

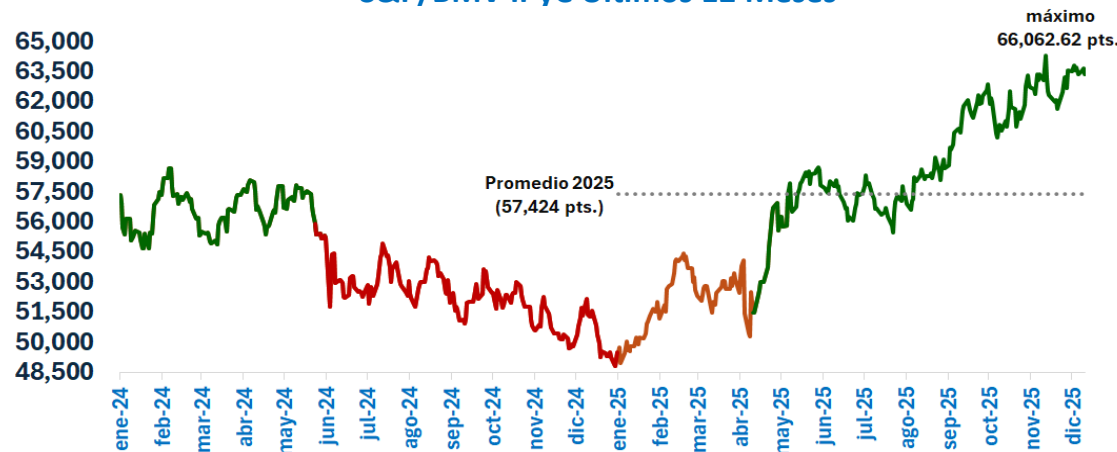
S&P/BMV IPyC inicia con fuerza 2026, nuevo máximo histórico

Mercado accionario en nuevo máximo, metales favorecen al mercado local

Después de que al cierre de 2025 el S&P/BMV IPC acumuló un rendimiento cercano al 29.9%, en este inicio de 2026 el referente arranca con el pie derecho, registrando en los primeros días del nuevo año un avance de 2.1%. **Este movimiento le permite alcanzar un nuevo máximo histórico, situándose ahora en 66,062 puntos.** En nuestros análisis previos señalábamos y reiterábamos que algunos sectores mantienen una inercia favorable de revalorización, particularmente las emisoras relacionadas con metales, como Grupo México y Peñoles. Además, observamos inerciales avances en algunas emisoras, como Cemex, Bimbo, Cuervo y Gap. La fortaleza de estos niveles también se acompaña de una visión relativa que favorece a México, impulsada por una narrativa que el año pasado incorporó medidas comerciales que fortalecen la conexión con Estados Unidos. Asimismo, debemos considerar que, estructuralmente, la diversificación global sigue beneficiando a los mercados emergentes, principalmente a los de LATAM. Si bien podrían registrarse nuevos máximos históricos y un mayor volumen respecto a semanas previas, existen sectores que mantienen un importante rezago, como el de consumo. **Además, en las siguientes semanas el inversionista estará evaluando los resultados al 4T25.**

Este optimismo generalizado en 2025, y preliminarmente en 2026 eventualmente deberá incorporar: el **entorno de expectativas económicas**, ya que se percibe un ajuste en la actividad económica (las cifras preliminares del 4T25 resultan ligeramente mejores a lo previsto) y posibles modificaciones en las proyecciones de inflación para 2026, donde serán clave el IEPS y los ajustes al salario mínimo; **la continuidad en la revalorización de sectores clave como minería, construcción y bancos**; **la recuperación del sector consumo**, desde autoservicio y proximidad hasta alimentos y bebidas; que se mantenga la **visión global de flujos hacia mercados emergentes**, recordando que este aspecto estructural ha generado una tracción positiva para el mercado en 2025 con una valuación relativa favorable por temas comerciales; **el efecto cambiario**, ya que una mayor apreciación podría generar un impacto similar en los resultados durante la reciente temporada de reportes; y la evaluación de la valuación del índice, hoy superando a sus promedios de tres años tanto en P/U como en FV/Ebitda, **considerando que México presentó el tercer mejor desempeño en LATAM durante 2025.**

S&P/BMV IPyC Últimos 12 Meses



09 de enero de 2026

Elaborado por:

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

Fuente: Elaboración Propia con
Información de Bloomberg.

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.