

ACCIONES

BOLSA MEXICANA DE VALORES



MERCADOS INTELIGENTES

04

OPINIÓN

PLAYBOOK PARA LA EVOLUCIÓN DIGITAL

–Luis René Ramón
–Director Ejecutivo Comercial
de Grupo BMV

13

OPINIÓN

LA NUBE, COMO MOTOR DE CRECIMIENTO EN EL MERCADO DE CAPITALES

Julio Velázquez
–Director General de Google Cloud México

26

OPINIÓN

EL FUTURO DE LAS INVERSIONES, FILOSOFÍA ESG CON ALMA TECNOLÓGICA

Odín Cano Ramos
–Administrador de Portafolios de Capitales
de Grupo Financiero Monex

07

ENTREVISTA

NASDAQ, AWS Y BMV, ALIANZA ESTRATÉGICA

Roberto González Barrera
–Director General Adjunto de
Post-Trade de Grupo BMV

16

ENTREVISTA

REVOLUCIÓN TECNOLÓGICA EN EL SISTEMA FINANCIERO

Gabriel Yorio González
–Vicepresidente de Finanzas y Administración
de Banco Interamericano de Desarrollo

32

ESTADÍSTICAS DE OPERACIÓN DEL GRUPO BMV

29

OPINIÓN

LA CALMA, ¿TRAS LA TEMPESTAD?

–Alejandra Marcos Iza
–Directora de Análisis y Estrategia
de Interam Grupo Financiero

10

ENTREVISTA

MODERNIZACIÓN DEL MERCADO BURSÁTIL MEXICANO

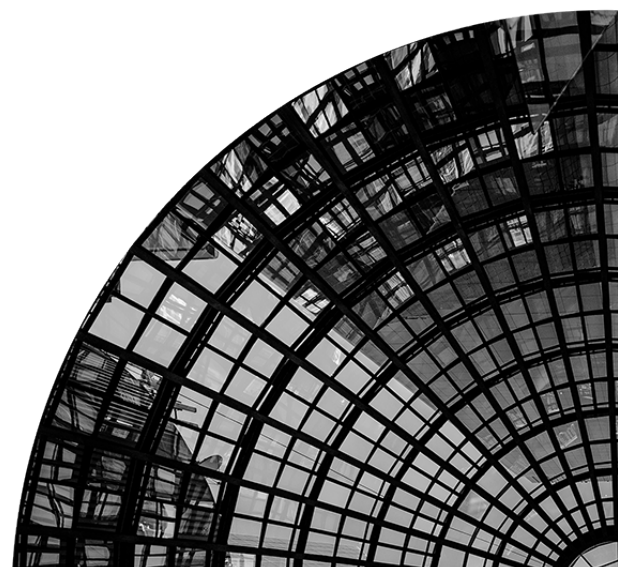
Claudio Vivian
–Director General Adjunto de
Tecnología de Grupo BMV

19

ENTREVISTA

ESCUELA BOLSA MEXICANA Y SU TRANSFORMACIÓN DIGITAL

Gerardo Aparicio Yacotú
–Director de Cultura Financiera de Grupo BMV



ACCIONES

BOLSA MEXICANA DE VALORES

Una publicación de



■ DIRECTORIO

Lucero Álvarez
Directora Editorial

Jorge Alegría Formoso
Director General de Grupo BMV

José Manuel Allende
Director General Adjunto de Emisoras, Información
y Mercados

Juan Manuel Olivo
Director de Promoción y Emisoras

Alfredo Guillén
Director Ejecutivo de Mercado de Capitales

José Miguel De Dios
Director General de MexDer

Luis René Ramón
Director Ejecutivo Comercial y
Mercadotecnia

Alberto Maya
Subdirector de Comunicación Corporativa

Carlos Ocampo Vargas
Gerente 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.



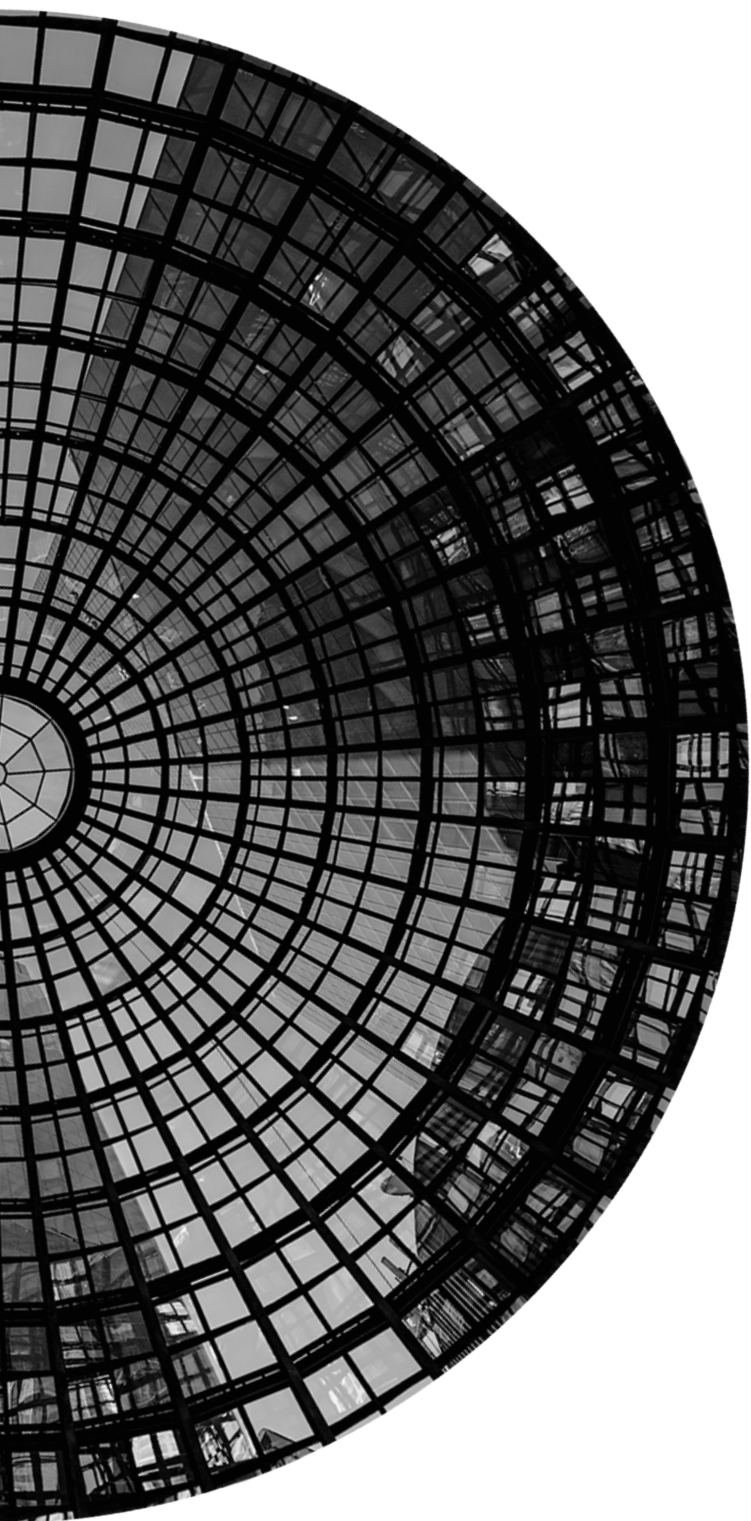
Jorge Alegría Formoso

Director General de Grupo BMV

Estimados lectores:

Vivimos una era en la que la tecnología ha dejado de ser una herramienta auxiliar para convertirse en el motor que transforma industrias enteras. En el mundo financiero, y particularmente en los mercados bursátiles, esta transformación ha sido acelerada. La tecnología se ha convertido en una aliada indispensable para los inversionistas que participan en estos mercados. La velocidad, precisión y volumen de información que hoy se puede procesar gracias a herramientas tecnológicas ha cambiado por completo la forma de operar.

En un entorno financiero cada vez más digital, competitivo y globalizado, la Bolsa Mexicana de Valores enfrenta el reto y la oportunidad de mantenerse a la vanguardia en innovación y tecnología. La incorporación de plataformas de negociación más ágiles, la automatización de procesos, la mejora en ciberseguridad y el uso de inteligencia artificial para el análisis de datos, entre otros avances, son ejemplos de cómo la tecnología puede optimizar la operatividad del mercado, atraer nuevos participantes y generar mayor confianza entre los inversionistas.



Para la BMV, estar a la altura de estas exigencias tecnológicas no solo implica mejorar su infraestructura, sino también abrir espacio a nuevos productos financieros, impulsar la inclusión financiera y facilitar el acceso de más empresas, especialmente pymes, al mercado de capitales.

Frente a este escenario, la colaboración estratégica entre Nasdaq y la Bolsa Mexicana de Valores representa un paso clave hacia la modernización y el fortalecimiento del mercado bursátil mexicano, no solo impulsa la adopción de tecnología de clase mundial, sino que también posiciona a la BMV en un estándar operativo más competitivo frente a otros mercados globales.

Gracias a la alianza, la BMV ha podido incorporar infraestructura tecnológica de última generación, lo que se traduce en mayor velocidad, transparencia y seguridad para todos los participantes del mercado. Al adoptar estándares internacionales, la BMV fortalece su atractivo como una plaza bursátil confiable y moderna, capaz de responder a las exigencias de un entorno financiero en constante evolución, reiterando su compromiso con la innovación financiera y la integración global.

Esta edición de nuestra revista está dedicada a explorar cómo la tecnología está redefiniendo el presente y el futuro del mercado bursátil mexicano. Analizaremos sus beneficios, retos y el nuevo perfil de inversionista que está emergiendo en este entorno.

PLAYBOOK PARA LA EVOLUCIÓN DIGITAL



Luis René Ramón

Director Ejecutivo Comercial
de Grupo BMV

"La evolución digital no es un proyecto tecnológico; es una estrategia de negocio habilitada por tecnología. El reto no es solo adoptar herramientas, sino cambiar la forma en que las organizaciones piensan, operan y crean valor."

Vivimos en una era en la que la tecnología no solo acompaña al negocio, sino que lo redefine. Desde la recopilación de datos en tiempo real hasta la inteligencia artificial (AI) que optimiza decisiones, las herramientas digitales están rediseñando las reglas del juego por completo. Sin embargo, más allá de la implementación tecnológica, la verdadera evolución requiere un cambio profundo en la mentalidad organizacional y en la cultura empresarial.

¿Cómo la tecnología habilita la innovación?

En la era digital, los datos representan uno de los recursos más valiosos para las empresas, pero su valor solo se materializa cuando son gestionados, analizados y utilizados estratégicamente. Una gestión de datos efectiva comienza con la calidad y la gobernanza: asegurar que los datos sean precisos, seguros y accesibles. A través de herramientas de análisis avanzado, inteligencia de negocios (BI) y ciencia de datos, es posible identificar tendencias, optimizar operaciones, crear nuevos productos y servicios, anticiparse a necesidades del cliente y tomar decisiones más ágiles y fundamentadas. La adopción de una cultura data-driven permite transformar la intuición en conocimiento y el conocimiento en ventaja competitiva.

Las plataformas Low-Code/No-Code (LC/NC) están revolucionando el desarrollo de software al permitir que personas sin formación técnica construyan aplicaciones funcionales mediante interfaces visuales y componentes preconstruidos. Esto acelera la digitalización interna y permite que áreas como operaciones, mercadotecnia o recursos humanos diseñen soluciones específicas, sin depender de los equipos de TI. Además, fomenta la innovación descentralizada, agiliza los ciclos de desarrollo y mejora la respuesta a las necesidades del negocio.

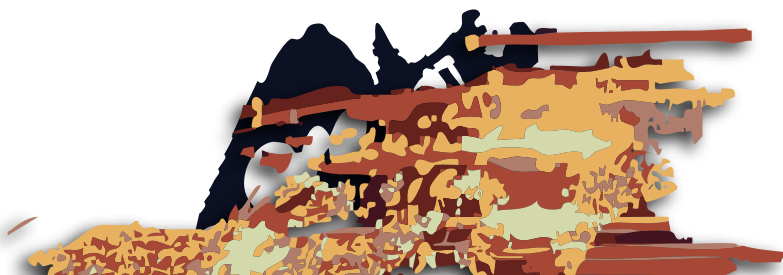
La automatización ha evolucionado más allá de tareas repetitivas. Hoy, herramientas como RPA (Robotic Process Automation) combinadas con AI y procesamiento de

lenguaje natural permiten automatizar procesos complejos que antes requerían intervención humana. Esto no solo reduce errores y tiempos de ejecución, sino que libera al capital humano para enfocarse en tareas de mayor valor estratégico. Las áreas más beneficiadas suelen ser finanzas, atención al cliente y operaciones. Es crucial realizar una evaluación de procesos para identificar qué automatizar y garantizar que la implementación se alinee con objetivos de negocio y mejoras en la experiencia del cliente y del empleado.

