

2025: Rendimiento récord en México y EE. UU.

31 de Diciembre de 2025

- En diciembre, el Nasdaq y el S&P retrocedieron -0.5% y -0.1% (el Dow Jones avanzó 0.7%), mientras que el IPyC en dólares y en pesos aumentó 2.7% y 1.1%, respectivamente.
- En 2025, el Nasdaq, S&P, Dow Jones avanzaron 20.4%, 16.4% y 13.0%, el IPyC 29.9%.
- Este mes se presentaron condiciones para que el optimismo en los mercados prevaleciera: flexibilidad monetaria, demanda de la IA, revalorización sectorial y flujos a EM.
- Nuestra atención estará en el entorno comercial (negociaciones con EE. UU.), económico (flexibilidad monetaria) y corporativo (noticias sobre la IA, además de las cifras al 4T25).

Elaborado por:
 Janneth Quiroz
 J. Roberto Solano
 Brian Rodríguez O.
 Cesar A. Salinas

En diciembre: los mercados presentaron volatilidad, pero cerraron positivos

En el mes, el Nasdaq y el S&P retrocedieron -0.5% y -0.1%, el Dow Jones avanzó 0.7%, pero acumulando en todo 2025 rendimientos de 20.4%, 16.4% y 13.0%, respectivamente. Pese a una menor operación y volumen por el cierre de año, los inversionistas mantuvieron cierto optimismo ante una postura más flexible de la Reserva Federal, además de menores cuestionamientos sobre la valuación de las emisoras relacionadas con la IA, al percibirse una importante demanda de semiconductores. Un factor clave es que hacia 2026 existe una expectativa favorable de crecimiento en las utilidades, preliminarmente de doble dígito (13.0%). En diciembre, el S&P/BMV IPC registró un nuevo máximo histórico, implicando avances mensuales en dólares y pesos de 2.7% y 1.1%, y en el año de 50.4% y 29.9%, respectivamente. Pese a la marcada disparidad entre emisoras dentro del IPyC, el índice ha adoptado una postura más optimista ante la expectativa de avances en las negociaciones comerciales con EE. UU., la revalorización extendida en algunos sectores, principalmente metales, además de una visión global que sigue favoreciendo a los mercados emergentes, particularmente los de LATAM.

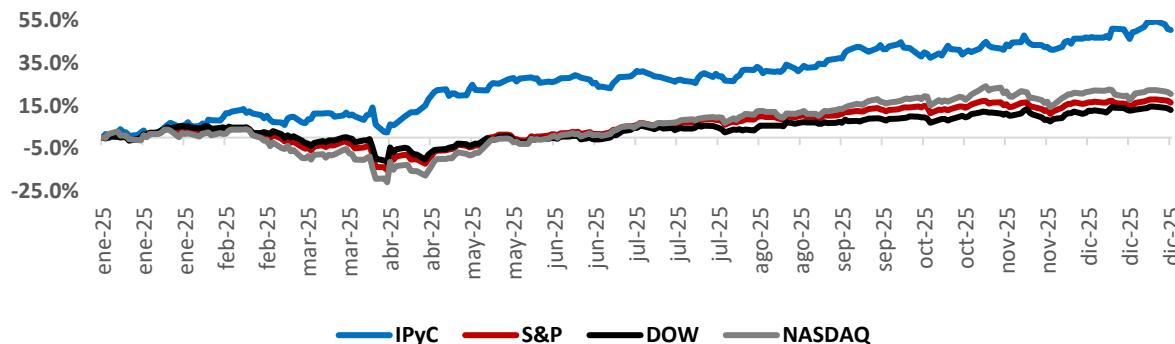
Nuestra visión 2026 se mantiene, serán clave las cifras del último trimestre del año

Para 2026 estimamos un crecimiento de utilidades del S&P 500 de 12%, lo que llevaría al índice cerca de 7,200 puntos. Anticipamos una economía estadounidense resiliente, mayor diversificación en ganancias y una política monetaria más flexible. Aunque algunas valuaciones son elevadas, vemos oportunidades en los sectores de materiales, servicios públicos, salud y financiero. Para el S&P/BMV IPyC mantenemos un nivel objetivo de 68,500 puntos. **En ambos índices podríamos hacer revisiones al alza; sin embargo, esperaremos a conocer las cifras del último trimestre de 2025.**

Hacia 2026 nuestra atención estará en los acuerdos comerciales, política monetaria y en la IA.

