

Informe anual de los índices S&P/BMV 2025

Colaborador

Eduardo Olazabal Iturriaga
Associate Director
Global Exchange Indices
eduardo.olazabal@spglobal.com

Resumen

En 2025, el mercado mexicano de renta variable presentó un crecimiento sustancial y cambios importantes en sectores clave. Este informe ofrece un resumen completo del desempeño del mercado, las tendencias de inversión y los cambios estructurales, centrándose en lo que ocurrió con los índices S&P/BMV. También examina las principales tendencias y su impacto, proporcionando perspectivas sobre los factores que definieron el panorama de las acciones mexicanas durante el año. Algunos de los aspectos más destacados de 2025 son los siguientes.

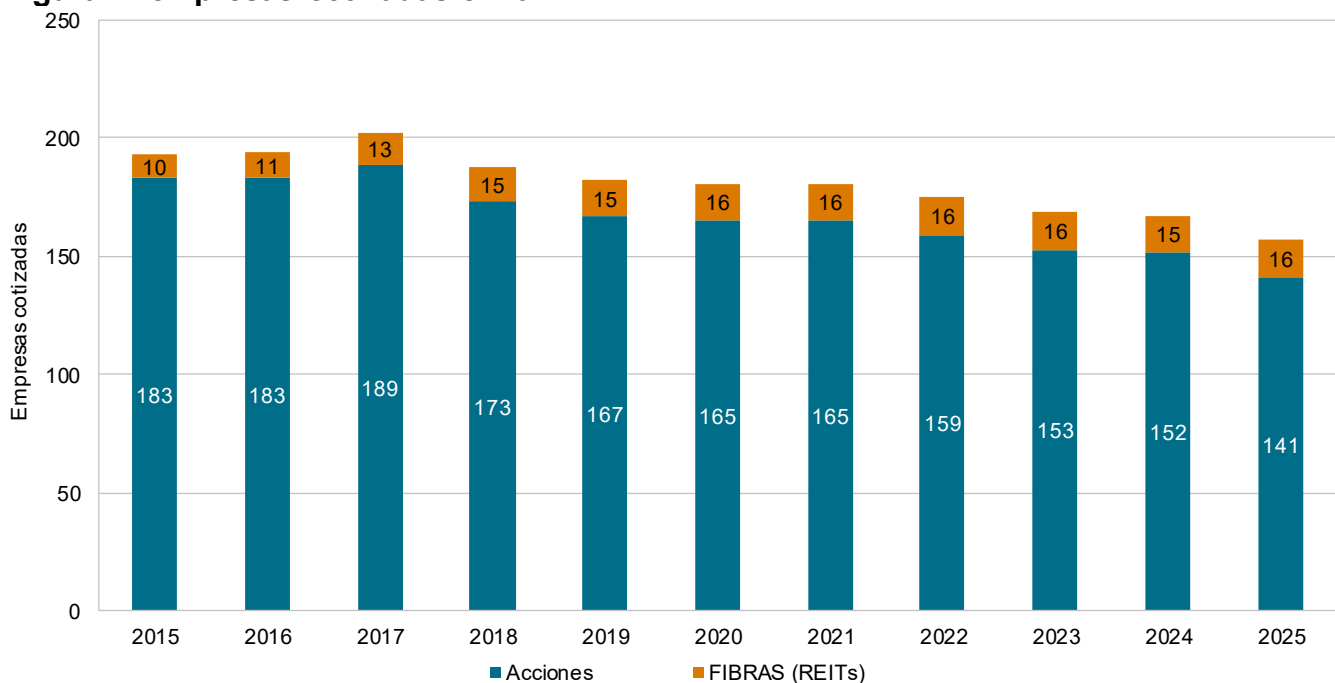
- En medio de una tendencia global de disminución en las cotizaciones de empresas, la actividad de ofertas públicas iniciales (OPI) se reactivó en México, observándose un fuerte interés por parte de los participantes en FIBRAS (fideicomisos de inversión en bienes raíces o REITs).
- El mercado de renta variable mexicano alcanzó máximos históricos tanto en desempeño como en valor de activos, alcanzando una capitalización de mercado total de US\$ 560 mil millones.
- El [S&P/BMV IPC](#) alcanzó un máximo histórico, registrando un rendimiento anual de 35% en pesos mexicanos (MXN) y de 57% en dólares (USD); este último impulsado por el fuerte desempeño del peso mexicano en 2025.
- El desempeño de la renta variable mexicana fue impulsado principalmente por el sector de Materiales, que se benefició de los precios récord de los metales.

- El segmento de capitalización media de las acciones mexicanas superó al mercado, demostrando un fuerte desempeño tanto en periodos de largo como corto plazo.
- Los activos que usan como referencia y están vinculados al S&P/BMV IPC alcanzaron casi US\$ 10 mil millones, mientras que los activos de ETFs invertidos en el SIC de la BMV superaron los US\$ 100 mil millones.
- Las tensiones geopolíticas y el inicio de las renegociaciones del Tratado entre México, Estados Unidos y Canadá (T-MEC, o USMCA) podrían aumentar la volatilidad en 2026; sin embargo, segmentos de alto crecimiento como las FIBRAS podrían presentar oportunidades dentro del panorama de la renta variable mexicana.

Mercado de renta variable mexicano en 2025

Ha habido una disminución en el número de empresas cotizadas a nivel mundial, una tendencia que también es evidente en el mercado de renta variable mexicano, como se ilustra en la figura 1. Sin embargo, en 2025, México presentó un resurgimiento en la actividad de ofertas públicas iniciales y varias nuevas empresas se unieron al mercado. Esta actividad renovada supone oportunidades significativas para el crecimiento del mercado y la diversificación dentro del panorama de las acciones locales.

