

ACCIONES

BOLSA MEXICANA DE VALORES

S&P/BMV IPC

IMPULSAR LA LIQUIDEZ

Julio 2025 | bmv.com.mx



Bolsa
Mexicana



04

ENTREVISTA

**MÉXICO SE CONECTA
AL MAYOR MERCADO
DE DERIVADOS**

Jorge Alegría
-Director General de Grupo BMV

13

ENTREVISTA

**ESTRATEGIAS DE
INVERSIÓN PASIVAS**

Alejandro Ritch
-Director Regional de América Latina
de Morningstar

07

ENTREVISTA

**¿CÓMO ESTÁN
TRANSFORMANDO LOS ETFs
LA INVERSIÓN EN MÉXICO?**

Nicolás Gómez
-Gerente de ETFs y Estrategias Indexadas
para América Latina de BlackRock

10

ENTREVISTA

**EL FUTURO DE LA
INVERSIÓN ACCESIBLE**

Daniel Derzavich
- Jefe de desarrollo de negocios
de Vanguard Latam

16

OPINIÓN

**ACCESO INTELIGENTE
AL MERCADO DE
MATERIAS PRIMAS**

Ana Azuara
-Especialista en Commodities
de Banco Base

21

ENTREVISTA

**ESCENARIO ECONÓMICO,
DESAFÍOS Y OPORTUNIDADES**

Jonathan Heath
- Subgobernador del Banco de México

24

ENTREVISTA

**ECONOMÍA MEXICANA,
CLAVES PARA LOS
PRÓXIMOS MESES**

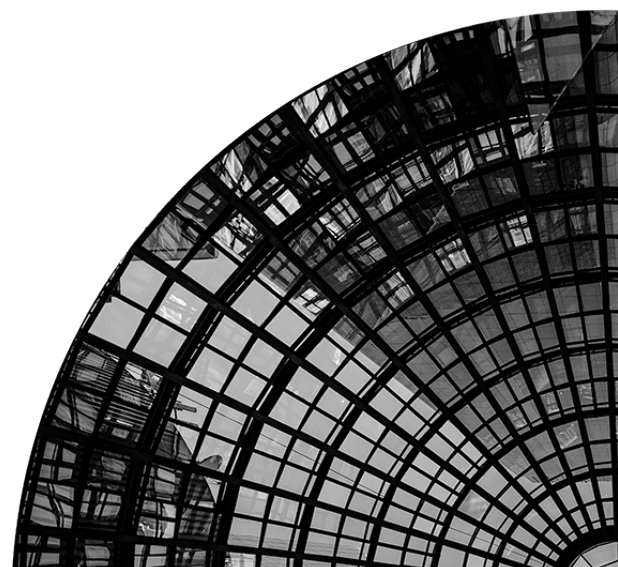
Elijah Oliveros-Rosen
-Economista en jefe para mercados
emergentes de S&P Global Ratings

30

**ESTADÍSTICAS DE OPERACIÓN
DEL GRUPO BMV**

28

**BOLSA MEXICANA DE VALORES,
LA MEJOR BOLSA EN
MERCADOS EMERGENTES**



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

Alberto Maya
Subdirector de Comunicación Corporativa

Carlos Ocampo Vargas
Gerente de Comunicación Corporativa

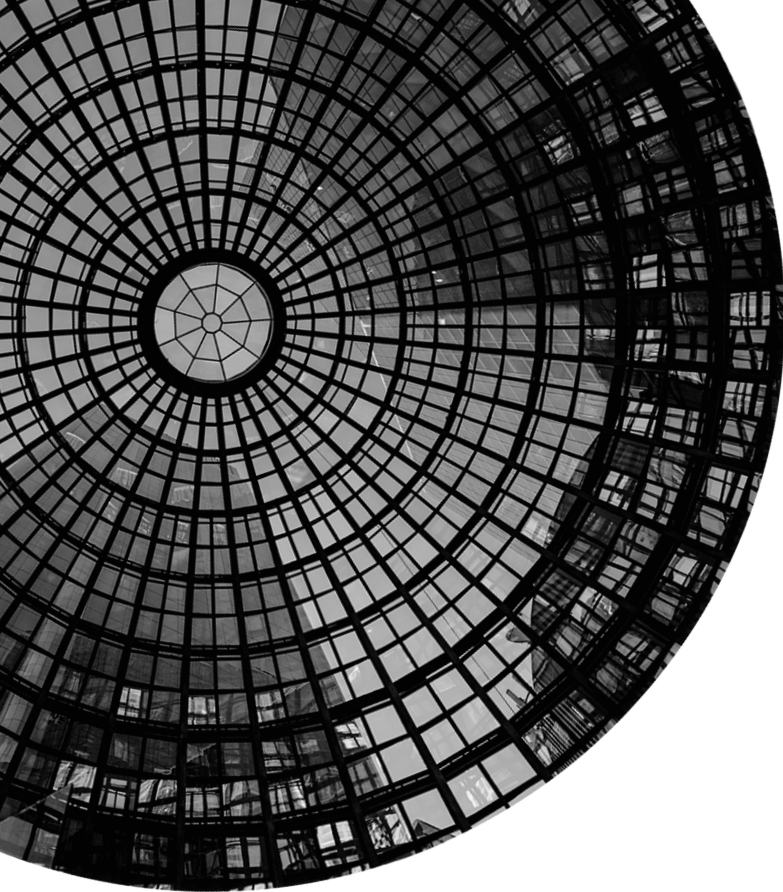
Nalleli Barajas
Subdirectora de Sostenibilidad

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.



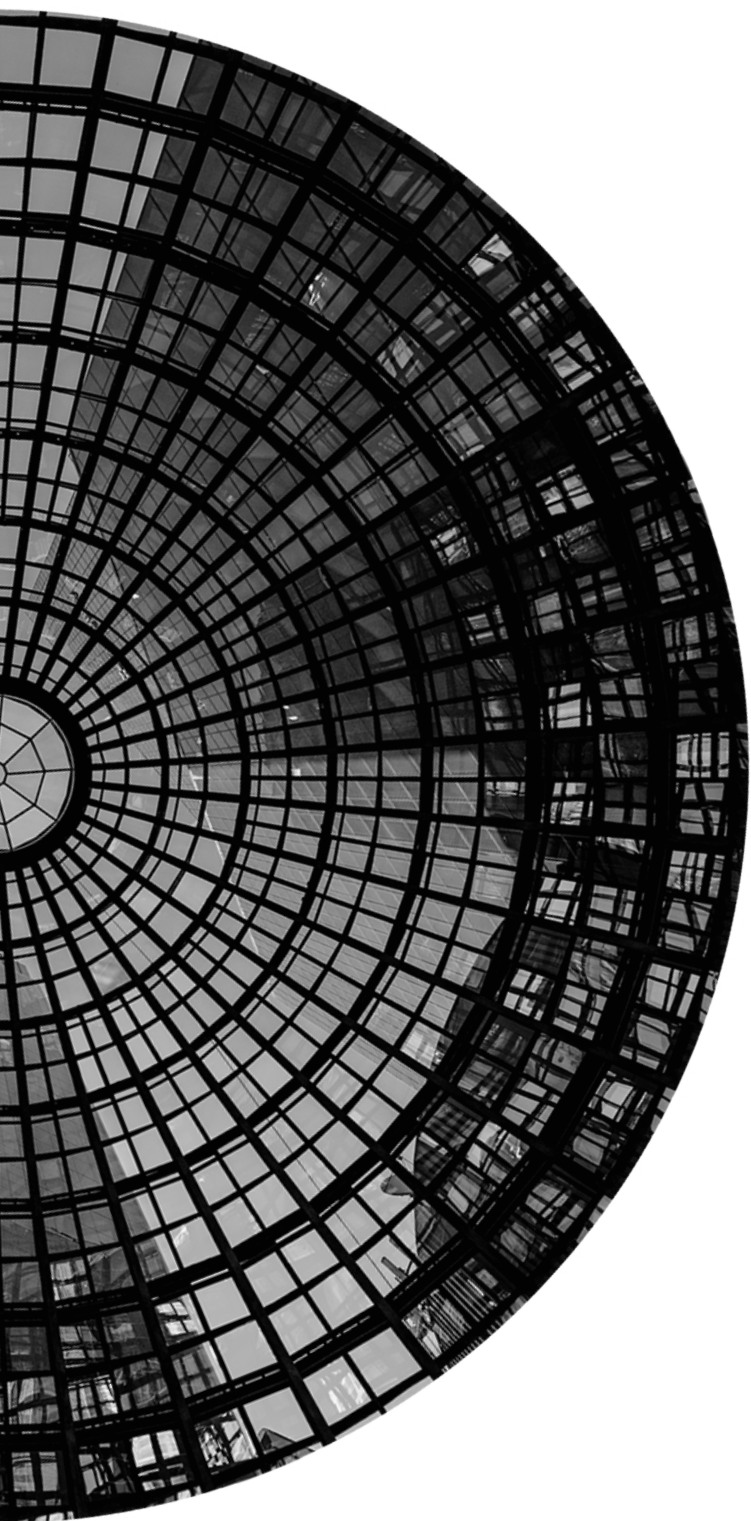
Luis René Ramón

Director Ejecutivo Comercial
de Grupo BMV

Estimados lectores:

La Bolsa Mexicana de Valores desempeña un papel fundamental en el desarrollo y la modernización del sistema financiero nacional, al promover mecanismos que permiten a empresas, instituciones y gobiernos acceder a financiamiento de forma eficiente y competitiva. Al mismo tiempo, facilita un mercado organizado que garantiza condiciones de liquidez, transparencia y descubrimiento eficiente de precios para los inversionistas.

En un entorno financiero cada vez más dinámico y globalizado, la inversión pasiva ha ganado protagonismo como una estrategia eficiente, transparente y de bajo costo. Al seguir de manera sistemática índices y benchmarks bien definidos, los inversionistas pueden participar en el crecimiento de los mercados sin la necesidad de predecir movimientos individuales de activos.



Este enfoque, potenciado por el crecimiento de vehículos como los fondos indexados y los ETFs, ha transformado la forma en que se construyen y gestionan portafolios, democratizando el acceso a mercados diversificados y promoviendo la eficiencia en la asignación de recursos.

Más allá de su impacto directo en la gestión de inversiones, la expansión de productos indexados ha generado efectos estructurales en los mercados financieros. Conectar estos instrumentos con mecanismos de liquidez robustos y mercados de derivados bien desarrollados fortalece los ecosistemas locales de capital, fomenta la transparencia en la formación de precios y mejora la estabilidad del sistema. El Grupo BMV funge como puente entre los mercados locales y globales, generando un efecto multiplicador en el ecosistema bursátil mediante la adopción de estándares internacionales y el fortalecimiento de los mecanismos de liquidez.

En México destacan los siguientes índices: S&P/BMV IPC (Índice de Precios y Cotizaciones), S&P/BMV IPC CompMx (Índice Compuesto México), S&P/BMV FIBRAS, S&P/BMV México Dividend Index, S&P/BMV IPC Sustentable y S&P/BMV Total Mexico ESG Index.

Esta edición explora cómo estos elementos, índices, benchmarks, ETFs y fondos de inversión indexados, no solo redefinen la inversión, sino que también abren nuevas oportunidades para integrar y dinamizar los mercados de capitales y derivados en México.

MÉXICO

SE CONECTA AL MAYOR MERCADO DE

DERIVADOS



Jorge Alegría Formoso
Director General de Grupo BMV

"Lo que buscamos es aumentar el número de participantes en México, e incrementar la liquidez del mercado local".

El fortalecimiento del mercado de derivados mexicano se encuentra en un momento de diversificación de productos, exposición a nivel global, incentivos a la participación institucional y modernización tecnológica. Estas acciones no solo impulsan el crecimiento de la Bolsa de Derivados de México (MexDer), también fortalecen la posición del Grupo Bolsa Mexicana de Valores como competitivo y robusto a nivel regional.

CME Group, la bolsa de derivados más grande del mundo, anunció que el próximo 18 de agosto listará los Futuros sobre el E-mini S&P/BMV IPC, sujeto a la aprobación regulatoria en Estados Unidos. Platicamos con Jorge Alegría, Director General de Grupo BMV.

