

ACCIONES

BOLSA MEXICANA DE VALORES

FIBRAS

ATRATIVOS INSTRUMENTOS
DE FINANCIAMIENTO

Agosto 2025 | bmv.com.mx



Bolsa
Mexicana



07

ENTREVISTA

LA EVOLUCIÓN ESTRATÉGICA
DE LAS FIBRAS EN MÉXICO

Fina Moisés Oliver
-Directora General de AMEFIBRA

10

ENTREVISTA

FIBRAS CAPITALIZAN
EL BOOM DEL NEARSHORING
EN MÉXICO

Gabriel Ramírez
-CFO de FibraShop

04

FIBRA NEXT
DEBUTA EN EL
MERCADO DE VALORES

17

OPINIÓN

ASG, LA IMPORTANCIA Y
SERIEDAD DE COMUNICAR

Miguel Pallares
-Periodista y fundador de
Ideas de Negocios TV

20

ENTREVISTA

MÉXICO 2025:
DIAGNÓSTICO ECONÓMICO
DE FITCH RATINGS

Todd Martínez
-Co-director de la División de Soberanos
de las Américas de Fitch Ratings

13

ENTREVISTA

VISIÓN SOSTENIBLE

Karen Mora
- Directora de Sostenibilidad de
Fibra Uno y Fundación FUNO

26

TENDENCIAS DE INVERSIÓN
EN TECNOLOGÍA EN LOS
MERCADOS DE VALORES

32

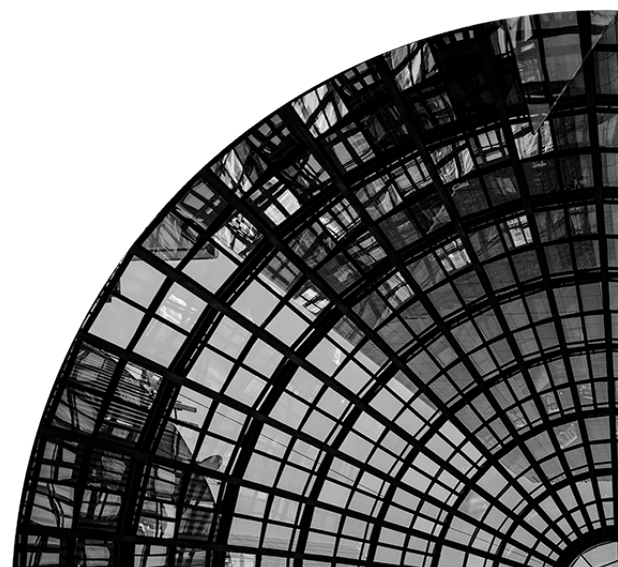
ESTADÍSTICAS DE OPERACIÓN
DEL GRUPO BMV

23

ENTREVISTA

ESTADOS UNIDOS Y
SU RUTA ECONÓMICA

Alberto Bernal
- Director de Estrategia Global
de XP Investments



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

Paola Rosillo Pedrosa
Directora de 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

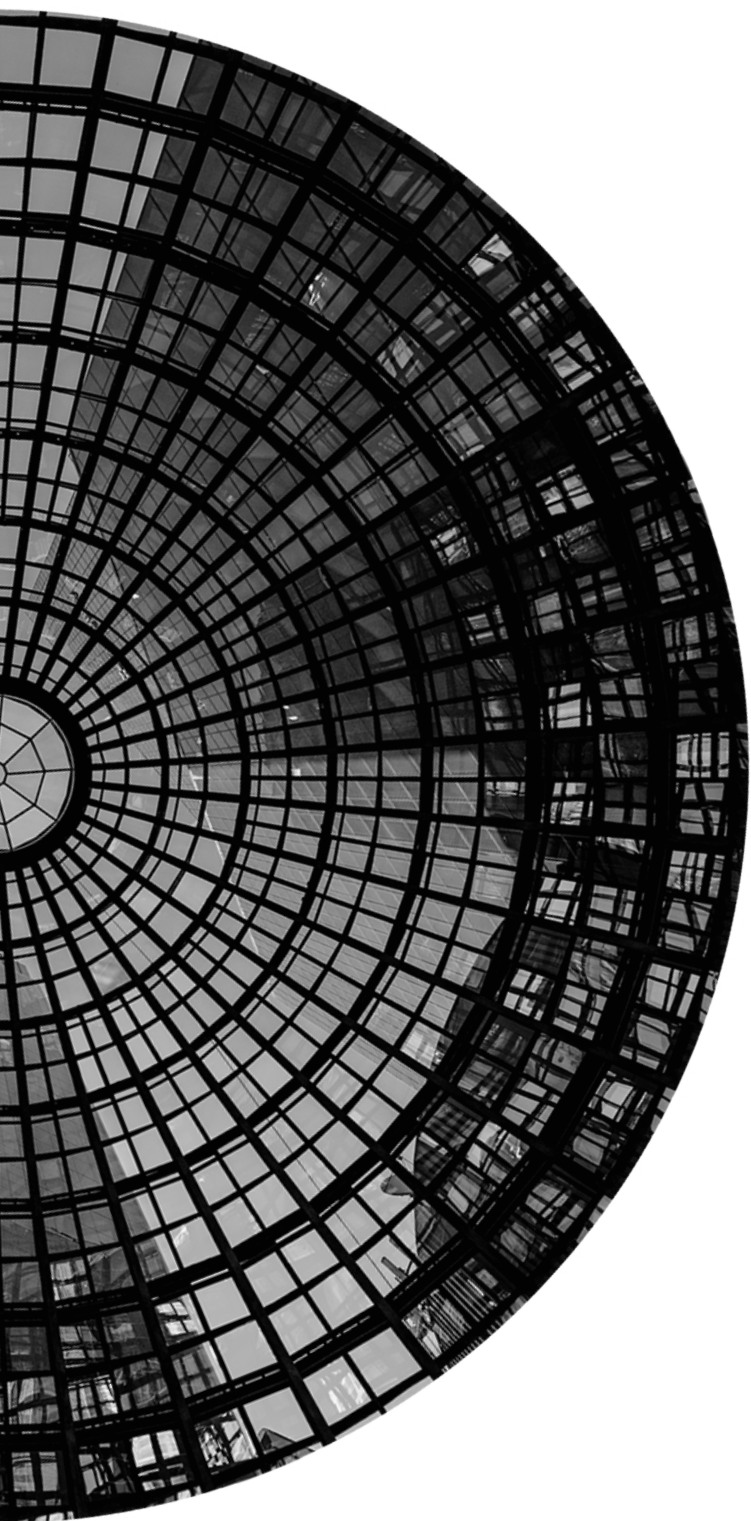
Director General de Grupo BMV

Estimados lectores:

En un contexto donde los inversionistas buscan alternativas que combinen rentabilidad, diversificación y estabilidad, las Fibras, o Fideicomisos de Inversión en Bienes Raíces, se han consolidado como un vehículo clave dentro del mercado de valores. Su capacidad para democratizar la inversión inmobiliaria, impulsar el desarrollo de infraestructura y generar flujos constantes de ingreso, ha transformado la forma en que se entiende la inversión en bienes raíces en México y el mundo.

Desde la creación de la primera Fibra en el país en 2011, este instrumento ha tenido un impacto significativo en la profundización y diversificación de la Bolsa Mexicana de Valores, al aportar nuevas alternativas de inversión.

Un ejemplo de ello es la OPI de Fibra Next, que constituye un hito para la BMV y para el sector industrial-logístico en México, diversifica la oferta de Fibras y moviliza capital institucional. Con un portafolio bien gestio-



nado, planes de expansión claros y un respaldo sólido de FUNO y las Afores, Fibra Next se posiciona como un motor de crecimiento bursátil, productivo y económico en el país.

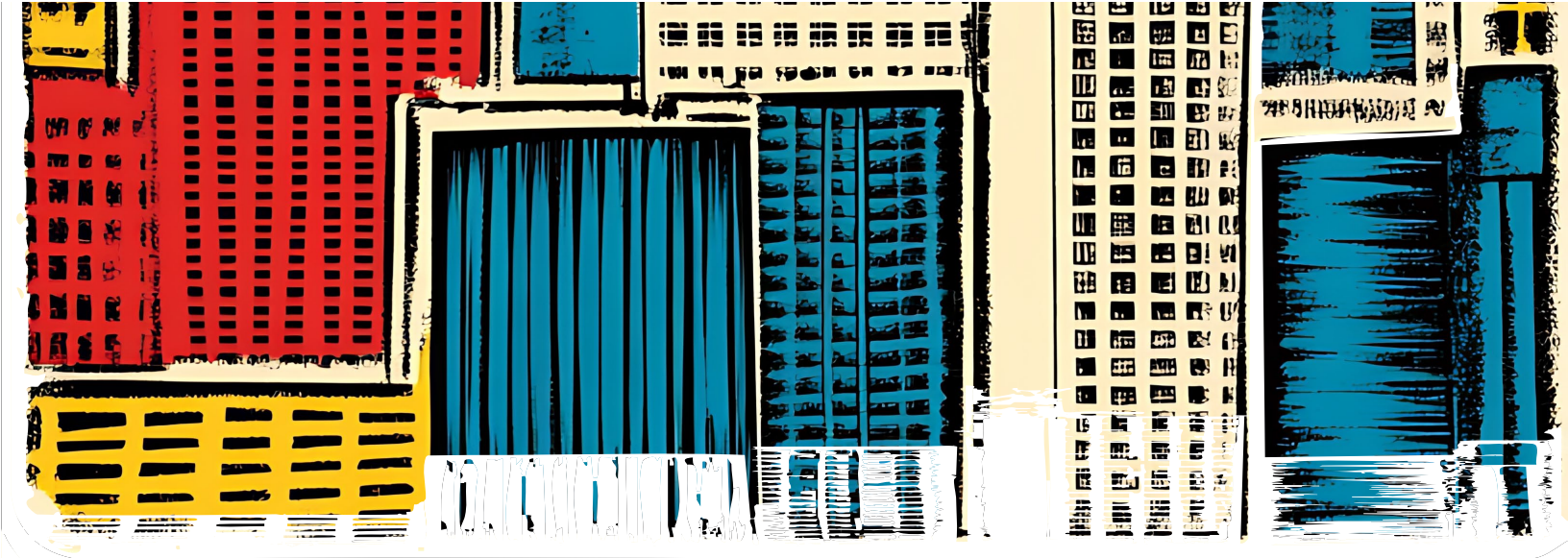
El panorama de las Fibras en México combina un sólido motor de oportunidades: industrialización, financiamiento bursátil y Sostenibilidad. Su participación es especialmente relevante en el contexto actual, donde la relocalización de empresas, la sostenibilidad y la búsqueda de activos generadores de flujo continúan posicionando a este vehículo de inversión como un pilar estratégico del mercado financiero mexicano. La reubicación de empresas manufactureras hacia México ha impulsado la ocupación en parques industriales, beneficiando a algunas Fibras con tasas de ocupación superiores al 95%. Asimismo, permiten que inversionistas minoritarios accedan a activos inmobiliarios industriales, comerciales, residenciales, educativos, entre otros, destacando su aportación del 4.5% al PIB y democratizando la inversión en infraestructura de calidad. Además, se observa una creciente adopción de certificaciones como LEED, EDGE o PCES en millones de metros cuadrados de inmuebles; este enfoque contribuye a la eficiencia operativa y a la Sostenibilidad del sector.

En esta edición, exploramos a fondo el papel estratégico que juegan las Fibras en los portafolios de inversión, su impacto en la economía, su evolución en los últimos años y los retos y oportunidades que enfrenta este sector. Acompáñanos a conocer las perspectivas de expertos, el panorama regulatorio, las tendencias que están marcando el rumbo del sector y las razones por las que las Fibras se han convertido en un pilar fundamental para el crecimiento y la profundización del mercado de capitales.



FIBRA NEXT

DEBUTA EN EL
MERCADO
DE VALORES



Con esta oferta, la Bolsa Mexicana de Valores consolida su papel como facilitador del desarrollo productivo y el crecimiento económico nacional.

El mercado bursátil mexicano vivió un acontecimiento histórico con la colocación de Fibra Next en la Bolsa Mexicana de Valores. Este fideicomiso de inversión en bienes raíces industriales, recaudó 8 mil millones de pesos mediante la emisión de Certificados Bursátiles Fiduciarios Inmobiliarios (CBFIs). El debut, que se realizó bajo la clave de pizarra NEXT25, se convierte en la mayor Oferta Pública Inicial (OPI) en México desde 2018 y marca un punto de inflexión en el dinamismo del mercado de capitales del país.

Una colocación estratégica

Fibra Next nace con un portafolio robusto de nueve propiedades industriales clase A, distribuidas en estados clave como Querétaro, Ciudad de México, Estado de México, Guadalajara y Quintana Roo. Estas propiedades, que suman más de 750 mil metros cuadrados de área rentable, presentan una ocupación del 100%, lo que asegura flujos estables desde el inicio. El modelo de crecimiento proyecta expandirse orgánicamente hasta alcanzar los 22 millones de metros cuadrados. La colocación fue un éxito rotundo en términos de participación: alrededor del 95% de los títulos fue adquirido

por inversionistas institucionales nacionales, principalmente Afores, mientras que el 5% restante fue tomado por inversionistas extranjeros. Esta composición refleja la confianza del capital mexicano en el sector industrial y en las perspectivas de crecimiento que ofrece el “nearshoring”.