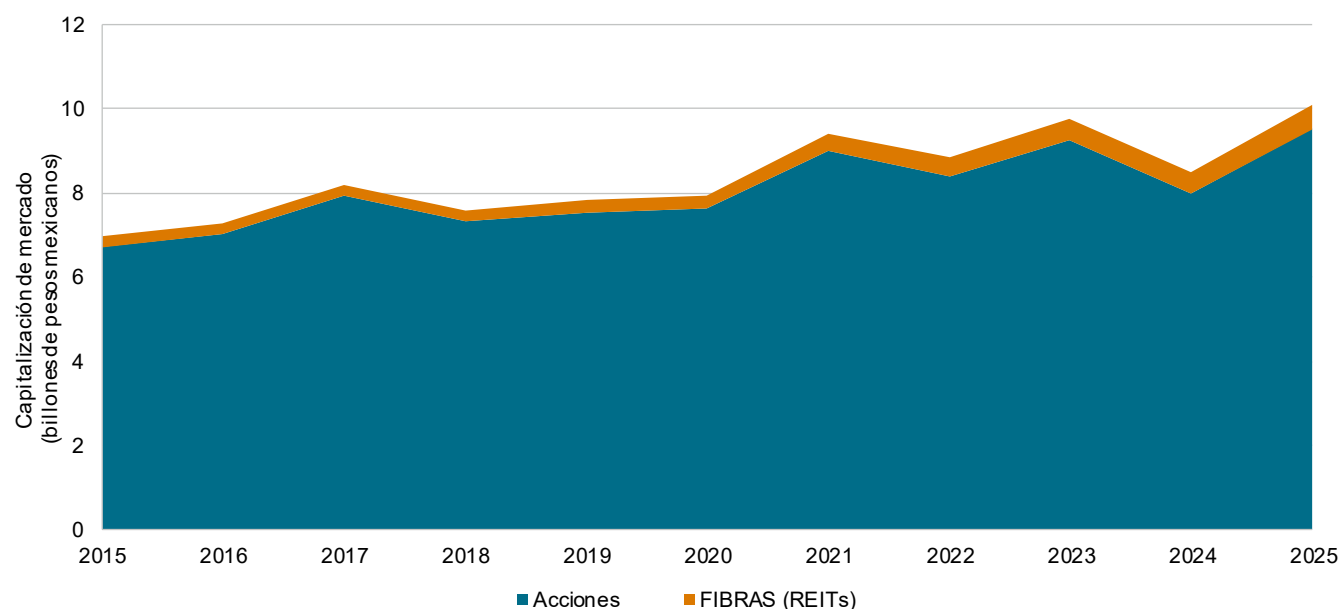
Figura 1: empresas cotizadas en la BMV



Fuente: BMV. Datos desde 31 de diciembre de 2015 hasta 31 de diciembre de 2025. Este gráfico tiene fines ilustrativos.

A pesar de una reducción en las cotizaciones, de más de 200 en 2017 a 157 a finales de 2025 (141 acciones y 16 FIBRAS), la capitalización de mercado total ha crecido significativamente. Hacia finales de 2025, la capitalización de mercado total combinada alcanzó un récord de 10 billones de pesos mexicanos (aproximadamente 560 mil millones de dólares), como se ilustra en la figura 2.

Figura 2: capitalización total de mercado de las empresas cotizadas en la BMV



Fuente: BMV. Datos desde 31 de diciembre de 2015 hasta 31 de diciembre de 2025. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico tiene fines ilustrativos.

Un hecho notable durante estos últimos años ha sido el desempeño de las FIBRAS. Aunque el número de cotizaciones de FIBRAS se ha mantenido estable desde 2018, su valor de mercado se ha más que duplicado, pasando de MXN 236 mil millones (US\$ 13 mil millones) en 2018 a MXN 562 mil millones (US\$ 31 mil millones) en 2025. Esto subraya la creciente importancia de las FIBRAS dentro de los mercados de capitales mexicanos.

Figura 3: nuevas cotizaciones en la BMV en 2025

Empresa	Sector	Fecha de oferta pública inicial (OPI)
Grupo Aeroméxico SAB de CV	Industrial	5 de noviembre de 2025
Esentia Energy Development S.A.B de C.V.	Energía	20 de noviembre de 2025
Grupo Nutrisa SA de CV	Consumo Discrecional	18 de septiembre de 2025
Diablos Rojos Del México SAPIB DE CV	Consumo Discrecional	9 de enero de 2025
Fibra NEXT	Bienes Inmobiliarios	24 de julio de 2025
Fiemex	Bienes Inmobiliarios	16 de junio de 2025

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC, BMV. Datos de 31 de diciembre de 2025. Esta tabla posee un fin ilustrativo.

Un hito del mercado ampliamente citado en 2025 fue la muy esperada oferta pública inicial de Fibra Next, una FIBRA industrial. Los participantes del mercado consideraron este evento como fundamental para la tendencia de *nearshoring*, que ha impulsado significativamente la demanda de bienes raíces industriales en México. A pesar de las limitaciones estructurales en cuanto a profundidad en el mercado de renta variable más amplio, persisten focos de demanda para OPI en sectores específicos que muestran potencial de crecimiento dentro de la economía mexicana.

Creciente visibilidad global y accesibilidad del S&P/BMV IPC: el índice emblemático de renta variable de México

El S&P/BMV IPC se presenta como el principal índice de renta variable de México. Desde su lanzamiento en 1978, se ha convertido en una piedra angular del mercado financiero mexicano, sirviendo como el índice de referencia principal para muchos inversionistas e instituciones. Hoy en día, aproximadamente US\$ 10 mil millones en activos siguen o usan como referencia el S&P/BMV IPC, incluyendo el ETF con domicilio local más grande de América Latina.

Desde 2017, el índice ha sido calculado y mantenido por S&P Dow Jones Indices, el principal proveedor de índices a nivel mundial, en alianza con la Bolsa Mexicana de Valores (BMV). En conjunto, ambas empresas supervisan toda la gama de índices S&P/BMV, que incluye más de 400 índices que abarcan diversas clases de activos.

Figura 4: perfil del S&P/BMV IPC

Métrica	Explicación
Método de ponderación	Capitalización de mercado modificada
Frecuencia de rebalanceo	Semestral en marzo y septiembre
Frecuencia de cálculo	En tiempo real
Monedas de cálculo	USD, MXN
Lanzamiento y fecha de primer valor	30 de octubre de 1978
Número de componentes	35
Tamaño objetivo	Capitalización alta y media
Metodología	Metodología de los índices S&P/BMV
Códigos de cotización – Rendimiento sobre el precio (PR)	Bloomberg: MEXBOL Reuters: .MXX ISIN US78519G1040
Códigos de cotización – Rendimiento total (TR)	Bloomberg: IRT Reuters: N/A ISIN US78520A1043

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos de abril de 2026. Esta tabla posee un fin ilustrativo.