BMV: El S&P/BMV IPC es el principal índice bursátil de México, el cual ofrece una amplia exposición a las acciones mexicanas más representativas. ¿Qué significa para la BMV que CME Group liste Futuros sobre este indicador?

JA: "El Chicago Mercantile Exchange es el mercado financiero más grande del mundo. La Bolsa Mexicana de Valores y el CME han tenido importantes periodos de cooperación, por lo que la relación entre ambas viene de muchos años atrás. Ahora, retomamos esta relación para que el CME liste un Futuro referenciado a nuestro índice, teniendo como objetivo unir los diferentes polos de liquidez, brindando una mayor exposición internacional de los activos mexicanos y ampliando las herramientas para los inversionistas".

BMV: ¿Cómo impacta esto en la liquidez y visibilidad del mercado mexicano a nivel global?

JA: "Esto mejora la percepción del mercado mexicano en competitividad, alineado a las mejores prácticas internacionales.



Buscamos aumentar el número de participantes en México y que las operaciones de extranjeros en Chicago ayuden a aumentar la liquidez del mercado local en la Bolsa Mexicana de Valores; en este caso, enfocados principalmente al mercado de capitales y a MexDer. A mayor exposición internacional, se espera un incremento en el volumen de operación de los activos mexicanos.

BMV: ¿Cuál es la importancia de la colaboración entre BMV, S&P y CME para los inversionistas nacionales e internacionales y qué ventajas tendrán los participantes?

JA: "Chicago tiene una importante presencia a nivel mundial. El índice de la BMV operará 23 horas diarias, seis días a la semana a través de Chicago, por lo que el número de participantes que verán las cotizaciones de este índice se multiplicará por mucho, a nivel internacional. Los inversionistas locales van a gozar de una mayor liquidez y teniendo la ventaja de que en MexDer, todas las operaciones se liquidan en México. Los fondos de pensiones o fondos de inversión, podrán manejar colaterales en pesos; hablamos de una gran ventaja para que administren sus riesgos y sus portafolios en moneda local. Los inversionistas globales participarán brindando liquidez tanto en México como en el extranjero, pudiendo operar en México y Chicago.

Se trata de un reposicionamiento del IPC de la BMV como el índice más representativo de México a nivel mundial; buscamos

que haya más alternativas de acceso. Con este listado en Chicago, aumenta la posibilidad de participantes”.

BMV: ¿Qué beneficios tendrá este listado para los productos financieros locales como ETFs, fondos indexados o portafolios gestionados en México?

JA: “A mayor interés internacional, se espera un efecto positivo en el volumen y la demanda de instrumentos financieros locales relacionados, incluyendo ETFs y fondos indexados o para portafolios gestionados. Este acuerdo es un paso estratégico que amplía las opciones de cobertura, mejora la liquidez y facilita el acceso de capital internacional.

En el mediano plazo, es razonable esperar un ecosistema más dinámico, con productos más sofisticados y mayor visibilidad de México en los portafolios globales”.



¿CÓMO ESTÁN TRANSFORMANDO LOS ETFs LA INVERSIÓN EN MÉXICO?



Nicolás Gómez

Gerente de ETFs y Estrategias Indexadas
para América Latina de BlackRock

“Elegir el ETF adecuado comienza con una pregunta clave: ¿Cuál es tu objetivo de inversión?”

Los ETFs están ayudando tanto a inversionistas institucionales como minoristas a diversificar sus portafolios de forma más flexible y dinámica, ¿cuáles son los retos que enfrenta el mercado, y qué podemos esperar en el futuro de estos instrumentos en el entorno financiero nacional? Platicamos con Nicolás Gómez, Gerente de ETFs y Estrategias Indexadas para América Latina de BlackRock.

BMV: ¿Cuál ha sido la evolución del mercado de ETFs en los últimos años? ¿Cuál es el escenario en México?

NG: “En los últimos años, el mercado global de ETFs ha crecido de forma exponencial, alcanzando flujos récord y consolidándose como una de las alternativas de inversión más dinámicas y preferidas a nivel mundial (\$1.6 trillones USD en flujos globales a ETFs en 2024).

Esta tendencia responde a una creciente demanda por instrumentos que combinan eficiencia, transparencia y accesibilidad, tanto para inversionistas institucionales como para el público en general. México no se ha quedado atrás. El mercado local de ETFs ha mostrado una evolución constante y sólida, con más de 1,500 opciones disponibles a través de la Bolsa Mexicana de Valores y el Sistema Internacional de Cotizaciones (SIC). Desde BlackRock, hemos sido parte importante de este crecimiento, con más de 500 iShares ETFs disponibles. Hoy en día, los ETFs representan un impresionante 83% de los activos totales del SIC, con activos que rondan los 2 billones de pesos mexicanos, reflejando el creciente interés de los inversionistas por este tipo de vehículos. Parte del notable crecimiento que hemos observado en México se debe a los avances en educación financiera y a una mayor conciencia sobre la importancia de la diversificación internacional. Los portafolios de los inversionistas mexicanos han evolucionado de forma significativa: hace 20 años, la exposición internacional era prácticamente nula; hace 10 años, representaba alrededor del 5%; y hoy en día alcanza aproximadamente el 13%.

Este progreso refleja una tendencia positiva, aunque aún queda un amplio margen de crecimiento. Se espera que la diversificación internacional continúe aumentando hasta representar entre el 40% y el 50% de los portafolios, alineándose con las mejores prácticas globales”.

BMV: ¿Cuáles son los principales retos del mercado de los ETFs?

NG: “Aunque los ETFs han ganado terreno como una opción de inversión moderna y eficiente, aún enfrentan desafíos importantes en México y América Latina. El principal obstáculo sigue siendo la educación financiera: muchos inversionistas, espe-

cialmente aquellos que se están incorporando recientemente al mercado, aún perciben estos instrumentos como complejos, lo que limita su adopción y el aprovechamiento de sus beneficios en términos de diversificación, liquidez y bajos costos. A esto se suman factores globales que también impactan a la región, como la incertidumbre en las políticas monetarias, la inflación persistente y otros. En este entorno desafiante, los ETFs se posicionan como aliados estratégicos para construir portafolios más resilientes, permitiendo a los inversionistas adaptarse con agilidad a los cambios del mercado y gestionar riesgos de forma más eficaz”.

BMV: ¿Qué papel juegan los ETFs en una cartera diversificada?

NG: “Los ETFs se han convertido en piezas clave para construir portafolios sólidos, versátiles y bien diversificados. Gracias a su diseño, permiten acceder de forma eficiente a una amplia gama de activos, desde acciones y bonos hasta materias primas o sectores económicos específicos, reduciendo así el riesgo de concentración y mejorando el equilibrio de la inversión.

Además, abren la puerta a oportunidades globales: permiten invertir fácilmente en mercados internacionales, temáticas innovadoras o sectores especializados que antes eran difíciles de alcanzar. Esta flexibilidad los hace ideales tanto para estrategias de largo plazo como para ajustes tácticos en el corto plazo. Gracias a su transparencia y a que se negocian en bolsa como cualquier acción, los ETFs ofrecen control, visibilidad y agilidad. Esto facilita el seguimiento del portafolio y su ajuste ante cambios del mercado. En resumen, permiten a inversionistas, institucionales y retail, tomar decisiones más informadas sin comprometer diversificación ni eficiencia”.

BMV: ¿Cuáles son los beneficios y riesgos específicos de los ETFs que un inversor debe conocer?

NG: “Los ETFs combinan eficiencia, transparencia y acceso global, permitiendo invertir en una amplia gama de activos con una sola operación. Ya sea para obtener exposición internacional, seguir temáticas innovadoras o acceder a sectores específicos, ofrecen una solución flexible y de bajo costo, con la ventaja de negociarse en tiempo real como cualquier acción en bolsa. Pero como todo instrumento financiero, también presentan ciertos riesgos que es importante tener en cuenta: 1) Volatilidad de mercado: los ETFs reflejan el comportamiento del mercado, por lo que no garantizan rendimientos ni protección de capital; 2) Riesgo cambiario y fiscal: especialmente en ETFs internacionales, donde las fluctuaciones de divisas y regulaciones pueden impactar el rendimiento; 3) Liquidez variable: algunos ETFs pueden tener menor volumen de operación, lo que afecta su facilidad de compra o venta; 4) Tracking error: existe la posibilidad de que el ETF no replique con exactitud el índice que sigue. En BlackRock, recomendamos que los inversionistas se asesoren con un profesional antes de incorporar ETFs a su estrategia. Así podrán asegurarse de que estos instrumentos están alineados con sus objetivos financieros y perfil de riesgo”.

BMV: ¿Qué factores consideras al seleccionar un ETF para invertir?

NG: “Elegir el ETF adecuado comienza con una pregunta clave: ¿cuál es tu objetivo de inversión? Ya sea que busques crecimiento a largo plazo o una exposición táctica de corto plazo, tener claridad sobre tu horizonte de inversión y tu perfil de riesgo es fundamental para tomar decisiones acertadas.

A partir de ahí, entran en juego factores clave como: 1) Composición del ETF: ¿Qué activos incluye? ¿Cómo replica su índice de referencia?; 2) Costos totales: Comisiones de gestión, spreads y otros gastos operativos; 3) Liquidez: Volumen de negociación y facilidad para comprar o vender en el mercado; 4) Riesgos específicos: Como la exposición cambiaria o la concentración en ciertos sectores o regiones. Analizar estos elementos te permite tomar decisiones más informadas y construir una estrategia de inversión sólida, alineada con tus metas financieras. En un entorno cada vez más dinámico, los ETFs ofrecen una forma eficaz y flexible de posicionarte en los mercados”.

BMV: ¿Qué tan líquidas suelen ser las operaciones con ETFs en mercados emergentes?

NG: “La liquidez de los ETFs en mercados emergentes ha evolucionado notablemente, pero sigue siendo un factor clave a considerar. En general, los ETFs que replican índices amplios y reconocidos, como el S&P 500 o el MSCI Emerging Markets, tienden a ofrecer mayor liquidez, especialmente cuando están listados en plataformas internacionales o en sistemas como el SIC en México. Sin embargo, en algunos casos, los ETFs pueden presentar spreads más amplios y menor profundidad de mercado, lo que puede impactar los costos de transacción. Por eso, es fundamental revisar indicadores como el volumen promedio diario y los spreads antes de operar.

La buena noticia es que el creciente interés por estos instrumentos ha impulsado mejoras significativas en su liquidez, abriendo nuevas oportunidades para los inversionistas que buscan diversificación global con acceso ágil y eficiente”.

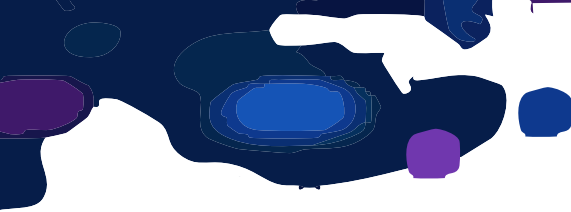
EL FUTURO DE LA INVERSIÓN ACCESIBLE



Daniel Derzavich

Jefe de desarrollo de negocios
de Vanguard Latam

**"México ofrece un mercado con
creciente interés por soluciones
eficientes y diversificadas
como los ETFs".**



En los últimos años, los fondos cotizados en bolsa, mejor conocidos como ETFs, han ganado terreno en los portafolios de los inversionistas alrededor del mundo gracias a su accesibilidad, diversificación y bajo costo. México no ha sido la excepción. Platicamos con Daniel Derzavich, Jefe de desarrollo de negocios para Vanguard Latam.

BMV: ¿Qué impacto tienen los eventos geopolíticos o económicos para invertir en ETFs?

DD: “Los eventos geopolíticos o económicos pueden generar volatilidad en los mercados, afectando tanto el precio de los activos subyacentes como los flujos hacia ciertas clases de activo, sectores o regiones. En el caso de los ETFs, esto puede traducirse en movimientos abruptos en los precios o en la liquidez. Sin embargo, es importante no perder de vista el largo plazo, los objetivos de inversión y, en general, la disciplina.

Aunque este tipo de eventos pueden representar una oportunidad para diversificar o reposicionar portafolios de forma ágil, aprovechando la flexibilidad que otorgan los ETFs, no es aconsejable que dicten todas las decisiones de inversión. Un ejemplo de esto es el posible impacto que tiene una elección presidencial en los mercados. El análisis de Vanguard ha demostrado que, aunque una elección presidencial puede generar muchos titulares de noticias y ciertas preocupaciones de parte del público inversionista, no debería influenciar nuestros planes financieros. Los mercados tienden a incorporar en los precios los eventos actuales. Es difícil que un solo evento sea el causante

de la volatilidad o del desempeño total de los mercados cuando existen tantos factores involucrados”.

