emitido en bonos temáticos es de 46 mil mdp, lo que representa el 46% 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
SIGMA ALIMENTOS	\$1,520.00	4	11.72%	11-Marzo		AAA(mex)	AAA.mx		
SIGMA ALIMENTOS	\$8,480.00	10	9.80%	11-Marzo		AAA(mex)	AAA.mx		
GM FINANCIAL DE MÉXICO	\$1,000.00	3	11.92%	14-Marzo	mxAAA	AAA(mex)			
BANCO COMPARTAMOS*	\$3,500.00	3.5	12.09%	14-Marzo		AA(mex)	AA.mx		
NATURGY MÉXICO	\$3,500.00	3	11.97%	25-Marzo	mxAA+	AAA(mex)			
AMÉRICA MÓVIL	\$17,500.00	5	10.13%	25-Marzo	mxAAA	AAA(mex)	AAA.mx		
DALTON EFECTIVO SEGURO GDL	\$500.00	5	13.37%	26-Marzo			AAA.mx (sf)	HR AAA (E)	
MEGACABLE HOLDINGS*	\$1,622.00	3	11.70%	26-Marzo		AAA(mex)		HR AAA	
MEGACABLE HOLDINGS*	\$2,323.00	7	10.00%	26-Marzo		AAA(mex)		HR AAA	

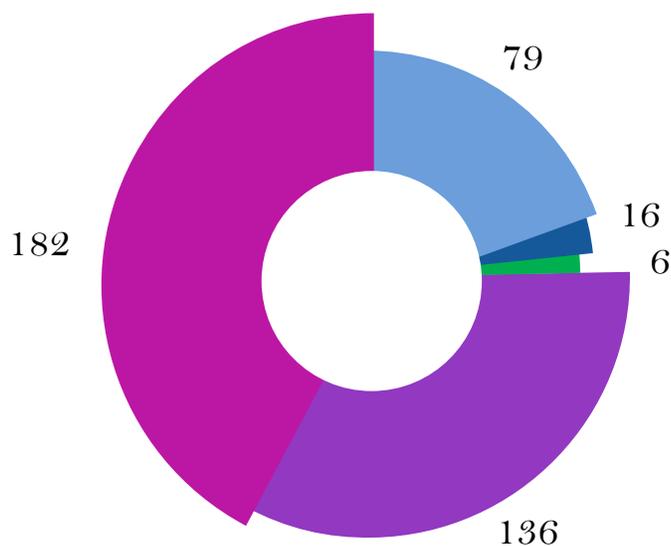
Cifras en millones de pesos

Descripción: Durante marzo de 2024 se listaron 9 emisiones, las cuales suman 39 mil 945 millones de pesos; 3 de ellas fueron temáticas y suman 7 mil 445 mdp.

Las emisiones que no presentan tasa aplicable al primer periodo están referenciadas a la tasa de fondeo, por lo que la tasa será conocida hasta su primer corte de cupón.

*: Emisión temática.