Hacia el 2026, nuestra atención estará en los siguientes aspectos: 1) el crecimiento económico global; la expectativa mantiene cierta resiliencia en EE. UU., con leves mejorías en otros países; 2) el escenario comercial, que podría implicar nuevos cambios; la radical narrativa de Trump, anunciando nuevas medidas sectoriales; 3) una flexibilidad monetaria de la FED y Banxico, además de información sobre el nuevo presidente de la Reserva Federal; 4) posibles revisiones a las utilidades para el S&P, ya que existen altas expectativas; 5) más noticias y cuestionamiento sobre la inteligencia artificial en EE. UU. y en China; 6) esperamos nuevas sinergias, pero mayores cuestionamientos sobre los sectores relacionados; 7) reactivación de anuncios sobre el *nearshoring* en México; 8) y noticias en el plano geopolítico, recordando las tensiones que se han presentado en los últimos 12 meses.

S&P, Dow Jones, Nasdaq y S&P/BMV IPyC en dólares (U12m)



Fuente: Monex con información de Bloomberg y BMV.

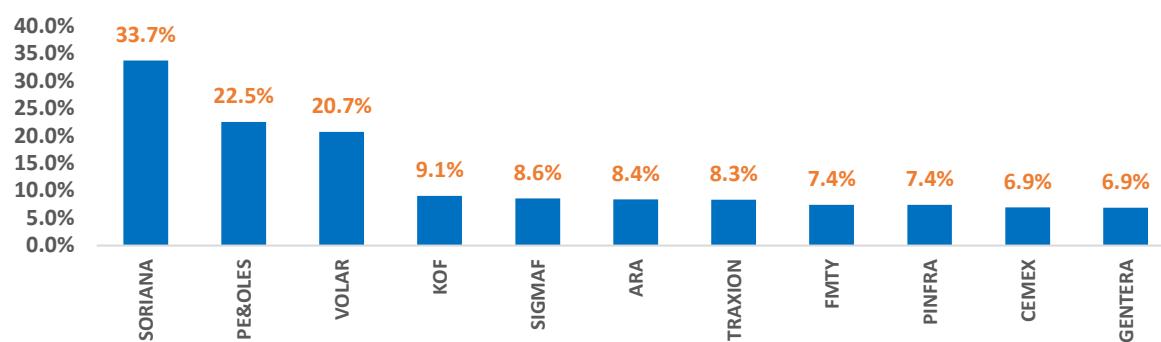
BMV cierra un año histórico

Durante el último mes del año, el S&P/BMV IPyC avanzó 1.1% en términos nominales, consolidando un año histórico con una serie de diversos nuevos máximos históricos que llegaron a superar los 65,000 pts. Hacia el 2026, será importante evaluar el dinamismo económico, así como las negociaciones comerciales entre EE. UU. y el resto del mundo, pero particularmente con China y México.

Emisoras con Mejor desempeño

Durante diciembre, destacan los movimientos positivos de: Soriana, Peñoles, Volaris, Kof, Sigma, Ara, Traxion y Fibra Monterrey con atractivos rendimientos de 33.7%, 22.5%, 20.7%, 9.1%, 8.6%, 8.4%, 8.3%, y 7.4% respectivamente. Para este periodo destaca particularmente el avance del sector minero, impulsado por el importante avance que han presentado los precios de los metales. Adicionalmente, se mantiene cierta sinergia acumulada para empresas con favorables expectativas de crecimiento de cara al 2026, un atractivo avance en los precios de materias primas, valuaciones atractivas, compras de oportunidad, así como factores económicos que implican cierta ventaja respecto a sus comparables locales (destacable diversificación geográfica).

