

ACCIONES

BOLSA MEXICANA DE VALORES

EL FUTURO DEL
MERCADO DE VALORES



04

OPINIÓN

25 EN 2024

José-Oriol Bosch

-Director General de Grupo BMV

14

OPINIÓN

FORTALECIENDO EL
FINANCIAMIENTO BURSÁTIL

Marissa Garza Ostos

-Directora de Análisis Bursátil de
Grupo Financiero Banorte

11

OPINIÓN

OPORTUNIDADES,
RIESGOS Y RETOS PARA EL
MERCADO DE VALORES

Mario Correa

-Economista y creador de Economía en Breve

17

ENTREVISTA

ELECCIONES Y EL
ESCENARIO ECONÓMICO

Alejandro Saldaña

-Economista en Jefe del Banco Ve por Más

23

OPINIÓN

SEGURIDAD EN
LAS INVERSIONES

Gerardo Aparicio Yacotú

-Director de Cultura Financiera
de Grupo BMV

20

OPINIÓN

EL CICLO DISCONTINUO

Ricardo Aguilar Abe

-Economista en Jefe de INVEX

35

ESTADÍSTICAS DE
OPERACIÓN GRUPO BMV

30

EL MERCADO DE VALORES,
UN TERCER NIVEL DE
NEGOCIACIÓN

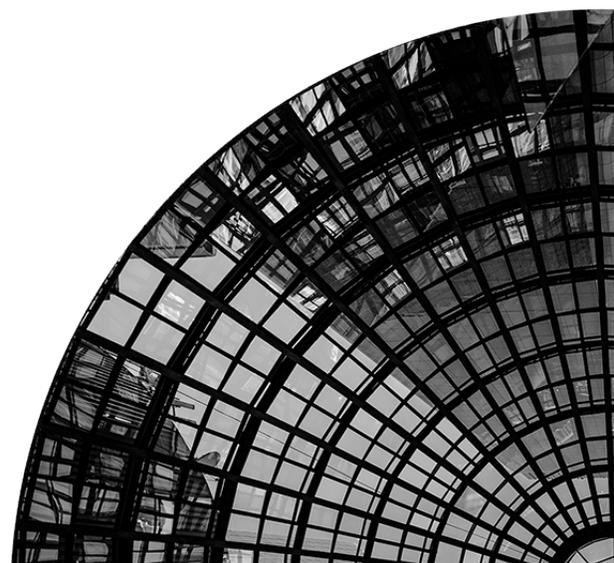
32

OPINIÓN

EL POTENCIAL DE LA IA
EN LA EDUCACIÓN FINANCIERA
MEXICANA

Leonardo Flores Ojeda

-Comunicación Corporativa del Grupo BMV



ACCIONES

BOLSA MEXICANA DE VALORES

Una publicación de



■ 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

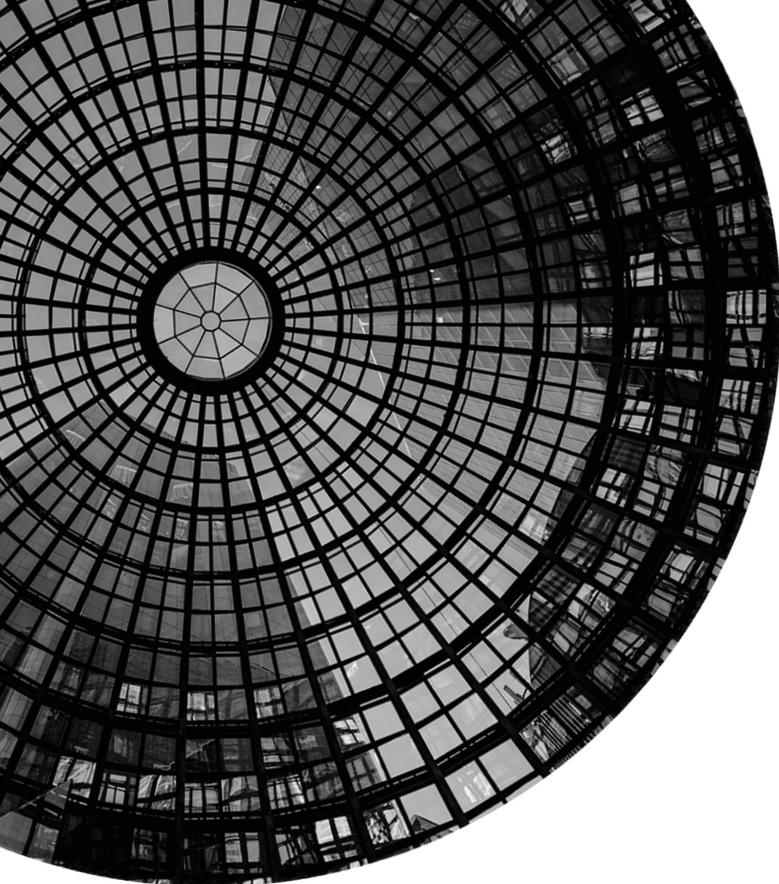
Gerardo Aparicio

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 Manuel Allende

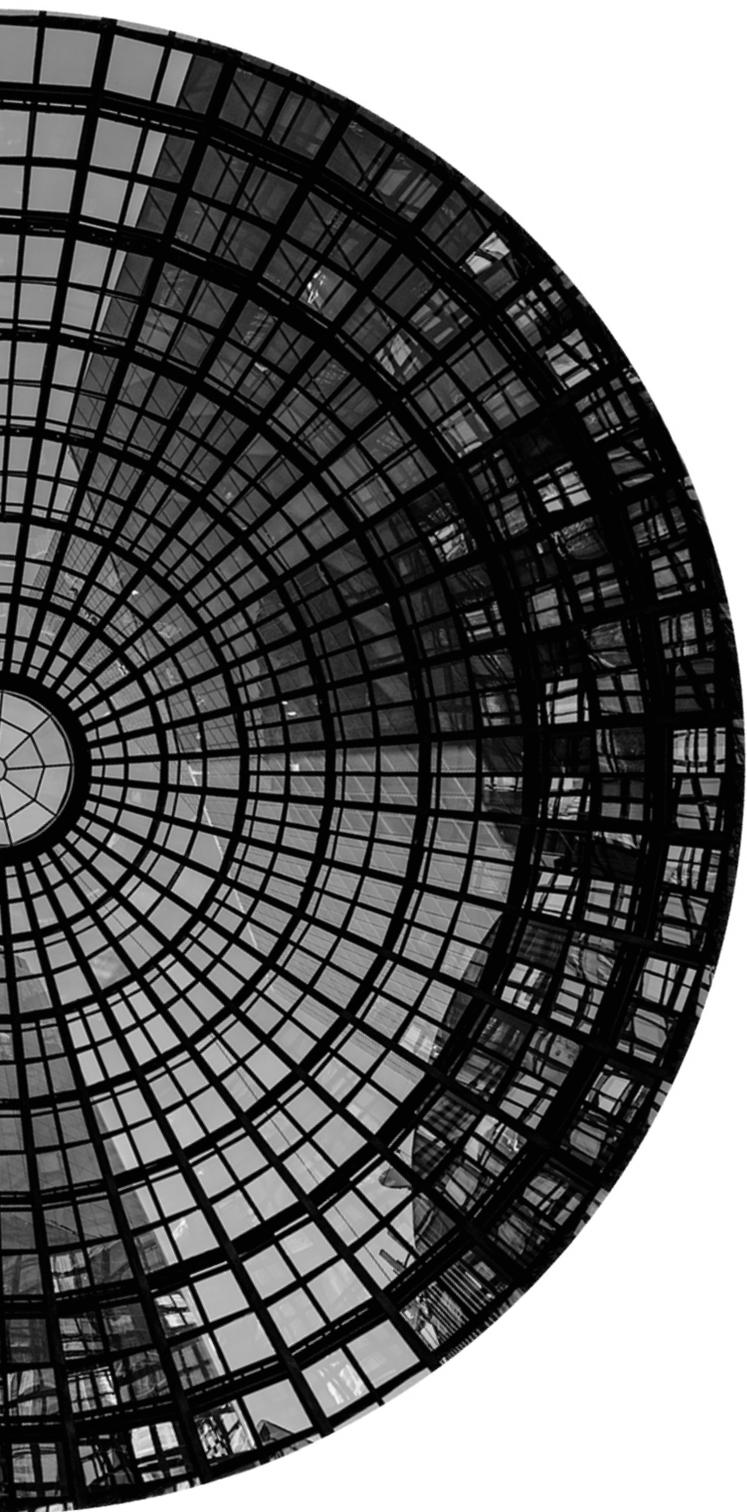
Director General Adjunto de Emisoras,
Información y Mercados de Grupo BMV

Estimados lectores:

Ante tiempos de incertidumbre, las bolsas de valores tienen un papel fundamental en la economía global, que es crucial para fomentar la confianza en un entorno económico cambiante.

En un mundo cada vez más interconectado y sujeto a una variedad de factores geopolíticos, económicos y sociales, las bolsas de valores emergen como puntos de referencia críticos para medir la salud financiera y la estabilidad de los mercados internacionales. Estas instituciones desempeñan un papel crucial al proporcionar un barómetro en tiempo real de la confianza de los inversionistas, las capacidades de financiamiento e inversión empresarial, y la percepción del riesgo.

La incertidumbre internacional puede surgir de una variedad de fuentes, como conflictos geopolíticos, crisis económicas, fluctuaciones en los precios de los productos básicos, cambios en las políticas gubernamentales o eventos imprevistos como



pandemias. En tales momentos, los inversionistas tienden a volverse más cautelosos y buscar activos financieros que ofrezcan mayor estabilidad y seguridad.

Es aquí donde las bolsas de valores desempeñan un rol crucial. Aunque pueden experimentar volatilidad en ciertos periodos, también proporcionan un mecanismo vital para la formación de precios y la asignación eficiente de capital. La capacidad de comprar y vender acciones, bonos y otros activos en un mercado organizado, brinda a los inversionistas la flexibilidad necesaria para ajustar sus carteras y gestionar el riesgo.

Al actuar como catalizadores para la inversión y el crecimiento económico, facilitando el acceso al capital para empresas e instituciones, las bolsas de valores se vuelven aún más relevantes, ya que las empresas pueden recurrir a los mercados financieros para financiar operaciones, expandirse o cubrir necesidades de liquidez.

Por otro lado, la información y la transparencia que ofrecen las bolsas de valores son invaluable durante periodos de alta volatilidad. A través de la publicación de datos financieros, informes trimestrales y otros indicadores clave, estas instituciones ayudan a los inversionistas a tomar decisiones informadas.

En esta edición analizaremos el papel que juegan actualmente las bolsas de valores en el contexto global y especialmente la situación del mercado bursátil en México, evaluando alternativas que puedan ayudar a crecer el mercado, y por ende, su contribución económica al desarrollo del país.



José-Oriol Bosch

Director General de Grupo BMW

25 EN 2024

“Si no hacemos algo al respecto, nuestro mercado de valores se podría hacer más pequeño, y en este 2024 ya no estar ni siquiera dentro de las 25 principales bolsas del mundo”.

El mercado de valores en México es uno de los que tiene mayor potencial de crecimiento a nivel mundial, y la Bolsa Mexicana de Valores trabaja para aprovechar esa gran oportunidad.

¿Qué tan grande es dicha oportunidad? De acuerdo a datos de World Federation of Exchanges (WFE), durante 2023 México ocupó el lugar 25 dentro de las principales 25 bolsas del mundo; lo anterior, medido a través del valor de capitalización “Market Cap” de las acciones en circulación de todas las empresas listadas en una bolsa de valores.

De acuerdo al WFE, hay una concentración muy importante; existen cerca de 80 bolsas de valores principales en el mundo “Major Stock Exchanges”, una de ellas es la Bolsa Mexicana de Valores, y en total acumulan un valor de capitalización de 110.2 millones de millones de dólares. Dentro de dicha concentración, las dos bolsas de mayor tamaño, NYSE y Nasdaq, representan el 42.4% de dicho monto, y las veinticinco primeras el 96.6%.

Si bien, el principal mercado bursátil en México ocupó una vigesimoquinta posición considerando únicamente el valor de capitalización, la realidad puede ser todavía peor, o una oportunidad mayor, que es como lo vemos desde el Grupo BMV, cuando se compara la relación de dicho valor con el Producto Interno Bruto; es decir, si calculamos el valor de capitalización de las empresas domésticas listadas en nuestro mercado de valores como porcentaje del PIB, el resultado es muy cercano al 30%, con lo que México no ocuparía la vigesimoquinta, sino la cuadragésima posición.

La intención de presentar y constructivamente compartir estos datos, es la de hacer

	PRINCIPALES BOLSAS DEL MUNDO	PAÍS	VALOR DE CAPITALIZACIÓN DE MERCADO
1	NYSE	EE.UU	25.0 T
2	Nasdaq	EE.UU	21.7 T
3	Euronext	Países Bajos	7.2 T
4	Shanghai Stock Exchange	China	6.7T
5	Japan Exchange Group	Japón	5.9 T
6	Shenzhen Stock Exchange	China	4.5 T
7	Hong Kong Exchanges	Hong Kong	4.2 T
8	National Stock Exchange of India	India	3.5 T
9	LSE Group	Reino Unido	3.4 T
10	Saudi Exchange	Arabia Saudita	3.1 T
11	TMX Group	Canadá	2.9 T
12	Deutsche Boerse AG	Alemania	2.1 T
13	SIX Swiss Exchange	Suiza	2.1 T
14	Nasdaq Nordic and Baltics	Países Nórdicos	2.0 T
15	Korea Exchange	Corea del Sur	1.9 T
16	Tehran Stock Exchange	Irán	1.7 T
17	ASX Australian Securities Exchange	Australia	1.7 T
18	Taiwan Stock Exchange	Taiwán	1.6 T
19	Johannesburg Stock Exchange	Sudáfrica	1.2 T
20	B3 - Brazil Stock Exchange and OTC Market	Brasil	0.9 T
21	Abu Dhabi Securities Exchange	Emiratos Árabes	0.8 T
22	BME Spanish Exchanges	España	0.8 T
23	Singapore Exchange	Singapur	0.6 T
24	The Stock Exchange of Thailand	Tailandia	0.6 T
25	Bolsa Mexicana de Valores	México	0.5 T

*Cifras en trillones de dólares.
Fuente: World Federation of Exchanges.

