

ACCIONES

BOLSA MEXICANA DE VALORES



**NORTEAMÉRICA INTEGRADA:
MÁS FINANCIAMIENTO, MÁS MERCADO**

04

ENTREVISTA

**GRUPO BMV Y S&P DOW
JONES INDICES,
ALIANZA ESTRATÉGICA**

Jorge Alegría
-Director General de Grupo BMV
Catherine Clay
-CEO de S&P Dow Jones Indices

08

ENTREVISTA

**T-MEC: NUEVAS RUTAS
DE CAPITAL PARA EL
MERCADO BURSÁTIL**

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

11

ENTREVISTA

**UNA RENEGOCIACIÓN
CLAVE QUE MARCARÁ
EL FUTURO ECONÓMICO
DE LA REGIÓN**

Kenneth Smith Ramos
-Ex jefe negociador del T-MEC

14

ENTREVISTA

**OPORTUNIDADES DE
EXPANSIÓN Y CAPITAL**

Gonzalo Robina
-Director General Adjunto de FUNO

18

ENTREVISTA

**¿QUÉ ESTÁ EN JUEGO
PARA MÉXICO?**

Ricardo Aguilar
-Economista en jefe de Invex

21

ENTREVISTA

**LA ESTRATEGIA DE
ESTADOS UNIDOS**

Alberto Bernal
-Director de Estrategia Global
de XP Investments

28

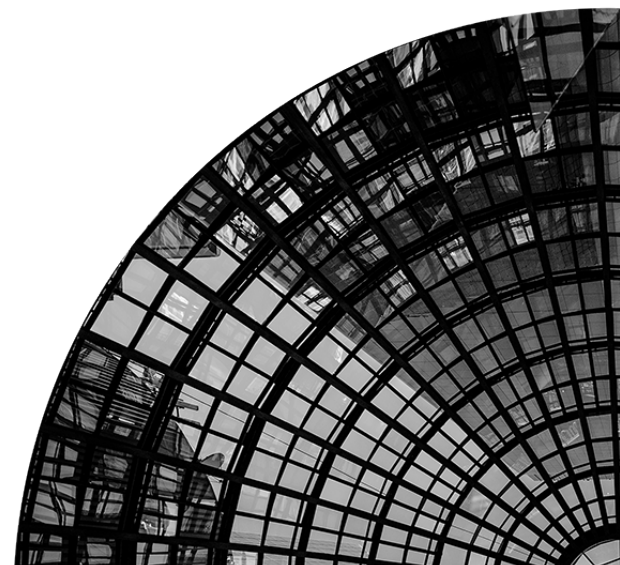
**NAVEGANDO EN LA
INCERTIDUMBRE**

31

**ESTADÍSTICAS DE
OPERACIÓN DE
GRUPO BMV**

26

**PETRÓLEO BAJO PRESIÓN:
LA GUERRA EN IRÁN SACUDE
LOS MERCADOS ENERGÉTICOS
GLOBALES**



ACCIONES

BOLSA MEXICANA DE VALORES

Una publicación de



■ DIRECTORIO

Jorge Alegría Formoso
Director General

Luis René Ramón
Director Ejecutivo Comercial

Paola Rosillo Pedrosa
Directora de Mercadotecnia

Gerardo Aparicio Yacotú
Director de Cultura Financiera

Lucero Álvarez
Directora Editorial

*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.



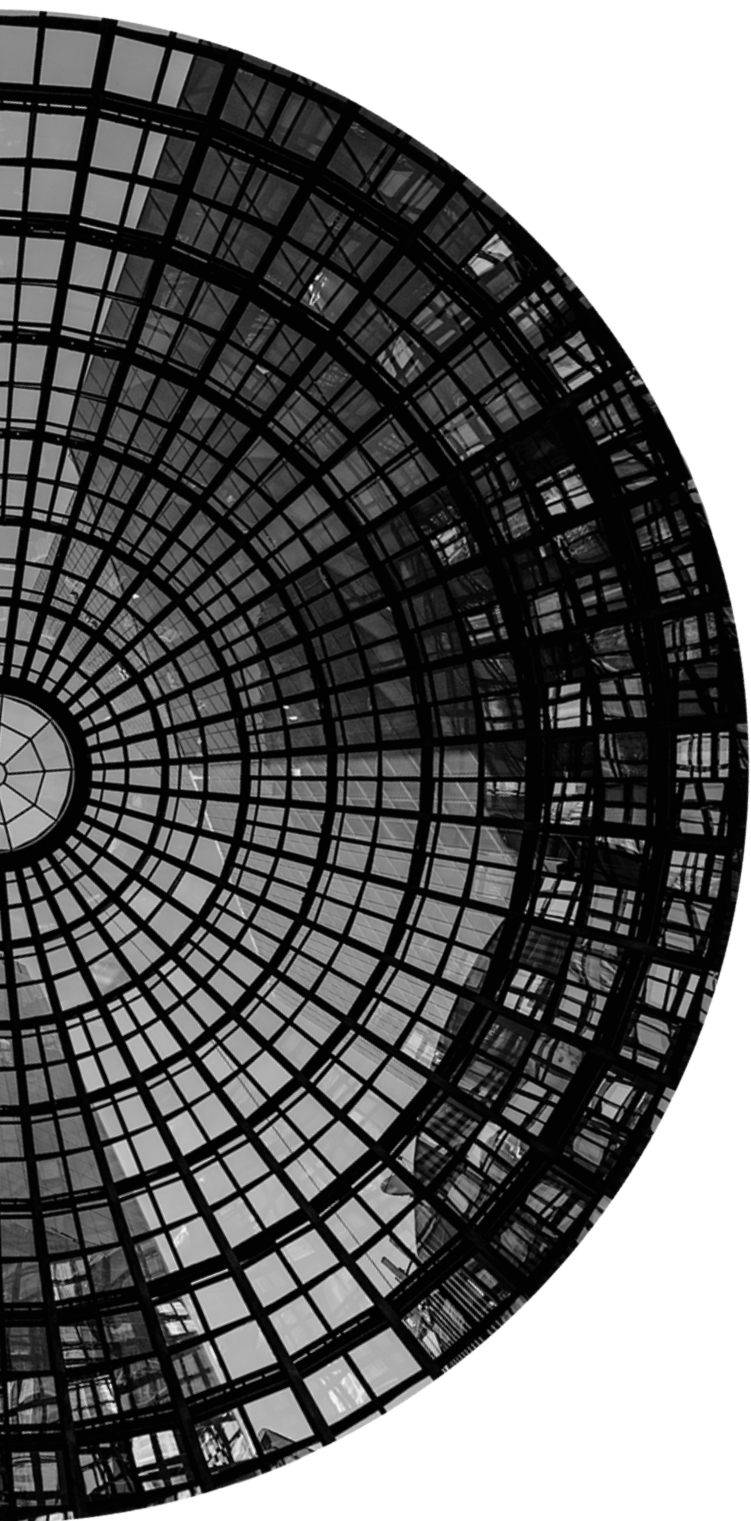
Jorge Alegría Formoso

Director General de Grupo BMV

Estimados lectores:

El T-MEC se ha consolidado como uno de los pilares más importantes para la estabilidad económica de México y su integración con América del Norte. En el contexto del mercado bursátil, su vigencia y fortaleza representan una fuente clave de certidumbre para inversionistas nacionales e internacionales. Cuando este acuerdo comercial se percibe sólido, contribuye directamente a la mejora de las expectativas de crecimiento económico y fortalece el apetito por activos financieros mexicanos.

En términos concretos, el T-MEC impulsa nuevas rutas de capital hacia el mercado bursátil al fomentar un entorno más predecible para la inversión. Sectores como manufactura, automotriz, tecnología y logística se benefician de reglas claras y acceso preferencial a mercados internacionales, lo que a su vez se traduce en mayores oportunidades de financiamiento a través de la Bolsa.



Empresas con exposición al comercio exterior tienden a volverse más atractivas, incrementando su liquidez y valuación en el mercado.

Además, la estabilidad del acuerdo reduce la volatilidad cambiaria y fortalece la confianza en la economía mexicana. Esto resulta especialmente relevante para inversionistas institucionales, quienes buscan entornos con menor incertidumbre para asignar capital a largo plazo.

La postura del Grupo Bolsa Mexicana de Valores ante este panorama es clara: el fortalecimiento del T-MEC es un catalizador clave para el crecimiento del mercado de valores en México. Grupo BMV ha enfatizado la importancia de mantener un entorno de libre comercio estable, ya que esto no solo impulsa la llegada de inversión extranjera directa, sino también promueve la participación de nuevos inversionistas en el mercado local.

El acuerdo puede servir como plataforma para impulsar la sofisticación del mercado financiero mexicano, promoviendo instrumentos innovadores y facilitando el acceso de empresas medianas al financiamiento bursátil. En este sentido, el acuerdo no solo beneficia a grandes corporaciones, sino que también abre oportunidades para un ecosistema empresarial más amplio. Es un elemento estratégico para el desarrollo financiero del país y su consolidación como un destino atractivo para la inversión global.

GRUPO BMV Y S&P DOW JONES INDICES: ALIANZA ESTRATÉGICA



AFTE - Adobe Stock



Jorge Alegría Formoso

Director General de Grupo BMV

“Debemos ofrecer liquidez, transparencia, innovación y datos confiables”.



Catherine Clay

CEO de S&P Dow Jones Indices

“Los inversionistas buscan diversificación y México destaca”.

La alianza entre el Grupo Bolsa Mexicana de Valores y S&P Dow Jones Indices combina la experiencia de la Bolsa con el alcance global de S&P para desarrollar, calcular y comercializar índices, siendo el S&P/BMV IPC su principal referente.

Jorge Alegría, CEO del Grupo BMV, explica que esta asociación busca aumentar la visibilidad internacional de los activos mexicanos, mejorar la transparencia y atraer inversión extranjera mediante estándares globales.

“Esta alianza es muy importante porque el mercado mexicano necesita un referente creíble. Esta asociación con S&P Dow Jones Indices brinda credibilidad, transparencia y distribución de la información sobre lo que sucede en México, medida por un solo número: el índice S&P/BMV IPC. Han sido 10 años de evolución y ahora tenemos cientos de índices en conjunto, no solo para inversionistas mexicanos, sino para el mundo. Para los inversionistas minoristas, esta alianza es especialmente

relevante, ya que pueden invertir en el índice de la Bolsa Mexicana de Valores mediante fondos o ETFs que lo sigan, así como a través de futuros y opciones. Es una forma de dar acceso al mercado accionario mexicano”, señala.

En un contexto donde los mercados financieros evolucionan a gran velocidad y la interconexión global es cada vez más relevante, para Catherine Clay, CEO de S&P Dow Jones Indices, la transparencia y la integridad son indispensables para que los mercados locales se integren al flujo global de capital.

“El S&P 500 y muchos de nuestros índices icónicos representan para mí la confianza y la transparencia que ofrecemos al mercado y, por lo tanto, a los inversionistas finales que se benefician de estos referentes. Contar con ese desempeño relativo como medida para entender cómo están funcionando los portafolios o cómo les va a los inversionistas nos hace sentir muy orgullosos de aportar esa integridad al mercado”, comenta.

México se ha consolidado como un destino atractivo para inversionistas internacionales, gracias a la creciente solidez de su mercado financiero y al papel estratégico que desempeña el Grupo Bolsa Mexicana de Valores en la provisión de liquidez, transparencia y acceso a instrumentos innovadores.

“El mercado mexicano es activo a nivel internacional. Debemos ofrecer liquidez, transparencia, innovación y datos confiables. También nos enfocamos en la renta fija en América Latina. Vamos en la dirección correcta y, además, promovemos la educación financiera”, indica Jorge Alegría.