BMV: ¿Cuál es el efecto de la inflación y el tipo de cambio en los ETFs extranjeros comprados desde México?

DD: “La inflación tiene múltiples efectos sobre los ETFs, dependiendo de los activos que los componen. En ETFs de renta fija, la inflación reduce el valor real de los pagos de intereses, lo que suele provocar caídas en el precio de los bonos, especialmente aquellos de largo plazo. En la renta variable, puede presionar los márgenes de las empresas al elevar sus costos, aunque sectores como energía, materias primas o empresas con poder de fijación de precios pueden beneficiarse, lo cual impacta positivamente a ETFs sectoriales o temáticos ligados a estos sectores o empresas.

Existen también ETFs diseñados para proteger el valor de los subyacentes contra la inflación, como los que invierten en bonos indexados (TIPS en EE.UU.), que tienden a ganar atractivo en estos entornos. En cuanto al tipo de cambio, una apreciación del peso frente al dólar puede disminuir el valor en pesos de un ETF extranjero, incluso si su desempeño en dólares fue positivo. Por ello, es importante que el inversionista mexicano considere tanto el riesgo inflacionario como el cambiario, y evalúe opciones con cobertura cuando sea necesario”.

BMV: ¿Qué tan accesible es invertir en ETFs para pequeños inversionistas en México?

DD: “Hoy en día, invertir en ETFs es cada vez más accesible gracias a la infraestructura generada por las bolsas de valores y particularmente el Sistema Internacional de Cotizaciones (SIC). El SIC, también conocido como Mercado Global, nos





permite invertir de manera muy sencilla en acciones y ETFs listados en otros países. Sin importar el país de origen, podemos comprar y vender en pesos mexicanos, con las mismas condiciones fiscales que el mercado de origen y teniendo acceso a una diversificación internacional sin tener que pensar en contratos de inversión fuera de México.

Por otro lado, la oferta de plataformas digitales (por parte de casas de bolsa, bancos y otros jugadores) ha aumentado y las comisiones han ido disminuyendo gradualmente. Existen alternativas de ETFs locales listadas en las bolsas y, como acabamos de mencionar, ETFs internacionales disponibles vía el SIC”.

BMV: ¿Qué debería considerar un inversionista al analizar el volumen y la liquidez de un ETF?

DD: “La liquidez y el volumen son factores importantes para analizar un ETF. Un ETF líquido normalmente implica que los costos de transacción se reducen. Un ETF con buen volumen de operación nos permite ejecutar con mayor facilidad y eficiencia, incluso en momentos volátiles del mercado. Además, el volumen es generalmente un buen indicador de interés y aceptación del mercado. Cuando hablamos de liquidez, debemos pensar en la facilidad con la que se puede comprar o vender un ETF. Por lo tanto, la liquidez de un ETF no se debe medir únicamente por su volumen diario en bolsa o por su diferencial entre precio de compra y de venta (spread), sino también por la liquidez de los activos que lo componen. Un ETF con bajo volumen puede tener buena liquidez si sus subyacentes son líquidos. Es clave sí revisar el diferencial entre precios de compra y venta, pero también considerar el tamaño del fondo, la liquidez implícita y la actividad de los formadores de mercado (*market makers*)”.

BMV: ¿Qué oportunidades hay para que más emisores lancen ETFs locales?

DD: “México ofrece un mercado con creciente interés por soluciones eficientes y diversificadas como los ETFs. Hay oportunidades en temáticas locales (por ejemplo, bonos sostenibles, empresas medianas mexicanas) y en estrategias que respondan a necesidades puntuales de los inversionistas, como ingresos periódicos o exposición internacional con cobertura cambiaria. El marco regulatorio, el crecimiento del mercado mediante nuevas empresas listadas y una mayor educación del público serán fundamentales para atraer más emisores”.

BMV: Sobre las tendencias a nivel global, ¿qué sectores están ganando popularidad entre los ETFs? ¿Cómo ves el futuro de los ETFs temáticos, como los de energía renovable o inteligencia artificial?

DD: “A nivel global, los ETFs activos son definitivamente los que más interés han generado en los últimos meses. Hasta abril de 2025), el 79% de las nuevas emisiones en el mundo han sido en productos activos. Otro segmento de ETFs que ha visto un incremento en su uso, ha sido el de renta fija, esto se debe en gran parte a que después de muchos años de tasas gubernamentales bajas, la perspectiva es que dichas tasas se asienten en niveles más altos que en la década pasada. Este ambiente ocasiona que haya un fundamento fuerte para retornos sólidos en renta fija en los siguientes años.

Los ETFs temáticos han ganado tracción en sectores como Inteligencia Artificial, ciberseguridad, salud, y transición energética”.

ESTRATEGIAS DE INVERSIÓN PASIVAS



Alejandro Ritch

Director Regional de América Latina
de Morningstar

**"El marco regulatorio aplicable
a los ETFs en mercados donde
tienen alta penetración ha evolu-
cionado junto con la industria".**

Las tendencias en fondos de inversión y ETFs están evolucionando rápidamente debido a factores como la innovación financiera, los cambios económicos globales, la sostenibilidad, y la digitalización. Platicamos con Alejandro Ritch, Director Regional de América Latina de Morningstar.

BMV: ¿Cuáles son las principales tendencias globales en fondos de inversión y ETFs en 2025?

AR: “Al cierre de 2023, en Estados Unidos por primera vez la participación de mercado de estrategias pasivas rebasó a las activas, y a diciembre de 2024, el 53% de los portafolios estaban en estrategias pasivas, comparado con 30% a finales de 2015. En Europa se refleja la misma tendencia pero a menor escala, ya que las estrategias activas mantienen 70% de participación comparado con 85% en 2015.

Otra de las tendencias que hemos observado, es la convergencia de los mercados públicos y privados, por lo que cada vez hay un mayor número de vehículos que ofrecen exposición a activos privados (crédito, acciones, bienes raíces e infraestructura) disponibles para inversionistas individuales. Por último, en febrero de este año, el ETF Vanguard S&P 500 ETF (VOO), se convirtió en el más grande del mundo, desbancando al SPDR S&P 500 (SPY), el ETF más antiguo del mundo creado en 1993”.

BMV: ¿Qué vemos a nivel local?

AR: “A nivel local, los fondos de inversión se han consolidado como el vehículo de preferencia para los inversionistas individuales. Durante los últimos años, los activos en administración y el número de inversionistas, han crecido de manera

muy importante. En cuanto a la composición de los activos en inversión de los fondos mexicanos, estos siguen concentrados mayoritariamente en valores de deuda. De acuerdo con la base de datos de Morningstar, a enero de 2025, el 78% de los activos totales estaban invertidos en valores de deuda comparado con 82.4% en 2025. Durante los últimos años, son también los fondos de deuda los que han recibido los mayores flujos netos de inversión.

En lo que respecta a ETFs disponibles en México, al cierre de enero de 2025, se encuentran listados 14 ETFs locales y más de 1,500 en el SIC. Los ETFs locales han tenido un crecimiento moderado, siendo los más populares los de acciones, destacando el NAFTRAC, GENIUS21 y VMEX”.

BMV: Según datos de ETFGI, el patrimonio en la industria global de ETFs alcanzó los 14.41 billones de dólares a finales de octubre de 2024. Ante un entorno de mayor riesgo económico y su capacidad para adaptarse a cambios estructurales en los mercados globales ¿cuáles son las expectativas para que aumente la demanda de ETFs?

AR: “A nivel global, los ETFs se han consolidado como un vehículo muy eficiente y popular. Sin embargo, aun con el crecimiento observado, todavía la mayoría de los activos totales a nivel global están invertidos en fondos de inversión.

Una de las tendencias que hemos observado es el crecimiento de ETFs activos, que, aunque han crecido en número, representan todavía una pequeña participación en el total. Dadas las ventajas operativas y de costos que ofrecen los ETFs, la tendencia de crecimiento debe continuar, y cada vez más inversionistas accederán a este vehículo de inversión”.

BMV: El negocio de ETFs de gestión activa va en crecimiento. ¿Cuáles son los beneficios frente a los ETFs de gestión pasiva?

AR: “Históricamente, los ETFs se habían enfocado en estrategias indizadas. Aunque la mayoría de los portafolios permanecen en estrategias pasivas, el número de ETFs activos ha crecido de manera significativa los últimos 5 años. Durante 2024, el mercado de ETFs activos tuvo un crecimiento orgánico de 50%, pero todavía representan una pequeña fracción del mercado total de ETFs.

Los ETFs activos son una opción adicional para los inversionistas, y durante los próximos años, será interesante dar seguimiento a estas estrategias para analizar si obtienen rendimientos competitivos que se comparen favorablemente con estrategias indizadas”.

BMV: Invertir en Inteligencia Artificial es una tendencia entre muchos inversionistas, se puede invertir directamente en empresas de IA o a través de fondos de inversión y ETFs que nos permitan tener acceso a posiciones en esta tecnología de una forma diversificada. ¿Qué opinas?

AR: “La Inteligencia Artificial es una fuerza poderosa y transformadora, con alto potencial de crecimiento a largo plazo. Sin embargo, es importante tomar en consideración que es un campo en constante

evolución y su adopción conlleva oportunidades y riesgos. Los inversionistas deben ser cautelosos, ya que corren el riesgo de invertir en empresas de IA sobrevaluadas, por eso es recomendable que se enfoquen en compañías que estén generando ingresos en el presente. Una estrategia que puede ser interesante para acceder a la Inteligencia Artificial es buscar empresas que la hayan incorporado a sus flujos de trabajo, de tal forma que generen nuevas oportunidades de crecimiento”.

BMV: Es claro que para obtener una alta rentabilidad es necesario asumir riesgo, pero ¿cómo podemos evaluar un fondo antes de invertir y saber si podemos tener éxito?

AR: “Al momento de diseñar una estrategia de inversión, se debe acudir a un asesor e invertir de acuerdo con nuestro perfil de riesgo, conocer los costos asociados y entender y comparar los fondos en los que se va a invertir.

Para complementar el proceso de análisis de los inversionistas, en Morningstar calculamos diferentes indicadores que ayudan a comparar y entender mejor los fondos. Uno de los indicadores más utilizados son las Estrellas Morningstar, que reflejan el rendimiento neto ajustado por riesgo en periodos de 3, 5 y 10 años y se representan de manera gráfica en una escala de 1 a 5 estrellas. Así, un fondo con 5 estrellas tiene una mejor relación-riesgo-rendimiento que un fondo de la misma categoría con un menor número de estrellas. Las Estrellas Morningstar y otros elementos gráficos y de análisis que permiten entender mejor la estrategia de cada fondo, se pueden consultar de manera gratuita en www.morningstar.com.mx o en alguna de las 14 operadoras que utilizan estos elementos para ponerlo a disposición de sus clientes”.