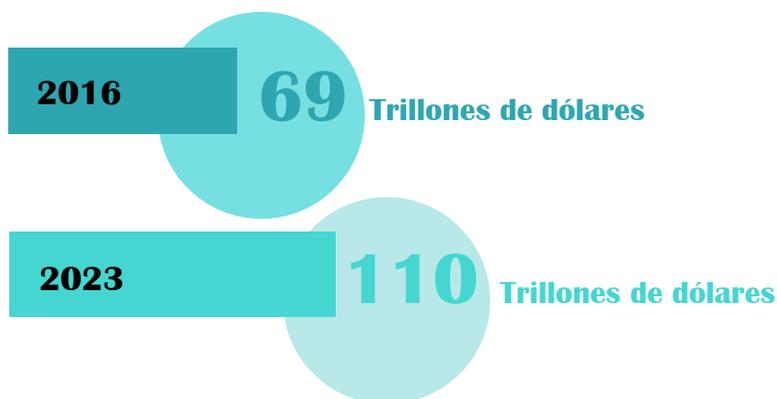


una llamada de atención, incentivar a la reflexión y posteriormente a la acción, y así aprovechar la preocupación de que, si no hacemos algo al respecto, nuestro mercado de valores se podría hacer más pequeño, y en este 2024 ya no estar ni siquiera dentro de las 25 principales bolsas del mundo.

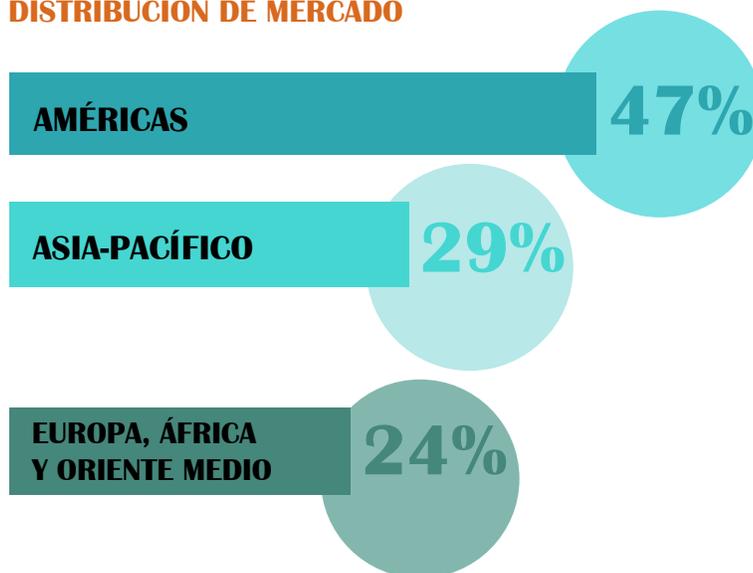
El hecho de que México haya quedado en la posición 25 de este *ranking*, no es un dato del que debemos sentirnos orgullosos, ya que la economía mexicana es hoy en día una de las quince economías más grandes del mundo. Por lo tanto, subir algunas posiciones para cerrar el “*gap*” entre ser una de las primeras quince economías y la vigesimoquinta bolsa del mundo, debería ser un objetivo alcanzable, más aún, considerando la gran oportunidad económica y comercial que está viviendo México, gracias a su capacidad industrial, nivel de competitividad, ubicación geográfica, posición demográfica, solidez de fundamentales macroeconómicos y estabilidad social, entre otras tantas ventajas y fortalezas actuales. Sabemos que en México hay cientos de empresas que podrían estar listadas, así como millones de mexicanos que podrían estar invirtiendo directamente en ellas a través del mercado de valores; además de la gran cantidad de inversionistas extranjeros que quisieran invertir o incrementar las inversiones que ya tienen en nuestro país.

Los mercados de valores son uno de los pilares del crecimiento de la economía de los países, por lo tanto, si el mercado crece, la economía crece, y viceversa. Tienen una correlación directa. Entonces, ¿qué deberíamos hacer y/o qué debería pasar para que México no perdiera, e incluso ganara, varias posiciones dentro del *Ranking* Global de las Principales Bolsas de Valores del Mundo? A continuación, menciono algunas características, ideas e iniciativas

VALOR TOTAL DE MERCADO DE LAS PRINCIPALES BOLSAS DEL MUNDO



DISTRIBUCIÓN DE MERCADO



Fuente: World Federation of Exchanges.

para desarrollar el mercado de valores, siendo consciente de que algunas de ellas están en nuestras manos y otras no, unas son de corto plazo y otras de mediano-largo, y que varias de ellas son más fáciles de alcanzar que otras.

*Desarrollar la cultura y el conocimiento financiero y bursátil. Muchos empresarios no participan en el mercado de valores, simplemente porque no conocen las ventajas y beneficios que ello conlleva (y si los conocen los subestiman), así como los requerimientos y costos (que generalmen-

te sobreestiman). En México tenemos actualmente 140 empresas locales cuyas acciones pueden ser adquiridas por el gran público inversionista, es decir, que están listadas en el mercado de valores. Lo mismo sucede con los inversionistas potenciales, que no conocen el mercado de valores. Algo que tienen en común las bolsas más grandes del mundo es estar basadas en países donde el porcentaje de la población adulta que invierte en la bolsa es muy alto, en algunos países supera el 50% de este sector; en México no llegamos al 5%.

“La educación financiera y la promoción bursátil en México es muy limitada”.

*Aunque durante el transcurso de nuestra vida todos acabamos siendo financieros, de una forma u otra, independientemente de nuestro giro, actividad o profesión, las finanzas no son parte de nuestra educación básica, lo cual se refleja tanto en la participación de los mexicanos en el sector bancario como en el bursátil. En cuanto a este último, otro dato interesante es el número de Casas de Bolsa que hay en el país, cercano a 35, y así se ha mantenido durante muchos años, mucho menor al número de “broker dealers” que hay en Estados Unidos, que supera los 3 mil 500, es decir, más de 100 veces el número local. De las 35 casas de bolsa que hay en México, 6 de ellas reportaron pérdidas durante 2023, y 16 disminuyeron su resultado neto con respecto a 2022, lo que ha desincentivado la llegada de nuevas instituciones, así como la tan necesaria inversión en la promoción del mercado bursátil.

*Tener un número reducido de inversionistas no ayuda a atraer nuevas emisoras a nuestro mercado, ya que eso limita la demanda y afecta tanto a la valuación como

a la liquidez de las empresas listadas. Las valuaciones de las empresas listadas en México son menores a las de otros mercados, principalmente al americano, lo que reduce la posibilidad de nuevas colocaciones. El Índice de Precios y Cotizaciones (35 empresas lo conforman), cotizaba al cierre de 2023 a 6 veces EBITDA, mientras que el Dow Jones estaba a 12 veces, el S&P500 a 15 y el Nasdaq a 20.

Mejorar las valuaciones de las empresas listadas en una Bolsa no solo incrementaría el nivel de competitividad del mercado de valores local contra otros mercados internacionales, sino también con el mercado de capital privado, en donde se han pagado mejores precios o múltiplos, dada la gran liquidez global actual. Tener mayores valuaciones tendría un doble efecto, tanto incrementar el valor de capitalización del mercado de valores en México, como hacer más atractiva la posibilidad de listar nuevas empresas. La liquidez de las acciones listadas en México es también mucho menor a la de los mercados de Estados Unidos; durante 2023, la BMV operó un importe diario promedio de 15 mmdp (850 mdd aproximadamente), mientras que en Estados Unidos, las bolsas de Intercontinental Exchange (NYSE y otras) operaron 106 mmdd y las del Nasdaq más de 99 mmdd. De los 15 mmdp que se operaron en promedio, el 39.7% de dicho importe correspondió a valores (acciones y ETF's) listados en el extranjero, y el restante 60.3% a valores locales. Respecto a la operatividad local, la liquidez tuvo una concentración muy alta, ya que el 50.7% del monto total se dio en 6 de las 140 empresas listadas (el 80.2% correspondió a 20 valores: 18 acciones y 2 Tracs).

Otro dato interesante es, que la liquidez del mercado mexicano se fragmentó a partir de 2018 en dos bolsas locales, gene-



rando un impacto negativo; por lo que es necesario impulsar la bursatilidad o liquidez de todos los valores locales.

*Nuevas OPI's (Ofertas Públicas Iniciales). Durante 2017 hubo 4 OPI's (Cuervo, Bajío, Traxión y Grupo México Transportes) en la BMV. Un número similar al de nuevas colocaciones de los años anteriores, exceptuando 2009, ya que debido a la crisis financiera global, por primera vez se tuvo un año en donde no hubo nuevas ofertas en el país. De 2018 a la fecha, periodo que casualmente coincide con la apertura de una segunda bolsa de valores en México, no solo desaparecieron las OPI's, sino que empezamos a ver una oleada de empresas saliendo del mercado de valores, lo cual redujo más el tamaño del mercado de valores en México.

“Desarrollar un mercado de valores y lograr un cambio positivo es una tarea de muchos, y representa un beneficio para todos”.

*En el caso de México, al igual que otros países, la verdadera competencia se está dando con las bolsas de Estados Unidos, y si bien la competencia es buena (siempre y cuando los costos no sean mayores a los beneficios), debemos lograr que las empresas listadas se mantengan en nuestro mercado y que las OPI's de empresas mexicanas se lleven a cabo en México; para esto, debemos ofrecer los mejores productos y servicios, tanto en innovación, como en atención al cliente, precio y calidad.

*Una de las tareas pendientes de México durante las últimas décadas ha sido alcanzar el crecimiento económico que le correspondería como país emergente, y más con las grandes áreas de oportunidad que existen actualmente. Si las expectati-

vas de crecimiento son bajas, las empresas no buscarán invertir en nuevos proyectos, y los pocos que tienen los financiarán con los proveedores, flujo propio, financiamiento bancario o bursátil y, por lo tanto, no necesitan más capital.

*Promover la creación de más empresas en México, principalmente de aquellas que participen en sectores científico-tecnológicos más innovadores para la economía nacional como biotecnología, ciencias médicas, tecnologías de la información, robótica, entre otras; además del beneficio que aportarían en la diversificación de la economía de nuestro país y hacerla menos dependiente de la tecnología extranjera, son empresas que por su mayor perfil de riesgo y, por lo tanto, de rendimiento, resultan idóneas para su financiamiento en el mercado bursátil (difícilmente serían objeto de un crédito bancario), tal como sucede en Estados Unidos con el Nasdaq y en China con ChiNext.

*Fomentar el emprendimiento. Gran parte de las empresas más exitosas del mundo han sido fruto de la innovación y el emprendimiento, una nueva cultura y forma de hacer negocios que ha tenido un crecimiento importante en México, pero, los emprendedores locales se siguen enfrentando a un panorama muy complicado y desolador, con apoyo público y privado muy escaso, y con grandes retos, siendo uno de los principales el acceso al financiamiento.

*Distribución geográfica de las empresas con financiamiento bursátil. Si consideramos los principales productos que ofrece la BMV, tenemos más de 400 compañías con capital (acciones) como deuda (certificados bursátiles) u otros productos, de las cuales el 91% se concentran en cinco estados: Ciudad de México, Nuevo León, Jalisco, Estado de México y Chihuahua; es decir,

hay una gran oportunidad de inclusión de empresas que podrían estar beneficiándose del financiamiento a través del mercado de valores, en un gran número de entidades federativas de México.

*Listar empresas gubernamentales rentables. La mayor bolsa de Latinoamérica es la de Brasil, donde cerca del 15% de su valor de capitalización corresponde a empresas con una participación mayoritaria del gobierno. Listar este tipo de empresas, no solo incrementa el tamaño de la bolsa de un país, también promueve la transparencia financiera y operativa, además de mejorar la gobernanza corporativa de las mismas. En algunos países, no solo promueven el listado de dichas empresas, sino también de las que actúan como proveedores importantes del gobierno.

*Aumentar el porcentaje de capital social flotante en el mercado de valores. En México, este número es menor al de otros países, en donde las principales emisoras que se encuentran en el S&P/BMV IPC, el “*ratio de free float*” promedio es cercano al 50%, mientras que en mercados desarrollados promedia más del 60% (en Estados Unidos es mayor al 90%).

“Es importante tener reglas claras”.

*En el mundo actual, los inversionistas son cada vez más globales y las regulaciones operativas más transparentes y estandarizadas; si la regulación operativa local se diferencia de la global para proteger intereses particulares, los inversionistas globales pierden la confianza, la cual es imprescindible en el desarrollo de un mercado, ya sea financiero o de cualquier otra índole. La mal llamada y peor implementada “Regla de Mejor Ejecución”, ha tenido un impacto negativo en la operatividad

local y, por lo tanto, en el mercado de valores mexicano.

*Facilitar el proceso regulatorio. La competencia en el mundo bursátil también se está dando en el ámbito regulatorio. Es decir, las empresas desean listarse en aquellos mercados en los que se busca facilitar, agilizar, simplificar y acelerar el proceso de listado, además de reducir los costos que ello implica. Adicionalmente, las compañías buscan optimizar el “*momentum*” y condiciones idóneas de mercado, para llevar a cabo su colocación, por lo que, la incertidumbre en cuanto al tiempo que puede tomar un listado, acaba siendo un factor determinante respecto al mercado o país en el cual se llevará a cabo una Oferta Pública Inicial. Debido a ello, la tendencia global está moviéndose rápidamente hacia la desregulación financiera, reduciendo así los costos y las consecuencias no deseadas, y por otro lado, impulsando la innovación y la flexibilidad en el entorno tan competitivo y cambiante que estamos viviendo.

*Desarrollar nuevos productos que atraigan más participantes e incrementen la liquidez del mercado bursátil. En los mercados desarrollados hay una base de clientes muy diversa y extensa, que no solo depende de los inversionistas institucionales (las Afores, en el caso de México). Adicionalmente, hay una serie de productos como el Préstamo de Valores y las Ventas en Corto que fomentan la liquidez del mercado. La regulación y operación de nuevas clases de productos financieros, como los cripto activos que ya se operan formalmente en algunos mercados desarrollados, propicia que el flujo de inversión vaya hacia ellos, perdiendo una buena oportunidad de negocio en algunos países.

*Transparencia fiscal. Cuando una empresa se lista en el mercado de valores se hace pública, es decir, sus acciones pueden ser

compradas por el gran público inversionista, para lo cual se vuelve transparente en muchos aspectos, incluyendo el financiero y, por lo tanto, el fiscal. Sin embargo, el nivel de captación fiscal de México es uno de los más bajos de la OCDE, dado el porcentaje de economía informal y las malas prácticas de algunos contribuyentes, lo cual causa desincentivo para algunas empresas que pudieran ser parte del mercado de valores.

*Beneficios o incentivos fiscales. En varios de los países en los cuales están ubicadas varias de las principales bolsas del mundo, tanto los dueños de las empresas (a la hora de hacer la OPI), como las empresas ya listadas (después de la OPI), tienen ciertas ventajas en materia impositiva.