Por su parte, Catherine Clay destaca que es un gran momento para el país: *“Los inversionistas buscan diversificación y México destaca. Sigamos innovando; hay muchas oportunidades: inteligencia artificial, finanzas descentralizadas y nuevas estrategias. Es momento de avanzar”.*

La trayectoria de líderes como Catherine Clay también refleja la evolución del sector financiero en términos de diversidad. En un entorno históricamente dominado por hombres, destaca la importancia de convertir las diferencias en ventajas competitivas.

“Empecé en un piso de operaciones, donde había solo 12 mujeres entre 550 hombres. Aprendí que siempre hay una ventaja en cualquier entorno. En mi caso, mi voz destacaba, así que los brokers me escuchaban. La lección es que siempre puedes encontrar tu voz”, comparte.

La colaboración entre S&P Dow Jones Indices y el Grupo Bolsa Mexicana de Valores es un ejemplo claro de cómo las alianzas estratégicas pueden transformar mercados. El mensaje es contundente: es momento de innovar, colaborar y expandir las fronteras del mercado mexicano hacia el mundo.





En 2025 dimos el primer paso hacia una transformación profunda: una evolución con propósito que marcará el rumbo del mercado financiero en los próximos años.

Nuestro Informe Anual 2025:

- Destaca la estrategia y los proyectos clave de cada línea de negocio
- Impulsa la innovación tecnológica, la sostenibilidad y el desarrollo del talento
- Refuerza un mercado más eficiente, transparente y resiliente
- Fue elaborado bajo estándares internacionales: GRI, SASB, IFRS y dentro del Marco Internacional de Reporte Integrado <IR>

Consulta la versión interactiva

CONÓCELO





T-MEC: NUEVAS RUTAS DE CAPITAL PARA EL MERCADO BURSÁTIL



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

“México, gracias a su integración con América del Norte, se posiciona estratégicamente como un destino natural para la inversión productiva y financiera”.

En el entorno global actual, caracterizado por una elevada volatilidad geopolítica y ajustes en las cadenas de suministro, la solidez de la integración económica de Norteamérica se consolida como un pilar fundamental para la estabilidad macroeconómica y financiera de nuestro país. La continuidad del Tratado entre México, Estados Unidos y Canadá (T-MEC) fortalece las expectativas de crecimiento y eleva de manera significativa el interés de los inversionistas nacionales e internacionales por continuar invirtiendo en México.

El acuerdo proporciona certidumbre jurídica, reglas claras y un marco institucional robusto que favorece el flujo de capitales. Esta estabilidad es particularmente relevante en un contexto donde los inversionistas buscan destinos con fundamentos sólidos, acceso a mercados amplios y condiciones propicias para la relocalización productiva. México, gracias a su integración con América del Norte, se posiciona estratégicamente como un destino natural para la inversión productiva y financiera.

Desde la óptica del mercado bursátil, esta dinámica se traduce en requerimientos crecientes de financiamiento, una mejora en valuaciones de emisoras, mayor profundidad de mercado y un incremento en la participación de inversionistas extranjeros.

La reducción en la prima de riesgo impacta positivamente el costo de financiamiento para empresas mexicanas, facilitando su expansión y fortaleciendo su competitividad global.

En este contexto, identificamos oportunidades claras en sectores clave que están directamente beneficiados por el fortalecimiento del T-MEC: 1) Sector industrial y manufacturero: Empresas vinculadas a la exportación, particularmente en segmentos como automotriz, autopartes, dispositivos médicos y electrónicos, continúan captando inversiones derivadas del Nearshoring. La relocalización de cadenas de suministro hacia México incrementa la demanda de infraestructura industrial y logística; 2) Infraestructura y bienes raíces industriales: Los fideicomisos de inversión en bienes raíces (FIBRAs) especializados en naves industriales están experimentando una alta ocupación y crecimiento sostenido, impulsados por la llegada de nuevas plantas productivas y centros de distribución; 3) Transporte y logística: La mayor integración comercial eleva la demanda de servicios logísticos, transporte ferroviario y carretero, así como soluciones de almacenamiento y distribución; 4) Sector financiero: El dinamismo económico y el aumento en la inversión productiva impulsan la demanda de crédito, servicios financieros y soluciones de mercado de capitales, fortaleciendo la intermediación financiera; 5) Energía y sosteni-

bilidad: La transición energética en América del Norte abre oportunidades en proyectos de eficiencia energética y desarrollo de infraestructura sustentable, sectores que comienzan a reflejar mayor interés por parte de inversionistas institucionales.

Adicionalmente, el fortalecimiento del T-MEC contribuye a mejorar las perspectivas de crecimiento del PIB, lo que se traduce en mayores ingresos corporativos y, por ende, en un entorno más favorable para las emisiones de capital y deuda en el mercado bursátil. En la BMV observamos interés por la emisión de instrumentos de deuda, instrumentos estructurados y burSATILIZACIONES, CKDs, y FIBRAs, como vehículos para canalizar inversión hacia proyectos productivos de largo plazo.

Es importante destacar que la confianza derivada de un T-MEC sólido no es un fenómeno aislado, sino un elemento que interactúa con otros factores estructurales como la disciplina fiscal, la estabilidad monetaria y el fortalecimiento institucional. En conjunto, estos elementos configuran un ecosistema atractivo para la inversión.

Desde el Grupo Bolsa Mexicana de Valores, reiteramos nuestro compromiso de ser un facilitador clave en la canalización eficiente de recursos hacia sectores estratégicos de la economía. Continuaremos impulsando el desarrollo del mercado de capitales como un motor de crecimiento incluyente y sostenible.

En conclusión, la vigencia y fortaleza del T-MEC representan una ventaja competitiva para México que debe ser capitalizada plenamente. La mejora en las expectativas de crecimiento y el incremento en el apetito de los inversionistas configuran un escenario propicio para consolidar a México como uno de los destinos de inversión más atractivos a nivel global.



UNA **RENEGOCIACIÓN CLAVE** QUE **MARCARÁ EL FUTURO** ECONÓMICO DE LA REGIÓN



Kenneth Smith Ramos

Ex jefe negociador del T-MEC

"Aunque se adopten posturas iniciales duras o extremas, siempre existe margen para la negociación".

La revisión del Tratado entre México, Estados Unidos y Canadá se perfila como uno de los procesos económicos y políticos más relevantes para América del Norte en los próximos años. En un contexto marcado por tensiones comerciales, presiones arancelarias y la creciente influencia de China en las cadenas globales de valor, México llega a la mesa de negociación con una posición sólida, pero también con retos complejos. Platicamos con Kenneth Smith Ramos, Ex jefe negociador del T-MEC y Socio en el despacho Agon Economía y Derecho.

BMV: ¿Cómo llega México a la renegociación del T-MEC? ¿Qué escenarios se esperan?

KSR: “México llega a la revisión del Tratado entre México, Estados Unidos y Canadá con fortalezas relevantes. Actualmente es el principal socio comercial de Estados Unidos, su mayor exportador hacia ese mercado y, al mismo tiempo, el principal comprador global de productos estadounidenses.

El escenario que se anticipa es el de una negociación compleja, que podría prolongarse hasta finales de este año o incluso extenderse hasta 2027. No obstante, no se prevé un colapso del tratado.

Es probable que haya ajustes importantes, pero al concluir el proceso, América del Norte seguirá contando con un acuerdo comercial vigente”.

BMV: ¿Qué factores podrían llevar a negociaciones prolongadas más allá de 2026 y qué implicaría para México?

KSR: “Algunas de las prioridades planteadas por Estados Unidos implican un alto grado de complejidad técnica y política, lo que podría alargar el proceso de revisión.

Entre los temas más relevantes destacan cómo enfrentar el desafío competitivo que representa China y combatir prácticas comerciales desleales, el fortalecimiento de las cadenas de valor en América del Norte, y la insistencia de Estados Unidos en mantener aranceles y medidas de seguridad nacional incluso frente a sus socios comerciales. Para México, será fundamental asegurar compromisos claros por parte de Estados Unidos para eliminar o reducir al máximo los aranceles, así como obtener exclusiones de medidas de seguridad nacional, tanto actuales como futuras”.

BMV: ¿Hasta dónde conviene resistir presiones arancelarias de Estados Unidos como herramienta de negociación?

KSR: “Más que una herramienta de negociación, el tema arancelario debe considerarse una línea roja para México. No resulta coherente promover la integración regional mientras se mantienen barreras comerciales entre los países de América del Norte. Un resultado positivo sería aquel en el que el acuerdo final garantice el respeto pleno a las reglas del T-MEC y brinde certeza de que México recibirá un trato arancelario preferencial frente al resto del mundo. En ningún caso deberían aceptarse niveles arancelarios de entre 15% y 25%, como los que Estados Unidos ha impuesto a otros socios en negociaciones bilaterales”.

BMV: Estados Unidos busca limitar la inversión china en México. ¿Qué papel juega China en la renegociación?

KS: “China será, en los hechos, un cuarto actor en esta revisión, aunque no esté formalmente en la mesa de negociación. Su influencia será determinante.

Será clave que México, Estados Unidos y Canadá logren articular una estrategia regional común frente a China. Esto implica, por un lado, combatir prácticas desleales cuando se presenten y, por otro, impulsar un enfoque constructivo para fortalecer las capacidades productivas de América del Norte. El objetivo debe ser atraer y retener inversiones en sectores estratégicos del futuro, como semiconductores, baterías de litio, equipo médico avanzado, minerales críticos y el desarrollo de la inteligencia artificial”.

BMV: ¿Podrían la inteligencia artificial, el cambio climático y la movilidad de talento incorporarse como nuevos temas?

KSR: “Se trata de temas fundamentales para la competitividad y el desarrollo sostenible de la región en el largo plazo. Sin embargo, actualmente no parecen ocupar un lugar prioritario en la agenda de Estados Unidos. En este contexto, corresponderá a México, y eventualmente a Canadá, impulsar la inclusión de estos temas estratégicos dentro de la negociación”.

BMV: ¿Qué aprendimos de la renegociación del TLCAN en 2017-2018?

KSR: “Una de las principales lecciones de la renegociación del Tratado de Libre Comercio de América del Norte que dio origen al T-MEC es que, aunque se adopten posturas iniciales duras o extremas, siempre existe margen para la negociación.

No debe sorprender que el primer posicionamiento oficial del representante comercial estadounidense refleje una postura rígida en torno a los aranceles; forma parte de una estrategia negociadora conocida. Sin embargo, existen argumentos sólidos sobre la importancia de la economía mexicana para la competitividad futura de Estados Unidos.

Estos fundamentos pueden ser determinantes para lograr la extensión del T-MEC por 16 años adicionales y avanzar hacia la eliminación o reducción significativa de los aranceles aplicados a México”.



ENTREVISTA

OPORTUNIDADES DE **EXPANSIÓN** Y **CAPITAL**





Gonzalo Robina

Director General Adjunto de FUNO

“El apetito de los inversionistas hacia México continúa fortaleciéndose”.

Fibra Uno, uno de los principales actores del sector inmobiliario en el país, apuesta por una estrategia de expansión de largo plazo, respaldada por fundamentos sólidos y una creciente confianza de los inversionistas. Platicamos con Gonzalo Robina, Director General Adjunto de FUNO.

BMV: En un contexto de revisión del T-MEC, ¿qué oportunidades impulsa salir a los mercados y levantar capital?

GR: “La revisión del T-MEC, lejos de ser un freno, es el mejor argumento que podemos presentar ante los inversionistas. Sigo convencido de que México será el país más beneficiado dentro de esta renegociación. Cuando se tienen números sólidos, resultados, ocupación y flujos, el mercado responde. La sobresuscripción que registramos en nuestras emisiones el año pasado no deja lugar a dudas. En 2025 rompimos siete años de sequía bursátil en México con la OPI de Fibra NEXT y, en menos de seis meses, regresamos al mer-

cado para obtener capital destinado a invertir alrededor de 850 millones de dólares. Esta oferta no solo reactivó el mercado, sino que también demuestra que existe capital comprometido con el desarrollo sostenible y la prosperidad compartida en México”.

BMV: ¿Perciben apetito del mercado por historias de crecimiento ligadas al T-MEC?

