

# ACCIONES

BOLSA MEXICANA DE VALORES

# 15

*Aniversario*

# FORO DE EMISORAS

Julio 2026 | [bmv.com.mx](https://bmv.com.mx)

 **Grupo BMV**

07

OPINIÓN

**FORTALECIENDO EL  
MERCADO MEXICANO**

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

10

OPINIÓN

**UNA EVOLUCIÓN  
CONSTANTE**

**Juan Manuel Olivo**  
-Director de Promoción y Emisoras  
de Grupo BMV

14

ENTREVISTA

**COMITÉ DE EMISORAS  
EN ACCIÓN**

**Hernán Lozano**  
-Presidente del Comité de Emisoras  
de Grupo BMV

20

ENTREVISTA

**CERTEZA JURÍDICA:  
LA BASE DE UN  
MERCADO MÁS FUERTE**

**Lorena Dorbecker**  
-Vicepresidenta Jurídica del Comité  
de Emisoras de Grupo BMV

24

ENTREVISTA

**LA BOLSA, ALIADA  
DEL CRECIMIENTO  
EMPRESARIAL**

**Eduardo Rodríguez Baldas**  
-Tesorero de PACCAR México

17

ENTREVISTA

**FORTALECIENDO LA  
CONFIANZA DEL MERCADO**

**Raúl González Lima**  
-Vicepresidente de Información Financiera  
del Comité de Emisoras de Grupo BMV

33

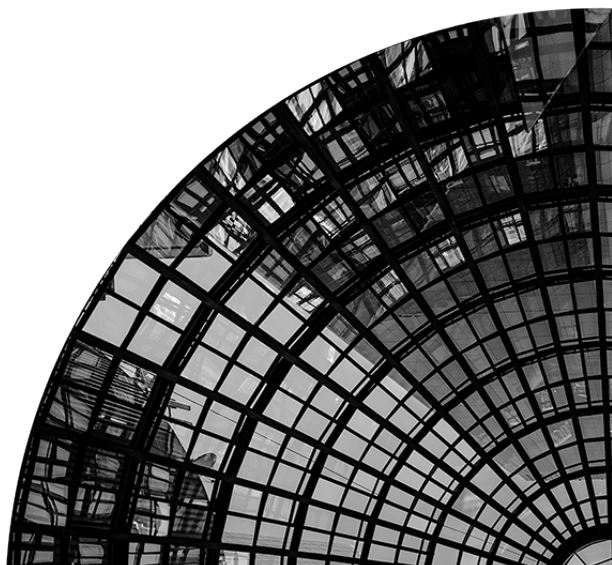
ESPECIAL  
FORO DE EMISORAS

36

ESTADÍSTICAS DE  
OPERACIÓN DE  
GRUPO BMV

30

SERVICIOS INTEGRALES  
A EMISORAS





# ACCIONES

BOLSA MEXICANA DE VALORES

Una publicación de



## ■ DIRECTORIO

**Lucero Álvarez**  
Directora Editorial

**Jorge Alegría Formoso**  
Director General

**Luis René Ramón**  
Director Ejecutivo Comercial

**Paola Rosillo Pedrosa**  
Directora de Mercadotecnia

**Gerardo Aparicio Yacotú**  
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

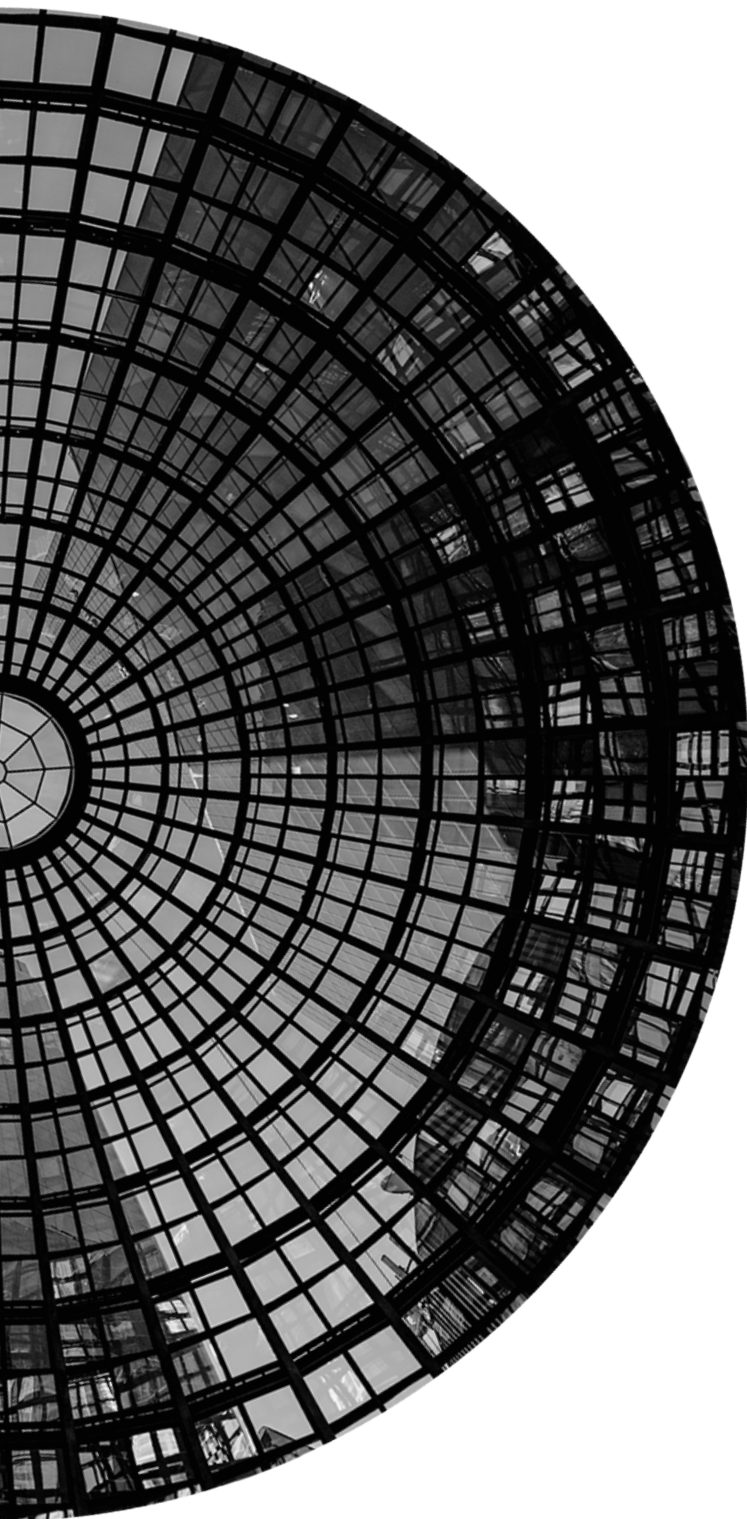
Director General de Grupo BMV

Estimados lectores:

Formar parte de la Bolsa Mexicana de Valores representa mucho más que acceder a financiamiento. Para las empresas, ser emisora significa integrarse a un ecosistema que impulsa su crecimiento, fortalece su gobierno corporativo, amplía su visibilidad ante inversionistas y diversifica sus fuentes de capital. Ya sea a través de emisiones de deuda o capital, el mercado bursátil ofrece una plataforma eficiente para financiar proyectos estratégicos, expandir operaciones y generar valor de largo plazo.

La presencia en el mercado también fortalece la reputación y credibilidad de las compañías. El cumplimiento de estándares de transparencia, revelación de información y mejores prácticas corporativas contribuye a generar confianza entre inversionistas, clientes, proveedores y otros grupos de interés. Al mismo tiempo, permite a las empresas construir relaciones de largo plazo con la comunidad financiera y acceder a nuevas oportunidades de crecimiento. En este proceso, el Comité de Emisoras desempeña un papel fundamental como puente entre las empresas y el mercado.





A través de este organismo, las emisoras cuentan con un espacio de diálogo, representación y colaboración que les permite compartir experiencias, identificar oportunidades y abordar los retos que enfrenta el entorno económico y financiero. Su labor contribuye al fortalecimiento del mercado de valores mexicano y al desarrollo de iniciativas que favorecen la competitividad de las empresas participantes.

Asimismo, el acompañamiento que se brinda a las emisoras resulta clave para maximizar los beneficios de pertenecer al mercado bursátil. Desde la promoción de mejores prácticas corporativas y regulatorias, hasta la generación de espacios de capacitación, networking y vinculación con inversionistas, la comunidad bursátil trabaja de manera constante para apoyar a las empresas en cada etapa de su desarrollo.

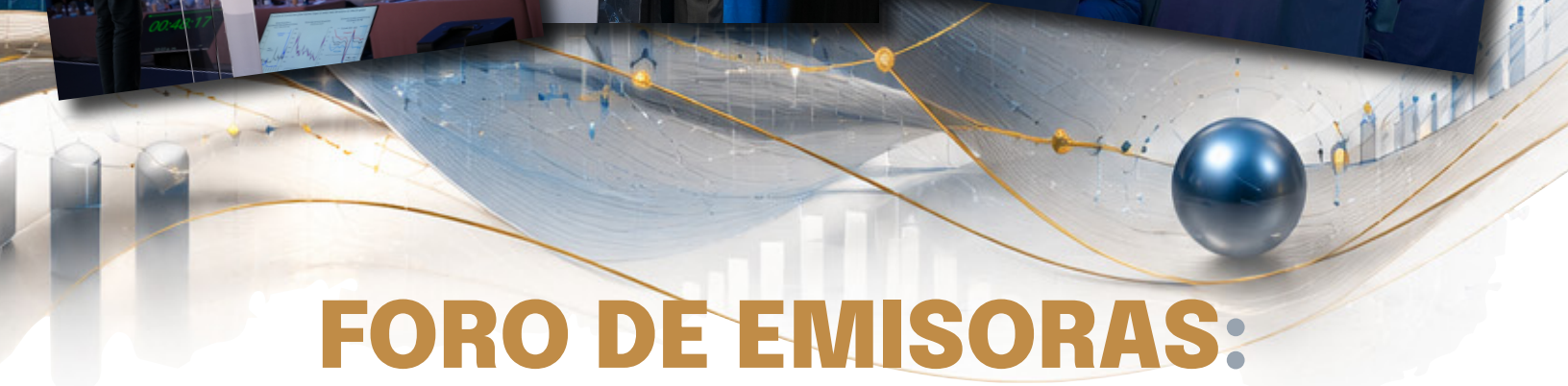
En este contexto, el Foro de Emisoras se ha consolidado como uno de los principales espacios de encuentro para la comunidad empresarial y financiera del país. En 2026 celebramos su 15° aniversario, reafirmando su papel como una plataforma para analizar tendencias, intercambiar experiencias y fortalecer la conexión entre empresas, inversionistas, autoridades y especialistas del mercado. A lo largo de estos quince años, el Foro ha evolucionado para responder a los desafíos de un entorno cada vez más dinámico, promoviendo la innovación, la adopción tecnológica y la reflexión sobre los temas que definirán el futuro de los mercados. Celebrar estos 15 años es reconocer el esfuerzo conjunto de las empresas emisoras, autoridades, intermediarios e inversionistas que han contribuido al desarrollo del mercado de valores mexicano. También es una oportunidad para mirar hacia adelante y continuar fortaleciendo un ecosistema que impulsa el crecimiento empresarial, fomenta la inversión y contribuye al desarrollo económico del país.



*años*







# FORO DE EMISORAS: CONECTANDO EMPRESAS CON CAPITAL

**Durante 15 años, el Foro de Emisoras de Grupo Bolsa Mexicana de Valores se ha consolidado como el principal espacio de encuentro para las empresas que participan en el mercado bursátil mexicano.**

**E**l Foro de Emisoras nació como el espacio anual en el que Grupo BMV reúne a todas las empresas que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores, junto con autoridades del sistema financiero mexicano como Banco de México, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público y la Comisión Nacional Bancaria y de Valores. Su objetivo, desde la primera edición, ha sido claro: fomentar el intercambio de ideas entre reguladores, líderes de opinión y directivos corporativos, compartir mejores prácticas frente a los retos del entorno empresarial y fortalecer las relaciones de negocio entre quienes ya cotizan en el mercado y las empresas con potencial de hacerlo.

