S&P/BMV IPyC: Atractivo 2025, 3 momentos claves

20 de mayo de 2025

Elaborado por:
Janneth Quiroz
J. Roberto Solano

- **Pese al *Liberation Day*, el mercado accionario mexicano ha logrado mantener su atractivo (hasta ahora el S&P/BMV IPyC con un avance en el año de 18.1%).**
- **Durante el 2024-2025, el mercado ha presentado 3 movimientos claves: en el 1S24 un favorable optimismo, un periodo negativo en el 2S24, y ahora un 2025 muy positivo.**
- **Si bien observamos atractivos fundamentales en algunos sectores (aeropuertos, autoservicio, infraestructura/concesiones y Fibras), percibimos un retador entorno económico, el cual implicará desafíos para diversas empresas.**

Después de un cierre negativo en 2024, el 2025 hasta ahora es positivo para México

Pese al *Liberation Day*, en este año los inversionistas bursátiles globales han mostrado mayor "apetito" por activos emergentes. Uno de los mercados más atractivos ha sido el de México, sin embargo, en el último año y medio el índice ha presentado 3 diferentes escenarios: 1) **Un 1S24 con un máximo histórico de 58,712pts** (con un promedio semestral de 56,546pts); 2) en contraste, un **2S24 con una caída** desde ese máximo **del -16.8%,** con un mínimo en el año de 48,838pts (promedio de 52,093pts); y 3) **en 2025 un promedio de** 53,000pts, pero con un *rally* iniciado a en abril (previo a este, un promedio de 52,000 pts) que ha implicado que el índice en el año acumule un rendimiento de 18.1%. Si bien la lectura de negociación comercial ha resultado favorable, analizamos los principales retos que visualizan los inversionistas en el mercado mexicano.

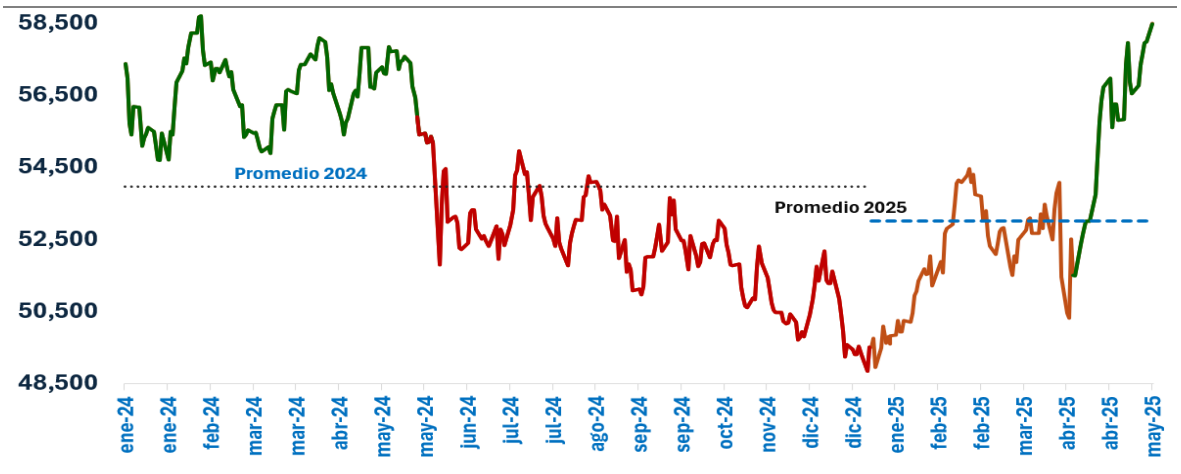
México, al igual que los emergentes, mantienen el atractivo global

A nivel global, se ha observado una mayor preferencia por mercados emergentes de Latam, seguido de desarrollados como Europa, y en menor medida en Asia. Esta modificación a la estrategia global ha restado atractivo a los activos americanos. Con esta reconfiguración, pero después del *Liberation Day*, observamos que en estos meses en Latam México ha presentado el segundo mejor avance en la región, después de Chile, pero superando a Brasil (comparable relativo accionario). A diferencia de los primeros meses del año, ahora con el reciente acuerdo entre EUA y China podríamos esperar el regreso de inversionistas a los mercados americanos.