GR: “Totalmente. El apetito de los inversionistas hacia México continúa fortaleciéndose. Observamos estabilidad macroeconómica y crecimiento sostenido en nuestros segmentos clave. Esto lo corroboramos de primera mano durante nuestro Día del Inversionista en Nueva York, donde el ánimo respecto a México fue positivo. México tiene una posición privilegiada: contamos con más de 3,500 kilómetros de frontera con Estados Unidos, y el intercambio comercial diario entre ambos países es estructural. Esto nos convierte en una de las economías más competitivas y atractivas como brazo manufacturero de Norteamérica”.

BMV: ¿Qué regiones o corredores industriales ofrecen mayor potencial de crecimiento?

GR: “Hay que distinguir entre dos grandes motores. El primero es el consumo interno, donde tenemos la mayor exposición: el 75% de nuestro portafolio está enfocado en logística y almacenamiento en el centro del país.

Nuestros inmuebles están estratégicamente ubicados en los principales corredores logísticos: Valle de México, Guadalajara, Querétaro y Cancún. Son zonas donde la demanda supera ampliamente la oferta de espacios logísticos de calidad, y donde las rentas han crecido más de 50% en los últimos tres años.

El segundo motor es el *nearshoring* en el norte, donde también participamos. En el centro del país, cada metro cuadrado industrial que se construye se renta prácticamente de inmediato, incluso antes de concluirse. El norte responde a otra lógica: la infraestructura instalada, como las plantas automotrices, no se puede reubicar fácilmente. Por ejemplo, una fábrica en Saltillo con 40 años de operación no se trasladará de un día para otro”.

BMV: ¿Un T-MEC fortalecido podría detonar una nueva ola de expansión inmobiliaria?

GR: “Sin duda. Una vez que se definan claramente las reglas del juego, si se concreta una segunda ola de *nearshoring*, tendremos un impulso muy relevante. Nuestra visión es que México será uno de los principales ganadores en este reacomodo de cadenas de suministro en un mundo que ha pasado de la globalización a la regionalización. Esto tiene un impacto directo y tangible en la demanda de espacios industriales”.

BMV: Si el entorno se mantiene favorable, ¿qué tan agresiva podría ser la estrategia de expansión de Fibra Uno?

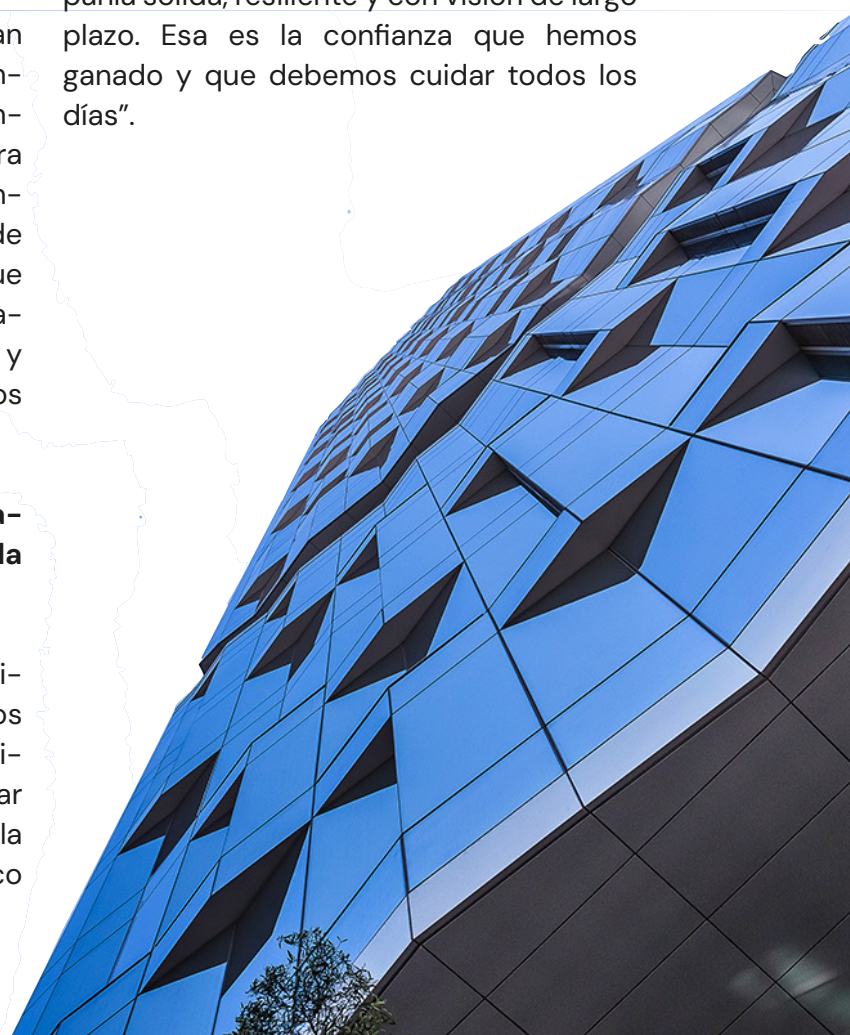
GR: “Nosotros no especulamos; construimos con disciplina. Hasta ahora no hemos observado señales en el mercado inmobiliario mexicano que nos lleven a frenar nuestro crecimiento. Fibra Uno contempla seguir invirtiendo en los próximos cinco años.

Hay algo que siempre digo: quienes invertimos en bienes raíces no lo hacemos con una visión de dos o tres años, sino de largo plazo, incluso de 50 años”.

BMV: ¿Qué factores son clave para mantener la confianza del mercado?

GR: “Son tres: ejecución, consistencia y transparencia. Con disciplina y visión de largo plazo seguimos impulsando el crecimiento y generando valor tangible para nuestros inversionistas. Fibra Uno reafirma su compromiso con México y con su estrategia de inversión, que ha sido clave para su éxito. Los números lo respaldan: desde nuestra fundación en 2011, hemos multiplicado 52 veces nuestro ingreso operativo neto, al pasar de 438 millones de pesos a más de 22.9 mil millones en 2025. Esto no ocurre de la noche a la mañana; se construye trimestre a trimestre.

El mercado reconoce en FUNO una compañía sólida, resiliente y con visión de largo plazo. Esa es la confianza que hemos ganado y que debemos cuidar todos los días”.





TMEC Y EL AGRO MEXICANO:
LA FUERZA DETRÁS DEL CRECIMIENTO ECONÓMICO

ALAN ELIZONDO FLORES
Director General de FIRA

4 de junio, 17:00 hrs. CDMX

 **AUDITORIO BMV**
Paseo de la Reforma 255
Cuauhtémoc, 06500 CDMX

**REGÍSTRATE
AQUÍ**

 **Cupo limitado**

¿QUÉ ESTÁ EN JUEGO PARA MÉXICO?





Ricardo Aguilar

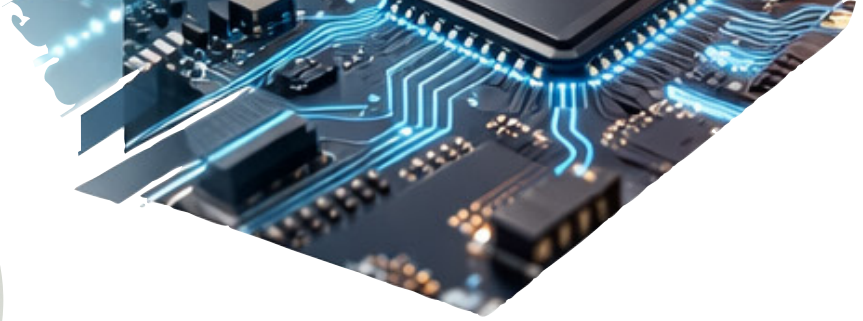
Economista en Jefe de Invex

“Una renegociación prolongada, especialmente si implica revisiones constantes, podría afectar principalmente a la inversión”.

En el marco de la próxima revisión del Tratado entre México, Estados Unidos y Canadá (T-MEC), persisten dudas sobre sus posibles implicaciones para la economía mexicana. Aunque el escenario base apunta a una negociación positiva, existen riesgos relevantes en temas como contenido regional, inversión y comercio exterior. Platicamos con Ricardo Aguilar, Economista en jefe de Invex.

BMV: ¿Cuál es el escenario base para la revisión del T-MEC en 2026?

RA: “Esperamos una negociación positiva. No anticipamos cambios sustanciales en el tratado, ni que México salga de él o que se convierta en un acuerdo bilateral. En general, se mantendrían los mismos términos, aunque sí podría haber concesiones en algunos capítulos, especialmente en el de contenido regional. Un punto clave será el uso de insumos asiáticos, principalmente de China, en las exportaciones mexicanas.



Aquí podría surgir tensión, sobre todo en el sector automotriz, que depende de estos insumos por su buena calidad y bajo costo. Sustituirlos no es sencillo, ni en México ni con otros proveedores, y hacerlo podría elevar los costos de producción y, eventualmente, los precios. En síntesis, prevemos una revisión favorable, aunque con ajustes. Aún no está claro si el tratado se extenderá por 16 años o si habrá revisiones anuales. Este último escenario sería menos favorable, ya que generaría mayor incertidumbre para la economía mexicana”.

BMV: ¿Qué implicaciones tendría una renegociación prolongada sobre el crecimiento económico de México?

RA: “Una renegociación prolongada, especialmente si implica revisiones constantes, podría afectar principalmente a la inversión. Por el lado de la inversión extranjera, muchos proyectos anunciados podrían seguir en pausa hasta tener mayor claridad sobre el futuro del T-MEC. Esto significa que esos anuncios no se traducirían en flujos reales de capital hacia el país. En cuanto a la inversión local, las empresas también necesitan certidumbre para decidir si expanden o no sus operaciones. Si no hay claridad sobre el tratado, es probable que pospongan decisiones de inversión. En consecuencia, la inversión sería el principal factor afectado, lo que impactaría directamente el crecimiento del PIB”.

BMV: ¿Qué tan sensible es el tipo de cambio a la incertidumbre sobre el T-MEC? ¿Podría haber volatilidad?

RA: “Actualmente, el peso mexicano ha mostrado fortaleza. Incluso ante eventos internacionales recientes y tensiones geopolíticas, el tipo de cambio se ha mantenido estable, sin superar de forma sostenida los 18 pesos por dólar. Esto refleja factores como la disciplina fiscal, la estabilidad en la calificación crediticia y la confianza en la política económica. Además, el inicio de las revisiones del T-MEC no generó episodios relevantes de volatilidad. Por ello, consideramos que el mercado ya descuenta un resultado no negativo para México. Aunque habrá ajustes, como en el tema de insumos de países sin tratado, no prevemos un impacto significativo en el tipo de cambio”.

BMV: ¿Qué implicaciones tendría un escenario adverso del T-MEC sobre la recaudación y las finanzas públicas?

RA: “Un escenario menos favorable podría reducir las exportaciones mexicanas, lo que afectaría la inversión, los ingresos empresariales y el empleo, especialmente en el sector manufacturero. Esto tendría efectos en la recaudación, particularmente en impuestos como el ISR y el IVA. Sin embargo, no esperamos una caída en la recaudación, sino más bien un menor crecimiento de los ingresos públicos. En este contexto, al gobierno le resultaría más difícil avanzar hacia la consolidación fiscal, aunque no implicaría necesariamente un deterioro severo de las finanzas públicas”.

BMV: ¿Cómo podría modificarse la balanza comercial bajo distintos escenarios?

RA: “En un escenario adverso, esperaríamos una ampliación del déficit comercial. Esto no tanto por un aumento en las importaciones, sino por una posible reducción en las exportaciones hacia Estados Unidos. El sector automotriz sería el más afectado, ya que podría enfrentar



mayores restricciones o costos, reduciendo su dinamismo exportador. Si bien una menor exportación también implicaría menos importaciones de insumos intermedios, lo que podría compensar parcialmente el efecto, en términos generales prevemos un aumento del déficit comercial.