La inteligencia artificial (AI) y el aprendizaje automático (ML) permiten que las máquinas aprendan de los datos, reconozcan patrones y tomen decisiones autónomas o asistidas. Su aplicación va desde chatbots hasta motores de recomendación, detección de fraudes, modelos predictivos y optimización de procesos. Estas tecnologías están revolucionando la forma en que se analizan grandes volúmenes de información y se toman decisiones en tiempo real.

Las tecnologías inmersivas están ganando protagonismo en ámbitos como la capacitación, el marketing, el diseño de productos y el soporte técnico. La realidad aumentada (AR) permite superponer información digital sobre el entorno físico, mientras que la realidad virtual (VR) crea entornos completamente digitales para simular situaciones reales. Por ejemplo, las empresas están utilizando AR para mejorar la experiencia del cliente en puntos de venta o mantenimiento remoto.

Estas tecnologías abren paso a nuevas formas de interacción y comunicación, pero requieren una evaluación clara de sus casos de uso, retorno de inversión y capacidades técnicas para su integración exitosa y alineada con los objetivos del negocio.





Capacidades, limitaciones e implicaciones

Si bien estas tecnologías ofrecen oportunidades inmensas, también presentan desafíos. La inversión inicial, la integración con sistemas, la ciberseguridad y la gestión del cambio son algunas de las barreras. Es fundamental comprender no solo lo que una tecnología puede hacer, sino también sus limitaciones, riesgos y requisitos de gobernanza. Uno de los aspectos más subestimados, y a menudo el más crítico, es el componente cultural. Una evolución digital exitosa no comienza con la tecnología, sino con las personas.

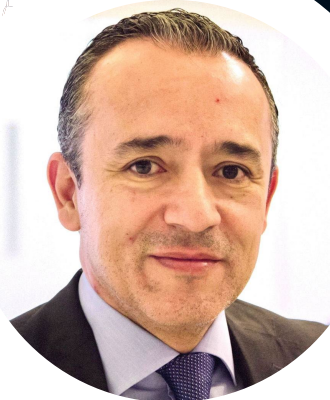
Antes de ejecutar cualquier iniciativa, es indispensable evaluar qué tan preparada está la organización para cerrar brechas en habilidades, actitudes y procesos.

A partir de ahí, se deben promover cambios culturales intencionados: liderazgo digital, aprendizaje continuo, apertura al cambio y una cultura que fomente la experimentación, donde el error no sea penalizado, sino considerado una oportunidad para aprender y mejorar. ¿Estamos preparados para el nivel de análisis que implica Big Data? ¿Nuestros procesos pueden adaptarse al uso de RPA? ¿Cómo protegemos la privacidad en entornos de AI? El éxito no reside solo en la adopción, sino en la implementación inteligente y responsable.

Fomentar la alfabetización digital en todos los niveles no solo aumenta la efectividad de las iniciativas digitales, sino que también empodera a los colaboradores para convertirse en agentes de cambio. Los programas de formación, una cultura colaborativa de aprendizaje y contar con líderes que promuevan la transformación digital desde el ejemplo son indispensables para sembrar una cultura alineada con la era digital.

La evolución digital es un viaje, no un destino. Más allá de la adopción de tecnologías avanzadas, lo que define el éxito es la capacidad de la organización para reinventarse, aprender y adaptarse constantemente. Las empresas que abracen este desafío con estrategia, cultura y liderazgo estarán mejor posicionadas para competir e innovar en la economía digital.

NASDAQ, AWS Y BMV, ALIANZA ESTRATÉGICA



Roberto González Barrera

Director General Adjunto de
Post-Trade de Grupo BMV

**“Esto nos posiciona a la par de las
mejores áreas de Post-Trade
a nivel global”.**

Hoy en día, los operadores del mercado se enfrentan a complejidades únicas, como la aceleración de las tecnologías emergentes, entornos altamente competitivos, estándares regulatorios y la constante evolución de las necesidades de los clientes. Sin embargo, su capacidad para innovar y modernizarse rápidamente requiere una experiencia cada vez mayor y capacidades tecnológicas avanzadas. Para abordar estos desafíos, Nasdaq y AWS ofrecen infraestructura, software, gestión de datos y servicios que permiten a los operadores del mercado superar las barreras de la modernización de forma rentable sin comprometer la resiliencia ni el control.

La Bolsa Mexicana de Valores ha establecido una alianza estratégica con Nasdaq y Amazon Web Services (AWS) para modernizar la infraestructura del mercado financiero mexicano mediante soluciones basadas en la nube. Este acuerdo tiene como objetivo principal mejorar la eficiencia operativa, fortalecer la ciberseguridad y facilitar el acceso al mercado mexicano para inversionistas globales.

La infraestructura en la nube proporcionará una plataforma más robusta y segura para las operaciones del mercado; además, facilitará la interconexión con mercados internacionales, promoviendo una mayor liquidez y flujos de capital hacia México. Entre otras cosas, permitirá a la BMV adaptarse rápidamente a las necesidades cambiantes del mercado y a las innovaciones tecnológicas.

Esta colaboración posiciona a la BMV como un referente en la modernización de mercados financieros en América Latina, alineándose con las mejores prácticas internacionales y fortaleciendo su competitividad a nivel global. Platicamos con Roberto González Barrera, Director General Adjunto de Post-Trade de Grupo BMV.



BMV: ¿En qué consiste la colaboración y por qué es relevante?

RGB: “Antes se consideraba que desarrollar tu propia tecnología, tu propio software, era estratégico, pero eso fue hace 20 años. Hoy en día, hay empresas como Nasdaq, London Stock Exchange, TATA y otras más que tienen soluciones para Depósitos Centrales, Contrapartes Centrales, Bolsas de Valores, entre otros. Se trata de compañías que desarrollan y ofrecen software que ya cumple con los estándares globales. Todas las soluciones con las que cuenta el Grupo BMV se han desarrollado “in house”, pero nuestro negocio no es desarrollar software, nuestro negocio es operar infraestructuras de mercado; por eso propuse traer a México soluciones de mercado del mejor proveedor externo que encontramos, después de un proceso complejo de evaluación de alternativas.

El proyecto inició en mayo de 2024 y hemos ido avanzando en su implementación, entendiendo las variables tecnológicas actuales. El acuerdo con Nasdaq beneficia en un principio a la División Post Trade; a Indeval (el Depósito Central de Valores de México), a la Contraparte Central de Valores para Capitales y Bonos, así como a Asigna, la Contraparte Central para Derivados. También estamos evaluando una solución para la división de datos. Amazon Web Services anunció una inversión de 6 mil millones de dólares para crear un centro de datos en

Querétaro, lo que nos da la oportunidad de pensar en una nube en México bajo los estándares globales de un proveedor como AWS. Nasdaq y AWS tienen una asociación estratégica, y vamos a tratar de participar con ellos, buscando implementar plataformas para la infraestructura del sistema financiero mucho más modernas, que brinden estándares globales de resiliencia y ciberseguridad.

La implementación del proyecto es a tres años. Empezaremos con Asigna para el mercado de Derivados, después con el Depósito Central y la Contraparte Central de Capitales, todo esto corriendo en la nube de AWS. Una de las ventajas es que la operación de mercados en México es bastante estándar, entonces podemos utilizar la plataforma original con muy pocos cambios, adaptándola a las necesidades mexicanas”.

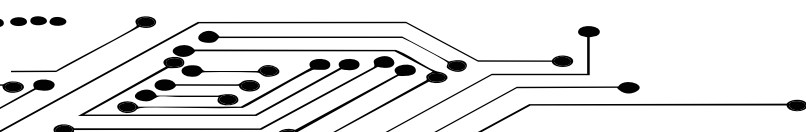
BMV: Se moderniza la infraestructura para optimizar la custodia, compensación y liquidación de operaciones bursátiles en México. ¿Qué implica la transformación de Post-Trade?

RGB: “Estos cambios nos dan grandes ventajas frente a lo que tenemos actualmente. Nos permitirán ofrecer más y mejores servicios, harán más eficientes los procesos internos y para los participantes del mercado, y nos darán la oportunidad de desarrollar nuevas líneas de negocio en el camino. Estratégicamente, la decisión fue clave; la inversión y su implementación son fundamentales para el futuro del Post-Trade. Lo que pasa en Post-Trade es tan relevante como lo que pasa en Mercados, porque al final somos habilitadores para las operaciones de Trading y le damos estabilidad al sistema financiero, mitigando riesgos y garantizando la finalidad de las operaciones en el mercado. Por ahora, esta inversión se realiza en la parte de Post-Trade, donde

compensamos y liquidamos toda la operación del mercado de dinero: Bonos Gubernamentales, Bonos Corporativos, Emisiones privadas, bancarias, Derivados, Acciones locales y extranjeras listadas en México (todo lo del SIC)”. Este proyecto implica también cambios muy importantes en la forma de operar de las áreas de negocio y tecnología del grupo, en la mentalidad para asimilar y sacar el mejor provecho de las soluciones nuevas y la tecnología que estaremos utilizando”.

BMV: ¿Cuáles son las expectativas sobre la evolución del mercado bursátil mexicano gracias a esta alianza, y cómo posiciona este acuerdo a la BMV frente a otros mercados bursátiles de América Latina?

RGB: “El objetivo es actualizar nuestras plataformas y tener más capacidades para atender las demandas del mercado. La tecnología disponible puede exponenciar lo que podemos hacer para generar ingresos, servicios y cumplir con nuestras responsabilidades como operadores de infraestructuras críticas del mercado. Tendremos una plataforma tan buena como la mejor que exista en el mercado a nivel global. Vamos a tener una infraestructura de primer nivel con capacidad para reportar y operar en multimoneda, con las facilidades de operar “24/7” si fuera necesario, con una estructura flexible que nos permitirá integrar activos digitales e involucrarnos en esquemas de “tokenización”, usar algoritmos de inteligencia artificial, entre otros proyectos. Esto nos posiciona a la par de las mejores áreas de Post-Trade a nivel global. Creo que el impacto para el mercado va a ser muy positivo. Nuestro negocio es operar infraestructuras de mercado; así que tomo el mejor software posible, elijo el mejor centro de datos posible, con un equipo humano de primer nivel y eso lo pongo al servicio del mercado, lo que nos brindará ventajas importantes para el mercado mexicano de valores”.



MODERNIZACIÓN DEL MERCADO BURSÁTIL MEXICANO



Claudio Vivian

Director General Adjunto de Tecnología
de Grupo BMV

**"Al adoptar tecnologías avanzadas,
la BMV se posiciona como un
mercado más atractivo para
inversionistas internacionales".**

Nasdaq y Amazon Web Services (AWS) han establecido una alianza estratégica para ofrecer soluciones tecnológicas avanzadas basadas en la nube, con el objetivo de transformar las infraestructuras de los mercados financieros. La Bolsa Mexicana de Valores es uno de los primeros operadores en sumarse a este plan global, que busca acelerar la digitalización bursátil, optimizar operaciones y fortalecer la soberanía tecnológica de cada jurisdicción, mejorando la eficiencia operativa, reduciendo la complejidad, aumentando la resiliencia de sus sistemas y convirtiéndose en un mercado más atractivo para inversionistas internacionales, lo que puede mejorar la liquidez y fomentar el crecimiento económico del país. Platicamos con Claudio Vivian, Director General Adjunto de Tecnología de Grupo BMV.

BMV: ¿Qué tipo de tecnología proporcionará Nasdaq y Amazon Web Services (AWS) a la BMV?

CV: “Estamos hablando de tecnología de nube, con motores transaccionales especializados que nos permiten alcanzar estándares internacionales de los mercados financieros; lo que estamos haciendo tanto con Nasdaq como con AWS, son los habilitadores de una transformación tecnológica de la infraestructura”.

BMV: ¿Cómo será el proceso de implementación y qué cambios requieren hacer los participantes del mercado?

CV: “Estamos empezando por Post-Trade, pero va mucho más allá de Post-Trade. La incorporación va a ser gradual y se va a empezar a percibir en los mercados a partir del 2026, cuando se hagan las primeras implementaciones; al ser una transformación tan grande e importante, va a tomar varios años porque va a implicar también algunas modificaciones que tienen que hacer los jugadores del mercado, asociadas

a la estandarización a través de prácticas internacionales. Los protocolos de interacción con el mercado, en particular en Post-Trade, van a estar dirigidos hacia los modelos internacionales con los que ya se opera en otros lugares. Todo esto lo estamos haciendo en coordinación con el mercado, para que todos estén informados de lo que tienen que hacer, y con pleno diálogo y apoyo de las autoridades del sistema financiero mexicano”.

BMV: ¿Cómo mejorará la infraestructura tecnológica para los inversionistas y emisoras?

CV: “Cuando alcanzas los estándares internacionales estás logrando una eficiencia, porque son los mismos tipos de protocolos que se utilizan en otros mercados y no se tienen que adecuar formas de trabajo o protocolos a una particularidad del mercado mexicano, entonces, eso ya trae una eficiencia automáticamente.