*Estructura de Grupos Financieros. En el caso de México, la mayoría de las Casas de Bolsa forman parte de un Grupo Financiero, al igual que las Instituciones Bancarias, lo cual propicia una competencia interna entre las áreas de Financiamiento Corporativo (Casas de Bolsa) y las que ofrecen Crédito Bancario (Bancos).

*Aunque en los orígenes de las bolsas de valores no había tecnología, como fue el caso de la Bolsa Mexicana de Valores que inició operaciones hace casi 130 años, en 1894, el uso de la tecnología es y seguirá siendo cada vez más importante, tanto para todo lo relativo a la propia operación de valores, como para la apertura de cuentas, entre otras funcionalidades.

*Menores tasas de interés. Aunque el nivel de tasas de interés no es responsable de la falta de crecimiento del mercado de valores, es un hecho que los mercados de deuda con una inversión “libre de riesgo” de corto plazo del 11.00% (como es el caso de

México), son un competidor muy importante para atraer flujos de inversión hacia los mercados de capitales. Menores tasas de interés ayudan a canalizar la inversión hacia otras alternativas.

*Ya no autorizar la apertura de instituciones bursátiles que no agreguen valor al mercado y que no cuenten con un plan de negocio viable. Después de seis años, ha quedado demostrado que esa no era la forma de crecer y desarrollar el mercado de valores en México. Claramente, hay una destrucción de valor en nuestro mercado, y el daño ya está hecho.

“Si una empresa “levanta” dinero en una bolsa, ya sea vía capital o deuda, va a generar empleo, desarrollo y crecimiento”.

*Por último, debemos seguir promoviendo el beneficio económico y social de un país, en nuestro caso de México, cuando el ahorro se canaliza hacia la inversión productiva.

El mercado de Valores en México tiene un gran potencial de crecimiento, con condiciones óptimas que ofrecen una gran oportunidad histórica, pero hay mucho trabajo por hacer, y de todos nosotros dependerá que logremos el éxito que desde hace unos años estamos buscando. Sigamos trabajando en ello.





OPORTUNIDADES, RIESGOS Y RETOS PARA EL MERCADO DE VALORES



Mario Correa
Economista y creador de
Economía en Breve

“El reto más importante que tiene nuestro país es superar las marcadas divisiones que se han abierto en nuestra sociedad”.

El ecosistema de las inversiones en México enfrenta, en el 2024, una coyuntura muy peculiar en la que se combinan grandes oportunidades, pero también grandes riesgos y retos importantes por superar.

Por el lado de las oportunidades, el proceso de relocalización de cadenas de suministro y producción en el mundo tiene para México el gran potencial de generar un impulso en la actividad económica no visto en décadas, que bien aprovechado llevaría a mayores necesidades de capital y crédito por parte de empresas medianas y grandes, tanto nacionales como extranjeras que operan en México. El potencial de rendimientos representa un atractivo importante para inversionistas en lo general, pero especialmente para aquellos especializados

que tienen el apetito de riesgo adecuado. Bien encausado, el *Nearshoring* generaría una mayor confluencia de empresas e inversionistas al mercado de valores, impulsando su crecimiento y desarrollo en los años por venir.

Las oportunidades lucen especialmente atractivas en algunos sectores que están recibiendo prioridad en las agendas nacionales, y por lo mismo, incentivos especiales, como las industrias de los semiconductores y las energías limpias; pero hay otros sectores que también lucen atractivos en la coyuntura, como las telecomunicaciones y tecnologías de la información, la industria farmacéutica y dispositivos médicos, la industria aeroespacial, la industria automotriz, la logística y el transporte, e incluso el sector agroalimentario.

Entre las oportunidades podemos incluir los recientes cambios a las leyes del mercado de valores y los fondos de inversión, con los que se pretende dar mayor profundidad, aumentar la competitividad y el dinamismo del mercado de valores en México. Estos cambios buscan facilitar el acceso al mercado de valores flexibilizando un poco la regulación para las pequeñas y medianas empresas que quieran participar; ordenando a los asesores de inversión, robusteciendo el control de los accionistas para evitar las “compras hostiles”, y creando un nuevo tipo de fondos de inversión, los llamados fondos de cobertura (Hedge Funds).

Pasando a los riesgos, el año que corre está repleto de ellos. En el entorno global, la misma dinámica de desglobalización que alimenta la oportunidad de *Nearshoring* para nuestro país representa riesgos de gran peligro para el mundo. La desglobalización implica que los países que venían cooperando de forma amplia en el terreno

económico, comiencen a cerrar sus fronteras de diferentes formas para “depender menos” del exterior, pero esto genera una competencia más feroz por los escasos recursos del planeta, lo que crea un ambiente propicio para el surgimiento de conflictos que sobrepasan el terreno económico. A la guerra en Ucrania se suma el conflicto en Medio Oriente, que puede escalar hasta convertirse en una guerra regional con Israel e Irán como protagonistas.

Como parte de los riesgos geopolíticos, las elecciones de Estados Unidos podrían ocasionar el regreso de Donald Trump a la presidencia, con fuertes repercusiones para el ya trastocado orden mundial. En México, también estamos a unas semanas de las elecciones más importantes de la historia, no solo por su tamaño y la cantidad de puestos públicos que se eligen, sino porque las principales contendientes plantean opciones radicalmente diferentes de políticas públicas para el siguiente sexenio.

Entre los riesgos económicos ya identificados en los radares, destaca la inflación, que hasta el momento ha venido descendiendo en el mundo, pero a un ritmo mucho más lento al deseado, mostrando fuerte resistencia para ser controlada cabalmente. Si la inflación no desciende como se espera, especialmente en Estados Unidos, la política monetaria tendría que mantenerse en una trayectoria más restrictiva a la que se ha venido descontando, con tasas de interés elevadas por más tiempo, mordiendo

aún más las finanzas de empresas y consumidores, y favoreciendo el riesgo de ajustes importantes en los precios de los activos financieros en diferentes mercados.

Pasando a los retos, las acciones que habría que hacer para favorecer y aprovechar las oportunidades, al tiempo que se minimizan los riesgos, lucen imponentes. En un entorno de tan alta incertidumbre, habría que comenzar por aclarar lo mejor posible el panorama hacia el futuro, lo que comienza por dar certidumbre respecto al curso que tomará la política pública, que debe favorecer el desarrollo efectivo de la economía y generar un ambiente propicio para la inversión productiva.

Asegurar el Estado de Derecho es uno de los retos fundamentales que nuestro país debe lograr para abrir la puerta hacia un mejor futuro, lo que implica fortalecer las instituciones que ya funcionan y crear las nuevas instituciones que hagan falta. Un reto vital es lograr la estructura de pesos y contrapesos adecuados al poder para que nuestra República funcione de la mejor manera, favoreciendo la generación de una prosperidad incluyente.

Por último, el reto más importante que tiene México, es superar las marcadas divisiones de nuestra sociedad, lo que requiere construir una visión clara y de gran consenso del país que queremos para nosotros, para nuestros hijos y para las próximas generaciones.



FORTALECIENDO EL FINANCIAMIENTO BURSÁTIL



Marissa Garza Ostos
Directora de Análisis Bursátil
de Grupo Financiero Banorte

“Es necesario robustecer la liquidez del mercado atrayendo a más empresas a tomar ventaja del financiamiento bursátil”.

El mercado de valores forma parte esencial del desarrollo y crecimiento económico del país al brindar alternativas competitivas para las empresas que buscan opciones de financiamiento que ayuden a impulsar la inversión y el desarrollo de proyectos estratégicos. De igual forma, obliga a las empresas a institucionalizarse, generando mayor certidumbre para su permanencia en el largo plazo; por otro lado, fomenta el mayor ahorro y la inversión. Es bajo esta premisa que resultan muy importantes las iniciativas que han venido desarrollándose recientemente y que buscan dar un mayor impulso y acceso a un mercado con mucho potencial de crecimiento, y del cual pueden apalancarse tanto empresas como inversionistas.

El mercado de valores ha evolucionado y busca entrelazar los temas de mayor relevancia para la sociedad y que generan crecimiento sostenible en el largo plazo. Actualmente, la tendencia de inversión mantiene un sesgo de preferencia por instrumentos relacionados con: 1) Inversiones sustentables y que demuestren un compromiso a futuro con el medio ambiente (ASG); 2) Inteligencia Artificial (IA); y 3) la relocalización de las cadenas de producción y suministro (Nearshoring), siendo México de los principales protagonistas.

En este contexto, la mayor demanda y preferencia por invertir en instrumentos con criterios ASG (Ambiental, Social y de Gobierno Corporativo, ESG por sus siglas en inglés) ha impulsado a que las empresas busquen acceder a fuentes de financiamien-

to que cumplan con dichos criterios, pero que además, les representan condiciones más atractivas. En ese sentido, el apetito por fondos de inversión sostenible e instrumentos de deuda bursátil que cumplen con estos principios, ha tomado un repunte muy importante; en 2019 los bonos corporativos con etiqueta ASG representaban únicamente el 1.0% del total emitido en el mercado de deuda corporativa local, mientras que al cierre del 1T24 su participación se ubica en 18.8% (cálculos obtenidos de acuerdo con Proveedor Integral de Precios). Entre los más representativos se incluyen los denominados bonos verdes, utilizados para financiar o refinanciar, en parte o en su totalidad, proyectos sostenibles (e.g. energías renovables, eficiencia energética, y gestión responsable de recursos naturales y agua).

Otros de los intereses de los inversionistas se enfocan a temas relacionados con Inteligencia Artificial y el Nearshoring. Durante el último par de años, el desarrollo de la IA ha experimentado un boom, impulsado en parte por innovaciones en busca de la automatización y la agilización de tareas (e.g. Chat GPT), abriendo paso a inversiones enfocadas en el desarrollo de semiconductores y la ciencia de datos. Aunque en México aún hay pocas empresas públicas relacionadas con este tema, la inversión a través de instrumentos del SIC (Sistema Internacional de Cotizaciones) en el mercado de valores, permite acceder a opciones de inversión globales. Un ejemplo de ello son algunas de las denominadas ‘Siete Magníficas’ como Nvidia que registró un rendimiento de 239% en 2023, y acumuló un 82% tan solo en los primeros tres meses del 2024, mientras que Microsoft y Google alcanzaron una ganancia de 58% el año pasado. En el caso del *Nearshoring*, el interés se centra en empresas que se benefician directa o indirectamente de la relocalización de cadenas de producción y suministro. Esto ha despertado un mayor apetito por FIBRAS (Fideicomisos de Inversión



en Bienes Raíces), principalmente las industriales, donde los sólidos fundamentos del sector, una creciente demanda y amplia variedad de nuevos proyectos, continuarán respaldando un desempeño positivo de estos instrumentos.

La nueva Ley del Mercado de Valores es un paso sólido en la dirección correcta, pues busca fortalecer su desarrollo, en beneficio tanto de los empresarios como de los inversionistas. Parte importante de los cambios radica en facilitar y promover el acceso al financiamiento bursátil, lo que deberá ayudar al desarrollo de un mercado más robusto. Al simplificar la inscripción de valores para las pequeñas y medianas empresas (PyMEs) se logrará ampliar la oferta de emisoras. Un proceso más ágil, más rápido y menos costoso, sin duda ayudará a incentivar la mayor participación. Aunado a lo anterior, debido a que el listado de nuevas empresas en el mercado accionario ha sido escaso, es importante continuar trabajando en reducir las barreras de entrada y fortalecer los beneficios de volverse públicas.

Creemos que las modificaciones recientes deberán ayudar a facilitar el proceso.

Hemos observado como la innovación tecnológica y el desarrollo de aplicaciones digitales han abierto el acceso a un mayor y más diversificado perfil de inversionistas. Lo anterior, aunado al interés por participar en las tendencias de inversión actuales, esperamos continúe siendo un catalizador importante del crecimiento. No obstante, aún hay retos que afrontar en el sector, siendo en nuestra opinión, los principales: 1) Fomentar una mayor inclusión; 2) Impulsar la educación financiera; y 3) Avanzar en la transformación digital continua, incluyendo una mayor adopción de IA y tecnologías innovadoras.

En nuestra opinión, para que el mercado de valores siga avanzando, es necesario mantener un compromiso y colaboración por parte de todos: la sociedad, las empresas y el gobierno. La constante educación y más información financiera contribuirá a aumentar la participación de inversionistas minoritarios. Es necesario robustecer la liquidez del mercado, atrayendo a más empresas a tomar ventaja del financiamiento bursátil, incentivar la inversión de largo plazo y continuar implementando nuevas tecnologías que faciliten el acceso e incrementen la eficiencia.



ELECCIONES

Y EL ESCENARIO ECONÓMICO



Alejandro Saldaña
Economista en Jefe del
Banco Ve por Más

Los procesos electorales de este año tendrán un impacto en la economía, sumándose a la incertidumbre por alta inflación, elevadas tasas de interés y conflictos geopolíticos. Platicamos con Alejandro Saldaña, Economista en Jefe del Banco Ve por Más

BMV: ¿Cuáles son tus perspectivas económicas para México en 2024 frente a un año electoral en nuestro país y en Estados Unidos?

AS: “Estimamos que la economía mexicana crezca cerca de 2% este año, como reflejo del supuesto de cierta estabilidad en el consumo privado, en función de un mercado laboral que hasta el momento se mantiene robusto, con bajos niveles de desempleo y crecimiento, en términos nominales y reales en los salarios. Es posible que la expansión fiscal también brinde un modesto impulso a la actividad económica. Por el lado de los retos para el crecimiento, encontramos todavía una inflación y tasas de interés elevadas, así como un entorno de incertidumbre asociado al proceso electoral en México y Estados Unidos”.

BMV: ¿Cuál es el impacto para México de las elecciones en Estados Unidos?

AS: “La relación bilateral nunca ha sido sencilla, pues involucra un amplio número de temas que inciden directamente en los habitantes de ambos lados de la frontera; entonces, independientemente del partido político que represente el presidente en los Estados Unidos, siempre ha habido y habrá diferencias.

Existe una probabilidad de que tengamos de vuelta al republicano Donald Trump en la Casa Blanca, puesto que parecen favorecerle las encuestas generales en algunos estados clave; no obstante, la diferencia contra Joseph Biden es muy pequeña. En el ámbito político, mucho puede cambiar en seis meses”.

BMV: Si Donald Trump regresara a la Casa Blanca, ¿qué implicaría para México y su relación comercial con Estados Unidos?

AS: “De concretarse el regreso de Donald Trump, una de las principales diferencias contra el actual presidente estadounidense es la impredecibilidad del primero. A lo que me refiero es que la administración Biden ha preferido resolver controversias con México a través de mecanismos formales y diplomáticos, mientras que el estilo de gobierno de Trump se caracterizó por lanzar amenazas. Otro factor relevante es la próxima revisión del Tratado Comercial para América del Norte (T-MEC), programada dentro de dos años. Ahora, el T-MEC es parte del legado del mismo Trump, lo que acotaría en cierta magnitud el riesgo de su salida”.

