

Comienza 2026 con optimismo, pero persisten dudas

- En enero, el Nasdaq, Dow Jones y S&P presentaron avances de 0.9%, 1.4% y 1.7%, mientras que el IPyC en dólares y pesos avanzó 8.7% y 5.1% respectivamente.
- Este mes se presentó una importante debilidad del dólar, preferencia por empresas de semiconductores, una revalorización sectorial en los metales y flujos a EM.
- Nuestra atención estará en el entorno comercial, económico (flexibilidad monetaria) y corporativo (noticias sobre la IA, además mayor cantidad de cifras al 4T25).

En enero: los mercados presentaron un entorno positivo, pero...

En enero, el Nasdaq, Dow Jones y S&P presentaron avances de 0.9%, 1.4% y 1.7%, respectivamente. Si bien los inversionistas se mantuvieron optimistas durante casi todo el mes por señales de alta demanda de semiconductores, un avance industrial y una mayor flexibilidad sobre el eventual actuar de la Reserva Federal, en la última sesión del mes el entorno de cautela retomó fuerza ante el nombramiento de Kevin Warsh para sustituir a Jerome Powell (se desconoce si mantendrá una línea hawkish o dovish bajo la administración de Trump), lo que implicó un significativo reajuste en diversos activos, principalmente los metales como la plata y el oro, además de reportes corporativos mixtos. En enero, el S&P/BMV IPC registró nuevos máximos históricos, implicando avances mensuales en dólares y pesos de 8.7% y 5.1%, respectivamente. Pese a la marcada disparidad entre emisoras dentro del IPyC, el índice ha mostrado una postura más optimista ante la revalorización extendida en algunos sectores, principalmente metales, además de una visión global que sigue favoreciendo a los mercados emergentes, particularmente los de LATAM. Aquí es relevante el efecto de la debilidad del dólar.

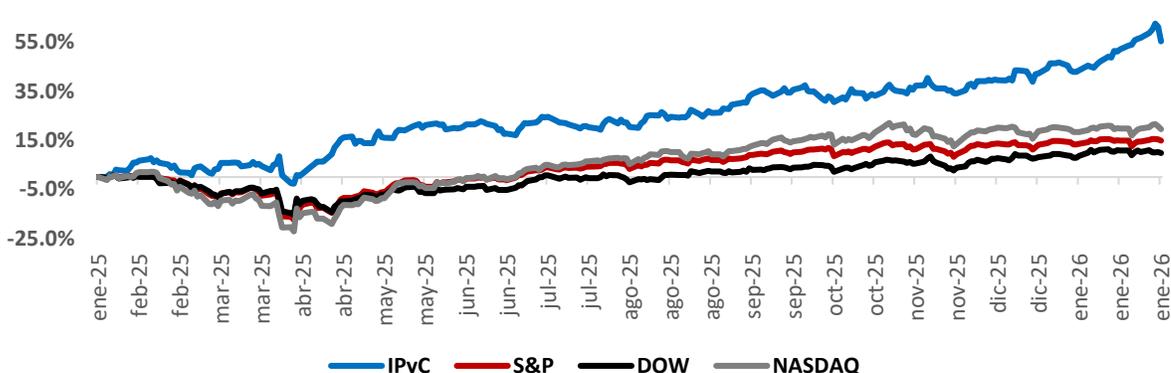
Nuestra visión 2026 se mantiene, serán clave las cifras del último trimestre del año

Desde nuestro [análisis de mercados](#), veíamos al S&P 500 con un entorno mixto, pero con probabilidad de mejorar nuestra proyección actual de 7,200 puntos ante una mejora en la expectativa de utilidades; sin embargo, seguiremos evaluando los reportes corporativos (hasta ahora ha reportado el 33.0% del S&P 500). En México, mejoramos nuestra proyección 2026, tomando en cuenta la revalorización de las empresas relacionadas a los metales; sin embargo, vemos significativas disparidades sectoriales. Será clave evaluar la tendencia de los metales con el significativo ajuste observado al cierre del mes.

Hacia 2026 nuestra atención estará en: temas comerciales, el actuar de los Bancos Centrales y 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) cuestionamiento sobre la flexibilidad monetaria de la FED y Banxico, tomando en cuenta retos en cifras económicas, así como eventuales decisiones; 4) posibles revisiones a las utilidades para el S&P; 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; y 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.