Por otra parte, se dice que la nube es un gran democratizador para los mercados, ya que aumenta la agilidad para poder introducir cambios tanto de escala como al incorporar nuevas funcionalidades por las características propias que tienen las infraestructuras de nube. Sobre los beneficios que van a tener los jugadores del mercado, estos vendrán a través de los estándares internacionales de protocolos y la propia operación, también podrán beneficiarse de la agilidad de operación por utilizar tecnologías de la nube, ya que ahí es mucho más fácil incorporar nuevas capacidades, tanto de volumen como de atributos”.

BMV: ¿Qué impacto espera en términos de eficiencia, transparencia y reducción de costos?

CV: “Eso se verá a medida que gradualmente operemos bajo estas tecnologías. Respecto a la eficiencia, se considera que habrá tiempos más cortos para poder incorporar nuevas capacidades; otro de los beneficios es el de seguridad, es decir, hay una apuesta importante en que estas tecnologías aumenten la confiabilidad de los servicios y la seguridad operativa”.

BMV: ¿Cómo contribuirá esta tecnología a la transformación digital del mercado bursátil mexicano?

CV: “El gran objetivo de estandarización a través de los protocolos internacionales es que el mercado se incorpore a la dinámica mundial, y somos de los primeros que adoptan este tipo de tecnología. Esto democratiza el acceso de más jugadores porque baja los costos y hace más ágil su entrada.

Estamos viviendo un momento muy interesante en la transformación de los mercados en México, y el Grupo BMV está tomando el liderazgo para impulsarlo, pero que tiene que dar a través de todo el mercado. Se trata del cambio más importante desde lo que sucedió a finales de los años 90, cuando el mercado se vio influenciado por la tecnología y se volvió electrónico, hoy es el siguiente gran paso que facilitará la incorporación de tecnologías como la Inteligencia Artificial, el Blockchain, entre otros”.



LA NUBE

COMO MOTOR DE INNOVACIÓN Y CRECIMIENTO EN
EL MERCADO DE CAPITALES



Julio Velázquez

Director General de
Google Cloud México

“La tecnología en la nube es mucho más que una tendencia; es un socio estratégico indispensable para las empresas que operan en el mercado de capitales”.

El mercado de capitales se encuentra en un período de ajuste y cautela. Si bien el sistema financiero muestra solidez, el panorama económico general presenta desafíos en cuanto al crecimiento y la inflación por lo que la volatilidad es una constante en los mercados. La dinámica global y las políticas internas continuarán siendo factores clave para su evolución en los próximos meses; por lo tanto, en el 2025, la digitalización es una necesidad estratégica impulsada por la búsqueda de mayor eficiencia, transparencia, acceso y personalización constante. En este sentido, la tecnología de nube emerge como un pilar fundamental de la digitalización. Más allá de ser simplemente infraestructura tecnológica, provee de tecnología como es la inteligencia artificial (IA), computación en la nube (cloud computing), blockchain (para optimizar los procesos de post-negociación, como la compensación y liquidación, al reducir la necesidad de intermediarios y agilizar las transacciones).

Con base en esto, la nube se posiciona como una aliada poderosa que permitirá a los operadores del mercado de valores y empresas listadas enfrentar sus desafíos más apremiantes, como es la innovación acelerada y la eficiencia en todo el ecosistema en un entorno seguro.

Analicemos cómo la nube está redefiniendo el mercado de capitales:

*Del dato al valor y la automatización inteligente: En el corazón del mercado financiero está la información. La nube revoluciona la forma en que manejamos los datos, ofreciendo la capacidad de procesar y analizar volúmenes gigantescos con una velocidad y flexibilidad sin precedentes. La inteligencia artificial (IA) y el aprendizaje automático (ML), permiten hacer análisis más profundos de grandes volúmenes de datos, identificando patrones y tendencias que ayudarán a los inversionistas a tomar decisiones más informadas y a las instituciones a gestionar riesgos de manera más efectiva. Imagine poder generar señales de inversión, realizar investigación cuantitativa a gran escala y obtener información sobre riesgos operativos en tiempo real. La nube hace esto posible, facilitando el acceso seguro y escalable a datos de mercado en tiempo real y permitiendo compartir información valiosa de forma eficiente a nivel global.

*Agilidad y rendimiento: respondiendo a la dinámica del mercado: El ritmo del mercado de capitales es implacable. La nube proporciona la potencia de cómputo necesaria para ejecutar análisis cuantitativos sofisticados y simular escenarios de riesgo al instante. Su gran fortaleza es la escalabilidad bajo demanda: la capacidad de ajustar sus recursos tecnológicos según las necesidades del momento, sin la enorme inversión y el mantenimiento de centros de datos propios. Esto significa que puede lanzar nuevos productos o servicios más rápido, responder a picos de actividad del mercado sin interrupciones y convertir ideas innovadoras en estrategias rentables con mayor velocidad.

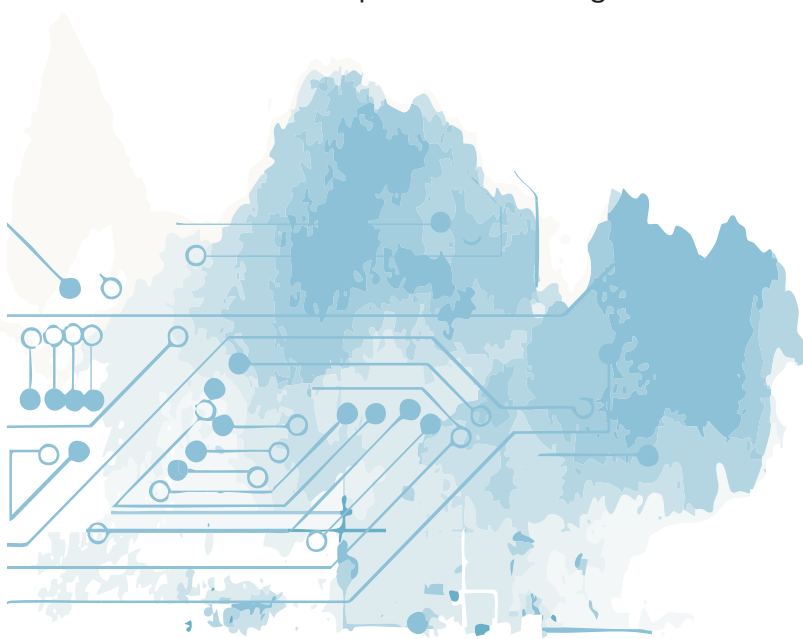
*Eficiencia operativa: simplificando el día a día: La nube no solo habilita la innovación de cara al mercado, también optimiza las operaciones internas. La IA, incluyendo la IA generativa y la "Agentic AI" (diseñada para tomar decisiones autónomas), será fundamental para automatizar tareas rutinarias en el sector financiero en general y en específico en el mercado de capitales.

Esto liberará a los equipos para enfocarse en actividades estratégicas. Desde la gestión del "back-office" (áreas de soporte que no están directamente expuestas al cliente pero que son cruciales para el funcionamiento de la institución) hasta la automatización de procesos de negocio, la nube

permitirá por un lado a los equipos de tecnología desplegar mejoras de forma más ágil y por otro, a las áreas de negocio, automatizar actividades repetitivas. Al simplificar la gestión tecnológica, las empresas pueden enfocar sus recursos más valiosos en lo que realmente genera valor: desarrollar servicios diferenciados, la personalización y mejorar la experiencia del cliente.

*Seguridad y cumplimiento: pilares de confianza: En un sector donde la confianza es clave, la seguridad y el cumplimiento normativo son innegociables. La tecnología en la nube es un aliado robusto en esta área. Ofrece soluciones avanzadas para el cálculo y la gestión proactiva de riesgos, la detección temprana de actividades anómalas y la automatización de los complejos informes regulatorios. Un aspecto crucial es la ciberseguridad: los proveedores de nube líderes invierten miles de millones en múltiples capas de protección, cifrado de datos por defecto y herramientas de seguridad de vanguardia para salvaguardar la información más sensible de las organizaciones. Como aliados estratégicos es crucial dar la seguridad del cumplimiento normativo y buenas prácticas. Además, de someter periódicamente a los productos y soluciones a verificaciones independientes, obteniendo certificaciones según estándares globales.

La tecnología en la nube es mucho más que una tendencia; es un socio estratégico indispensable para las empresas que operan en el mercado de capitales. Proporciona la base tecnológica ágil, segura y escalable necesaria para innovar, optimizar operaciones, gestionar riesgos de forma inteligente, cumplir con las regulaciones y, en última instancia, prosperar en un entorno competitivo y en constante evolución. La nube no solo soporta el presente del mercado de valores, sino que está construyendo activamente su futuro.



REVOLUCIÓN TECNOLÓGICA EN EL SISTEMA FINANCIERO



Gabriel Yorio González

Vicepresidente de Finanzas y
Administración de Banco Interamericano
de Desarrollo

**“La visión es clara: avanzar hacia
un ecosistema financiero regional
que permita integrar y escalar
la innovación”.**

El Banco Interamericano de Desarrollo y el Programa de Construcción de Capacidades, Asesoría y Administración de Activos (CASA) son dos componentes clave en la estrategia del BID para apoyar el desarrollo de América Latina y el Caribe, trabajando con bancos centrales y organismos financieros para impulsar entornos más interoperables y preparados para la transformación digital. Platicamos con Gabriel Yorio González, Vicepresidente de Finanzas y Administración de Banco Interamericano de Desarrollo (BID).

BMV: ¿Cuál ha sido el avance y cuáles son las perspectivas de esta colaboración?

GYG: “La estrategia institucional del BID busca lograr un mayor impacto en la región y contempla la innovación financiera como un elemento central. En este contexto, el BID lanza el programa CAsA, una iniciativa que busca fortalecer las capacidades institucionales de bancos centrales e instituciones financieras gubernamentales. El objetivo es ser el socio estratégico de América Latina y el Caribe en la construcción de instituciones más modernas, con sistemas interoperables y resilientes, que permitan movilizar más recursos hacia el desarrollo. Los avances son tangibles y ya están en marcha. Recientemente firmamos un acuerdo con un Banco Central del cono sur para avanzar en la implementación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) en el sector bancario y modernizar sus procesos contables. Hemos trabajado además con otros bancos centrales y otros actores clave de las distintas jurisdicciones financieras de la región. El programa se enfoca en construir capacidades que fortalezcan la forma en que los sistemas financieros operan en América Latina.

La visión es clara: avanzar hacia un ecosistema financiero regional que permita integrar y escalar la innovación, reduciendo las asimetrías de información. En el BID tenemos el mandato y las herramientas para acompañar a los países en esta transformación, y ya lo estamos haciendo con resultados concretos”.

BMV: América Latina tiene la oportunidad de construir ese nuevo equilibrio: instituciones más ágiles, conectadas y enfocadas en facilitar el crédito, la inversión y el crecimiento, sin comprometer la estabilidad. ¿Cuáles son los principales retos?

GYG: “América Latina y el Caribe es una región que, por sus características y sus motores de desarrollo, tiene la posibilidad de convertirse en líder en innovación financiera. Por ello, la transformación digital de las jurisdicciones financieras debe integrar estrategias para adoptar tecnología y rediseñar procesos que permitan que los recursos fluyan con mayor agilidad hacia donde más se necesitan. Esto requiere capacidades humanas, marcos normativos actualizados y coordinación interinstitucional. Hoy, el BID trabaja directamente con Ministerios de Hacienda y Bancos Centrales de toda la región. Lo que observamos es un interés creciente por aprovechar esta coyuntura para construir instituciones más modernas, capaces de movilizar financiamiento, proteger la estabilidad y generar confianza”.

BMV: Las tecnologías digitales están transformando el sistema financiero, ¿cómo estas tendencias pueden acelerar la inclusión financiera?

GYG: “Varias tendencias y soluciones digitales que están transformando el sistema financiero. La tecnología de blockchain está reduciendo costos y mejorando la trazabilidad de las operaciones. Asimismo, la Inteligencia Artificial está facilitando y acelerando el monitoreo regulatorio. Por ejemplo, la adopción de tecnologías RegTech y SupTech permite a las autoridades supervisar mejor, sin frenar la innovación y cerrando la brecha regulatoria.



Otro ejemplo es el trabajo que venimos haciendo para adoptar sistemas de pago en tiempo real que sean accesibles, seguros y con reglas claras.

La digitalización financiera puede tener un impacto profundo en la inclusión financiera. Pero no basta con digitalizar productos y servicios: se necesita una arquitectura que asegure conectividad, interoperabilidad y protección al usuario. Desde el BID apoyamos estrategias nacionales de inclusión financiera que integran pagos digitales, identidad digital y banca abierta”.

BMV: En otro tema, el Banco Interamericano de Desarrollo emitió su primer bono digital en libras esterlinas, utilizando la plataforma basada en blockchain HSBC Orion. ¿Qué representan los bonos basados en blockchain para la modernización de los mercados de deuda?

