

S&P/BMV IPyC: persisten los cuestionamientos

11 de agosto de 2026

Elaborado por: Janneth Quiroz
J. Roberto Solano
analisis@monex.com.mx

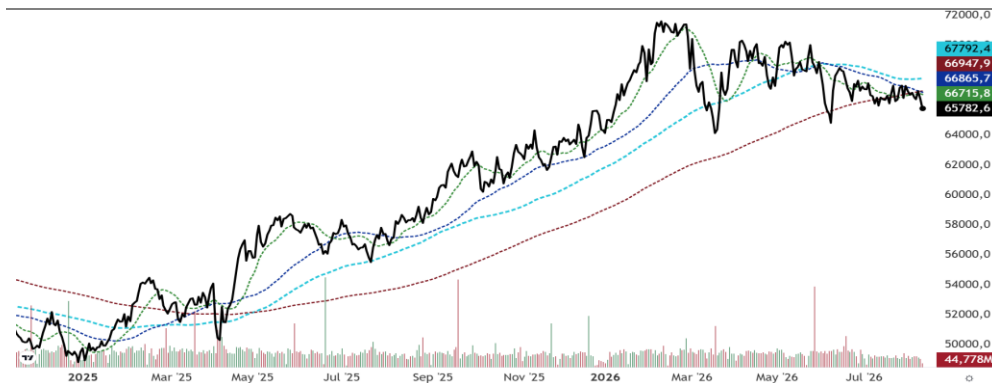
- El IPyC acumula caída de -8.0% desde máximos, cotizando cerca del mínimo de junio, aunque con un entorno de menor volumen.
- Mantenemos postura neutral, favoreciendo a metales y banca sobre construcción, proximidad y emisoras con guías débiles.
- El índice presiona los 65,800 puntos, arriesgando el soporte clave de 200 días (65,500 pts) con resistencia en 67,000 unidades.

Desde nuestro último análisis sobre el S&P/BMV IPC, el índice registra un ajuste cercano al -2.1%, acumulando una contracción del -8.0% desde su máximo de 71,601 puntos. Este movimiento ubica al referente cerca de su nivel mínimo de junio. Aunque las últimas sesiones muestran un menor volumen de operación, mantenemos una visión de cautela debido a desafíos bajo una visión fundamental y técnica. En la parte estructural del índice, se observa un mejor balance entre las empresas de mayor ponderación; este dinamismo, liderado por el sector de metales, podría cambiar la narrativa del mercado y actuar como un contrapeso.

En reportes previos anticipamos **un ajuste fundamental** en la valuación del S&P/BMV IPC. Actualmente, migramos hacia una postura neutral debido a una marcada dispersión sectorial, donde convive un grupo de emisoras con potencial de revalorización frente a un bloque rezagado. La tregua en Medio Oriente devolvió el foco a la recuperación de los metales. Dentro de este segmento resiliente, identificamos valor en la banca, lo que contrasta con el debilitamiento en construcción, telecomunicaciones y proximidad. Nuestra cautela se concentra en las emisoras rezagadas (consumo): aunque sus valuaciones lucen atractivas, las guías de las recientes conferencias trimestrales confirman una recuperación lenta.

Técnicamente, el IPyC cotiza en 65,800 puntos y presiona su promedio móvil de 200 días (65,500 pts); perderlo aceleraría la caída a 65,000 unidades. El sesgo bajista sigue activo con resistencia inmediata en 67,000 puntos y un techo clave en 68,800–69,000 enteros. Esta debilidad por aversión al riesgo es respaldada por el RSI, aunque el indicador descarta aún sobreventa extrema.

Desempeño del S&P/BMV IPyC -medias móviles



Fuente: Información y gráfico de Refinitiv

Actualmente, el IPyC carece de catalizadores claros que anticipen un movimiento sostenido, exhibiendo un comportamiento de estancamiento y consolidación. Este sesgo de debilidad fue validado por la recta final de los reportes corporativos del segundo trimestre, los cuales evidenciaron una desaceleración en el consumo interno. A este factor económico se aúna una rotación de flujos mediante tomas de utilidad en emisoras que habían mostrado un desempeño sobresaliente en meses previos, lo que limita el espacio de recuperación de corto plazo.

En un horizonte de tres meses, las siete emisoras con el ajuste de precio más pronunciado son Alsea (-22.4%), Lacomex (-17.8%), Cemex (-16.5%), Lab (-16.1%), Gruma (-15.4%), Walmex (-15.3%) y Peñoles (-1.52%). En sentido opuesto, actúan como contrapeso los avances de Gmexico (7.3%), Bajío (5.2%), Sigma (4.5%), Bimbo (4.0%), Volaris (3.2%), Kof (2.9%) y Kimber (2.0%). Al ampliar la perspectiva temporal, Gmexico y Bajío registran rendimientos acumulados de 30.5% y 25.6% en el año, mientras que Alsea mantiene una tendencia similar tanto en el balance anual como en el trimestral. Finalmente, en la lectura del último mes, destaca el comportamiento de AMX y Cemex, empresas cuya ponderación y dinamismo previo resultaron determinantes para la dirección general del mercado.

Mantendremos un monitoreo estricto sobre las expectativas de consenso y la guía operativa interna de las emisoras; no obstante, consideramos oportuno identificar potenciales puntos de inflexión que el mercado aún no internaliza por completo, tales como el comportamiento contracíclico del sector minero y metalúrgico. En el sector de consumo frecuente, identificamos que las valuaciones de múltiples emisoras ya descuentan el actual escenario de desaceleración en la demanda, por lo que no descartamos condiciones de sobreventa o castigo excesivo en sus múltiplos; esto considerando la sólida estructura financiera que mostraron al cierre de la temporada de reportes trimestrales. **Ante este entorno de alta dispersión y menor dinamismo, evaluamos una alta probabilidad de ajustar a la baja nuestro nivel objetivo 2026 para el S&P/BMV IPC.**

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.