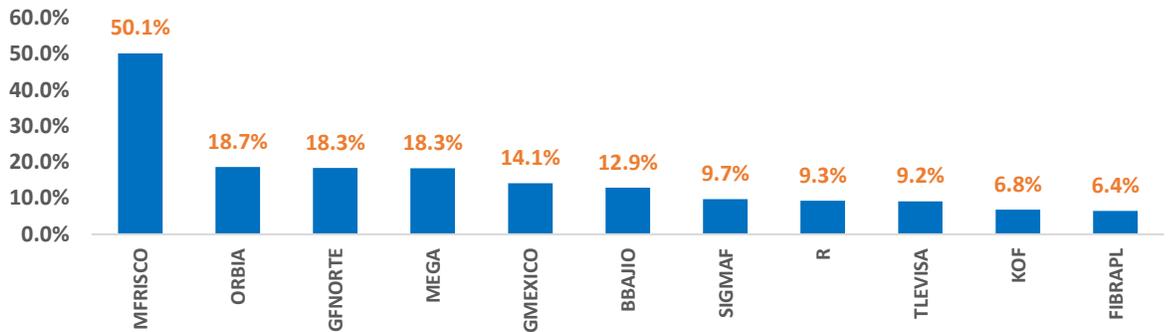
BMV mantiene ritmo positivo, registrando nuevos Máximos Históricos

Durante el mes de enero, el S&P/BMV IPyC mostró un avance del 5.1% en términos nominales, después de marcar nuevos máximos históricos, cercanos a los 70,500 puntos. Adicional a lo comentado previamente, a nivel local la atención estará enfocada principalmente en la temporada de reportes corporativos al 4T25, así como las guías de crecimiento que proporcionen las emisoras para el 2026.

Emisoras con Mejor desempeño

Durante enero, destacan los movimientos positivos de: MFrisko, Orbia, GFNorte, Mega, GMéxico, BBajo, Sigma y Televisa con atractivos rendimientos de 50.1%, 18.7%, 18.3%, 18.3%, 14.1%, 12.9%, 9.7%, y 9.2% respectivamente. De nueva cuenta, destaca 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 competidores.

Rendimiento Emisoras + Ganadoras

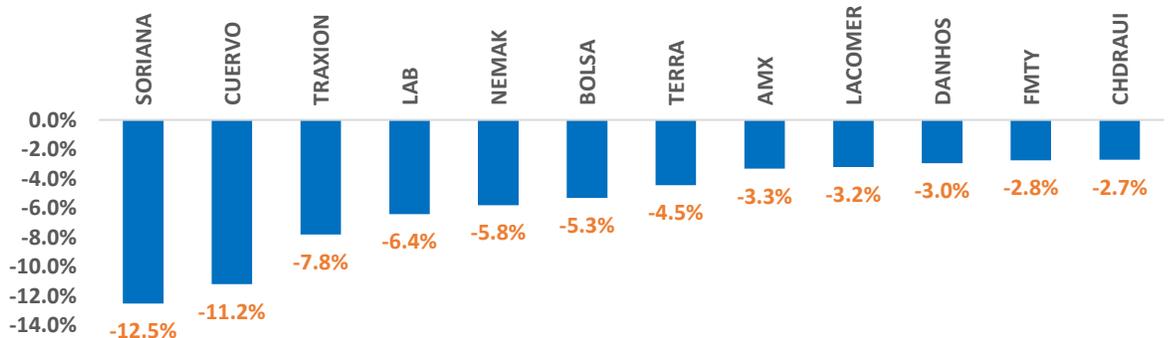


Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.

Emisora con Peor desempeño

En contraste, durante el último mes destacaron los movimientos negativos de: Soriana, Cuervo, Traxion, Lab, Nemark, Bolsa, Terra, AMX, y Lacommer, tras presentar importantes ajustes de -12.5%, -11.2%, -7.8%, -6.4%, -5.8%, -5.3%, -4.5%, -3.3% y -3.2%, respectivamente. En el entorno de estas emisoras, destacan principalmente por una toma de utilidades, o en su caso, por cierta debilidad en sus fundamentales, 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.

Cierres			Variación				
Divisas	Actual	Previo	1d	5d	1m	Acum. 2026	12m
Peso	17.48	17.22	1.48%	0.66%	-2.87%	-2.94%	-15.70%
Dólar Index	97.11	96.28	0.86%	-0.50%	-1.15%	-1.23%	-9.91%
Euro	1.19	1.20	-1.00%	0.19%	0.88%	0.89%	14.05%
Yen	154.78	153.11	1.09%	-0.59%	-1.04%	-1.23%	0.32%
Libra	1.37	1.38	-0.93%	0.27%	1.57%	1.52%	10.15%
Dólar Can.	1.36	1.35	0.97%	-0.57%	-0.55%	-0.75%	-5.97%
F. Suizo	0.77	0.76	1.16%	-0.86%	-2.34%	-2.45%	-15.00%
Real	5.26	5.19	1.41%	-0.43%	-3.88%	-4.23%	-10.42%
Bitcoin	84,111.73	84,382.27	-0.32%	-2.74%	-4.62%	-4.03%	-19.94%