Rendimiento Emisoras + Ganadoras

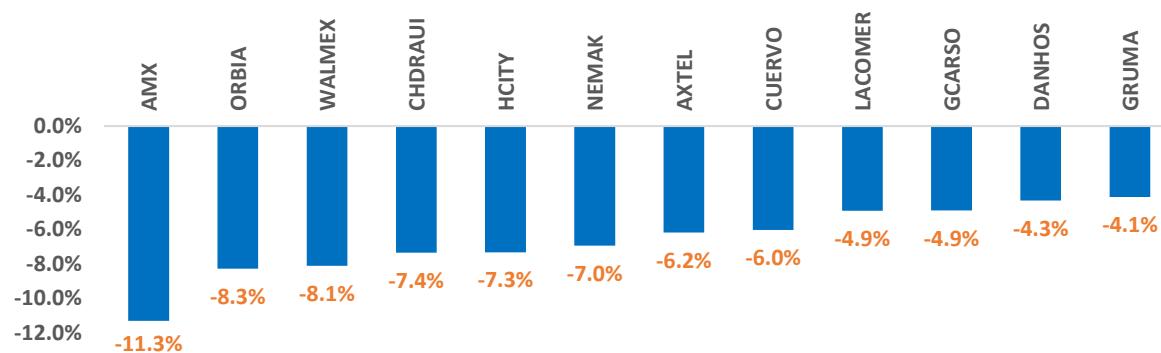


Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.

Emisora con Peor desempeño

En contraste, durante el último mes destacaron los movimientos negativos de: Amx, Orbia, Walmex, Chedraui, City, Nemak, Cuervo, Lacomer, y GCarso, tras presentar importantes ajustes de -11.3%, -8.3%, -8.1%, -7.4%, -7.3%, -7.0%, -6.0%, -4.9% y -4.9%, respectivamente. En el entorno de estas emisoras, destacan principalmente por una toma de utilidades, o en su caso, por cierta debilidad en su último reporte corporativo, menores expectativas de crecimiento para año 2026, mayor sensibilidad a la volatilidad en el tipo de cambio, a sectores que podrían resultar con algunas modificaciones regulatorias, a un menor nivel de rentabilidad, así como retos particulares de cada sector o que resultan más vulnerables a posibles aranceles.

Rendimiento Emisoras + Perdedoras



Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.

Divisas	Cierres					Variación		
	Actual	Previo	1d	5d	1m	Acum. 2025	12m	
Peso	18.01	18.00	0.08%	0.37%	-1.61%	-13.53%	-13.53%	
Dólar Index	98.26	98.24	0.02%	0.32%	-1.21%	-9.43%	-9.43%	
Euro	1.17	1.17	-0.01%	-0.27%	1.18%	13.45%	13.45%	
Yen	156.70	156.41	0.19%	0.49%	0.80%	-0.32%	-0.32%	
Libra	1.35	1.35	0.07%	-0.21%	2.00%	7.68%	7.68%	
Dólar Can.	1.37	1.37	0.21%	0.36%	-1.95%	-4.57%	-4.57%	
F. Suizo	0.79	0.79	0.09%	0.49%	-1.53%	-12.67%	-12.67%	
Real	5.50	5.48	0.37%	-0.49%	2.60%	-10.98%	-10.98%	
Bitcoin	87,606.09	88,185.04	-0.66%	0.24%	-3.92%	-6.52%	-6.52%	

Tasas	% Cierres					Variación Pb		
	Actual	Previo	1d	5d	1m	Acum. 2025	12m	
Cetes28	7.11	7.07	4.00	5.00	-6.00	-289.00	-293.00	
Cetes364	7.55	7.56	-1.00	0.00	-5.00	-251.00	-253.00	
TII28	7.35	7.35	0.00	1.01	-26.14	-289.61	-289.51	
UMS 10a	-1.03	-1.12	8.91	-159.79	-175.73	-533.56	-533.56	
Udib 10a	4.14	4.21	-6.26	-6.16	42.08	-132.13	-132.13	
M 2a	7.48	7.51	-2.70	1.28	9.89	-231.38	-231.38	
M 5a	8.18	8.23	-4.94	-7.74	14.75	-179.67	-179.67	
M 10a	9.11	9.15	-3.81	-5.23	19.91	-131.58	-131.58	
M 30a	9.51	9.54	-2.40		18.09	-127.69	-127.69	