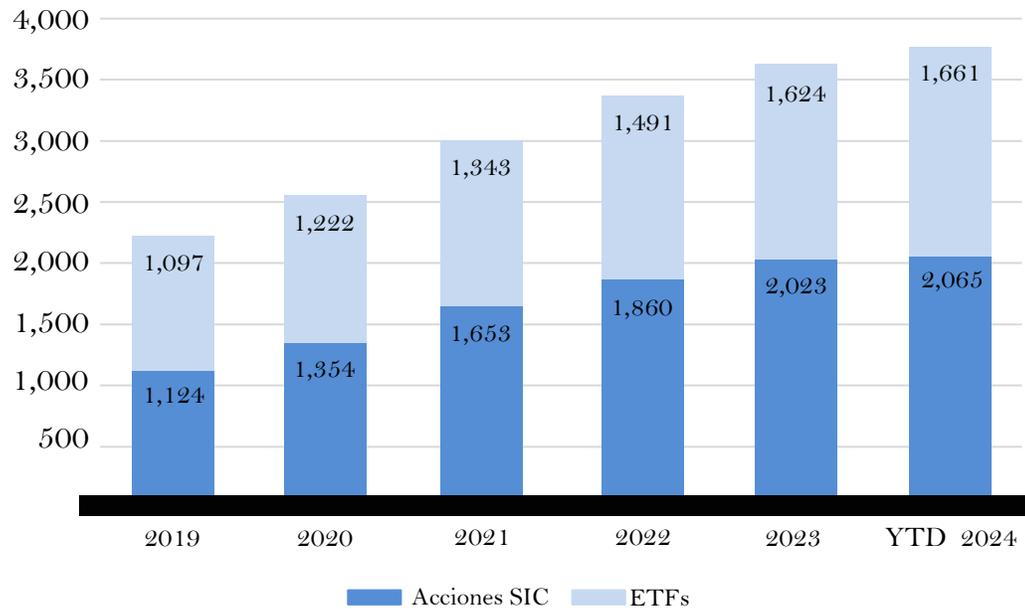
EMISORAS EN LA BMV



Acciones Deuda CKDs y CERPIs Fibras Fibra E

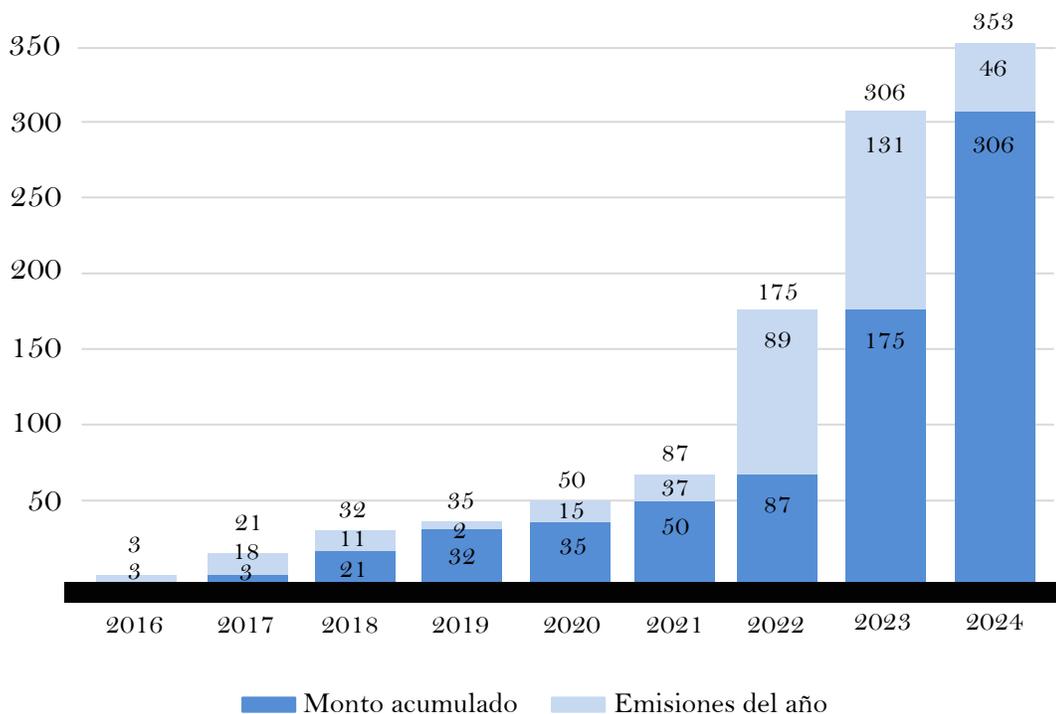
Descripción: Al cierre de febrero de 2024 se cuenta con un total de 366 empresas. La diferencia entre el total de empresas (366) contra 419, representa a las emisoras que tienen listado más de un tipo de instrumento.