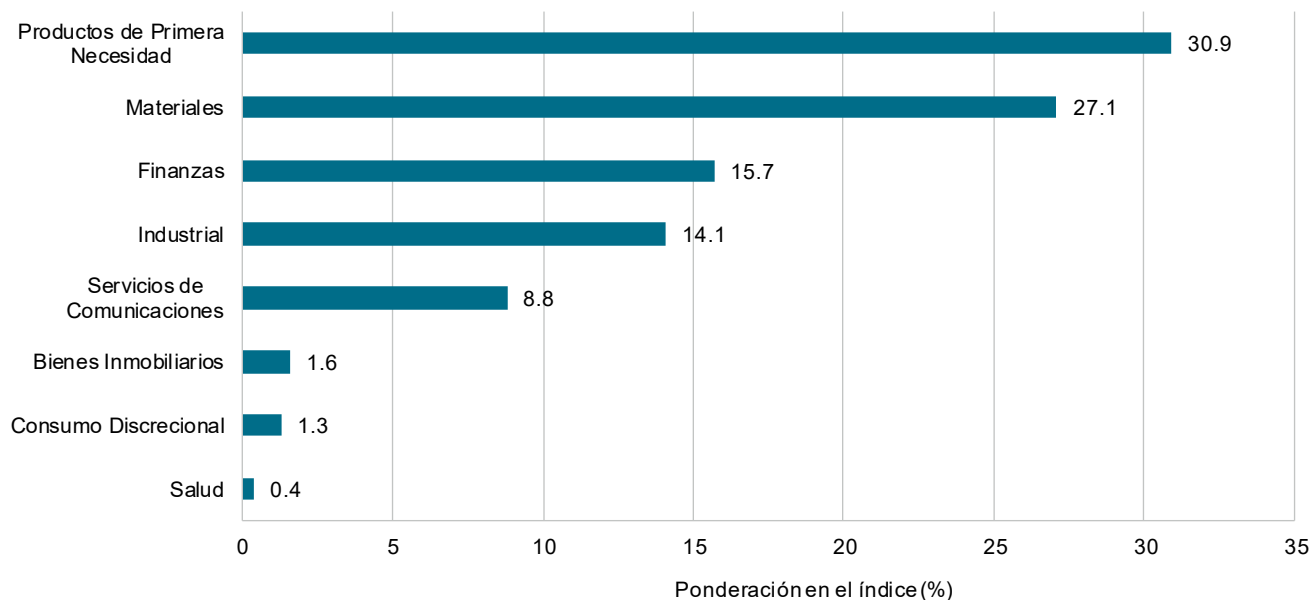
Las figuras 5, 6 y 7 proporcionan más detalles sobre las características y la composición del S&P/BMV IPC. Al 31 de diciembre de 2025, el índice tenía una capitalización de mercado total de casi US\$ 210 mil millones e incluía 35 de las compañías de mayor tamaño y liquidez cotizadas en México, sin incluir FIBRAS, abarcando una amplia gama de sectores.

Figura 5: características del S&P/BMV IPC

Capitalización de mercado (millones)					Ponderación (%)		Tasa de dividendos (%)
Total	Mayor componente	Menor componente	Promedio	Mediana	Mayor componente	Diez componentes principales	
MXN 3,748,902	MXN 440,297	MXN 12,016	MXN 107,111	MXN 59,868	11.7	70	3.6
US\$ 208,272	US\$ 24,461	US\$ 668	US\$ 5,951	US\$ 3,326			

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos de 31 de diciembre de 2025. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Esta tabla posee un fin ilustrativo.

Figura 6: composición sectorial del S&P/BMV IPC



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos de 31 de diciembre de 2025. Este gráfico tiene fines ilustrativos.

Figura 7: diez principales componentes del S&P/BMV IPC

Empresa	Código de cotización	Sector	Ponderación (%)
Grupo México SAB de CV B	GMEXICO B	Materiales	11.7
Grupo Financiero Banorte O	GFNORTE O	Finanzas	9.0
Cemex SA CPO	CEMEX CPO	Materiales	8.1
Fomento Económico Mexicano S.A.B. de C.V.	FEMSA UBD	Productos de Primera Necesidad	7.6
América Móvil SAB de CV B	AMX B	Servicios de Comunicaciones	7.5
Walmart de México SAB de CV	WALMEX *	Productos de Primera Necesidad	7.3
Grupo Aeroportuario del Pacífico, S.A.B. de C.V.	GAP B	Industrial	6.4
Industrias Peñoles	PE&OLES *	Materiales	5.9
Grupo Aeroportuario del Sureste SAB de CV B	ASUR B	Industrial	3.3
Arca Continental, SAB de CV	AC *	Productos de Primera Necesidad	3.2

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos de 31 de diciembre de 2025. Esta tabla posee un fin ilustrativo.

Otro aspecto importante a destacar, especialmente en 2025, es la continua expansión del ecosistema de productos vinculados al S&P/BMV IPC. Esto incluye una gama creciente de fondos, futuros y opciones basados en el índice. Cabe destacar que los contratos futuros sobre el S&P/BMV IPC se cotizaron en la Bolsa Mercantil de Chicago (CME), lo que podría potenciar significativamente la accesibilidad para los participantes del mercado a nivel internacional.

Además, como se ilustra en la figura 8, el S&P/BMV IPC funciona como base de una creciente gama de índices diseñados para adaptarse a una amplia variedad de estrategias y preferencias. Esto permite a los participantes del mercado seguir el rendimiento de las acciones mexicanas de maneras cada vez más específicas e innovadoras.

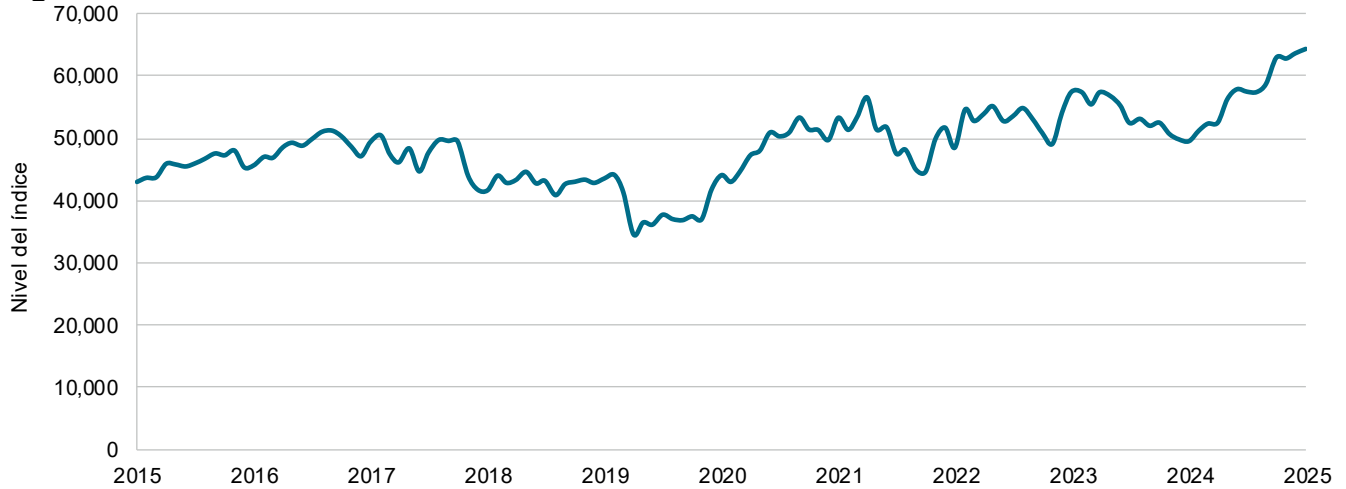
Figura 8: índices derivados del S&P/BMV IPC

Categoría	Nombre del índice
Renta variable principal	S&P/BMV INMEX
Renta variable principal	S&P/BMV IPC Equal Weight Index
Factores y dividendos	S&P/BMV Rentable
Factores y dividendos	S&P/BMV IPC Índice de Calidad, Valor y Crecimiento
Sostenibilidad	Índices S&P/BMV IPC ESG Tilted
Indicadores	Índices S&P/BMV Diario Doble y S&P/BMV Diario Inverso

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos de abril de 2026. Esta tabla posee un fin ilustrativo.