BMV: Ante la volatilidad que podrían generar los comicios en ambos países, ¿cuál podría ser la tendencia de inversión?

AS: “Es importante recordar que las decisiones de inversión se generan con una visión de mediano y largo plazo, que trasciende los vaivenes que pudieran suscitarse en un cuatrienio o sexenio, según sea el caso. Incluso, actualmente México está comenzando a beneficiarse de un nuevo paradigma en el comercio mundial, donde se ha buscado acercar las cadenas de suministro a los grandes centros de consumo, y en el caso de los Estados Unidos, depender menos de China, lo cual es uno de los pocos puntos en común entre demócratas y republicanos. Esto supone que México seguirá atrayendo inversiones en diversos sectores manufactureros como el automotriz”.

BMV: Por otra parte, se espera aprovechar la oportunidad del Nearshoring. ¿Cuáles son las expectativas de la IED y la tendencia de crecimiento económico por este concepto?

AS: "Es factible que el reagrupamiento en las cadenas mundiales de suministro contribuya a que la IED alcance próximamente los 40 mmdd anuales, y que la inversión fija bruta se consolide en niveles cercanos al 23%-25% del PIB. Este escenario es consistente con un crecimiento económico sostenido superior al 2% para el mediano plazo".

BMV: *¿A qué eventos o factores pondrán atención los mercados este año?*

AS: "Más allá del tema electoral, una de las grandes incógnitas para los inversionistas será conocer las próximas decisiones de política monetaria de la Reserva Federal (FED) y otros bancos centrales. Actualmente, la mediana de las proyecciones de los miembros del Comité de Operaciones de Mercado Abierto del FED, adelanta que habrá un total de 50 o 75 puntos base de recortes en las tasas de interés en todo el 2024. En este sentido, es necesario puntualizar que, si la actividad económica, el empleo y los precios no se enfrían como se tiene planeado, las tasas de interés se mantendrán en su nivel actual por un periodo de tiempo mayor. Esto podría agravarse en un entorno de tensiones geopolíticas y altos precios de materias primas".

“Es importante reconocer los esfuerzos para ofrecer a las compañías que deseen listarse en el mercado de valores un proceso más veloz y menos costos”.

BMV: *¿Cuáles son los retos y oportunidades del mercado de valores en 2024?*

AS: “En un entorno de crecimiento económico y nuevas inversiones para el país, se va a requerir financiamiento. La Encuesta sobre Condiciones Generales y Estándares en el Mercado de Crédito Bancario (EnBan) que levanta el Banco de México, informó que los bancos percibieron al cierre de 2023 un aumento en la demanda por crédito por parte de empresas grandes y PyMES no financieras, e incluso, pronosticaron que aumentará dicha demanda durante los primeros meses de este año. Más allá del crédito bancario, es importante que las empresas cuenten con diversas fuentes para financiar su expansión, incluyendo el acceso a los mercados de capitales.

De acuerdo con los resultados al 4T23 de la Encuesta Trimestral de Evaluación coyuntural del Mercado Crediticio de Banxico, apenas el 0.2% de las empresas reportó haber emitido deuda. Adicionalmente, el número de empresas listadas en el mercado mexicano es inferior al de otros países de la región, como Brasil, Chile y Perú, con base en información del Banco Mundial para 2022.

Lo mencionado aquí demuestra el enorme potencial para que cada vez más empresas mexicanas vean a la Bolsa Mexicana de Valores como un aliado para su desarrollo. Es importante reconocer los esfuerzos para ofrecer a las compañías que deseen listarse en el mercado de valores un proceso más veloz y menos costos, lo que presumiblemente favorecerá a las medianas empresas”.



EL CICLO DISCONTINUO



Ricardo Aguilar Abe
Economista en Jefe de INVEX

“La inflación en México podría volver a presionarse por todos sus frentes”.



El pasado 21 de marzo, el comunicado de política monetaria de Banco de México (Banxico) reveló que la Subgobernadora Irene Espinosa votó a favor de mantener el objetivo de la Tasa de Interés Interbancaria a un día (la tasa de referencia) en 11.25%. Los otros cuatro miembros de la Junta de Gobierno del banco central (la Gobernadora Victoria Rodríguez y los Subgobernadores Galia Borja, Jonathan Heath y Omar Mejía) votaron a favor de reducir la tasa a 11.00%.

Entre los principales argumentos a favor de bajar la tasa, destacó el proceso desinflacionario que se ha registrado en México desde los niveles máximos de 2022, tanto en la parte subyacente como en la no subyacente (aquella que se calcula con los precios de energía, productos agropecuarios y tarifas administradas por el gobierno). Algunos miembros de la Junta han hecho énfasis en el descenso de la segunda. La primera, aunque sí ha caído, muestra una importante resistencia a la baja y genera ciertos riesgos para la inflación general. Como sea, el ciclo de baja de tasas en México ya inició.

Hace apenas unas semanas, una gran cantidad de operadores en el mercado local anticipaban que dicho ciclo sería continuo. Esto es, un recorte en la tasa de referencia reunión por reunión hasta alcanzar un nivel terminal. Un ciclo continuo facilitaría la programación de posturas en las mesas de dinero del país; un ciclo discontinuo no. La razón es muy sencilla, una vez que la tasa de referencia bajó en marzo pasado, surgen alrededor de 30 escenarios distintos, considerando bajas no continuas de 25 puntos base de aquí a diciembre de 2024. A juzgar por los datos de inflación más recientes (donde aún se detecta una

presión importante en el componente de servicios del Índice Nacional de Precios al Consumidor), la Junta de Banxico probablemente votará, por mayoría y no de forma unánime, a favor de un ciclo de bajas no consecutivas en la tasa de referencia. No solo para observar el comportamiento de la inflación y confirmar su convergencia hacia el objetivo de 3.0%, también para analizar qué hace la Reserva Federal de Estados Unidos (FED) durante los próximos meses.

Aún no son claros los futuros movimientos de la FED. Fue el 5 de abril cuando el Departamento del Trabajo de Estados Unidos reportó una expansión de más de 300 mil plazas en la nómina no agrícola de marzo, casi 100 mil plazas por encima de las previstas por el mercado. Cinco días después, el mismo Departamento del Trabajo (organismo que también mide la inflación en aquel país) sorprendió al mercado al reportar una tasa anual de 3.5% para el Índice de Precios al Consumidor de marzo, por encima del 3.4% previsto por el mercado y del 3.2% reportado para febrero. El índice subyacente (que en el caso de Estados Unidos también excluye los precios de alimentos y energía) registró una tasa de 3.8% anual, cifra similar a la del mes previo. La inflación subyacente también enfrenta resistencia a la baja en la principal economía del mundo debido a un crecimiento sólido.

“Se llega a considerar que la FED recortará la tasa en dos ocasiones este 2024 en lugar de tres, y que el primer recorte sería hasta noviembre”.



Después de conocerse los más recientes datos de inflación y empleo, la probabilidad de que la FED hiciera un primer recorte en la tasa de interés de referencia en junio, pasó de 53% a 18%; de hecho, se llega a considerar que la FED recortará la tasa en dos ocasiones este 2024 en lugar de tres, y que el primer recorte sería hasta noviembre. Aún faltan más datos de crecimiento e inflación. Por otra parte, han surgido y podrían surgir riesgos importantes que afectarían a ambas variables, principalmente a la segunda. Con base en información de Reuters, este 2024 se anticipan cerca de 30 tormentas tropicales (que incluso podrían convertirse en huracanes) cuando el promedio histórico ha sido de 14. Un número de tormentas tan elevado podría afectar a los cultivos, los precios de la energía e incluso, a las cadenas de suministro, ejerciendo una presión significativa sobre la inflación no subyacente.

Como se puede apreciar, apenas termina el primer trimestre del año y la inflación en México podría volver a presionarse por todos sus frentes, tanto por el lado de la demanda con un sólido crecimiento en México y en la economía de su principal socio comercial, como por el lado de la oferta con posibles choques externos generados por efectos climatológicos adversos. Sin duda, la expectativa de que Banxico recurra a un ciclo discontinuo de bajas en la tasa de referencia, podría afianzarse mientras la información fluya.

SEGURIDAD EN LAS INVERSIONES

OPINIÓN





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

“Al hablar de riesgos, es importante destacar la confianza que nos brinda un sistema financiero formal en nuestro país”.

Dentro del proceso integral de unas finanzas sanas, partiendo de la posibilidad de contar con un presupuesto en el cual se distingan los ingresos de los gastos comunes y esporádicos de las personas, se podría esperar un flujo de dinero positivo y avanzar a la siguiente fase del proceso: el ahorro, cuya cantidad nos permita solventar las dificultades que en el corto plazo podamos tener y que una parte de ese ahorro se vaya canalizando hacia una actividad productiva, denominada comúnmente inversión.

Llegar a ese plácido momento de invertir, es resultado de un esfuerzo que se puede cristalizar en aquella frase célebre de

Warren Buffett: “No ahorres lo que te queda después de gastar, gasta lo que te queda después de ahorrar”; evidentemente prioriza nuestras decisiones cotidianas. Hay una gran posibilidad de generar una ganancia, una vez que hayamos cubierto el riesgo de la actividad.

Al hablar de riesgos, es importante destacar la confianza que nos brinda un sistema financiero formal en nuestro país, el cual data en los primeros tiempos del México independiente, generalizado por la falta de crédito y el déficit en las arcas públicas; y aunque la Secretaría de Hacienda y Crédito Público se creó el 8 de noviembre de 1821, las legislaciones para las instituciones de crédito en el país llegaron a finales del siglo XIX. Es por eso que en la actualidad contamos con un conjunto de mecanismos y normas jurídicas que, en palabras del Banco de México, “procura la asignación eficiente de recursos entre ahorradores y demandantes de crédito. Un sistema financiero sano requiere, entre otros, de intermediarios eficaces y solventes, de mercados eficientes y completos, y de un marco legal que establezca claramente los derechos y obligaciones de las partes involucradas”.

Dentro de esta arquitectura que se ha venido creando al paso del tiempo, la confusión común es: ¿Las bolsas de valores son instituciones que realizan operaciones iguales a la banca? La respuesta: Tienen similitudes y grandes diferencias entre sí.

En el caso de las similitudes, en el proceso de intermediación existen dos pilares fundamentales, por un lado, el crédito bancario, y por el otro, los mercados de capital y deuda, que integran el mercado de valores; este último juega un papel fundamental en la canalización del ahorro, permitiendo a empresas y otras entidades como las gubernamentales, acceder a fuentes de financiamiento no bancario a precios competitivos, permitiendo a los inversionistas contar con mayores alternativas para encausar sus ahorros.

La inversión formal se lleva a cabo en un mercado ubicado, en una institución privada que ha sido concesionada por el gobierno de un país, mientras que la banca lleva a cabo sus operaciones por las autorizaciones otorgadas por el estado. Aunque pudiera ser imperceptible la diferencia entre una concesión y una autorización, desde el ámbito legal sí nos coloca en dos mundos distintos.

¿Qué es una concesión del estado? La concesión administrativa es el acto de otorgar a un particular el derecho exclusivo para operar un servicio público o utilizar bienes estatales. Es decir, el gobierno permite a una persona o empresa llevar a cabo actividades específicas o aprovechar recursos que normalmente son de propiedad pública. Por ejemplo, la gestión de servicios como el suministro de agua, la administración de autopistas o el establecimiento de una bolsa de valores. A cambio de este derecho, el concesionario generalmente asume la responsabilidad de realizar inversiones para mejorar, mantener y operar los bienes o servicios concedidos a favor suyo,

y que repercute en el crecimiento económico de la sociedad. Mientras que un banco adquiere su autorización cuando ha demostrado a la autoridad correspondiente que cumple con el capital mínimo necesario para operar, que cuenta con una gobernanza y administración fuerte, que tenga un modelo de evaluación de riesgos, que lleve a cabo su cumplimiento normativo, que demuestre como protege al usuario de sus servicios y demás elementos que le permiten estar alineados al marco establecido.

Tanto los bancos como las bolsas de valores son instituciones integradas en el sistema financiero, y se consideran entidades económicas altamente reguladas, con la única intención de generar confianza de las operaciones efectuadas por sus clientes.

Es así como estas instituciones, mitigan el riesgo inherente a las inversiones en comparación con aquellas inversiones no formales.

Como dato adicional, de las empresas que conforman al Grupo BMV, se encuentran algunas que también son concesiones del estado, confiando el desarrollo del mercado y el país a un grupo de personas que saben que su trabajo diario tiene una repercusión para la sociedad en general.



LA EVOLUCIÓN DE LA INVERSIÓN SOSTENIBLE

La inversión sostenible es uno de los segmentos que ha registrado un rápido crecimiento en la industria de administración de activos, e invertir de esta manera significa incluir aspectos “extra financieros” en la toma de decisiones de inversión, es decir, considerar factores ambientales, sociales y de gobierno corporativo.

Según el índice mundial MSIC, la inversión ESG comenzó en la década de 1960 como inversión socialmente responsable, en la que los inversores excluían acciones o industrias de sus carteras basándose en actividades comerciales como la producción de tabaco o la participación en el régimen del *apartheid* sudafricano.

En la década de 1970, el movimiento ecológico, la creciente conciencia sobre las problemáticas sociales y laborales, y el surgimiento del gobierno corporativo como un aspecto crítico de los negocios, fueron factores determinantes en el desarrollo del concepto ESG. Datos de la consultoría Ethikos, indican que durante aquel periodo surgieron los primeros fondos de inversión con enfoque socialmente responsable (ISR), los cuales se dedicaron a invertir en empresas que generaran un impacto positivo en la sociedad y en el medio ambiente. Uno de los fondos ISR más destacados fue el Pax World Fund, lanzado en 1971.

Según el reporte “Entendiendo las inversiones con criterios ESG” de S&P Global, el movimiento moderno por la inversión sostenible comenzó a ganar terreno a finales de los años 90 con el desarrollo de la inversión socialmente responsable, que definió una serie de criterios que se aplican a los títulos listados en bolsa. Un ejemplo sería el Dow Jones Sustainability™ World Enlarged Index ex Alcohol, Tobacco, Gambling, Armaments & Firearms and Adult Entertainment, un índice que compara las empresas mejor clasificadas de cada industria, según criterios ESG, con un criterio negativo en un determinado universo.

A medida que el movimiento de la inversión socialmente responsable comenzó a extenderse, surgió un enfoque llamado “inversión de impacto” (*impact investing*), cuyo objetivo es financiar proyectos que se espera que tengan impactos positivos medibles en objetivos ambientales o sociales bien definidos. Esto llevó finalmente a uno de los estilos más modernos de la inversión sostenible: la idea de que las empresas que sirven como ejemplo de prácticas sostenibles son sencillamente mejores candidatas para la inversión.