NÚMERO DE VALORES EN EL SIC



Descripción: El número de valores disponibles en el SIC a marzo de 2024 es de 3 mil 679.

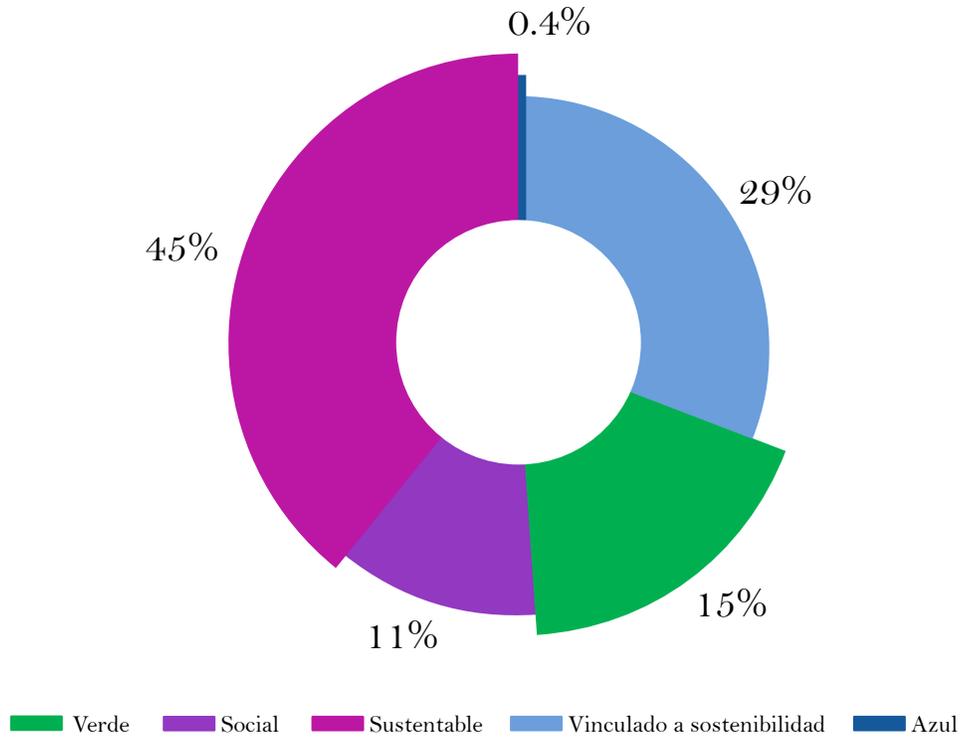
FINANCIAMIENTO ESG



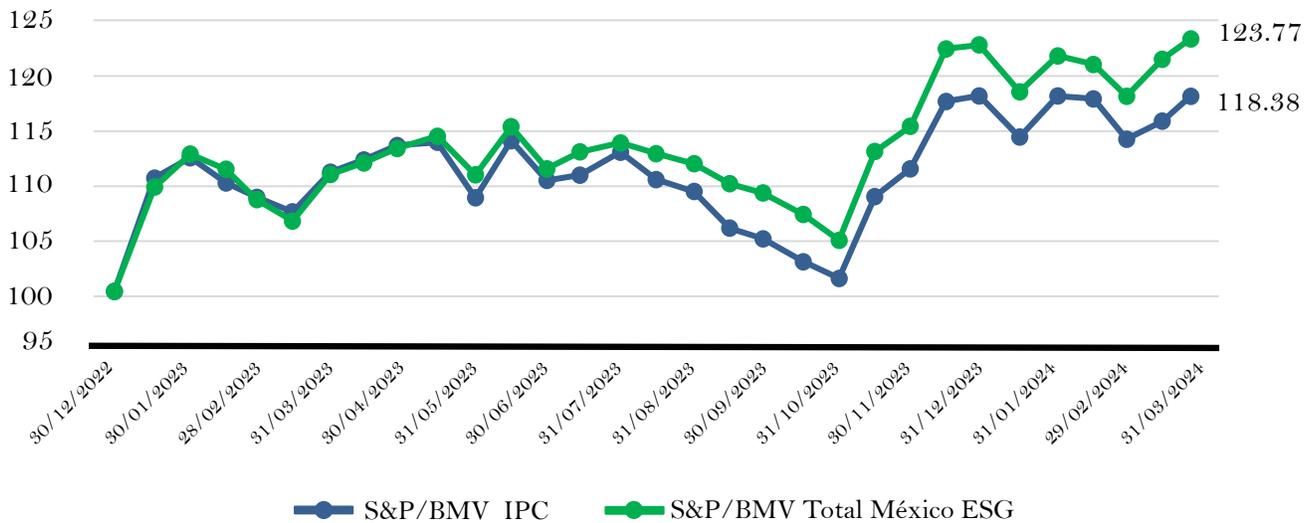
Cifras en miles de millones de pesos

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 46 mil mdp.

DISTRIBUCIÓN POR TIPO DE BONO



S&P/BMV IPC VS TOTAL MÉXICO ESG