Analizando el mercado de renta variable mexicano a través del S&P/BMV IPC

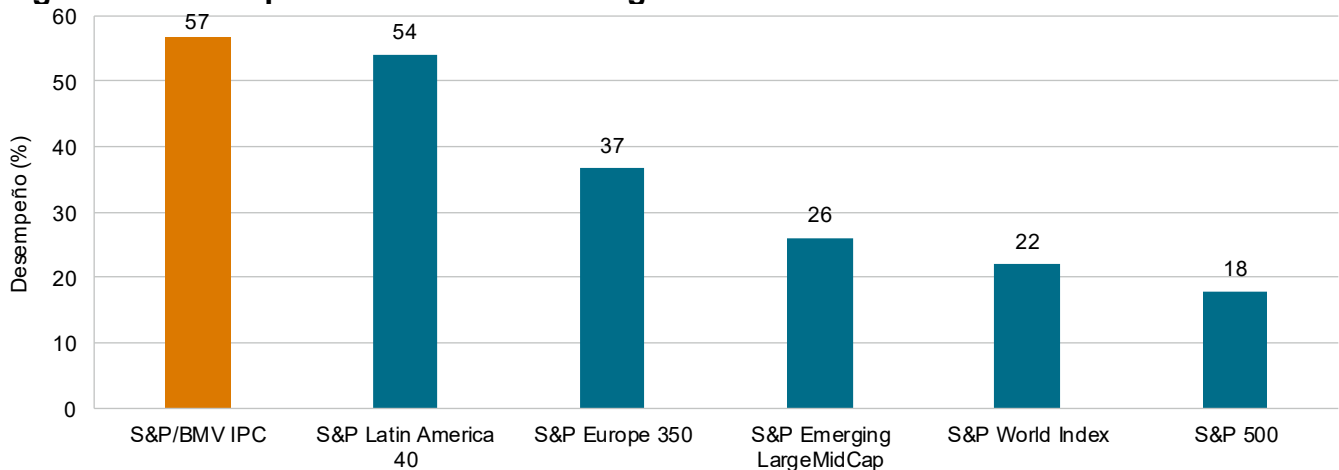
Figura 9: nivel del S&P/BMV IPC



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos desde 31 de diciembre de 2015 hasta 31 de diciembre de 2025. S&P Dow Jones Indices inició el cálculo del S&P/BMV IPC el 5 de junio de 2017. Antes de esa fecha, el índice era calculado por la Bolsa Mexicana de Valores. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico tiene fines ilustrativos.

En general, 2025 fue un año sólido para los mercados de renta variable en todo el mundo; sin embargo, el desempeño del mercado mexicano fue particularmente notable. El S&P/BMV IPC subió 57% medido en dólares, comparable al desempeño de las acciones de América Latina medido por el [S&P Latin America 40](#). Este resultado superó significativamente a otras regiones, incluyendo EE. UU., Europa y los mercados emergentes en su conjunto, como se ilustra en la figura 10.

Figura 10: desempeño de índices a nivel global en 2025



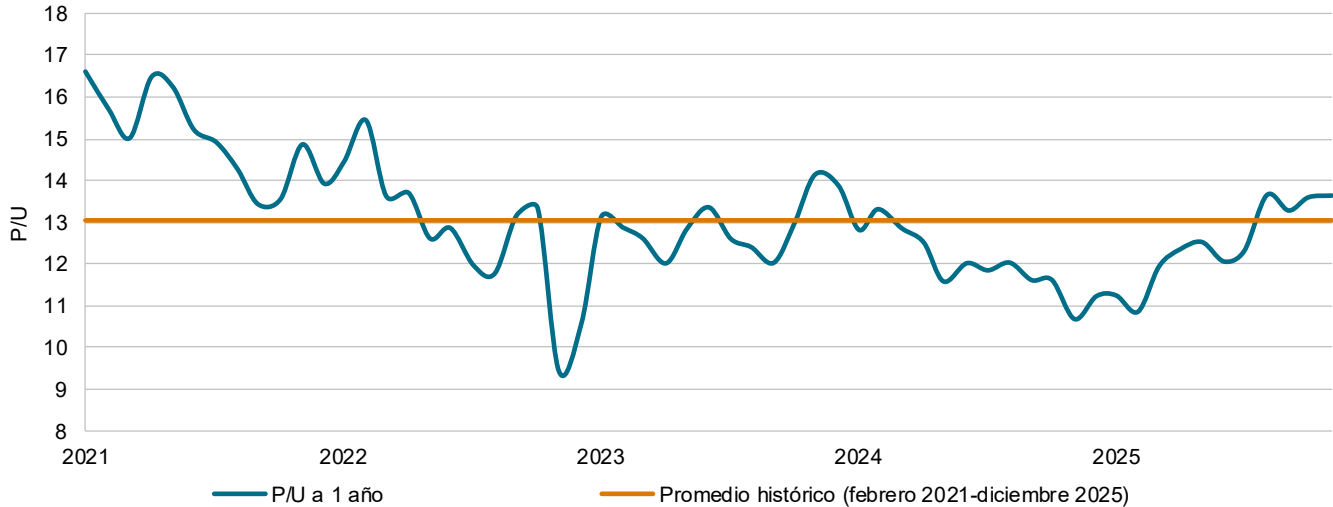
Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos desde 31 de diciembre de 2024 hasta 31 de diciembre de 2025. El desempeño de los índices se basa en rendimientos totales calculados en dólares (USD). El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico tiene fines ilustrativos.

Comentario de mercado

Para uso exclusivo de inversionistas institucionales y no para uso de inversionistas minoristas.

Factores clave, como las métricas de valuación, pueden ayudar a explicar el sólido desempeño del mercado mexicano de acciones. La relación precio-utilidades (P/U) proyectada a un año del S&P/BMV IPC comenzó 2025 un 18% por debajo de su promedio histórico y terminó el año 5% por encima del promedio (ver figura 11). Esta progresión indica que el mercado pasó de estar infravalorado a principios del año a estar justamente valorado o ligeramente sobrevalorado al cierre del año.