ACCESO

INTELIGENTE AL MERCADO DE
MATERIAS PRIMAS



Ana Azuara

Especialista en Commodities
de Banco Base

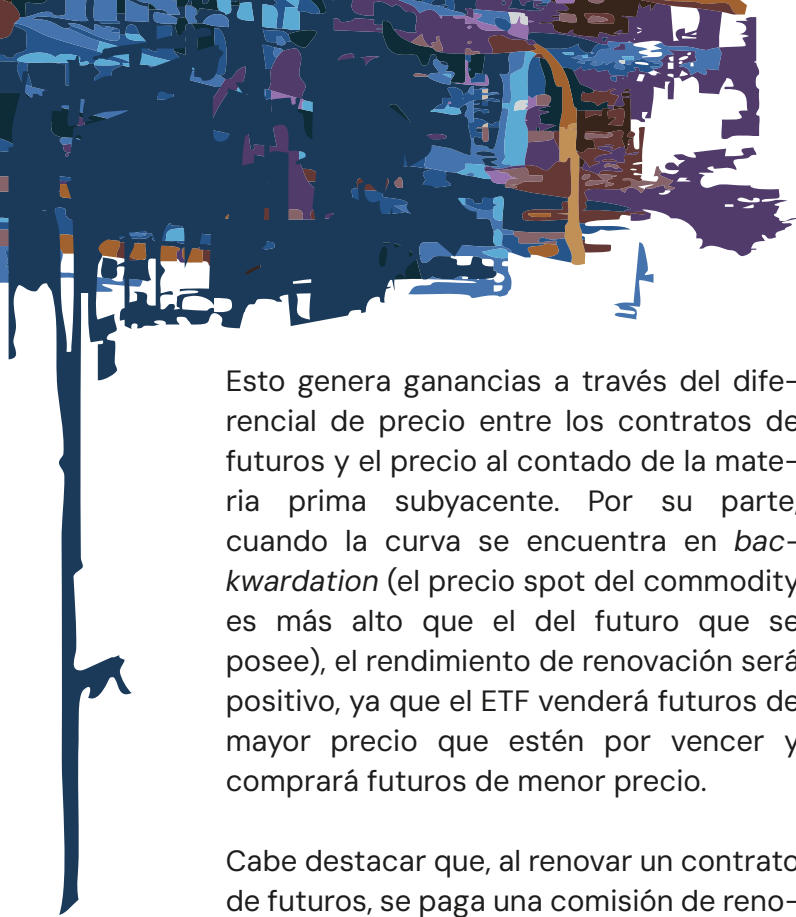
“La demanda por ETFs de materias primas, principalmente del oro, ha mostrado un auge”.

Al igual que el resto de los fondos cotizados en bolsa, un ETF (*Exchange Traded Fund*, por sus siglas en inglés) de commodities es un fondo de inversión compuesto por diferentes activos que permiten invertir en materias primas físicas, como productos agrícolas, metales preciosos, metales industriales o energéticos. Este tipo de ETF generalmente se centra en una única materia prima almacenada físicamente o en contratos de futuros, aunque también pueden seguir el rendimiento de un índice amplio de materias primas que combinan posiciones de almacenamiento físico y derivados.

Los ETFs de commodities suelen ser atractivos cuando el mercado intenta protegerse contra la inflación o cuando el mercado de capitales está perdiendo valor.

Además, son altamente líquidos, pues quienes los compran no poseen un activo físico, sino un conjunto de contratos respaldados por la materia prima, por lo que los riesgos que representa producirlos, poseerlos, transportarlos y asegurarlos físicamente son limitados.

Sin embargo, este tipo de ETFs tiene particularidades asociadas con los estados en los que se encuentra la curva de precios futuros (*contango o backwardation*), que los pueden hacer menos atractivos para los inversionistas. El mercado en contango se produce cuando el precio de futuros de un activo es superior al precio de contado (*spot*). Cuando esto sucede, los participantes del mercado están dispuestos a pagar más por el bien en el futuro. Por lo anterior, la curva del precio futuro tiene una pendiente ascendente y es una condición normal del mercado, pues generalmente los bienes, como los commodities, aumentan de valor con el tiempo. Por su parte, un mercado en *backwardation* sucede cuando el precio al contado de un activo subyacente es superior al precio futuro, por lo que la curva del precio futuro tiene una pendiente descendente. Cuando la curva de precios futuros de un commodity se encuentra en contango, el riesgo de renovación (*roll yield*) es “negativo”, pues se venderán futuros con precios que se encuentran por debajo del que está por vencer y se comprarán futuros con mayor precio, por lo que se perderá dinero al renovar los contratos. El rendimiento de renovación o *roll yield* es la oportunidad de obtener ganancias comprando contratos de futuros a largo plazo y vendiendo contratos a corto plazo.



Esto genera ganancias a través del diferencial de precio entre los contratos de futuros y el precio al contado de la materia prima subyacente. Por su parte, cuando la curva se encuentra en *backwardation* (el precio spot del commodity es más alto que el del futuro que se posee), el rendimiento de renovación será positivo, ya que el ETF venderá futuros de mayor precio que estén por vencer y comprará futuros de menor precio.

Cabe destacar que, al renovar un contrato de futuros, se paga una comisión de renovación y un ajuste de margen, que dependerán del riesgo del nuevo contrato, así como la tasa de interés, que puede diferir entre el contrato actual y el contrato de renovación. Por lo anterior, los ETFs de commodities basados en precios futuros tienen mayores gastos, pues los participantes del mercado se ven en la necesidad de renovar los contratos de futuros de manera constante. Estos ETFs pueden influir en los precios futuros por la necesidad de comprar o vender grandes cantidades de contratos en momentos predecibles o en su fecha de renovación. Por ejemplo, cuando el precio del WTI tocó un mínimo de -40.32 dólares por barril, en abril de 2020, el precio del WTI no solo fue afectado por sus fundamentales de oferta y demanda (que fueron impactados por la pandemia del coronavirus), sino también porque los contratos futuros llegaron a su fecha de *roll over* (renovación de contrato). La renovación implica vender el contrato futuro que está por vencer para comprar un contrato similar, pero con un plazo de vencimiento más largo.

Bajo este contexto y bajo las condiciones actuales, la demanda por ETFs de materias primas, principalmente del oro, ha mostrado un auge. De acuerdo con datos de Bloomberg, en lo que va del año (hasta el 6 de junio), la tenencia de ETFs de oro ha crecido 6.68 % respecto al cierre de 2024 y se ubica en 88.39 millones de onzas troy, con la posibilidad de seguir aumentando. Cabe mencionar que el máximo histórico se ubicó en 111.03 millones de onzas troy y se alcanzó el 20 de septiembre de 2020, año en el que el mundo estaba afectado por la pandemia del Covid-19.

La mayor demanda por ETFs de oro se debe a cuatro principales factores:

- 1) La mayor aversión al riesgo global, causada por la guerra comercial iniciada por Trump, que puede llevar a la economía mundial a una fuerte desaceleración o, inclusive, a una recesión. Esta aversión al riesgo se ha elevado con los comentarios de Trump en contra del presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell; 2) El debilitamiento del dólar estadounidense. La debilidad del dólar es causada por el riesgo de que pierda su estatus como divisa de reserva y como activo refugio, lo que también ha sido impulsado por la retórica proteccionista de Trump y las críticas a Powell. Cabe recordar que la debilidad del dólar aumenta la demanda por commodities, al hacerlos más accesibles para inversionistas que manejan otras divisas; 3) La posibilidad de que la Fed retome pronto los recortes en la tasa de interés, ante la desaceleración de la inflación. Los commodities tienen una correlación inversa con las tasas de interés, pues una reducción en estas aumenta el atractivo de mantener inversiones en materias primas que no pagan intereses; 4) Las tensiones geopolíticas, con la intensificación de la guerra entre Rusia y Ucrania, y en Oriente Medio”.



ETFs

TEMÁTICOS

Los ETFs temáticos representan una forma moderna y estratégica de invertir en ideas del futuro.

Los ETFs temáticos (Exchange Traded Funds) se han convertido en una herramienta popular entre los inversionistas que buscan alinear sus portafolios con megatendencias globales, intereses personales o cambios estructurales a largo plazo. A diferencia de los ETFs tradicionales, que replican índices amplios como el S&P 500 o el IPC de México, los ETFs temáticos se enfocan en sectores, tecnologías o ideas específicas, como energías limpias, inteligencia artificial, biotecnología, igualdad de género, entre otros.

Un ETF temático invierte en empresas relacionadas con un tema o tendencia particular, sin importar la industria o ubicación geográfica. Por ejemplo, un ETF centrado en tecnología *blockchain* podría incluir firmas de software, compañías financieras y fabricantes de *hardware* involucrados en esta tecnología. Entre los ejemplos de temáticas populares a nivel global se encuentran las energías renovables (solar, eólica, hidrógeno), la inteligencia artificial y automatización, ciberseguridad, salud y biotecnología, cambio climático y sostenibilidad, metaverso y realidad virtual, igualdad de género, gobernanza ESG, entre otros.

Según datos de Morningstar, los activos bajo gestión en ETFs temáticos han crecido significativamente en la última década, impulsados por el interés en la innovación tecnológica y las políticas sostenibles. Empresas gestoras como BlackRock (iShares), Global X, ARK Invest, Invesco y VanEck han liderado el desarrollo y la oferta de ETFs temáticos. Por ejemplo, ARK Invest, liderada por Cathie Wood, se ha hecho famosa por sus fondos temáticos centrados en disrupciones como la genética, la robótica y las

criptomonedas. Por su parte, en México, el mercado de ETFs temáticos está en crecimiento, aunque todavía limitado en comparación con Estados Unidos o Europa. La mayoría de los inversionistas mexicanos acceden a estos productos a través de plataformas de inversión internacionales o casas de bolsa que ofrecen ETFs listados en el NYSE o el NASDAQ.

Dentro de las ventajas de este mercado se encuentran el acceso a tendencias de largo plazo, la diversificación temática, la posibilidad de invertir con valores personales, la liquidez y la transparencia; mientras que entre los riesgos se consideran la alta concentración sectorial, la volatilidad superior a la de ETFs tradicionales y temáticas que pueden tardar años en madurar, entre otros.

Los ETFs temáticos representan una forma moderna y estratégica de invertir en ideas del futuro. En México, la tendencia apunta a una mayor inclusión de estos instrumentos en los portafolios de inversionistas retail e institucionales. Como toda inversión, es fundamental entender bien la temática, evaluar su potencial real y considerar los riesgos antes de invertir.

Los ETFs temáticos están diseñados para quienes buscan exposición a cambios estructurales, no necesariamente resultados a corto plazo. Se adaptan bien a estrategias de acumulación de capital y planes patrimoniales. Representan una evolución natural en el mundo de la inversión: son flexibles, relevantes y reflejan la transición hacia una economía basada en la innovación, la sostenibilidad y el impacto social.

ESCENARIO ECONÓMICO

DESAFÍOS Y OPORTUNIDADES

ENTREVISTA



Jonathan Heath

Subgovernador del
Banco de México

**“El sistema financiero mexicano
ha mostrado resiliencia en
un contexto mundial con
diversos riesgos”.**

La economía mexicana enfrenta un momento clave en medio de un contexto global complejo y lleno de incertidumbre. Tras presiones inflacionarias, un crecimiento económico limitado y nuevos desafíos en el comercio internacional, 2025 presenta señales mixtas. Platicamos con Jonathan Heath, Subgovernador del Banco de México.

BMV: México evitó una recesión técnica en el primer trimestre del año; es posible ver un estancamiento económico en el segundo semestre, pero ¿es posible una recesión?

JH: "A estas alturas, todo es posible. Sin embargo, hay que tener cuidado con el concepto de 'recesión técnica', que es una concepción simplista, fundamentalmente mediática y definitivamente incompleta. Una recesión necesita tener tres características: duración, profundidad y difusión. La idea de una recesión técnica solo toma en cuenta la duración, por lo que pudiera declararse una recesión técnica o mediática con dos trimestres de crecimiento negativo, pero sin cumplir con las otras dos características."

Existe amplia posibilidad de que uno o dos de los trimestres que faltan en el año pudieran experimentar tasas negativas; sin embargo, de ser el caso, no se anticipa que sean caídas profundas ni que afecten a la mayoría de los sectores de la economía. Por tanto, no vemos realmente una recesión a la vista. Aun así, anticipamos un escenario de estancamiento que dure por lo menos el resto del año."

BMV: Ante una menor actividad económica, ¿qué pasa con la postura monetaria restrictiva?

JH: "Una menor actividad económica debería contribuir por sí misma a contener las presiones inflacionarias, por lo menos del lado de la demanda. Esto implica tener mayor margen para que la postura monetaria sea menos restrictiva y, aun así, poder observar una trayectoria de la inflación convergiendo a su meta."

BMV: Ante el contexto actual, ¿cuáles son las perspectivas para la inflación y sus principales riesgos al alza?

JH: "Todavía el balance de riesgos para la inflación tiene un sesgo al alza. Vimos que la inflación general registró un mínimo de 3.59% en enero de este año y, desde entonces, hemos observado cuatro meses con tendencia al alza. La subyacente llegó a un mínimo de 3.58% en noviembre pasado, pero desde entonces mostró primero una trayectoria lateral y, en los últimos meses, al alza. En principio, estas desviaciones se perciben como temporales y se espera que ambas retomen su tendencia a la baja a partir del tercer trimestre, para converger cerca del 30% hacia la segunda mitad del año entrante. Sin embargo, todavía prevalecen presiones en los costos laborales, en el repunte de los precios de las mercancías, en la persistencia de los precios de los servicios y en factores estructurales a vencer, como los costos de la inseguridad y la falta de competencia en muchos mercados donde prevalecen empresas con alto poder de mercado. Posiblemente, el factor más importante para que la inflación retome su tendencia a la baja es que el estancamiento económico y las condiciones de holgura prevalecientes sean suficientes para encaminar a la inflación en la dirección deseada."