GYG: “Esta emisión representa un hito importante para el Grupo BID. Se utilizó tecnología blockchain para emitir un bono bajo legislación europea y comenzar a probar plataformas digitales para ejecutar nuestro programa de financiamiento. En Colombia también realizamos una emisión en blockchain a través de la Superintendencia Financiera, con tanto éxito que ya preparamos una segunda emisión, ahora extendiéndola al mercado secundario y a inversionistas individuales.

En el BID tenemos una visión de innovación: cada operación busca generar lecciones aprendidas que luego se comparten con los países miembros. Esta operación, pionera entre los bancos multilaterales, es parte de una estrategia más amplia para impulsar un financiamiento más sostenible, digital y seguro. Además, estamos utilizando blockchain para ayudar a varios países de la región a desa-



rollar plataformas y marcos regulatorios que fortalezcan sus programas de financiamiento. Para América Latina y el Caribe, esta experiencia abre la puerta a construir mercados de deuda más eficientes, accesibles y confiables”.

BMV: ¿México podría desarrollar su mercado digital?

GYG: “Sin duda. México tiene un gran potencial para convertirse en un hub financiero regional, gracias a su escala, profundidad de mercado, regulación avanzada e integración con centros financieros internacionales.

El BID tiene la experiencia y la capacidad para apoyar a sus países miembros en alcanzar su "singularidad regulatoria", mediante el fortalecimiento de la supervisión financiera digital y la adopción de nuevas herramientas de financiamiento. México ha sido pionero en muchos frentes, incluyendo el diseño de un ecosistema financiero digital que combine inclusión, eficiencia y estabilidad”.





Escuela Bolsa Mexicana

Y SU TRANSFORMACIÓN DIGITAL



Gerardo Aparicio Yacotú

Director de Cultura Financiera
de Grupo BMV

“El uso de herramientas tecnológicas nos permite acceder a una vasta cantidad de materiales formativos, generando grupos de discusión a distancia con comunidades académicas perfectamente integradas”.

La innovación digital ha demostrado su capacidad para complementar, enriquecer y transformar la educación, y es una herramienta que ha adoptado la Escuela Bolsa Mexicana, una institución que pertenece a la Bolsa Mexicana de Valores. Esta capacita, desarrolla y forma profesionales para interactuar exitosamente en las diferentes esferas de negocios. Debido a la excelencia, experiencia y alta calidad de sus programas, está reconocida por la CNBV, AMIB, CONSAR y la STPS. Platicamos con Gerardo Aparicio Yacotú, Director de Cultura Financiera de Grupo BMV.

BMV: La Escuela Bolsa Mexicana ofrece cursos y programas en línea, así como presenciales, utilizando tecnologías para facilitar el aprendizaje y la interacción entre estudiantes y profesores. ¿Cuál es la importancia de la adopción de herramientas tecnológicas?

GA: “Derivado del impacto de la pandemia, donde los centros educativos en cualquier parte del mundo tuvimos la necesidad y urgencia de migrar aceleradamente a la parte tecnológica para seguir ofreciendo nuestros servicios, para la Escuela de la Bolsa Mexicana no fue la excepción.

El hecho de contar con cursos presenciales, virtuales o híbridos es una constante en la gran mayoría de las instituciones educativas hoy en día. Para nosotros, ha significado el incremento en la cantidad de personas cuya formación asumimos como responsabilidad. Dependiendo de la necesidad de capacitación en temas financieros, y en diferentes niveles de complejidad, estas personas han encontrado cómo resolver dichas necesidades que antes solo se cubrían de forma presencial. Esta dinámica antes nos focalizaba solo en formar a personas de la Ciudad de México, pero, en la actualidad, tenemos programas que cuentan con alumnos de distintas partes de Latinoamérica.”

BMV: Las plataformas digitales permiten adaptar los contenidos y ritmos a las necesidades individuales de cada estudiante, fomentando una educación más inclusiva y efectiva. ¿Qué opinas?

GA: “Hemos aprovechado el uso de las plataformas tecnológicas para focalizar la adquisición de contenidos educativos de manera adecuada, con el fin de satisfacer necesidades específicas de capacitación por parte de diferentes grupos de personas, a quienes podemos agrupar como: profesionales en el ámbito financiero y grupos vulnerables. Ambos requieren información sobre temas financieros, obteniendo los beneficios de un ecosistema de aprendizaje interactivo, dinámico, democrático y sencillo, que es supervisado y generado por expertos en estos temas, lo cual nos permite tener programas educativos en finanzas a distancia con un alto grado de calidad y con atención personalizada”.

BMV: ¿Qué herramientas digitales han implementado en la Escuela Bolsa Mexicana para mejorar el proceso de aprendizaje?

GA: “El proceso de aprendizaje actual, en cualquier latitud, requiere reflexionar sobre cada fase que lo compone: 1) La confianza de que el docente que impartirá el curso ha sido seleccionado rigurosamente, comprobando su alta capacidad en el tema a impartir, con un nivel de docencia que lo distinga; 2) La difusión pertinente para dar a conocer los diferentes programas con los que cuenta la Escuela Bolsa Mexicana; 3) La forma de contratar o adquirir el programa de una manera sencilla, donde pueda encontrar los montos de lo que debe invertir para capacitarse y comenzar en cualquier parte y momento donde se encuentre; 4) Los materiales, videos y otras herramientas deben facilitar el aprendizaje, cautivar al participante y permitirle aplicar el conocimiento adquirido; 5) Todos los programas cuentan con una evaluación; 6) El reconocimiento del esfuerzo se verá mediante el otorgamiento de constancias que lo acrediten”.



BMV: La Escuela Bolsa Mexicana reitera su compromiso con la excelencia educativa. ¿Cómo puede la tecnología seguirla posicionando como una institución líder en el ámbito de la educación financiera en América Latina?

GA: “Las cuestiones financieras no dependen de alguna plaza en particular; a todas las personas, en cualquier lugar, les será benéfico tener conceptos claros que tengan que ver con sus propias finanzas personales. Sin embargo, las circunstancias y contextos sí pueden variar. Por ello, hacer énfasis en conceptos como el presupuesto, el ahorro, la inversión, el crédito y los recursos de los que dispondrán cuando estén en edad de retiro es importante. La Escuela Bolsa Mexicana perfecciona los temas vitales que una persona debe aprender en el ámbito financiero. Ahora, el uso de herramientas tecnológicas nos permite acceder a una vasta cantidad de materiales formativos, generando grupos de discusión a distancia con comunidades académicas perfectamente integradas por los sistemas en los que llevan a cabo su curso, logrando nuestro propósito: transformar positivamente a las personas”.

BMV: La Escuela Bolsa Mexicana prepara profesionales en el campo de los negocios y las finanzas. ¿Para lograr un mayor posicionamiento, qué elementos deben considerarse?

GA: “La tecnología es una herramienta que facilita y democratiza lo que se puede aprender, pero, en el complejo tema de la educación, no es lo único que se requiere para que una persona se transforme con lo que aprende. Es necesaria la investigación y el desarrollo de temas de vanguardia; estos productos formativos tendrán que ser de fácil adquisición. Nuestro enfoque es que cada participante tenga una experiencia de aprendizaje única, auxilián-

donos no solo del programa que desee adquirir, sino de la posibilidad de estar tomando su clase en el edificio de la Bolsa Mexicana de Valores, o bien, tener un acercamiento a su museo, repasar sus conceptos mediante las innumerables cápsulas de información y educación disponibles en los medios de comunicación de la BMV, o las aplicaciones tecnológicas que le permitan convertir su aprendizaje en hábitos continuos de obtención de información valiosa, y, con todo ello, poder generar riqueza, en el más amplio concepto que signifique. Por todo lo anterior, estamos convencidos de ser un lugar único de generación de conocimientos financieros, para aquellos que se acercan por primera vez, o bien, aquellos que, recargados en su gran experiencia en el tema, saben que, para perfeccionarlo, lo pueden hacer en la Escuela de la Bolsa Mexicana de Valores, cuyo impacto se ha visto reflejado en más de 130 años de experiencia, haciendo posible el mercado de valores y derivados para beneficio de todos.”



IA Y LOS MERCADOS FINANCIEROS

“La negociación gestionada con IA podría dar lugar a mercados más rápidos y eficientes, pero también a mayores volúmenes de negociación y a más volatilidad en épocas de tensión”: FMI.

El último Informe sobre la Estabilidad Financiera Mundial del Fondo Monetario Internacional señala que la adopción de las últimas versiones de la Inteligencia Artificial por parte de los mercados financieros puede mejorar la gestión del riesgo y ampliar la liquidez; pero también podría generar opacidad en los mercados, dificultar su supervisión y aumentar su vulnerabilidad ante los ataques cibernéticos y los riesgos de manipulación.

¿Cómo aprovechan las instituciones financieras los avances de la IA en las actividades del mercado de capital y el posible impacto de su adopción? Personal técnico del FMI señala que los fondos de cobertura, los bancos de inversión y otras

instituciones utilizan desde hace décadas estrategias de negociación cuantitativas. Los algoritmos automatizados de negociación han permitido a los mercados moverse más rápido y ejecutar grandes operaciones de forma más eficiente con las principales clases de activos, como la renta variable estadounidense. Pero también han contribuido a episodios de "desplome relámpago", en los que los precios de mercado han oscilado de forma incontrolada en períodos de tiempo muy cortos como en mayo de 2010, cuando los precios de las acciones estadounidenses se desplomaron solo para recuperarse minutos después, y se teme que puedan desestabilizar los mercados en épocas de fuerte tensión e incertidumbre. La Inteligencia Artificial, debido a su capacidad



para procesar de forma casi inmediata grandes cantidades de datos, e incluso texto, para que los agentes de bolsa puedan utilizarlos, está a punto de llevar estas operaciones a otro nivel. Sin embargo, aunque la IA generativa y otros avances recientes atraen la atención tanto de la prensa como de los mercados financieros, en la actualidad los inversionistas reales solo los utilizan de forma limitada. Entonces, si nos encontramos en los inicios de una transformación liderada por la IA, ¿hacia dónde podríamos dirigirnos?

El capítulo 3 de este informe: “La evolución de la inteligencia artificial: Incidencia en las actividades de los mercados de capital”, señala que es probable que las nuevas innovaciones aumenten la capacidad de la IA para reequilibrar con rapidez las carteras de inversión, lo que a su vez dará lugar a mayores volúmenes de negociación. Los participantes del mercado coinciden en que se espera que la negociación de alta frecuencia y gestionada con IA sea más habitual, especialmente en las clases de activos líquidos como la renta variable, los bonos públicos y los derivados cotizados; prevén una mayor integración de la IA sofisticada en las decisiones de inversión y negociación en un plazo de tres a cinco años, aunque esperan que la participación humana se mantenga, especialmente en las grandes decisiones de asignación de capital.

Para el FMI, estos cambios ya se están viendo en el mercado de fondos cotizados en bolsa (ETF). Aunque actualmente son pequeños, los ETF con IA muestran un volumen de operaciones significativamente superior al de otros ETF. Mientras que un ETF de renta variable típico de gestión activa no llega a rotar sus participaciones una vez al año, los ETF gestionados con IA lo hacen aproximadamente una vez al mes. Estas estrategias, si se genera-

lizan, pueden suponer que en el futuro los mercados sean más profundos y más líquidos, lo que es bueno para los inversionistas; pero también podrían contribuir a la inestabilidad del mercado: varios ETF gestionados con IA experimentaron un aumento del volumen de operaciones durante las turbulencias del mercado de marzo de 2020, lo que sugiere un posible aumento de las ventas gregarias en épocas de tensión.

¿Cómo deben prepararse los reguladores y supervisores para este nuevo mundo? Expertos involucrados en este informe, señalan que en un mercado que reacciona más rápido, en el que las entidades no bancarias podrían seguir, deben mejorarse varios aspectos de la regulación y la supervisión en ámbitos relacionados con la Inteligencia Artificial.

Las autoridades del sector financiero y los centros de negociación deben determinar si necesitan diseñar nuevos mecanismos de respuesta ante la volatilidad, o modificar los existentes según corresponda, para responder a los episodios de “desplome relámpago” que puedan originarse en la negociación gestionada con IA.

Estos mecanismos incluyen los requisitos de margen, los mecanismos de interrupción de las operaciones y la resiliencia de las contrapartes centrales. Del mismo modo, las autoridades del sector financiero deben seguir reforzando la supervisión y la regulación de los intermediarios financieros no bancarios, exigiéndoles que se identifiquen y divulguen información oportuna sobre IA, así como exigir a las instituciones financieras que identifiquen regularmente las interdependencias entre los datos, los modelos y la infraestructura tecnológica que respaldan los modelos de Inteligencia Artificial.

EL FUTURO DE LAS INVERSIONES, FILOSOFÍA **ESG** CON ALMA TECNOLÓGICA



Odín Cano Ramos

Administrador de Portafolios de Capitales
de Grupo Financiero Monex

“La filosofía ESG representa un enfoque de inversión que incorpora factores no financieros en el análisis de riesgos y oportunidades”.