A lo largo de sus 15 años de historia, el foro se ha consolidado como el evento de referencia del mercado bursátil mexicano. Las últimas ediciones han reforzado uno de sus sellos distintivos: los Premios a Emisoras, con los que se reconoce a las empresas listadas que destacan por su desempeño financiero, su gobierno corporativo o sus prácticas de sostenibilidad.

En 2026, con su decimoquinta edición, el Foro de Emisoras de Grupo BMV dejó claro que el mercado financiero mexicano atraviesa una etapa de transformación impulsada por la innovación tecnológica, la digitalización, la expansión de la base de inversionistas y la búsqueda de nuevos mecanismos de financiamiento. Las discusiones del encuentro se concentraron en tres grandes ejes: el desempeño de los mercados, la estrategia de desarrollo de Grupo BMV y las tendencias que redefinirán el futuro de las bolsas de valores. Uno de los mensajes más relevantes del foro fue la fortaleza y el dinamismo del mercado mexicano. Durante el primer trimestre de 2026, Grupo BMV registró niveles históricos de operación, con un crecimiento significativo en capitales, derivados y deuda. Destacó el aumento en el volumen de operaciones del mercado accionario, el récord alcanzado en el mercado de bonos gubernamentales y el fortalecimiento del mercado de derivados, particularmente en los futuros del dólar y los swaps de tasas de interés, lo que evidencia una mayor sofisticación

y profundidad del sistema financiero nacional.

En materia de financiamiento, el mercado de deuda se consolidó como la principal fuente de recursos para las empresas, al concentrar la mayor parte de las emisiones realizadas en el mercado bursátil. La capacidad de Grupo BMV para canalizar recursos hacia las compañías mexicanas y acompañar sus estrategias de crecimiento se mantuvo como uno de los pilares centrales del sistema financiero.

La evolución tecnológica fue otro de los temas centrales del foro. Grupo BMV presentó su nueva etapa de modernización de infraestructura, basada en plataformas de nueva generación para Asigna, Indeval, MexDer y la Contraparte Central de Valores. La apuesta busca ofrecer una operación más ágil, segura y eficiente, además de fortalecer la conectividad global y la liquidez del mercado mexicano.

El foro también puso la mirada en las tendencias globales que transformarán a las bolsas de valores en los próximos años. Entre ellas destacan la tokenización de activos financieros, la electrificación de los mercados de deuda y el surgimiento de los mercados de predicción basados en eventos económicos y financieros. Estas innovaciones anticipan un ecosistema bursátil más digital, eficiente y accesible, donde la tecnología será un factor decisivo para ampliar el acceso al financiamiento y la inversión.

Más allá de este balance general, el encuentro dio espacio a paneles que profundizaron en temas específicos. Uno de ellos giró en torno a la pregunta de cómo posicionar a México frente a un mundo donde la geopolítica, la tecnología y los mercados redefinen constantemente las reglas del juego. Bajo el título "Cuando el mundo se reordena, México avanza en

inversión y oportunidades estratégicas", los ponentes coincidieron en que el país mantiene ventajas competitivas sólidas para atraer capital, particularmente en sectores ligados a la relocalización de cadenas productivas, la infraestructura y la energía.

Otro de los ejes importantes del foro abordó el papel del mercado de valores como motor de financiamiento empresarial, destacando la llegada del régimen de ofertas públicas simplificadas, pensado para abaratar el acceso de más compañías al mercado de capitales.

La agenda incluyó también un espacio dedicado a interpretar el panorama internacional bajo el título "Decidir en tiempos de incertidumbre: una lectura económica global". Ahí se discutió cómo las tensiones comerciales, los cambios tecnológicos y los desafíos económicos actuales han dejado de ser un tema de fondo para convertirse en un factor central en la toma de decisiones de gobiernos, empresas e inversionistas.

Otro momento relevante del foro estuvo dedicado a la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), cuyo papel en la supervisión, regulación y modernización del sistema financiero mexicano fue presentado como pieza clave para generar confianza y fomentar el crecimiento ordenado de los mercados. En la misma línea, se planteó una reflexión más amplia sobre el papel estratégico del sistema financiero en la construcción de un país más competitivo e incluyente.

La visión compartida en el Foro de Emisoras 2026 fue contundente: el futuro de los mercados financieros estará determinado por la combinación de innovación tecnológica, educación financiera, digitalización y una mayor inclusión de participantes en el ecosistema bursátil mexicano.

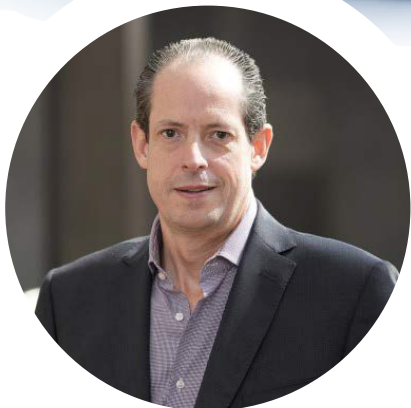


FORO DE EMISORAS  
2026

Grupo BMV



**FORTALECIENDO EL  
MERCADO MEXICANO**



## José Manuel Allende

Director General Adjunto de  
Emisoras, Información y Mercados

**“Visión clara y de largo plazo:  
modernizar el mercado, fortalecer  
su profundidad y generar  
valor sostenible para emisoras  
e inversionistas”.**

**L**os resultados de Grupo Bolsa Mexicana de Valores confirman que el mercado mexicano continúa avanzando con solidez. En 2025 alcanzamos el mayor nivel de financiamiento bursátil de la última década, mantuvimos una participación del 97% del total de emisiones bursátiles y registramos un importante dinamismo en el mercado, reflejado en niveles históricos del Índice de Precios y Cotizaciones (IPC). Asimismo, seguimos incorporando nuevas emisoras, tanto de deuda como de capital.

Estos resultados son consecuencia de una visión clara y de largo plazo: modernizar el mercado, fortalecer su profundidad y generar valor sostenible para emisoras e inversionistas. A ello se sumó el fortalecimiento del acompañamiento que brindamos a las empresas a lo largo de su ciclo de vida en Bolsa, así como el impulso a iniciativas enfocadas en acceso, sostenibilidad y transparencia, que ampliaron el alcance y valor de nuestra oferta para distintos perfiles de participantes.

En este proceso avanzamos en tres grandes frentes que hoy marcan la evolución de Grupo BMV. El primero es la transformación tecnológica. Estamos realizando inversiones relevantes para modernizar las plataformas de todos nuestros segmentos de negocio, fortalecer la seguridad y resiliencia operativa mediante la migración a soluciones en la nube y sentar las bases de un mercado más eficiente, conectado y competitivo a nivel global. El segundo es la ampliación del acceso al mercado. El impulso a la emisora simplificada y a otros instrumentos disponibles, así como el crecimiento del segmento retail, que ya supera los 25 millones de cuentas en casas de bolsa, junto con programas de educación financiera como De Cero a Bolsa, refuerzan nuestro compromiso con un mercado más incluyente y accesible. El tercer frente es el acompañamiento permanente a las emisoras para que su experiencia en el mercado de valores sea cada vez más sólida y exitosa.

En este sentido, la entrada en vigor de nuevas obligaciones de revelación de información, particularmente en materia de sostenibilidad, ha fortalecido nuestro acercamiento con las empresas mediante talleres, capacitaciones y asesoría especializada.





Seguiremos contribuyendo a la preparación de reportes que fortalezcan la generación de valor y la confianza en nuestro mercado. Todo ello ha sido posible gracias a un elemento fundamental: la colaboración entre autoridades, emisoras y participantes del mercado. El trabajo coordinado con la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, el Banco de México y la Comisión Nacional Bancaria y de Valores ha permitido avanzar en iniciativas estructurales orientadas al fortalecimiento de la infraestructura del mercado y a la evolución del marco regulatorio.

### Desempeño Operativo

Al cierre de 2025, la Bolsa contaba con 354 empresas listadas, entre emisoras nacionales y extranjeras. Considerando aquellas con más de un instrumento listado, el total de registros ascendió a 404, lo que confirma la profundidad y diversidad de la oferta disponible para los inversionistas. Durante el año dimos la bienvenida a seis nuevas emisoras que fortalecieron la diversidad del mercado y ampliaron las alternativas de financiamiento e inversión.

**\*Deuda:** Sakly, S.A. de C.V. Banco Citi México, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Citi México.

**\*Acciones:** Esentia Energy Development, S.A.B. de C.V., Controladora Alpek, S.A.B. de C.V.

**\*Fibra:** Nearshoring Experts & Technology, S.C.

**\*Fibra E:** Mexico Infrastructure Partners FF, S.A.P.I. de C.V.

Entre las operaciones más relevantes del año destacaron: **\*Grupo Aeroméxico** realizó una oferta pública mixta global de acciones por 5,882 millones de pesos.

**\*Esentia Energy Development** llevó a cabo una oferta pública mixta de acciones en México y, simultáneamente, una oferta privada mixta en Estados Unidos y otros mercados por 11,592 millones de pesos.

**\*Controladora Alpek y NUTRISA** fueron listadas sin oferta pública. **\*Fibra Inmobiliaria Nearshoring Experts & Technology (NEXT)** realizó una oferta pública primaria global de certificados bursátiles fiduciarios inmobiliarios por 8,000 millones de pesos. **•Mexico Infrastructure Partners FF (FIEMEX)** llevó a cabo una oferta pública primaria y de intercambio de certificados bursátiles fiduciarios de inversión en energía e infraestructura (Fibra E) por 84,963 millones de pesos. **•Promecap Capital de Riesgo (PMCPCC)** realizó una oferta pública nacional de certificados bursátiles fiduciarios por 681 millones de pesos.

### Foro de Emisoras

El Foro de Emisoras se ha consolidado como un espacio para reflexionar sobre los avances, retos y oportunidades del mercado de valores en México. Este año celebramos su decimoquinta edición en un momento especialmente relevante para el entorno económico y financiero. Nos enorgullece anunciar que, una vez más, este encuentro se realiza como un evento neutro en carbono. Esto ha sido posible gracias a la adquisición de bonos de carbono a través de la Plataforma MÉXICO2, los cuales compensan las emisiones generadas por nuestra actividad, desde los traslados de los participantes hasta el consumo energético asociado al evento.

Con esta acción reafirmamos nuestro compromiso con la sostenibilidad y el respeto al medio ambiente, contribuyendo activamente a los esfuerzos de mitigación del cambio climático y promoviendo prácticas responsables dentro del mercado de valores mexicano.



# UNA EVOLUCIÓN CONSTANTE

OPINIÓN



## Juan Manuel Olivo

Director de Promoción y Emisoras  
de Grupo BMV

**“Las iniciativas que impulsa el Grupo BMV reflejan una visión integral del desarrollo del mercado, incluyendo mejores sistemas, inversionistas más informados y emisoras con acceso a capacitación que eleva la calidad empresarial”.**

**G**ruppo Bolsa Mexicana de Valores continúa impulsando iniciativas orientadas a modernizar su infraestructura tecnológica, ampliar el acceso a la inversión y generar herramientas que permiten a emisoras e inversionistas tomar mejores decisiones.

## Plataformas más ágiles para un mercado más eficiente

La tecnología se ha convertido en un factor clave para mejorar la operación y la transparencia de los mercados financieros. Por ello, Grupo BMV trabaja en la renovación de EMISNET, la plataforma utilizada por las emisoras para el envío de información al mercado.

La nueva versión busca simplificar la experiencia de uso mediante procesos más intuitivos y una reducción significativa en el número de pasos necesarios para realizar operaciones cotidianas. Además, incorpora mayores estándares de velocidad y seguridad, así como la posibilidad de acceder desde distintos dispositivos, incluyendo computadoras, tabletas y teléfonos móviles. Entre las mejoras destacan también nuevas herramientas para la consulta y análisis de información, así como opciones de visualización adaptadas a las preferencias de cada usuario mediante modos diurno y nocturno.

La modernización tecnológica también alcanza a SiBolsa, una de las principales plataformas de información bursátil del mercado mexicano. Su nueva versión, disponible en formato web y móvil, incorpora una experiencia de navegación más intuitiva, un nuevo sistema de gráficos y funcionalidades diseñadas para facilitar el acceso y análisis de información financiera en tiempo real.