BMV: Más allá de los datos de inflación, ¿qué factores tomará en cuenta el Banco de México para las próximas decisiones de política monetaria?

JH: "Definitivamente, todos los indicadores que nos ayuden a entender las condiciones cíclicas de la economía, el contexto externo y los vaivenes de las políticas de Trump. También estaremos observando las acciones de la Reserva Federal y la trayectoria del tipo de cambio."

BMV: Ante el contexto económico mundial, ¿cómo se puede resguardar la estabilidad del sistema financiero?

JH: “La preservación de la estabilidad financiera depende del monitoreo del cumplimiento efectivo de la regulación existente, así como de la identificación de riesgos potenciales y la implementación de medidas preventivas. Por el momento, el sistema financiero mexicano ha mostrado resiliencia en un contexto mundial con diversos riesgos; entre estos se destacan: la desaceleración de la actividad económica a nivel global y local; el posible apretamiento súbito de las condiciones financieras, derivado de la incertidumbre sobre la política comercial de Estados Unidos; así como el deterioro de las calificaciones crediticias de la deuda gubernamental de diversos países.

En este contexto, el Banco de México ha verificado que el marco regulatorio cumpla con los estándares internacionales en lo que a su responsabilidad compete. Con ello, se busca que las instituciones financieras cuenten con las reservas suficientes para enfrentar el riesgo de crédito en sus carteras de préstamo, que tengan condiciones holgadas de liquidez y que dichas reservas contengan el riesgo de contagio proveniente de otras instituciones. De igual manera, la regulación busca que las instituciones cuenten con márgenes de maniobra para enfrentar cambios repentinos en los precios de sus activos, que pudieran presionar su balance. El resultado de estos esfuerzos es que las

instituciones financieras cumplen con las métricas regulatorias en diversos indicadores, y que las pruebas de estrés que el Banco publica semestralmente muestran que dichas instituciones están preparadas para enfrentar episodios de estrés financiero extremo.

Más allá del campo prudencial, el Banco de México ha iniciado el monitoreo de otros riesgos de diversa índole. Esto va desde los riesgos cibernéticos, para lo cual el Banco, junto con otros reguladores, monitorea la integridad de las infraestructuras tecnológicas, hasta los riesgos ambientales. Pese a que se pudiera pensar que estos últimos son de carácter más estructural y de mayor plazo, algunos episodios, como las sequías o los huracanes, tienen incidencia en diversos acreditados a los cuales las instituciones financieras están expuestas.”

BMV: Ante el nerviosismo por los aranceles de Estados Unidos, ¿cuál es la expectativa para el peso mexicano frente al dólar?

JH: “Desde el punto de vista del peso mexicano, en todos los escenarios de riesgo incluyendo la imposición de aranceles, una recesión en Estados Unidos y una prolongación de la incertidumbre que prevalece actualmente, el peso debería debilitarse. Sin embargo, se tiene que ponderar el otro lado de la moneda, que es el comportamiento del dólar americano, en especial ante las ocurrencias de Trump y algunas preocupaciones sobre la sostenibilidad fiscal. En vez de depreciarse nuestra moneda, hemos visto que se ha apreciado, como consecuencia directa del debilitamiento del dólar. Creo que, en la ponderación de ambos factores, el comportamiento del dólar pesará más que el del peso, por lo que no queda tan claro que vayamos a ver un peso más débil en estos meses.”



ECONOMÍA MEXICANA, CLAVES PARA LOS PRÓXIMOS MESES



Elijah Oliveros-Rosen

Economista en jefe para mercados emergentes de S&P Global Ratings

“La incertidumbre generada por las políticas arancelarias en Estados Unidos pausará, al menos, algunas decisiones de inversión extranjera directa”.

México enfrenta un año de crecimiento moderado, ¿qué factores serán determinantes para el desempeño económico del país? Platicamos con Elijah Oliveros-Rosen, Economista en jefe para mercados emergentes de S&P Global Ratings.

BMV: ¿Cuál es tu expectativa sobre la economía mexicana en 2025?

EOR: “La economía mexicana está en un proceso de transición en el cual el crecimiento muy probablemente se mantendrá por debajo de su potencial durante varios trimestres. Estimamos que la brecha del PIB en el primer trimestre fue cercana al -0.5%, y que en el segundo trimestre esta brecha se haya vuelto más negativa, debido principalmente a dos factores. El primer factor está relacionado con el ejercicio fiscal, en el cual la inversión pública se moderaría en 2025. Los datos confirman esta tendencia, con una caída inte-

ranual de la inversión pública mayor al 20% en el primer trimestre. El segundo factor es la incertidumbre en torno a la política comercial de Estados Unidos y el impacto que esta tenga en las exportaciones e inversión privada en México. Considerando estos dos factores, estimamos que el PIB crecerá cerca del 0% en 2025”.

BMV: La desaceleración económica de Estados Unidos y la incertidumbre global, en parte por las políticas arancelarias de Trump, podrían impactar negativamente en las exportaciones y la inversión extranjera directa. ¿Qué escenario se espera para la IED?

EOR: “La incertidumbre generada por las políticas arancelarias en Estados Unidos pausará, al menos, algunas decisiones de inversión extranjera directa (IED) hasta que exista más claridad. Entender temas como las nuevas reglas de origen en la próxima iteración del T-MEC, considerando la revisión del tratado que se aproxima, será determinante para algunas empresas al tomar decisiones de inversión en México. Sin embargo, una tendencia que hemos estado observando en los diferentes periodos de incertidumbre comercial entre Estados Unidos y México (Trump 1.0, por ejemplo) es que la reinversión de la IED existente se ha mantenido relativamente estable.

Es decir, empresas extranjeras que ya tienen operaciones en México continúan reinvertiendo utilidades consistentemente, promediando cerca de 1.5% del PIB en los últimos años. Nosotros esperamos que esta tendencia continúe aun con la revisión del T-MEC, ya que anticipamos que la nueva versión del tratado preserve, en términos generales, el trato preferencial comercial entre Estados Unidos y México, manteniendo al país como un destino atractivo para la IED”.

BMV: En 2025, la relación entre México y China se desarrolla en un contexto de creciente tensión comercial entre Estados Unidos y Pekín, lo que coloca a México en una posición estratégica y desafiante. ¿Qué opinas?

EOR: “Dentro del proceso de revisión del T-MEC, es muy probable que los vínculos comerciales entre China y México jueguen un papel importante. Las importaciones provenientes de China en México han crecido rápidamente en las últimas dos décadas. Ahora representan cerca del 7% del PIB; hace 10 años representaban menos del 5%, y hace 20 años, menos del 2%. Gran parte de estas importaciones son bienes intermedios que terminan siendo componentes de productos finales que se exportan a Estados Unidos.

Debido a la postura del gobierno estadounidense de reducir las importaciones de China, creemos que un ajuste a las reglas de origen con la intención de restringir el contenido proveniente de China será central en las negociaciones del T-MEC. Lo vimos cuando el TLCAN fue reemplazado por el T-MEC: las reglas de origen se endurecieron en el sector automotriz, incrementando el contenido requerido de Norteamérica a 75%, desde un 62.5% previamente”.

BMV: México es uno de los países más beneficiados por el nearshoring en el escenario global, pero ¿qué implica para su desarrollo el contexto político en Estados Unidos, especialmente con una administración proteccionista como la de Trump?

EOR: “El *Nearshoring* presenta una oportunidad enorme para la economía mexicana. Sin embargo, requiere decisiones de inversión a largo plazo, y la incertidumbre en las políticas comerciales globales complica la toma de estas decisiones. Hemos visto una pausa en los flujos de inversión relacionados con la relocalización de empresas, muy probablemente como reacción a la incertidumbre arancelaria. Anticipamos que, una vez que se llegue a un nuevo equilibrio de política comercial global, México se mantendrá como un socio comercial atractivo para Estados Unidos. Una dinámica que va a competir con el *Nearshoring* en México será el ‘Reshoring’ en Estados Unidos, es decir, el esfuerzo de la administración de Trump por atraer a su país la producción de empresas estadounidenses que actualmente ocurre en otros países (como México). Esto probablemente ocurrirá en sectores estratégicamente importantes para Estados Unidos, como los de alta tecnología y el automotriz”.

BMV: El Banco de México continúa considerando factores como la incertidumbre económica global, las políticas comerciales de Estados Unidos y la evolución de la inflación interna para futuras decisiones. ¿Cómo ves la política monetaria de Banxico el resto del año?



EOR: “Esperamos que Banxico continúe su proceso de recorte de tasas en los próximos meses. La incertidumbre económica global ha sido un factor que ha contribuido a la reducción de las perspectivas de crecimiento económico para México. Esto, en combinación con un peso mexicano que se ha fortalecido este año frente al dólar, probablemente ayudará a reducir la inflación observada, en línea con la baja en las expectativas de inflación en meses recientes. Dentro de este contexto, vemos la tasa de referencia de Banxico bajando este año y el próximo, llegando a un nivel alrededor de 7.00% a principios de 2026”.

BMV: **¿Qué podrían implicar los recientes cambios constitucionales al Poder Judicial en las instituciones, la inversión y el desempeño económico a largo plazo? ¿Hay riesgo para el grado de inversión?**

EOR: “La reforma judicial ha generado considerable controversia en México y ha planteado interrogantes sobre la efectividad de los controles y equilibrios en la gobernanza del país. No tenemos una opinión sobre las estructuras de los sistemas judiciales en muchos de los países que calificamos, sino que nos centramos en las implicaciones, si las hay, de la reciente reforma en el desempeño económico a largo plazo de México y en nuestra evaluación institucional del país. Existe la posibilidad de que las preocupaciones sobre el nuevo sistema judicial en México reduzcan la inversión y el crecimiento del PIB. La tasa de crecimiento de largo plazo de México ha estado por debajo de la de sus pares en un mismo nivel de desarrollo económico, lo cual ya se incorpora en nuestra calificación soberana. Un crecimiento lento y sostenido podría limitar el aumento de los ingresos fiscales, lo que pondría a prueba las finanzas del gobierno y perjudicaría su solvencia”.



BMV

**LA MEJOR BOLSA
EN MERCADOS EMERGENTES**

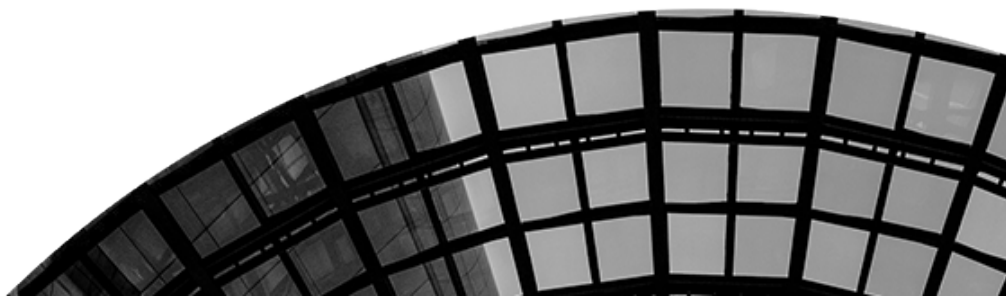


La Bolsa Mexicana de Valores fue reconocida como “la mejor Bolsa de Valores de Mercados Emergentes” en el evento Global Markets Choice Award 2025, uno de los premios más destacados de la industria financiera a nivel global, resaltando su excelencia, innovación y liderazgo en el desarrollo de los mercados en México y la región.

El premio fue recibido por Jorge Alegría, Director General de Grupo BMV, durante una ceremonia que reunió a destacados participantes financieros a nivel mundial, en la ciudad de Nueva York.