De manera frecuente, los participantes del mercado están utilizando como puntos de partida carteras a las que se le han aplicado criterios o filtros de sostenibilidad, además de utilizar otras estrategias de inversión como superposiciones.

Hasta el “Acuerdo de París de 2015”, se establecieron compromisos vinculantes sobre el cambio climático, lo que aceleró la adopción de acciones e inversiones para la descarbonización de la economía.

KPMG señala que actualmente, la inversión sostenible ha experimentado una tasa de crecimiento anual compuesto promedio del 27% en activos globales bajo administración durante los últimos seis años, mientras que un estudio realizado por Morgan Stanley, indica que los activos financieros con enfoque ESG alcanzaron 2.8 billones de dólares en 2022, una cifra que representa el 7% del total de activos a nivel global y un crecimiento frente al 4% que se observó en 2018. Aún se analizan las cifras del 2023, y creemos que esta tendencia se mantendrá en 2024.

S&P Global indica que para las empresas, los beneficios de las inversiones ESG incluyen una mejor gestión del riesgo por medio del análisis de todo aquello que podría influir en su desempeño, una mayor capacidad de aprovechamiento e identificación de oportunidades de innovación, la mejoría de su reputación a través de una relación más sólida con todas las partes interesadas, el cumplimiento del marco regulatorio, y la atracción de más inversionistas.



486
2.38
4.22
34
1.32
7.05
46

+0.85
+11.05
-0.73
0.00
+2.17
+1.66
+3.0

91.1
58.8

LA “ERA”
DE LAS
SIETE
MAGNÍFICAS

¿ESTÁ POR TERMINAR?

Las ‘Siete Magníficas’ se encuentran entre las mejores acciones a seguir en el mercado de valores actual, aunque el primer trimestre de 2024 mostró una gran divergencia en sus rendimientos.

El término encapsula las siete acciones más grandes en el S&P 500, ya que impulsaron el 88% de las ganancias del índice en los primeros 4 meses de 2023, y un 68% a principios de este año. Se trata de Alphabet, Amazon, Apple, Meta Platforms, Microsoft, Nvidia y Tesla, que actualmente acumulan un valor de mercado superior a los 13 billones de dólares. Ante algunos altibajos, en 2024 algunos se preguntan si su *boom* está por terminar.

En lo que va del año, las acciones de Nvidia, Meta Platforms, Microsoft y Amazon, han sido las de mejor desempeño según S&P Dow Jones Indexes, mientras que las acciones de Apple y Tesla han registrado algunas caídas; este último en su intento por aumentar la venta de vehículos eléctricos ante las elevadas tasas de interés. El de Alphabet se ha mantenido sin cambios. Algunos analistas indican que no han podido mantener el impulso ante las crecientes expectativas que deben cumplir para justificar los precios de sus acciones.

El índice Bloomberg “Magnificent 7 Price Return” se duplicó en 2023, lo que contribuyó a una ganancia de 54% para el índice Nasdaq 100; sin embargo, una versión con igual ponderación de ese índice ganó menos de 33%, mientras que un índice de tecnología de pequeña capitalización subió menos de 21%. La tendencia podría estarse revirtiendo. Los índices del sector tecnológico de pequeña y mediana capitalización han mantenido el ritmo desde finales de octubre.

Expertos indican que la tecnología debería seguir una tendencia alcista en 2024, pero podría ampliarse a todo el sector y no limitarse solo a las “Siete Magníficas”.



“Cuando la valoración y las perspectivas de crecimiento se vuelven tan distorsionadas entre los nombres de liderazgo, los inversores comenzarán a rotar hacia los ganadores, e incluso, buscarán nuevas oportunidades en otros lugares”.

-Mike O'Rourke, Estratega Jefe de Mercado de Jones Trading.

“La pregunta es si hemos llegado al punto en el que si solo un resultado exitoso será suficiente para seguir impulsando las acciones al alza”

-Matt Peron, Jefe Global de Soluciones de Janus Henderson Investors.

A pesar de las oportunidades de inversión que representa la tecnología y la Inteligencia Artificial, según un informe reciente de JPMorgan, este año se ha observado que los traders minoristas están vendiendo sus acciones tecnológicas en las “Siete Magníficas”, con un cambio notable hacia las acciones farmacéuticas como Eli Lilly, Pfizer y Novo Nordisk. Por su parte, el informe “El futuro de los mercados financieros en 2024” de XTB, fintech global especializada en inversiones, indica que respecto al sector farmacéutico, la firma protagonista es la danesa Novo Nordisk, quien registró un crecimiento del 50% a lo largo de 2023, convirtiéndose en la empresa cotizada más grande de Europa.

Goldman Sachs informó a finales de febrero que los fondos de cobertura también estaban vendiendo acciones tecnológicas al ritmo más rápido en siete meses. Seguiremos la tendencia.



EL MERCADO DE VALORES

UN TERCER NIVEL DE NEGOCIACIÓN

Gerardo Aparicio Yacotú

Director de Cultura Financiera del Grupo BMV

Al tratar de entender el tema del mercado de valores en la historia de la humanidad, llegamos a la conclusión de que su creación fue una respuesta a cierto tipo de problemáticas que la sociedad tenía, tiene y tendrá.

Agrupaciones de comerciantes, banqueros y otros públicos acudieron a los mercados para satisfacer las muy particulares necesi-

dades que tenían los participantes. El mercado es caracterizado por ofrecer un lugar, oportunidad y facilidades para el encuentro seguro y frecuente de productores, consumidores e intermediarios. En estas fórmulas de convivencia, el primer nivel de negociación era el de un “producto por otro producto”, es decir, un trueque donde el gran problema era la equivalencia del valor; y es así como nace un segundo nivel

de negociación, en el que un metal acuñado adquiriría un valor, y conociendo esa unidad de equivalencia se podía intercambiar en el mercado.

El tercer nivel de negociación ya no era “producto por producto” o sobre algún valor en monedas, ahora significaba cambiar un documento que amparara algo (la participación de una empresa o un crédito colectivo) por otro documento equivalente a su valor monetario.

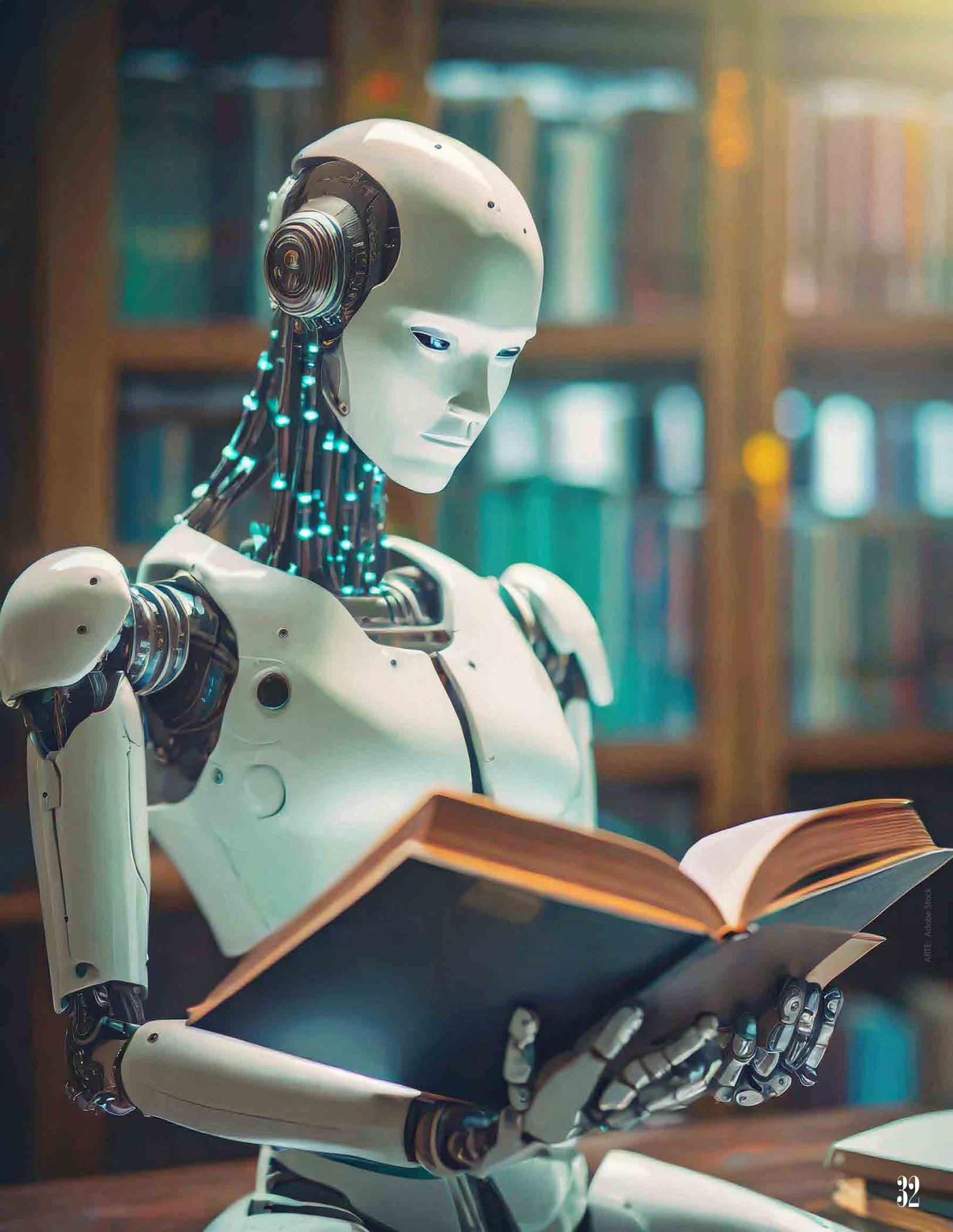
En esta nueva forma mercantil de negociar en la sociedad en 1170, en la República Italiana de San Marcos, exhausta por la guerra de Oriente, la cual decreto un empréstito forzoso distribuido entre los ricos comerciantes de la ciudad, fijada la fecha y forma de amortización, se asignó una renta del 4% anual, con garantía hipotecaria sobre las rentas públicas. Los acreedores, reunidos en un monte, dividían los resultados periódicos en proporción a sus aportaciones, amparados por certificados, los cuales eran susceptibles de ser negociados con terceros. En San Marcos estaba naciendo un próspero mercado de dinero que comenzó a replicarse en Europa, en donde los inversionistas le daban a estos centros (situados en ferias comerciales o mercados) una distinción como un lugar propicio para negociar valores. Estos documentos, contratos o títulos se comenzaron a diferenciar de aquellos mercados del primer y segundo nivel, y fueron denominados “logias o lonjas”.

Para el siglo XVI, existían lonjas en las principales ciudades de Europa que cobraban gran impulso, ya que estaban destinadas a acumular grandes capitales, financiar expediciones y formar compañías para atender los negocios de ultramar. La Lonja del Mar en Barcelona ya establecía reglamentos con reglas claras para los corredores que se reunían a negociar los valores en

aquel momento. En el siglo XVII se generalizó y reglamentó la formación de sociedades anónimas, con lo que se hacía crecer el corretaje de acciones y la canalización de ahorro hacia empresas de gran envergadura que pudieran sembrar la confianza suficiente a los inversionistas, que verían de regreso su recurso incrementado.

En el lenguaje bursátil, los términos “lonja” y “bolsa”, se usan como sinónimos, la diferencia es su presencia en la historia. Es así como las primeras agrupaciones de corredores surgen en forma espontánea, sin una reglamentación escrita, sostenidas por la confianza y el buen crédito de los agentes mercantiles entre sí. Fruto del trato frecuente y el valor asignado a la honorabilidad, algunas lonjas llegaron a contar con ordenanzas emitidas por las autoridades en resguardo de la fe pública, sin embargo, mientras el volumen de operaciones, corredores e inversionistas fuera discreto, no hacía falta algo más. Tiempo después se crearon las bolsas como una respuesta a los mercados más amplios y la necesidad de brindar seguridad y control al intercambio de valores, especialmente a las acciones de las nacientes sociedades anónimas.

Esta ola de crecimiento en la sociedad llegó a México hasta el siglo XIX; en 1867 se promulgó la primera ley para regular el naciente mercado financiero llamada “Ley Reglamentaria de Corretaje de Valores”; dicho reglamento determinaba la existencia de corredores de primera clase. Entre sus facultades, podía intervenir en títulos de crédito público nacionales o extranjeros, documentos bancarios, acciones, y operaciones endosables y al portador. Tiempo después llegó la constitución de la “Bolsa Nacional de México”, y con ello un tercer nivel de negociación que tomó un dinamismo tecnológico que ha concretado el crecimiento de nuestro país.



EL POTENCIAL DE LA IA EN LA EDUCACIÓN FINANCIERA MEXICANA

Leonardo Flores Ojeda
Comunicación Corporativa de Grupo BMV

En la era de la información, la educación financiera se ha transformado de tal manera que se ha vuelto en una necesidad esencial para tomar decisiones conscientes en un mundo definido por complejas interacciones económicas. A medida que nuestras vidas se entrelazan cada vez más con las finanzas en múltiples niveles, la capacidad para entender y manejar estas relaciones se vuelve crucial. En este contexto, la Inteligencia Artificial (IA) emerge no solo como una herramienta tecnológica avanzada, sino como un posible catalizador educativo, con la capacidad de democratizar el acceso al conocimiento financiero y ampliando su alcance.

La llegada de la Inteligencia Artificial (IA) a la educación, marca un punto de inflexión significativo en cómo se conciben e implementan los procesos educativos. Tradicionalmente asociada con la automatización de plantas industriales y el análisis de grandes volúmenes de datos, la IA ahora se introduce en el ámbito educativo, revolucionando métodos establecidos y generando nuevas herramientas que demandan una redefinición de los enfoques pedagógicos tradicionales (Moreno Padilla, 2019). La capacidad de la IA para transformar la

educación se extiende más allá de la simple automatización de tareas. Actúa como un impulsor que reduce las barreras de acceso al aprendizaje, por ejemplo, mediante la creación de plataformas online para el autoaprendizaje. Estas plataformas no solo optimizan los métodos de enseñanza, sino que también permiten a los estudiantes aprender a su propio ritmo, adaptando los recursos educativos a sus necesidades individuales (Moreno Padilla, 2019).

En el informe “La Cumbre del Crecimiento, Empleos y Oportunidades para todos” (2023), se destacó la importancia de la “cocreación” y los “puntos de entrada fáciles” como elementos cruciales para la aplicación de la IA en la educación. La cocreación implica una sinergia entre ejecutivos de tecnología educativa y educadores, quienes trabajan juntos para diseñar y probar aplicaciones de IA que respondan a necesidades educativas específicas. Los puntos de entrada fáciles se refieren a la utilización de tecnologías accesibles que ofrecen herramientas de aprendizaje personalizado, proporcionando a los estudiantes acceso a recursos educativos abiertos y flexibles (Kopp, 2023).