## El inversionista retail gana protagonismo

La participación de inversionistas individuales continúa marcando una de las transformaciones más relevantes del mercado mexicano. Al cierre del primer trimestre de 2026, el número de cuentas de inversión superó los 25 millones, mientras que la custodia de valores alcanzó un

nivel equivalente al 31% del Producto Interno Bruto.

Para acompañar este crecimiento, el Grupo BMV ha impulsado diversas iniciativas destinadas a facilitar el acceso al mercado y mejorar la experiencia de los inversionistas. Entre ellas destaca la reducción de costos asociados al acceso a información bursátil para el segmento retail, incluyendo una disminución cercana al 40% en los costos de información para las casas de bolsa que atienden a este mercado. Asimismo, la digitalización ha permitido el desarrollo de herramientas como BOLSA-PP, una aplicación gratuita que acerca a los inversionistas a las empresas listadas. La plataforma ofrece información accesible y actualizada, facilita la vinculación con casas de bolsa y permite la realización de presentaciones en vivo con emisoras. A través de esta iniciativa, más de 25 mil nuevos usuarios tienen acceso a información corporativa y financiera que contribuye a una mejor toma de decisiones.

Complementariamente, el Grupo BMV ha fortalecido la cobertura informativa de las empresas listadas mediante reportes ejecutivos con información clave de alrededor de 120 emisoras. Estos análisis, elaborados bajo criterios independientes y objetivos, se distribuyen sin costo a través de más de 11 mil terminales, ampliando significativamente el alcance de la información financiera en el país.



## Fondos de inversión: un mercado en expansión

El crecimiento del ahorro y la inversión también se refleja en la industria de fondos de inversión. Al primer trimestre de 2026, el sector administraba recursos superiores a los 5 billones de pesos y contaba con alrededor de 17 millones de clientes, equivalente al 14% del PIB. Estas cifras reflejan una mayor diversificación de las alternativas de inversión disponibles para los mexicanos y confirman la relevancia que han adquirido los vehículos colectivos como herramienta para canalizar el ahorro hacia los mercados financieros.

## Educación financiera para una nueva generación de inversionistas

La democratización del acceso a los mercados requiere también de una mayor formación financiera. Con este objetivo, la Escuela Bolsa Mexicana impulsa nuevas rutas de aprendizaje diseñadas para inversionistas con distintos niveles de experiencia.

Como parte de esta estrategia, se lanzó una promoción especial con 50% de descuento en la ruta "Aprende a invertir", además de un esquema flexible que permite a los participantes construir trayectorias personalizadas mediante cursos individuales o programas completos.

Durante el siguiente semestre estarán disponibles diez rutas especializadas que abarcan temas como FIBRAS, ETFs, derivados, análisis fundamental, análisis técnico, fondos de inversión, finanzas personales y lectura de portafolios, entre otros.

La iniciativa busca fortalecer las capacidades de los participantes y contribuir a una cultura financiera más sólida en México.



## Acompañamiento estratégico para las empresas

Además de fortalecer la participación de los inversionistas, el Grupo BMV continúa desarrollando programas dirigidos a las empresas que forman parte del mercado o que buscan acceder a él. Un ejemplo es el lanzamiento del Programa de Acompañamiento a Tesoreros (PAT), una iniciativa orientada a tesoreros corporativos y equipos financieros de empresas emisoras, así como a compañías con potencial de incorporarse al mercado bursátil. El programa tiene como objetivo fomentar el intercambio de experiencias entre pares, analizar mejores prácticas y generar espacios de discusión sobre temas fundamentales para la gestión financiera corporativa. Bajo un enfoque centrado en liquidez, administración de riesgos y acceso a financiamiento, el PAT busca convertirse en una plataforma de conocimiento y colaboración que fortalezca la toma de decisiones financieras dentro de las organizaciones.

La evolución del mercado de valores mexicano no depende únicamente del desarrollo tecnológico o del crecimiento de los participantes. También requiere generar herramientas que faciliten la operación de las empresas, ampliar el acceso a la información, impulsar la educación financiera y fortalecer la conexión entre emisoras e inversionistas.



**SAR: EL GRAN JUGADOR DEL  
SISTEMA FINANCIERO MEXICANO**

**GUILLERMO ZAMARRIPA ESCAMILLA**  
Presidente Ejecutivo de la Asociación Mexicana de Afores

**30 de julio, 17:00 hrs. CDMX** **AUDITORIO BMV**

Paseo de la Reforma 255  
Cuauhtémoc, 06500 CDMX

**REGÍSTRATE  
AQUÍ** **Cupo limitado**

# COMITÉ DE EMISORAS EN ACCIÓN

9,125.62

▲ +1 43%

7,862.21

▲ +0 73%

15,642.39

▲ +1 08%

6,421.57

FORO + EMISORAS  
2026

Grupo BMV

Hernán Lozano

Presidente - Comité de Emisoras







## Hernán Lozano

Presidente del Comité de Emisoras de Grupo BMV

**“La misión del Comité es representar la voz de las emisoras”.**

**E**l Comité de Emisoras del Grupo Bolsa Mexicana de Valores se ha consolidado como un espacio clave de diálogo y colaboración entre las compañías públicas, las autoridades y los distintos participantes del mercado. Platicamos con Hernán Lozano, Presidente del Comité de Emisoras de Grupo BMV.

**BMV: ¿Cuál es hoy la principal misión del Comité de Emisoras dentro del ecosistema del mercado de valores mexicano?**

**HL:** “En esencia, la misión del Comité es representar la voz de las emisoras. Es un espacio donde las empresas públicas podemos compartir inquietudes, necesidades y también propuestas, y a partir de ahí trabajar de manera conjunta con la Bolsa y con las autoridades. El objetivo es contribuir a que tengamos un mercado más sólido, eficiente y alineado con las necesidades de quienes participamos en él”.

**BMV: ¿Cómo ha evolucionado el papel del Comité de Emisoras en los últimos años ante los cambios regulatorios y tecnológicos del mercado?**

**HL:** “Hay una evolución importante, ya que el Comité ha pasado de ser principalmente un foro de diálogo a tener un papel mucho más activo y técnico. Hoy participamos de manera más directa en discusiones relevantes, como la adopción de nuevos estándares de información financiera y sostenibilidad. También se ha fortalecido el trabajo a través de grupos especializados, lo que nos permite analizar los temas con mayor profundidad y contribuir con propuestas más concretas”.

**BMV: ¿Cómo funciona el diálogo entre el Comité de Emisoras, el Grupo BMV y las autoridades regulatorias para atender las necesidades de las empresas públicas?**





**HL:** “Funciona como un canal institucional de comunicación muy relevante. Las emisoras llevamos al Comité temas que surgen de la operación diaria; estos se discuten internamente, muchas veces en grupos de trabajo, y posteriormente se canalizan hacia la Bolsa, la CNBV y otros organismos.

Es un proceso de diálogo continuo, en el que también recibimos retroalimentación y acompañamiento. Estas interacciones son clave para asegurar que la regulación y las prácticas del mercado evolucionen de manera ordenada”.

**BMV: ¿Qué acciones están impulsando para mejorar la liquidez y visibilidad de las emisoras mexicanas?**

**HL:** “Estamos trabajando en distintos frentes; por un lado, hay un enfoque importante en la promoción del mercado, buscando atraer tanto a más inversionistas como a nuevas emisoras. Por otro, se ha puesto mucho énfasis en la calidad y transparencia de la información, tanto financiera

como de sostenibilidad, ya que esto contribuye directamente a generar mayor confianza. De manera continua y en conjunto con otros actores, el Comité debe buscar posibles ajustes o cambios que faciliten la participación en el mercado y mejoren su funcionamiento”.

**BMV: ¿Qué buscan hoy los inversionistas en una emisora para considerar atractiva su inversión?**

**HL:** “Hoy los inversionistas tienen una perspectiva mucho más integral; además del desempeño financiero, buscan transparencia, claridad estratégica y consistencia en la ejecución. También es cada vez más relevante la forma en que las compañías gestionan riesgos y oportunidades en temas de sostenibilidad, algo que se refleja en estándares como IFRS S1 y S2.

Las emisoras que logran comunicar de manera clara su propuesta de valor son las que mejor logran conectar con los inversionistas”.

**BMV: Desde tu perspectiva como Vicepresidente de Relación con Inversionistas de Sigma Alimentos, ¿qué tan importante es para una empresa como Sigma contar con acceso a los mercados de capitales?**

**HL:** “Es sumamente importante contar con acceso a los mercados de capitales, ya que brinda flexibilidad para diversificar fuentes de financiamiento, fortalecer la estructura financiera y mantener capacidad de ejecución de la estrategia de crecimiento del negocio.

Además, formar parte del mercado público implica adoptar estándares elevados de transparencia y gobierno corporativo, lo cual también contribuye a la generación de valor en el largo plazo”.

# FORTALECIENDO LA CONFIANZA DEL MERCADO

ENTREVISTA







## Raúl González Lima

Vicepresidente de Información  
Financiera del Comité de Emisoras  
de Grupo BMV

**“La tecnología está generando cambios significativos en la forma en que las emisoras gestionan su información y cumplen con los requerimientos regulatorios”.**

**T**ransparencia, sostenibilidad y gobierno corporativo son elementos esenciales para fortalecer la confianza de los inversionistas y elevar la competitividad del mercado de valores mexicano. Platicamos con Raúl González Lima, Vicepresidente de Información Financiera del Comité de Emisoras de Grupo BMV.

**BMV: Desde tu posición en el Comité de Emisoras, ¿cuáles son las prioridades que están impulsando actualmente?**

**RGL:** “El Comité de Emisoras del Grupo Bolsa Mexicana de Valores está enfocado en apoyar a las emisoras en la adopción de dos nuevas normatividades que se aplicarán por primera vez en México. La primera corresponde a las disposiciones de sostenibilidad contempladas en las NIIF S1, relacionadas con los riesgos y oportunidades de sostenibilidad, y en las NIIF S2, enfoca-

das en los riesgos y oportunidades asociados al cambio climático, cuya entrada en vigor será en 2026. La segunda se refiere a las nuevas disposiciones de presentación y revelación de estados financieros incluidas en la NIIF 18, que comenzarán a aplicarse en 2027.

Con este objetivo, el Comité ha compartido sus puntos de vista con el Grupo BMV y la Comisión Nacional Bancaria y de Valores para contribuir a una implementación efectiva y práctica de estas disposiciones. Asimismo, mantiene un diálogo permanente con los reguladores bursátiles para impulsar mejoras al marco normativo vigente y facilitar una mayor participación de empresas en el mercado de valores mexicano”.

**BMV: ¿Cuáles son los principales retos que enfrentan las emisoras mexicanas en materia de revelación de información y comunicación con inversionistas?**

**RGL:** “El principal reto es seguir fortaleciendo la transparencia y la calidad de la información financiera conforme a los estándares internacionales. Desde hace más de una década, las emisoras mexicanas elaboran su información financiera bajo las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el IASB. Más recientemente, han comenzado a incorporar las Normas Internacionales de Revelación de Sostenibilidad emitidas por el ISSB, lo que representa un paso importante hacia una comunicación más integral y alineada con las mejores prácticas globales”.

**BMV: ¿Cómo ha evolucionado el papel del Comité de Emisoras para fortalecer la transparencia y las mejores prácticas de gobierno corporativo?**

**RGL:** “El Comité de Emisoras ha desempeñado un papel activo en la implementación, difusión y desarrollo de los lineamientos relacionados con las NIIF, trabajando de manera coordinada con reguladores, especialistas y participantes del mercado.

Además, participa, a través del Grupo BMV, en el Comité de Gobierno Corporativo del Consejo Coordinador Empresarial, organismo encargado de emitir y actualizar el Código de Principios y Mejores Prácticas de Gobierno Corporativo. La versión más reciente de este Código fue publicada en 2025 y sirve como base para el cuestionario de adherencia que las emisoras mexicanas presentan anualmente, fortaleciendo así los estándares de gobernanza corporativa en el país”.

**BMV: ¿Qué prácticas consideras indispensables para fortalecer la confianza de los inversionistas en las emisoras mexicanas?**

**RGL:** “La adopción de prácticas internacionales en materia de información financiera, ética empresarial y sostenibilidad; la divulgación oportuna y transparente de información financiera trimestral y anual bajo estándares reconocidos globalmente, así como la incorporación de herramientas tecnológicas y mejores prácticas que faciliten el acceso al mercado de valores, agilicen los procesos bursátiles y permitan una mayor eficiencia en las emisiones de deuda y capital”.

