

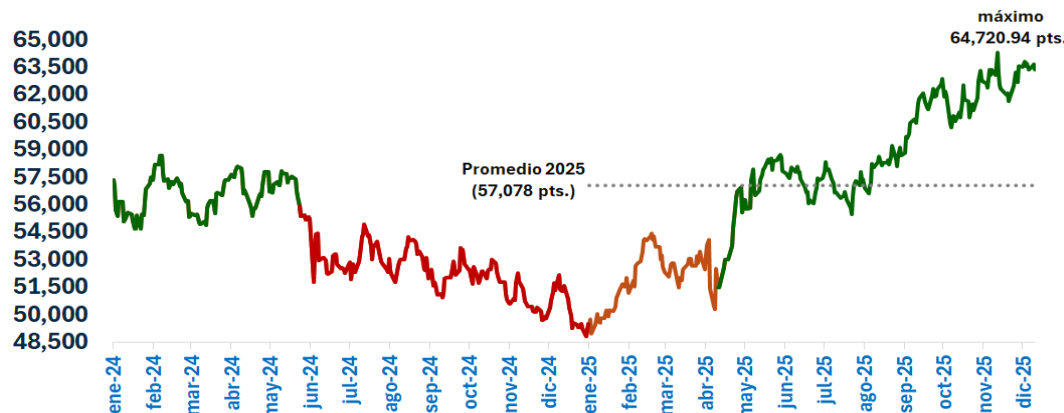
S&P/BMV IPyC marca nuevo máximo cerca de los 65,000 pts.

Mercado accionario local alcanza un nuevo máximo histórico

Hoy, el S&P/BMV IPC alcanzó un nuevo máximo histórico en 64,712 puntos, acumulando en el año un rendimiento de 30.7% (+50.9% en dólares), el cual refleja un fuerte optimismo en el mercado, impulsado por sólidos resultados corporativos, mejores expectativas hacia 2026. Adicionalmente, hoy destaca por el impulso de diversas noticias: el ajuste a la tasa de referencia por parte de la Reserva Federal, confirmando un recorte de 25 pb, lo que refuerza la expectativa de un ciclo de relajación monetaria en EE.UU., lo que favorece el apetito por riesgo en mercados emergentes; la aprobación por parte del Senado de México a la reforma arancelaria que impondrá cuotas de entre 5% y 50% a 1,463 productos provenientes de países sin Tratado de Libre Comercio, en sectores como el industrial y tecnológico, reforzando la visión de mayor apertura por parte del gobierno de México de cara a la próxima revisión del T-MEC; y por último, noticias corporativas particulares de algunas emisoras como GAP, al anunciar la aprobación de la combinación de negocios del Cross Border Xpress (CBX) y proveeduría de servicios de asistencia técnica y transferencia de tecnología, que permitirán un nuevo nivel de desarrollo para la compañía (una de nuestras favoritas de la BMV). Desde la publicación de nuestra nota con el estimado **2026 en 68,500 puntos**, destaca el avance de Gmexico, Gap, Cemex, Femsa, AC y Bimbo de 15.8%, 12.5%, 8.6%, 7.1%, 6.2% y 5.7%, respectivamente.

Hacia adelante, en el cierre de año y 2026, consideramos relevante evaluar los siguientes aspectos: 1) **el entorno de expectativas económicas**, ya que se percibe un ajuste en la actividad económica y posibles ajustes a las proyecciones de inflación; 2) **que se mantenga la revalorización de sectores clave como minería, construcción, telecomunicaciones y bancos**; 3) **la recuperación del sector consumo**, desde autoservicio y proximidad hasta sectores de alimentos y bebidas; 4) que siga la visión global de flujos hacia EM (mercados emergentes), recordando que este aspecto estructural ha generado una tracción positiva para el mercado en el 2S25 (valuación relativa favorable por temas comerciales); 5) **el efecto cambiario**, aspecto que, si se percibe una mayor apreciación, podría generar un efecto similar en los resultados con la reciente temporada de reportes; y 6) **evaluar la valuación del índice** (hoy cercano a sus promedios de 3 años, tanto en P/U como en FV/Ebitda), recordando que México en LATAM ha presentado el tercer mejor desempeño de 2025.

S&P/BMV IPyC Últimos 12 Meses



Fuente: Elaboración Propia con
Información de Bloomberg.

11 de diciembre de 2025

Elaborado por:

Janneth Quiroz Z.
Brian Rodríguez O.
J. Roberto Solano

Directorio

DIRECCIÓN DE ANALISIS ECONÓMICO CAMBIARIO Y BURSÁTIL

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 \pm 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.