% Cierres			Variación Pb				
Tasas	Actual	Previo	1d	5d	1m	Acum. 2026	12m
Cetes28	6.98	6.97	1.00	-14.00	-9.00	-16.00	-287.00
Cetes364	7.31	7.34	-3.00	-13.00	-25.00	-26.00	-224.00
TIEE28	7.28	7.30	-2.01	-3.02	-7.04	-10.05	-299.91
UMS 10a	-2.37	-1.39	-97.95	-127.73	-238.29	-133.95	-671.04
Udib 10a	3.96	3.99	-3.99	3.43	-25.20	-18.92	-146.40
M 2a	7.54	7.52	2.01	-7.49	3.57	6.26	-175.85
M 5a	7.95	7.92	2.73	-11.48	-27.54	-22.60	-168.05
M 10a	8.86	8.83	3.73	-8.93	-28.18	-24.36	-109.62
M 30a	9.32	9.29	3.31	0.05	-21.32	-18.92	-113.28

Cierres %			Variación Pb				
Tasas	Actual	Previo	1d	5d	1m	Acum. 2026	12m
Tbill 1M	3.67	3.69	-2.15	1.02	13.83	7.53	-65.10
Libor 1M	4.96	4.96	0.16	-0.91	-34.97	-50.90	-47.33
Tbill 12M	3.46	3.49	-2.74	-4.44	0.41	-0.61	-69.19
Libor 12M	6.04	5.96	8.13	11.61	31.11	55.93	242.24
GT 10a	4.24	4.23	1.21	1.82	12.15	7.64	-27.29
Japon 10a	2.24	2.25	-0.85	-0.45	18.45	18.45	103.45
Alemania 10a	2.84	2.84	0.34	-6.28	-1.14	-1.15	32.53
U.K. 10a	4.52	4.51	1.07	0.95	2.37	4.48	-3.85
Francia 10a	3.42	3.42	0.65	-6.81	-13.75	-13.75	16.06
Espana 10a	3.21	3.20	0.80	-5.96	-7.52	-7.52	9.26
Italia 10a	3.46	3.45	0.83	-5.69	-9.28	-9.28	-14.39
Brasil 10a	13.59	13.54	4.30	-21.27	-14.88	-14.88	-140.76

Cierres			Variación				
Índices	Actual	Previo	1d	5d	1m	Acum. 2026	12m
Dow Jones	48,892	49,072	-0.36%	-0.42%	1.09%	1.73%	8.94%
S&P 500	6,939	6,969	-0.43%	0.34%	0.62%	1.37%	14.29%
Nasdaq	23,462	23,685	-0.94%	-0.17%	0.18%	0.95%	19.21%
Russel	3,940	3,962	-0.55%	-0.01%	0.70%	1.47%	13.28%
SP/BMV IPC	67,599	69,492	-2.72%	-0.87%	5.02%	5.12%	29.87%
Bovespa	181,346	183,134	-0.98%	1.39%	12.55%	12.55%	42.89%
EuroStoxx	5,948	5,892	0.95%	-0.01%	2.62%	2.70%	12.60%
Dax	24,539	24,309	0.94%	-1.45%	0.20%	0.20%	12.94%
Cac 40	8,127	8,071	0.68%	-0.20%	-0.51%	-0.28%	2.33%
Ibex 35	17,881	17,590	1.66%	1.92%	3.03%	3.31%	43.97%
FTSE100	10,224	10,172	0.51%	0.79%	2.85%	2.94%	18.23%
FTSEMIB	45,527	45,076	1.00%	1.55%	1.30%	1.30%	24.97%
Nikkei	53,323	53,376	-0.10%	-0.97%	5.93%	5.93%	34.75%
HangSeng	27,387	27,968	-2.08%	2.38%	5.93%	6.85%	35.41%
Shangai	4,118	4,158	-0.96%	-0.44%	3.85%	3.76%	26.68%
India	82,270	82,566	-0.36%	-0.05%	-3.43%	-3.46%	6.15%

Cierres			Variación				
Comodities	Actual	Previo	1d	5d	1m	Acum. 2026	12m
Oro	4,870	5,375	-9.41%	-2.36%	12.22%	12.74%	74.25%
Plata	84	116	-26.97%	-18.11%	10.75%	17.91%	167.44%
Cobre	594	620	-4.30%	-0.18%	2.69%	4.49%	37.83%
Wti	66	65	0.60%	7.76%	13.56%	14.61%	-9.51%
Brent	71	71	-0.03%	7.30%	14.16%	16.17%	-8.04%
Mezcla	62	60	3.91%	11.67%	13.76%	15.50%	-11.06%