**BMV: ¿Cómo está transformando la tecnología y la digitalización los procesos de información financiera y cumplimiento para las emisoras?**

**RGL:** “La tecnología está generando cambios significativos en la forma en que las emisoras gestionan su información y cumplen con los requerimientos regulatorios. En particular, la inteligencia artificial, utilizada de manera adecuada, tiene el potencial de fortalecer los procesos de preparación, revisión y control de la información financiera y operativa. Esto permitirá mejorar la oportunidad, consistencia y calidad de la información disponible para inversionistas y participantes del mercado, contribuyendo a una toma de decisiones más eficiente y fundamentada”.

**BMV: Como Director General de Información a Bolsa de Grupo Televisa, ¿cómo has visto la evolución de la relación de Televisa con el mercado bursátil desde su llegada a la Bolsa Mexicana de Valores?**

**RGL:** “He tenido la oportunidad de observar de cerca la evolución de Grupo Televisa dentro del mercado bursátil durante varias décadas. Participé como auditor externo en el listado de las acciones (CPOs) de la compañía en Grupo BMV en 1991 y, posteriormente, formé parte del proceso de registro de sus acciones ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de Estados Unidos en 1993. Desde entonces, Grupo Televisa ha acompañado el desarrollo del mercado de valores mexicano como una emisora relevante de capital y deuda, además de formar parte de los principales índices bursátiles del país.

A lo largo de estos años, ha participado activamente en iniciativas relacionadas con la evolución de la Ley del Mercado de Valores, el fortalecimiento de las prácticas de gobierno corporativo, la adopción de estándares internacionales de información financiera y la incorporación de avances tecnológicos”.



# CERTEZA JURÍDICA:

## LA BASE DE UN MERCADO MÁS FUERTE



**Lorena Dorbecker**

Vicepresidenta Jurídica del Comité de Emisoras de Grupo BMV

**“Las emisoras están enfocadas en tres grandes prioridades: certeza jurídica, proporcionalidad regulatoria y capacidad de cumplimiento eficiente”.**

La confianza es uno de los activos más valiosos para los mercados financieros, por lo que la certeza jurídica y la calidad regulatoria se han convertido en factores determinantes para impulsar la inversión, fortalecer la transparencia y atraer a más empresas al mercado bursátil. Platicamos con Lorena Dorbecker, Vicepresidenta Jurídica del Comité de Emisoras de Grupo BMV y Directora de Compliance de GBM.

**BMV: Como Vicepresidenta Jurídica del Comité de Emisoras, ¿cuáles son los principales temas legales que preocupan actualmente a las empresas que cotizan en bolsa?**

**LD:** “Hoy las emisoras están enfocadas en tres grandes prioridades: certeza jurídica, proporcionalidad regulatoria y capacidad de cumplimiento eficiente. Las empresas que participan en el mercado de valores operan bajo un nivel de exigencia y escrutinio permanente. Deben atender obligaciones relacionadas con revelación de información, gobierno corporativo, atención a inversionistas, eventos relevantes, asambleas, consejeros independientes, sostenibilidad, ciberseguridad y manejo de información privilegiada, entre muchos otros aspectos. Todo ello es indispensable para preservar la confianza del mercado.

Sin embargo, también requiere reglas claras, interpretaciones consistentes y procesos que permitan cumplir de manera efectiva, sin generar cargas desproporcionadas. La preocupación de las emisoras no es la existencia de regulación; por el contrario, la regulación forma parte del valor de pertenecer al mercado bursátil”.

**BMV: ¿Cómo contribuye el Comité de Emisoras a mejorar el entorno regulatorio para las empresas que participan en el mercado de valores?**

**LD:** “El Comité de Emisoras aporta un valor fundamental porque incorpora la experiencia práctica de quienes viven el mercado todos los días. No se trata de una discusión teórica, sino de una conversación basada en la realidad operativa de las empresas. Desde el Comité podemos identificar qué prácticas funcionan, cuáles generan valor, dónde existen áreas de oportunidad y qué procesos podrían simplificarse para hacer más eficiente la operación de las emisoras.

Uno de los objetivos que impulsamos es promover una agenda de practicidad regulatoria, enfocada en distinguir aquellas obligaciones que realmente fortalecen la protección al inversionista y la integridad del mercado, de aquellas que podrían simplificarse, digitalizarse o armonizarse para evitar duplicidades. La meta no es contar con menos regulación, sino con una mejor regulación: reglas claras, proporcionales y aplicables, que fortalezcan al mercado sin generar cargas innecesarias”.

**BMV: ¿Qué avances se han logrado en los últimos años para hacer más eficiente el marco normativo para las emisoras?**

**LD:** “Uno de los avances más relevantes ha sido la reforma a la Ley del Mercado de Valores y la creación del régimen de emisoras simplificadas. Este modelo reconoce que, si queremos incorporar a más empresas al mercado, es necesario construir rutas de acceso más proporcionales y eficientes. No significa reducir estándares, sino adaptar ciertas obligaciones al tamaño, perfil y características de cada emisora o emisión. Considero que esa es la dirección correcta: hacer que la Bolsa deje de percibirse como una alternativa reservada para unos cuantos y se consolide como una fuente real de financiamiento para un mayor número de empresas mexicanas, siempre bajo reglas claras, controles adecuados y responsabilidades bien definidas”.

**BMV: ¿Qué papel juega la certeza jurídica para atraer inversión nacional y extranjera al mercado de valores?**





**LD:** “La certeza jurídica es uno de los pilares fundamentales para el desarrollo de cualquier mercado financiero. Los inversionistas entienden que existen riesgos de mercado, económicos, cambiarios e incluso políticos. Lo que buscan evitar es la incertidumbre respecto a las reglas del juego. Cuando existe claridad regulatoria, consistencia en la aplicación de las normas y confianza en las instituciones, el mercado se vuelve mucho más atractivo tanto para inversionistas nacionales como internacionales. Lo mismo ocurre con las empresas. Una organización decide financiarse en el mercado cuando identifica beneficios claros, pero también cuando comprende plenamente cuáles serán sus obligaciones y considera que estas son razonables y predecibles”.

**BMV:** ¿Cómo imaginas el mercado de valores mexicano en los próximos años desde la perspectiva jurídica y regulatoria?

**LD:** “Me gustaría ver un mercado más dinámico, más profundo y con una participación creciente de empresas mexicanas. Para lograrlo, la regulación debe acompañar el crecimiento, no convertirse en un factor de desincentivo. Desde la perspectiva jurídica, visualizo una regulación cada vez más proporcional, digital y orientada a riesgos. No todas las emisoras tienen el mismo tamaño, complejidad o estructura, y el marco regulatorio debe reconocer esas diferencias sin perder rigor. También veremos una mayor relevancia de temas como ciberseguridad, protección de información, sostenibilidad, gobierno corporativo y uso de tecnología. Estos elementos son componentes esenciales para construir confianza y competitividad en los mercados. En este contexto, las Casas de Bolsa desempeñamos un papel estratégico, actuamos como un puente entre las empresas, los inversionistas y el mercado.



En el caso de GBM, contamos con una visión integral del mercado, que abarca la operación, la experiencia del inversionista, la tecnología, el cumplimiento normativo, la gestión de riesgos, la protección de información y la relación con las autoridades”.

**BMV:** Desde tu posición como Head of Compliance de GBM, ¿qué cambios consideras necesarios para fortalecer la confianza, la transparencia y la participación de más empresas e inversionistas en el mercado bursátil mexicano?

**LD:** “Desde la perspectiva de Compliance, la confianza no se construye únicamente a través de grandes principios; se construye todos los días, en cada decisión y en cada proceso. Se refleja en la manera en que una institución revela información, atiende a sus clientes, documenta sus decisiones, administra conflictos de interés, responde ante incidentes, capacita a sus equipos y se relaciona con las autoridades. Para seguir fortaleciendo el mercado considero que hay tres prioridades fundamentales. La primera es simplificar aquello que no genera valor, sin reducir estándares. La segunda es continuar impulsando la educación financiera, porque difícilmente podremos ampliar la participación si el mercado sigue percibiéndose como algo complejo o distante. Y la tercera es avanzar hacia una regulación más práctica y proporcional, que incentive a más empresas a incorporarse al mercado”.

# Nueva experiencia digital. El conocimiento evoluciona contigo.

Descubre la nueva plataforma de Escuela Bolsa, diseñada para aprender a tu ritmo, desde cualquier lugar.

Inicia con la ruta **"Aprende a invertir"**, un recorrido práctico que te llevará a construir una estrategia de inversión.

**Muy pronto encontrarás nuevas rutas sobre Derivados y Ética Bursátil.**

Y esto es solo el comienzo: seguiremos incorporando nuevo contenido.

**Conoce más**





# LA BOLSA,

ALIADA DEL CRECIMIENTO EMPRESARIAL



**Eduardo Rodríguez Baldas**

Tesorero de PACCAR México

**“La presencia en el mercado bursátil es un componente fundamental de nuestra estrategia financiera”.**

**E**n una industria estrechamente vinculada al desempeño económico, el acceso a financiamiento competitivo y diversificado se ha convertido en un factor clave para el crecimiento y la resiliencia de las empresas. Para PACCAR Financial México, la participación en el mercado bursátil ha sido una herramienta estratégica para fortalecer su estructura financiera, ampliar sus fuentes de fondeo y acompañar la evolución del sector transportista. Platicamos con Eduardo Rodríguez Baldas, Tesorero de PACCAR México.

**BMV: ¿Qué beneficios ha obtenido PACCAR México al participar en el mercado bursátil mexicano como emisor de deuda?**

**ERB:** “Las emisiones de deuda de PACCAR Financial México en el mercado bursátil han generado beneficios estratégicos significativos para la compañía. Las colocaciones de corto plazo nos han permitido mantener una presencia activa entre los inversionistas y acceder a capital de trabajo en condiciones competitivas, alineadas con nuestra calidad crediticia.

Por otro lado, las emisiones de mediano plazo, generalmente a tres años y a tasa variable, facilitan un adecuado calce entre activos y pasivos, lo que contribuye a optimizar nuestro perfil financiero.

Asimismo, nos permiten diversificar nuestras fuentes de financiamiento y reducir la dependencia del sistema bancario tradicional”.

**BMV: Desde la perspectiva de tesorería, ¿cómo ha contribuido la presencia en la Bolsa a fortalecer la estrategia financiera de la compañía?**

**ERB:** “La presencia en el mercado bursátil es un componente fundamental de nuestra estrategia financiera. Nos brinda la posibilidad de planificar de manera estructurada nuestras necesidades de liquidez y financiamiento, tanto de corto como de largo plazo.

A través de este canal accedemos a recursos en condiciones más competitivas, lo que impacta favorablemente nuestro costo de fondeo. Además, al diversificar nuestras fuentes de financiamiento, preservamos líneas de crédito bancarias para atender situaciones contingentes, fortaleciendo así nuestra flexibilidad financiera y capacidad de respuesta ante entornos de mayor volatilidad”.

**BMV: ¿Qué valor aportan la transparencia y la disciplina que exige el mercado bursátil a una empresa como PACCAR México?**

**ERB:** “La disciplina que impone el mercado bursátil es un elemento clave para fortalecer nuestra gobernanza financiera.

Los estándares de transparencia y divulgación fomentan controles internos sólidos y un elevado nivel de cumplimiento normativo, lo que se traduce en una menor percepción de riesgo por parte de los inversionistas.







La consistencia en nuestra comunicación financiera genera confianza y credibilidad, permitiéndonos mantener acceso recurrente a liquidez y a condiciones competitivas de financiamiento. En ese sentido, la transparencia se convierte en un activo estratégico que respalda nuestra reputación como emisor”.

**BMV: ¿Cómo gestionan los riesgos financieros en una industria cíclica y estrechamente vinculada al comercio internacional?**

**ERB:** “PACCAR mantiene una estrategia de gestión de riesgos conservadora y disciplinada. Nuestra política establece que el endeudamiento debe estar directamente vinculado a la generación de activos productivos dentro de nuestro negocio financiero.

Este enfoque se complementa con rigurosos procesos de análisis crediticio, una alta selectividad en la originación de financiamientos y una administración activa de cartera que históricamente ha registrado niveles de morosidad excepcionalmente bajos.