Un desempeño positivo, pero persisten retos internos

Durante 2024-1S25 nuestros sectores favoritos han sido: **autoservicio/proximidad**, **bebidas**, **aeropuertos**, infraestructura y las **Fibras**. En 2025, estos sectores han presentado en promedio un rendimiento de **+19.5%** vs +**18.0%** del IPyC. Tomando en cuenta el escenario negativo 2024 y positivo en 2025, el mejor desempeño se ha observado en Lab, Gap, Alfa, Gentera, y Peñoles con rendimientos de 93.8%, 38.6%, 32.0%, 31.7% y 26.5% respectivamente. Si bien existe un optimismo por el mercado accionario, en este año los inversionistas mantendrán atención en los siguientes temas **(algunos tomaron relevancia después de los reportes trimestrales)**: consumo México y EUA, más noticias sobre la posible revisión del T-MEC en el 2S25, menor actividad económica local, la competencia global en diversas industrias, participación de mercado en EUA y eventuales medidas sectoriales de Trump (aspecto clave en la gestión del mandatario).

S&P/BMV IPyC 2024 y 2025- Optimismo, pesimismo y ahora un favorable entorno



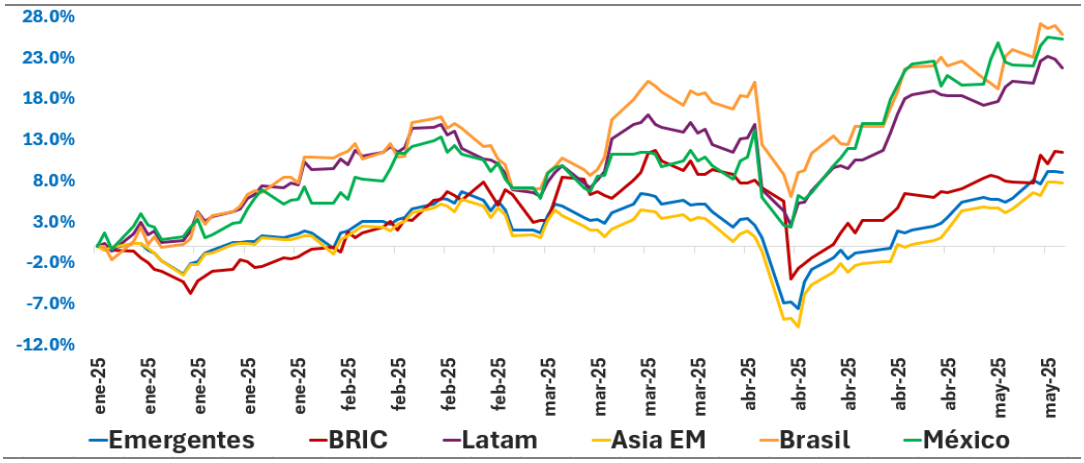
Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.

En el año, el S&P/BMV IPyC acumula un rendimiento de 18.0%, pero la mayoría de este desempeño se ha observado desde abril.

Emergentes destacan en 2025

En el último año y medio, el inversionista cambió su visión sobre el entorno accionario global, manteniendo cierta preferencia por activos americanos, pero incorporando por momentos activos emergentes y desarrollados. En 2025 inició con la preferencia por acciones americanas ante favorables expectativas sobre las utilidades en el S&P y noticias relacionadas a la inteligencia artificial, sin embargo, los pronunciamientos comerciales de Trump terminaron por reconfigurar el entorno accionario global en cinco meses. Previo a este entorno, cabe recordar que a inicio de año el S&P/BMV IPyC se ubicaba en niveles no observados desde 2023 y 2022, con poco apetito internacional sobre las acciones mexicanas. **En este periodo, se incorporaron eventos claves como:** entorno electoral local, las elecciones en EUA (victoria de Trump) y el reciente entorno de aranceles por parte de EUA. A la par, una modesta expectativa de crecimiento en algunas empresas.