“Este reconocimiento es motivo de gran orgullo y refleja el esfuerzo de todos quienes formamos parte del Grupo Bolsa Mexicana de Valores, así como de nuestros clientes, los intermediarios financieros y las emisoras. Es resultado del compromiso, la visión y la pasión con la que trabajamos cada día para fortalecer, transformar y conectar los mercados financieros de México con el mundo. Queremos que más empresas financien su crecimiento y que más personas participen activamente en el desarrollo económico de nuestro país, a través de la Bolsa Mexicana de Valores”

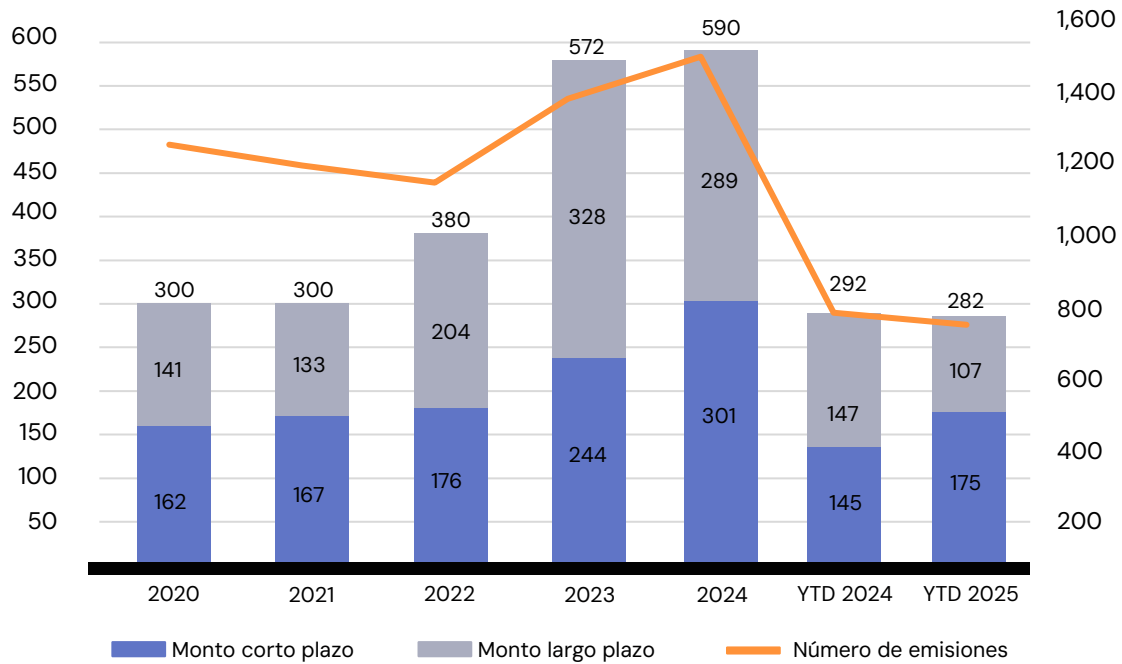
La distinción recibida destaca los avances significativos que la BMV ha logrado recientemente para modernizar su infraestructura tecnológica y fortalecer su conectividad. Dichas acciones responden a una estrategia clara: hacer del mercado mexicano un destino cada vez más competitivo y atractivo para inversionistas globales, basado en la inclusión financiera, fortalecimiento de la gobernanza y la sostenibilidad. Los Global Markets Choice Awards, organizados por Global Markets, una publicación líder en análisis financiero y mercados emergentes, reconocen anualmente a las bolsas, bancos de inversión y operadores del mercado que han marcado una diferencia significativa en sus respectivos ecosistemas financieros. La distinción se enmarca dentro una metodología rigurosa, basada en los análisis y opiniones de expertos de los mercados a nivel mundial. Este premio posiciona a la BMV como un referente clave no solo en América Latina, sino también en el contexto global, reafirmando el compromiso con un ecosistema financiero sólido, transparente e innovador, que impulsa el desarrollo sostenible y la competitividad de México a nivel internacional.



ESTADÍSTICAS
DE **OPERACIÓN** DE



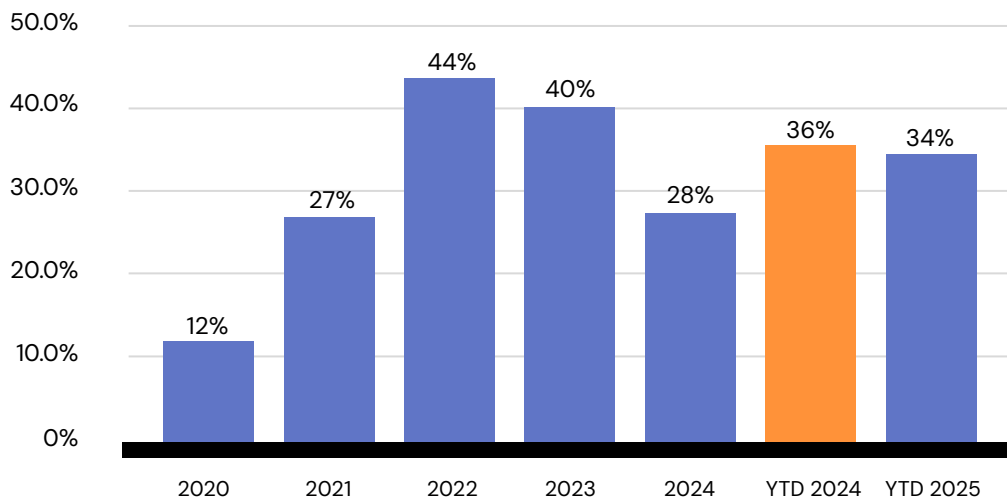
TOTAL DEL FINANCIAMIENTO DE DEUDA



Cifras en miles de millones de pesos

Descripción: Durante 2025, se han emitido 282 mil millones de pesos, 107 mil mdp en emisiones de largo plazo y 175 mil mdp en emisiones de corto plazo; el número total de emisiones es de 703. En el mismo periodo de 2024, se emitieron 292 mil millones de pesos, 147 mil mdp en emisiones de largo plazo y 145 mil mdp en emisiones de corto plazo; el número total de emisiones fue de 738.

% BONOS TEMÁTICOS VS TOTAL DE DEUDA



Descripción: Al corte de junio de 2025, el monto emitido en bonos temáticos es de 36 mil mdp, lo que representa el 34% 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 – DEUDA

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
GENOMMA LAB INTERNACIONAL	\$700	6	9.47%	03-Jun		AA+(mex)		AA+	
GENOMA LAB INTERNACIONAL	\$500	7	9.54%	03-Jun		AA+(mex)		AA+	
VANRENTA A TRAVÉS DE CI BANCO	\$500	5		19-Jun			AAA.mx (sf)	HR AAA(E)	
EXITUS CAPITAL A TRAVÉS DE CI BANCO	\$1,000	5		20-Jun	mxAAA(sf)		AAA.mx(sf)		
DAIMLER MÉXICO	\$3,000	2		23-Jun	mxAAA		AAA.mx		
INVERSIONES CMPC*	\$2,500	3		26-Jun		AAA(mex)		HR AAA	
GRUPO AEROPORTUARIO DEL CENTRO NORTE	\$820	3		27-Jun		AAA(mex)	AAA.mx		
GRUPO AEROPORTUARIO DEL CENTRO NORTE	\$1,930	7	9.34%	27-Jun		AAA(mex)	AAA.mx		

Cifras en millones de pesos

Descripción: Durante el mes de junio se listaron 8 emisiones, las cuales suman 10,950 mdp; una de ellas fue temática y fue por 2,500 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.

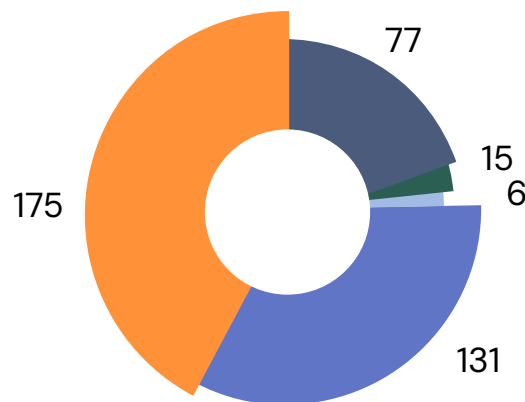
*: Emisión temática **: Obligaciones subordinadas

EMISIONES DEL MES – CAPITALES

EMISORA	CLAVE Y SERIE	TIPO DE VALOR	MONTO DE LA EMISIÓN	FECHA DE EMISIÓN
PROMECAP CAPITAL DE RIESGO, S.A. DE C.V.	PMCPCC 25D	CERTIFICADOS BURSÁTILES FIDUCIARIOS	\$681	05/06/2025
MEXICO INFRASTRUCTURE PARTNERS FF, S.A.P.I. DE C.V.	FIEMEX 25D	FIBRA E	\$43,283	16/06/2025
MEXICO INFRASTRUCTURE PARTNERS FF, S.A.P.I. DE C.V.	FIEMEX 25-2D	FIBRA E	\$41,680	16/06/2025

Cifras en millones de pesos

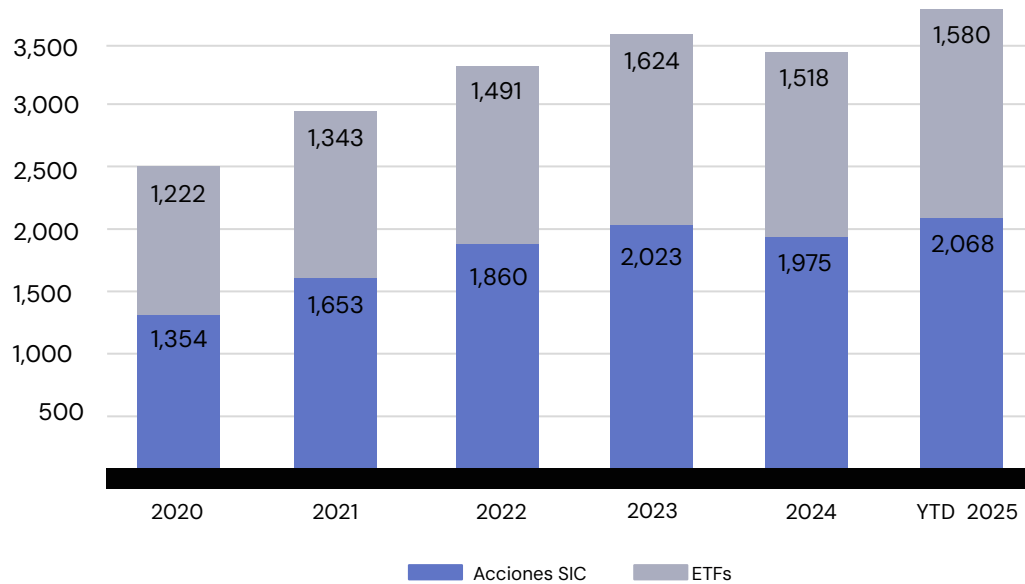
EMISORAS EN LA BMV



Acciones Deuda CKDs y CERPIs Fibras Fibra E

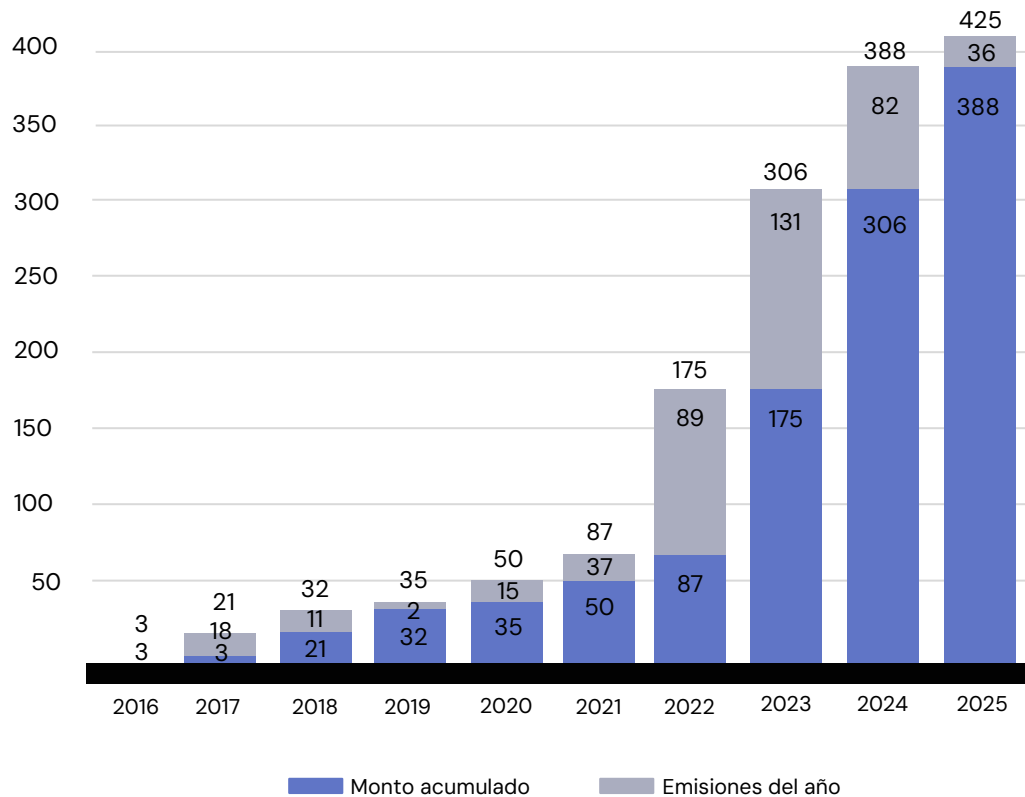
Descripción: Al cierre del mes de mayo de 2025 se tiene un total de 352 empresas. La diferencia entre el total de empresas (352) contra 404, representa a las emisoras que tienen listado más de un tipo de instrumento

NÚMERO DE VALORES EN EL SIC



Descripción: El número de valores disponibles en el SIC a junio de 2025 es de 3,648.