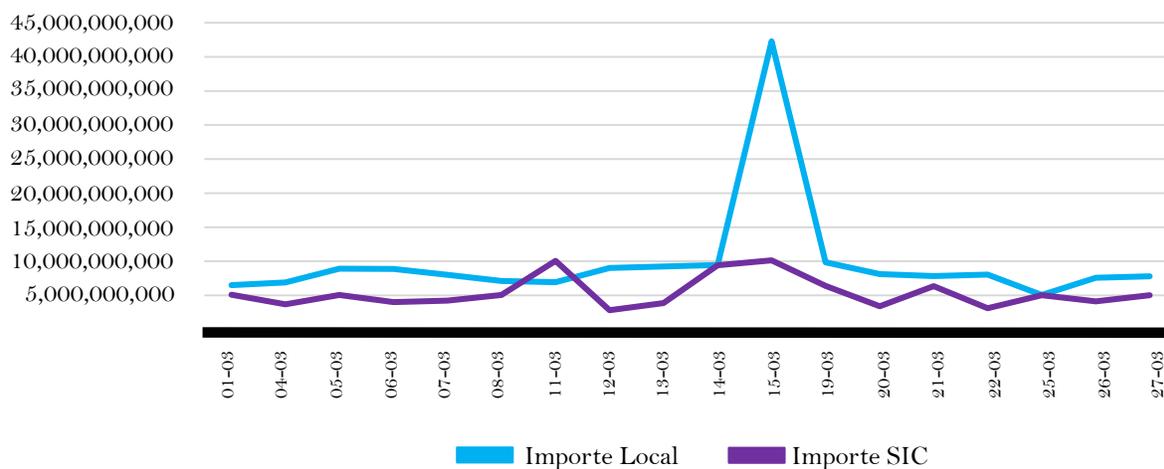
Datos expresados en base 100.

OPERATIVIDAD MENSUAL

LOCAL			
MES	NÚMERO DE OPERACIONES	VOLUMEN	IMPORTE
MARZO 2024	6,938,871	4,747,774,784	177,430,528,693.59
VARIACIÓN MENSUAL	-8.98%	-3.82%	-7.61%

SIC			
MES	NÚMERO DE OPERACIONES	VOLUMEN	IMPORTE
MARZO 2024	164,420	123,808,780	96,775,784,355.75
VARIACIÓN MENSUAL	-10.12%	3.82%	-14.63%