Desempeño Índices 2025 México vs Emergentes



Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.

Desde la visión global, México, al igual que los emergentes, resultaba una mejor opción de inversión respecto a la volatilidad en EUA.

En U12m en México, de sentimiento negativo a un importante optimismo

En el último año y medio, el S&P/BMV IPyC ha presentado 3 movimientos claves: 1) **Un primer semestre del 2024 con un máximo histórico de 58,712pts** (con un promedio semestral de 56,546pts); 2) en contraste, un **segundo semestre de 2024 con una caída** desde ese máximo **del -16.8%,** con un mínimo en el año de 48,838pts (promedio semestral de 52,093pts); y 3) en 2025 un promedio de 53,000pts, pero con un *rally* iniciado a mediado de abril que ha implicado que el índice presente hasta este reporte un rendimiento cercano al 18.1% (arrojando un promedio de este corto periodo del rally de 56,000pts). **Persisten opiniones divididas sobre la trayectoria del referente accionario, ya que por un momento la valuación del IPyC ha reconocido puntos extremos pesimistas y optimistas, por lo que seguimos esperando un desempeño más alineado a los avances comerciales que sobre los fundamentales actuales de diversas empresas.**

Previo a 2025, el mercado accionario en México presentó una importante volatilidad en el segundo semestre del 2024.

A nivel global se observó un respiro después del *Liberation Day*

Con esta reconfiguración global, pero después del *Liberation Day (*día en que Trump anunció sus aranceles recíprocos), observamos que en estos meses en Latam México ha presentado el segundo mejor avance en la región, después de Chile, pero superando a Brasil (un comparable accionario más cercano). Los inversionistas asumieron un mayor apetito por acciones después de la pausa anunciada de 90 días, a la espera de una mayor negociación con Trump. Pero**, recientemente se dio a conocer que las primeras negociaciones entre EUA y China** han implicado una reducción de aranceles del país americano para China del 30.0% desde el punto extremo de 145.0%, y en respuesta, el país asiático con un ajuste para EUA al 10.0% desde el 125.0% extremo. Previo a esta noticia, EUA ya había mostrado negociaciones con Reino Unido, entre otros países. Si bien algunos especialistas están reposicionándose en algunos activos de mayor riesgo, es bueno mencionar que la probabilidad de menor actividad económica global ha aumentado, el efecto de traslado de precios/insumos estará permeado en las empresas, y que muchas compañías globales estarán ajustando sus expectativas de crecimiento.

En 2025, el índice accionario en México (IPyC) ha presentado un mejor desempeño respecto al Bovespa.