Impacto en el mercado bursátil mexicano

La OPI de Fibra Next representa mucho más que una operación de levantamiento de capital: simboliza la reactivación de las emisiones primarias en la BMV.

La llegada de Fibra Next incrementa el número de FIBRAs listadas en la Bolsa a quince, ampliando la oferta para los inversionistas que buscan instrumentos de renta variable con exposición al sector inmobiliario. Este dinamismo podría incentivar nuevas emisiones y fortalecer el ecosistema bursátil, que había quedado rezagado frente a otras bolsas de la región en términos de actividad primaria.

Uno de los principales factores que explican la oportunidad de Fibra Next es el fenómeno de relocalización de empresas. El reacomodo de las cadenas de suministro globales,

provocado por tensiones comerciales y la necesidad de proximidad a Estados Unidos, ha detonado una demanda sin precedentes por espacios industriales en México. Ciudades como Monterrey, Guadalajara, Querétaro y Tijuana han experimentado tasas de ocupación cercanas al 100% en naves industriales y centros logísticos.

Fibra Next está posicionada para capitalizar esta tendencia. Sus propiedades de clase A responden a los estándares internacionales que exigen empresas globales de sectores como logística, comercio electrónico, automotriz y manufactura avanzada. Entre sus principales arrendatarios se encuentran compañías de alto perfil como Walmart, DHL y PepsiCo, lo que asegura estabilidad y prestigio en su portafolio.

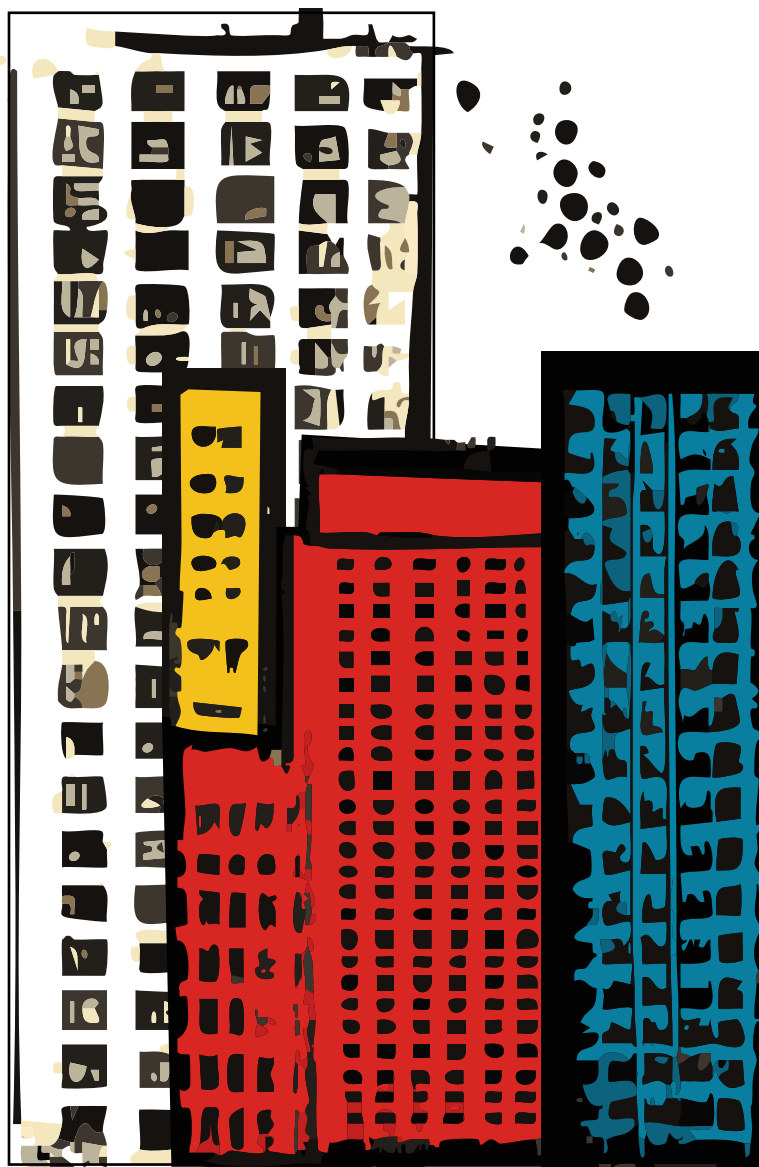
El capital levantado permitirá financiar expansiones y desarrollos logísticos estratégicos, que a su vez impulsarán la generación de empleos, la atracción de inversión extranjera y el fortalecimiento de la posición de México como hub manufacturero de Norteamérica.

Diversificación y madurez del mercado de FIBRAs

La colocación de Fibra Next también contribuye a diversificar y madurar el mercado de FIBRAs en México. Hasta ahora, gran parte de las emisiones se concentraban en segmentos comerciales, hoteleros o residenciales. Con Next, se refuerza el componente industrial y logístico, considerado uno de los más dinámicos y resilientes del sector inmobiliario.

La diversificación beneficia tanto a inversionistas como al propio mercado. Por un lado, permite a los ahorradores institucionales, como las Afores, acceder a portafolios con características de bajo riesgo y rendimiento estable. Por otro, fomenta que más empresas consideren el mercado de valores como una opción viable para financiar proyectos de gran escala, contribuyendo a la profundidad y liquidez del sistema financiero. Además, Fibra Next ha mostrado un compromiso con prácticas ambientales, sociales y de gobernanza, lo que la alinea con las tendencias globales de inversión responsable. Este enfoque podría atraer a inversionistas internacionales que priorizan la sostenibilidad en sus portafolios.

La OPI de Fibra Next envía un mensaje claro: el mercado mexicano está preparado para proyectos de gran envergadura y ofrece condiciones atractivas para el capital de largo plazo. Fibra Next no solo es una oportunidad de inversión, sino un catalizador para el desarrollo económico y la competitividad del país.



LA EVOLUCIÓN ESTRATÉGICA DE LAS FIBRAS EN MÉXICO



Fina Moisés Oliver
Directora General de AMEFIBRA

“Nuestra visión es consolidar a las Fibras como pilares del desarrollo sostenible y socialmente responsable en México, impulsando el crecimiento en diversos sectores del país”.





Los Fideicomisos de Inversión en Bienes Raíces (FIBRAs) se han consolidado como uno de los pilares del mercado inmobiliario y bursátil en México. Su capacidad para atraer inversión institucional, democratizar el acceso a los bienes raíces y contribuir al desarrollo urbano y económico del país los posiciona como actores clave en un entorno de transformación productiva y regionalización comercial. Platicamos con Fina Moisés Oliver, Directora General de la Asociación Mexicana de Fibras Inmobiliarias.

BMV: ¿Cómo describes la evolución de las Fibras en México?

FM: “Desde su creación en 2011, las Fibras han experimentado una evolución sin precedentes en el mercado inmobiliario mexicano. Iniciamos con un portafolio de 17 propiedades y, 14 años después, el sector administra más de 2,200 inmuebles, con un valor de activos que supera los 891 mil millones de pesos. Este crecimiento ha promediado anualmente 2.09 millones de metros cuadrados de área bruta rentable (ABR), alcanzando un total



de 30.5 millones de metros cuadrados, con una tasa de ocupación promedio del 95%. En el ámbito bursátil, las Fibras han generado una plusvalía acumulada del 173% al 9 de julio de 2025, superando ampliamente el rendimiento del índice bursátil nacional”.

BMV: ¿Cuál es la visión de AMEFIBRA para el sector inmobiliario mexicano a cinco y diez años?

FM: “Nuestra visión es consolidar a las Fibras como pilares del desarrollo sostenible y socialmente responsable en México, impulsando el crecimiento en diversos sectores del país. A corto plazo (5 años), buscamos expandirnos e incursionar en nuevos segmentos inmobiliarios. A diez años, aspiramos a que las Fibras se mantengan como líderes en sostenibilidad, innovación y generación de empleo, promoviendo ciudades más resilientes e inclusivas, y reforzando la confianza de todos los inversionistas y las AFORES. Si tomamos como referencia el caso de los REITs (Real Estate Investment Trusts) en Estados Unidos, modelo del cual nos inspiramos, actualmente existen más de mil REITs en por lo menos 14 sectores distintos. Esto nos da una idea del gran potencial que el sector aún tiene por desarrollar en nuestro país”.

BMV: ¿Qué rol juegan actualmente las FIBRAs en el desarrollo urbano y económico del país?

FM: “Las Fibras desempeñan un papel clave en la infraestructura productiva de México. Contribuyen a la formalización de la economía, la generación de empleos y la creación de comunidad.



Además, son catalizadoras de la democratización de la inversión en bienes raíces, haciéndola accesible para un mayor número de personas. Por su operación institucional y profesional, también orientan al sector hacia el desarrollo responsable. Estamos presentes en los principales polos de desarrollo del país, como la Franja Fronteriza, el Golfo de California y el AIFA, facilitando la instalación de empresas sin largos tiempos de construcción. Esto ha fortalecido sectores estratégicos como el automotriz, aeroespacial, farmacéutico y logístico. También contribuimos al ecosistema urbano con infraestructura complementaria como oficinas, hoteles, centros comerciales e instalaciones educativas. Las Fibras representan el 4.5% del PIB nacional y más del 4% de la renta variable en la BMV, siendo motores de crecimiento económico y del empleo”.

BMV: ¿Cuáles son las principales tendencias que están moldeando el futuro de las Fibras en México?

FM: “En materia de sostenibilidad, las FIBRAS representadas por AMEFIBRA han avanzado significativamente en la emisión de instrumentos financieros verdes. A la fecha, se han colocado más de dos mil millones de dólares en bonos verdes, destinados principalmente a financiar proyectos con beneficios ambientales, como edificaciones con eficiencia energética, uso responsable del agua y reducción de emisiones de gases de efecto invernadero. Paralelamente, más del 50% de las propiedades bajo gestión cuentan con certi-

ficaciones de construcción sostenible, como LEED o EDGE, lo que asegura el cumplimiento con estándares internacionales. Estas acciones no solo contribuyen a mitigar el impacto ambiental del sector, sino que también responden a la creciente demanda de inversionistas por activos responsables alineados con criterios ASG y una mejor gestión de los inmuebles”.

BMV: ¿Cómo ha evolucionado el apetito de los inversionistas locales y extranjeros por este tipo de instrumentos?

FM: “El interés ha crecido de manera significativa, especialmente entre fondos institucionales y AFORES, que hoy en día poseen más del 40% del capital de las FIBRAS, atraídas por su rentabilidad y bajo riesgo. También se ha observado un creciente interés internacional, particularmente en instrumentos ligados a la sostenibilidad. La rentabilidad comprobada de las Fibras, con rendimientos superiores al S&P/BMV IPC, ha sido clave para democratizar la inversión en bienes raíces y posicionarlas como vehículos sólidos para el ahorro de largo plazo”.

BMV: ¿Cómo colabora AMEFIBRA con las autoridades financieras y fiscales para mejorar el entorno de inversión?

FM: “Desde AMEFIBRA mantenemos un diálogo constante con las autoridades regulatorias, con el objetivo de fomentar reglas claras, mayor transparencia y competitividad. Participamos activamente en la aplicación de estándares ASG y respaldamos políticas públicas que incentiven la inversión productiva en el país. Asimismo, hemos reiterado nuestro apoyo a los esfuerzos del gobierno federal para alcanzar acuerdos comerciales que favorezcan un mejor entorno de negocios. Nuestra prioridad es cumplir con todos los requisitos regulatorios para un crecimiento estable, seguro y propicio para el país”.

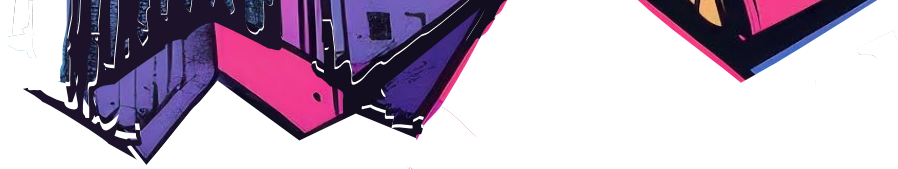
FIBRAs:

CAPITALIZAN EL BOOM DEL NEARSHORING EN MÉXICO



Gabriel Ramírez
CFO de FibraShop

“Estamos seguros de que México seguirá teniendo ventajas competitivas sobre otras economías”.



El fenómeno del Nearshoring ha cobrado fuerza en México como una de las principales estrategias de relocalización empresarial a nivel global. En este nuevo escenario, las Fibras (Fideicomisos de Inversión en Bienes Raíces) están jugando un papel clave al proveer la infraestructura inmobiliaria necesaria para atender la creciente demanda de espacios industriales, comerciales y de servicios. Platicamos con Gabriel Ramírez, CFO de FibraShop.

BMV: ¿Qué papel están jugando las Fibras en el contexto del Nearshoring?

GR: “Las Fibras estamos desempeñando un papel estratégico al facilitar la infraestructura inmobiliaria que impulsa la relocalización de empresas. Aunque el fenómeno, en un principio, tuvo un mayor impacto en parques industriales, el efecto se ha extendido también a sectores como el comercio y los servicios, debido al crecimiento y desarrollo de las ciudades intermedias. En FibraShop, especializados en propiedades comerciales: Centros de Vida, contamos con inmuebles en zonas estratégicas, donde integramos comercio, servicios y esparcimiento, fortaleciendo el ecosistema urbano alrededor de zonas productivas y contribuyendo a la generación de comunidad en dichos polos industriales”.