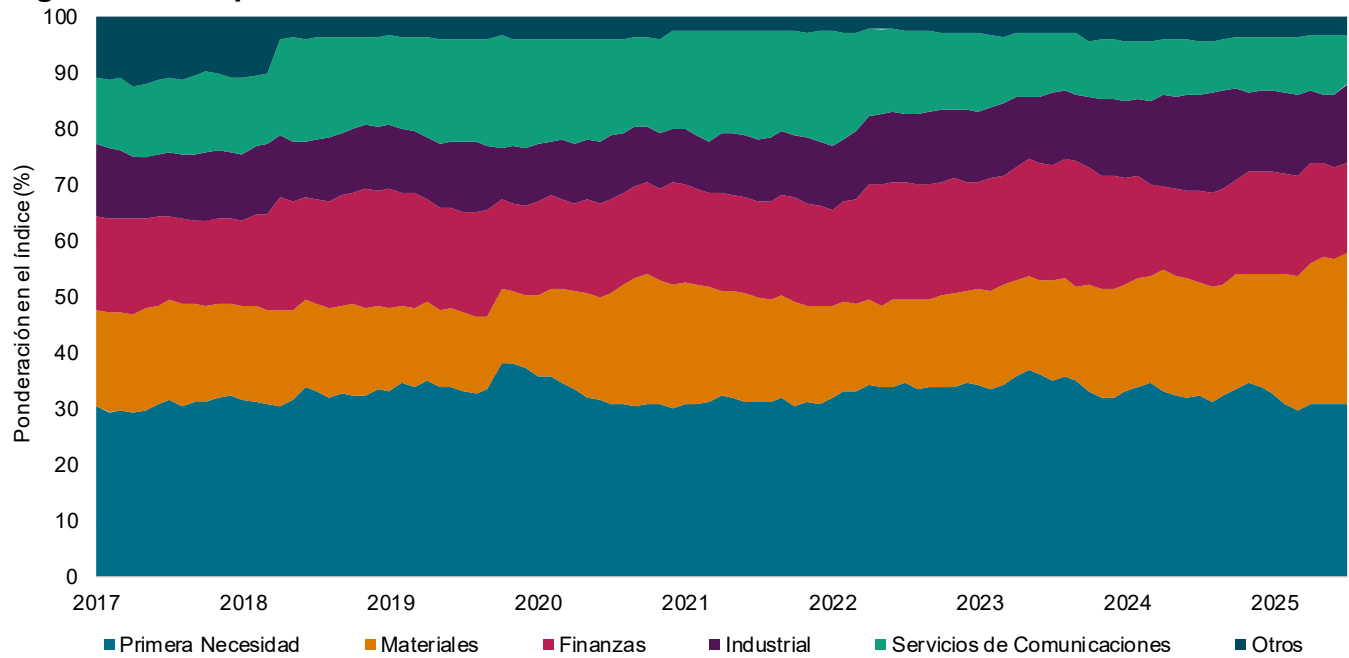
Figura 11: valuación histórica del S&P/BMV IPC



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos desde 28 de febrero de 2021 hasta 31 de diciembre de 2025. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico tiene fines ilustrativos.

Otro factor fundamental fue el peso relativamente alto del S&P/BMV IPC en el sector de Materiales. Si bien la composición general a nivel sectorial se ha mantenido estable a lo largo de los años, como se muestra en las figuras 12 y 13, el sector de Materiales tuvo un crecimiento sustancial tanto a corto como a largo plazo.

Figura 12: composición sectorial histórica del S&P/BMV IPC



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos del 30 de junio de 2017 al 31 de diciembre de 2025. Este gráfico tiene fines ilustrativos.

Figura 13: principales ponderaciones de sectores del S&P/BMV IPC

Sector	Ponderación (%)		
	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Junio 2017
Productos de Primera Necesidad	30.9	32.5	30.3
Materiales	27.1	21.1	17.3
Finanzas	15.7	15.6	16.6
Industrial	14.1	16.5	13.2
Servicios de Comunicaciones	8.8	10.3	11.7

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos del 30 de junio de 2017 al 31 de diciembre de 2025. Esta tabla posee un fin ilustrativo.

Casi la mitad del rendimiento total del índice fue impulsado por el sector de Materiales, que registró un impresionante aumento de 88 % (ver figura 14). Este incremento fue impulsado principalmente por ganancias récord en metales, especialmente cobre, oro y plata, lo que benefició a compañías mineras mexicanas que se encuentran entre los mayores productores del mundo, como Grupo México e Industrias Peñoles, según se muestra en la figura 15. Industrias Peñoles, el mayor productor mundial de plata refinada, se destacó con un alza en el precio de sus acciones de más del 250% y con una contribución de 4.8% al rendimiento del índice, a pesar de tener un peso promedio de solo 3.3% durante el año (ver figura 15).

Figura 14: contribución sectorial al S&P/BMV IPC en 2025

Sector	Componentes	Ponderación promedio (%)	Rendimiento total (%)	Contribución (%)
Materiales	6	22.5	87.9	16.4
Finanzas	7	17.3	33.3	6.1
Industrial	5	14.2	32.2	4.9
Productos de Primera Necesidad	11	32.6	11.0	4.5
Servicios de Comunicaciones	3	9.6	31.4	3.2
Consumo Discrecional	2	1.5	15.2	0.2
Bienes Inmobiliarios	1	1.6	6.9	0.1
Salud	1	0.6	-25.9	-0.2
Total	36	100.0	35.3	35.3

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC, FactSet. Datos desde 31 de diciembre de 2024 hasta 31 de diciembre de 2025. El desempeño de los índices se basa en rendimientos totales calculados en pesos mexicanos (MXN). El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Esta tabla posee un fin ilustrativo.

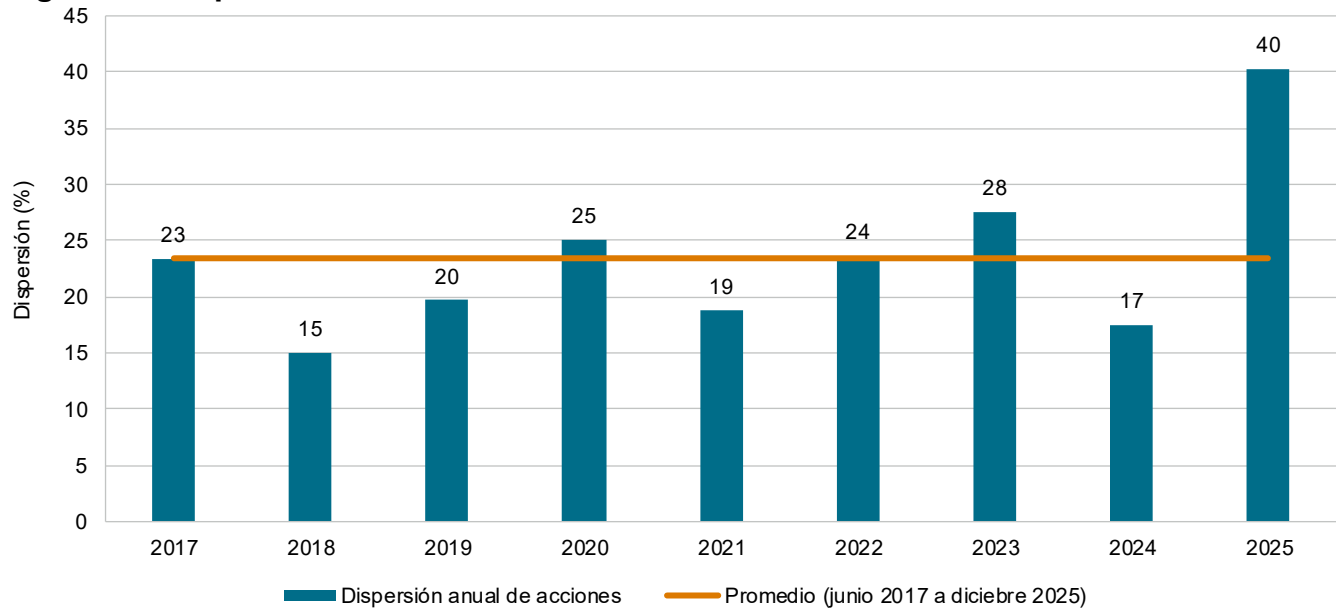
Figura 15: contribución de las principales acciones al S&P/BMV IPC en 2025