Rotación Global, México luce más defensivo

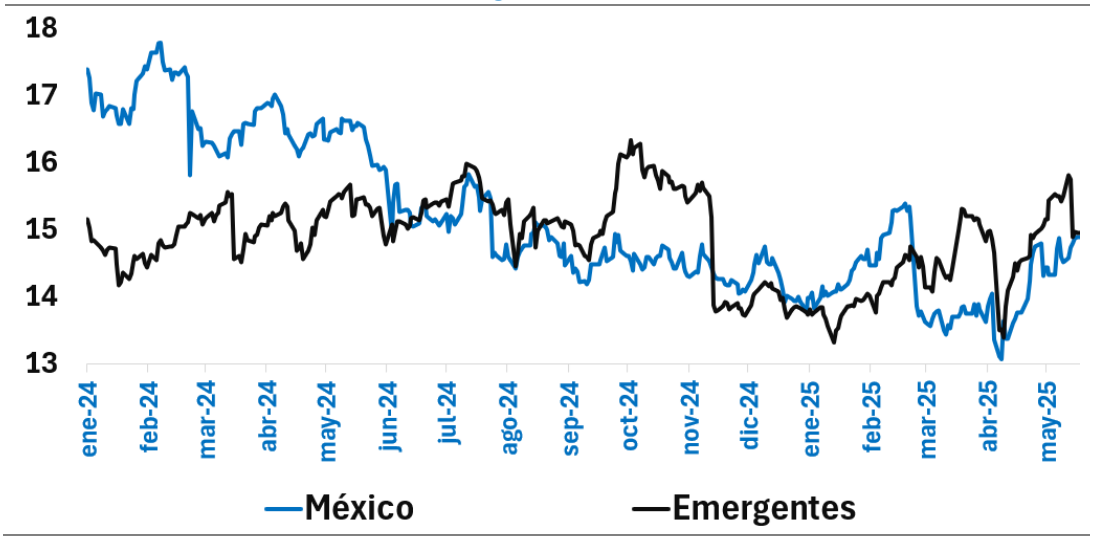
Previo al *Liberation Day* (finales de marzo 2025), el entorno en Latam era positivo (con un avance promedio en las acciones de la región de 14.0%), con un mejor desempeño respecto a sus pares globales, valuaciones y una expectativa atractiva en China. Bajo ese escenario, la rotación de activos globales daba preferencia a la región. En ese momento, la percepción de México a nivel mundial era positiva, asumiendo un enfoque arancelario más específico y con posibles exenciones por el T-MEC. Sus comparables, ejemplo: En Brasil se percibían significativas entradas de capital extranjero, incluso haciendo que su referente accionario, el Bovespa, alcanzará su nivel máximo. En ese momento, Trump ya se había pronunciado, incluso mencionando algunos aranceles, pero se mantenía una narrativa de apertura para evaluar y analizar que iniciativas estaría empleando en los siguientes meses.

Rotación Global, México luce más defensivo

Una vez que se dio a conocer el *Liberation Day* (anunciado el 2 de abril), momento en el que anunció los aranceles recíprocos, todos los activos enfrentaron un importante periodo de volatilidad, de hecho, la incertidumbre fue similar a la observada en la pandemia del 2020. Ante la poca visibilidad y capacidad de un análisis inmediato, los inversionistas optaron por evaluar de las empresas públicas la exposición de exportaciones hacia EUA, no solamente de manera direccional, sino de manera sectorial. Pese a que México resultaba (hoy, con el 84.5% de exportaciones hacia EUA) el más expuesto, gozaba de una visión de equilibrio al considerar el T-MEC. Pero algunos inversionistas evaluaron la relación de Colombia, Chile, y Perú y Brasil, que en ese orden pasaban entre el 10.0% al 28.0% de exportaciones hacia el país americano. En la visión, ya no sólo influía las exportaciones hacia EUA, sino las que estos países realizan con China, siendo Chile, Perú y Brasil los que mayor porcentaje de exportaciones mantienen hacia el país asiático. En esta evaluación de exportaciones, Argentina presenta menor exposición en ambos países.

México luce con un mejor escenario comercial respecto a sus pares en Latam y Asia.

México vs Emergentes- P/U 2024-2025



Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.

S&P/BMV IPyC vs Emergentes

La valuación del S&P/BMV IPyC respecto a los emergentes considera lo siguiente: 1) el IPyC cotiza a un Múltiplo P/U de 14.8x, un nivel que representa un descuento de -0.5% respecto al Múltiplo P/U EM de 14.9x; 2) el descuento previo resulta muy similar a lo observado durante este 2025, sin embargo, ligeramente inferior al descuento máximo de -9.7% registrado antes del *Liberation Day*; y 3) el reciente rally del mercado local no ha implicado que cotice a un premio, como lo observamos en el 1S24. La preferencia por activos emergentes respecto a los americanos fue algo clave en estos meses del 2025, sin embargo, ahora con el reciente acuerdo entre EUA y China podríamos ver el regreso de algunos inversionistas a los mercados americanos. De hecho, cabe señalar que la caída máxima del Nasdaq en el año fue de -20.0%, hasta este reporte es de -0.4%.