BMV: ¿Qué porcentaje del portafolio actual está vinculado directa o indirectamente al Nearshoring?

GR: “Actualmente, nuestro portafolio cuenta con 19 propiedades, y más del 80% se encuentra en alguno de los cuatro corredores industriales: Corredor Norte: Galerías Mall Sonora y Las Misiones; Corredor del Bajío: Plaza Cibeles, Plaza La

Luciérnaga, Sentura Zamora, Puerta La Victoria, Jurica, Juriquilla, Galerías San Juan; Corredor Valle de México: Cruz del Sur, Sentura Tlalnepantla, Puerta Texcoco, Atrios, City Center, La Perla; y Corredor Sur: Galerías Tapachula. Este efecto beneficia a las zonas industriales que complementan el Nearshoring, incluyendo infraestructura, vivienda, comercio y hospitalidad. En FibraShop hemos identificado esta valiosa oportunidad, ya que tenemos una presencia significativa en estas áreas, las cuales han experimentado recientemente un desarrollo económico, crecimiento del empleo con mejores salarios y, en consecuencia, un aumento en la demanda de los servicios que ofrecemos”.

BMV: ¿Ven en el Nearshoring una tendencia coyuntural o estructural de largo plazo? ¿Qué políticas públicas ayudarían a potenciar aún más el papel de las Fibras en este contexto?

GR: “Consideramos que el Nearshoring es una tendencia estructural de largo plazo, impulsada por factores como la regionalización de las cadenas de suministro, los tratados comerciales de México y su cercanía geográfica con Estados Unidos. Independientemente de la coyuntura arancelaria actual, estamos seguros de que México seguirá teniendo ventajas competitivas sobre otras economías. Por ello, consideramos que continuará la inversión en nuestro país y la integración con el bloque de Norteamérica. Es importante que la industria de las Fibras continúe apoyando esta tendencia con inversiones que impulsen desarrollos inmobiliarios industriales, comerciales, de oficinas, entre otros.

FibraShop seguirá invirtiendo en México con una oferta comercial adecuada”.

BMV: ¿Qué avances tienen las Fibras en materia de certificaciones verdes y cómo integran criterios ESG en la toma de decisiones de inversión?

GR: “Las Fibras hemos avanzado significativamente en la integración de criterios ESG en nuestras operaciones. Muchos de nosotros adoptamos marcos de financiamiento sostenible, estándares internacionales como GRI o SASB, y contamos con procesos de certificación de activos bajo esquemas como LEED, EDGE, entre otros. Según datos de AMEFIBRA, ya hay más de 8 millones de metros cuadrados certificados.

En FibraShop, hemos certificado activos con EDGE (el 37% de nuestro portafolio está certificado y tenemos el compromiso de alcanzar el 50% para 2030). También implementamos programas de eficiencia energética (el 45% de la energía que consumimos al cierre de 2024 proviene de fuentes renovables), hídrica, así como el uso de materiales de bajas emisiones en nuestras propiedades. ASG no es solo un pilar operativo, sino un eje estratégico que guía nuestras decisiones de inversión y la gestión del portafolio”.

BMV: ¿Cómo cuantifican el impacto económico que genera su operación en términos de empleo directo e indirecto?

GR: “El impacto económico de las Fibras es amplio. Si bien cada vehículo tiene su propia metodología, en general se cuantifican empleos directos (operativos, administrativos, técnicos) e indirectos (proveedores, contratistas, locatarios y personal de mantenimiento).

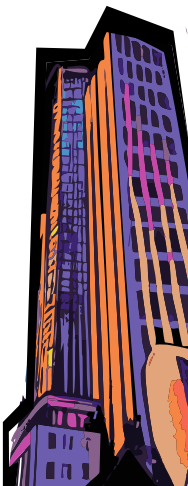
En el caso de FibraShop, estamos en proceso de contratar directamente a todo el personal que actualmente presta servicios a través de empresas externas. Hoy contamos con dos mil empleos directos,

de los cuales el 40% ya está contratado directamente por FibraShop, y en los próximos meses incorporaremos al resto. Sin embargo, si sumamos los empleos generados por nuestros locatarios en las propiedades, la cifra asciende a más de 30 mil. El número de empleos indirectos generados por proveedores es más difícil de estimar, pero consideramos que es una cantidad similar. También contribuimos a la generación de empleos a través de actividades de construcción y remodelación”.

BMV: ¿Cómo contribuyen las Fibras al crecimiento del empleo formal y al consumo en México?

GR: “Las Fibras contribuyen de manera decisiva al fortalecimiento del empleo formal al ofrecer espacios seguros, con seguridad social, prestaciones de ley e infraestructura de calidad para miles de negocios y trabajadores. En FibraShop tenemos como meta que las personas que contratamos cuenten con mejores salarios y seguridad social. A esta iniciativa la hemos denominado “Salario FibraShop”, que consiste en que todos los trabajadores de la empresa deben ganar más de dos salarios mínimos vigentes en su localidad.

FibraShop, como plataforma de Centros de Vida, actúa como catalizador del consumo local en regiones estratégicas del país, promoviendo la formalización del comercio y la inclusión financiera a través de su red de inquilinos, proveedores y alianzas con autoridades locales. Cabe destacar que, al ser empresas públicas, las Fibras somos vehículos transparentes y regulados, que rinden cuentas de manera continua ante el mercado y las autoridades, lo que refuerza las prácticas de buen gobierno corporativo y fomenta la confianza de inversionistas, socios comerciales y comunidades”.



VISIÓN SOSTENIBLE





Karen Mora

Directora de Sostenibilidad de Fibra Uno y de la Fundación FUNO

“FUNO posee el portafolio certificado EDGE más grande de América Latina”.

Los inmuebles sostenibles tienden a mantener o incrementar su valor en el tiempo, al ser más eficientes, atractivos y resilientes. Incorporar prácticas de eficiencia energética, manejo responsable del agua, reducción de emisiones y certificaciones ambientales mejora la competitividad y la rentabilidad de los activos. Platicamos con Karen Mora, Directora de Sostenibilidad de Fibra Uno y de la Fundación FUNO.

BMV: ¿Cuál es la visión de FUNO en términos de sostenibilidad y criterios?

KM: “La sostenibilidad no es un pilar adicional de nuestra estrategia: es el eje que articula todo lo que hacemos en FUNO. Los resultados de 2024, desde la reducción de emisiones hasta el fortalecimiento de nuestra cadena de valor socialmente responsable, reflejan una convicción empresarial profunda. Solo con una visión integral y de largo plazo se puede generar valor real y sostenido para nuestro país.

Creemos que una buena estrategia de sostenibilidad es lo que nos permite identificar los riesgos no financieros y establecer iniciativas para evitar que sucedan o, bien, para mitigar el impacto de aquello que no podemos evitar. El objetivo, al final, es tener a FUNO por los siguientes 100–200 años”.

BMV: ¿Cómo se ha integrado la sostenibilidad en la estrategia operativa y de inversión de su portafolio?

KM: “Tenemos 12 objetivos de sostenibilidad a cumplir para 2030. Entre los más relevantes están: que el 100% de la nueva deuda, ya sean bonos en el mercado o créditos bancarios, sea sostenible, verde o vinculada a la sostenibilidad; que el 20% de la energía que consumimos provenga de fuentes renovables; reducir las emisiones en 67% de nuestro alcance 1 y 2; tratar y reutilizar el 30% de las aguas residuales; que el 20% de nuestra fuerza de trabajo provenga de grupos prioritarios (personas con discapacidad, LGBTQ+, padres y madres solteros, comunidades indígenas, entre otros); y la regeneración de 50 kilómetros de ecosistemas en México. El 20% de la compensación variable de toda la compañía está ligada al cumplimiento de estos objetivos, lo que significa que la sostenibilidad en FUNO no es el trabajo de una persona o de un área, sino de todos los colaboradores”.

BMV: ¿Qué rol juegan los temas ambientales, sociales y de gobernanza en sus decisiones de adquisición y desarrollo?

KM: “Tenemos una política de adquisiciones y un checklist para el proceso de debida diligencia previo a una adquisición. En ambos procesos especificamos todos los temas ambientales y sociales que se deben revisar e incluir antes de la compra de algún inmueble. Entre los temas que se evalúan, además de los de cumplimiento legal, están: el impacto en la biodiversidad; la generación y gestión de residuos sólidos urbanos y residuos peligrosos, en su caso; los medios de descarga de aguas; la generación de tráfico vial; la vulnerabilidad a riesgos de cambio climático como huracanes, tormentas, incremento en el nivel del mar, exposición a ondas de calor, etc.; la existencia de tecnologías de captación de agua pluvial, tecnologías de ahorro de energía y/o agua, así como plantas de tratamiento de aguas residuales (PTAR); y evitar afectaciones a comunidades indígenas”.

BMV: ¿Cómo están mejorando la eficiencia energética e hídrica de sus inmuebles?

KM: “Reducimos el 14.5% del consumo de energía en nuestras propiedades desde 2018, lo que equivale a 18 veces lo que consume Torre Mayor en un año o al consumo de 10 mil hogares en México durante un año. Reemplazamos luminarias por tecnología LED; creamos alianzas con proveedores para introducir tecnologías de eficiencia energética en nuestras propiedades (ej. bancos de capacitores); instalamos un software para cuantificar el consumo de energía eléctrica en nuestros inmuebles; automatizamos sistemas de iluminación y escaleras eléctricas; monitoreamos constantemente el consumo e intensidad de energía eléctrica; desarrollamos proyectos de generación y/o adquisición de energías renovables; buscamos proveedores de energías renovables con contratos de bajo riesgo; instala-

mos equipos y tecnologías compatibles con biocombustibles; e instalamos paneles solares. También reducimos el 19.3% del consumo de agua desde 2018 y, cada año, tratamos 339,623 m³, el equivalente a 136 albercas olímpicas.

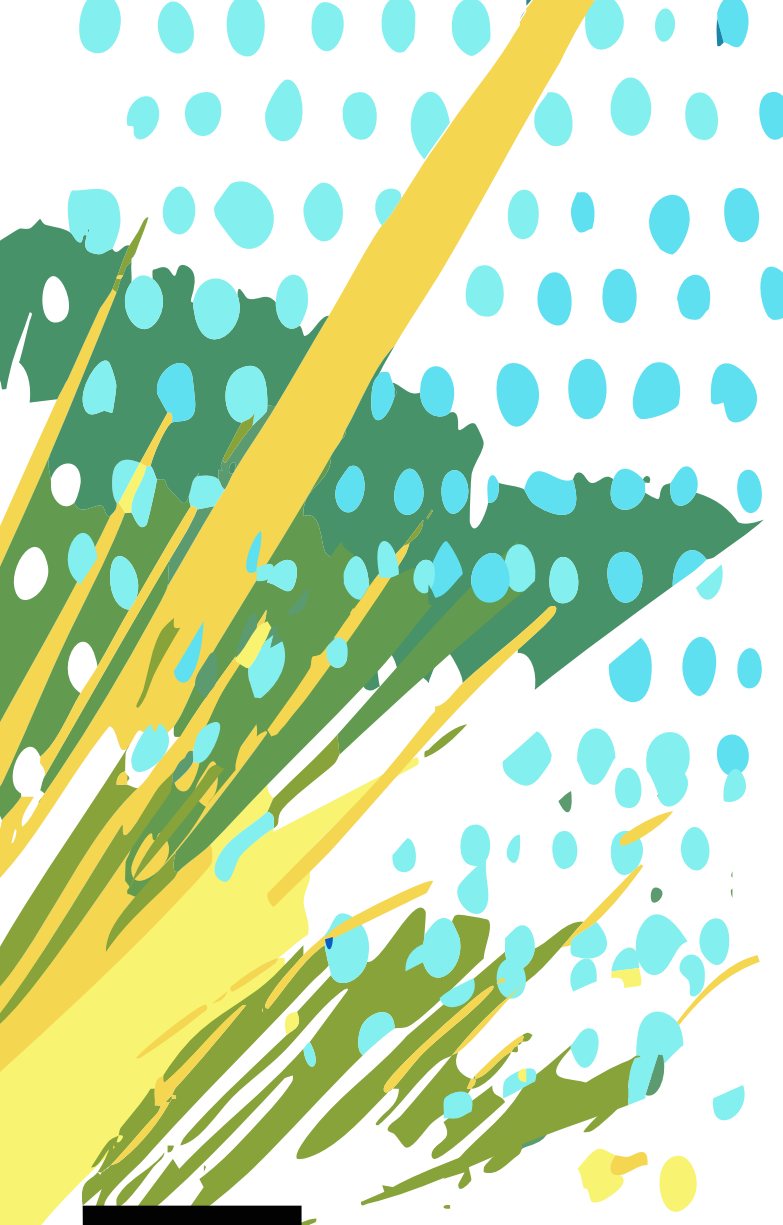
Brindamos inspección y mantenimiento preventivo de instalaciones para la detección y corrección de fugas; implementamos tecnologías de alta eficiencia para reducir y optimizar el consumo; instalamos mobiliario hidrosanitario eficiente, incluyendo WC, mingitorios y grifos ahorradores; optimizamos y rehabilitamos PTAR, garantizando el cumplimiento normativo para la descarga de aguas residuales; implementamos sistemas de captación de agua pluvial para el aprovechamiento de precipitaciones esporádicas; y monitoreamos continuamente el consumo de agua y energía. Reciclamos 511.7 toneladas de residuos, lo que equivale a 100 autobuses RTP llenos”.