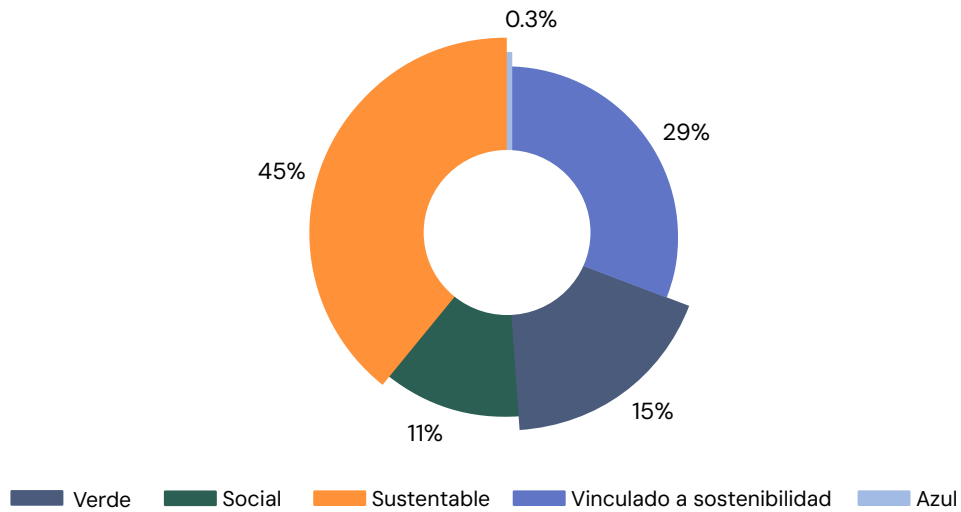
FINANCIAMIENTO ESG



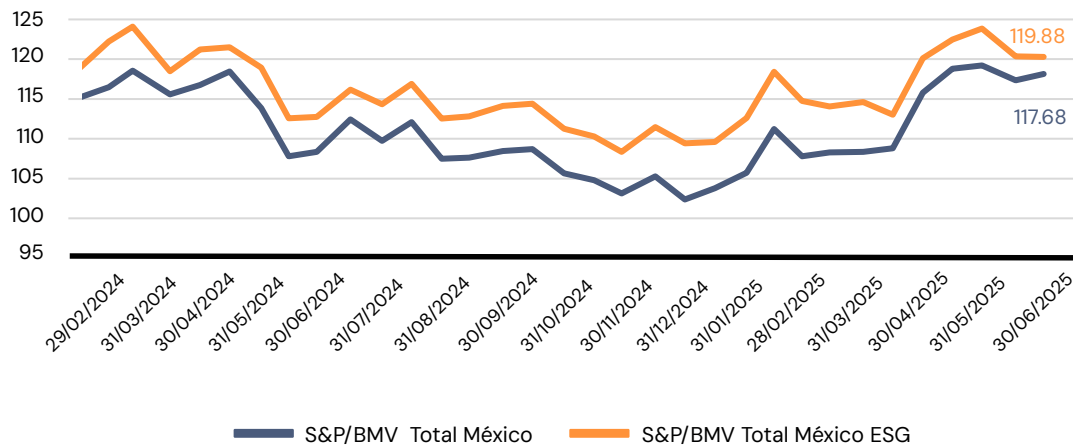
Cifras en miles de millones de pesos

Descripción: De 2016 a 2024, el monto acumulado de emisiones con enfoque ESG fue de 388 mil mdp, mientras que en 2025 ha sido por 36 mil mdp.

DISTRIBUCIÓN POR TIPO DE BONO

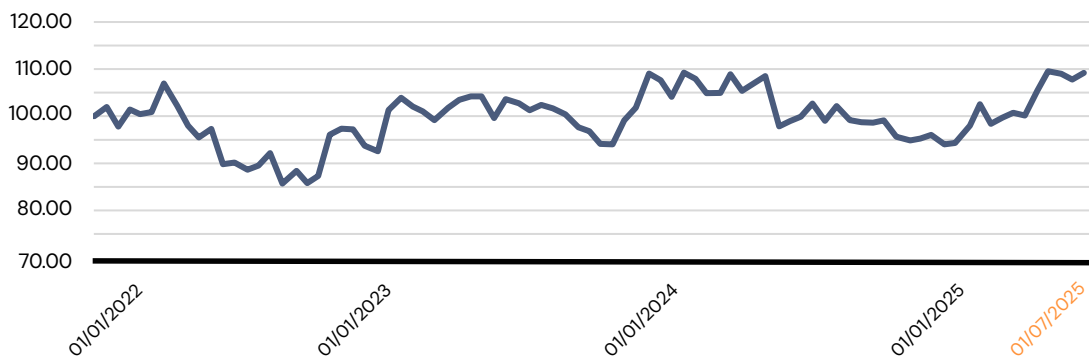


S&P/BMV TOTAL MÉXICO VS S&P / BMV TOTAL MÉXICO ESG



Datos expresados en base 100.

S&P/BMV IPC



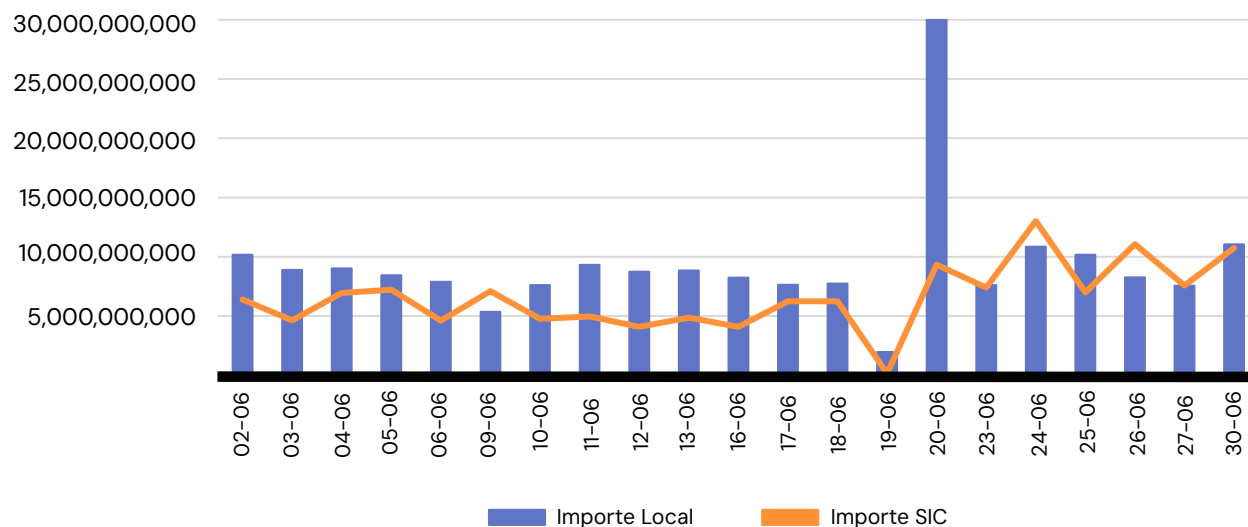
Datos expresados en base 100.

OPERATIVIDAD MENSUAL

LOCAL			
MES	NÚMERO DE OPERACIONES	VOLUMEN	IMPORTE
JUNIO 2025	8,447,638	5,486,210,031	218,807,684,655.66
VARIACIÓN MENSUAL	0.17%	11.48%	6.88%

SIC			
MES	NÚMERO DE OPERACIONES	VOLUMEN	IMPORTE
JUNIO 2025	226,996	136,498,862	138,526,778,998.32
VARIACIÓN MENSUAL	-2.43%	-9.96%	-13.10%

IMPORTE DIARIO BMV

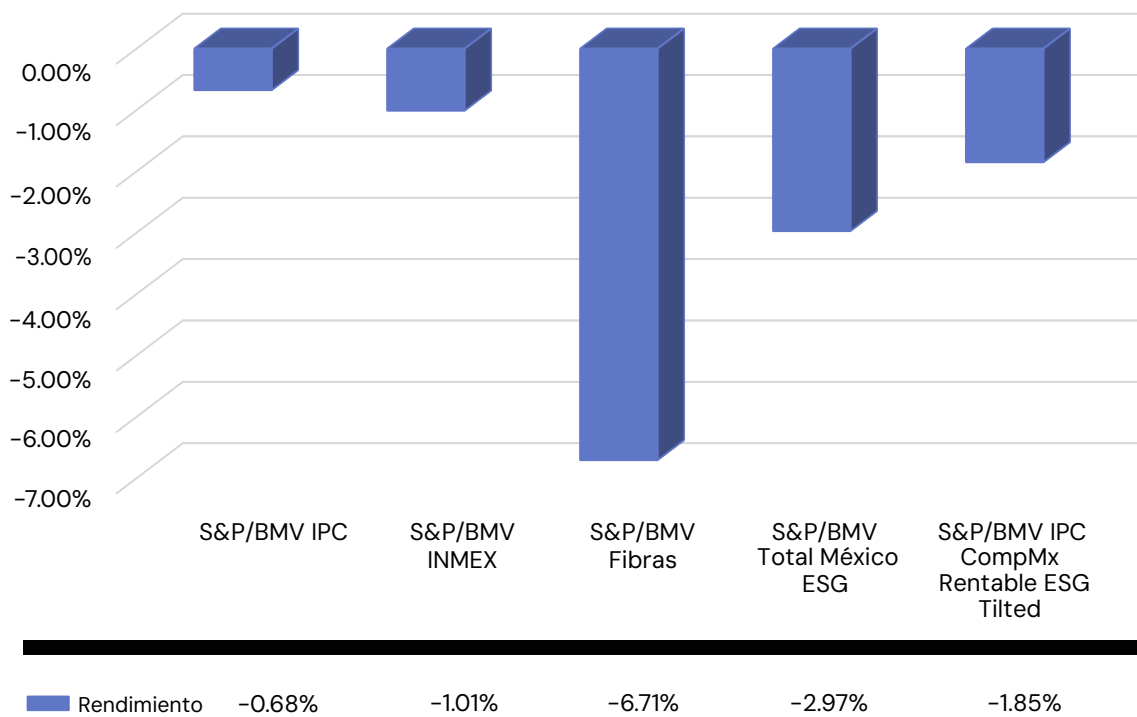


VALOR DE CAPITALIZACIÓN

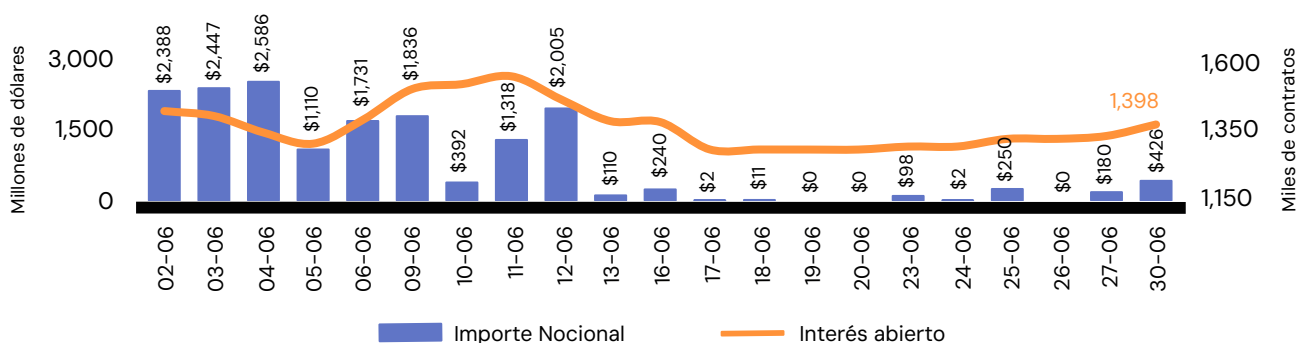
MAYO 2025	JUNIO 2025	VARIACIÓN POR MES
9,304,301.67	9,262,034.79	-0.45%

Cifras en millones de pesos.