Bajo valuación relativa (P/U), México luce relativamente más atractivo respecto a los Emergentes.

Muchas empresas mexicanas se vieron afectadas ante una percepción de daño por los aranceles de Trump

Las preocupaciones previas al *Liberation Day*

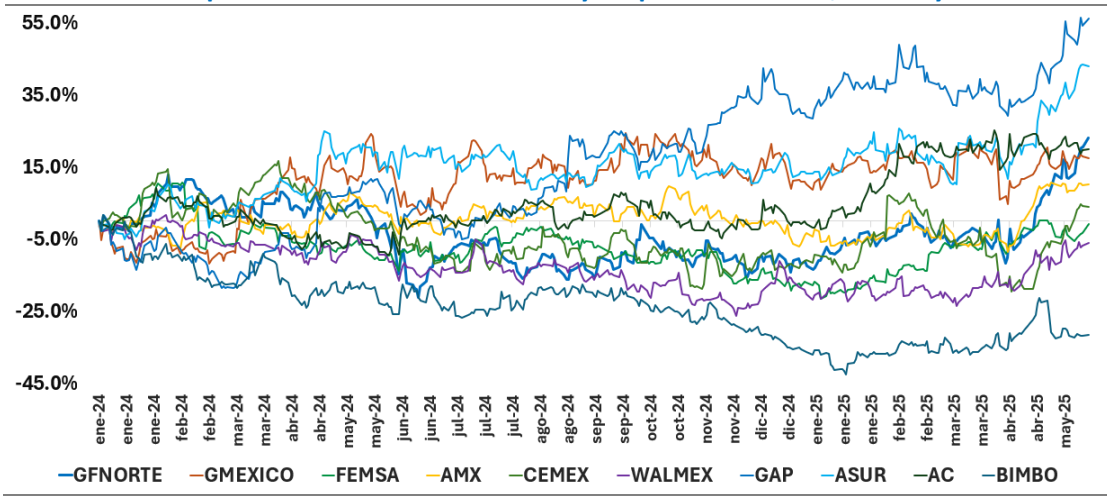
En la narrativa de aranceles, y previo a los recíprocos anunciados el 2 de abril, diversos especialistas globales apuntaban a hacia una vulnerabilidad de ciertas empresas mexicanas sobre la política arancelaria de Trump. Algunos datos que mencionaban es que solo 4 de las 35 empresas del IPyC obtenían más del 50.0% de sus ingresos de EUA, además esta visión de cautela se extendió en los siguientes sectores: materiales, consumo básico y el inmobiliario industrial (este con el favorable antecedente del *nearshoring*). Pese a esta visión de cautela, era importante señalar que esta visión de preocupación sectorial solo consideraba al 21.3% del peso de la muestra, por lo que no se reflejaba de manera direccional un efecto negativo para todo el mercado. Pero el otro factor que se observaba, y que seguirá vigente, es el cambio de discurso radical de Trump en este año (muy diferente a lo observado en su primera gestión). Semanas posteriores al *Liberation Day*, y conociendo las exenciones hacia México, observamos una recuperación paulatina en las empresas de estos sectores, de hecho, podríamos decir que el mercado local recuperaba cierta confianza, pero cabe señalar que por momentos sigue manteniendo una importante volatilidad.