Empresa	Sector	Ponderación promedio (%)	Rendimiento total (%)	Contribución (%)
Grupo México	Materiales	10.0	79.2	6.7
Cemex	Materiales	7.5	78.9	4.9
Industrias Peñoles	Materiales	3.3	255.6	4.8
Grupo Financiero Banorte	Finanzas	10.5	37.7	4.2
América Móvil	Servicios de Comunicaciones	8.4	28.1	2.5
Grupo Aeroportuario del Pacífico	Industrial	6.0	34.0	2.1
Genera	Finanzas	1.4	96.8	1.0
Fomento Económico Mexicano	Productos de Primera Necesidad	3.6	23.2	1.0
Grupo Aeroportuario del Sureste	Industrial	8.6	9.6	1.0

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC, FactSet. Datos desde 31 de diciembre de 2024 hasta 31 de diciembre de 2025. El desempeño de los índices se basa en rendimientos totales calculados en pesos mexicanos (MXN). El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Esta tabla posee un fin ilustrativo.

En 2025, otro hecho notable fue el nivel récord de dispersión de las acciones (en este contexto, la dispersión se refiere al grado de variación en el desempeño del precio de las acciones individuales dentro de un índice durante un periodo específico), que superó significativamente el promedio observado desde 2017 (ver figura 16). Esta tendencia fue impulsada principalmente por el fuerte desempeño de los valores en el sector de Materiales. El análisis estadístico también indica que los años con mejor desempeño fueron típicamente aquellos caracterizados por una dispersión superior al promedio en el caso del S&P/BMV IPC.

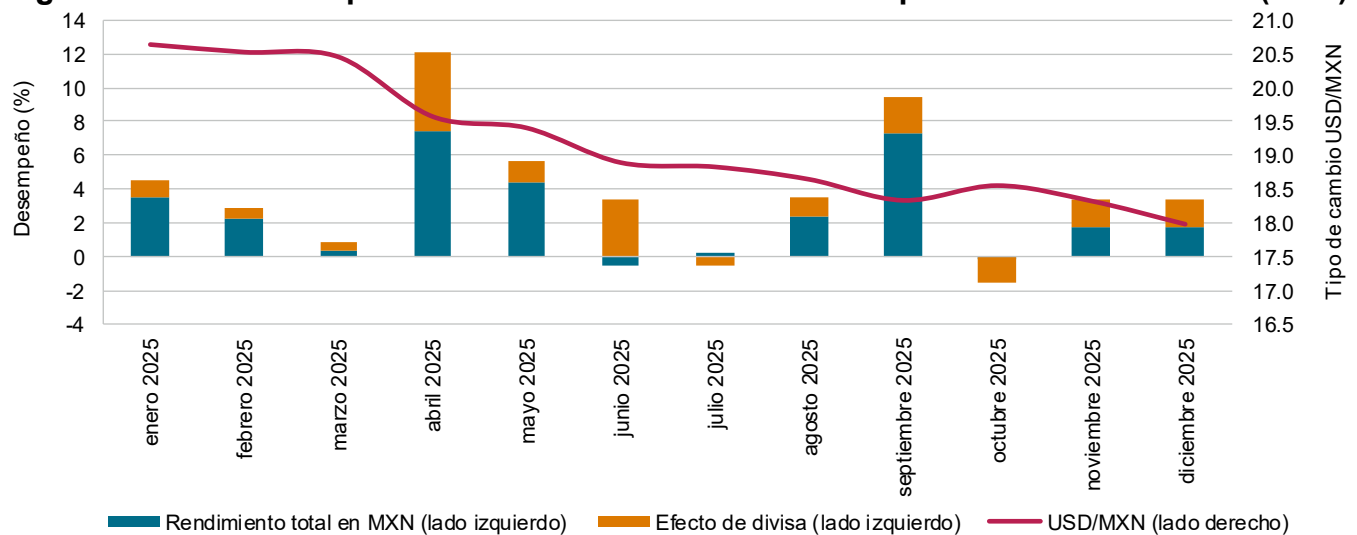
Figura 16: dispersión anual de acciones del S&P/BMV IPC



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos del 17 de junio de 2017 al 31 de diciembre de 2025. El gráfico muestra la dispersión anual para los componentes del S&P/BMV IPC con base en el rendimiento anual de precios en pesos mexicanos. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico tiene fines ilustrativos.

Desde una perspectiva internacional sin cobertura contra el tipo de cambio USD/MXN, el S&P/BMV IPC mostró alzas adicionales sustanciales en 2025 debido a la apreciación del peso mexicano, como se muestra en la figura 17. Generalmente, el efecto de la divisa contribuyó positivamente al desempeño del índice durante todo el año. Esto llevó a un aumento anual denominado en dólares de 57%, lo que representa una prima del 22% sobre las alzas medidas en pesos mexicanos.

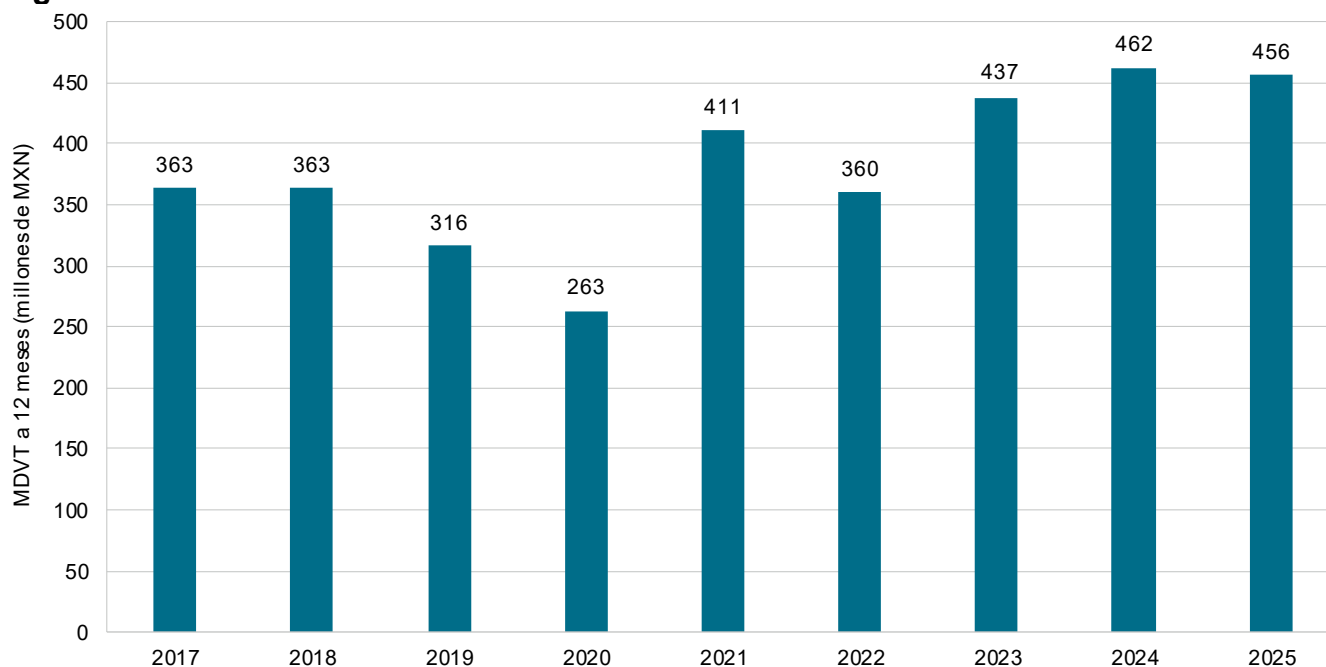
Figura 17: efecto del tipo de cambio USD/MXN en el desempeño del S&P/BMV IPC (USD)