BMV: ¿Qué porcentaje de su portafolio cuenta con prácticas o infraestructura sostenible?

KM: “El 25.3% del portafolio total tiene certificaciones LEED, BOMA o EDGE; el 4.18% del portafolio comercial está certificado EDGE; el 35.8% del portafolio industrial está certificado LEED o EDGE; y el 44.1% del portafolio de oficinas está certificado LEED o EDGE.

FUNO posee el portafolio certificado EDGE más grande de América Latina. Representamos el 38% de los metros cuadrados certificados LEED en México, posicionando al país como el sexto con más metros cuadrados certificados en el mundo. La meta al 2030 es certificar 4.4 millones de metros cuadrados, equivalente al 37.7% del portafolio”.





BMV: ¿Cómo promueven la inclusión, la seguridad laboral y el desarrollo local dentro de sus proyectos?

KM: “Promovemos el desarrollo humano y social a través del financiamiento de proyectos sociales, con más de 136 millones de pesos invertidos en educación, salud y cultura por la Fundación FUNO (solo en 2024); 953.1 millones de pesos invertidos en las comunidades desde 2019; y más de 2.8 millones de beneficiarios directos en 180 comunidades de 24 estados. Hemos apoyado a 166 organizaciones sociales. Respecto a diversidad e inclusión, el 40.9% de los puestos de liderazgo están ocupados por mujeres; contamos con programas de capacitación para personas con discapacidad, diversidad sexual y grupos vulnerables.

En cuanto a seguridad y salud laboral, la tasa de accidentes incapacitantes en FUNO es de 0%. Además, tenemos programas de mentoría, empleabilidad y voluntariado con impacto en más de 14 millones de personas (directa e indirectamente)”.





ASG,

LA IMPORTANCIA Y SERIEDAD DE COMUNICAR



Miguel Pallares

Periodista y fundador de
Ideas de Negocios TV

**“Cinco de cada 10 consumidores
invierten su dinero en marcas
con impacto positivo”.**



Las grandes empresas en México están conscientes de la importancia de ejecutar estrategias Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ASG). Hoy el reto es comunicar de manera eficaz los esfuerzos sostenibles y posicionar su importancia estratégica para los negocios. Los inversionistas, consumidores, medios de comunicación y público en general estamos interesados en el tema, pero necesitamos datos contundentes.

El gran público inversionista ya mostró su interés. Este año se logró un hito en financiamiento sostenible en la Bolsa Mexicana de Valores al colocarse 400 mil millones de pesos en instrumentos ASG de 2016 a 2025. Los ciudadanos también muestran su decisión, ya que 5 de cada 10 consumidores invierten su dinero en marcas con impacto positivo, según la firma global de datos y perspectivas Kantar. Los medios de comunicación también han hecho su parte al abrir secciones especializadas en temas sostenibles. Sin embargo, la información presentada ha carecido de rigor.

¿Cómo ofrecer contundencia en los datos ASG? Aquí algunas premisas:

1) Primero, ofrecer seriedad y robustez al momento de comunicar se logra con cifras que permitan comparativos, así como datos históricos e información que logre dimensionar el alcance de las estrategias ASG

2) Vincular la sostenibilidad con el negocio es clave, es decir, los datos sustanciales como inversiones, rentabilidad, número de consumidores, clientes, marcas o comunidades impactadas ayudarán a fortalecer la comunicación ASG.

3) Privilegiar el alcance, impacto y relevancia también es vital para evitar trivializar o generar un efecto negativo sobre el lugar que ocupa la sostenibilidad para una compañía.

Empresas públicas y privadas que son ejemplo en comunicar temas ASG son Grupo Bimbo, Tetra Pak México, Mars, Coca-Cola Femsa, FEMSA, Philip Morris México, Mercado Libre y Unilever. También destacan Danone, Mondelēz, Telefónica Movistar México, Henkel, Arca Continental, Bayer, Johnson & Johnson, Gentera, Banco Compartamos y HSBC, pero es necesario que cada vez más emisoras y empresas adopten un propósito ASG claro.

Reglas de juego informativo

Las áreas de sostenibilidad deben estar conscientes de las reglas del juego informativo al momento de su comunicación externa. Resumo en tres puntos algunos aspectos a considerar:

1) Considerar que su información puede interpretarse, de primera mano, como publicitaria y comercial. El reto es alejarse de una narrativa cercana a ello y buscar aportar datos e información sólida que permita demostrar el valor de sus logros y resultados.

2) Los medios de comunicación y periodistas evalúan el rango del vocero que comunica y cómo la información se vincula con temas coyunturales o relevantes para el país, el mercado o el segmento de negocio donde participa la compañía.

3) En tercer lugar, la claridad, transparencia, sencillez y estrategia al momento de comunicar son de suma importancia.

Los periodistas valoran las primicias, exclusivas, entrevistas de alto perfil e historias humanas que le den un rostro cercano al tema ASG. El balón está del lado de las empresas y su capacidad para generar estrategias que muestren la importancia del enfoque ASG en México y en otros mercados.



El interés sigue creciendo

El interés en temas ASG es una tendencia global y continúa en ascenso. J.P. Morgan y BlackRock coinciden en que las inversiones ASG no se pueden frenar a pesar de los cambios geopolíticos. Así lo expresaron durante el Foro de Emisoras 2025, realizado este año por la Bolsa Mexicana de Valores. BlackRock precisó que la firma maneja un billón de dólares en inversiones sostenibles y que el interés por este tipo de instrumentos va en aumento. Por su parte, J.P. Morgan manifestó que tiene la meta de invertir 2.5 billones de dólares en proyectos sostenibles para 2030, aunque este objetivo podría superarse con facilidad.

En temas regulatorios, México también ha hecho su parte. El 23 de marzo de 2023 se emitió la primera Taxonomía Sostenible para México y, aunque es de adopción voluntaria, marca un precedente importante. Una taxonomía es un sistema de clasificación confiable, legítimo y unificado que permite identificar activos o proyectos de inversión con impactos medioambientales y sociales positivos, con base en metas y criterios establecidos. Esa es la definición del despacho Creel, García-Cuéllar, Aiza y Enríquez, que detalla cómo la taxonomía incluye 124 actividades elegibles en seis sectores económicos.

También es importante señalar que el pasado 1 de enero de 2025 entraron en vigor las Normas Generales para la Revelación de Información de Sostenibilidad, o NIS 1 y NIS 2. Ante el desarrollo de un marco regulatorio, el interés de inversionistas y del público en general, el área de oportunidad para las empresas seguirá siendo comunicar con seriedad y dimensionar la importancia del tema ASG.



MÉXICO, DIAGNÓSTICO ECONÓMICO DE FITCH RATINGS



Todd Martínez

Co-director de la División de
Soberanos de las Américas
de Fitch Ratings

**“No queda claro qué tan propicio
será el nuevo T-MEC para el
Nearshoring, ya que la adminis-
tración Trump está explícitamente
enfocada en el Reshoring”.**

En un entorno global marcado por la incertidumbre comercial y los cambios políticos, Fitch Ratings comparte su visión sobre la economía mexicana de cara a 2025 y 2026. Platicamos con Todd Martínez, Co-director de la División de Soberanos de las Américas de Fitch Ratings.

BMV: ¿Cómo evalúa Fitch Ratings el crecimiento económico de México en 2025 y su proyección para 2026?

TM: “Revisamos recientemente nuestra proyección de crecimiento para 2025 de -0.4% a -0.1%, lo cual todavía contempla una recesión técnica, pero más leve de lo que esperábamos. Esta mejora refleja un menor arancel efectivo por parte de los Estados Unidos, gracias a la exención para productos que cumplen con el T-MEC, aunque aún proyecta un lastre indirecto del tema arancelario, a través de la confianza, lo cual es difícil cuantificar, pero muy relevante. La menor inversión pública está pesando en la actividad económica también, y pone en evidencia la falta de espacio para medidas contracíclicas.

Aunque México esquivó una recesión técnica con un dato mejor al esperado en el primer trimestre, no fue del todo alentador: por un lado, mostró un rebote en la producción agrícola; por el otro, el desempeño subyacente parece estancado. La economía parece evitar escenarios adversos, pero tampoco muestra una resiliencia sorprendente. Para 2026, proyectamos un crecimiento de 1.0%, considerando la incertidumbre arancelaria junto con la esperada revisión del T-MEC”.

BMV: ¿Qué riesgos externos o internos podrían limitar el desempeño del país en el mediano plazo?

TM: “El desempeño de mediano plazo será condicionado por la nueva relación comercial con Estados Unidos y el éxito del gobierno mexicano en fomentar la inversión privada, en un contexto en que el Estado no tiene los recursos para liderar el modelo económico.

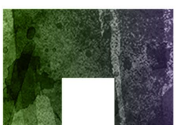
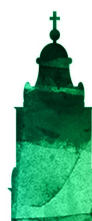
El tema arancelario es una nube de incertidumbre que sólo se despejará con la conclusión de la revisión del T-MEC, pro-

gramada para 2026. El hecho de que México haya evitado los aranceles del “Liberation Day” y cuente con exenciones para productos bajo las reglas del T-MEC sugiere que la administración de Donald Trump ve a México como un aliado, en lugar de un adversario. Por otra parte, no queda claro qué tan propicio será el nuevo T-MEC para el Nearshoring, ya que la administración Trump está explícitamente enfocada en el Reshoring.

En cuestión interna, vemos la reforma judicial, la eliminación de entes autónomos y otras reformas institucionales como un desafío económico difícil de cuantificar. La visión preliminar que tenemos es que estas reformas no representarán una baja económica, pero sí podrían agravar los desafíos que frenan el crecimiento. El sector energético será un buen ejemplo, ya que el gobierno busca más participación del sector privado en las llamadas “inversiones mixtas”, pero estas otras reformas institucionales podrían resultarle contraproducentes”.

BMV: ¿Cómo califica Fitch la trayectoria fiscal de México en comparación con otros soberanos con calificación similar?

TM: “México históricamente ha demostrado una posición fiscal relativamente sólida, pero esta fortaleza se ha deteriorado. El déficit fiscal llegó a un nivel récord en 2024, llevando la deuda gubernamental a 51% del PIB. Sigue por debajo de la mediana de la categoría ‘BBB’, de 59%, y de países como India, Malasia y Tailandia. Por otro lado, la deuda/PIB no es lo único que importa; los intereses como proporción de los ingresos subieron a 17% en 2024 y son de los más altos de la categoría ‘BBB’.



A pesar de este escenario, México sigue contando con credibilidad fiscal: es un país que suele cumplir con sus metas fiscales. Si bien el déficit de 5.7% del PIB en 2024 fue alto, fue algo previsto en el presupuesto. En 2025, vemos a las autoridades comprometidas con la meta de 4.0%, a pesar de los difíciles recortes que implica”.

BMV: ¿Qué factores representan los mayores riesgos para la sostenibilidad fiscal?

TM: “En 2025, el gobierno va logrando una reducción importante del gasto discrecional que controla, y aumentos destacables en la recaudación tributaria sin una reforma impositiva. Pero después de 2025, no quedará mucho margen para seguir reduciendo el gasto discrecional. Seguir aumentando la recaudación por la vía administrativa podría ser más difícil; la expansión de beneficios sociales implica una mayor proporción de gasto que crecerá de forma inercial. Pemex claramente está en un ciclo vicioso: debe producir y contribuir más a las arcas públicas, pero necesita invertir más, aunque su decreciente producción le deja sin los recursos para hacerlo. Por ende, continuar reduciendo el déficit fiscal podría requerir cambios en la estrategia, y estaremos atentos a los detalles del presupuesto para 2026. Pensamos que una reforma tributaria podría ser necesaria eventualmente para asegurar una consolidación fiscal duradera”.

BMV: ¿Qué condiciones estructurales debe cumplir México para capitalizar plenamente la tendencia del Nearshoring?

TM: “Para capitalizar la oportunidad del Nearshoring no basta con contar con el “factor empuje” detrás del fenómeno; también hay que apostar por los “factores



de atracción”, como la competitividad y la institucionalidad. Si bien México mantiene costos de producción competitivos respecto a Estados Unidos, a pesar de aranceles más altos, hay algunos costos como el de la electricidad que todavía son relevantes para las perspectivas de algunos sectores.

Aunque el sector productivo mexicano se ha adaptado a desafíos institucionales en materia de seguridad, estos problemas podrían estar desincentivando la llegada de nuevas inversiones”.

BMV: ¿Qué tan determinante es la relación bilateral con Estados Unidos en la evaluación soberana de México?

TM: “La relación con Estados Unidos es clave para la calificación soberana de México porque es parte importante en su modelo económico. Las exportaciones a Estados Unidos representan el 27% del PIB de México; y más allá del comercio, esta integración se manifiesta en flujos migratorios, turísticos y financieros.

Podría ser injusto que la calificación soberana sea sensible a factores que están fuera del control de México, como las decisiones de la administración de Donald Trump, pero es así. Por otra parte, vale la pena mencionar que México tiene buenas cartas para jugar su papel económico con Estados Unidos. Esto no asegura un buen resultado, pero al menos reduce el riesgo de escenarios adversos para el país”.

