



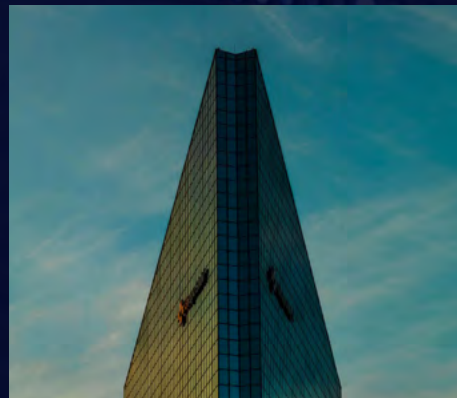
—  
02

# ENTORNO Y GESTIÓN DE RIESGOS



# ENTORNO Y GESTIÓN DE RIESGOS

Grupo Bolsa Mexicana de Valores forma parte de la infraestructura crítica del sistema financiero mexicano y participa en los principales eslabones de la cadena de valor del mercado de capitales.



A través de sus 9 líneas de negocio, conecta funciones que van desde la promoción y el listado hasta la negociación, compensación, liquidación, custodia y generación de información, lo que le da una posición privilegiada para entender el entorno en el que opera el mercado y los factores que moldean su evolución.

# Entorno 2025

## Contexto macroeconómico

El PIB de México creció 0.8% anual en 2025, la inflación se moderó a 3.80% y Banco de México redujo la tasa de referencia a 7%. El IPC registró 21 máximos históricos con rendimientos de +30% en pesos y +50% en dólares. A nivel global, el FMI proyectó crecimiento moderado, el BIS señaló riesgos por concentración sectorial en índices de referencia, y la revisión del T-MEC prevista para 2026 añade un factor de atención.

## Entorno regulatorio y tendencias tecnológicas

Dos reformas regulatorias marcaron el año en nuestro sector. La publicación en el DOF de las disposiciones para emisoras simplificadas reduce requisitos de listado para empresas medianas, ampliando el universo de financiamiento bursátil. La resolución de la CNBV que adopta los estándares IFRS S1 y S2 del ISSB establece que las primeras revelaciones obligatorias de sostenibilidad serán en 2026 sobre el ejercicio 2025.

En el ámbito tecnológico, cuatro tendencias tienen implicaciones directas: la democratización del acceso ; la tokenización de activos que podría habilitar fraccionamiento y liquidación más eficiente; la inteligencia artificial ; y la ciberseguridad.



# Riesgos

Como infraestructura crítica del sistema financiero mexicano, nuestra exposición a riesgos no depende únicamente del ciclo económico, sino también de cambios regulatorios, tecnológicos y operativos que pueden afectar la continuidad del mercado, la calidad del servicio y la confianza de nuestros participantes. Para ello, en Grupo BMV contamos con un Sistema de Gestión de Riesgos basado en COSO-ERM y en los Principios Aplicables a las Infraestructuras del Mercado Financiero (PFMI).

## Riesgos prioritarios del periodo

En 2025, las principales presiones del entorno pueden leerse a través de siete categorías de riesgo consistentes con el Sistema de Gestión de Riesgos del Grupo: **estratégico, operativo, tecnológico, ciberseguridad, continuidad, cumplimiento o regulatorio y reputacional**. Esta clasificación permite conectar el entorno con los procesos críticos del negocio sin anticipar todavía la forma en que cada riesgo se gestiona.

### Riesgo estratégico

Se refleja en un entorno de menor crecimiento económico, mayor competencia por flujos de capital y cambios en las preferencias de emisoras e inversionistas. Para Grupo BMV, esto implica la necesidad de sostener la relevancia del mercado, fortalecer su propuesta de valor y adaptarse con oportunidad a cambios en la dinámica financiera.