De forma general, se estima que de una muestra de 104 países analizados por las Naciones Unidas para la conformación del estudio y la definición de ODS (el número 4, “Educación de Calidad”), a partir de la pandemia por COVID 19 y hasta 2030, 84 millones de niños y jóvenes, no asistirán a la escuela (Naciones Unidas, 2024).

Países como Argentina, Finlandia, Suecia o Inglaterra están comenzando a integrar dentro de sus planes educativos en diferentes niveles a la Inteligencia Artificial, teniendo como consideraciones para dicha aplicación barreras como infraestructura o

las competencias al haber grandes diferencias entre escuelas y aulas (Moreno Padilla, 2019).

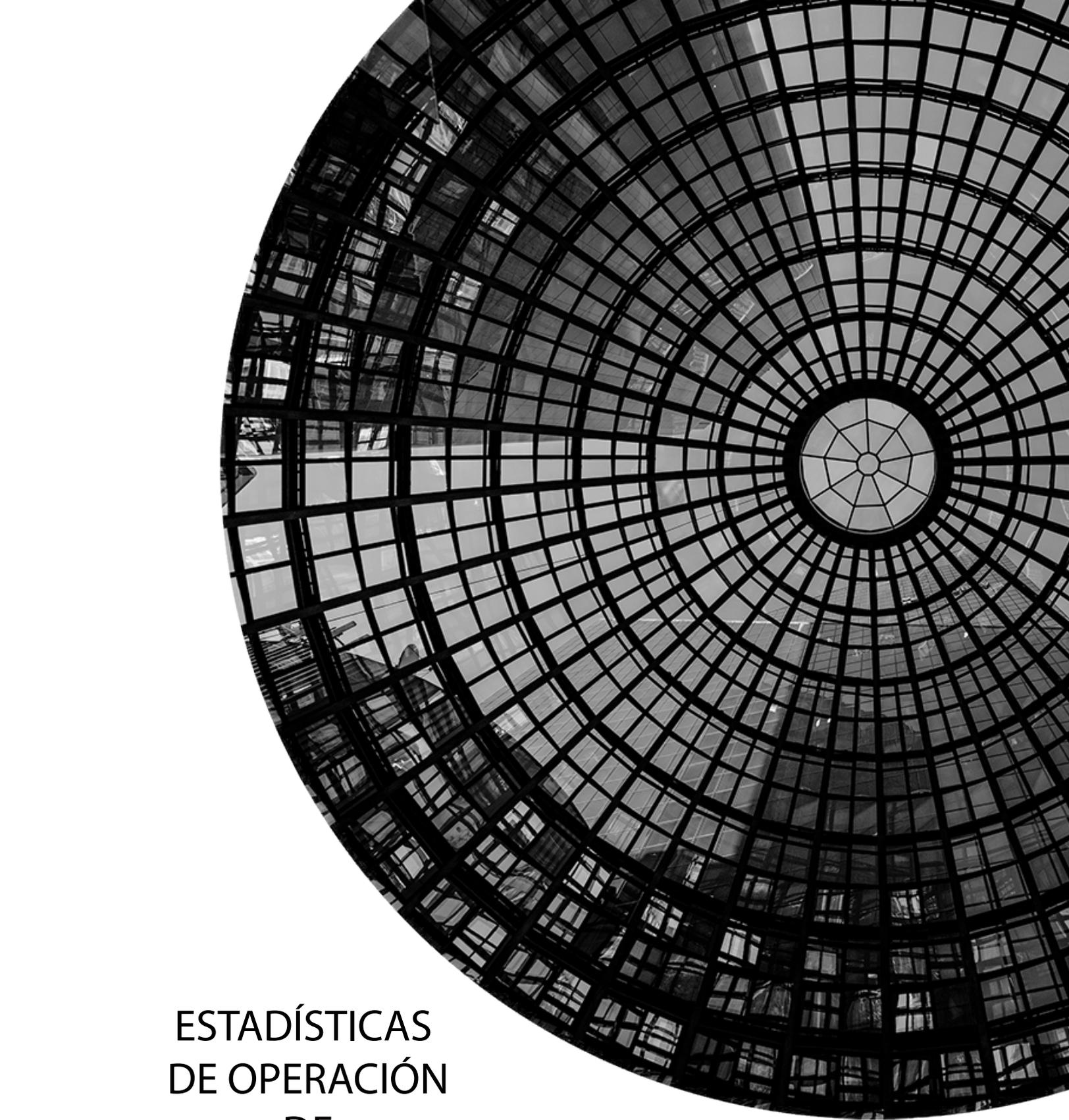
Lo anterior nos hace plantearnos la pregunta ¿Cómo lograr usar los elementos disponibles de cada país para tener desarrollos e implementaciones exitosas? En México, la educación financiera es más que una necesidad; es una urgencia que se refleja en las estadísticas de acceso y uso de servicios financieros por parte de la población. La implementación de tecnologías como la Inteligencia Artificial en la educación financiera puede jugar un papel crucial en cerrar las brechas existentes y fomentar un mayor bienestar económico. Según la Encuesta Nacional sobre Disponibilidad y Uso de Tecnologías de la Información en los Hogares (ENDUTIH) de 2022, el 78.6% de la población mexicana tiene acceso a Internet. Además, la mayoría de los usuarios en México utilizan esta herramienta para buscar información (89.3%) y para apoyar la capacitación o educación (83.3%), lo que indica un fuerte potencial para plataformas de educación financiera online (INEGI, 2022).

A pesar de la alta tasa de uso de Internet para educación, los niveles de conocimiento financiero en México revelan una disparidad preocupante. La Encuesta Nacional de Inclusión Financiera (ENIF) de 2021, muestra que mientras una gran mayoría comprende el concepto de inflación (78.3%), los porcentajes caen dramáticamente cuando se trata de entender conceptos más complejos como el interés compuesto (37.4%) y el interés simple con cálculo (47.6%) (INEGI, 2021).

En los últimos años, la transformación digital ha representado una disrupción para el sistema financiero general y las instituciones bancarias, teniendo implicaciones que van desde alteraciones en los esquemas de oferta y demanda hasta los

procesos internos de dichas entidades. En este sentido, lo que respecta a Inteligencia Artificial, sus aplicaciones se han volcado hacia el aprendizaje automático, teniendo entre sus resultados un incremento en el nivel de satisfacción de los clientes y dando paso a una mayor inclusión financiera. Sin embargo, lo anterior resalta la necesidad imperante de introducir en los programas de educación financiera una serie de cambios o realizar adaptaciones (Martínez, 2019). Debemos desarrollar las herramientas necesarias para que la educación financiera mejore a la par de los desarrollos que esta industria tiene.

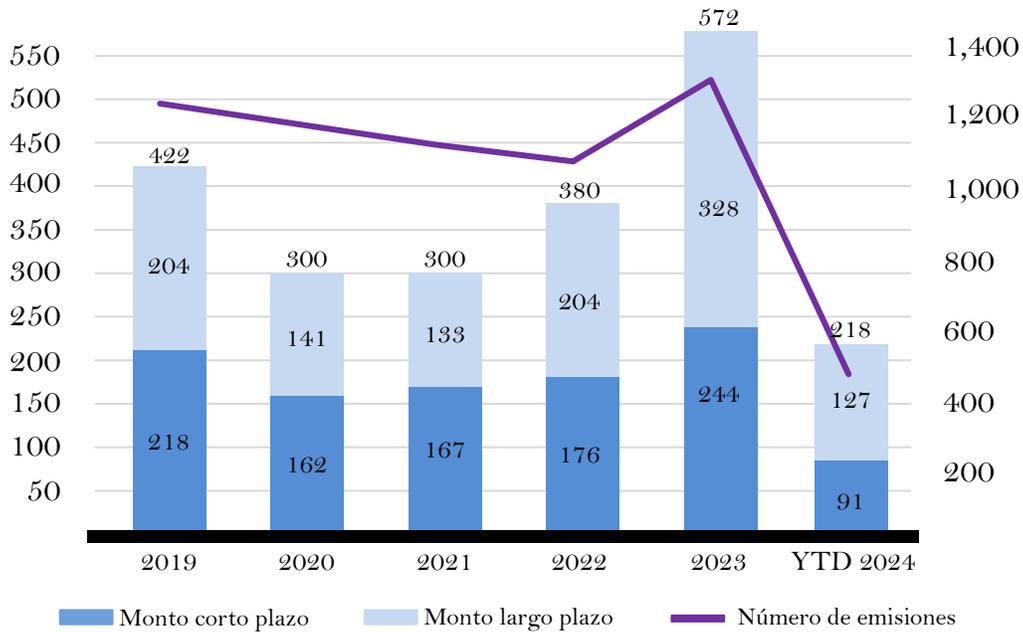
Por todo lo anterior, en el Grupo Bolsa Mexicana de Valores hemos desarrollado un glosario que llamamos “IAprende Finanzas”, iniciativa que pone de manifiesto el potencial de la IA para enriquecer la educación financiera. Desarrollado inicialmente con tecnología de IA y revisado por expertos de la BMV y la Escuela Bolsa Mexicana, este glosario es más que una simple colección de definiciones financieras. Está integrado dentro del Blog “Hablemos de Bolsa”, donde los términos incluidos se resaltan en tiempo real en los artículos publicados. Esto permite que cualquier lector que no comprenda algún término pueda acceder instantáneamente a su definición y contexto aplicable, facilitando el aprendizaje en el momento de la necesidad. Este glosario democratiza el acceso a la educación financiera y fomenta una comprensión más profunda y práctica de las finanzas. Maestros, estudiantes y cualquier interesado pueden consultarlo libremente. A medida que avanzamos hacia un futuro cada vez más digitalizado, la importancia de la educación financiera, respaldada por la IA, se vuelve una realidad. La capacidad de esta tecnología para transformar el aprendizaje promete abrir nuevas avenidas para el empoderamiento financiero de personas en México y el mundo.



ESTADÍSTICAS
DE OPERACIÓN
DE



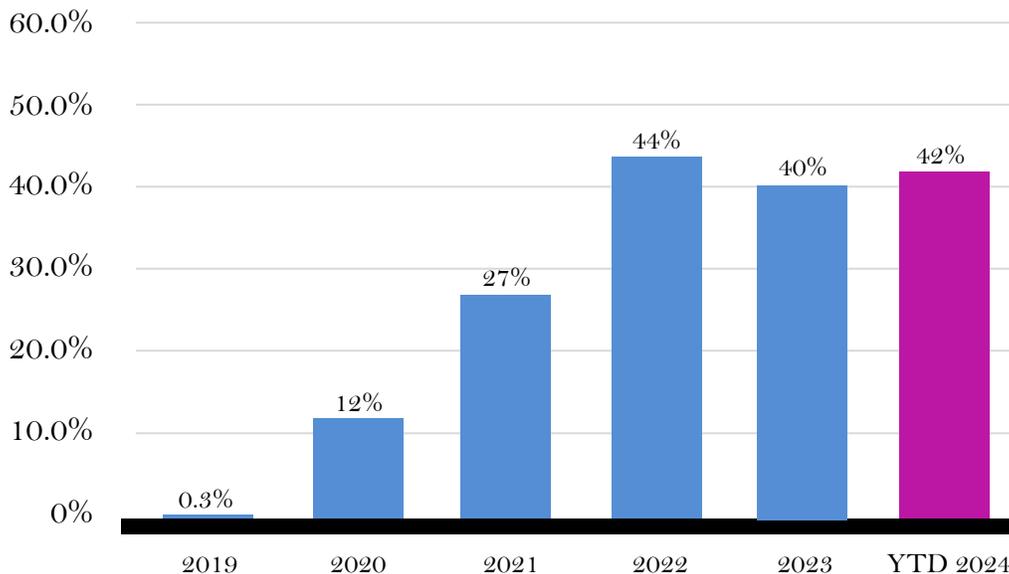
TOTAL DEL FINANCIAMIENTO DE DEUDA



Cifras en miles de millones de pesos

Descripción: Durante 2024 se han emitido 218 mil millones de pesos, 127 mil mdp en emisiones de largo plazo y 91 mil mdp en emisiones de corto plazo; el número total de emisiones es de 486.

% BONOS TEMÁTICOS VS TOTAL DE DEUDA



Descripción: Al corte de abril de 2024, el monto emitido en bonos temáticos es de 53 mil mdp, lo que representa el 42% 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
AC BEBIDAS*	\$1,000	3	11.35%	08-Abril	mxAAA	AAA(mex)			
AC BEBIDAS*	\$6,400	8	9.85%	08-Abril	mxAAA	AAA(mex)			
NAVISTAR FINANCIAL	\$1,021	3	11.87%	12-Abril		AAA(mex)		HR AAA	
NAVISTAR FINANCIAL	\$979	5	11.16%	12-Abril		AAA(mex)		HR AAA	
BBVA MÉXICO	\$8,439	3.5		12-Abril	mxAAA	AAA(mex)			
BBVA MÉXICO	\$6,561	7	10.35%	12-Abril	mxAAA	AAA(mex)			
VOLKSWAGEN LEASING	\$1,422	2.5	11.85%	15-Abril	mxAAA		AAA.mx		
VOLKSWAGEN LEASING	\$1,100	5	11.03%	15-Abril	mxAAA		AAA.mx		
VALUE ARRENDADORA	\$1,000	5	13.72%	16-Abril				HR A+	

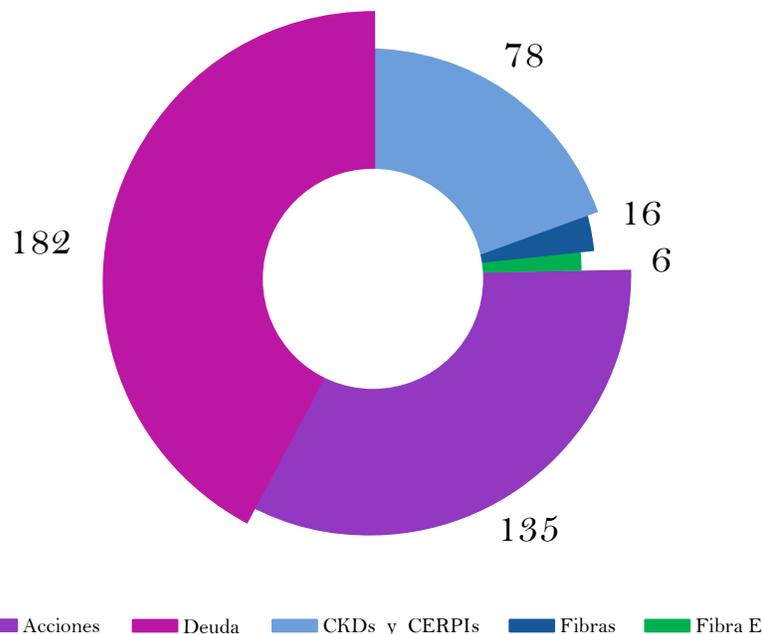
Cifras en millones de pesos

Descripción: Durante el mes de abril se listaron 9 emisiones, las cuales suman 27 mil 922 mdp; 2 de ellas fueron temáticas y suman 7 mil 400 mdp.