Desempeño 2025, algunas empresas aún no recuperan el ajuste del 2S24

Consideramos que el inversionista en México ha logrado disipar cierta incertidumbre, sin embargo, se requiere una mayor visibilidad a las condiciones comerciales, por ende, las económicas. El factor para considerar es el tiempo, ya que durante estos meses y ajeno a las escaladas comerciales, el consumo y la inversión por factores internos han mostrado un entorno de ajuste, por lo que faltaría añadir el **efecto de la nueva realidad comercial**. Durante las conferencias trimestrales, observamos que algunas empresas han girado sus preocupaciones sobre: **consumo México y EUA**, estrategias ante **menor actividad económica**, avances en ciertos proyectos (postergar/avanzar), la **competencia global en diversas industrias** (ejemplo: química), participación de mercado en EUA y Latam, ajustes en el Capex y **eventuales medidas sectoriales de Trump** (como ha sucedido en estos meses).

Ajeno al tema comercial, México enfrentará en 2025 una menor actividad económica (PIB 0.3%).

Desempeño de las 10 emisoras de mayor "peso" en el S&P/BMV IPyC



Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg

Desempeño 2025, algunas empresas aún no recuperar el ajuste del 2S24

Si bien hemos observado que en este año el 89.0% de las empresas que integran el IPyC presentan un desempeño positivo, solo el 70% de estas han recuperado los precios observados en el último año. Para muchas empresas el punto de partida es el más bajo registrado al cierre del 2024. Tomando en cuenta lo anterior, pero lo positivo en 2025, el mejor desempeño (sumando ambos años) se ha observado en Lab, Gap, Alfa, Gentera, y Peñoles con rendimientos de 93.8%, 38.6%, 32.0%, 31.7% y 26.5% respectivamente. De las emisoras previas, algunas no cerraron de manera negativa el 2024, pero las que si y ahora han revertido por completo el escenario de ajuste hacia uno con un favorable desempeño son Mega, AC, Pinfra y Gfinbur. Existen algunas emisoras rezagadas en ambos años, que incluso con la recuperación del mercado no han logrado revertir ese terreno negativo.

La mayoría de las empresas afectadas en el 2S24 han mostrado una recuperación en este 2025.

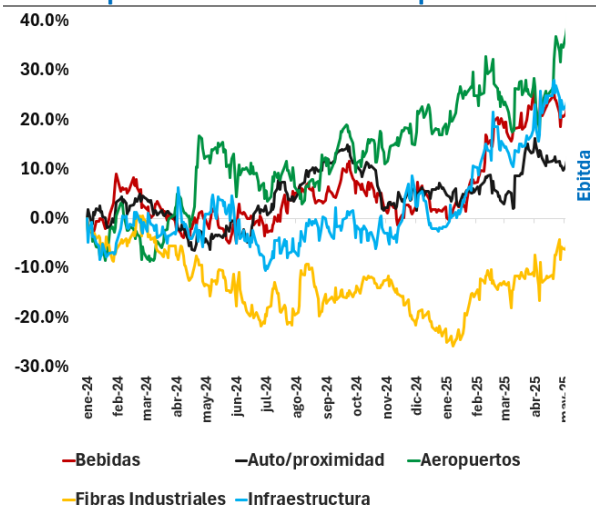
Nuestros sectores favoritos en 2025 son: Aeropuertos, Fibras.