BMV: ¿Cuál es el mayor riesgo económico de esta revisión: inversión, comercio o estabilidad financiera?

RA: “El principal riesgo es la inversión. La falta de claridad sobre el T-MEC ya ha generado dudas entre inversionistas internacionales, como en el caso de Corea del Sur. Esta incertidumbre puede mantener estancada o incluso reducir la inversión tanto extranjera como local. En contraste, no anticipamos impactos significativos en la estabilidad financiera: no vemos presiones importantes sobre el tipo de cambio ni salidas de capitales. Tampoco esperamos un deterioro crítico en la balanza comercial. El ajuste, en todo caso, se reflejaría principalmente en un menor crecimiento económico, debido a la debilidad en la inversión”.





LA ESTRATEGIA DE ESTADOS UNIDOS



Alberto Bernal

Director de Estrategia Global de XP Investments.

“Es previsible que temas como la influencia de China y el tráfico de drogas en la frontera sur ocupen un lugar relevante en la agenda de negociación”.

Ante tensiones comerciales, reconfiguración de cadenas de suministro y riesgos geopolíticos crecientes, la revisión del T-MEC adquiere una relevancia estratégica para América del Norte. La postura de Estados Unidos, influida por una visión más proteccionista y por su competencia estructural con China, plantea nuevos desafíos para México y Canadá. Platicamos con Alberto Bernal, director de Estrategia Global de XP Investments.

BMV: Desde la perspectiva de Estados Unidos, ¿cuáles son los principales objetivos en la revisión del T-MEC?

AB: “La administración del presidente Donald Trump mantiene una visión marcadamente proteccionista. En ese sentido, busca reducir las importaciones y fortalecer las exportaciones, incluso dentro del marco de un tratado de libre comercio entre los tres países.

Es probable que insista en limitar la triangulación de importaciones vinculadas con China y en aumentar la participación de insumos norteamericanos en la producción, particularmente en la industria automotriz, sin comprometer la viabilidad financiera de empresas como Ford, Stellantis y General Motors. Asimismo, es previsible que temas como la influencia de China y el tráfico de drogas en la frontera sur ocupen un lugar relevante en la agenda de negociación”.

BMV: ¿Cómo influye la competencia con China en la postura de Estados Unidos dentro del T-MEC?

AB: “La competencia con China es un tema estructural y, además, bipartidista en Estados Unidos. Tanto demócratas como republicanos coinciden en la necesidad de replantear la relación económica con ese país.

A pesar de ello, la interdependencia seguirá siendo significativa. Por ejemplo, productos como el iPhone continuarán ensamblándose en China, mientras que el país asiático seguirá siendo un mercado clave para multinacionales estadounidenses. Empresas como Nike, Disney y la NBA dependen en gran medida del consumo chino, y esa dinámica difícilmente desaparecerá.

Sin embargo, lo que busca la administración estadounidense es reducir la dependencia económica. En este contexto, México, como pieza clave de la cadena de suministro regional, enfrentará decisiones estratégicas respecto a su relación con China”.

BMV: La guerra en Irán impacta la economía mundial principalmente a través de la energía, la inflación, los mercados financieros y la política monetaria. ¿Cuál es el escenario para Estados Unidos?

AB: “El escenario en torno a Irán es esencialmente binario: dependerá de si se logra o no una resolución rápida que garantice el flujo de petróleo a través del Estrecho de Ormuz.

Si se alcanza una solución en el corto plazo, en cuestión de semanas, el impacto en los precios del petróleo sería transitorio. Aunque podría generar presiones inflacionarias, no se anticiparían efectos significativos sobre la actividad económica.

En mi opinión, este es el escenario más probable, considerando que más de 190 países se ven afectados por cualquier interrupción en esa región.

No obstante, si el conflicto se prolonga más allá de unas semanas, el impacto sería considerablemente más grave, afectando la actividad económica global y generando volatilidad relevante en los mercados financieros”.

BMV: Respecto a la guerra en Medio Oriente, ¿la estrategia de Donald Trump responde más a objetivos de seguridad nacional o a una redefinición del orden geopolítico?

AB: “Creo que la razón principal detrás de la campaña de Israel y Estados Unidos contra el gobierno de Irán tiene que ver con su programa nuclear. Es decir, el mayor problema es el riesgo de que Irán llegue a tener armas nucleares. Si Irán tuviera una bomba nuclear, la situación sería muy complicada a nivel geopolítico y de seguridad global.





Algunas personas creen que Irán podría usarla contra Israel (por ejemplo, contra Tel Aviv), y hay quienes piensan que sí lo haría, basándose en declaraciones oficiales donde Irán ha expresado su rechazo hacia el Estado de Israel. Por eso, el objetivo más importante para Estados Unidos e Israel es evitar que Irán consiga armas nucleares. Además, hay otros factores importantes. Uno de ellos es la relación cercana entre Estados Unidos y Arabia Saudita. Arabia Saudita apoya la idea de frenar la influencia del gobierno iraní en la región, lo cual también beneficia a Israel.

También existe la posibilidad de que Arabia Saudita esté dispuesta a hacer un acuerdo con Estados Unidos: si se logra debilitar al gobierno iraní, Arabia Saudita podría unirse a los llamados Acuerdos de Abraham. Estos acuerdos implican reconocer oficialmente a Israel como país.

Si Arabia Saudita llegara a firmarlos, sería un cambio muy importante en el Medio Oriente, ya que fortalecería la posición de Israel y debilitaría la de Irán. En resumen, el tema central sigue siendo evitar que Irán

tenga armas nucleares, pero también hay un interés estratégico en avanzar acuerdos regionales que cambien el equilibrio de poder en la zona”.

BMV: ¿Cómo impacta esta guerra la posición de Estados Unidos frente a potencias como China y Rusia?

AB: “Creo que este conflicto, en cierta medida, puede beneficiar a Rusia. La razón principal es que Estados Unidos necesita evitar que el precio del petróleo suba demasiado a nivel mundial, ya que eso aumentaría la inflación y afectaría tanto su economía como la economía global.

Además, hay un factor político interno importante. El presidente Donald Trump necesita mantener o aumentar su popularidad antes de las elecciones de medio término. Esto es clave para que el Partido Republicano no pierda poder en el Congreso, especialmente el control del Senado. Si perdieran ese control, podrían surgir problemas serios para el presidente, como procesos de juicio político. Por esta combinación de factores, Estados Unidos podría adoptar una postura distinta a la de la Unión Europea respecto a Ucrania. Existe el riesgo de que priorice mantener bajos los precios del petróleo, incluso si eso implica tomar decisiones que no favorezcan completamente a Ucrania.

De hecho, ya se han visto señales en esa dirección, como la flexibilización de algunas sanciones relacionadas con la compra de petróleo ruso. El objetivo de estas medidas sería aumentar la oferta global de petróleo y así evitar que los precios sigan subiendo.

Este conflicto podría empujar a Estados Unidos a priorizar la estabilidad económica interna, lo que indirectamente beneficia a Rusia y puede generar diferencias con sus aliados europeos”.



Paisaje (detalle)

Te invitamos a descubrir una mirada profunda a la pintura mexicana a través de la exposición

*La pintura como trinchera:
del muro al caballete*

ROBERTO DÍAZ ACOSTA

Una muestra del reconocido artista Roberto Díaz Acosta, cuya obra recorre cerca de siete décadas de creación, dialogando entre la tradición muralista y la fuerza expresiva del caballete.

**Del 14 de mayo
al 5 de julio**

**Museo de la Bolsa MUBO- PB
Paseo de la Reforma 255**

**lunes a jueves: 10:00 a 17:00 hrs
viernes: 9:00 a 17:00 hrs
domingo: 10:00 a 15:00 hrs**

Entrada gratuita



PETRÓLEO
BAJO PRESIÓN:
LA GUERRA EN IRÁN SACUDE LOS
MERCADOS ENERGÉTICOS MUNDIALES

El techo de los precios del petróleo, y cuánto tiempo se mantengan elevados, probablemente dependerá de la duración del conflicto en Irán.

Aunque las economías de Estados Unidos y del mundo siguen mostrando resiliencia, la magnitud y persistencia de las interrupciones energéticas representan un riesgo significativo para el crecimiento, la inflación y la toma de decisiones de los bancos centrales.

Un estudio elaborado por Vanguard Commodity Strategy Fund, resalta la rapidez y la intensidad con la que se ha materializado el actual *shock* petrolero. De hecho, el repunte en los precios del petróleo, junto con el aumento de las primas de riesgo geopolítico, se ha acercado rápidamente a niveles observados en episodios históricos como la Guerra del Golfo y el conflicto entre Rusia y Ucrania.

En ambos casos, los precios se dispararon, permanecieron elevados durante meses y solo comenzaron a moderarse cuando las condiciones de oferta se estabilizaron.

Actualmente, las restricciones en transporte, seguros y almacenamiento están limitando la capacidad de exportación en todo el complejo energético de Oriente Medio, más allá de la producción de crudo.

Si estas limitaciones persisten, como ha ocurrido en el pasado, las consecuencias macroeconómicas podrían volverse cada vez más complejas. Se advierte que, si las disrupciones en el petróleo y el gas natural continúan como en crisis anteriores, los efectos podrían adquirir un carácter claramente estanflacionario: mayor inflación, condiciones financieras más restrictivas y decisiones de política económica más difíciles.

Los efectos de precios del petróleo "más altos por más tiempo" no se distribuirían de manera uniforme. Según los análisis, la zona del euro sería de las regiones más vulnerables; el crecimiento del PIB real en la eurozona podría reducirse en un punto porcentual, suficiente para empujar a la economía hacia una recesión.

En este contexto, también se advierte que un aumento abrupto en los precios energéticos podría desencadenar un *shock* estanflacionario en Europa. Esto obligaría al Banco Central Europeo a replantear su postura de política monetaria, eliminando el sesgo previo hacia recortes o estímulos adicionales.

A diferencia de Europa, la economía estadounidense muestra una mayor capacidad de resistencia. Sus fundamentos, como los balances de los hogares, la solidez del mercado laboral y la salud corporativa, ofrecen cierto colchón frente a un *shock* energético, especialmente si este

es temporal. Para que Estados Unidos entre en recesión, los precios del petróleo tendrían que mantenerse cerca de los 150 dólares por barril durante un periodo prolongado, acompañado de un endurecimiento significativo de las condiciones financieras, como caídas en los mercados de activos y un aumento en las tasas de interés. En ausencia de estos factores, una eventual desescalada del conflicto podría propiciar una rápida recuperación de la actividad económica y de los mercados.

El dilema de la Reserva Federal

Mientras persista la incertidumbre geopolítica y los altos precios del petróleo, los bancos centrales enfrentarán un margen de maniobra limitado. Según el estudio, los shocks de oferta derivados de la energía no son fácilmente gestionables mediante política monetaria.

Esto coloca a la Reserva Federal en una posición compleja, ya que ambos componentes de su mandato, control de la inflación y pleno empleo, se ven presionados simultáneamente.

Es probable que el banco central adopte una postura cautelosa, inclinándose hacia la inacción mientras monitorea de cerca las expectativas inflacionarias. Además, los elevados precios del petróleo podrían retrasar los recortes de tasas de interés.

En este contexto, los inversionistas deberán prepararse para episodios de volatilidad. La recomendación, según los expertos, es mantener una visión de largo plazo.

Conservar la perspectiva y apegarse a una estrategia de inversión disciplinada puede ser clave para navegar la incertidumbre y aprovechar una eventual recuperación de los mercados una vez que las tensiones disminuyan.

NAVEGANDO EN LA INCERTIDUMBRE





La guerra en Irán ha reconfigurado el panorama financiero global, obligando a replantear estrategias de inversión en tiempo real.