ESTADOS UNIDOS

Y SU **RUTA** **ECONÓMICA**



Alberto Bernal

Responsable de Estrategia Global
en XP Investments

**“Endeudamiento público, uno
de los mayores desafíos para
la sostenibilidad fiscal
de Estados Unidos”.**



Ante tensiones geopolíticas, inflación persistente y ajustes en la política monetaria, la economía de Estados Unidos ha mostrado una capacidad de resiliencia notable; sin embargo, el camino hacia una expansión sostenida no está exento de desafíos. Platicamos con Alberto Bernal, Director de Estrategia Global de XP Investments.

BMV: ¿Cuáles han sido los motores del crecimiento económico estadounidense en los últimos trimestres y cuáles son tus expectativas de crecimiento para este y el próximo año para ese país?

AB: “El motor más importante del crecimiento ha sido una inversión fuerte en infraestructura física, ligada a proyectos relacionados con inteligencia artificial, una continuación del legado del estímulo fiscal post pandemia y un crecimiento bastante robusto del consumidor. En 2024, la economía creció un 2.8%; yo creo que este año va a crecer aproximadamente entre 1.4% y 1.5%, y en 2026 podría registrar un aumento de entre 1.2% y 1.3%, asumiendo una desaceleración del consumo.

Otro factor que influye es la inflación, si los precios bajan más, la Reserva Federal podría disminuir las tasas de interés, lo que sería positivo en 2026”.

BMV: ¿El aumento de los aranceles de importación ya se ha visto reflejado en la economía estadounidense?

AB: “No mucho. Se ha visto algún efecto en la inflación, pero realmente no es significativo, mientras que el gobierno está recaudando aproximadamente 30 mil millones de dólares mensuales por aranceles. Esto es bueno para la parte fiscal, pero negativo para el resto de la economía porque equivale a un incremento de impuestos de 30 mil millones de dólares mensuales”.



BMV: ¿Qué componentes de la inflación siguen presionando al alza y cuál es la proyección para el indicador hacia el cierre de 2025?

AB: “Mirando hacia el final de 2025, mi cálculo indica que el Core PCE (Índice de precios del gasto en consumo personal subyacente), dato importante para la Reserva Federal, terminará en aproximadamente 2.2% ex ante, sin incluir los posibles efectos del incremento de la inflación si se mantienen niveles muy altos de tarifas arancelarias. El mercado estima actualmente que el impacto adicional de inflación para finales de este año, debido a las tarifas, es de aproximadamente 70 puntos base. Yo creo que ese número será mucho menor, unos 30 puntos básicos. Basándome en eso, pensaría que la inflación cerrará en un 2.5% para finales de 2025.

¿Qué componentes están presionando a la baja? Arrendamientos y servicios. ¿Y qué componentes presionarán al alza la inflación de aquí a fin de año? Sin duda, los productos, debido al incremento de los aranceles por parte de la administración Trump”.

BMV: ¿Cómo evalúas la postura actual de la Reserva Federal y qué tan cerca está Estados Unidos de alcanzar la llamada “tasa objetivo”?

AB: “Mi pronóstico es que la Reserva Federal recortará tasas en septiembre próximo. Quizá haya tres recortes en total en 2025. Un punto muy importante es la discusión sobre si la nueva tasa objetivo será de 3.5% o 3%. Mi proyección indica que la tasa objetivo final quedará entre 2.75% y 3%”.

BMV: ¿Qué riesgos externos podrían afectar a la economía estadounidense?

AB: “Creo que la posibilidad de eventos bélicos relacionados con Medio Oriente se mantiene, y eso tendría un efecto sobre los precios del petróleo. En relación con China, el gobierno del país asiático estaría tratando de mantener el menor roce posible en las negociaciones con Estados Unidos. Estaremos atentos a las actuales tensiones comerciales, por ejemplo, la relación de la administración Trump con Brasil y Europa en torno al tema arancelario. Este verano deberíamos tener resoluciones finales sobre los niveles de aranceles”.

BMV: ¿Qué riesgos representa el déficit fiscal y el endeudamiento público creciente?

AB: “Ese es un gran problema, y creo que hay una falta de entendimiento sobre un punto importante. La Oficina de Presupuesto del Congreso estima que la deuda crecerá en 2.4 billones de dólares adicionales en los próximos 10 años, ligados a la aprobación del plan fiscal de Donald Trump. Pero ese ejercicio asume solo un crecimiento del 1.8% en Estados Unidos durante la próxima década, lo cual es poco probable, ya que la economía del país creció un 2.5% en los últimos 10 años, incluyendo el periodo de pandemia.

Es poco probable que, con todo lo que estamos viendo en productividad adicional gracias a la Inteligencia Artificial, no haya más crecimiento. Eso es importante tenerlo en cuenta. Por otra parte, si bien Estados Unidos está recibiendo un monto importante por concepto de aranceles, esa cantidad no se mantendrá en los mismos niveles en los próximos años. Sin embargo, sería lógico asumir al menos un incremento de dos billones de dólares en ingresos fiscales.

En cuanto al endeudamiento público, este es uno de los mayores desafíos para la sostenibilidad fiscal de Estados Unidos. La deuda está creciendo a velocidades explosivas, y a menos que se logren disminuir las tasas de interés del tramo largo de la curva de rendimientos, será difícil controlar el costo de la deuda. Estoy convencido de que Estados Unidos necesita un mayor ajuste fiscal, no una política expansionista”.

BMV: ¿Cómo impacta la deuda soberana en la confianza de los inversionistas y en el mercado de bonos?

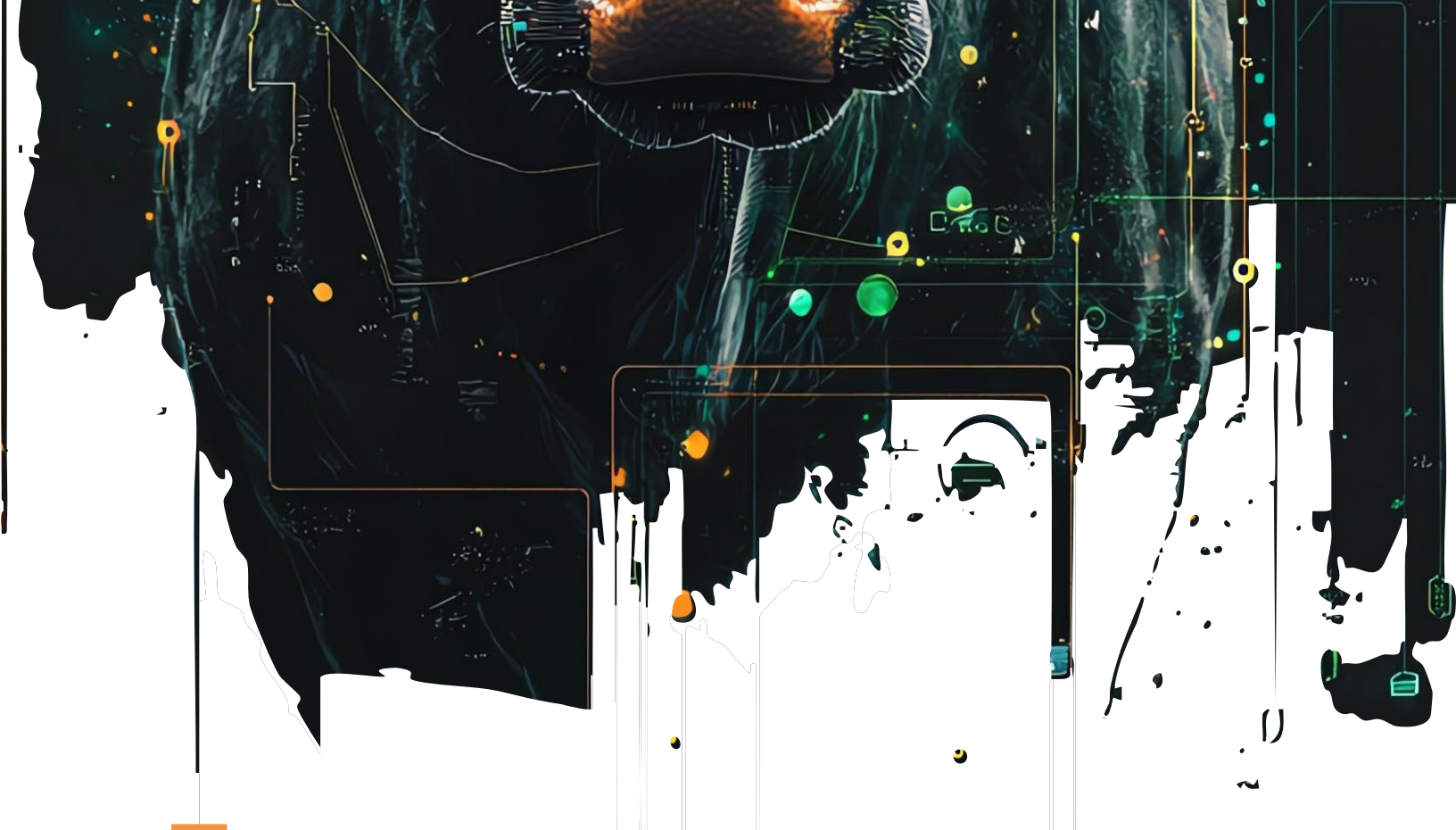
AB: “Hemos visto que el nivel de las tasas de interés en Estados Unidos en la curva larga (o curva de rendimiento a largo plazo) ha bajado muy poco, a pesar de que el mercado apuesta por más recortes por parte de la Fed. Por otra parte, los mercados siguen muy preocupados por la sostenibilidad fiscal del país. Las tasas de interés de la curva larga deberían bajar ante la expectativa de una disminución adicional de la inflación.

Además, creo que el empleo se está desacelerando y el consumidor necesita ahorrar más en los próximos trimestres para poder recomponer un poco su balance familiar, porque estamos nuevamente en niveles récord de bajo ahorro en las familias estadounidenses”.



TENDENCIAS DE INVERSIÓN EN TECNOLOGÍA EN LOS MERCADOS DE VALORES





En la última década, la tecnología se ha consolidado como el motor de crecimiento más poderoso en los mercados de valores. Las empresas del sector no solo han dominado los principales índices bursátiles, como el Nasdaq y el S&P 500 en Estados Unidos, sino que también han redefinido la manera en que los inversionistas perciben el valor y el riesgo.

En 2025, esta tendencia sigue evolucionando, impulsada por avances en Inteligencia Artificial (IA), ciberseguridad, computación en la nube, automatización y tecnologías verdes, que marcan la pauta para las decisiones de inversión.

El impacto de la Inteligencia Artificial

La inteligencia artificial se ha convertido en el eje central de las proyecciones de crecimiento del sector tecnológico. Empresas como Nvidia, Microsoft, Alphabet y Meta lideran el desarrollo de hardware y software especializado en IA generativa, aprendizaje automático y procesamiento de datos.

El mercado de IA, que se valoraba en aproximadamente 196 mil millones de dólares en 2023, se proyecta que supere los 800 mil millones hacia finales de la década, según estimaciones de Bloomberg Intelligence. Este crecimiento no solo ha impulsado las acciones de las grandes tecnológicas, sino que también ha generado una ola de inversiones en startups especializadas en soluciones de automatización, análisis predictivo y asistentes virtuales.

Para los inversionistas, la IA no solo representa un sector de alto rendimiento, sino también un espacio donde la diversificación es clave, dado el riesgo asociado a la rápida evolución tecnológica y la competencia creciente.

Computación en la nube

Otra tendencia que continúa ganando terreno es la computación en la nube y el modelo de negocio Everything as a Service (XaaS). Empresas como Amazon Web Services (AWS), Google Cloud y Microsoft Azure

se han convertido en pilares de la infraestructura digital mundial. El auge del trabajo remoto y la transformación digital de empresas de todos los tamaños ha mantenido una demanda constante por servicios escalables y seguros en la nube.

Para los inversionistas, esta área ofrece oportunidades tanto en compañías consolidadas como en proveedores especializados en soluciones híbridas y ciberseguridad en la nube. Fondos cotizados en bolsa (ETFs) enfocados en tecnología en la nube, como el WisdomTree Cloud Computing ETF, han ganado popularidad por ofrecer exposición diversificada a este segmento de alto crecimiento.

Tecnologías verdes y sostenibilidad

La presión por reducir la huella de carbono ha dado lugar a un nuevo enfoque en tecnologías verdes. Desde centros de datos energéticamente eficientes hasta semiconductores de bajo consumo, las empresas tecnológicas están incorporando la sostenibilidad como parte de su propuesta de valor.

Esto no solo responde a regulaciones ambientales más estrictas, sino también a la creciente demanda de inversionistas interesados en criterios ASG (ambientales, sociales y de gobernanza).

Empresas como Tesla y fabricantes de baterías para autos eléctricos, así como compañías dedicadas al reciclaje de componentes electrónicos, han captado el interés de fondos de inversión especializados en transición energética y sostenibilidad tecnológica.

Ciberseguridad

La digitalización masiva ha traído consigo un incremento en las amenazas cibernéticas. Cada año, el costo de los ciberataques se estima en billones de dólares a nivel

global, lo que ha impulsado una mayor inversión en ciberseguridad. Empresas como Palo Alto Networks, CrowdStrike y Fortinet son protagonistas en este mercado, ofreciendo soluciones que van desde la protección en la nube hasta la seguridad en dispositivos personales.

Para los inversionistas, la ciberseguridad se percibe no solo como una necesidad creciente, sino como un sector relativamente resistente a ciclos económicos adversos, dado que la protección digital se ha vuelto indispensable para corporativos y gobiernos.