Tasas	Cierres %					Variación Pb		
	Actual	Previo	1d	5d	1m	Acum. 2025	12m	
Tbill 1M	3.59	3.53	6.30	-1.53	-31.76	-68.09	-68.09	
Libor 1M	4.96	4.96	0.16	-0.91	-34.97	-50.90	-47.33	
Tbill 12M	3.47	3.46	1.02	-0.97	-12.14	-67.30	-67.30	
Libor 12M	6.04	5.96	8.13	11.61	31.11	55.93	242.24	
GT 10a	4.17	4.12	4.51	3.35	15.38	-40.20	-40.20	
Japon 10a	2.06	2.04	1.45	3.25	25.35	97.40	97.40	
Alemania 10a	2.85	2.85	0.01	-0.67	16.63	48.94	48.94	
U.K. 10a	4.48	4.50	-2.12	-2.85	3.63	-8.88	-8.88	
Francia 10a	3.56	3.56	0.00	0.18	15.43	36.88	36.88	
España 10a	3.29	3.29	0.01	-0.04	12.36	22.88	22.88	
Italia 10a	3.55	3.55	0.01	-0.25	14.96	2.72	2.72	
Brasil 10a	12.63	13.73	-110.18		-77.58	-253.02		

Índices	Cierres					Variación		
	Actual	Previo	1d	5d	1m	Acum. 2025	12m	
Dow Jones	48,063	48,367	-0.63%	-0.78%	0.73%	12.97%	12.97%	
S&P 500	6,846	6,896	-0.74%	-0.93%	-0.05%	16.39%	16.39%	
Nasdaq	23,242	23,419	-0.76%	-1.36%	-0.53%	20.36%	20.36%	
Russel	3,883	3,913	-0.76%	-1.05%	-0.14%	15.67%	15.67%	
SP/BMV IPC	64,308	64,367	-0.09%	-1.96%	1.12%	29.88%	29.88%	
Bovespa	161,125	160,490	0.40%	1.67%	0.02%	33.95%	34.13%	
EuroStoxx	5,791	5,796	-0.08%	0.83%	2.17%	18.29%	18.29%	
Dax	24,490	24,351	0.57%	1.20%	3.29%	23.01%	22.30%	
Cac 40	8,150	8,168	-0.23%	0.35%	0.33%	10.42%	10.42%	
Ibex 35	17,308	17,355	-0.27%	0.87%	5.72%	49.27%	49.27%	
FTSE100	9,931	9,941	-0.09%	0.66%	2.17%	21.51%	21.51%	
FTSEMIB	44,945	44,436	1.14%	0.79%	3.66%	31.47%	31.47%	
Nikkei	50,339	50,527	-0.37%	-0.15%	-0.30%	0.00%	26.18%	
HangSeng	25,631	25,855	-0.87%	-0.66%	-0.88%	27.77%	27.77%	
Shangai	3,969	3,965	0.09%	0.71%	2.06%	18.41%	18.41%	
India	85,221	84,675	0.64%	-0.36%	-0.49%	0.00%	8.55%	

Comodities	Cierres					Variación		
	Actual	Previo	1d	5d	1m	Acum. 2025	12m	
Oro	4,310	4,339	-0.68%	-3.78%	1.84%	64.22%	64.22%	
Plata	71	76	-6.83%	-1.09%	22.58%	145.95%	145.95%	
Cobre	569	578	-1.50%	3.99%	9.82%	41.43%	41.43%	
Wti	57	58	-0.83%	-1.56%	-1.84%	-19.87%	-19.87%	
Brent	61	61	-0.78%	-2.45%	-3.72%	-18.48%	-18.48%	
Mezcla	54	54	-0.11%	-1.11%	-2.72%	-18.47%	-17.90%	