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC, FactSet. Datos desde 31 de diciembre de 2024 hasta 31 de diciembre de 2025. El desempeño de los índices se basa en rendimientos totales. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico tiene fines ilustrativos.

Por último, en cuanto a la liquidez a nivel del índice, las condiciones parecieron estabilizarse. La mediana del valor operado diario (MDVT en inglés) a 12 meses fue aproximadamente de MXN 450 millones, o alrededor de US\$ 25 millones, al 31 de diciembre de 2025 (ver figura 18). Si bien la liquidez es generalmente una preocupación en los mercados de América Latina, la situación en México pareció estabilizarse.

Figura 18: MDVT del S&P/BMV IPC a 12 meses



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC, FactSet. Datos del 30 de junio de 2017 al 31 de diciembre de 2025. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico tiene fines ilustrativos.

Análisis de segmentos del mercado mexicano de valores mediante los índices S&P/BMV

Como se mencionó anteriormente, 2025 fue un año histórico para el mercado de renta variable mexicano en términos de desempeño. No solo el S&P/BMV IPC presentó alzas notables, sino que otros índices de renta variable amplios como el [S&P/BMV IPC CompMX](#) y el [S&P/BMV Total Mexico Index](#) también mostraron resultados similares (ver figura 19). Sin embargo, el [S&P/BMV FIBRAS Index](#) superó al mercado de renta variable más amplio tanto a corto como a largo plazo.

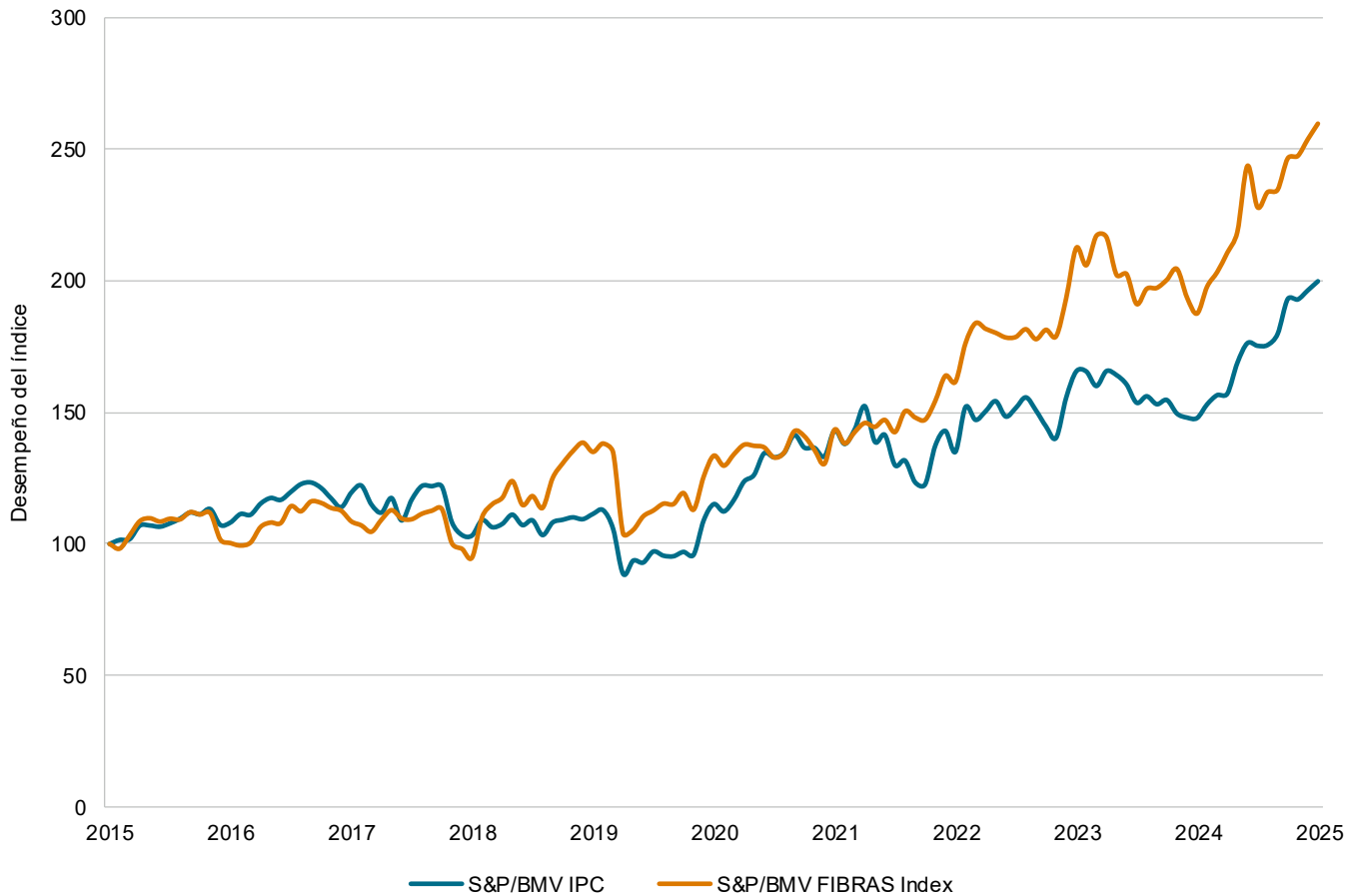
Figura 19: desempeño de los principales índices S&P/BMV de renta variable

Periodo	S&P/BMV IPC	S&P/BMV IPC CompMx	S&P/BMV Total Mexico Index	S&P/BMV FIBRAS
Desempeño anualizado (%)				
1 año	35.16	34.73	34.93	38.47
3 años	13.97	13.66	13.82	17.14
5 años	11.66	11.54	11.65	14.23
10 años	7.17	7.25	7.24	10.02
Desviación estándar (%)				
3 años	14.10	14.08	13.90	15.03
5 años	15.74	15.59	15.34	14.17
10 años	15.63	15.49	15.43	16.63
Rendimiento ajustado por riesgo				
3 años	0.99	0.97	0.99	1.14
5 años	0.74	0.74	0.76	1.00
10 años	0.46	0.47	0.47	0.60
Desempeño en año calendario (%)				
2025	35.16	34.73	34.93	38.47
2024	-10.70	-10.80	-11.18	-11.72
2023	22.66	22.18	23.04	31.48
2022	-5.74	-5.28	-4.54	12.68
2021	24.38	24.17	23.25	7.41
2020	3.35	4.91	4.30	-1.06