Asimismo, la diversificación geográfica y una gestión prudente del portafolio nos han permitido mantener resultados consistentes a lo largo de distintos ciclos económicos. Cada etapa fortalece nuestra capacidad de anticipación y de respuesta ante escenarios adversos”.

**BMV: ¿Cómo están cambiando las necesidades de financiamiento de los clientes del sector transportista?**

**ERB:** “Hemos observado una evolución hacia esquemas de financiamiento cada vez más alineados con las necesidades operativas de los clientes. Existe una mayor demanda por plazos más amplios, que han pasado de 36 a 48 meses, así como por períodos de gracia iniciales y estructuras que permitan absorber costos de acondicionamiento, generalmente de entre 90 y 120 días.

De manera paralela, el arrendamiento puro ha ganado relevancia como una alternativa eficiente para la renovación de flotas en horizontes cercanos a los 60 meses, ofreciendo además beneficios fiscales para los transportistas”.

**BMV: PACCAR Financiera tiene una visión privilegiada de la actividad del transporte y la logística en México. ¿Qué les está diciendo hoy la demanda de financiamiento para unidades Kenworth sobre la salud de la economía y las perspectivas de inversión del sector productivo?**

**ERB:** “La demanda actual refleja un entorno de mayor cautela por parte del sector transportista. Diversos factores de incertidumbre geopolítica han llevado a muchas empresas a posponer decisiones relacionadas con la renovación de sus flotas.

Desde nuestra perspectiva, el financiamiento de tractocamiones es un indicador adelantado y confiable de la actividad económica real.

Por ello, la moderación que observamos actualmente en la demanda refleja una postura prudente de los participantes del sector, a la espera de una mayor claridad sobre el entorno económico y comercial”.

# IMPULSO AL CRECIMIENTO DEL MERCADO





Por **Equipo editorial de Grupo BMV.**

**A** través de iniciativas orientadas a facilitar el financiamiento, acercar información especializada y fortalecer la educación financiera, continuamos desarrollando soluciones que contribuyen a un mercado más dinámico, incluyente y competitivo para empresas, inversionistas y participantes del mercado.

### **Emisora Simplificada**

Impulsamos la figura de Emisora Simplificada como una vía más ágil y accesible para ampliar el acceso al financiamiento bursátil en México. Este esquema, derivado de la Reforma a la Ley del Mercado de Valores aprobada a finales de 2023, busca reducir tiempos, procesos y costos de listado, además de flexibilizar ciertos requisitos para facilitar la incorporación de nuevas empresas al mercado, particularmente medianas empresas. Este régimen está dirigido a compañías que aún no cotizan en Bolsa y permite que sus ofertas se dirijan a inversionistas institucionales y calificados. Entre sus principales beneficios destacan requisitos más flexibles para la presentación de información financiera y, en ciertos casos, la no obligatoriedad de contar con calificación crediticia u opinión legal. En este proceso, el Grupo Bolsa Mexicana de Valores desempeña un papel central al ofrecer una revisión más ágil de los expedientes y acompañamiento técnico durante todo el proceso de inscripción.

### **Programa De Cero a Bolsa**

A través del programa gratuito “De Cero a Bolsa”, acompañamos a fundadores,

socios y directivos de empresas interesadas en acceder al financiamiento bursátil, brindándoles capacitación y herramientas para comprender el mercado, sus procesos y sus oportunidades.

El programa aborda temas clave como gobierno corporativo, información financiera, aspectos legales y fiscales, procesos de calificación, requisitos de listado y alternativas de financiamiento, además de fomentar vínculos con el ecosistema financiero y bursátil en México.

### **BolsApp**

Como parte de nuestro compromiso con la educación y la cultura financiera en México, continuamos fortaleciendo BolsApp, una aplicación diseñada para acercar información bursátil y contenidos educativos al público en general. Durante 2024 y 2025, la plataforma evolucionó para ofrecer una experiencia más completa e interactiva. A las secciones de Emisoras, Educación, Casas de Bolsa y Operadoras de Fondos se sumaron nuevos espacios, como Comunidad y Análisis, que ampliaron las posibilidades de interacción y acceso a contenido especializado.



## Lanzamiento de Indexity

Fortalecimos nuestra estrategia de modernización e innovación mediante una alianza con Indexity, una plataforma diseñada para transformar la forma en que los participantes del mercado acceden, interpretan y utilizan la información financiera.

A través de esta solución, ponemos a disposición del mercado documentos ejecutivos en formato de fichas que permiten consultar de forma ágil datos relevantes, análisis sectoriales, indicadores financieros y contenido especializado.

Esta alianza contribuye a impulsar un mercado de valores más informado e incluyente, al facilitar el acceso a información financiera especializada y de fácil consulta para inversionistas, analistas, emisoras y público retail.

## Certificación PRIME

La Certificación PRIME es un distintivo que reconoce a las empresas que implementan prácticas específicas de gobierno corporativo, validadas por despachos especializados, conforme a los estándares del Programa de Institucionalización y Gobierno Corporativo. Su objetivo es impulsar la preparación de las empresas mexicanas en materia de gobernanza, facilitar su acceso a distintas fuentes de financiamiento y acompañarlas en su camino hacia una posible oferta pública de valores.

La certificación contempla cuatro niveles: II, III, IV y V Estrellas, determinados con base en el grado de cumplimiento de las prácticas recomendadas de gobierno corporativo. En 2025 alcanzamos un total de 54 empresas certificadas, pertenecientes a sectores como logística, hotelería, servicios financieros, transporte, hidrocarburos e infraestructura.



## Divulgación ASG de las Emisoras

En 2025 fortalecimos la transparencia ASG en el mercado bursátil mexicano mediante acciones de acompañamiento regulatorio e impulso a mejores prácticas de divulgación entre nuestras emisoras. Ese año, la CNBV incorporó en la regulación la obligación de revelar información conforme a los estándares IFRS S1 e IFRS S2, marcando un avance relevante hacia una divulgación de sostenibilidad más estructurada y comparable.

Para apoyar este proceso, en Grupo Bolsa Mexicana de Valores impulsamos diversas acciones orientadas a facilitar la adopción de estas disposiciones, mediante la difusión de requerimientos regulatorios y lineamientos de revelación, así como talleres presenciales especializados en IFRS S1 e IFRS S2.

Con ello, contribuimos a fortalecer la visibilidad de la información no financiera y a promover una comunicación corporativa más integral, en línea con la creciente relevancia de los temas ASG para el mercado.

La publicación de estos informes en nuestra plataforma es opcional y depende de la decisión de cada emisora, conforme a sus políticas internas de divulgación y a su estrategia de comunicación en la materia.



# SERVICIOS INTEGRALES A EMISORAS



Por **Lucero Álvarez**, periodista.

**E**n 2025 reforzamos nuestros Servicios Integrales a Emisoras para ofrecer un acompañamiento más cercano, especializado y de mayor valor a lo largo de todo su ciclo de vida en el mercado. Implementamos iniciativas y herramientas orientadas a fortalecer su presencia y participación en el mercado, facilitar el cumplimiento regulatorio y brindar soporte operativo y técnico a las emisoras de los mercados de capitales y deuda.

## Enfoque centrado en el cliente

Fortalecimos el acompañamiento a las emisoras de los mercados de capitales y deuda mediante servicios de alto valor, enfocados en atender sus necesidades estratégicas, operativas y regulatorias.

## Visibilidad y promoción

Impulsamos la visibilidad de nuestras emisoras a través de iniciativas de promoción y difusión. Mediante el programa “Conversando con BolsApp” realizamos seis capítulos durante el año, generando espacios de acercamiento con inversionistas y participantes del mercado. Asimismo, llevamos a cabo 23 Campanazos, tanto presenciales como transmitidos en plataformas digitales, fortaleciendo la proyección de las emisoras y sus hitos corporativos. Avances regulatorios y gobierno corporativo

Consolidamos iniciativas regulatorias relevantes, entre ellas la implementación de las normas IFRS S1 e IFRS S2. También actualizamos el Cuestionario de Grado de Adhesión al Código de Principios y Mejores Prácticas de Gobierno Corporativo y avanzamos en el desarrollo e implementación de IFRS 18, cuya entrada en vigor está prevista para el primer trimestre de 2027. Acompañamiento directo a emisoras Realizamos más de 900 reuniones one-on-one con directivos de empresas listadas para promover el financiamiento bursátil a través de los distintos instrumentos disponibles en el mercado.

## Atención y soporte operativo

El Centro de Atención a Emisoras atendió más de 3,500 consultas telefónicas, brindando asesoría financiera, operativa y normativa a equipos de finanzas y jurídico de las empresas listadas.

## Impulso a un mercado más sostenible, accesible e informado

En 2025 continuamos impulsando el desarrollo de mercados sostenibles como una palanca estratégica para fortalecer el mercado de valores y acompañar a las empresas en el cumplimiento de sus obje-

tivos de largo plazo. Durante el año se realizaron 19 emisiones de deuda ASG por un monto total de 77,996 millones de pesos, en un entorno marcado por condiciones macroeconómicas retadoras. Al cierre de 2025, 28% de la deuda de largo plazo emitida correspondió a instrumentos ASG.

Además, implementamos el programa de Acompañamiento Sostenible (PAS), un taller gratuito dirigido a empresas interesadas en fortalecer sus capacidades en materia ASG, mediante un catálogo de conferencias impartidas por especialistas. Asimismo, se conformó el Subcomité de Sostenibilidad de Emisoras, integrado por empresas listadas en Grupo BMV y sus principales líderes en temas de sostenibilidad.

## Perspectivas y objetivos

**\*Corto plazo (2026):** Impulsar el financiamiento bursátil entre las principales empresas del país y desarrollar soluciones tecnológicas que optimicen la divulgación y el reporte de información de nuestras emisoras.

**\*Mediano plazo (2027–2028):** Promover la inversión en infraestructura en México a través de instrumentos como CKDs, Fibras, acciones y bonos. Asimismo, la implementación de las normas IFRS S1 y S2 nos permitirá continuar acompañando a las emisoras en su transición y aprovechar la información de sostenibilidad para desarrollar servicios de valor agregado para el mercado.

**\*Largo plazo (2030+):** Consolidarnos como el principal referente de financiamiento del país, ampliando nuestra base de emisoras y fortaleciendo la participación de empresas medianas y de nuevos inversionistas.



# Horizontes Abiertos

## 30 MIRADAS A LA PINTURA DE PAISAJE

Hugo Gallegos - Pandoloma - 2015 (detalle)

**Cada horizonte cuenta una historia. Cada trazo invita a detenerse.**

Te invitamos a conocer nuestra próxima exposición, la cual reúne 30 artistas mexicanos, autores de paisajes contemporáneos, que abren una nueva forma de mirar el territorio, la naturaleza y la memoria.

**Del 24 de julio al 20 de octubre**

Lunes a viernes de 10:00 a 17:00 hrs.

Domingos de 10:00 a 15:00 hrs.

**Museo de la Bolsa MUBO**

Paseo de la Reforma 255

Cuauhtémoc, 06500 CDMX





15 años

# FORO DE EMISORAS





# 15 años,

## CIENTOS DE HISTORIAS



**E**l Foro de Emisoras es mucho más que cifras, agendas y conferencias. Su alma reside en las personas que lo han vivido. Durante 15 años, asistentes, emisores, inversionistas, ponentes, patrocinadores y aliados han convertido cada edición en una oportunidad para compartir conocimiento, construir relaciones y mirar juntos hacia el futuro. Hoy queremos rendir homenaje a quienes han dado vida a esta historia. Gracias por hacer del Foro de Emisoras lo que es hoy.



A lo largo de sus quince ediciones, el Foro de Emisoras de la Bolsa Mexicana de Valores ha reunido ideas, reflexiones y mensajes que han inspirado a líderes, empresarios e inversionistas. Estas son algunas de las frases que han marcado su historia.

### PRIMERAS VECES

"Llegué sin saber exactamente qué esperar. Salí con una libreta llena de ideas y una agenda llena de nuevos contactos."

"Mi primer Foro de Emisoras fue hace años... desde entonces no me he perdido uno."

"Recuerdo entrar al recinto con nervios. Hoy me emociona encontrar caras conocidas cada año."

### NETWORKING

"Los mejores negocios para mí han comenzado durante el café del Foro."

"Hay reuniones que llevas semanas intentando conseguir... y terminan aquí han sucedido hasta en el pasillo."