Fondos temáticos y diversificación

En lugar de apostar únicamente por acciones individuales, muchos inversionistas han optado por fondos temáticos y ETFs que agrupan a empresas líderes en distintas ramas tecnológicas. Estos vehículos permiten exposición diversificada y reducen el riesgo asociado a la volatilidad de compañías específicas. Fondos como el Global X Robotics & Artificial Intelligence ETF o el ARK Innovation ETF han ganado popularidad al ofrecer acceso a tendencias como robótica, biotecnología y automatización.

A pesar del atractivo del sector, es fundamental que los inversionistas consideren los riesgos inherentes. La alta volatilidad, los cambios regulatorios (particularmente en temas de privacidad y monopolios) y la competencia acelerada pueden afectar significativamente el desempeño de las empresas tecnológicas.







JÓVENES, FILANTROPÍA E INVERSIÓN

“Las nuevas generaciones están difuminando las fronteras entre filantropía e inversión, y analizan el riesgo, la rentabilidad y el impacto en todo el espectro del capital”: UBS.

Expertos de UBS analizaron las tendencias para los filántropos de la próxima generación que marcarán un impacto en 2025; indican que en las próximas décadas se transferirá una enorme cantidad de riqueza a la próxima generación. Los baby boomers adinerados y la generación silenciosa cederán el testigo a la próxima generación, que incluye a la generación X, los millennials y, finalmente, la generación Z.

Señalan que el nivel de transferencia de riqueza anticipada a estas generaciones más jóvenes es considerable. El Informe de 2024 de Cerulli sobre los mercados de per-

sonas de alto nivel y de alto nivel de los Estados Unidos estima que se transferían 124 billones de dólares entre generaciones durante los próximos 25 años, de los cuales 105 billones de dólares fluirán a los herederos y 18 billones de dólares se destinarán a la filantropía. Dada esta reasignación, las opiniones y preferencias de estas próximas generaciones influirán cada vez más en el enfoque de las personas de alto nivel a la hora de donar.

La creciente riqueza que se traslada a manos de esta nueva generación significa que es probable que definan el panorama de la filantropía del mañana.

Las nuevas generaciones están difuminando cada vez más las fronteras entre filantropía e inversión, y analizan el riesgo, la rentabilidad y el impacto en todo el espectro del capital. Esto contrasta con muchos de sus antecesores, que carecían de la amplitud de las soluciones de inversión sostenible actuales y, por lo tanto, tendían a dividir sus estrategias entre inversiones y filantropía.

“Hemos visto que más personas adoptan la filantropía innovadora. A medida que se desarrollan nuevas formas de financiar el impacto, ellos comienzan a adoptarlas, y la próxima generación en particular está preparada para acelerar esta tendencia”: Dhun Davar, Director de Finanzas Sociales de la Fundación UBS Optimus.

Las próximas generaciones se toman en serio la preservación de la riqueza y se consideran administradores, y su reputación es una preocupación primordial. Priorizan las soluciones que apuntan a un impacto sostenible a largo plazo. Las próximas generaciones se basan en el interés de sus padres por la inversión relacionada con la sostenibilidad y el impacto, y adoptan cada vez más un enfoque en el que los resultados financieros se buscan regularmente junto con los resultados sociales y ambientales. Las próximas generaciones están dispuestas a dar un paso y ayudar con donaciones financieras en situaciones de emergencia, pero cada vez están más interesadas en estructuras innovadoras que reúnan a filántropos e inversores.

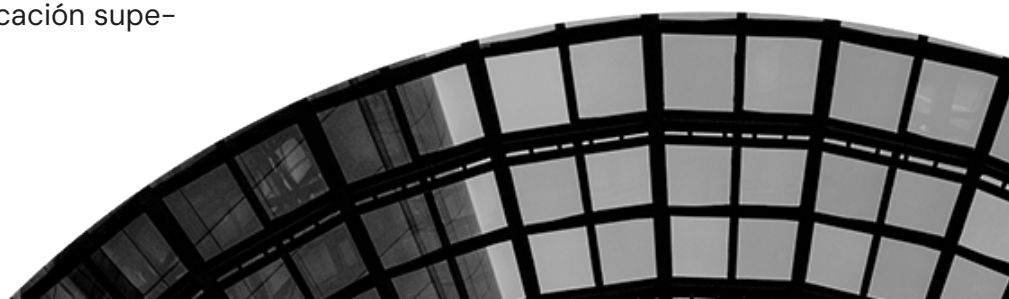
Por ejemplo, estructuras de financiación combinadas, como los acuerdos de participación en los ingresos (ISA), que permiten a los estudiantes prometedores de los países en desarrollo acceder a la educación supe-

rior con préstamos que sólo se pueden devolver cuando sus ingresos superan un determinado umbral, y en los que los filántropos proporcionan deuda en condiciones concesionales para catalizar la inversión comercial.

Según el estudio de UBS, el 68% de los multimillonarios de la próxima generación tienen como objetivo seguir aumentando los logros de impacto de sus padres, pero están menos preocupados por si esto proviene de la filantropía o de la inversión financiera.

“En mi trayectoria filantrópica, no solo he llegado a comprender la inversión de impacto social y ver el bien que está haciendo en todo el mundo, sino que, a nivel personal, me está ayudando a redefinir y comprender los negocios y las inversiones de una manera diferente que nunca antes había visto. Al provenir del mundo corporativo estadounidense, donde todo se trata de ganancias y de hacer lo mejor para el inversionista y el empleado, la inversión social tiene otro aspecto. Es un sentido de valor mucho más profundo, no solo externo, sino interno, que se obtiene de este tipo de trabajo. Honestamente, es algo que me gustaría que más gente conociera”: Max Taylor, participante en UBS Philanthropy Insights.

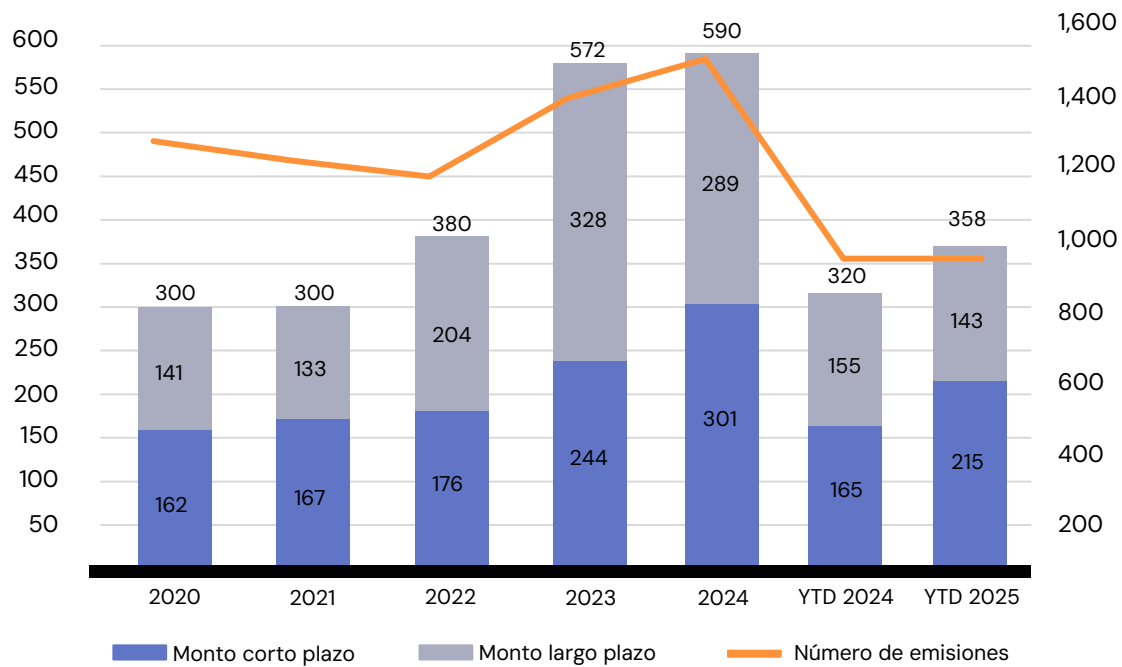
Ya sea que las próximas generaciones inviertan o donen, el objetivo es lograr un impacto comprobado, están dando más que sólo dinero: comparten experiencia y se asocian con otros, están especialmente comprometidas con el medio ambiente y la justicia social; además, aprovechan el poder de lo digital para la promoción, la transparencia y la rendición de cuentas.



ESTADÍSTICAS
DE **OPERACIÓN** DE



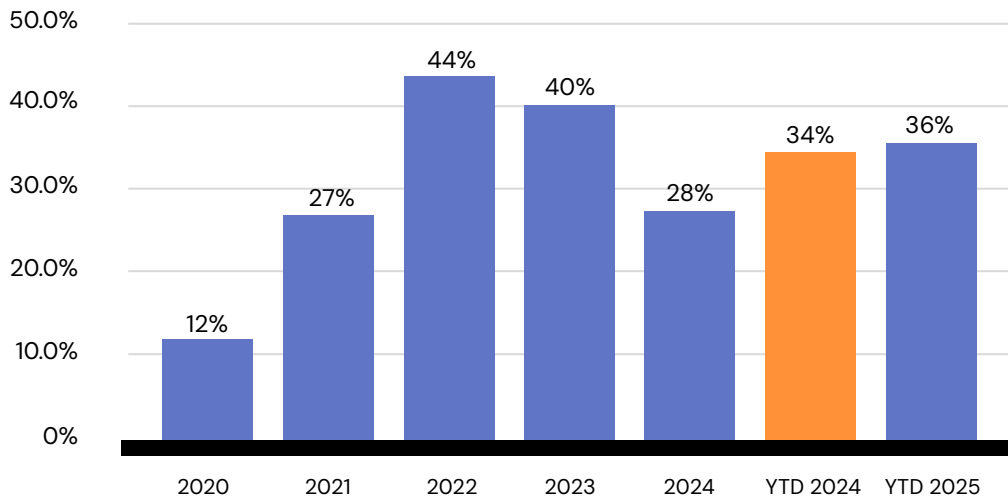
TOTAL DEL FINANCIAMIENTO DE DEUDA



Cifras en miles de millones de pesos

Descripción: Durante 2025 se han emitido 358 mil millones de pesos, 143 mil mdp en emisiones de largo plazo y 215 mil mdp en emisiones de corto plazo; el número total de emisiones es de 857. En el mismo periodo de 2024 se emitieron 320 mil millones de pesos, 155 mil mdp en emisiones de largo plazo y 165 mil mdp en emisiones de corto plazo; el número total de emisiones fue de 857.

% BONOS TEMÁTICOS VS TOTAL DE DEUDA



Descripción: Al corte de julio de 2025, el monto emitido en bonos temáticos es de 51 mil mdp, lo que representa el 36% 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 34% 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
MEDICA SUR*	\$200	5	10.05%	03-Jul		AA(mex)		HR AAA	
MEDICA SUR*	\$800	3		03-Jul		AA(mex)		HR AAA	
AMÉRICA MÓVIL*	\$6,000	5.5	9.50%	08-Jul	mxAAA	AAA(mex)	AAA.mx		
AMÉRICA MÓVIL*	\$3,500	8.5	10.30%	08-Jul	mxAAA	AAA(mex)	AAA.mx		
AMÉRICA MÓVIL	\$6,000	3.5	10.13%	08-Jul	mxAAA	AAA(mex)	AAA.mx		
OPERADORA DE SITES MEXICANOS	\$4,105	3		10-Jul		AAA(mex)		HR AAA	
OPERADORA DE SITES MEXICANOS	\$1,895	7	9.58%	10-Jul		AAA(mex)		HR AAA	
FONDO ESPECIAL PARA FINANCIAMIENTOS AGROPECUARIOS	\$3,578	1.5		14-Jul	mxAAA			HR AAA	
FONDO ESPECIAL PARA FINANCIAMIENTOS AGROPECUARIOS*	\$3,026	3		14-Jul	mxAAA			HR AAA	
FONDO ESPECIAL PARA FINANCIAMIENTOS AGROPECUARIOS*	\$1,170	5		14-Jul	mxAAA			HR AAA	
NATURGY MÉXICO	\$1,500	3		15-Jul	mxAA+	AAA(mex)			
NATURGY MÉXICO	\$2,500	7	9.98%	15-Jul	mxAA+	AAA(mex)			
VALUE ARRENDADORA	\$1,000	5	9.40%	24-Jul			AA+.mx	HR AA+	
CORPORATIVO GBM	\$1,200	5		31-Jul				HR AA+	

Cifras en millones de pesos

Descripción: Durante julio se listaron 14 emisiones, las cuales suman 36,500 mdp; cuatro de ellas fueron temáticas y suman 14,700 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.