Mantenemos como favoritos al Sector Aeroportuario y de Fibras

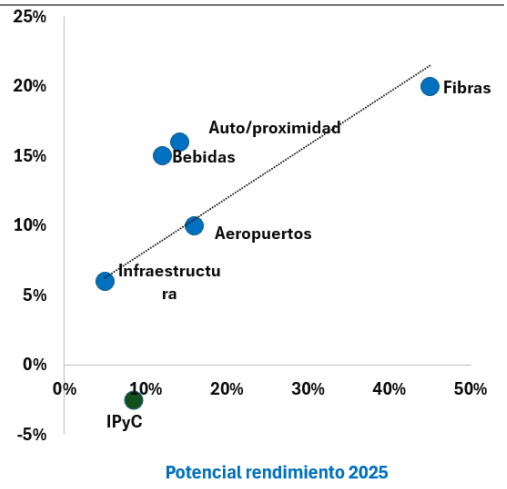
Durante 2024-1S25 nuestros sectores favoritos han sido: **autoservicio/proximidad**, **bebidas**, **aeropuertos** (crecimiento + dividendos) y las **Fibras** (un atractivo *total return*). En ese periodo, los sectores con mayor resiliencia fueron los grupos aeroportuarios, seguido del consumo, pero la mayoría han experimentado importante volatilidad (principalmente hacia el cierre del 2024, y después del *Liberation Day* de Trump). Después del reciente *rally* (iniciado a mediados de abril) y los reportes al 1T25, los inversionistas mantienen cuestionamientos sobre el mercado accionario, más en estos niveles no vistos desde y en el 1S24. **En el entorno comercial**, los avances en las negociaciones para alejar los actuales aranceles y retomar anuncios de inversión, previo a la revisión del T-MEC en 2026. **En lo económico**, aunado al punto previo, si el descenso de la actividad económica local y en EUA podría implicar nuevos ajustes a las expectativas (o en su caso, algunos efectos cambiarios). **En el enfoque corporativo**, si las empresas podrán cumplir sus guías de crecimiento 2025, pocas han modificado a la baja, pero la mayoría muestran cierta mesura para este año.

Además de que diversas empresas han recuperado terreno vs el cierre de 2024, existen atractivos dividendos en algunas emisoras

Desempeño 2024-2025 sectores preferidos



Crecimiento Ebitda & Potencial 2025



Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg

Principales oportunidades que perciben las empresas

Los aspectos que podrían favorecer a nuestros sectores favoritos son: **estrategias para mejorar el volumen** en un retador entorno en el consumo, un traslado de precios adecuado para incentivar a los consumidores, disipar esa incertidumbre para efectuar más compras/servicios y avanzar en proyectos para mantener un crecimiento una vez que exista mayor certeza comercial. La mayoría de las empresas de estos sectores se han mostrado resilientes o con un desempeño superior al IPyC. Pero podríamos decir que el punto de partida de muchas fue uno de los más bajos, recordando que como hemos mencionado el mercado cerró 2024 e inició 2025 con puntos muy bajos (niveles similares a 2022 y 2023).

Principales retos que se mantienen en la visión de las empresas

Consideramos que el mercado ha logrado disipar cierta incertidumbre, sin embargo, se requiere una mayor visibilidad a las condiciones comerciales, por ende, las económicas posterior a las medidas de Trump. El factor para considerar es el tiempo, ya que ajeno a las escaladas comerciales, en estos meses mantenemos una percepción de menor consumo e inversión, e incluso mayor preocupación sobre el entorno de crecimiento económico, y en menor medida, el inflacionario. Durante las conferencias trimestrales al 1T25, las administraciones de algunas empresas mostraron atención a los siguientes temas: **consumo México y EUA** (participación de mercado), las estrategias que se emplearán ante una **menor actividad económica**, los aranceles que podrían implicar costos adicionales, una mayor **competencia en diversas industrias**, **eventuales medidas sectoriales de Trump** y adecuaciones en proyectos y Capex. Para muchas empresas, la planeación 2025 asumirá nuevas y cambiantes condiciones respecto a lo esperado al inicio de año.

La pausa de aranceles de Trump no aleja la volatilidad, ya que seguirá con anuncios a diversos sectores a nivel global.

Directorio

DIRECCIÓN DE ANALISIS ECONÓMICO CAMBIARIO Y BURSATIL			
Janneth Quiroz Zamora	Directora de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 0669	jquirozz@monex.com.mx
J. Roberto Solano Pérez	Gerente de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 0760	jrsolano@monex.com.mx
Brian Rodríguez Ontiveros	Analista Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4195	brodriguezo1@monex.com.mx
André Maurin Parra	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 2307	amaurinp@monex.com.mx
Rosa M. Rubio Kantún	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4466	rmrubiok@monex.com.mx
Kevin Louis Castro	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4186	klouisc@monex.com.mx
César Adrián Salinas Garduño	Analista de Sistemas de Información	T. 5230-0200 Ext. 4790	casalinasg@monex.com.mx

Disclaimer

Nosotros, el Área de Análisis y Estrategia Bursátil, certificamos que las opiniones contenidas en este documento reflejan exclusivamente el punto de vista del analista responsable de su elaboración. Asimismo, certificamos que no hemos recibido, ni recibiremos, compensación alguna directa o indirecta a cambio de expresar una opinión específica de este reporte.