"El Foro demuestra que las mejores conversaciones muchas veces empiezan entre una conferencia y otra."

### APRENDIZAJES

"Siempre regreso con más preguntas... y eso es precisamente lo que hace valioso a este Foro."

"Cada ponencia me deja una idea que termina impactando alguna decisión importante."

"Hay conferencias que siguen siendo tema de conversación meses después."

### NOSTALGIA

"Es curioso cómo algunas fotografías del Foro también cuentan momentos importantes de nuestra historia bursátil."

"Cada edición tiene una anécdota que termina convirtiéndose en recuerdo."

"Cuando veo las fotos de hace años, encuentro colegas que hoy siguen siendo parte de este camino."

### MIRANDO AL FUTURO

"Si estos primeros 15 años fueron así, tengo mucha curiosidad por ver los siguientes 15."

"Cada edición parece preparar el terreno para la siguiente."

"El Foro siempre encuentra la manera de sorprendernos."

"El mercado cambia y la verdad he visto que el Foro evoluciona con él."







## DIVERTIDAS

"He perdido la cuenta de cuántos cafés me he tomado en el Foro."

"Mi récord personal: sobrevivir a todas las conferencias... y todavía tener energía para el networking."

"Siempre digo que voy solo un rato... y termino quedándome todo el día."

## INSPIRADORAS

"El Foro me recuerda que los mercados cambian todos los días, pero las relaciones se construyen con el tiempo."

"No importa cuántos años pasen, siempre hay algo nuevo por descubrir."

"Aquí las ideas encuentran espacio para convertirse en proyectos."

## PERSONALES

"Lo mejor del Foro nunca ha sido únicamente el contenido... sino las personas."

"Las conversaciones que más recuerdo no siempre sucedieron sobre un escenario."

"Aquí he hecho relaciones que me han durado muchos años."

## ANIVERSARIO

"Lo más impresionante no es cuánto ha cambiado el Foro... sino cómo ha sabido evolucionar sin perder su esencia."

"Quince años después, sigue siendo una cita obligada."

"He visto crecer al Foro al mismo tiempo que crecían muchas empresas que hoy son referentes."

## VOCES QUE INSPIRAN

"Lo que comenzó como una invitación terminó convirtiéndose en una tradición para mí."

"Hay eventos a los que asistes... y otros que formas parte de ellos. El Foro creo es uno de esos."

"Cada edición tiene un momento que termina quedándose contigo."



Las frases de esta sección son recreaciones editoriales inspiradas en las experiencias que, durante 15 años, han hecho del Foro de Emisoras un espacio de encuentro, aprendizaje y conexión, y que siguen dando forma a su historia.

**¡Muchas gracias a todos!**  
**Nos vemos el próximo año.**

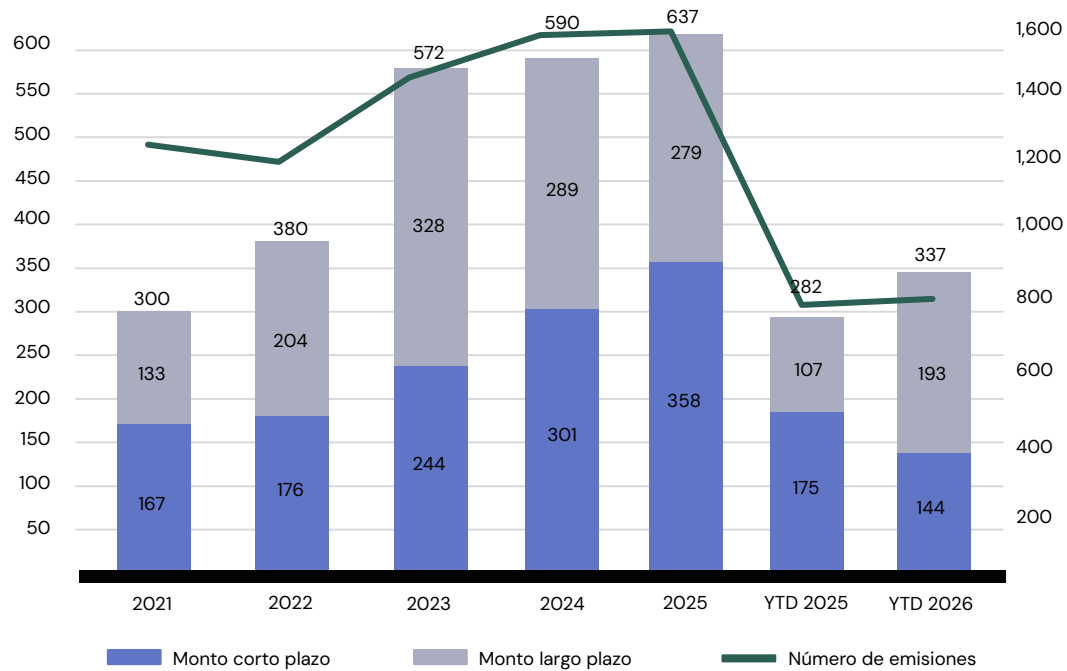




ESTADÍSTICAS  
DE OPERACIÓN DE



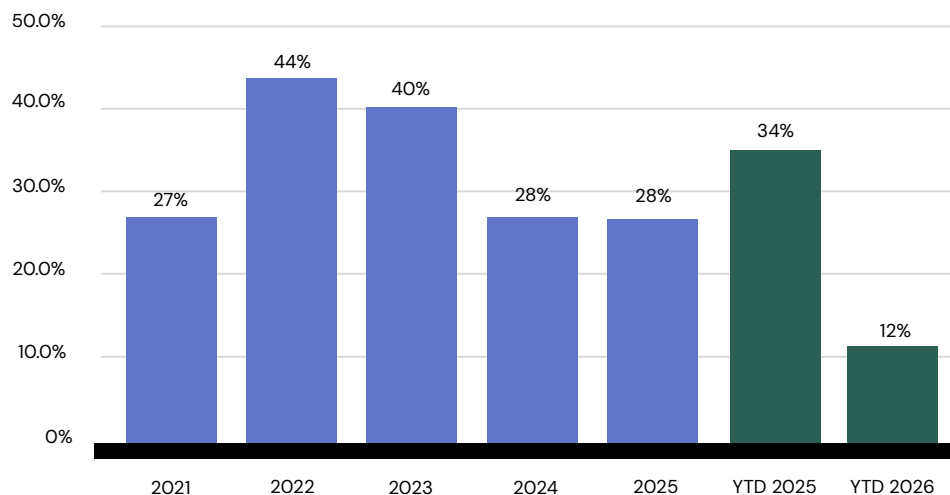
## TOTAL DEL FINANCIAMIENTO DE DEUDA



Cifras en miles de millones de pesos

**Descripción:** Durante 2026, se han emitido 337 mil millones de pesos, 193 mil mdp en emisiones de largo plazo y 144 mil mdp en emisiones de corto plazo; mientras que el número total de emisiones es de 721. Por otro lado, en 2025, se emitieron 282 mil millones de pesos, 107 mil mdp en emisiones de largo plazo.

## % BONOS TEMÁTICOS VS TOTAL DE DEUDA



**Descripción:** A junio de 2026, el monto emitido en bonos temáticos es de 23 mil mdp, lo que representa el 12% del total emitido de largo plazo. En el mismo periodo de 2025, el monto emitido en bonos temáticos fue de 36 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 |
| CORPORACIÓN A.G.F                                  | \$150               | 3             |                                   | 05-Junio       | mxBBB        |          |         | HR A       |       |
| GRUPO CARSO                                        | \$4,500             | 3             |                                   | 08-Junio       |              | AAA(mex) |         | HR AAA     |       |
| FIBRA DANHOS A TRAVÉS DE BANCO NACIONAL DE MÉXICO* | \$1,050             | 5             | 9.74%                             | 08-Junio       |              | AAA(mex) |         | HR AAA     |       |
| FIBRA DANHOS A TRAVÉS DE BANCO NACIONAL DE MÉXICO* | \$1,050             | 6             | 9.98%                             | 08-Junio       |              | AAA(mex) |         | HR AAA     |       |
| CREDIJAL A TRAVÉS DE BANCO INVEX                   | \$250               | 4             |                                   | 08-Junio       | mxAAA(sf)    |          |         | HR AAA (E) |       |
| CYDSA                                              | \$1,740             | 3             |                                   | 08-Junio       |              |          | AA-.mx  | HR AA+     |       |
| PEÑA VERDE                                         | \$1,000             | 7             |                                   | 18-Junio       |              | AAA(mex) |         | HR AAA     |       |
| BANCO SABADELL                                     | \$4,000             | 3             |                                   | 18-Junio       | mxAAA        |          |         | HR AAA     |       |
| CYDSA                                              | \$1,000             | 7             |                                   | 19-Junio       |              |          | AA-.mx  | HR AA+     |       |
| FIBRA EDUC A TRAVÉS DE BANCO INVEX*                | \$1,300             | 3             |                                   | 19-Junio       |              |          | AA+.mx  | HR AAA     |       |
| FIBRA EDUC A TRAVÉS DE BANCO INVEX*                | \$1,200             | 7             | 10.74%                            | 19-Junio       |              |          | AA+.mx  | HR AAA     |       |
| FIBRA EDUC A TRAVÉS DE BANCO INVEX*                | \$1,500             | 10            | 6.54%                             | 19-Junio       |              |          | AA+.mx  | HR AAA     |       |

## Cifras en millones de pesos

**Descripción:** Durante el mes de junio se listaron 12 emisiones, las cuales suman \$18,740 mdp; cinco de ellas fueron temáticas y estas suman \$6,100 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

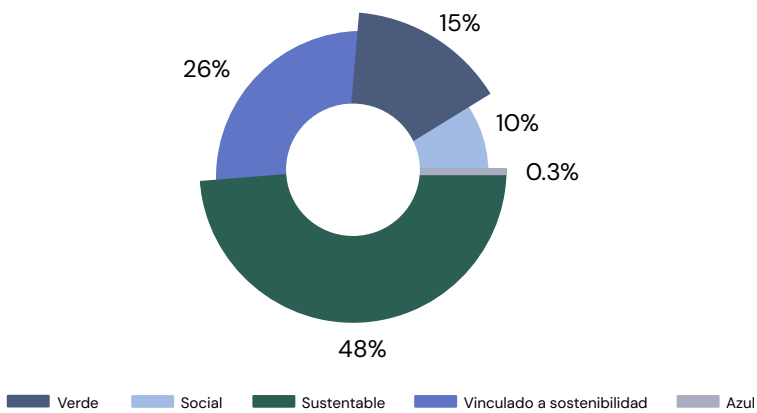
\*\*: Obligaciones subordinadas

## EMISIONES DEL MES – CAPITALES

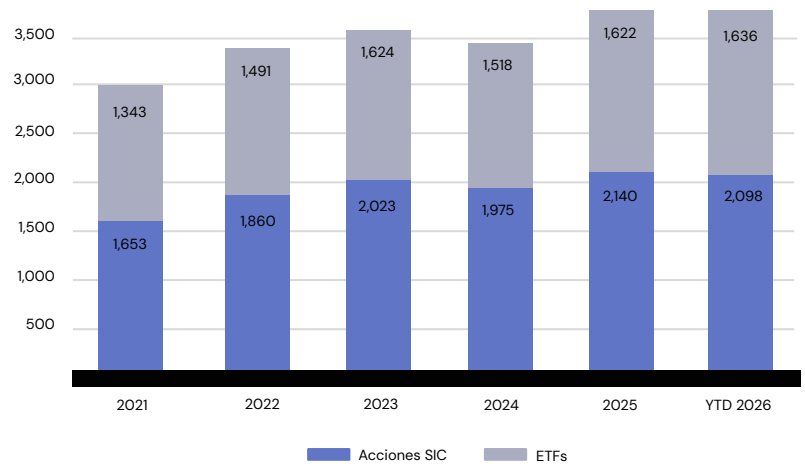
| EMISORA                                             | CLAVE Y SERIE | TIPO DE VALOR | MONTO DE LA EMISIÓN | FECHA DE EMISIÓN |
|-----------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------------|------------------|
| MÉXICO INFRASTRUCTURE PARTNERS FI, S.A.P.I. DE C.V. | FEXI 21       | FIBRA E       | \$4,299             | 05/Junio/2026    |