### Riesgo de cumplimiento o regulatorio

Se acentúa por la evolución del marco normativo, incluyendo nuevas exigencias de revelación y adaptación para emisoras y participantes del mercado. En una infraestructura como Grupo BMV, estos cambios no solo elevan los requerimientos de cumplimiento, sino que también pueden modificar las condiciones de acceso, operación y transparencia del mercado.

### Riesgo tecnológico

Surge de la velocidad con que evolucionan las plataformas, la infraestructura digital y los modelos de servicio en el mercado de capitales. Esto exige mantener capacidades suficientes para responder a la innovación, evitar obsolescencia y sostener la competitividad de la infraestructura del Grupo.

### Riesgo de ciberseguridad

Es inherente a una operación intensiva en información, interconexión y servicios críticos. En este contexto, preservar la confidencialidad, integridad y disponibilidad de los sistemas y los datos es una condición indispensable para la confianza del mercado.

### Riesgo operativo

Se relaciona con fallas en procesos, errores humanos o incidentes que puedan afectar la prestación de servicios y la calidad de la operación.

### Riesgo de continuidad

Adquiere relevancia por la necesidad de asegurar resiliencia operativa ante contingencias que comprometan funciones críticas, ya sea por fallas tecnológicas, eventos externos o interrupciones que afecten la infraestructura del mercado.

### Riesgo reputacional

Atraviesa a todos los anteriores: en una entidad como Grupo BMV, cualquier afectación a la integridad, transparencia o continuidad del mercado puede incidir directamente en la confianza del ecosistema financiero.



	IFRS S1 19, 44	CAPITALES			GRI	SASB	GRUPOS DE INTERÉS		ODS		
	IFRS S2	FINANCIERO HUMANO INTELECTUAL FÍSICO SOCIAL NATURAL					ACCIONISTAS / INVERSIONISTAS COLABORADORES EMISORAS / INTERMEDIARIOS PROVEEDORES	AUTORIDADES FINANCIERAS COMUNIDAD ORGANIZACIONES CIVILES MEDIOS DE COMUNICACIÓN			
TEMAS MATERIALES	01 PRODUCTOS Y SERVICIOS SOSTENIBLES	02 SERVICIO AL CLIENTE Y EXPERIENCIA DE USUARIO	03 IMPULSO A LA LIQUIDEZ DEL MERCADO	04 RELACIÓN CON AUTORIDADES	05 CRECIMIENTO Y RENTABILIDAD DEL NEGOCIO	06 GOBIERNO CORPORATIVO	07 TECNOLOGÍA, INNOVACIÓN Y DIGITALIZACIÓN	08 CIBERSEGURIDAD	09 GESTIÓN DE LOS EFECTOS DE TRANSICIÓN AL CAMBIO CLIMÁTICO	10 CULTURA E INCLUSIÓN FINANCIERA	11 DESARROLLO Y RETENCIÓN DE TALENTO