IMPORTE DIARIO BMV

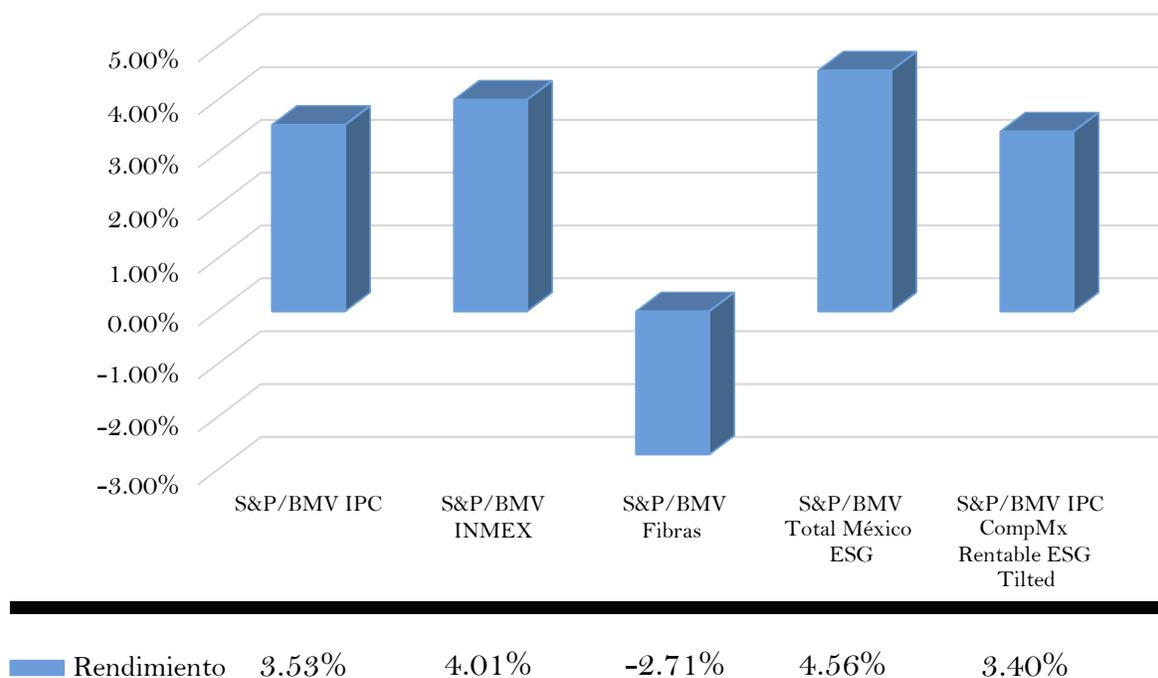


VALOR DE CAPITALIZACIÓN

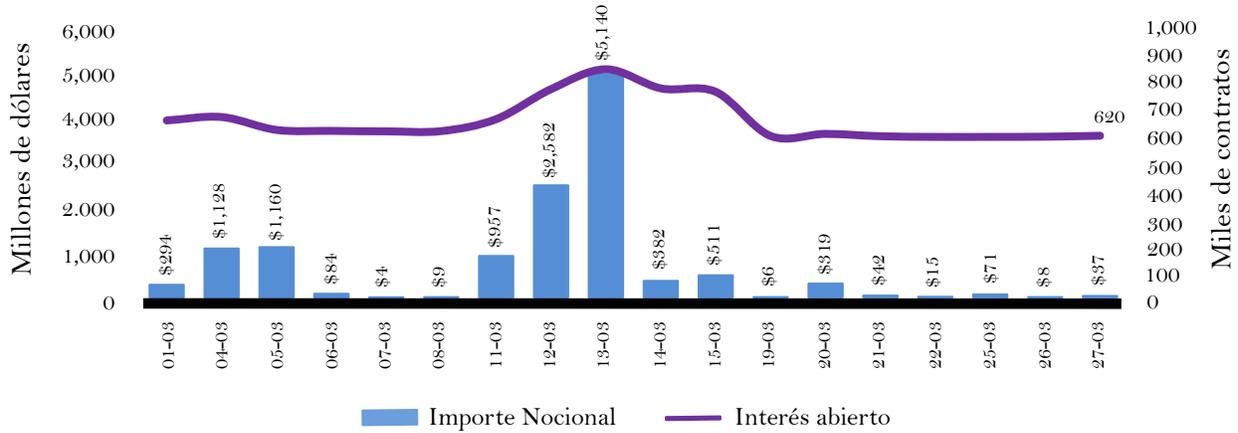
FEBRERO 2024	MARZO 2024	VARIACIÓN POR MES
9,449,474.58	9,641,216.54	2.03%