Las operaciones condicionadas y restringidas en el Estrecho de Ormuz representan la principal preocupación para los mercados globales, debido al impacto en los precios del petróleo y a la elevada volatilidad en los mercados accionarios, especialmente en países importadores de energía y sectores cíclicos. Según el reporte de UBS “Navegando en la incertidumbre”, el restablecimiento total del flujo de transporte requerirá tanto soluciones militares como políticas, ya que los convoyes liderados por Estados Unidos, por sí solos, difícilmente resolverán la crisis.

El documento señala que, si las tensiones disminuyen y se alcanza un acuerdo, el flujo de petróleo podría normalizarse. Sin embargo, si persisten los desacuerdos entre líderes o aumenta la inestabilidad interna, es probable que continúen las interrupciones y la incertidumbre en los mercados. Actualmente, cerca de 15 millones de barriles diarios están afectados, lo que genera déficits de oferta que tendrían que compensarse mediante una reducción en la demanda. No obstante, la evidencia histórica muestra que incluso aumentos pronunciados en los precios del petróleo rara vez provocan reducciones sostenidas en la demanda global.

Se estima que, si la interrupción persiste, los mayores costos de energía presionarán la confianza del consumidor, la inflación y el crecimiento económico. En este contexto, los gobiernos podrían intervenir para mitigar el impacto en los consumidores, mientras que los bancos centrales adoptarían inicialmente una postura más restrictiva; sin embargo, si el crecimiento se debilita, eventualmente podrían flexibilizar la política monetaria.

¿Cómo deben reaccionar los inversionistas?

Los analistas señalan que las materias primas pueden ayudar a proteger contra la inflación y los choques de oferta, además de funcionar como un diversificador clave del portafolio en un entorno de alto riesgo geopolítico y disrupciones en los mercados energéticos. Asimismo, los inversionistas con alta exposición a fondos de cobertura individuales o a gestores específicos deberían considerar ampliar sus asignaciones hacia estrategias alternativas diversificadas, incluyendo mercados privados, fondos multiestrategia y bienes raíces.



Esto permite gestionar riesgos y aprovechar oportunidades más allá de las acciones y los bonos tradicionales.

¿Qué pasa con el dólar?

El dólar estadounidense se ha fortalecido en un entorno marcado por el aumento de las tensiones entre Estados Unidos e Irán y el repunte en los precios del petróleo, a pesar de que persisten factores estructurales que, en el mediano plazo, podrían presionar a la baja a la moneda. De acuerdo con UBS, Estados Unidos, al ser un exportador neto de energía, cuenta con cierta protección frente al impacto económico derivado del encarecimiento energético. A ello se suma el papel tradicional del dólar como activo refugio en periodos de incertidumbre.

“Aunque la fortaleza del dólar podría mantenerse en el corto plazo, seguimos anticipando una depreciación en el mediano plazo”, señalan los analistas.

En el caso de México, la situación es más compleja. El país se ha convertido en un importador neto de energía debido a la disminución en la producción petrolera y al aumento en las importaciones de gasolina. Esto implica que, ante un alza en los precios del crudo, se amplía el déficit en la balanza energética. Si bien los ingresos petroleros continúan siendo relevantes para las finanzas públicas (alrededor del 3% del PIB), el gobierno ha optado por amortiguar estos choques mediante subsidios al impuesto especial sobre combustibles.

El reporte destaca que esta estrategia ayuda a contener los precios internos, aunque implica un costo en términos de recaudación fiscal, como se observó en 2022 tras el incremento en los precios del petróleo derivado del conflicto entre Rusia y Ucrania.



En materia inflacionaria, la inflación subyacente se ha mantenido relativamente estable, mientras que los aranceles aplicados a importaciones provenientes de países sin tratados de libre comercio aún no han generado efectos significativos. Los especialistas consideran que este componente podría haber alcanzado su punto máximo, aunque la mejora sigue siendo gradual. En este contexto, los riesgos persistentes respaldan una postura cautelosa en la política monetaria, mientras el banco central continúa evaluando presiones inflacionarias asociadas a choques de oferta.

Por otro lado, Estados Unidos y México han iniciado formalmente el proceso de revisión del T-MEC, con discusiones centradas en las reglas de origen, particularmente para evitar que productos chinos eludan los aranceles estadounidenses. Adelantar las negociaciones antes de la fecha límite del 1 de julio podría incentivar la inversión; sin embargo, también podría generar episodios de volatilidad para el peso mexicano conforme evolucionen las conversaciones. Para UBS, una desaceleración más pronunciada de la economía estadounidense representaría un riesgo para el peso, al igual que posibles tensiones comerciales en el marco del T-MEC. En contraste, un entorno global con mayor apetito por riesgo, junto con condiciones financieras más favorables y señales positivas hacia los inversionistas desde Estados Unidos, podría brindar soporte a la moneda mexicana.

TIERRAS RARAS Y SU PAPEL EN EL PODER GLOBAL





“Las *tierras raras* están impulsando una transformación estructural del comercio internacional, similar al papel que jugó el petróleo durante el siglo XX. Más allá de ser simples recursos minerales, se han convertido en instrumentos clave de influencia económica, industrial y geopolítica”.

El mercado mundial de tierras raras alcanzó un valor de 13,200 millones de dólares en 2024 y, de acuerdo con Intel Market Research, podría llegar a 28,400 millones de dólares en 2032, lo que implicaría una tasa de crecimiento anual compuesta de 10.1% durante el periodo 2025-2032.

Aunque desde una perspectiva geológica estos elementos no son particularmente escasos, sí lo son en términos económicos y estratégicos. Se trata de un grupo de 17 elementos químicos fundamentales para la economía contemporánea, ya que forman parte de tecnologías clave como smartphones, autos eléctricos, turbinas eólicas, semiconductores, sistemas de defensa y equipos médicos.

La transición energética global depende en gran medida de ellos, especialmente por su uso en imanes permanentes esenciales para motores eléctricos, baterías, almacenamiento energético, energías limpias, procesos de digitalización y automatización. Sin estos materiales, una transición energética a gran escala resulta inviable. Además, son indispensables para aplicaciones militares avanzadas, incluyendo radares, misiles guiados, aeronaves de combate, drones, submarinos, sensores y sistemas de comunicación.

Actualmente, China domina aproximadamente el 70% de la producción global y más del 90% de las etapas de procesamiento y refinación, lo que le otorga una posición determinante sobre los precios, el suministro y el equilibrio geopolítico. Para Estados Unidos, esta concentración representa un riesgo estratégico claro, ya que depender de un rival geopolítico para insumos críticos de defensa es una vulnerabilidad significativa.

El principal reto económico no radica en la extracción, sino en las etapas posteriores: separación, refinación y procesamiento bajo estándares industriales. El estudio *“Navigating the rare earth elements landscape: Challenges, innovations, and sustainability”* destaca que estas fases son costosas, técnicamente complejas y con alto impacto ambiental, lo que explica por qué solo un número reducido de países controla toda la cadena de valor.

En años recientes, los precios han mostrado fuertes incrementos debido a restricciones en la oferta y tensiones geopolíticas. Según Bloomberg, ciertos elementos como el itrio han experimentado aumentos de hasta 1,500% en algunos periodos, impulsados por disputas comerciales y limitaciones a la exportación.

A diferencia de mercados como el petróleo o el cobre, este sector carece de un mercado global profundo y transparente; los precios son menos visibles y pueden reaccionar abruptamente a decisiones políticas o innovaciones tecnológicas, generando alta volatilidad, riesgos para la industria y tendencias hacia la integración vertical. Desde una perspectiva socioambiental, la revisión académica *“Environmental, health and social acceptability issues associated with rare earth elements: a systematic literature review”* señala que la industria genera externalidades relevantes, como residuos tóxicos, uso intensivo de agua y afectaciones a comunidades locales. Esto explica por qué muchos países, aun teniendo reservas, optan por importar en lugar de explotar estos recursos, ya que los costos ambientales y sociales suelen superar los beneficios económicos inmediatos.

¿Cuál es la situación en América Latina?

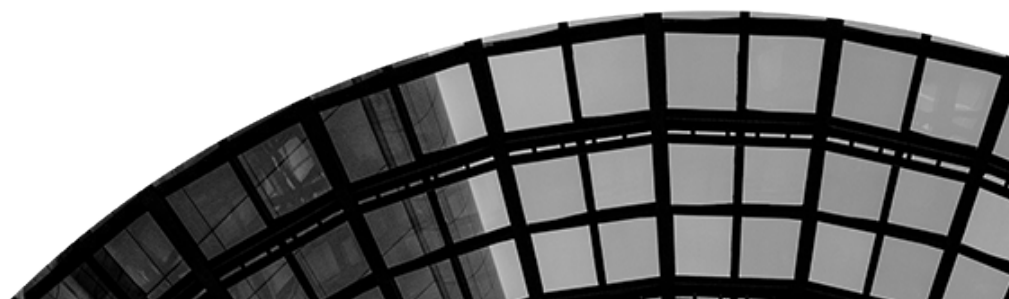
La región cuenta con un potencial geológico considerable, pero enfrenta obstáculos estructurales importantes, como la falta de infraestructura de refinación, marcos regulatorios incompletos y tensiones entre desarrollo económico y sostenibilidad ambiental. El verdadero reto no es solo extraer recursos, sino avanzar hacia etapas de mayor valor agregado como el procesamiento, refinación y manufactura. De acuerdo con el Servicio Geológico de Estados Unidos, Brasil posee las mayores reservas identificadas en América Latina, con cerca de 21 millones de toneladas métricas, posicionándose entre los principales actores a nivel global, solo por detrás de China y Vietnam.

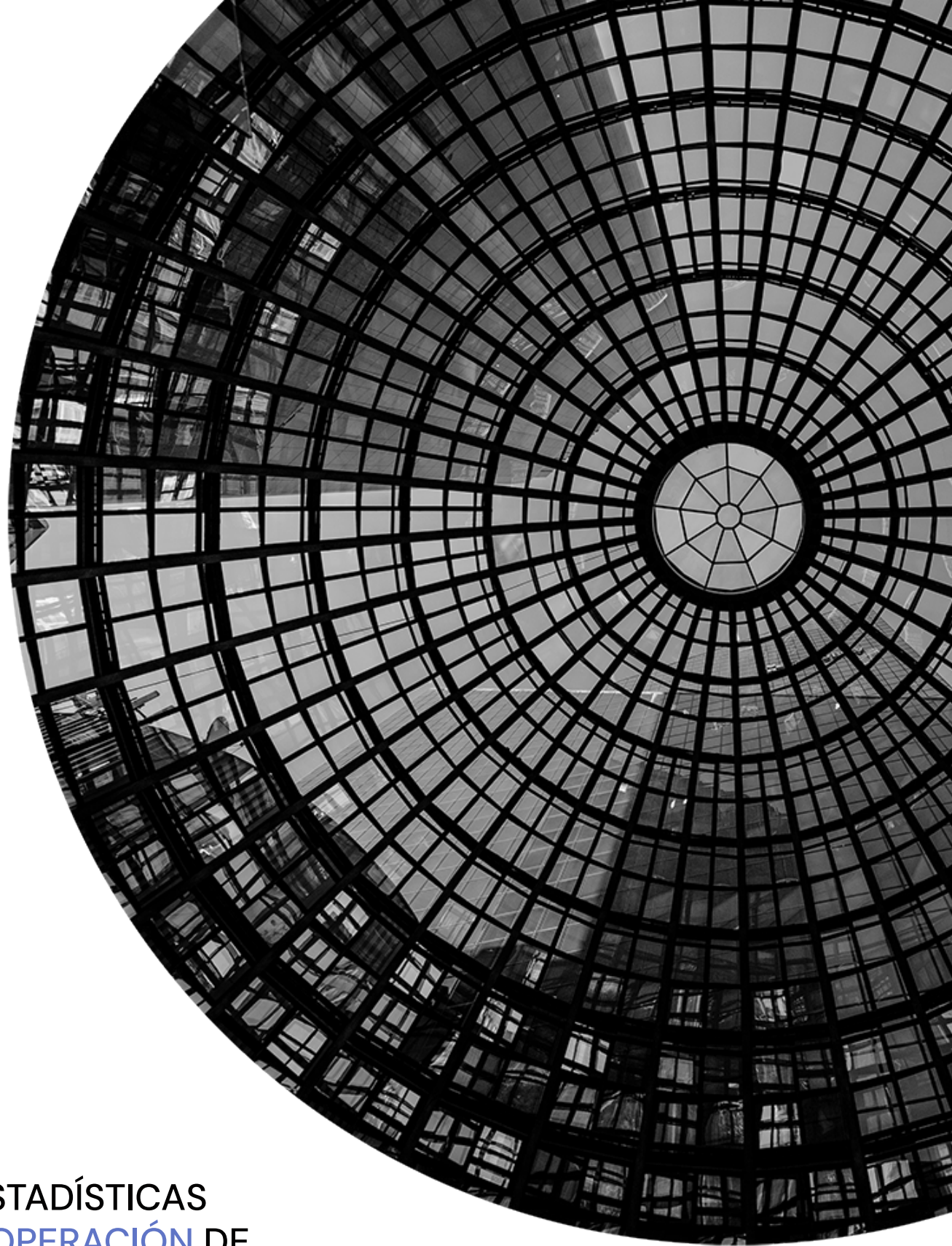
En el caso de Chile, el proyecto más avanzado se localiza en la Región del Biobío, específicamente en Penco, desarrollado por la empresa Aclara Resources. Perú, por su parte, no cuenta con cifras oficiales consolidadas sobre reservas, aunque existen indicios geológicos relevantes en varias regiones y proyectos de exploración en curso. En Colombia, el Servicio Geológico Colombiano ha identificado la existencia de minerales críticos, especialmente en la región de la Orinoquía, donde ya se desarrollan iniciativas exploratorias. En República Dominicana, el Servicio Geológico Nacional ha señalado potencial geológico asociado a depósitos metálicos, aunque aún no existe producción comercial ni explotación a gran escala.