# Riesgos

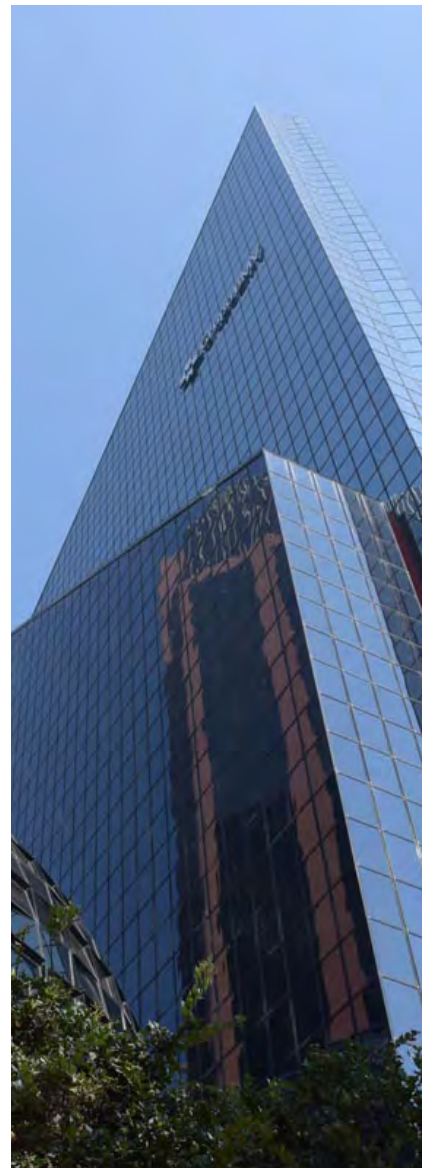
## EMERGENTES

**Además de los riesgos prioritarios del periodo, Grupo BMV monitorea dos riesgos emergentes con potencial de impacto en horizontes de mediano y largo plazo.**

El primero es la disrupción tecnológica, asociada al avance de blockchain, inteligencia artificial y servicios en la nube, que podría modificar el comportamiento del mercado, las preferencias de los clientes y, en ciertos casos, el papel de los intermediarios centralizados.

El segundo corresponde a los cambios ambientales, por el posible efecto de eventos extremos y transformaciones graduales sobre la infraestructura, la cadena de valor y las operaciones de las emisoras.

Estos riesgos emergentes son relevantes no solo por su efecto potencial sobre la operación del Grupo, sino también por su capacidad de transformar las condiciones bajo las cuales opera el mercado de capitales. Su seguimiento resulta clave para anticipar presiones futuras sobre la competitividad, la resiliencia y la creación de valor.



### Implicaciones estratégicas del entorno

El entorno descrito en este capítulo define las principales presiones y oportunidades que enfrenta Grupo BMV. La desaceleración económica, la competencia por flujos de capital y la evolución regulatoria exigen ampliar el mercado, ampliar su accesibilidad y fortalecer la propuesta de valor para emisoras e inversionistas. Al mismo tiempo, la aceleración tecnológica y los riesgos de ciberseguridad refuerzan la necesidad de modernizar la infraestructura, preservar la resiliencia operativa y sostener la confianza del mercado. En paralelo, el avance de los estándares de sostenibilidad y de los instrumentos temáticos abre oportunidades para que Grupo BMV fortalezca capacidades, amplíe servicios y genere nuevas fuentes de ingreso asociadas a la evolución del mercado de capitales.

**CONECTA**

**03 El Negocio**  
Detalle de los 23 proyectos tecnológicos y la evolución digital. Líneas de negocio del Grupo y sus prioridades estratégicas

	IFRS S1	CAPITALES			GRI	SASB	GRUPOS DE INTERÉS		ODS		
	IFRS S2	FINANCIERO FÍSICO HUMANO SOCIAL INTELLECTUAL NATURAL	201-1	ACCIONISTAS / INVERSIONISTAS COLABORADORES EMISORAS / INTERMEDIARIOS PROVEEDORES	AUTORIDADES FINANCIERAS COMUNIDAD ORGANIZACIONES CIVILES MEDIOS DE COMUNICACIÓN						
TEMAS MATERIALES	01 PRODUCTOS Y SERVICIOS SOSTENIBLES	02 SERVICIO AL CLIENTE Y EXPERIENCIA DE USUARIO	03 IMPULSO A LA LIQUIDEZ DEL MERCADO	04 RELACIÓN CON AUTORIDADES	05 CRECIMIENTO Y RENTABILIDAD DEL NEGOCIO	06 GOBIERNO CORPORATIVO	07 TECNOLOGÍA, INNOVACIÓN Y DIGITALIZACIÓN	08 CIBERSEGURIDAD	09 GESTIÓN DE LOS EFECTOS DE TRANSICIÓN AL CAMBIO CLIMÁTICO	10 CULTURA E INCLUSIÓN FINANCIERA	11 DESARROLLO Y RETENCIÓN DE TALENTO