*Cifras en millones de pesos

RENDIMIENTO MENSUAL

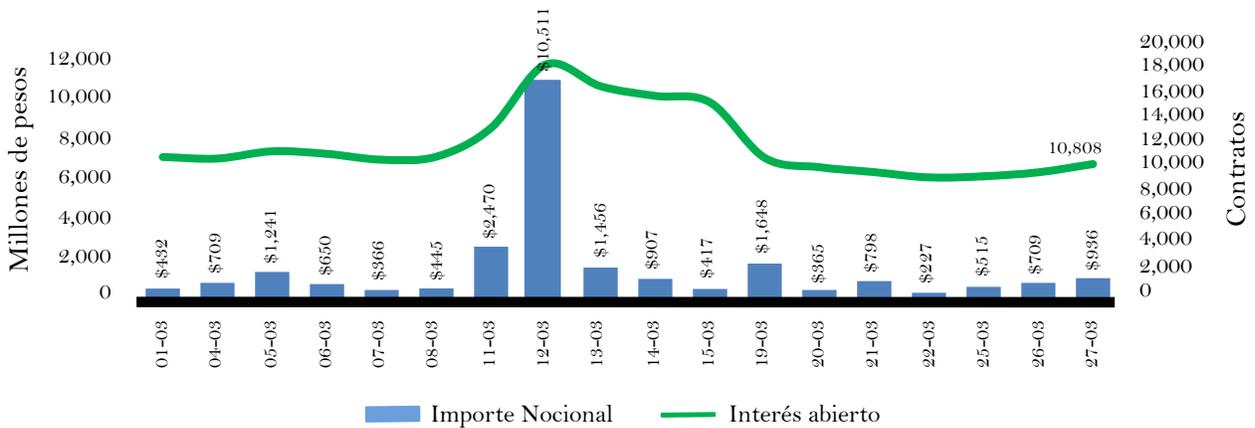


IMPORTE NOCIONAL DIARIO OPERADO DE FUTUROS DEL DÓLAR



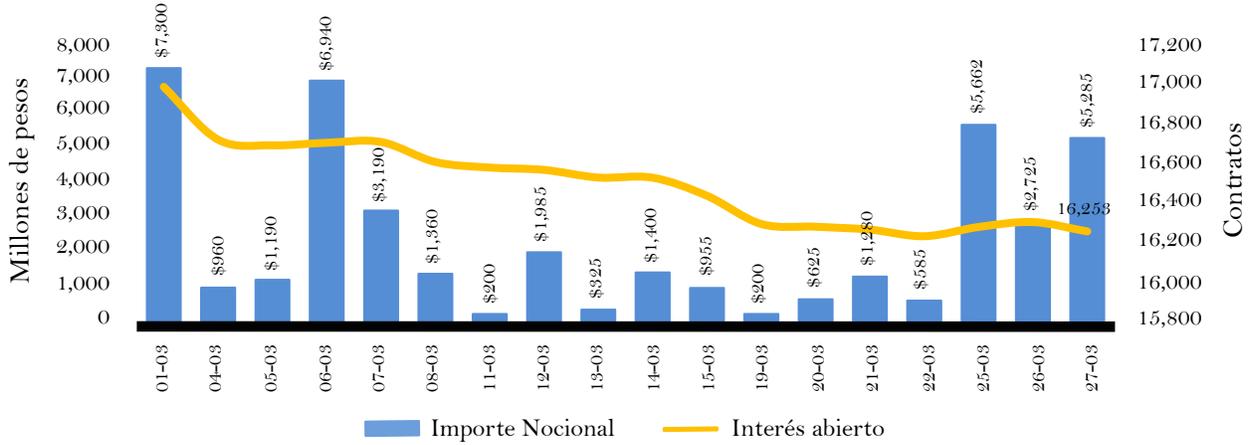
Interés abierto: Número de contratos de derivados vigentes que aún no se han liquidado o cerrado en un tiempo específico.

