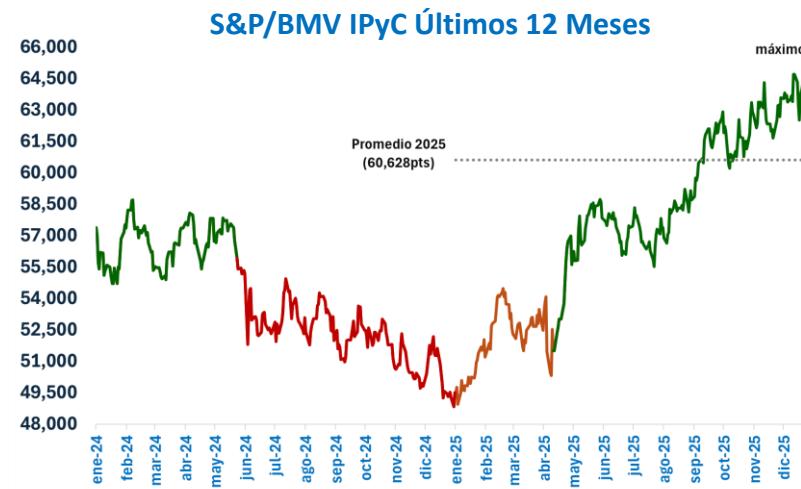


S&P/BMV IPyC nuevo máximo, superando 65,000 puntos

Mercado accionario retoma máximos, metales favorecen al mercado local

Hoy, el S&P/BMV IPC alcanzó un nuevo máximo histórico en 65,595 puntos, acumulando en el año un rendimiento de **32.4%**, lo cual refleja un fuerte optimismo en el mercado. En nuestros análisis previos, señalábamos que algunos sectores mantienen esa inercia favorable de revalorización, puntualmente las emisoras relacionadas con los metales, como Gmexico y Peñoles (además vemos cierta recuperación en algunas emisoras). La inercia de estos niveles también viene acompañada de una visión relativa que favorece a México, narrativa que recientemente incorporó noticias en el plano comercial: la aprobación por parte del Senado de México de la reforma arancelaria que impondrá cuotas de entre 5.0% y 50.0% a 1,463 productos provenientes de países sin Tratado de Libre Comercio. Además, **debemos incorporar que estructuralmente la diversificación global sigue favoreciendo a los mercados emergentes**, principalmente a los de LATAM. Si bien se podrían registrar nuevos máximos históricos y confirmarse un rally navideño local, **hay un menor volumen de operación y diversos sectores mantienen un importante rezago (consumo)**.

En las últimas sesiones del año, y **ahora con miras a 2026**, consideramos relevante evaluar los siguientes aspectos: 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, telecomunicaciones 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 el segundo semestre de 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 ha presentado el tercer mejor desempeño en LATAM durante 2025**.



Fuente: Elaboración Propia con
Información de Bloomberg.

Elaborado por:

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

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	rmrubio@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 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 está 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 solo 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.