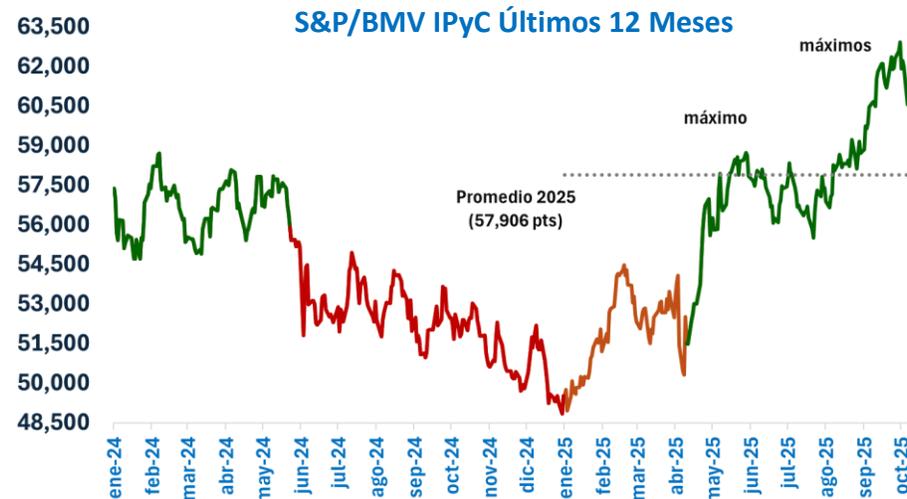


### S&P/BMV IPyC con un significativo ajuste

#### El mercado accionario en México registra una significativa caída después de un amplio periodo de máximos

Durante la sesión, el S&P/BMV IPC presenta un ajuste cercano a -2.6% (-4.0% desde el último máximo), ubicándolo ahora cercano a 60,545 puntos. Pevio a este escenario, observamos que desde agosto y septiembre el mercado ha estado en un periodo de máximos históricos, doce desde mayo (registró un intradía de 63,000 puntos). De manera global, observamos un optimismo hacia los mercados emergentes (EM), beneficiando a México gracias a factores como menores tasas de interés y avances en las negociaciones comerciales con EE. UU. La valuación de los mercados EM, y en particular la de México, respalda esta tendencia. Además, diversas empresas, principalmente las relacionadas con metales, mantuvieron un atractivo *rally*, justificado por el avance de los principales metales. Como mencionamos en análisis previos, el mercado local había cerrado una brecha de valuación (P/U y FV/Ebitda) respecto a los últimos 12 meses. **Cabe destacar que el ajuste observado en este inicio de semana considera el ajuste de -16.6% de Gmexico**, emisora con gran relevancia dentro del índice (además, en otras percibimos una toma de utilidad).

Ajeno a este particular ajuste, consideramos que los inversionistas evaluarán los siguientes aspectos clave en el IPyC: 1) los próximos reportes al 3T25, periodo en el que se ajustarán proyecciones 2025, pero preliminarmente las del 2026; 2) qué sectores podrían mostrarse más atractivos en los próximos 12 meses; 3) la visión global de flujos hacia EM (mercados emergentes), recordando que este aspecto estructural ha generado una tracción positiva para el mercado desde mayo, pero puntualmente en agosto y septiembre; 4) el escenario comercial y sus eventuales negociaciones, aspecto que suma un optimismo al punto previo; 5) el entorno económico local, ya que si bien existe una resiliencia económica en el 1S25, se percibe un menor crecimiento hacia el cierre de año; 6) el efecto cambiario en los resultados de diversas empresas, recordando que algunas emisoras se beneficiaron de la depreciación del peso en el 1S25, ahora se percibe en el 3T25 una apreciación; y 7) medidas y sus impactos, como el reciente aumento del IEPS a ciertos productos que podrían presionar los volúmenes, además de un periodo de lluvias extendido en el trimestre.



Fuente: Elaboración Propia con Información de Bloomberg.

06 de octubre 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	<a href="mailto:jquirozz@monex.com.mx">jquirozz@monex.com.mx</a>
J. Roberto Solano Pérez	Gerente de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 0760	<a href="mailto:jrsolano@monex.com.mx">jrsolano@monex.com.mx</a>
Brian Rodríguez Ontiveros	Analista Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4195	<a href="mailto:brodriguez1@monex.com.mx">brodriguez1@monex.com.mx</a>
André Maurin Parra	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 2307	<a href="mailto:amaurinp@monex.com.mx">amaurinp@monex.com.mx</a>
Rosa M. Rubio Kantún	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4466	<a href="mailto:rmrubiok@monex.com.mx">rmrubiok@monex.com.mx</a>
Kevin Louis Castro	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4186	<a href="mailto:klouisc@monex.com.mx">klouisc@monex.com.mx</a>
César Adrián Salinas Garduño	Analista de Sistemas de Información	T. 5230-0200 Ext. 4790	<a href="mailto:casalinasg@monex.com.mx">casalinasg@monex.com.mx</a>

## 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 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.