Cifras en millones de pesos

## DISTRIBUCIÓN POR TIPO DE BONO

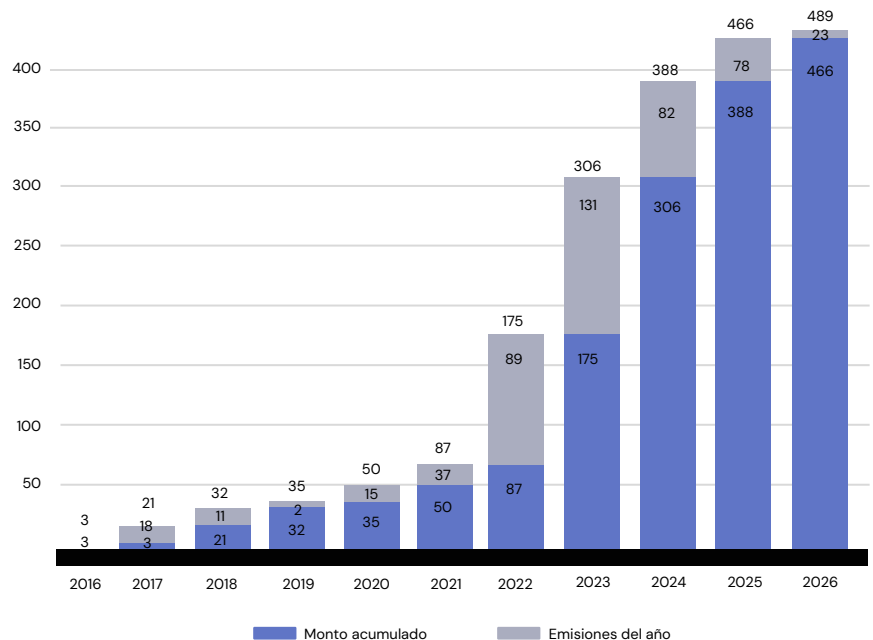


## NÚMERO DE VALORES EN EL SIC



**Descripción:** El número de valores disponibles en el SIC a junio de 2026 es de 3,734.

## FINANCIAMIENTO ESG

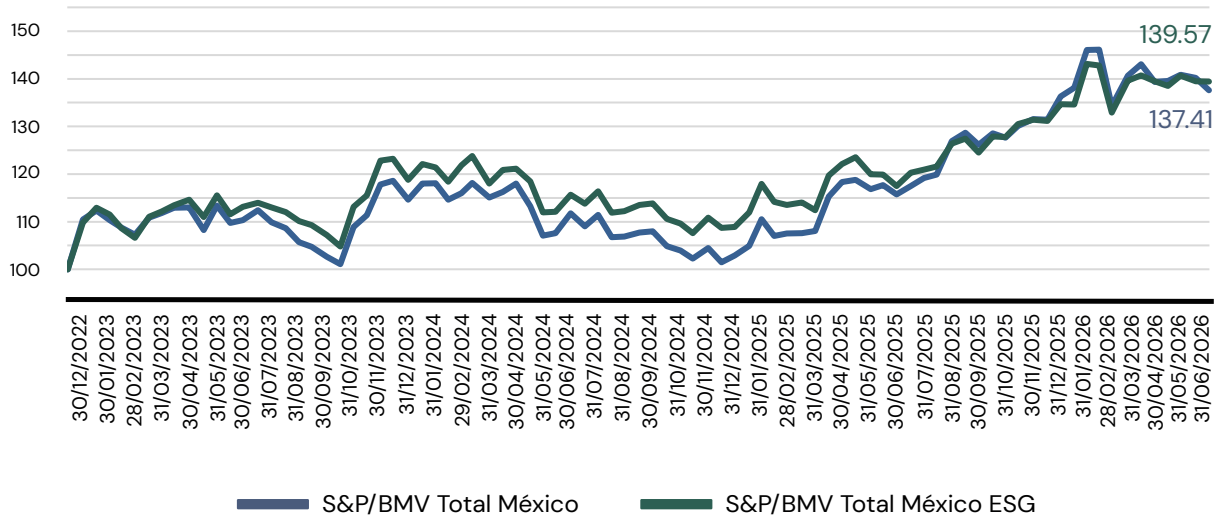


Cifras en miles de millones de pesos

**Descripción:** De 2016 a 2025, el monto acumulado de emisiones con enfoque ESG es de 466 mil mdp, mientras que en 2026 ha sido por 23 mil mdp.

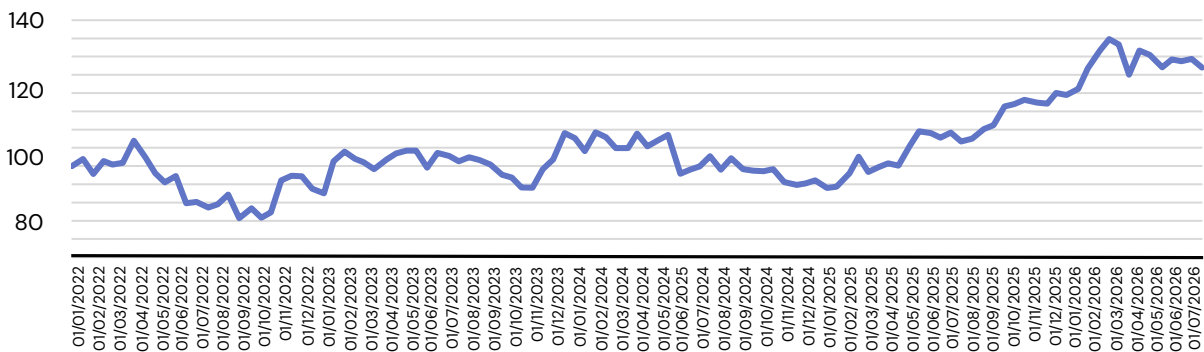


## S&P/BMV TOTAL MÉXICO VS S&P / BMV TOTAL MÉXICO ESG



Datos expresados en base 100.

## S&P/BMV IPC



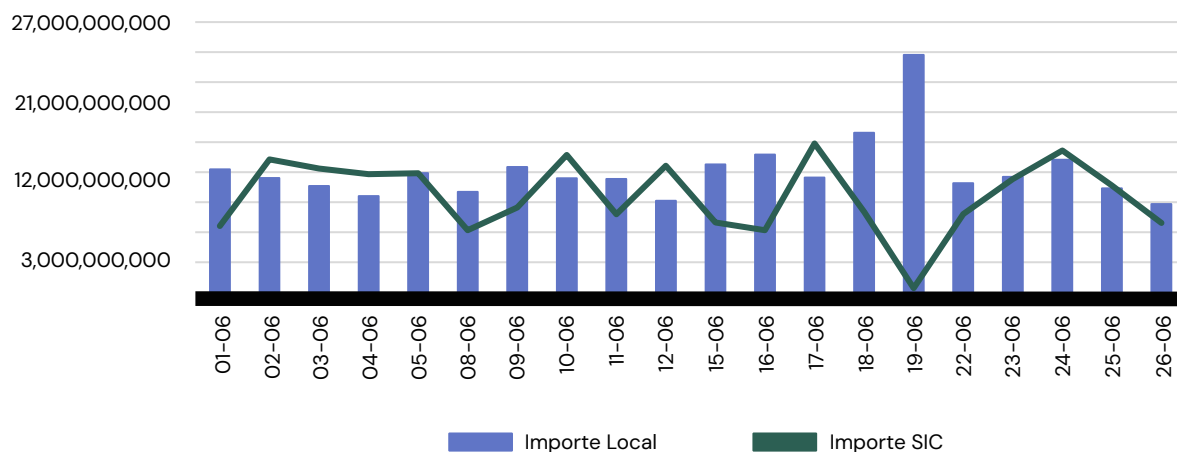
Datos expresados en base 100.

## OPERATIVIDAD MENSUAL

| LOCAL             |                       |               |                    |
|-------------------|-----------------------|---------------|--------------------|
| MES               | NÚMERO DE OPERACIONES | VOLUMEN       | IMPORTE            |
| JUNIO 2026        | 10,140,411            | 5,373,769,446 | 259,648,902,670.06 |
| VARIACIÓN MENSUAL | 10.09%                | 13.26%        | 5.65%              |

| SIC               |                       |             |                    |
|-------------------|-----------------------|-------------|--------------------|
| MES               | NÚMERO DE OPERACIONES | VOLUMEN     | IMPORTE            |
| JUNIO 2026        | 398,463               | 218,819,181 | 215,738,453,186.84 |
| VARIACIÓN MENSUAL | 15.18%                | 0.18%       | 1.29%              |

## IMPORTE DIARIO BMV



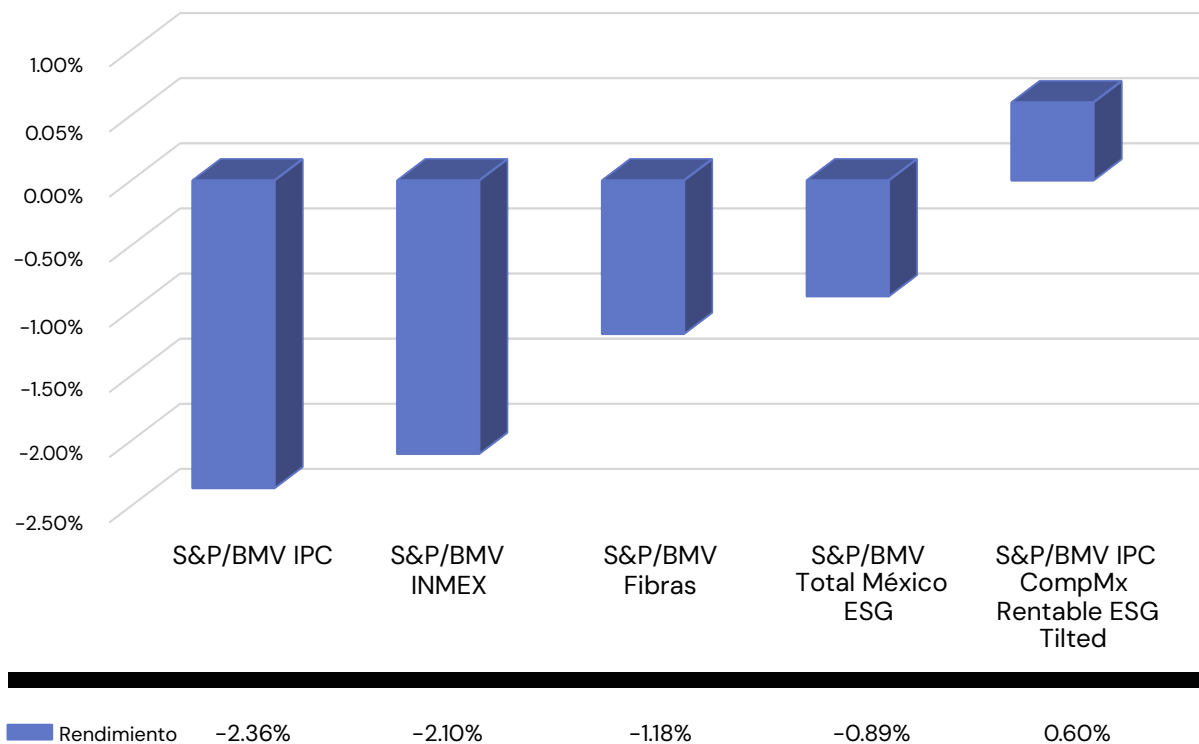


VALOR DE CAPITALIZACIÓN

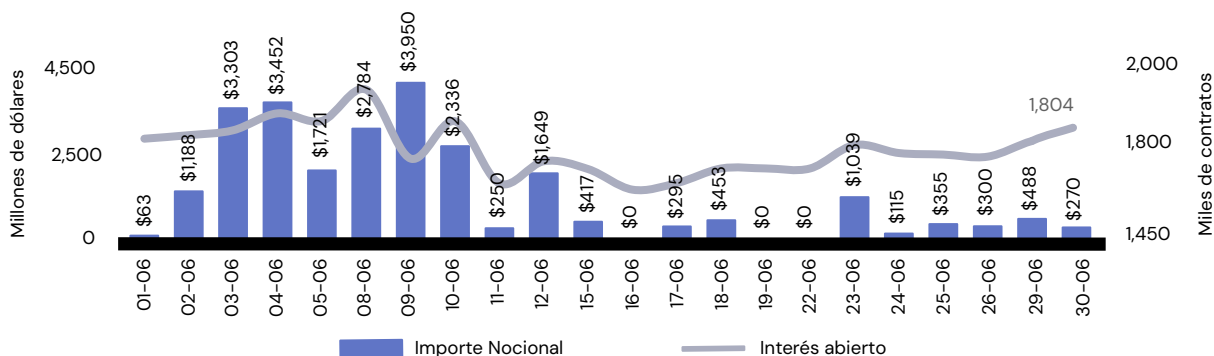
| MAYO 2026     | JUNIO 2026    | VARIACIÓN POR MES |
|---------------|---------------|-------------------|
| 10,623,812.38 | 10,333,119.16 | -2.74%            |

Cifras en millones de pesos.