Es importante mencionar que los analistas no mantienen inversiones directas o a través de interpósita persona, en los valores o instrumentos derivados objeto del reporte de análisis, así como que ninguno de los miembros del Consejo, directores generales y directivos del nivel inmediato inferior a éste, funge con algún cargo en las emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente documento.

En los últimos doce meses, es posible que Monex Grupo Financiero, S.A. de C.V. y/o las las Entidades Financieras que lo conforman (en lo sucesivo "Monex"), a través de sus áreas de negocio, haya recibido compensaciones por prestar algún servicio de representación común, financiamiento corporativo, banca de inversión, asesoría corporativa u otorgamiento de créditos bancarios, a emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente informe. Monex no mantiene inversiones, al cierre del último trimestre, directa o indirectamente, en valores o instrumentos financieros derivados, cuyo subyacente sean valores, objeto del presente reporte, que representen el uno por ciento o más de su cartera de inversión, de los valores en circulación o del subyacente de los valores emitidos.

Este reporte está dirigido a la Dirección de Promoción de Banca Privada, Asesoría Patrimonial y Banca de Empresas de Monex. Las recomendaciones reflejan una expectativa de comportamiento de un valor contra su mercado de referencia y en un plazo determinado. Este comportamiento puede estar explicado por el valor fundamental de la compañía, pero también por otros factores. El cálculo del valor fundamental realizado se basa en una combinación de una o más metodologías generalmente aceptadas en los análisis financieros, y que pueden incluir, entre otras, análisis de múltiplos, flujos de efectivo descontados, análisis por partes o alguna otra que aplique al caso particular que se esté analizando. Sin perjuicio de lo que antecede, podrían tener más peso otros factores, entre los que se encuentran el flujo de noticias, momento de beneficios, fusiones y adquisiciones, el apetito del mercado por un determinado sector, entre otros; estos factores pueden llevar a una recomendación opuesta a la indicada solamente por el valor fundamental y su comparación directa con la cotización.

Nuestra política de recomendación contempla los siguientes escenarios: Compra. - Cuando el rendimiento esperado de la acción supere en más del 5% el rendimiento esperado del IPyC; Mantener.- Cuando el rendimiento esperado de la acción se ubique entre el ± 5% el rendimiento esperado del IPyC; Venta.- Cuando el rendimiento esperado de la acción sea inferior en más del 5% el rendimiento esperado del IPyC.

El presente documento fue elaborado por Monex con 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. El inversionista que tenga acceso al presente documento debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo. El contenido de este mensaje no constituye una oferta, invitación o solicitud de Monex para comprar, vender o suscribir ninguna clase de valores o bien para la realización de operaciones específicas. Monex no asume, ni asumirá obligación alguna derivada del contenido del presente documento, por lo que ningún tercero podrá alegar un daño, perjuicio, pérdida o menoscabo en su patrimonio derivado de decisiones de inversión que hubiese basado en este documento. Las opiniones aquí expresadas sólo representan la opinión del analista y no representan la opinión de Monex ni de sus funcionarios. Los empleados de las áreas de promoción, operación, directivos o cualquier otro profesional de Monex, podrían proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito a los clientes que reflejen opiniones contrarias a las expresadas en el presente documento. Inclusive, Monex o cualquiera de sus promotores, operadores, afiliadas o personas relacionadas podrían realizar decisiones de inversión inconsistentes con las opiniones expresadas en el presente documento.