El impulso del T-MEC favorece inversiones en minerales críticos y tecnología asociada

En México, el tema de las tierras raras aún es incipiente, pero tiene un potencial estratégico importante dentro del contexto del *nearshoring* y la transición energética. Aunque el país no es actualmente un productor relevante, sí cuenta con indicios de recursos y, sobre todo, una ventaja clave: su cercanía con Estados Unidos, que busca asegurar cadenas de suministro fuera de China.

Esto abre una oportunidad más clara en la cadena de valor que en la extracción directa: México puede posicionarse en procesamiento, manufactura de componentes (como imanes) y ensamblaje industrial, especialmente en sectores como automotriz, electrónica y energías limpias.

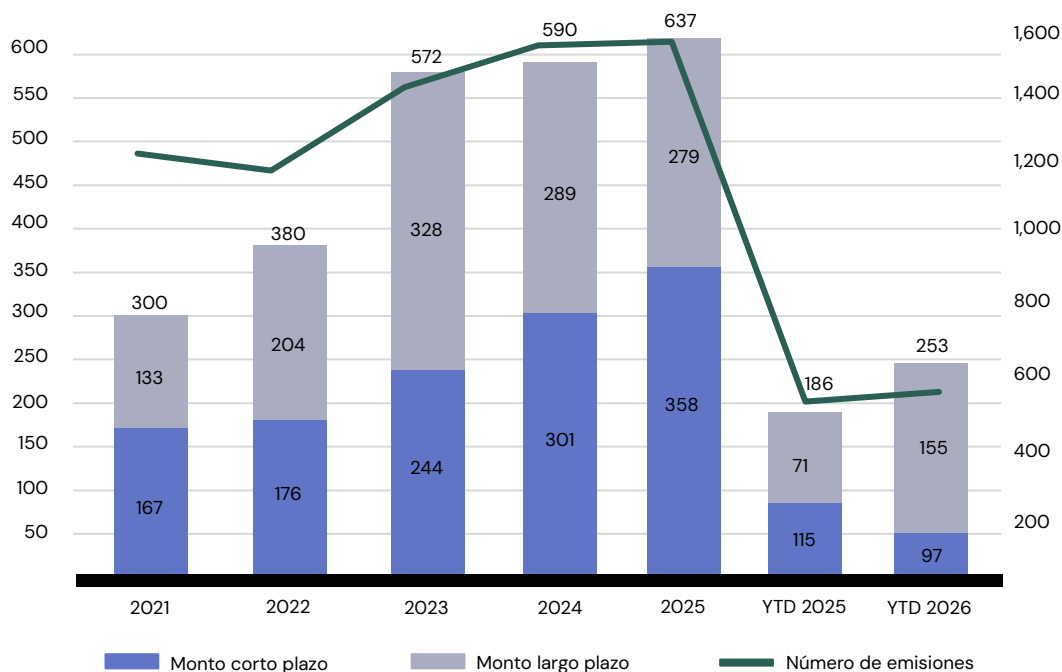




ESTADÍSTICAS
DE OPERACIÓN DE



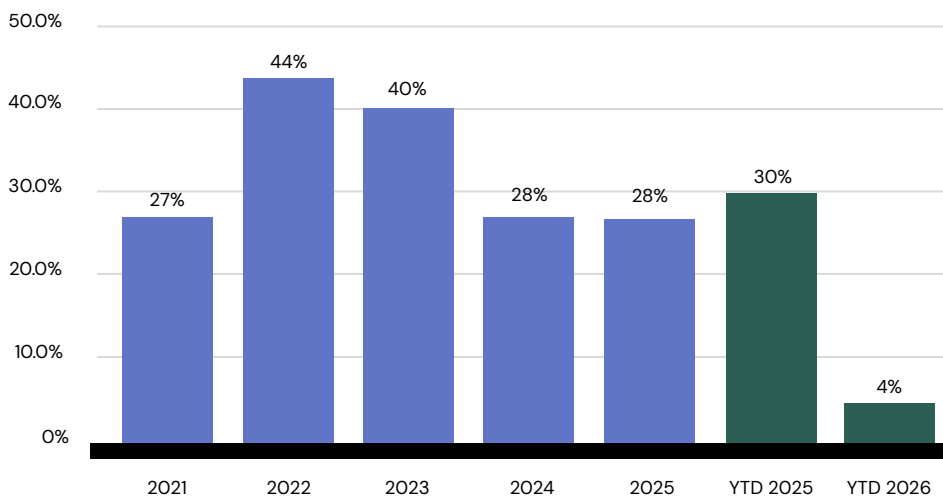
TOTAL DEL FINANCIAMIENTO DE DEUDA



Cifras en miles de millones de pesos

Descripción: Durante 2026, se han emitido 253 mil millones de pesos, 155 mil mdp en emisiones de largo plazo, y 97 mil mdp en emisiones de corto plazo; mientras que el número total de emisiones es de 474. En 2025, se emitieron 186 mil millones de pesos, 71 mil mdp en emisiones de largo plazo y 115 mil mdp en emisiones de corto plazo; mientras que el número total de emisiones fue de 446.

% BONOS TEMÁTICOS VS TOTAL DE DEUDA



Descripción: A abril de 2026, el monto emitido en bonos temáticos es de 6 mil mdp, lo que representa el 4% del total emitido de largo plazo. En el mismo periodo de 2025, el monto emitido en bonos temáticos fue de 21 mil mdp, lo que representó el 30% 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
BANCO LATINOAMERICANO DE COMERCIO EXTERIOR	\$4,265	3		20-Abril	mxAAA	AAA(mex)			
BIENES PROGRAMADOS*	\$800	4		21-Abril			AA-.mx	HR AA-	AA-/M
ALSEA	\$1,000	7	10.54%	27-Abril		AA-(mex)	AA-.mx		
ALSEA	\$1,000	8	10.71%	27-Abril		AA-(mex)	AA-.mx		
ALSEA	\$1,000	9	10.88%	27-Abril		AA-(mex)	AA-.mx		
ALSEA	\$1,000	10	11.03%	27-Abril		AA-(mex)	AA-.mx		

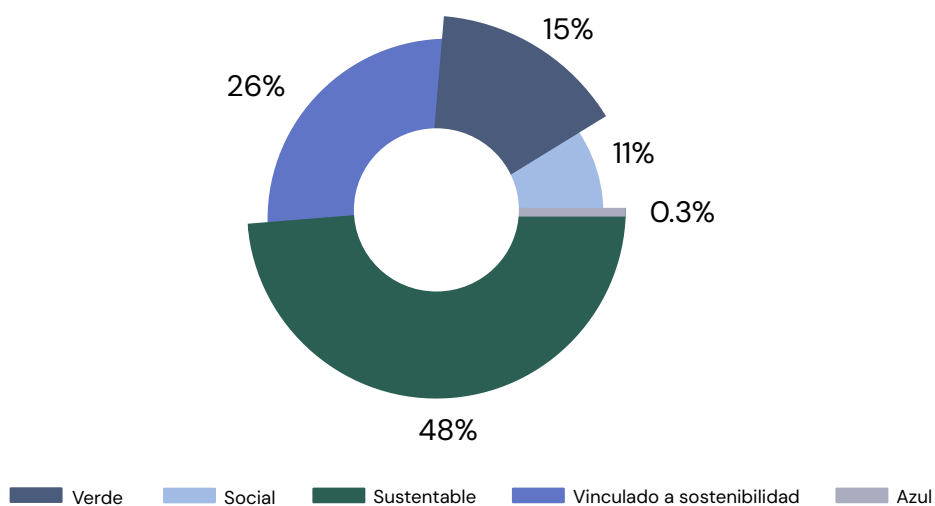
Cifras en millones de pesos

Descripción: Durante el mes de abril se listaron 6 emisiones, las cuales suman \$9,065 mdp; una de ellas fue temática y fue por \$800 mdp.

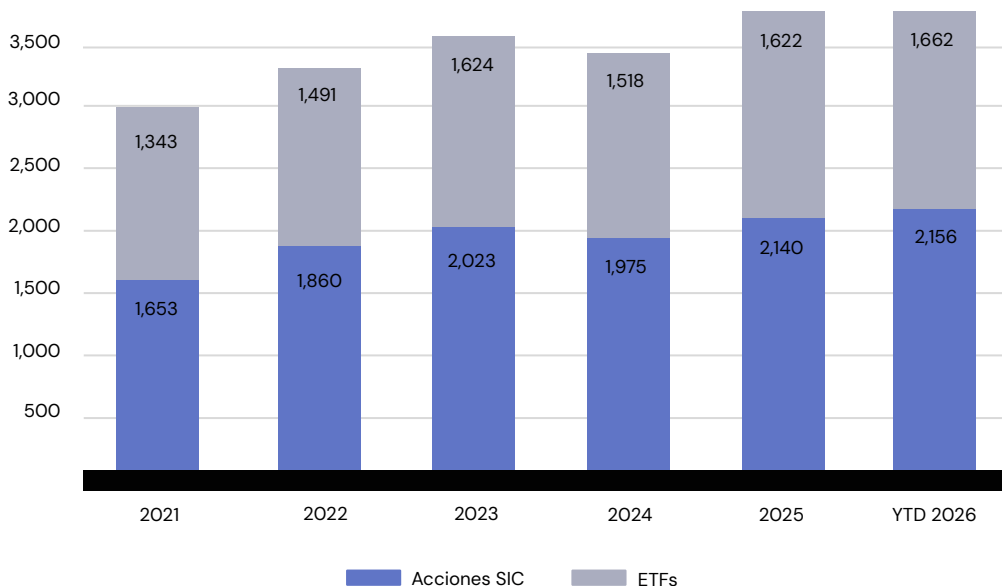
(i) La emisión que no presenta tasa aplicable al primer periodo está referenciada a la tasa de fondeo, por lo que la tasa será conocida hasta su primer corte de cupón.