RENDIMIENTO MENSUAL

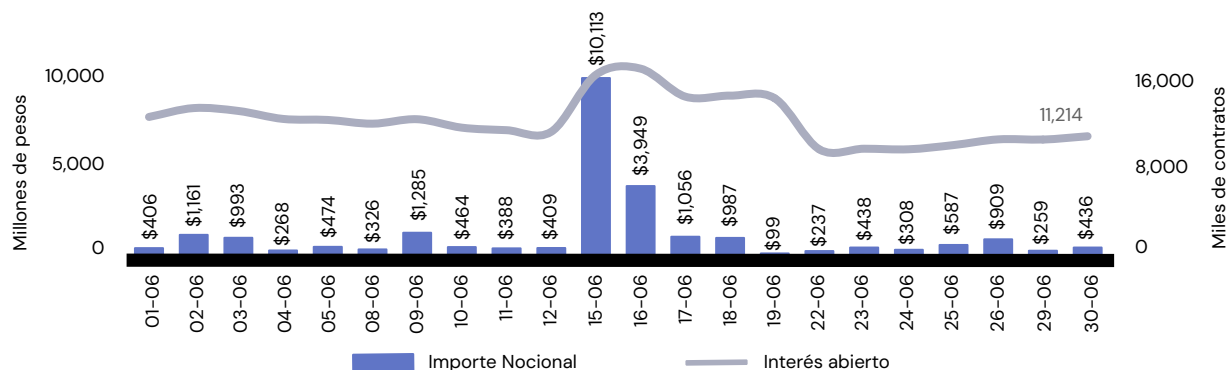


### IMPORTE NOCIONAL DIARIO OPERADO DE FUTUROS DEL DÓLAR



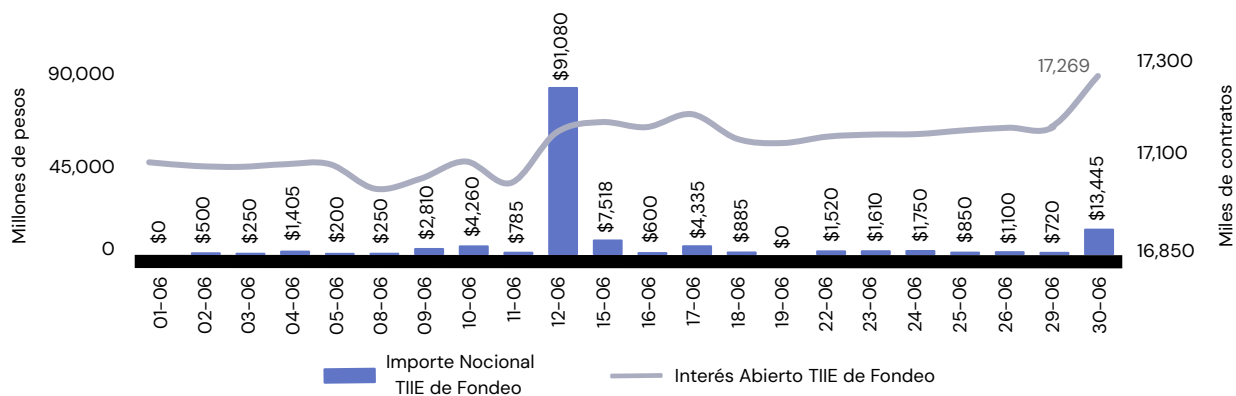
**Interés abierto:** Número de contratos de derivados vigentes que aún no se han liquidado o cerrado en un tiempo específico.

### 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.

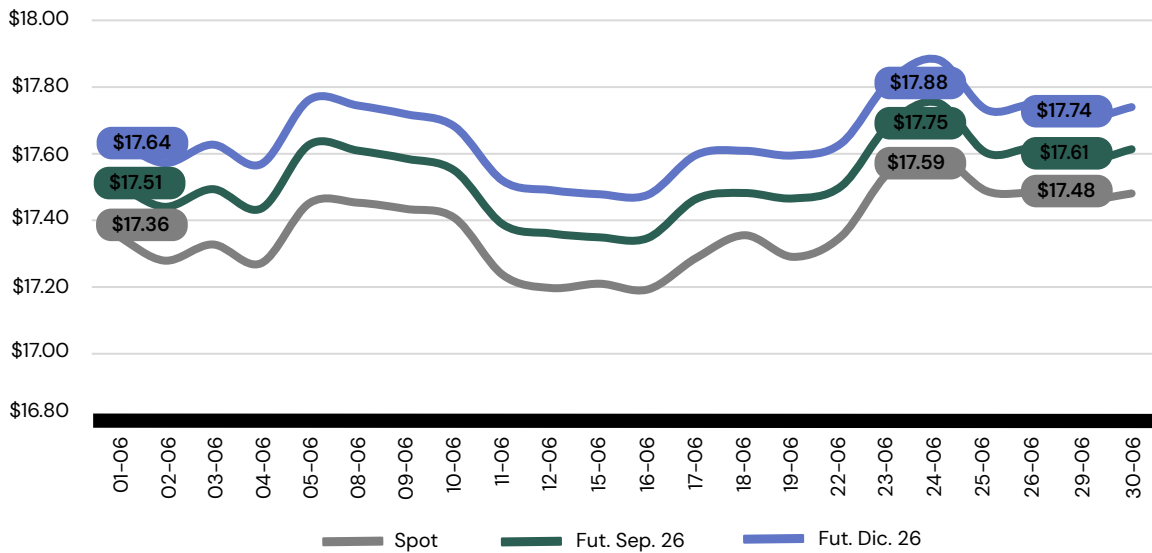
### IMPORTE NOCIONAL DIARIO OPERADO DE SWAPS TIIE DE FONDEO



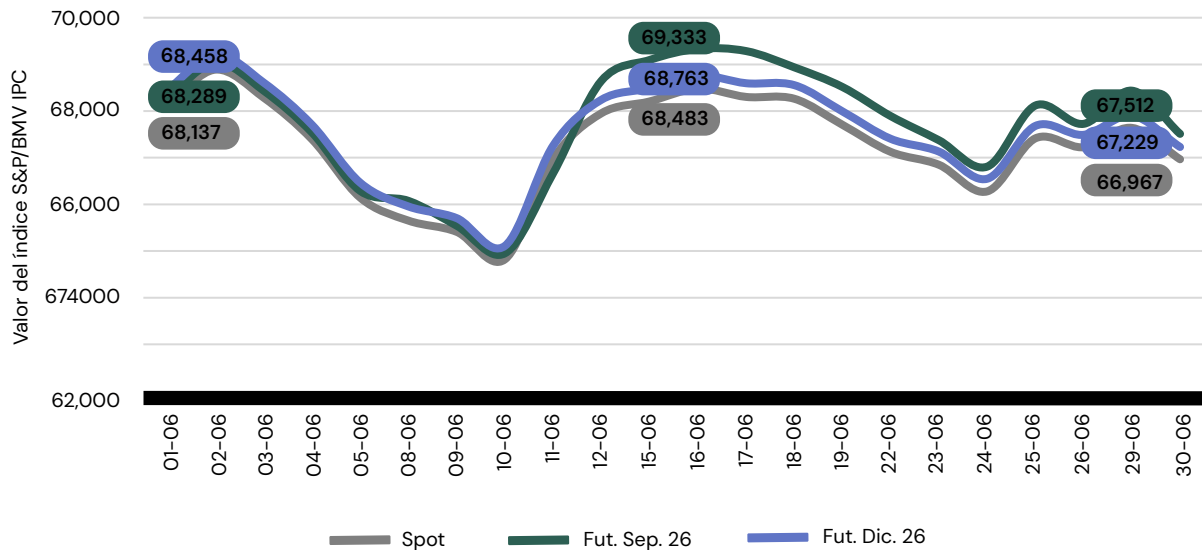
**Interés abierto:** Número de contratos de derivados vigentes que aún no se han liquidado o cerrado en un tiempo específico.

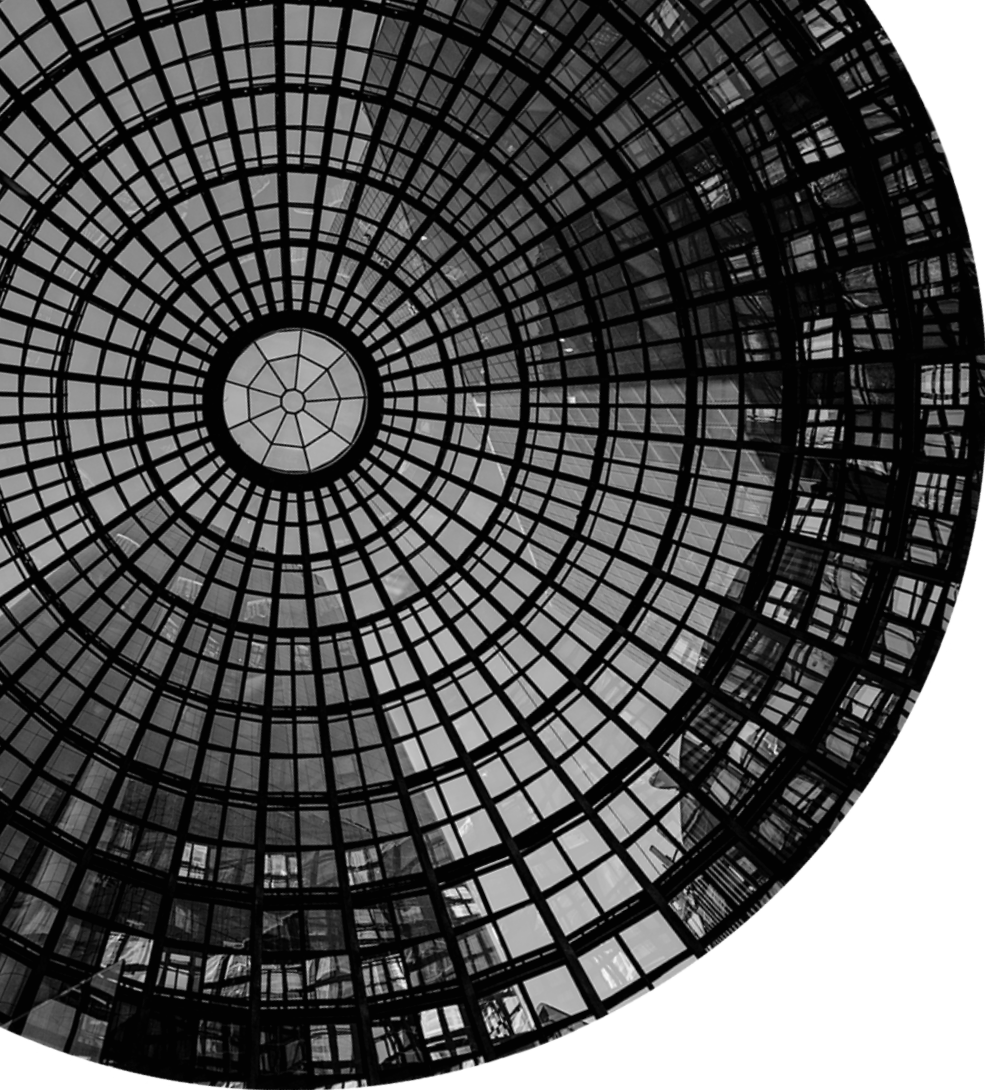


### PRECIOS DIARIOS DE CIERRE DEL DÓLAR



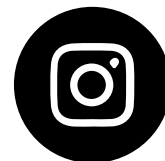
### PRECIOS DIARIOS DE CIERRE S&P/BMV IPC





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.