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



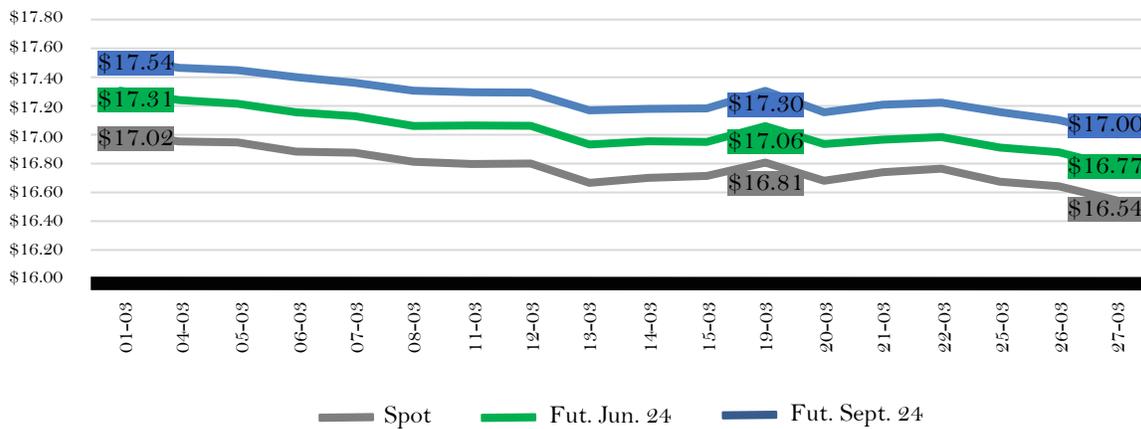
Interés abierto: Número de contratos de derivados vigentes que aún no se han liquidado o cerrado en un tiempo específico.

IMPORTE NOCIONAL DIARIO OPERADO DE SWAPS DE TIIE DE 28 DÍAS

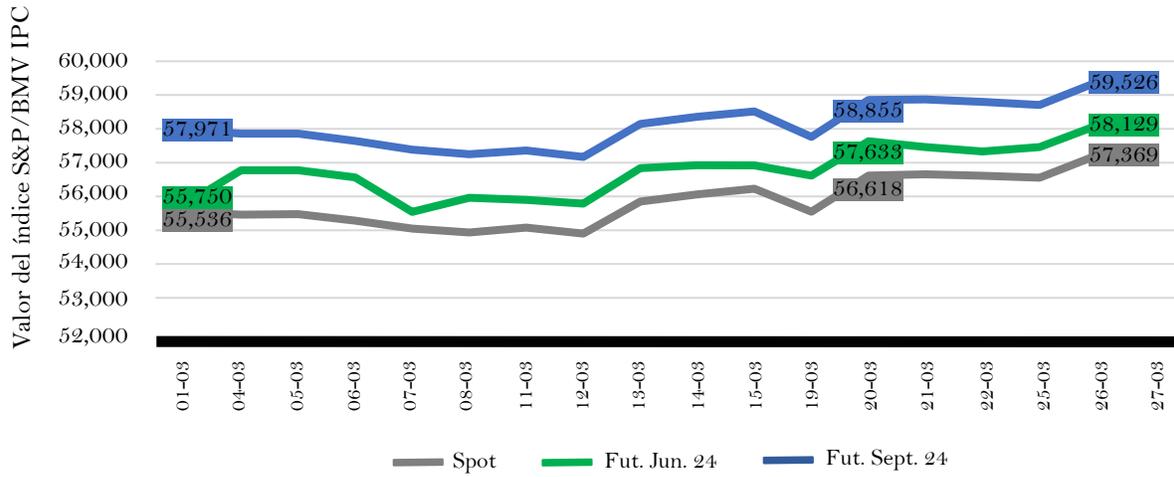


Interés abierto: Número de contratos de derivados vigentes que aún no se han liquidado o cerrado en un tiempo específico.