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

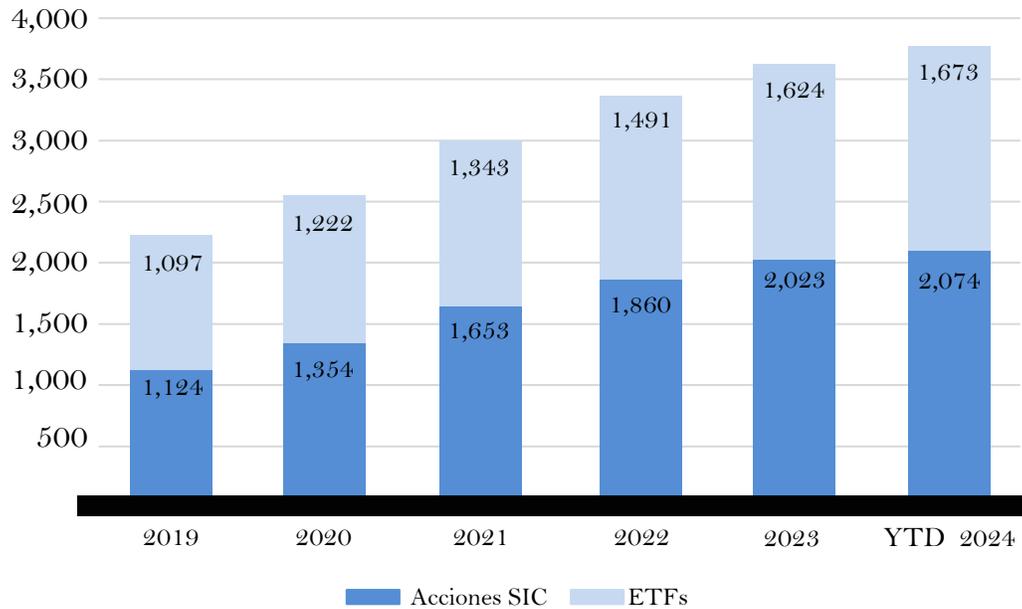
*: Emisión temática.

EMISORAS EN LA BMV



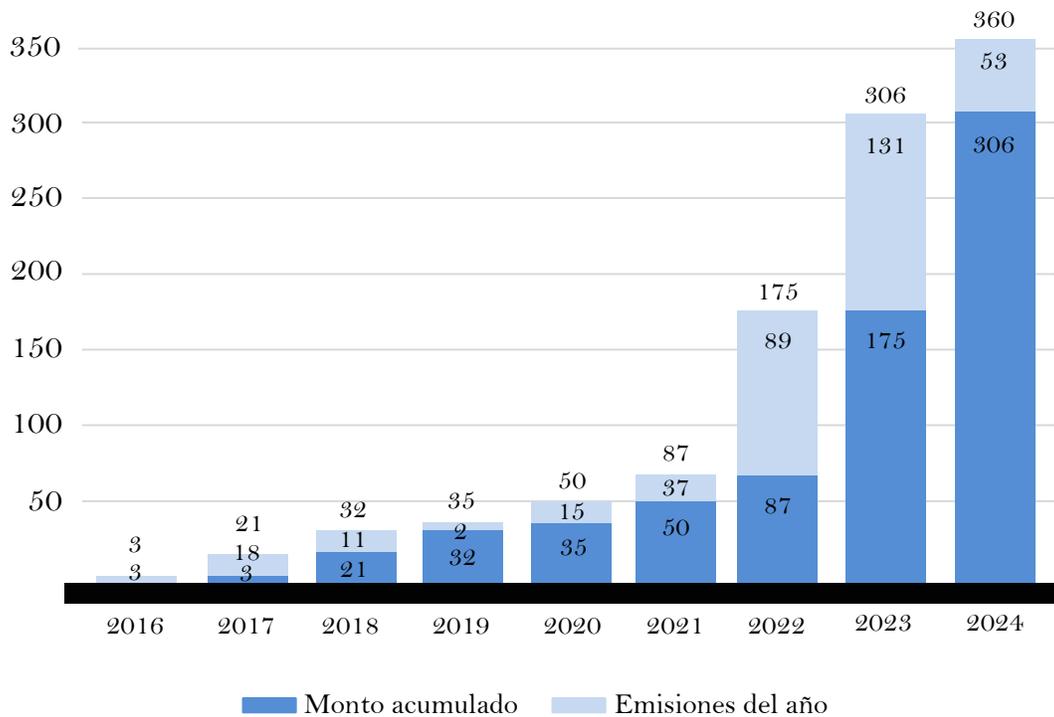
Descripción: Al cierre de marzo de 2024 se cuenta con un total de 365 empresas. La diferencia entre el total de empresas (365) contra 417, representa a las emisoras que tienen listado más de 1 tipo de instrumento.

NÚMERO DE VALORES EN EL SIC



Descripción: El número de valores disponibles en el SIC a abril de 2024 es de 3,747.

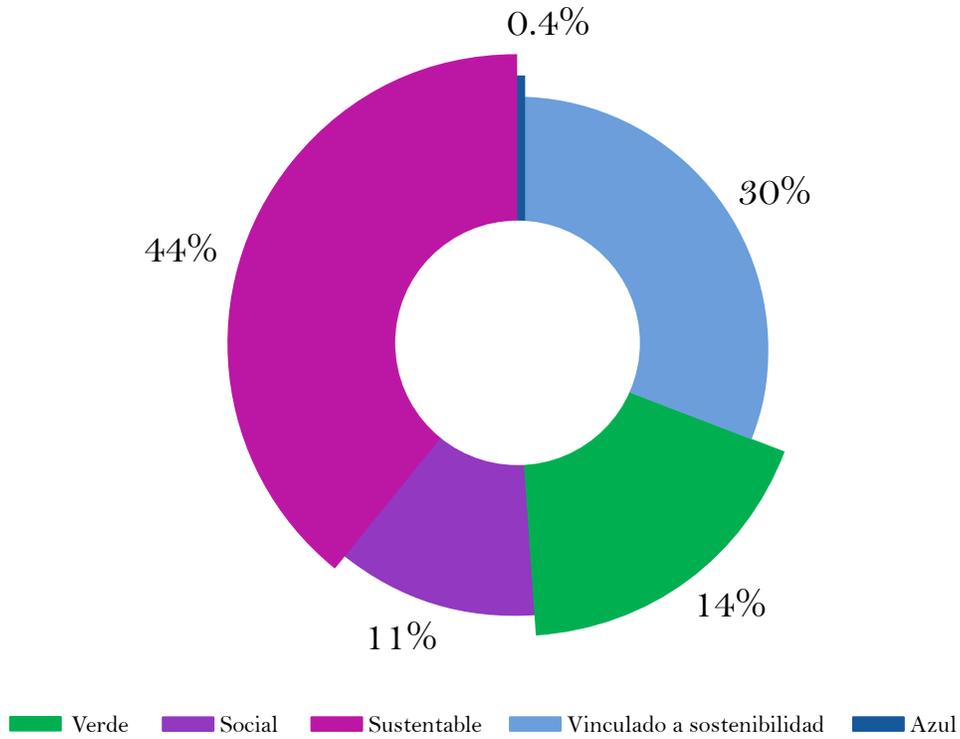
FINANCIAMIENTO ESG



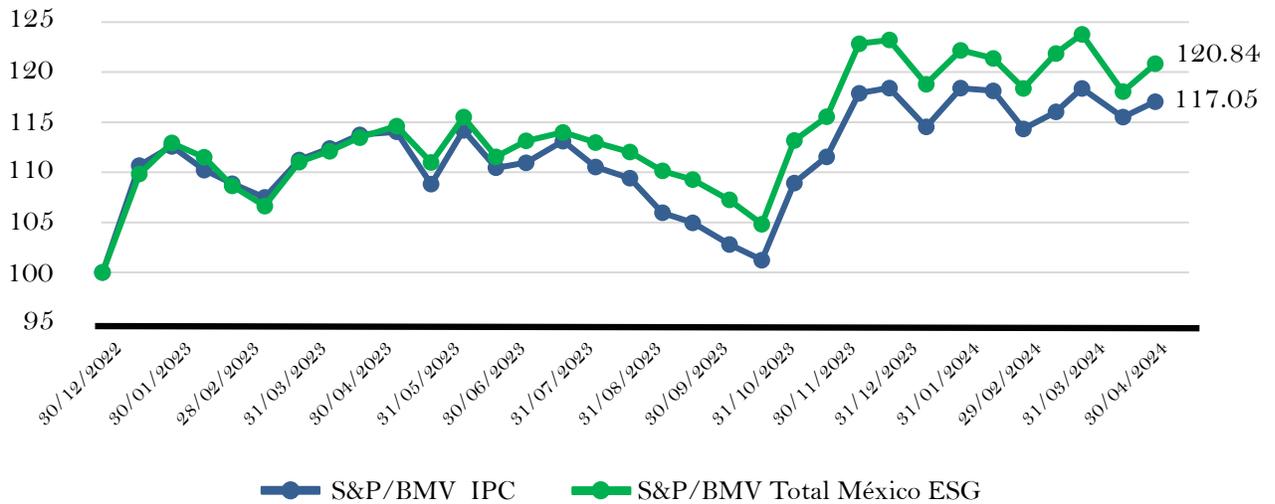
Cifras en miles de millones de pesos

Descripción: De 2016 a 2023, el monto acumulado de emisiones con enfoque ESG es de 306 mil mdp; en 2024 se registran 53 mil mdp.

DISTRIBUCIÓN POR TIPO DE BONO



S&P/BMV IPC VS TOTAL MÉXICO ESG



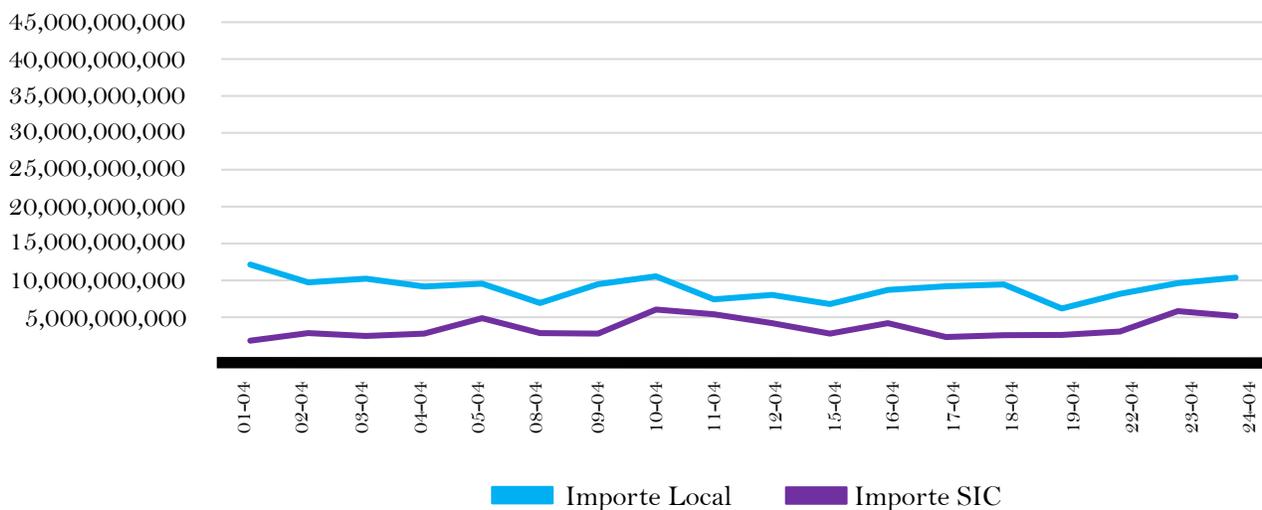
Datos expresados en base 100.

OPERATIVIDAD MENSUAL

LOCAL			
MES	NÚMERO DE OPERACIONES	VOLUMEN	IMPORTE
ABRIL 2024	7,556,094	5,516,170,456	203,969,567,506.06
VARIACIÓN MENSUAL	8.90%	16.18%	14.96%

SIC			
MES	NÚMERO DE OPERACIONES	VOLUMEN	IMPORTE
ABRIL 2024	173,156	91,725,299	81,117,767,403.55
VARIACIÓN MENSUAL	5.31%	-25.91%	-16.18%