Emisora	Precio Actual	%Mensual	%Acumulado 2025	%U3M	%U12M
AC	194.9	4.4%	17.6%	2.1%	17.4%
SIGMAF	15.7	8.6%	30.2%	8.1%	30.2%
ALSEA	53.9	7.4%	25.1%	-10.6%	25.1%
AMX	18.6	-11.3%	28.2%	-1.6%	28.2%
ASUR	579.2	4.6%	23.3%	0.6%	23.3%
BIMBO	59.1	1.7%	8.9%	-9.1%	8.9%
BOLSA	37.0	-2.1%	16.7%	-3.3%	16.7%
CEMEX	20.7	6.9%	79.0%	26.3%	79.0%
CUERVO	20.7	-6.0%	-10.2%	5.7%	-10.2%
FEMSA	181.9	3.0%	9.8%	2.9%	9.8%
GAP	473.1	6.0%	33.9%	9.3%	33.9%
GCARSO	117.9	-4.9%	3.5%	-9.2%	3.5%
GCC	182.6	0.2%	-1.1%	5.3%	-1.1%
GMEXICO	170.0	6.6%	79.3%	7.5%	79.3%
GRUMA	310.2	-4.1%	-3.2%	-8.3%	-3.2%
KIMBER	38.4	-0.2%	38.3%	1.8%	38.3%
KOF	171.1	9.1%	10.4%	15.3%	10.4%
LAB	17.9	-3.8%	-26.0%	-6.0%	-26.0%
LIVEPOL	100.3	-1.1%	4.4%	9.9%	4.4%
MEGA	51.7	-0.5%	62.6%	-12.4%	62.6%
OMA	243.5	-0.8%	42.3%	5.2%	42.3%
ORBIA	15.6	-8.3%	4.1%	-11.9%	4.1%
PE&OLES	946.7	22.5%	255.6%	15.7%	255.6%
PINFRA	267.3	7.4%	56.9%	8.1%	56.9%
SITES	15.3	2.4%	26.4%	-11.4%	26.4%
TLEVISA	10.5	4.5%	58.9%	6.3%	58.9%
VESTA	55.1	-3.5%	7.0%	7.1%	7.0%
VOLAR	16.0	20.7%	2.2%	21.9%	2.2%
WALMEX	56.1	-8.1%	5.2%	2.1%	5.2%
ALPEK	9.3	1.9%	-29.0%	-6.8%	-29.0%
ARA	3.7	8.4%	22.6%	15.8%	22.6%
AUTLAN	7.2	-0.4%	7.6%	4.5%	7.6%
AXTEL	2.9	-6.2%	161.8%	-2.4%	161.8%
CHDRAUI	123.3	-7.4%	0.2%	-14.2%	0.2%
GMXT	34.8	0.8%	13.5%	-1.0%	13.5%
HOTEL	4.0	6.1%	2.1%	14.4%	2.1%
HCITY	6.2	-7.3%	38.3%	23.1%	38.3%
LACOMER	38.8	-4.9%	20.4%	-9.6%	20.4%
MFRISCO	8.9	-1.8%	159.1%	-8.9%	159.1%
NEMAK	3.6	-7.0%	46.2%	-14.9%	46.2%
SIMEC	182.0	0.6%	-1.4%	9.0%	-1.4%
SORIANA	40.9	33.7%	40.1%	66.0%	40.1%
TRAXION	15.2	8.3%	-19.9%	5.0%	-19.9%
VITRO	5.9	1.6%	-33.1%	8.5%	-33.1%
GENTERA	46.1	6.9%	97.0%	-1.2%	97.0%
GFINBUR	43.6	0.5%	2.4%	-13.5%	2.4%
GFNORTE	166.9	-0.6%	38.0%	-5.7%	38.0%
R	142.7	4.7%	28.9%	-11.3%	28.9%
BBAJIO	45.5	-3.5%	21.9%	0.5%	21.9%
DANHOS	28.1	-4.3%	50.5%	1.0%	50.5%
FIBRAPL	75.4	-0.3%	38.7%	3.8%	38.7%
FMTY	15.4	7.4%	54.1%	11.7%	54.1%
TERRA	39.5	1.3%	8.8%	3.5%	8.8%

Directorio

DIRECCIÓN DE ANALISIS ECONÓMICO CAMBIARIO Y BURSATIL

Janneth Quiroz Zamora	Directora de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 0669	jquiroz@monex.com.mx
J. Roberto Solano Pérez	Gerente de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 0760	jsolano@monex.com.mx
Brian Rodríguez Ontiveros	Analista Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4195	brodriguezo1@monex.com.mx
André Maurín Parra	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 2307	amaurin@monex.com.mx
Rosa M. Rubio Kantún	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4465	rmbiok@monex.com.mx
Kevin Louis Castro	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4186	kloisc@monex.com.mx
César Adrián Salinas Garduño	Analista de Sistemas de Información	T. 5230-0200 Ext. 4790	casarinasg@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 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.