

S&P/BMV IPyC: cautela al arranque de octubre

02 de octubre de 2026

Elaborado por: Janneth Quiroz Zamora
José Roberto Solano Pérez
analisis@monex.com.mx

- Tras el retroceso de septiembre, el S&P/BMV IPC cotiza en octubre bajo un marco de estricta cautela.
- Más allá de un deterioro técnico, el análisis fundamental del mercado vuelve a evidenciar señales de rezago.
- Prevedemos posibles ajustes a nuestra tesis de inversión; las principales empresas del índice se debilitan momentáneamente y solo el 40.0% de la muestra conserva ganancias en el año.

Respecto a nuestro reporte previo sobre el S&P/BMV IPC, el índice ha retrocedido -1.0%, ubicándose en 63,800 puntos, muy cerca del mínimo observado a mediados de septiembre. De hecho, durante septiembre el mercado registró un ajuste de 1.9%, borrando el avance acumulado e incluso dejando un retroceso de 0.8% en 2026. Tanto a nivel técnico como fundamental, percibimos debilidad y desgaste en las emisoras que fungieron como principal soporte del mercado durante los últimos 12 meses. Si bien nuestra visión previa contemplaba señales de recuperación, ahora consideramos necesario reevaluar los fundamentales, particularmente a la luz de los reportes trimestrales del 3T26.

Durante los últimos dos meses concretamos ajustes fundamentales en la valuación del S&P/BMV IPC, lo cual valida la persistente contracción de múltiplos. El cambio estructural en el entorno global de tasas ha deprimido las valuaciones locales al elevar el costo de capital, restando atractivo al mercado accionario frente a la renta fija. Esta desasociación ha mermado la liquidez y la participación institucional incluso en las emisoras de alta ponderación que lideraron los meses previos.

Técnicamente, el IPyC mantiene una tendencia negativa de corto plazo al estar cercano a 63,800 puntos, debajo de sus medias móviles de 50 días (65,735) y 200 días (67,218). El RSI confirma un momentum débil y cercano a la sobreventa, ubicando el soporte clave en los 63,400 puntos y las resistencias inmediatas en 64,500 y 64,957 enteros; superar estos niveles validaría una mejoría hacia los 65,735 pts. y abriría el camino a la media de largo plazo en 67,218 unidades.

Desempeño del S&P/BMV IPyC -medias móviles



Fuente: Información y gráfico de Refinitiv

De manera consecutiva hemos ajustado nuestra visión sobre el mercado local, cuya proyección actual se ubica en **69,000 puntos**; sin embargo, una vez más, no descartamos ajustes adicionales. Hemos reiterado que existe un soporte clave en empresas relacionadas con los metales, con espacio de recuperación en otras emisoras de gran peso dentro del índice. Tras el 3T26, ajustaremos nuestra visión para 2026, aunque de manera preliminar ya contaremos con la de 2027.

Seguimos considerando que el IPyC carece de catalizadores claros que anticipen un movimiento sostenido, por lo que la visión del inversionista mantiene la cautela observada al cierre de septiembre y ahora al inicio de octubre. Nuestra mayor inquietud será determinar si las cifras trimestrales fungirán como catalizador y soporte fundamental para el mercado, recordando que algunos buenos resultados del 2T26 terminaron diluyéndose por diversos factores. De cara a los reportes, percibimos un sesgo de debilidad, donde el consumo continúa siendo el principal factor limitante. Estamos a dos semanas del arranque de la temporada de reportes.

Cabe señalar que a este entorno se ha sumado una rotación de flujos derivada de tomas de utilidad en emisoras que habían mostrado un desempeño sobresaliente en meses previos. **Solo el 40.0% de la muestra registra rendimientos positivos en el año**, destacando entre las empresas de mayor peso: Gmexico, Femsa, Gfnorte y Amx. Pese a que algunas de estas emisoras han iniciado recientemente un ajuste más pronunciado, visualizamos una eventual recuperación.

Mantendremos un monitoreo estricto sobre las expectativas y la guía operativa interna de las emisoras, incorporando además una visión emergente en la que hemos identificado ciertos cambios, junto con un entorno de tasas de interés elevadas que presiona las valuaciones. En el frente global, el mayor apetito por activos de crecimiento vinculados al sector tecnológico en EE. UU. ha restado temporalmente atractivo a otros mercados. Además, diversos sectores en EE. UU. ya reflejan ajustes, aunque el sector tecnológico ha continuado brindando soporte a los mercados (con excepción del Dow Jones).

Consideramos oportuno identificar posibles puntos de inflexión que el mercado aún no internaliza por completo, como el comportamiento contracíclico del sector minero y metalúrgico. El inversionista deberá ajustar su visión sobre el consumo, ya que desde el segundo trimestre se percibe debilidad; sin embargo, las valuaciones de las empresas de estos sectores muestran descuentos elevados que, en algunos casos, consideramos excesivos.

Disclaimer

Los reportes compartidos contienen ciertas declaraciones e información actual y a futuro que se basan en información pública, obtenida de fuentes consideradas como fidedignas, sin embargo, no existe garantía, explícita o implícita, de su confiabilidad, por lo que MONEX no ofrece ninguna garantía en cuanto a su precisión o integridad.

La información que se presenta pudiera estar sujeta a eventos futuros e inciertos, los cuales podrían tener un impacto material sobre la misma.

El público que tenga acceso a estos reportes debe ser consciente de que el contenido de este NO constituye una oferta o recomendación de MONEX para comprar o vender valores o divisas, o bien para la realización de operaciones específicas. Asimismo, no implica por ningún motivo la certificación sobre la bondad del valor o la solvencia del emisor.

