

Reformas a las disposiciones de carácter general aplicables a las casas de bolsa

Category: Legal Alerts

written by Adrián Trejo Santiago | August 8, 2025

El 23 de julio de 2025 se publicaron reformas a la Circular Única de Casas de Bolsa ("CUCB"), con implicaciones relevantes para las operaciones de colocación de valores y la actividad secundaria en el mercado de valores mexicano. Dichas reformas entraron en vigor el 24 de julio de 2025.

A continuación, los puntos clave que deben tener presentes las casas de bolsa y participantes del mercado:

1. Emisoras Simplificadas: En general, se aplican las mismas reglas que para otras emisoras. Sin embargo, las casas de bolsa deberán cumplir con los siguientes requisitos específicos:

(a) Ajustarse a lo dispuesto en las disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras simplificadas.

(b) Publicar en su sitio web los requisitos y procedimientos para inscripciones simplificadas.

(c) Entregar una carta firmada que detalle los riesgos asociados a la emisión en cuestión.

(d) Conservar evidencia de la revisión de documentos de la emisión y de la divulgación de información relevante.

2. Múltiples Intermediarios Colocadores:

- (a) Se mantiene la posibilidad de que participe más de un intermediario colocador en una misma emisión. Sin embargo, no se considerará que existe una sindicación salvo que haya un acuerdo expreso en ese sentido.
- (b) En caso de existir un contrato de sindicación, el líder colocador será el principal responsable del cumplimiento normativo.
- (c) El contrato de colocación debe detallar comisiones correspondientes a cada intermediario y los servicios adicionales o complementarios ofrecidos por cada uno a la emisora.

3. Obligaciones Nuevas:

- (a) Se debe contar con evidencia documental de que el área de auditoría interna revisó las políticas internas de cumplimiento regulatorio.
- (b) Será obligatorio grabar o documentar todas las comunicaciones electrónicas o telefónicas con clientes y conservarlas durante al menos cinco años.
- (c) En operaciones del mercado secundario, deberán verificar que los adquirentes de valores de oferta pública restringida o de inscripción simplificada sean inversionistas calificados o institucionales.

4. Otros cambios:

(a) Ya no será aplicable el Anexo 1 de las Disposiciones generales a los inversionistas calificados.

(b) Se incorporan criterios contables excepcionales aplicables en casos de fenómenos naturales que afecten la liquidez de las casas de bolsa.

En NHG estamos monitoreando de cerca la implementación de estos cambios y acompañando a nuestros clientes en la adecuación de sus contratos, políticas internas y estrategias de colocación. Nuestro equipo especializado en mercados de capital y cumplimiento regulatorio está a su disposición para revisar sus procesos.

AMENDMENTS TO THE GENERAL PROVISIONS APPLICABLE TO BROKERAGE HOUSES

On July 23, 2025, amendments to the Circular Única de Casas de Bolsa (“CUCB”) were published, introducing significant changes for securities placement activities and secondary market operations in the Mexican securities market. The amendments took effect on July 24, 2025.

The following are the key aspects that brokerage houses and other market participants should be aware of:

1. Simplified Issuers: In general, the same rules applicable to traditional issuers will apply. However, brokerage houses must comply with the following additional requirements:

- (a) Comply with the general provisions applicable to simplified issuers.
- (b) Publish on their website the requirements and procedures for simplified listings.
- (c) Deliver a signed letter to investors outlining the risks associated with the relevant issuance.
- (d) Keep evidence of their review of issuance documents and the disclosure of relevant information.

2. Multiple Placement Agents:

- (a) The participation of more than one placement agent in a single issuance remains possible. However, a syndicate will only be deemed to exist if an express syndication agreement is in place.
- (b) Where such an agreement exists, the lead underwriter will be the primary party responsible for regulatory compliance.
- (c) The placement agreement must detail the fees corresponding to each placement agent, as well as any additional or complementary services offered by each of them to the issuer.

3. New Operational Obligations:

- (a) Brokerage houses must keep documentary evidence that their internal audit area has reviewed internal regulatory compliance policies.
- (b) It will be mandatory to record or document all electronic or telephone communications with clients, and such records must be retained for at least five years.

(c) In secondary market operations, brokerage houses must verify that purchasers of restricted public offerings or simplified listings are qualified or institutional investors.

4. Other Relevant Changes:

(a) Annex 1 of the General Provisions will no longer apply to qualified investors.

(b) Exceptional accounting criteria will be introduced for natural disaster scenarios that impact the liquidity of brokerage houses.

At the firm, we are closely monitoring the implementation of these regulatory changes and are actively assisting our clients in updating their contracts, internal policies, and placement strategies. Our team, specializing in capital markets and regulatory compliance, is available to support you in reviewing your processes.