RENDIMIENTO MENSUAL

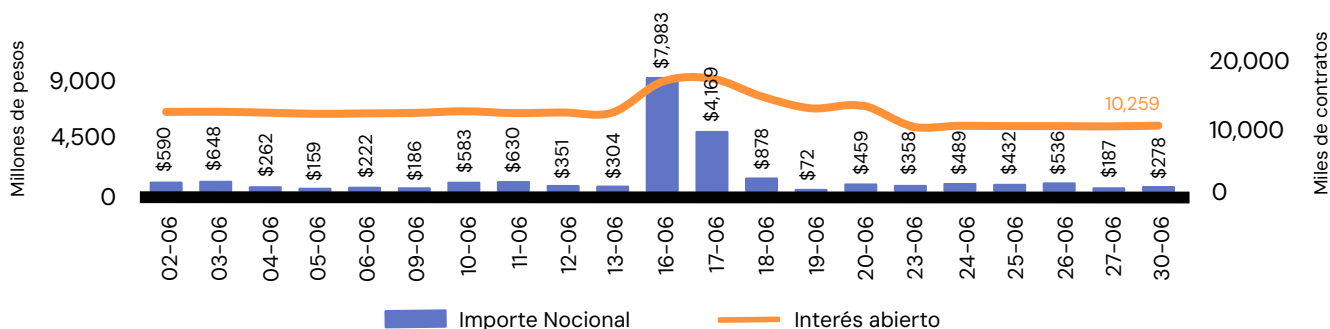


IMPORTE NOCIONAL DIARIO OPERADO DE FUTUROS DEL DÓLAR



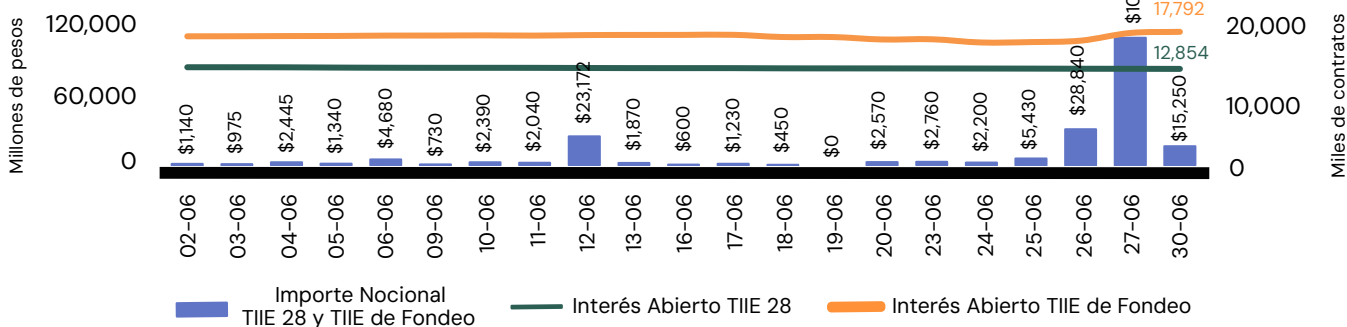
Interés abierto: Número de contratos de derivados vigentes que aún no se han liquidado o cerrado en un tiempo específico.

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



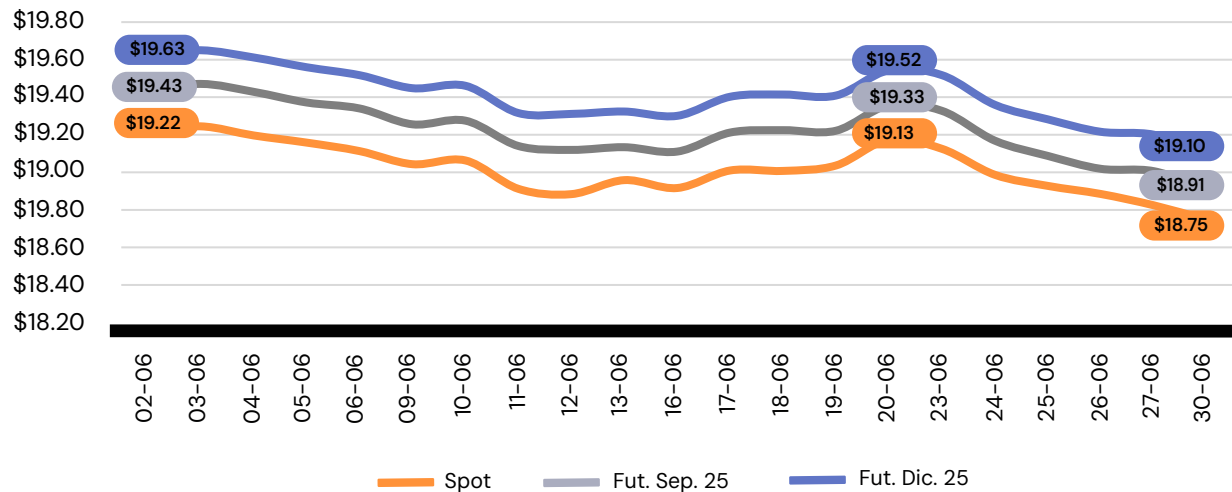
Interés abierto: Número de contratos de derivados vigentes que aún no se han liquidado o cerrado en un tiempo específico.

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

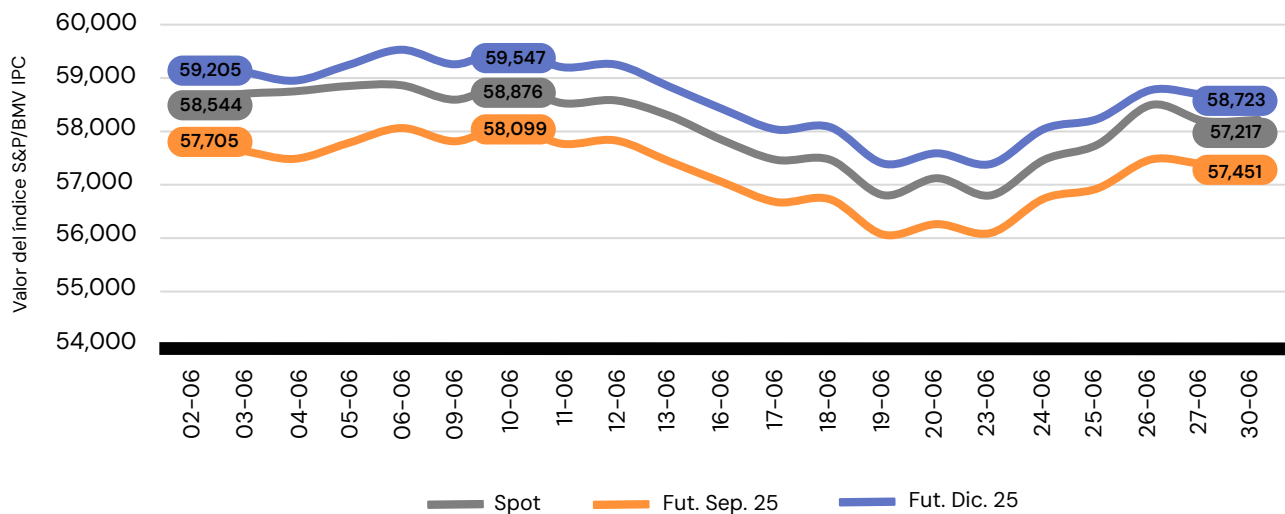


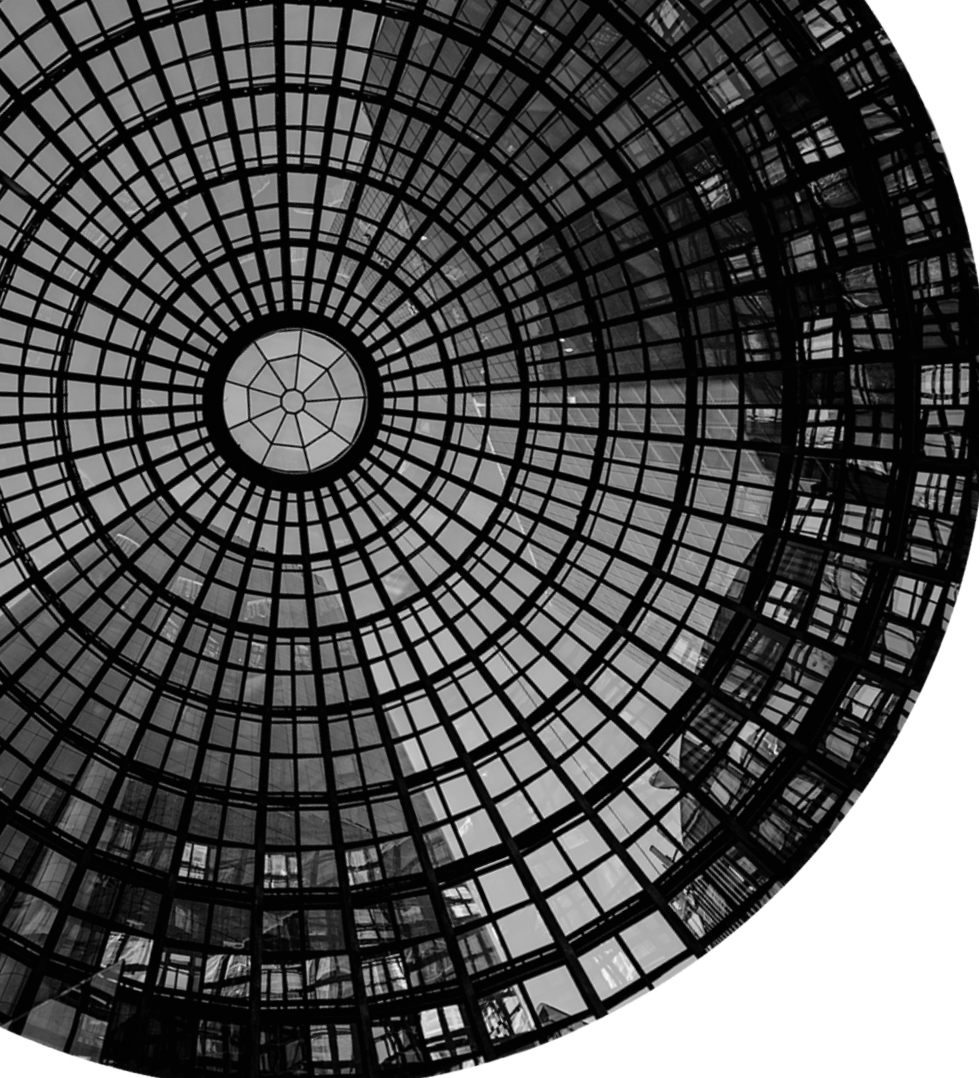
Interés abierto: Número de contratos de derivados vigentes que aún no se han liquidado o cerrado en un tiempo específico.

PRECIOS DIARIOS DE CIERRE DEL DÓLAR



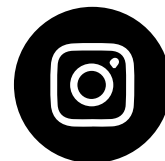
PRECIOS DIARIOS DE CIERRE S&P/BMV IPC





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.