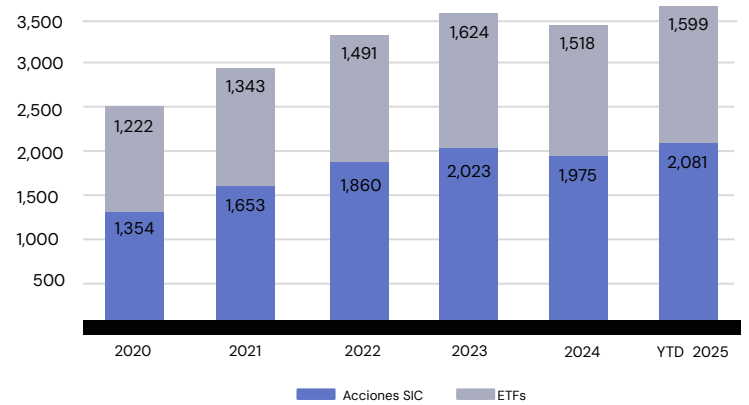
*: Emisión temática **: Obligaciones subordinadas

EMISIONES DEL MES – CAPITALES

EMISORA	CLAVE Y SERIE	TIPO DE VALOR	MONTO DE LA EMISIÓN	FECHA DE EMISIÓN
NEARSHORING EXPERTS & TECHNOLOGY S.C.	NEXT 25	FIBRA	\$8,000	24/07/2025

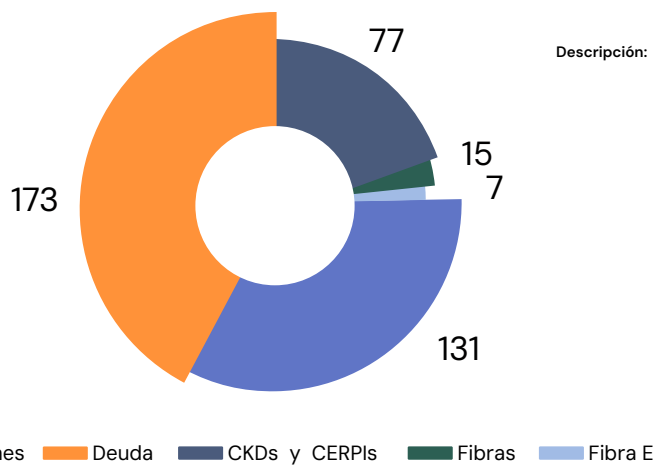
Cifras en millones de pesos

NÚMERO DE VALORES EN EL SIC



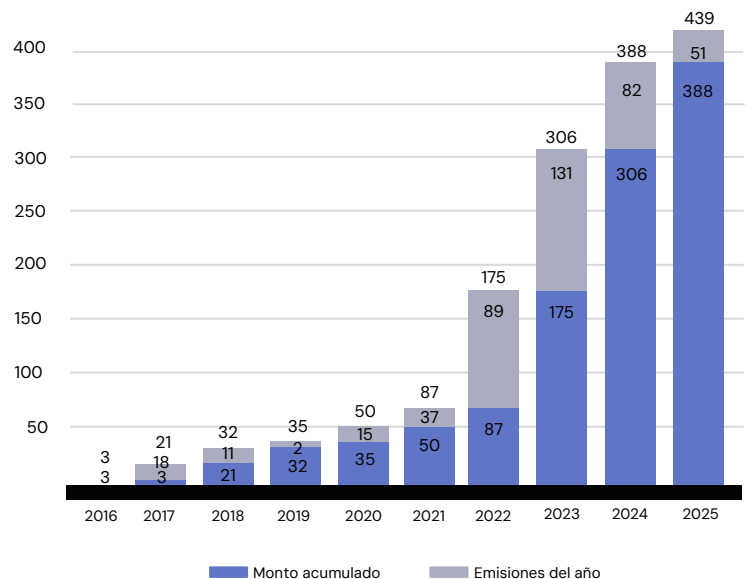
Descripción: El número de valores disponibles en el SIC a julio de 2025 es de 3,680.

EMISORAS EN LA BMV



Descripción: Al cierre del mes de junio de 2025 se tiene un total de 352 empresas. La diferencia entre el total de empresas (352) contra 403, representa a las emisoras que tienen listado más de un tipo de instrumento.

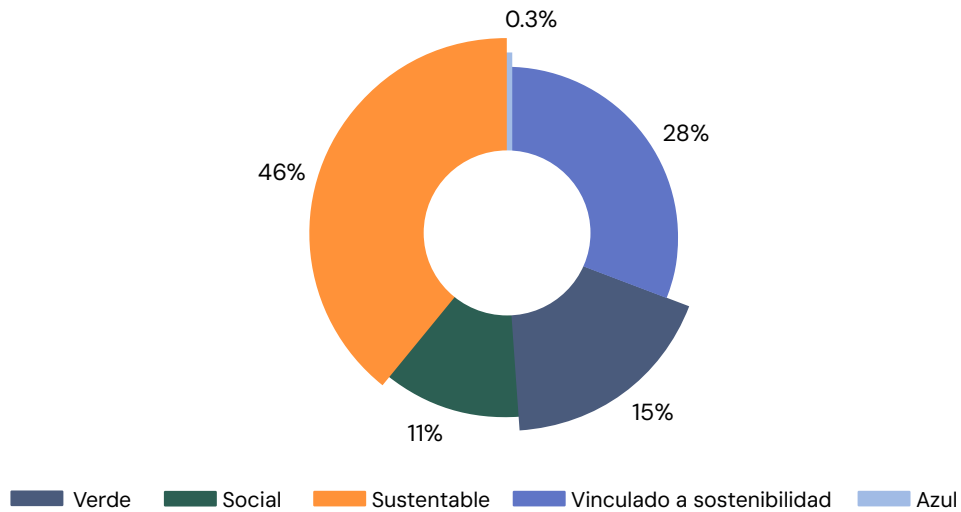
FINANCIAMIENTO ESG



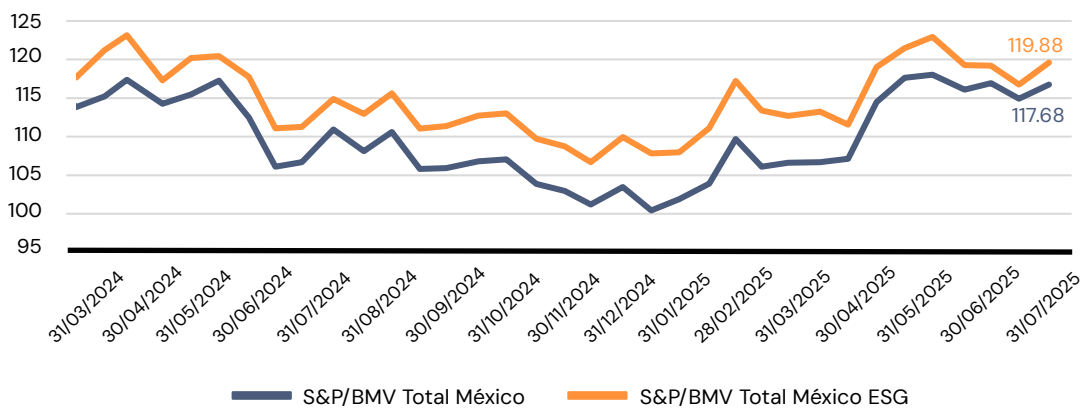
Cifras en miles de millones de pesos

Descripción: De 2016 a 2024, el monto acumulado de emisiones con enfoque ESG es de 388 mil mdp; en 2025 ha sido por 51 mil mdp.

DISTRIBUCIÓN POR TIPO DE BONO

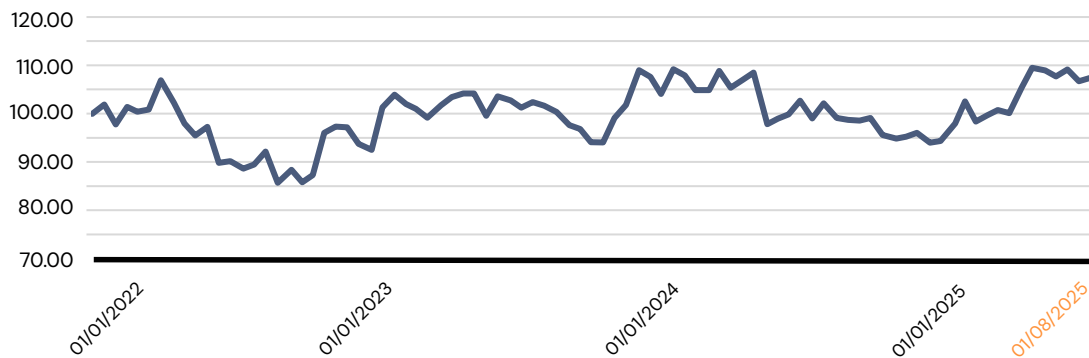


S&P/BMV TOTAL MÉXICO VS S&P / BMV TOTAL MÉXICO ESG



Datos expresados en base 100.

S&P/BMV IPC



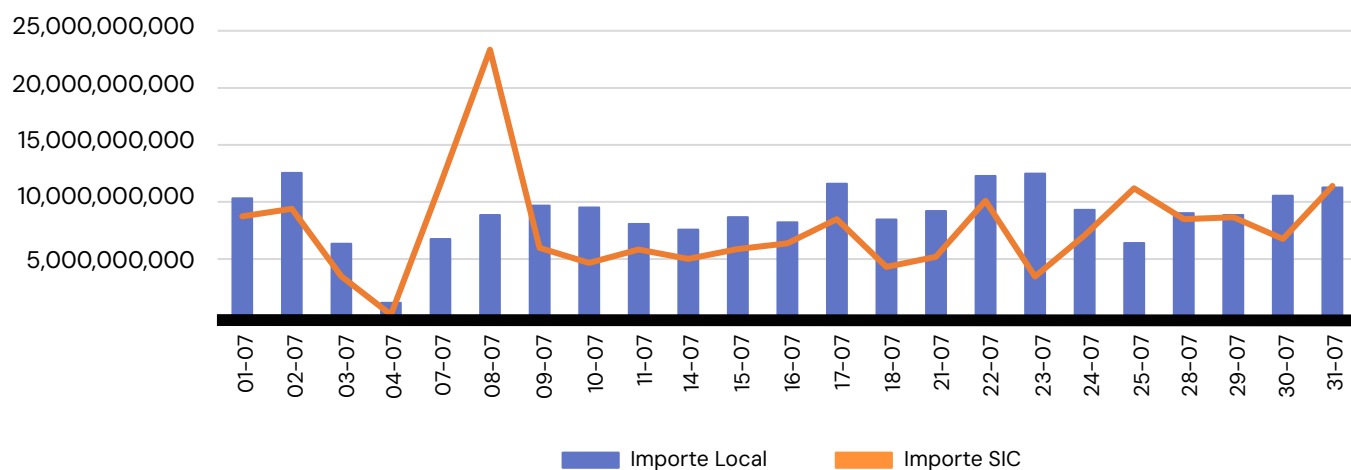
Datos expresados en base 100.

OPERATIVIDAD MENSUAL

LOCAL			
MES	NÚMERO DE OPERACIONES	VOLUMEN	IMPORTE
JULIO 2025	7,874,405	4,642,127,422	207,127,792,188.46
VARIACIÓN MENSUAL	-6.79%	-15.39%	-5.34%

SIC			
MES	NÚMERO DE OPERACIONES	VOLUMEN	IMPORTE
JULIO 2025	250,261	212,092,720	175,518,977,891.77
VARIACIÓN MENSUAL	10.25%	55.38%	26.70%

IMPORTE DIARIO BMV

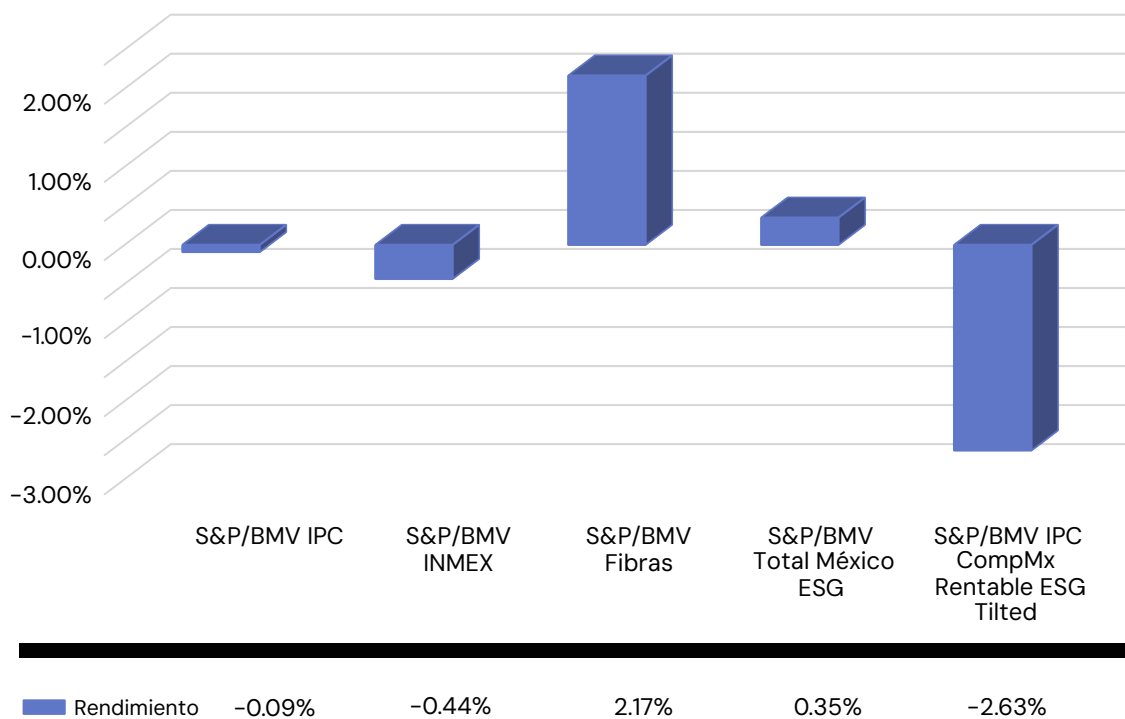


VALOR DE CAPITALIZACIÓN

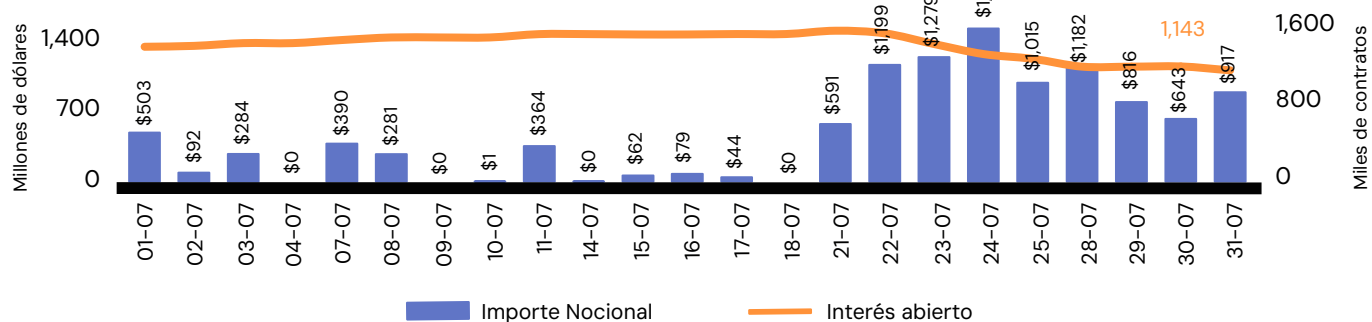
JUNIO 2025	JULIO 2025	VARIACIÓN POR MES
9,262,034.79	9,112,712.31	-1.61%

Cifras en millones de pesos.