PRECIOS DIARIOS DE CIERRE DEL DÓLAR

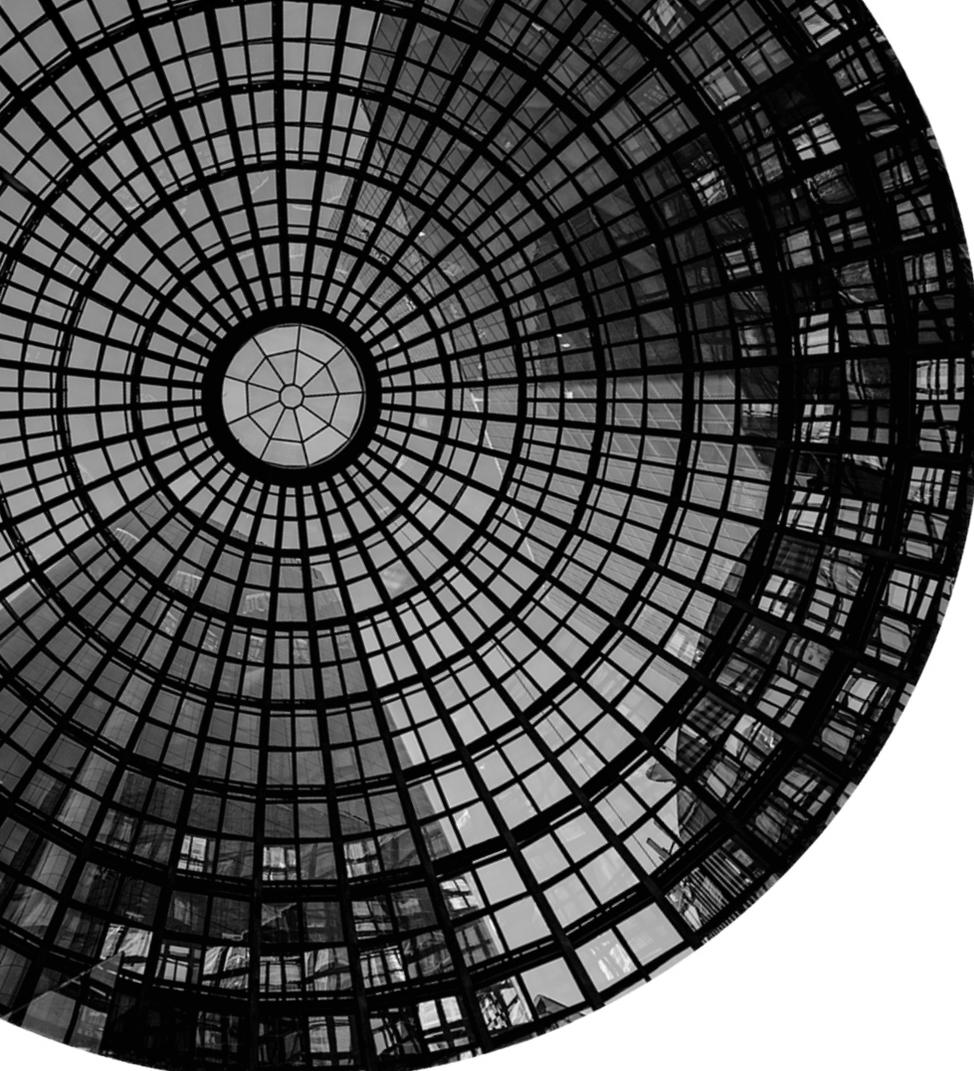


PRECIOS DIARIOS DE CIERRE S&P/BMV IPC



ANIVERSARIO EMISORAS

EMISORA	AÑOS	FECHA DE LISTADO EN BOLSA
IPORCB	5	30/04/2019



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.