ARTE: Adobe Stock

ARTE: Adobe Stock

En nuestro día a día ya es común integrar y delegar varias de nuestras actividades a diversas herramientas tecnológicas de apoyo. Iniciamos la jornada con el celular en mano: ya tenemos programado el despertador, la estación de radio o el podcast favorito, y quizá una serie de funciones que nos preparan el café y abren las cortinas.

Salimos de casa y, automáticamente, el auto muestra en tiempo real la mejor ruta disponible al trabajo. Avanzamos mientras varios asistentes virtuales nos recuerdan la lista de compras, los pendientes de la oficina y coordinan nuestro calendario con el de nuestra pareja para atender todos los compromisos familiares, previa revisión de redes sociales para estar actualizados en las reuniones. En este proceso, ya tan rutinario y normal para nosotros, han intervenido varias o todas las empresas que integran el famoso grupo de “Las Magníficas 7”: Microsoft, Nvidia, Apple, Amazon, Meta, Google y Tesla (si manejan un Model S, 3, X o Y).

Sin embargo, estas compañías no solo forman parte de nuestro día a día, sino que también comparten el Top 10 de componentes del S&P 500 y, más importante aún, el Top 10 del ETF ESGU de BlackRock. Se estará preguntando: ¿por qué traemos a escena este ETF y cuál es su objetivo o filosofía de inversión, que reúne en su Top 10 a estas empresas?

Comencemos con el acrónimo: ESGU surge de Environmental, Social & Governance (Ambiental, Social y Gobernanza). La filosofía de inversión ESG nace de los Principios de Inversión Responsable, organismo vincu-

lado a las Naciones Unidas, que se ha convertido en el líder mundial en materia de inversión responsable, y toma su esencia de los 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible establecidos por la ONU. Estos 17 objetivos, organizados en los pilares de Medio Ambiente, Sociedad y Gobierno Corporativo, buscan mitigar y eliminar problemas globales que atentan contra el desarrollo adecuado, armónico y pleno de la vida en nuestro planeta. Entre ellos se encuentran la educación de calidad, la equidad de género, la acción climática, y la paz, justicia e instituciones sólidas, por mencionar algunos.

Podemos definir que la filosofía ESG representa un enfoque de inversión que incorpora factores no financieros en el análisis de riesgos y oportunidades. Ya no se trata solo de qué tan rentable es una empresa, sino de cómo genera esas rentabilidades. Las empresas que gestionan eficientemente su impacto ambiental, promueven la diversidad, protegen los derechos laborales y mantienen estructuras de gobernanza sólidas, tienden a ser más resilientes y sostenibles a largo plazo. Sin duda, estas son características que los gestores de inversiones valoramos en nuestro proceso de integración de productos que ofrecemos al público: empresas que, estructuralmente, generen valor constante en el tiempo.

La demanda de productos financieros ESG ha crecido exponencialmente, impulsada por inversionistas institucionales, nuevas generaciones más conscientes de su impacto medioambiental y reguladores que buscan un mercado más transparente y responsable. Esta tendencia no es superficial: múltiples estudios vinculan el cumplimiento de criterios ESG con menores costos de capital, mejor gestión de riesgos y un rendimiento ajustado por riesgo competitivo, siendo este último el índice de Sharpe, una de las métricas más utilizadas para medir el desempeño de los gestores.





Cuando analizamos y procesamos la filosofía ESG, y específicamente el ETF ESGU que incorpora esta filosofía en la selección de sus activos, entendemos por qué incluye en su Top 10 a compañías que invierten en investigación y desarrollo (factor clave para el crecimiento sostenido de sus utilidades), compañías inclusivas, con juntas de gobierno robustas, capaces de administrar estos titanes multiculturales, globales y ampliamente diversos.

Y es cierto: el sector tecnológico es fuente de innovación y crecimiento económico, pero también presenta desafíos únicos desde una perspectiva ESG. Por un lado, muchas de estas empresas son líderes en eficiencia energética, digitalización de procesos y soluciones que ayudan a otros sectores a reducir su huella ambiental.

Por el otro, enfrentan cuestionamientos por prácticas de privacidad, concentración de poder, explotación de recursos y condiciones laborales en sus cadenas de suministro.

A pesar de ello, las grandes tecnológicas han logrado posicionarse como actores clave en la transición hacia una economía más sostenible. Microsoft, por ejemplo, se ha comprometido a ser carbono negativo para 2030. Apple ha invertido en reciclaje y energías limpias en toda su cadena. Google impulsa el desarrollo de inteligencia artificial responsable. Estos compromisos no solo buscan mitigar riesgos reputacionales, sino incorporar la filosofía ESG dentro de sus principios empresariales para contribuir al desarrollo adecuado, armónico y pleno de la vida en nuestro planeta, además, claro, de atraer a una nueva generación de inversionistas exigentes.

Para concluir, me gustaría señalar que, así como el S&P 500 ha experimentado un cambio estructural en su composición, cuando tradicionalmente sus componentes más grandes pertenecían a sectores como el energético, de consumo y financiero, hoy el sector tecnológico domina esta composición. Así también debemos incorporar estas potentes herramientas tecnológicas en nuestra vida diaria para potenciar nuestras capacidades.

El futuro de las inversiones será, sin duda, cada vez más interseccional: entre ética y rendimiento, entre innovación y responsabilidad. La visión tecnológica y la filosofía ESG no son opuestas, sino ejes complementarios para construir un sistema financiero más inclusivo, resiliente y sostenible.

Nota para el lector: algunas partes de este artículo fueron escritas por Chat GPT con la información proporcionada por el autor.

LA CALMA, ¿TRAS LA TEMPESTAD?



Alejandra Marcos Iza

Directora de Análisis y Estrategia de
Intercam Grupo Financiero

"¿Cuánto tiempo durará esta relativa calma? Considerando el temperamento de Trump, es posible estimar que la tregua podría durar poco tiempo".

Desde hace algunas semanas, pareciera que atravesamos una “tensa calma” tras un primer semestre del año que ha sido complejo, incierto, retador y particularmente volátil. La incertidumbre ha sido el tema medular para los mercados, pues, si bien es cierto que siempre navegamos por un mar de cuestionamientos, este año ha sido excepcional. Pero, tras el anuncio del acuerdo “temporal” que lograron en materia comercial las dos potencias más importantes del mundo, China y Estados Unidos, todo pareciera encaminarse a un escenario menos estridente. Así lo han reflejado los mercados, donde el S&P 500 se encamina a alcanzar de nuevo el rango alto de precios, y las tasas de interés han disminuido moderadamente.

La pregunta que emerge es si ya hemos presenciado lo “peor” en términos de incertidumbre, y qué debemos esperar hacia adelante. En términos económicos, el primer trimestre del año fue de crecimientos divergentes alrededor del mundo. Para Estados Unidos, tras haber mantenido un crecimiento sólido y por encima del potencial, las disrupciones en el comercio originaron que la actividad económica disminuyera 0.3% de manera trimestral anualizada. En el caso de México, se esquivó la recesión técnica, pero subyace la debilidad de la actividad económica, en especial en términos de demanda interna.

Es posible estimar que los efectos de las disrupciones en el comercio internacional seguirán cobrando cierta factura. A pesar de que la incertidumbre ha cedido temporalmente, las reglas del juego no han quedado plenamente definidas, por lo que el freno en la inversión productiva a nivel global tendrá un efecto para todas las economías del mundo, puntualmente para México y para Estados Unidos. Espero que, en el caso de nuestro vecino, la inversión contribuya negativamente al producto en el segundo trimestre del año; para México, posiblemente-

te la caída de la inversión fija bruta continuará su camino descendente que inició desde la segunda mitad del año pasado. La actividad económica para Estados Unidos será positiva, aunque más moderada de lo que en un inicio se esperaba, pues las revisiones en los prospectos de crecimiento se han moderado significativamente.

Entrando de lleno a México, preocupa el débil estado del empleo formal, que ha sido sustancialmente menor al observado en 2024 y en los últimos años. El consumo, que había sido el sostén de la economía mexicana, se mantendrá débil dentro del margen, mientras que la demanda externa podría tener fluctuaciones importantes por el tema arancelario.

No descarto que las exportaciones sigan creciendo no solo por la falta de elasticidad de varios de los productos que se dirigen a Estados Unidos, sino además porque las empresas importadoras en ese país no pondrán freno a su producción. Pero resulta evidente que la desaceleración de la demanda interna en México se exacerbará en los siguientes trimestres. De hecho, el grueso de los organismos internacionales estima que, en el mejor de los escenarios, la economía mexicana se estancará en 2025.

Para la inflación, considero que el camino desinflacionario seguirá siendo complejo, y aunque no hay señales evidentes de que la inflación esté perdiendo el rumbo, la trayectoria desinflacionaria será muy modesta el resto del año. Las mercancías, que han venido repuntando, podrían continuar su trayectoria ascendente, y los servicios, pese a la debilidad en la demanda, podrían enfrentar ciertas limitantes ante la política salarial de nuestro país. Si bien es cierto que la inflación se encuentra en el intervalo objetivo del Banco de México, y se sitúa cerca del promedio histórico de los últimos 20 años, el trabajo de Banxico no está concluido.

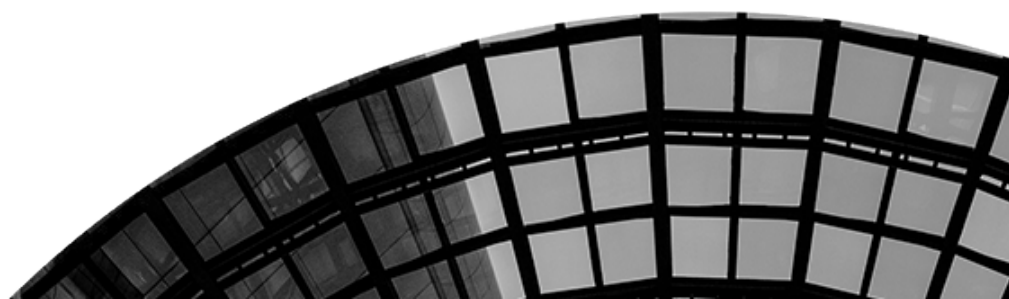
La inflación en los últimos 20 años ha promediado 4.3 por ciento, y, dadas las expectativas para el cierre del año, tanto propias como del consenso, se espera que se ubique en 3.8% para finales de 2025. Tras la última decisión de política monetaria, los mercados esperan la continuación de recortes agresivos en las tasas de referencia. El recorte de 50 puntos base en las últimas tres juntas ha sido justificado ante el “espacio” que tiene el banco central por la elevada tasa de interés y el estado de debilidad por el que atraviesa la economía mexicana. La debilidad de la demanda parece ser un argumento suficiente para exigir una tasa de interés menor, ante el debate de lograr el objetivo inflacionario con el menor costo de sacrificio y las menores presiones en la formación de precios.

Me preocupa la complacencia del mercado y de la propia Junta de Gobierno con respecto a la meta, pues es un hecho que Banxico no ha logrado alcanzarla de manera duradera. El riesgo para la conducción de la política monetaria en nuestro país es que no se logre el objetivo del tres por ciento, y que, a la postre, comiencen a elevarse más rápidamente las expectativas de inflación, al considerar que este nivel es lo mejor que puede conseguir el banco central. Con respecto al tipo de cambio, pareciera que sigue sorprendiendo la fortaleza de nuestra moneda, porque, pese a episodios de fuerte volatilidad e incertidumbre, se mantuvo relativamente estable, con movimientos muy acotados en el margen. Sin embargo, no es el peso el que ha ganado terreno, es el dólar el que se ha depreciado, no sólo frente a nuestra moneda, sino prácticamente frente a todas las monedas del mundo.

Me parece que, tras el comportamiento del dólar, subyace la exigencia de mayores rendimientos, derivada del fuerte déficit fiscal y la trayectoria ascendente que suponen los inversionistas ante el mayor nivel de endeudamiento, el debilitamiento del prospecto de crecimiento de la economía norteamericana y el deterioro del marco institucional ante las políticas públicas de Trump.

Aunado a ello, nuestra moneda sigue mostrando relativamente buenos fundamentales, con un desbalance acotado en las cuentas externas, lo que podría seguir favoreciendo su cotización. Sin embargo, si bien es cierto que no existe evidencia concluyente que sustente que, frente a un menor diferencial de tasas de interés entre México y Estados Unidos, el tipo de cambio deba necesariamente depreciarse, es un hecho que los niveles alcanzados por la cotización peso-dólar en 2024 fueron, en parte, apoyados por un diferencial importantísimo de tasas de interés, muy superior a su promedio de los últimos años, y por una tasa de interés que se mantuvo muy elevada. Así que no podemos descartar que nuestra moneda comience a perder terreno.