IMPORTE DIARIO BMV

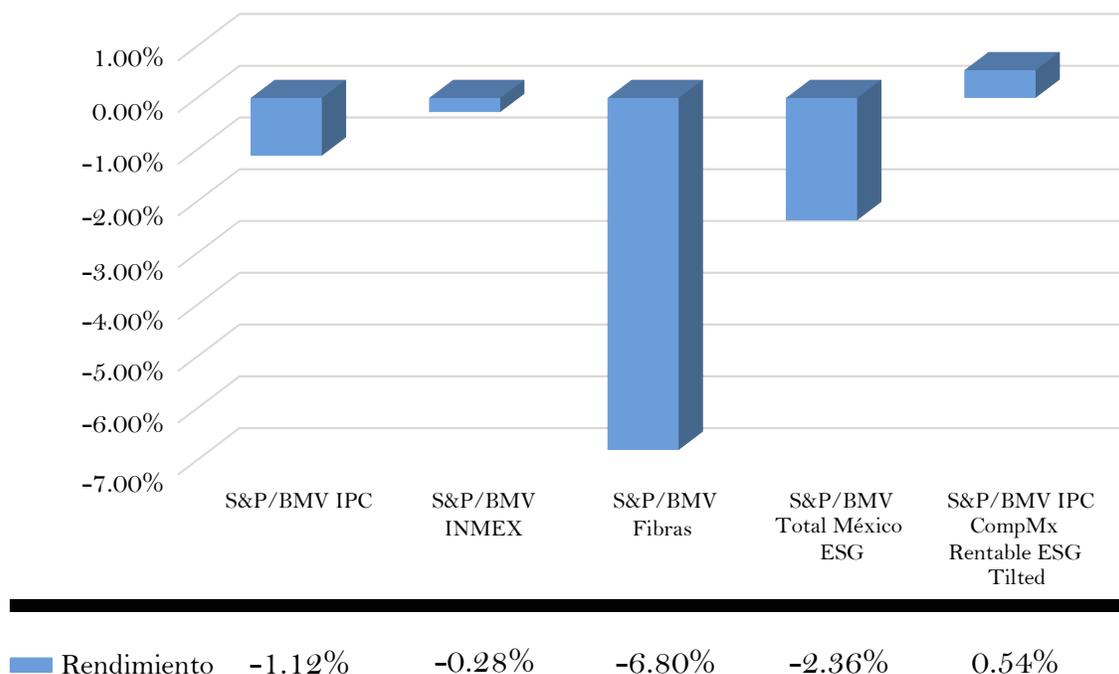


VALOR DE CAPITALIZACIÓN

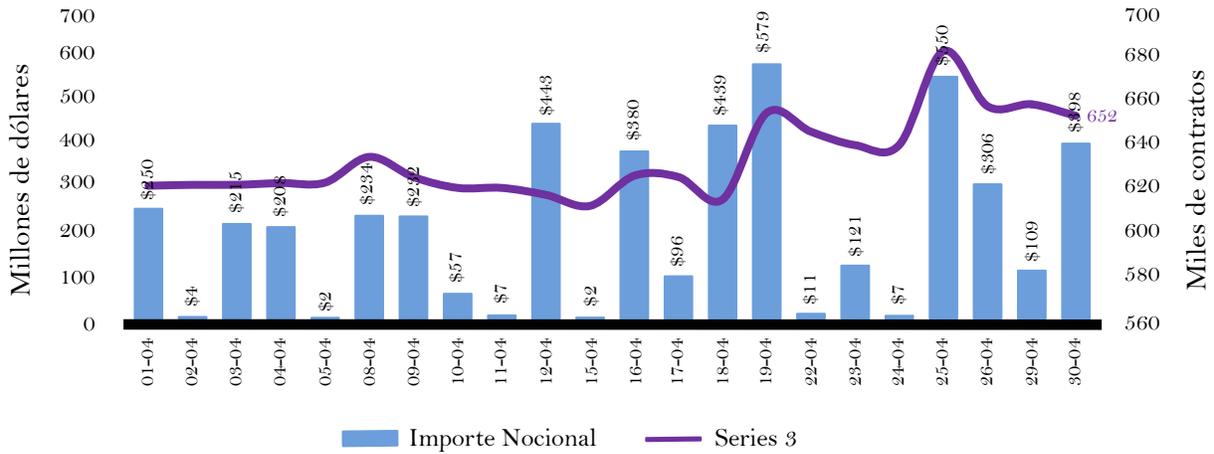
MARZO 2024	ABRIL 2024	VARIACIÓN POR MES
9,641,216.54	9,530,094.59	-1.15%

*Cifras en millones de pesos

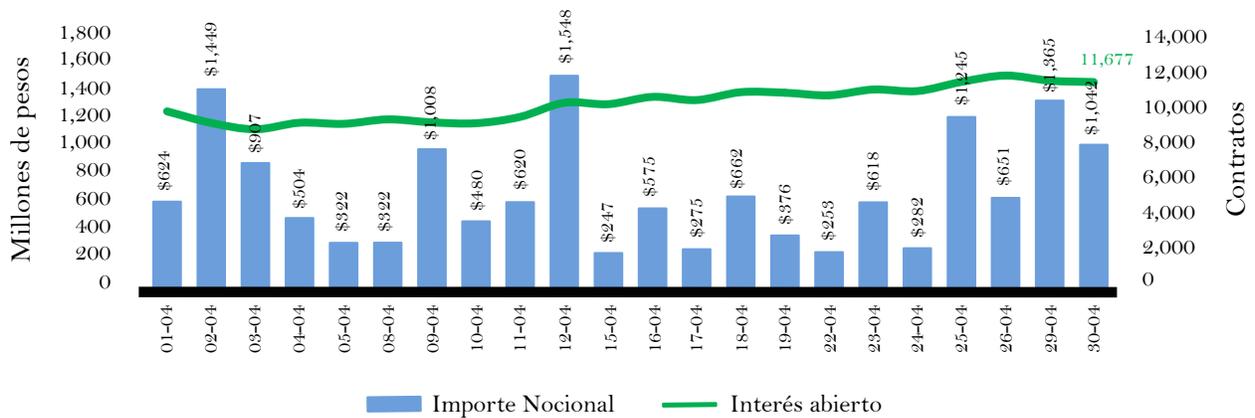
RENDIMIENTO MENSUAL



IMPORTE NOCIONAL DIARIO OPERADO DE FUTUROS DEL DÓLAR

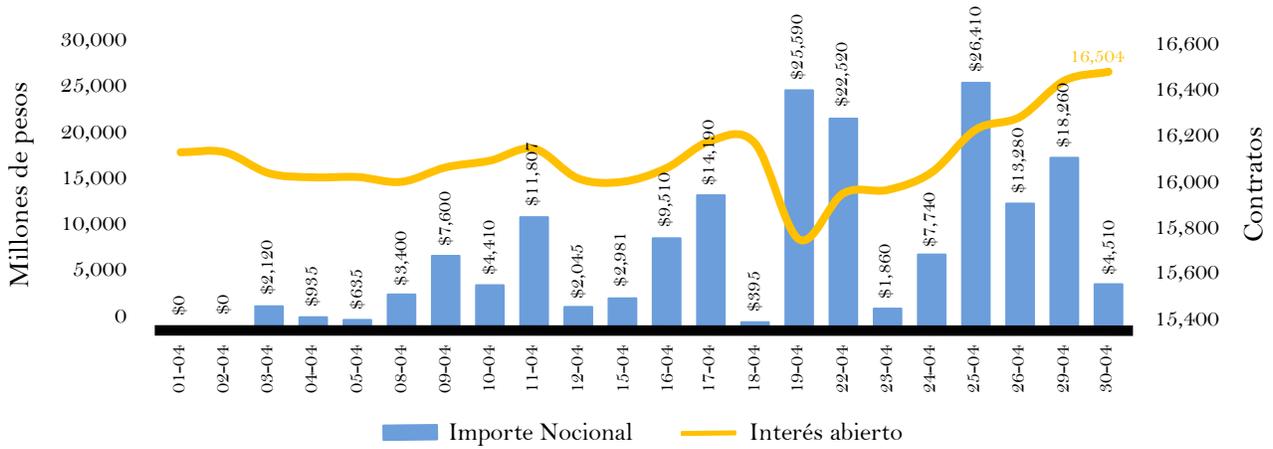


IMPORTE NOCIONAL DIARIO OPERADO DE FUTUROS DEL S&P/BMV IPC



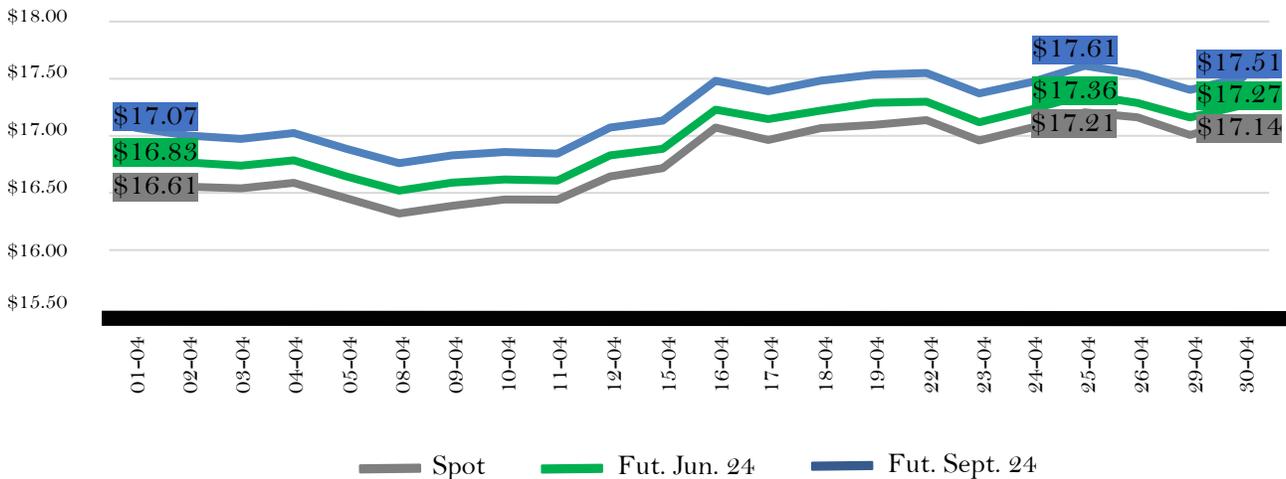
Interés abierto: Número de contratos de derivados vigentes que aún no se han liquidado o cerrado en un tiempo específico.

IMPORTE NOCIONAL DIARIO OPERADO DE SWAPS DE TIE DE 28 DÍAS

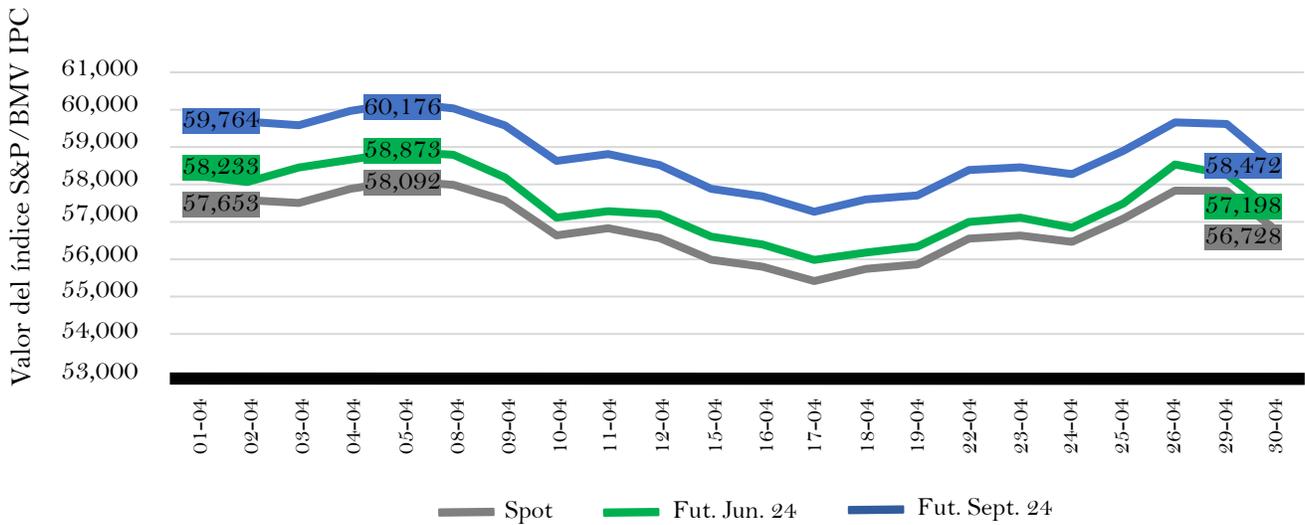


Interés abierto: Número de contratos de derivados vigentes que aún no se han liquidado o cerrado en un tiempo específico.

PRECIOS DIARIOS DE CIERRE DEL DÓLAR

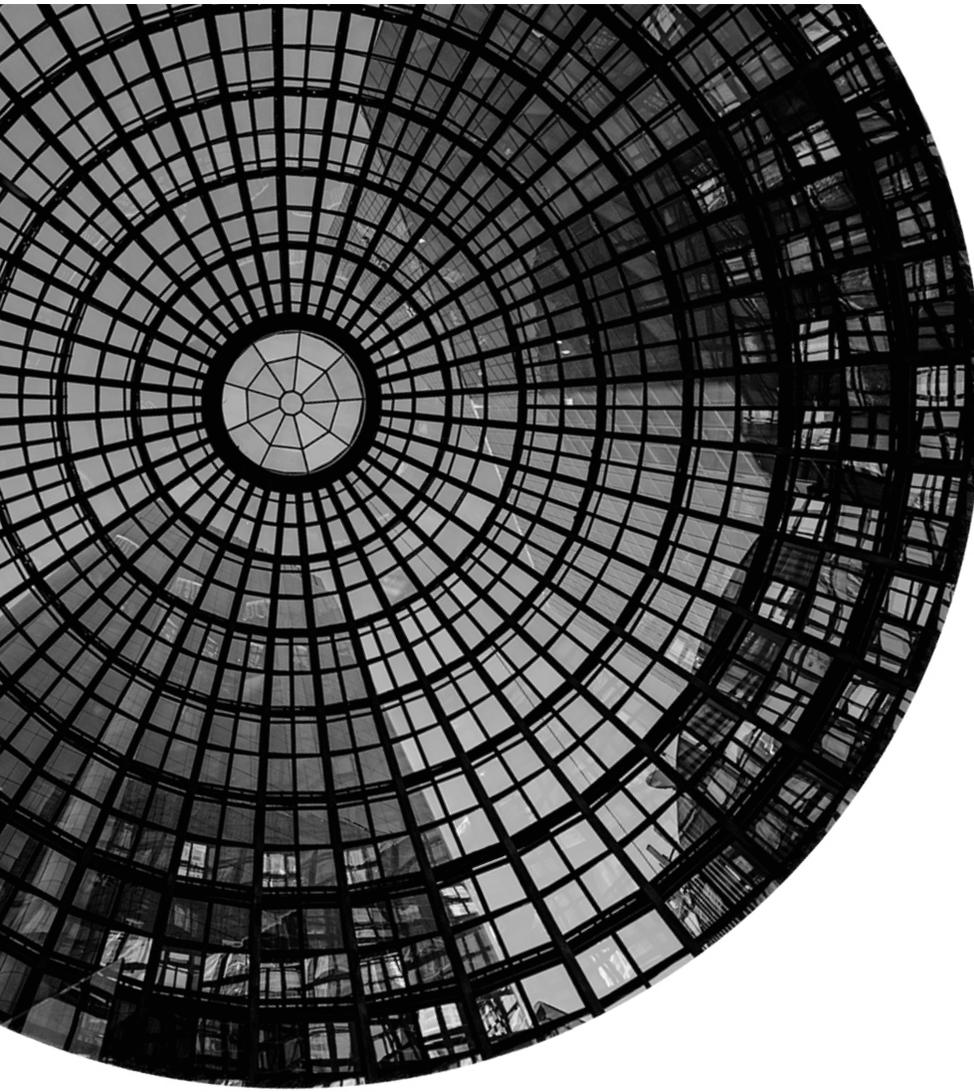


PRECIOS DIARIOS DE CIERRE S&P/BMV IPC



ANIVERSARIO EMISORAS

EMISORA	AÑOS	FECHA DE LISTADO EN BOLSA
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.