*: Emisión temática **: Obligaciones subordinadas

DISTRIBUCIÓN POR TIPO DE BONO

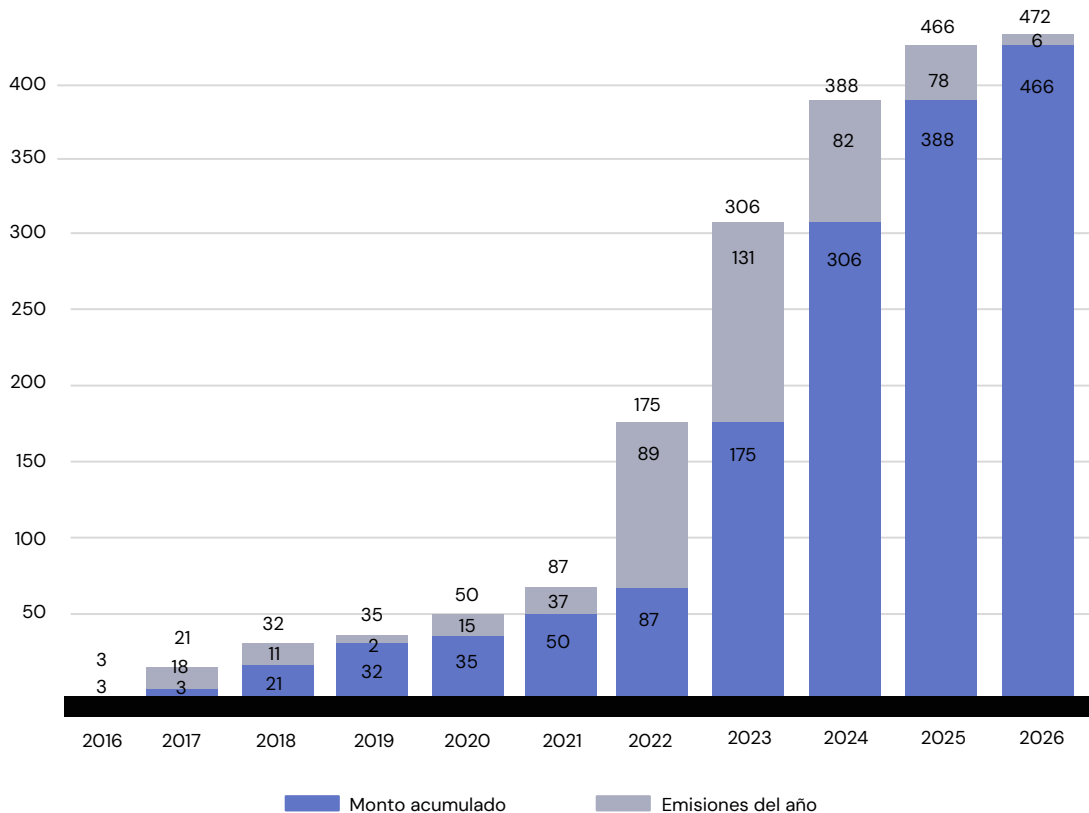


NÚMERO DE VALORES EN EL SIC



Descripción: El número de valores disponibles en el SIC a abril de 2026 es de 3,818.

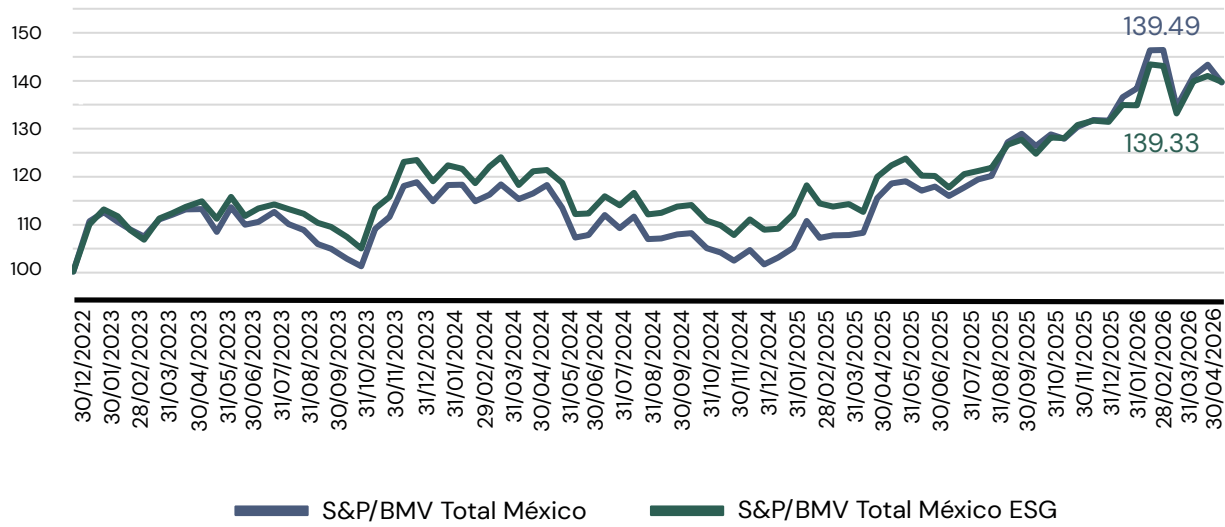
FINANCIAMIENTO ESG



Cifras en miles de millones de pesos

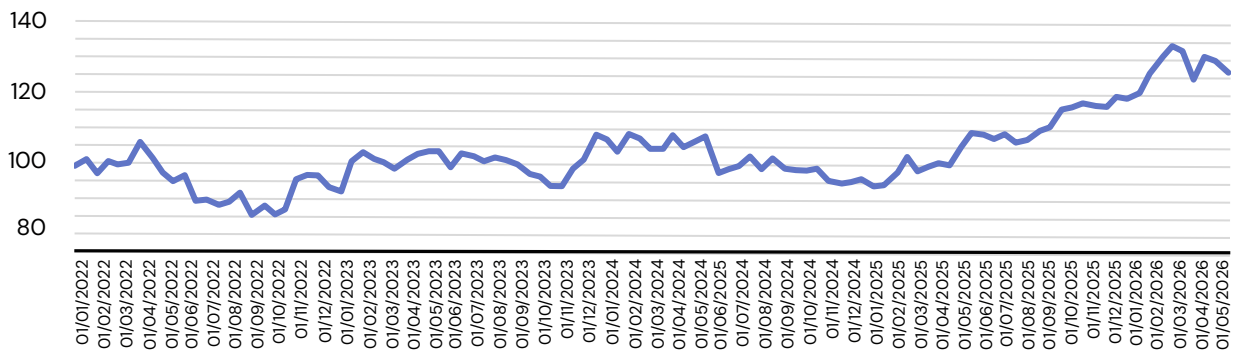
Descripción: De 2016 a 2025, el monto acumulado de emisiones con enfoque ESG es de 472 mil mdp; en 2026 ha sido por 6 mil mdp.

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



Datos expresados en base 100.

S&P/BMV IPC



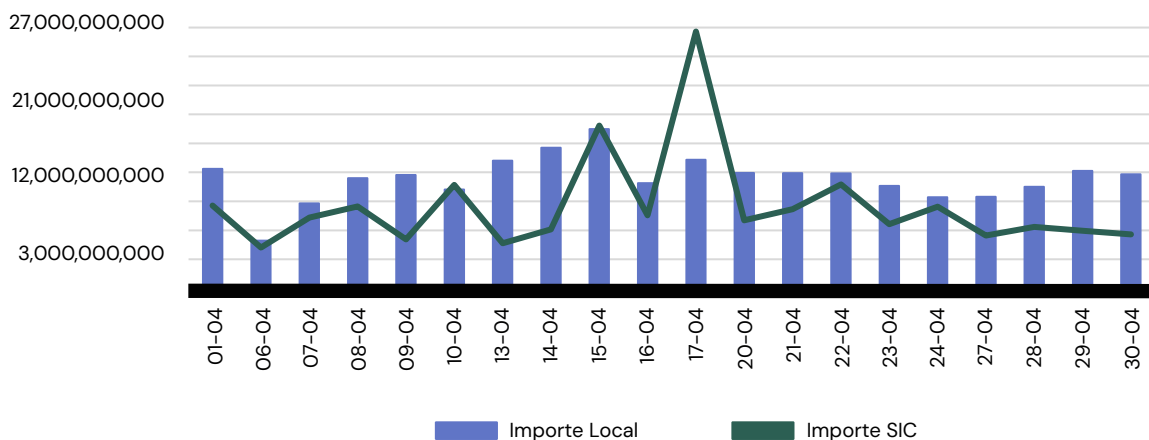
Datos expresados en base 100.

OPERATIVIDAD MENSUAL

LOCAL			
MES	NÚMERO DE OPERACIONES	VOLUMEN	IMPORTE
ABRIL 2026	9,540,676	4,110,914,475	227,569,740,301.61
VARIACIÓN MENSUAL	-13.14%	-23.91%	-14.39%

SIC			
MES	NÚMERO DE OPERACIONES	VOLUMEN	IMPORTE
ABRIL 2026	278,874	251,509,295	170,436,108,503.29
VARIACIÓN MENSUAL	11.35%	19.67%	-21.70%

IMPORTE DIARIO BMV

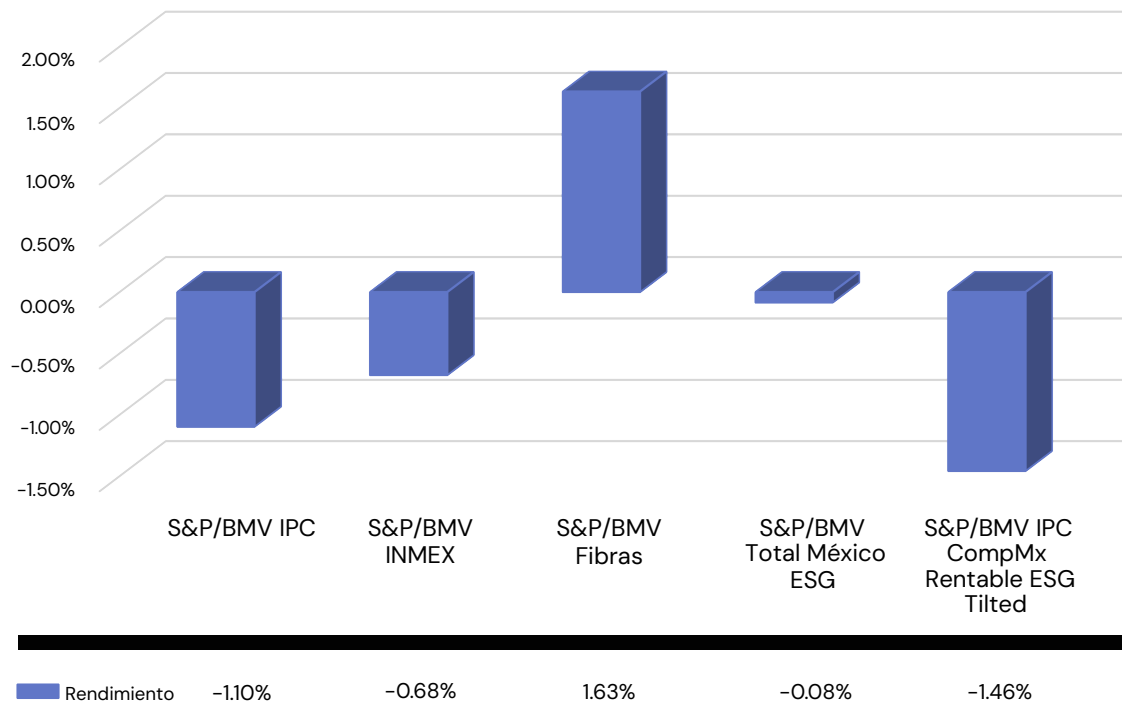


VALOR DE CAPITALIZACIÓN

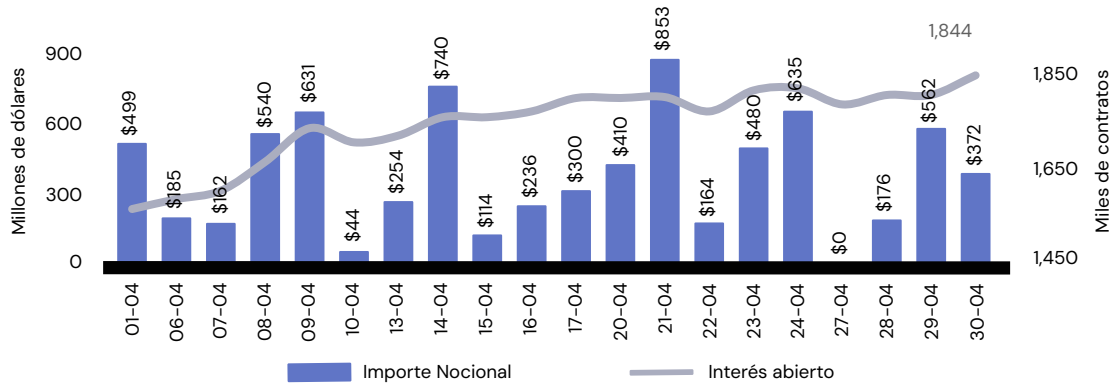
MARZO 2026	ABRIL 2026	VARIACIÓN POR MES
10,629,589.23	10,474,173.87	-1.46%

Cifras en millones de pesos.