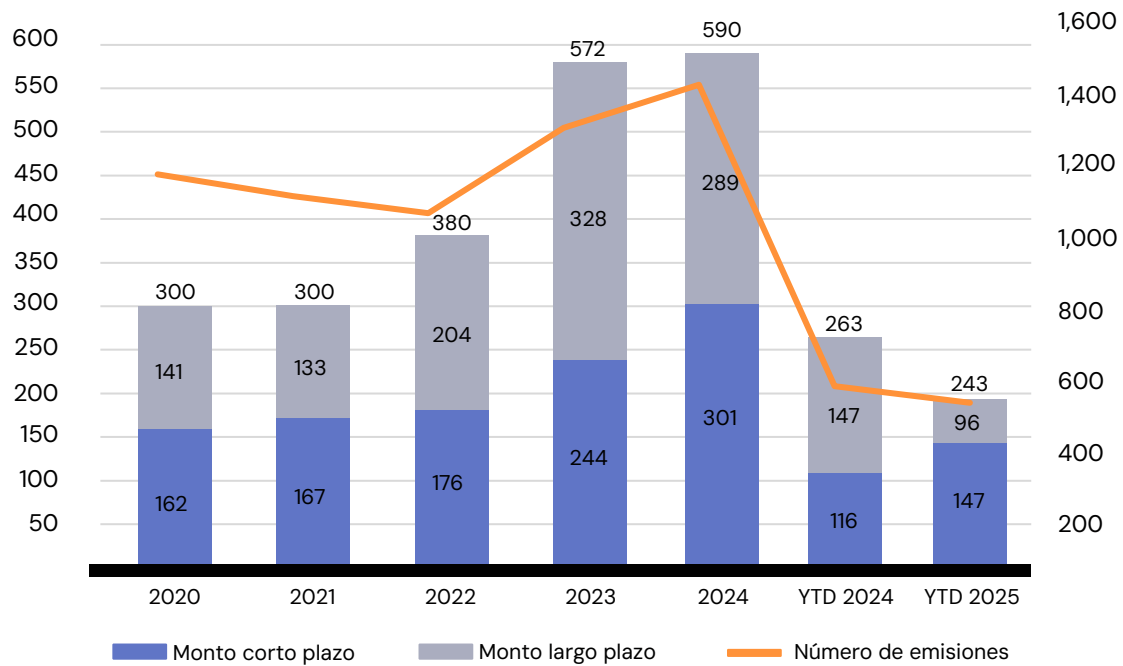
¿Cuánto tiempo durará esta relativa calma? Considerando el temperamento de Trump, es posible estimar que la tregua podría durar poco tiempo; además, las negociaciones comerciales comenzarán, y con ellas, una nueva ola de incertidumbre. Para México, la historia apenas comienza, pues debemos recordar que está a la vuelta de la esquina la revisión que acabará en una renegociación del T-MEC.



ESTADÍSTICAS
DE **OPERACIÓN** DE



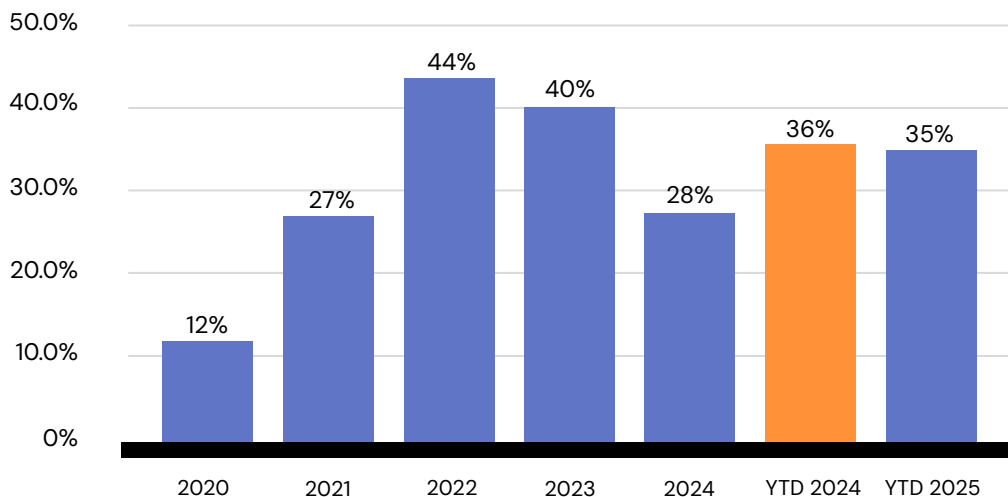
TOTAL DEL FINANCIAMIENTO DE DEUDA



Cifras en miles de millones de pesos

Descripción: Durante 2025, se han emitido 243 mil millones de pesos, 96 mil mdp en emisiones de largo plazo y 147 mil mdp en emisiones de corto plazo; el número total de emisiones es de 581. En el mismo periodo de 2024, se emitieron 263 mil millones de pesos, 147 mil mdp en emisiones de largo plazo y 116 mil mdp en emisiones de corto plazo; el número total de emisiones fue de 627.

% BONOS TEMÁTICOS VS TOTAL DE DEUDA



Descripción: Al corte de mayo de 2025, el monto emitido en bonos temáticos es de 34 mil mdp, lo que representa el 35% del total emitido de largo plazo. En el mismo periodo de 2024, el monto emitido en bonos temáticos fue de 53 mil mdp, lo que representó el 36% del total emitido de largo plazo.

EMISIONES DEL MES

EMISORA	MONTO DE LA EMISIÓN	PLAZO EN AÑOS	TASA APLICABLE AL 1ER PERIODO (i)	DÍA DE EMISIÓN	CALIFICACIÓN				
					S&P	FITCH	MOODY'S	HR	VERUM
BIENES PROGRAMADOS A TRAVÉS DE BANCO INVEX	\$1,400	10		05-May			AAA.mx (sf)	HR AAA (E)	
BIENES PROGRAMADOS A TRAVÉS DE BANCO INVEX	\$600	10	10.67%	05-May			AAA.mx (sf)	HR AAA (E)	
FERROCARRIL MEXICANO	\$5,500	3.5		12-May	mxAAA	AAA(mex)			
VOLKSWAGEN LEASING	\$1,400	3		16-May	mxAAA		AAA.mx		
VOLKSWAGEN LEASING	\$1,600	5	10.19%	16-May	mxAAA		AAA.mx		
BANCA AFIRME**	\$1,000	10		16-May	mxBB+			HR AA-	
FIBRA SHOP A TRAVÉS DE CI BANCO	\$700	6.5	7.61%	20-May		A+(mex)		HR AA	
FIBRA UNO A TRAVÉS DE BANCO ACTINVER*	\$3,700	3		30-May		AAA(mex)		HR AAA	
FIBRA SHOP A TRAVÉS DE BANCO ACTINVER*	\$9,000	7	11.36%	30-May		AAA(mex)		HR AAA	

Cifras en millones de pesos

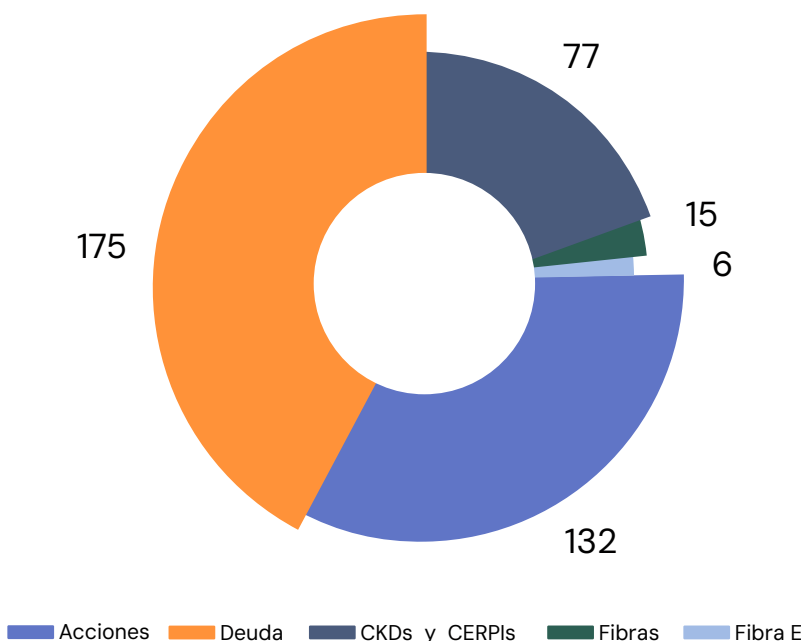
Descripción: Durante el mes de mayo se listaron 9 emisiones, las cuales suman 24 mil 900 mdp; dos de ellas fueron temáticas y suman 12 mil 700 mdp; una de ellas corresponde a obligaciones subordinadas por mil 000 mdp.

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

*: Emisión temática

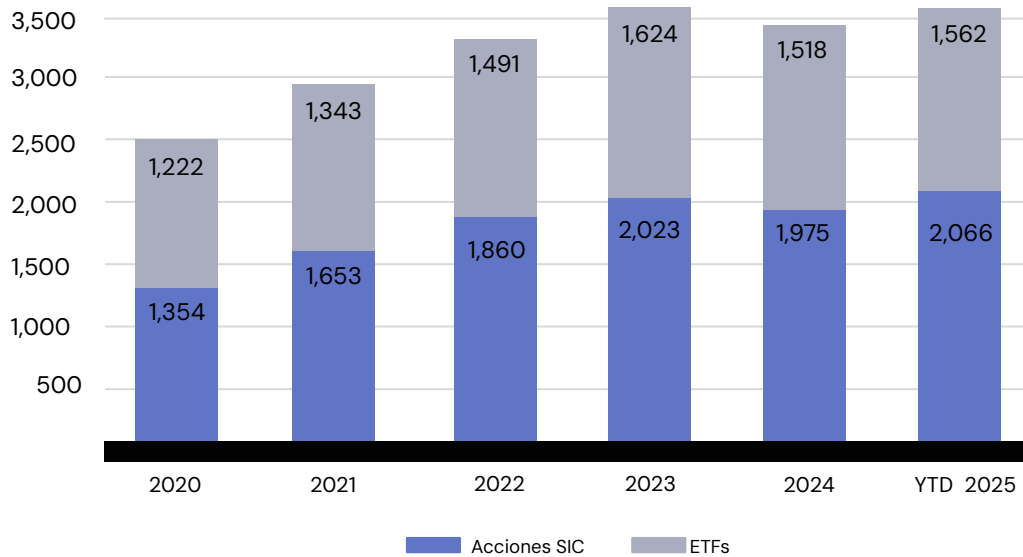
**: Obligaciones subordinadas

EMISORAS EN LA BMV



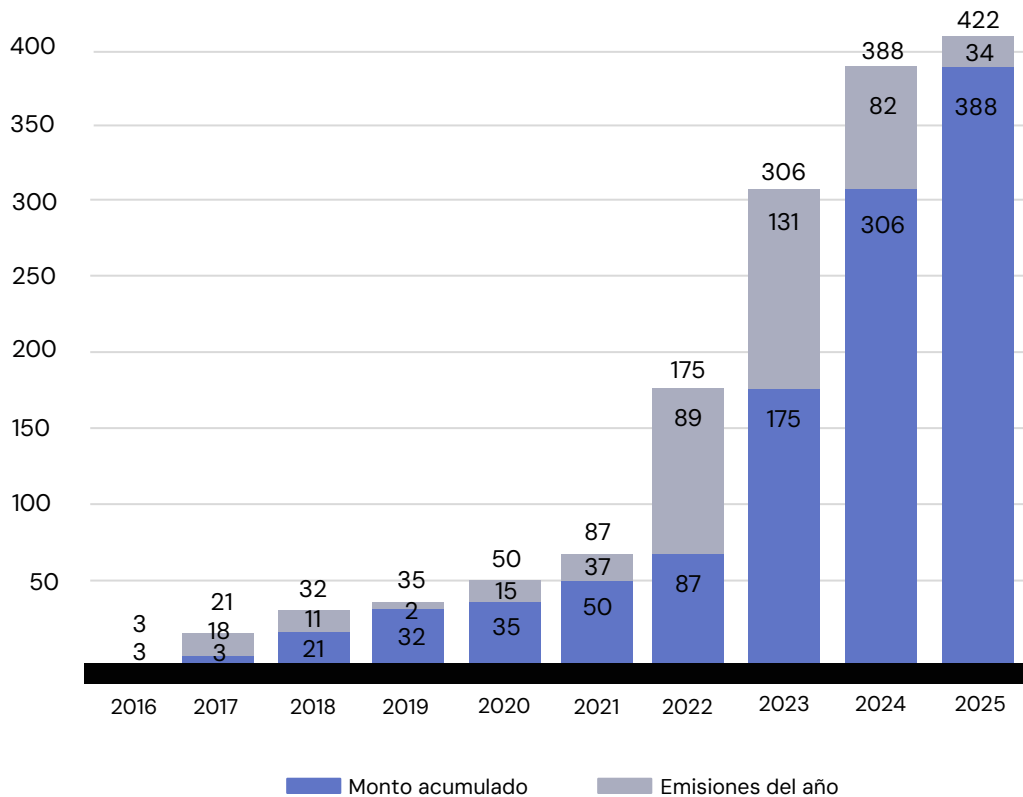
Descripción: Al cierre del mes de abril de 2025 se tiene un total de 354 empresas. La diferencia entre el total de empresas (354) contra 405, representa a las emisoras que tienen listado más de un tipo de instrumento.