Emisora	Precio Actual	%Mensual	%Acumulado 2025	%U3M	%U12M
AC	196.9	1.1%	18.9%	10.1%	8.4%
SIGMAF	17.3	9.7%	9.7%	23.3%	27.1%
ALSEA	53.4	-0.9%	-0.9%	4.0%	22.1%
AMX	18.0	-3.3%	-3.3%	-14.0%	28.0%
ASUR	604.6	4.4%	4.4%	10.5%	22.2%
BIMBO	60.7	2.7%	2.7%	-5.5%	13.5%
BOLSA	35.1	-5.3%	-5.3%	-1.2%	15.6%
CEMEX	21.7	4.9%	4.9%	15.1%	78.1%
CUERVO	18.4	-11.2%	-11.2%	-19.3%	1.7%
FEMSA	182.4	2.3%	2.3%	6.2%	12.1%
GAP	479.8	1.4%	1.4%	23.9%	30.0%
GCARSO	119.0	0.9%	0.9%	-9.8%	1.3%
GCC	189.1	3.6%	3.6%	6.0%	-0.8%
GMEXICO	194.1	14.1%	14.1%	22.0%	99.2%
GRUMA	314.7	1.9%	1.9%	0.3%	-10.9%
KIMBER	38.7	0.8%	0.8%	9.1%	32.3%
KOF	182.8	6.8%	6.8%	15.6%	17.4%
LAB	16.7	-6.4%	-6.4%	-6.9%	-38.3%
LIVEPOL	104.8	4.5%	4.5%	15.7%	4.2%
MEGA	61.2	18.3%	18.3%	15.0%	59.6%
OMA	254.4	4.4%	4.4%	13.7%	36.4%
ORBIA	18.5	18.7%	18.7%	9.6%	40.1%
PE&OLES	1012.8	7.0%	7.0%	31.7%	245.5%
PINFRA	273.3	2.2%	2.2%	14.7%	42.6%
SITES	16.3	6.4%	6.4%	-2.6%	69.1%
TLEVISA	11.5	9.2%	9.2%	18.3%	51.9%
VESTA	54.0	-1.3%	-1.3%	-3.6%	2.9%
VOLAR	16.9	5.9%	5.9%	36.9%	-3.6%
WALMEX	55.5	-1.2%	-1.2%	-7.1%	6.2%
ALPEK	9.1	-1.9%	-1.9%	-3.4%	-38.2%
ARA	3.9	5.1%	5.1%	11.3%	32.8%
AUTLAN	7.6	5.8%	5.8%	-0.9%	15.8%
AXTEL	2.8	-2.4%	-2.4%	-2.1%	146.5%
CHDRAUI	120.0	-2.7%	-2.7%	-10.1%	2.2%
GMXT	34.1	-2.0%	-2.0%	1.6%	16.7%
HOTEL	3.9	-2.5%	-2.5%	3.5%	-3.0%
HCITY	6.3	2.3%	2.3%	-6.2%	41.1%
LACOMER	37.6	-3.2%	-3.2%	-6.6%	12.9%
MFRISCO	13.3	50.1%	50.1%	50.6%	285.5%
NEMAK	3.4	-5.8%	-5.8%	-13.5%	46.6%
SIMEC	182.0	0.0%	0.0%	4.6%	0.0%
SORIANA	35.8	-12.5%	-12.5%	37.3%	24.4%
TRAXION	14.1	-7.8%	-7.8%	2.6%	-15.8%
VITRO	5.9	0.5%	0.5%	2.8%	-23.1%
GENTERA	48.8	5.8%	5.8%	12.3%	86.2%
GFINBUR	43.7	0.3%	0.3%	-3.1%	1.2%
GFNORTE	197.6	18.3%	18.3%	17.7%	52.8%
R	156.0	9.3%	9.3%	15.5%	21.9%
BBAJIO	51.3	12.9%	12.9%	10.0%	21.4%
DANHOS	27.2	-3.0%	-3.0%	-3.9%	38.0%
FIBRAPL	80.3	6.4%	6.4%	11.6%	32.3%
FMTY	14.9	-2.8%	-2.8%	5.7%	50.8%
TERRA	37.7	-4.5%	-4.5%	-9.1%	1.1%

Directorio

DIRECCIÓN DE ANÁLISIS 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	brodriguez01@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. 4465	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 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.