RENDIMIENTO MENSUAL

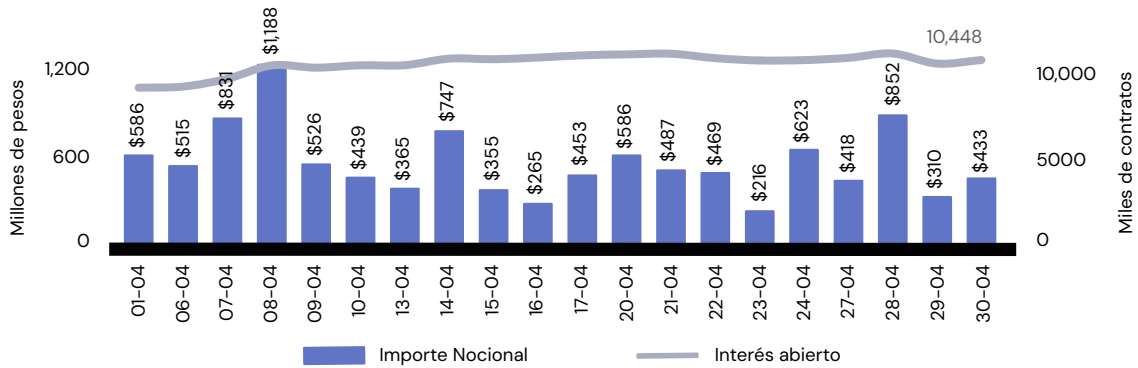


IMPORTE NOCIONAL DIARIO OPERADO DE FUTUROS DEL DÓLAR



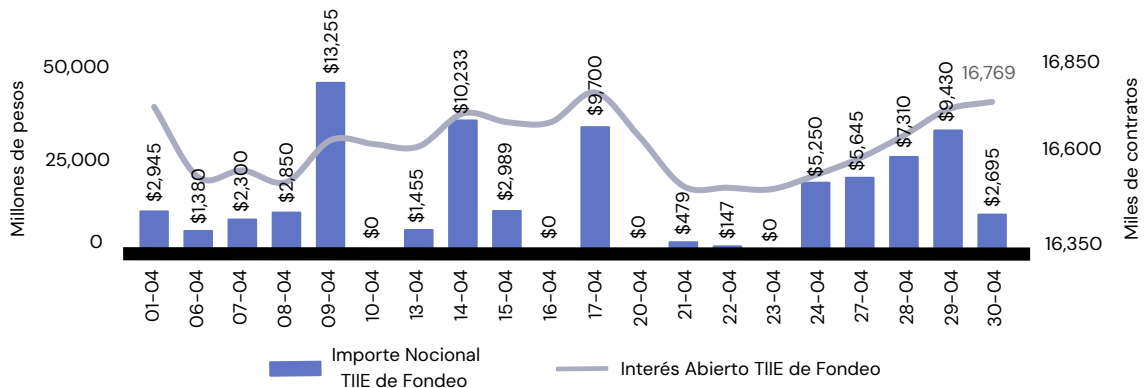
Interés abierto: Número de contratos de derivados vigentes que aún no se han liquidado o cerrado en un tiempo específico.

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



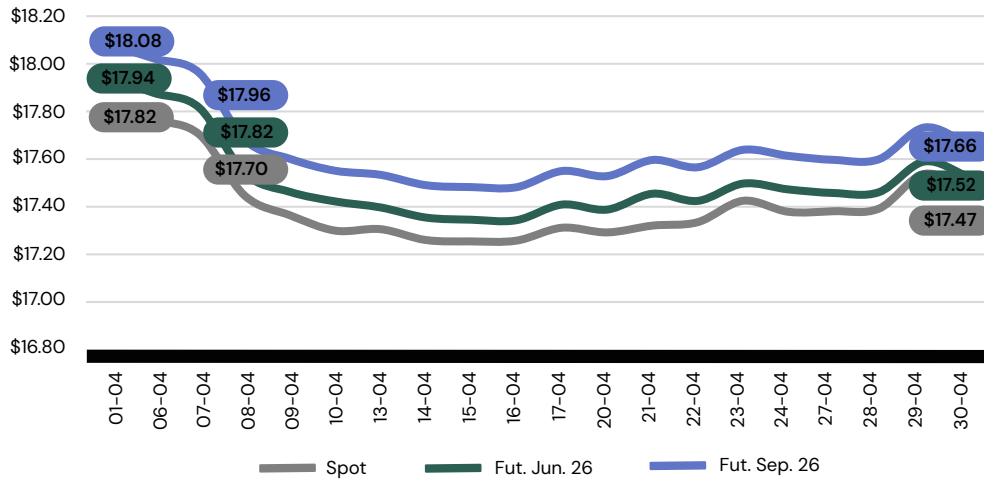
Interés abierto: Número de contratos de derivados vigentes que aún no se han liquidado o cerrado en un tiempo específico.

IMPORTE NOCIONAL DIARIO OPERADO DE SWAPS TIIE DE FONDEO

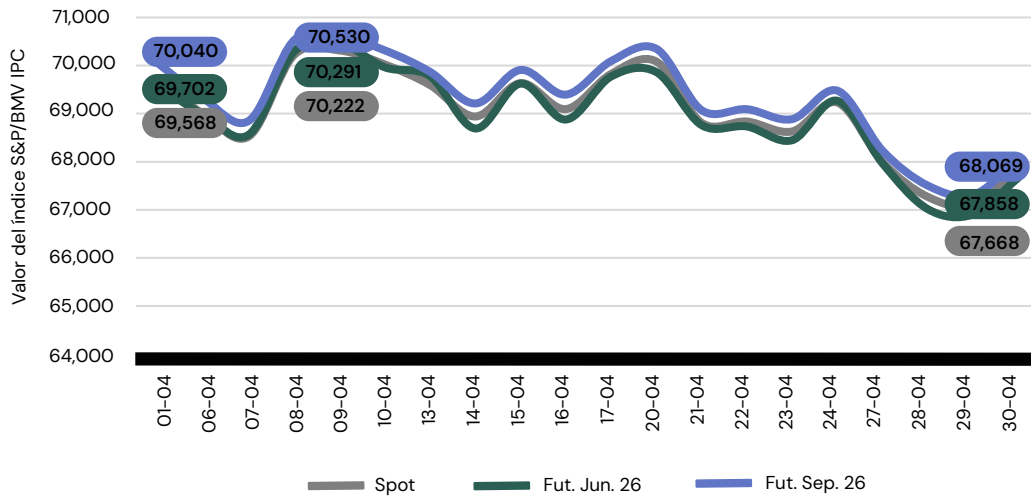


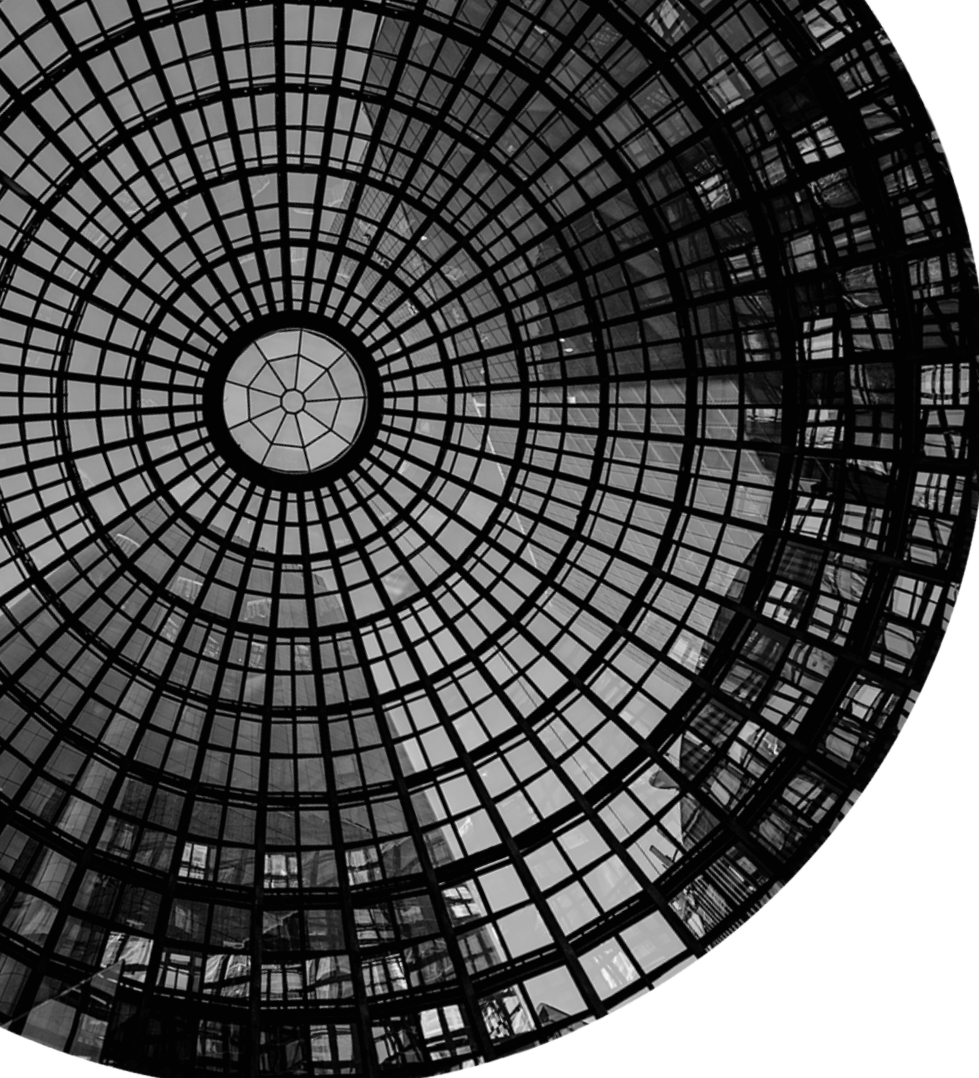
Interés abierto: Número de contratos de derivados vigentes que aún no se han liquidado o cerrado en un tiempo específico.

PRECIOS DIARIOS DE CIERRE DEL DÓLAR



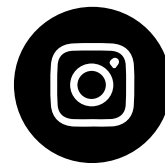
PRECIOS DIARIOS DE CIERRE S&P/BMV IPC





CONTACTO

DA
CLIC
Y VISITA NUESTROS
ESPACIOS DIGITALES



ACCIONES

BOLSA MEXICANA DE VALORES

bmv.com.mx

accionesbmv@grupobmv.com.mx

Paseo de la Reforma 255, Col. Cuauhtémoc, C.P. 06500, Ciudad de México.