NÚMERO DE VALORES EN EL SIC



Descripción: El número de valores disponibles en el SIC a mayo de 2025 es de 3,628.

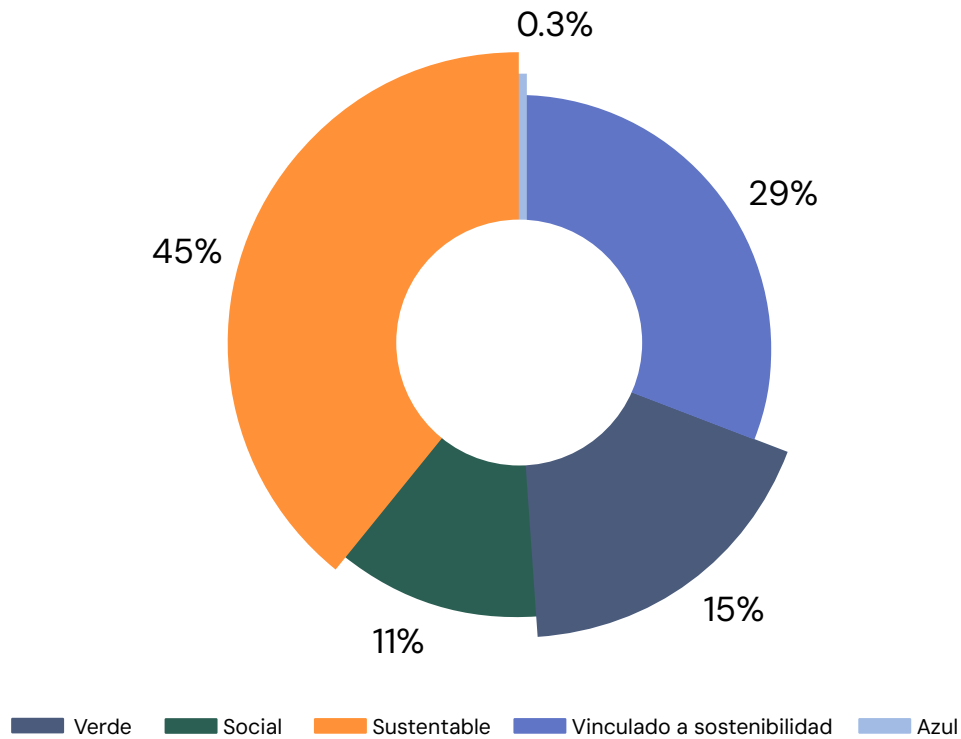
FINANCIAMIENTO ESG



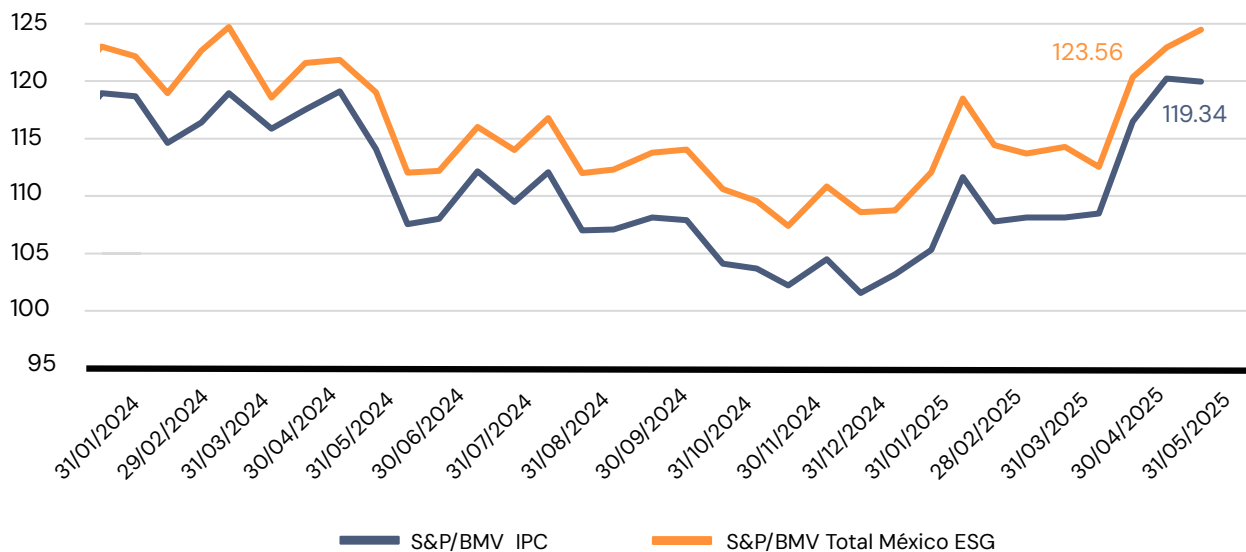
Cifras en miles de millones de pesos

Descripción: De 2016 a 2024, el monto acumulado de emisiones con enfoque ESG es de 388 mil mdp, mientras que en 2025 ha sido por 34 mil mdp.

DISTRIBUCIÓN POR TIPO DE BONO



S&P/BMV IPC VS TOTAL MÉXICO ESG



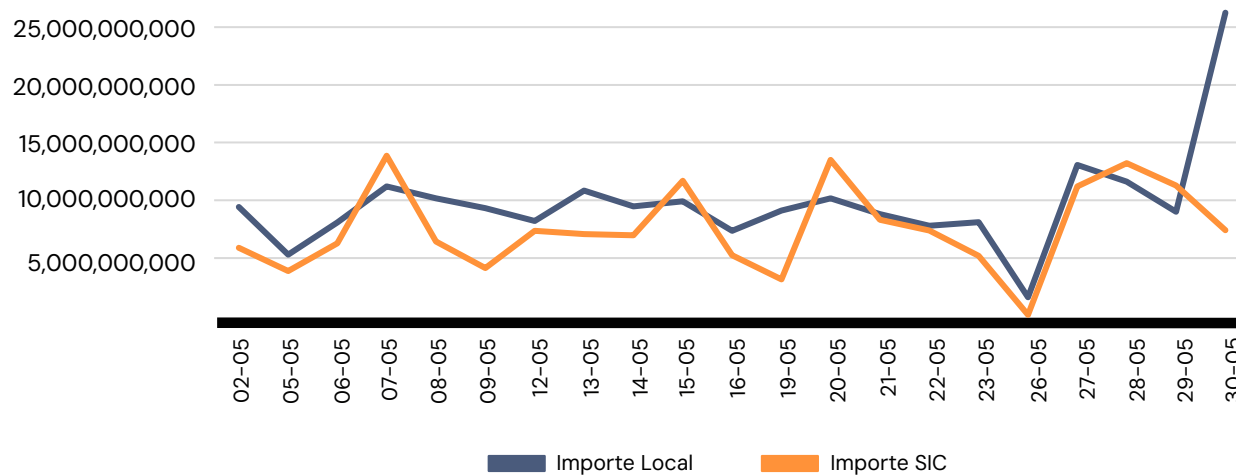
Datos expresados en base 100.

OPERATIVIDAD MENSUAL

LOCAL			
MES	NÚMERO DE OPERACIONES	VOLUMEN	IMPORTE
MAYO 2025	8,433,151	4,921,113,735	204,715,698,297.65
VARIACIÓN MENSUAL	-11.73%	-12.30%	0.41%%

SIC			
MES	NÚMERO DE OPERACIONES	VOLUMEN	IMPORTE
MAYO 2025	232,660	151,594,680	159,415,927,322.34
VARIACIÓN MENSUAL	-13.51%	-18.98%	-15.24%

IMPORTE DIARIO BMV

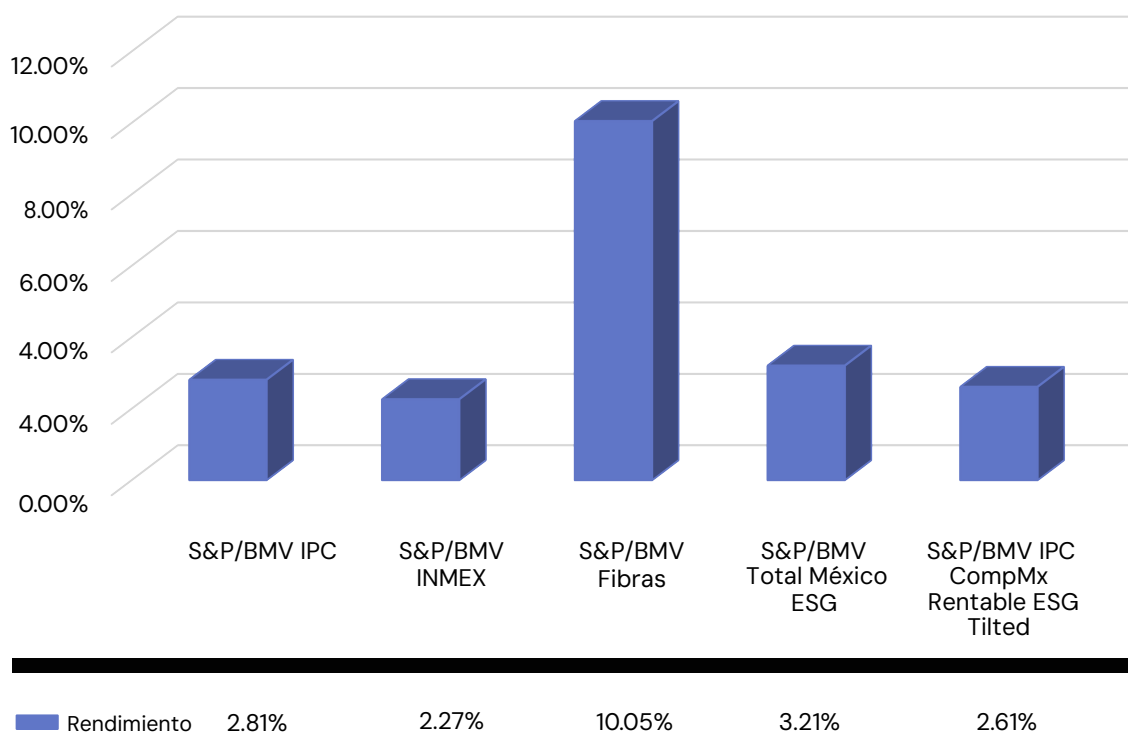


VALOR DE CAPITALIZACIÓN

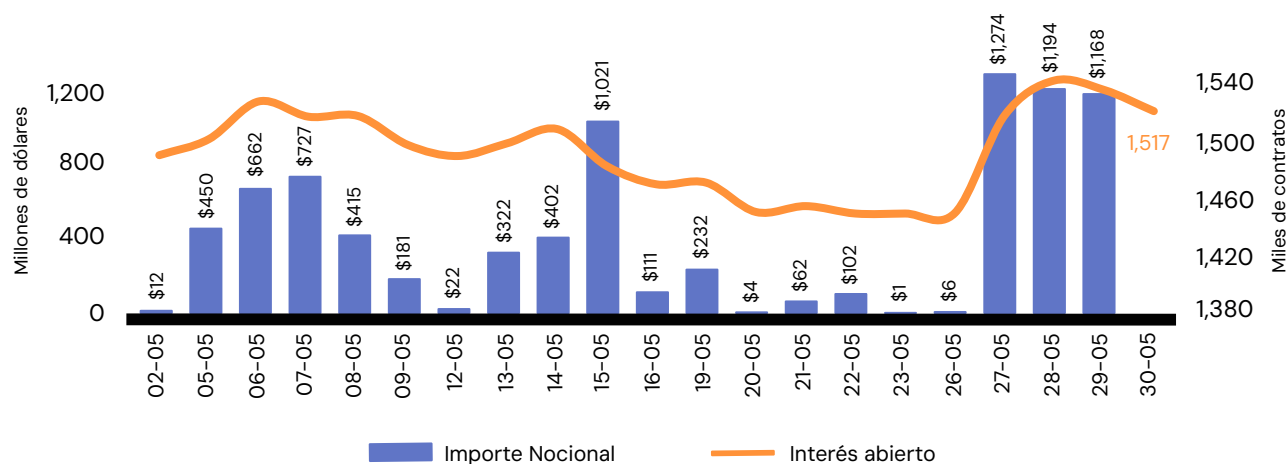
ABRIL 2025	MAYO 2025	VARIACIÓN POR MES
9,150,242.56	9,304,301.67	1.68%

Cifras en millones de pesos.