RENDIMIENTO MENSUAL

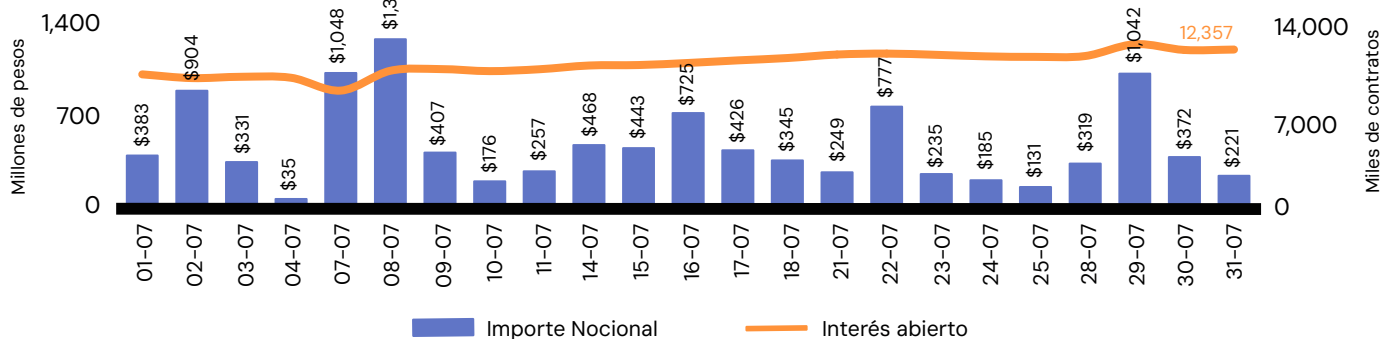


IMPORTE NOCIONAL DIARIO OPERADO DE FUTUROS DEL DÓLAR



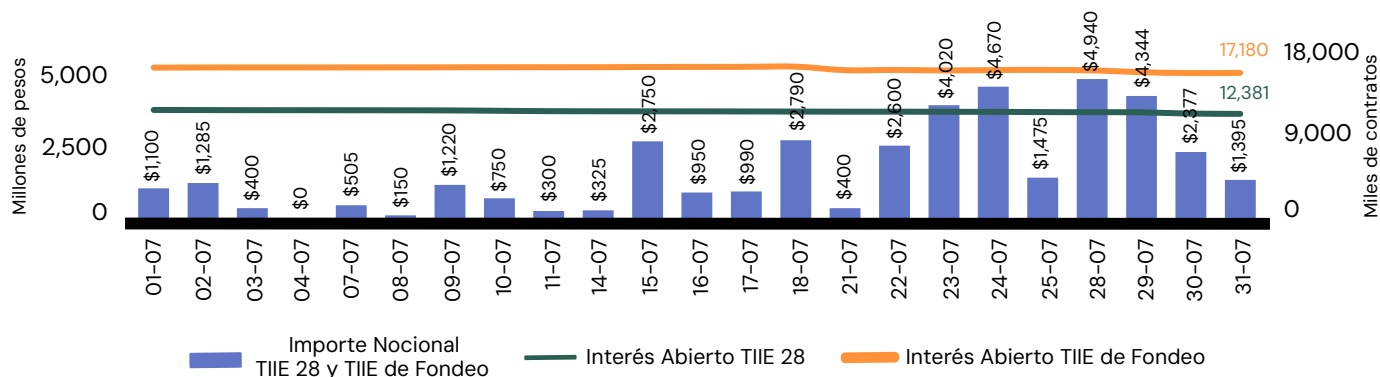
Interés abierto: Número de contratos de derivados vigentes que aún no se han liquidado o cerrado en un tiempo específico.

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



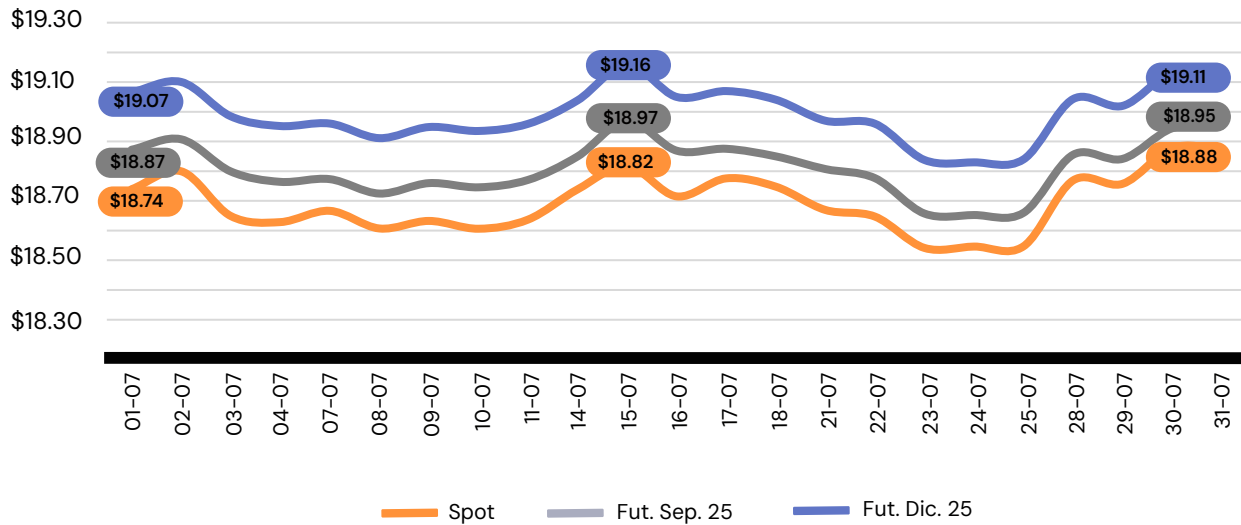
Interés abierto: Número de contratos de derivados vigentes que aún no se han liquidado o cerrado en un tiempo específico.

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

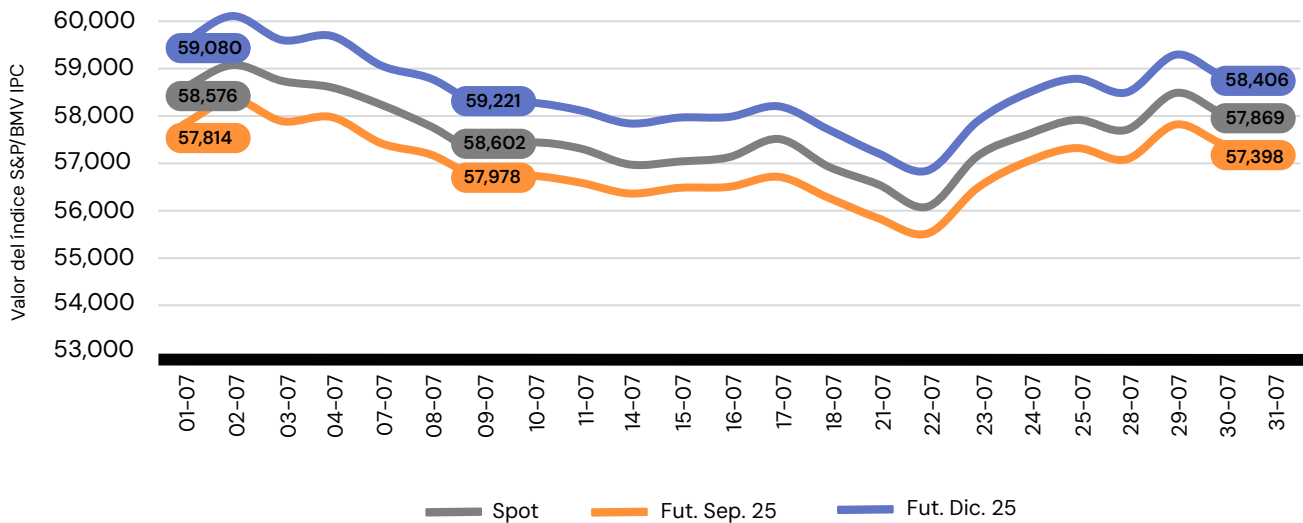


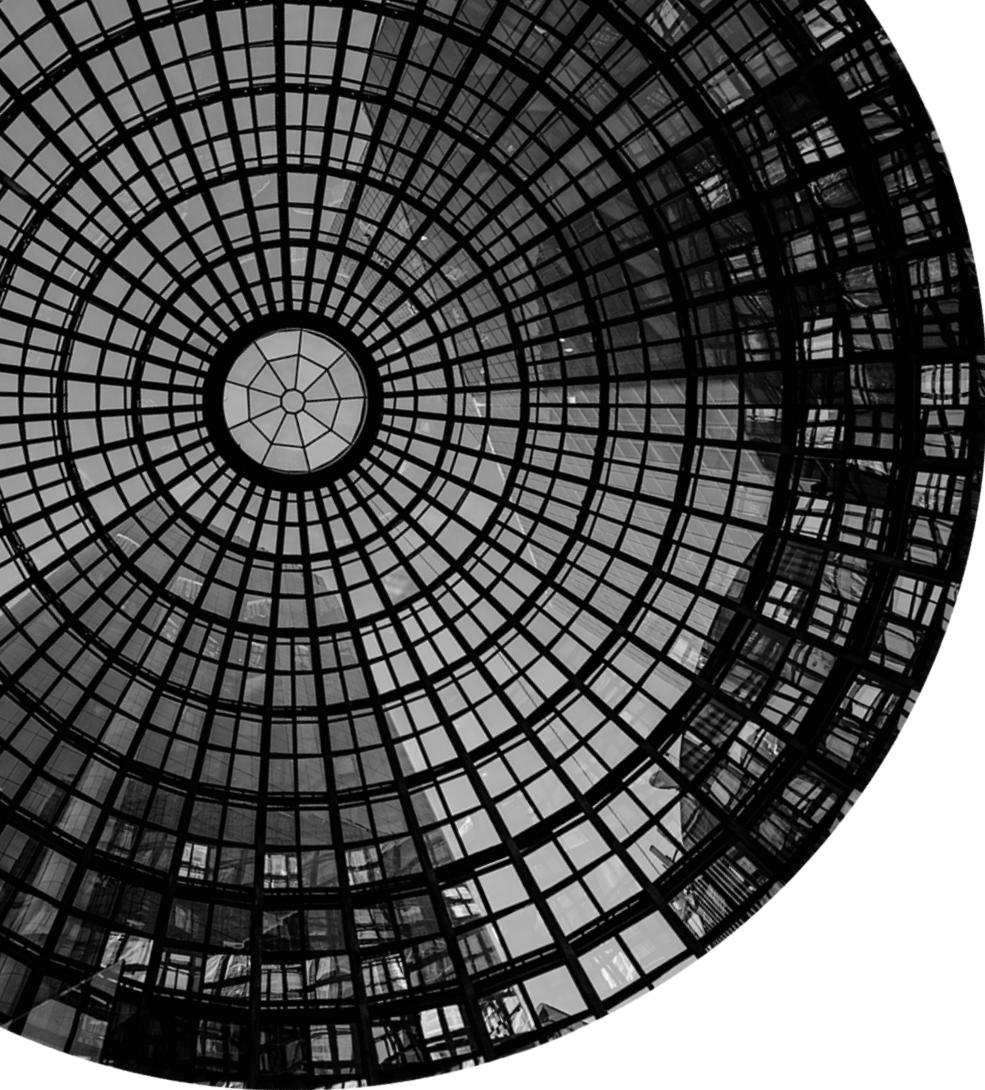
Interés abierto: Número de contratos de derivados vigentes que aún no se han liquidado o cerrado en un tiempo específico.

PRECIOS DIARIOS DE CIERRE DEL DÓLAR



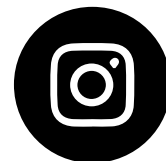
PRECIOS DIARIOS DE CIERRE S&P/BMV IPC





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.