RENDIMIENTO MENSUAL

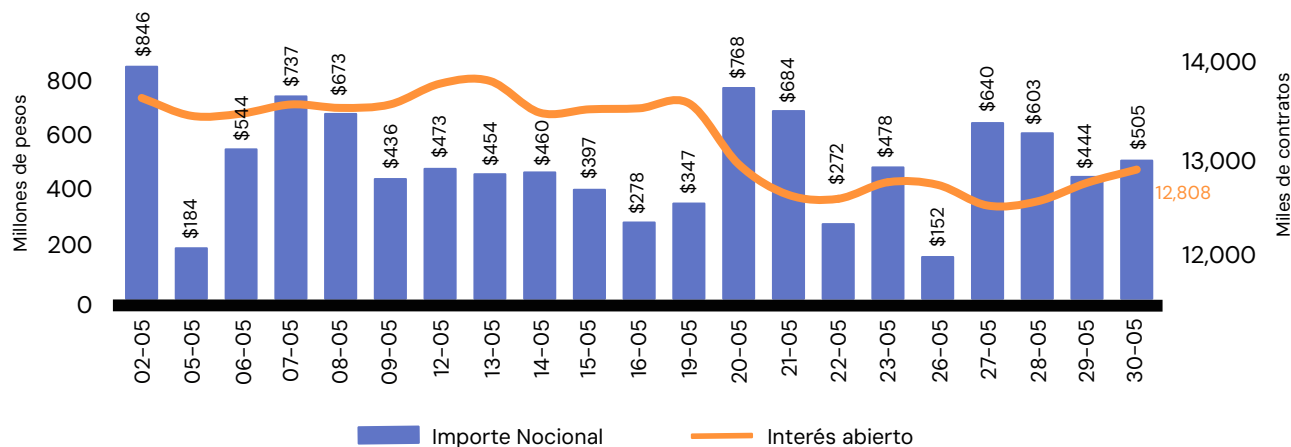


IMPORTE NOCIONAL DIARIO OPERADO DE FUTUROS DEL DÓLAR



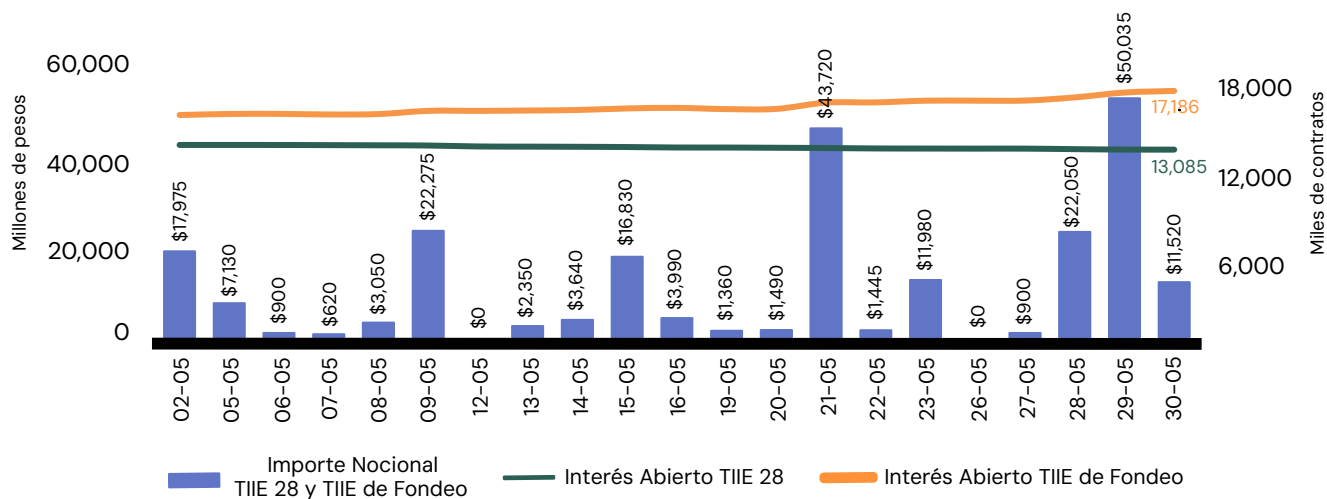
Interés abierto: Número de contratos de derivados vigentes que aún no se han liquidado o cerrado en un tiempo específico.

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



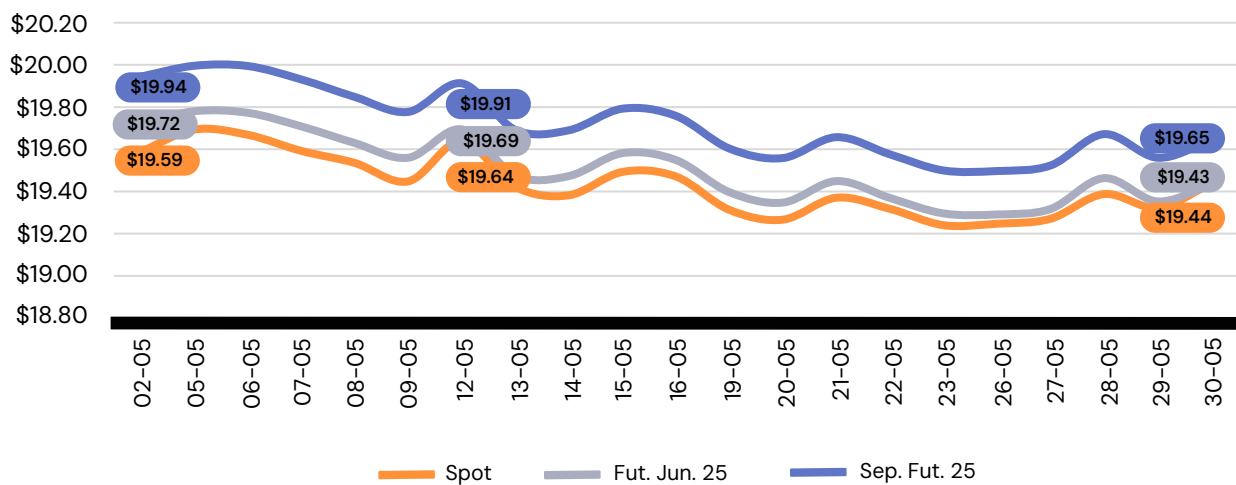
Interés abierto: Número de contratos de derivados vigentes que aún no se han liquidado o cerrado en un tiempo específico.

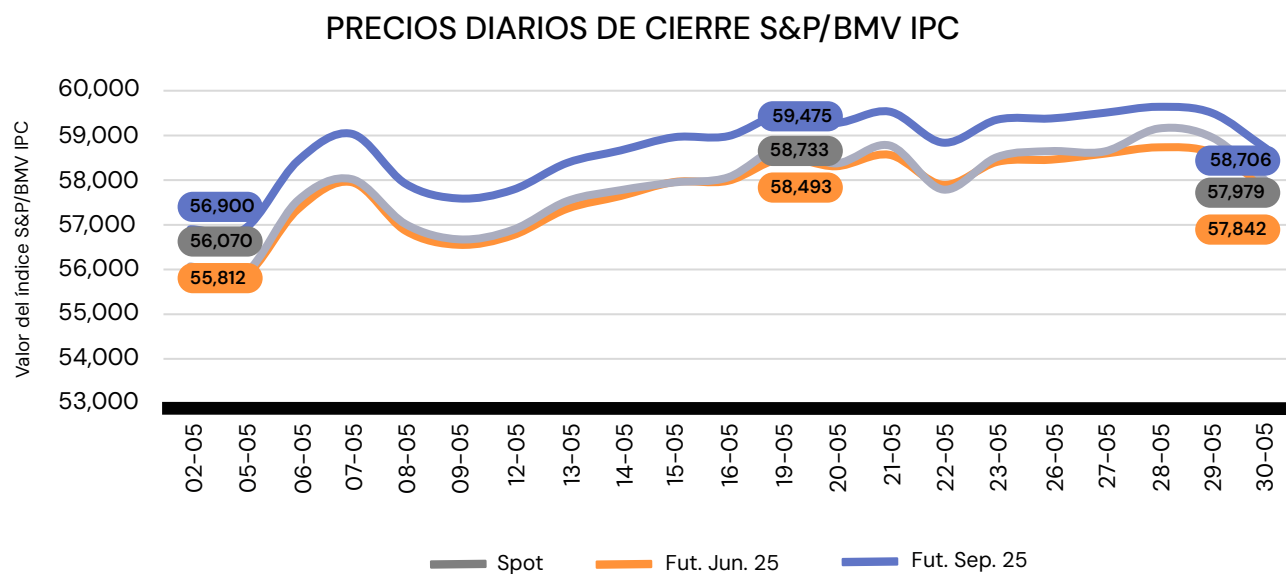
IMPORTE NOCIONAL DIARIO OPERADO DE SWAPS DE TIE DE 28 DÍAS Y SWAPS TIE DE FONDEO



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

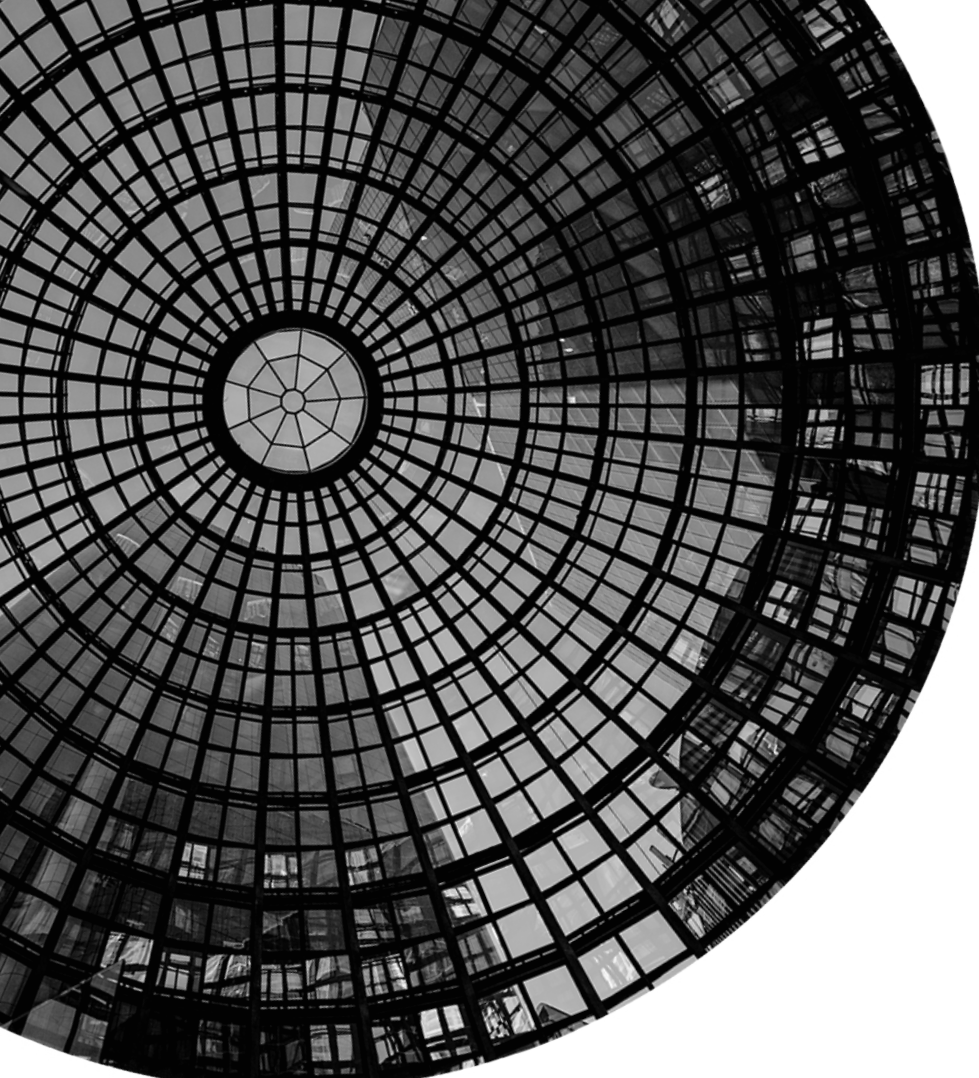
PRECIOS DIARIOS DE CIERRE DEL DÓLAR





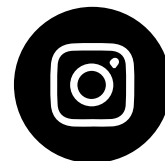
ANIVERSARIO EMISORAS

EMISORA	AÑOS	FECHA DE LISTADO EN BOLSA
GCARSO	35	19/06/1990
TEAK	15	30/06/2010
FIBRAHD	10	10/06/2015
BACTIN	10	11/06/2015
MERCFCB	10	26/06/2015



CONTACTO

DA
CLICK
Y VISITA NUESTROS
ESPACIOS DIGITALES



Nueva plataforma digital:

ACCIONES
BOLSA MEXICANA DE VALORES

bmv.com.mx

accionesbmv@grupobmv.com.mx

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