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos desde 31 de diciembre de 2015 hasta 31 de diciembre de 2025. S&P Dow Jones Indices inició el cálculo del S&P/BMV IPC, S&P/BMV IPC CompMX y S&P/BMV FIBRAS Index desde el 5 de junio de 2017. Antes de dicha fecha, los índices eran calculados por la Bolsa Mexicana de Valores. El S&P/BMV Total Mexico Index fue lanzado el 22 de junio de 2020. Todos los datos presentados antes de esta fecha son hipotéticos y generados mediante pruebas retrospectivas. El desempeño de los índices se basa en rendimientos totales calculados en pesos mexicanos (MXN). El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Esta tabla tiene fines ilustrativos y refleja un rendimiento histórico hipotético. Por favor, consulte la Divulgación de desempeño al final de este documento para más información sobre las limitaciones inherentes del desempeño generado mediante pruebas retrospectivas.

La figura 20 demuestra que el índice S&P/BMV FIBRAS ha superado al mercado en un 50% de forma acumulada en un periodo de 10 años, lo que destaca la significativa atención que este segmento ha estado recibiendo por parte de los participantes del mercado.

Figura 20: desempeño a 10 años del S&P/BMV IPC y el S&P/BMV FIBRAS



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos desde 31 de diciembre de 2015 hasta 31 de diciembre de 2025. S&P Dow Jones Indices inició el cálculo del S&P/BMV IPC y del S&P/BMV FIBRAS Index el 5 de junio de 2017. Antes de dicha fecha, los índices eran calculados por la Bolsa Mexicana de Valores. El desempeño de los índices se basa en rendimientos totales calculados en pesos mexicanos (MXN). El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico tiene fines ilustrativos.

Otro aspecto digno de mencionar es el rendimiento superior del [S&P/BMV IPC MidCap](#) en comparación con el [S&P/BMV IPC LargeCap](#) y el [S&P/BMV IPC SmallCap](#), así como el S&P/BMV FIBRAS Index (ver figura 21).

Figura 21: desempeño por tamaño y equiponderación de los índices S&P/BMV de renta variable

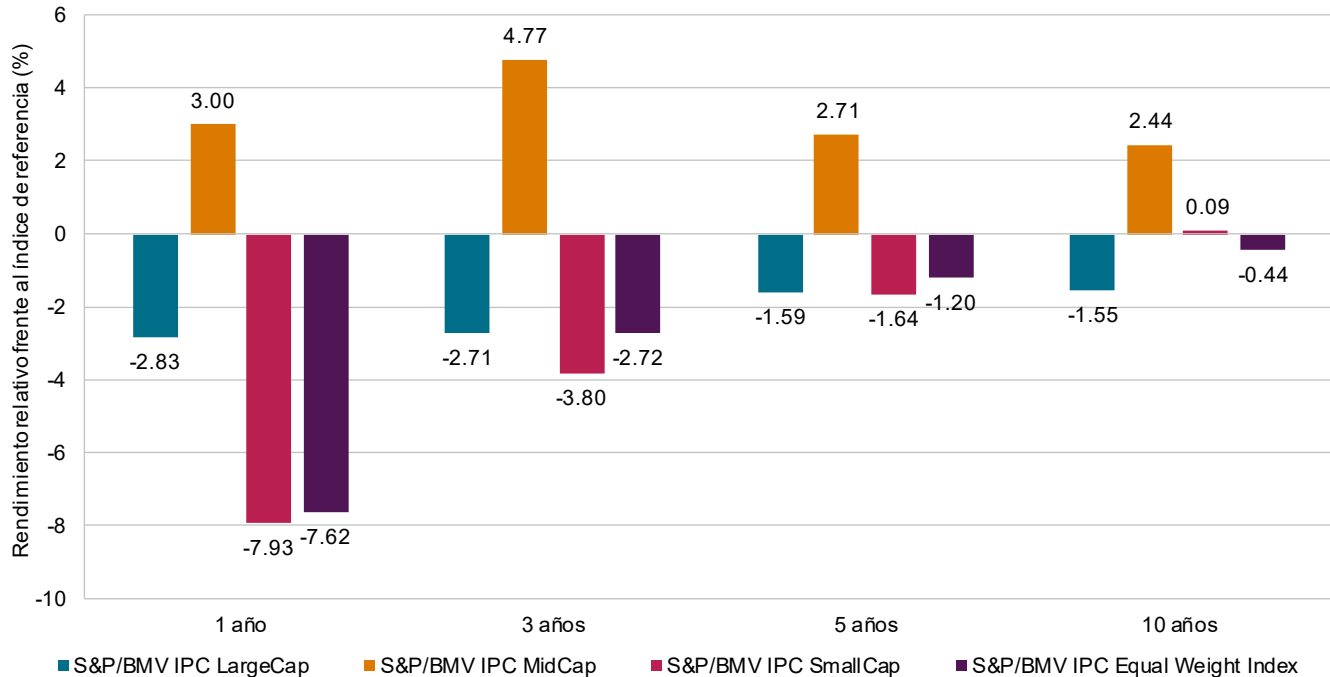
Periodo	S&P/BMV IPC LargeCap	S&P/BMV IPC MidCap	S&P/BMV IPC SmallCap	S&P/BMV IPC Equal Weight Index
Desempeño anualizado (%)				
1 año	31.90	37.73	26.80	27.54
3 años	10.95	18.43	9.86	11.25
5 años	9.95	14.25	9.90	10.46
10 años	5.70	9.69	7.34	6.73
Desviación estándar (%)				
3 años	13.78	18.05	18.51	14.61
5 años	15.82	17.20	19.65	15.33
10 años	15.21	19.04	18.97	16.27
Rendimiento ajustado por riesgo				
3 años	0.79	1.02	0.53	0.77
5 años	0.63	0.83	0.50	0.68
10 años	0.37	0.51	0.39	0.41
Desempeño en año calendario (%)				
2025	31.90	37.73	26.80	27.54
2024	-15.02	-1.22	-11.47	-10.49
2023	21.84	22.09	18.10	20.61
2022	-6.36	-3.01	-1.64	0.86
2021	25.65	20.81	22.94	18.40
2020	0.01	9.43	13.03	0.42

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos desde 31 de diciembre de 2015 hasta 31 de diciembre de 2025. S&P Dow Jones Indices inició el cálculo del S&P/BMV IPC LargeCap, S&P/BMV IPC MidCap y S&P/BMV IPC SmallCap el 5 de junio de 2017. Antes de dicha fecha, los índices eran calculados por la Bolsa Mexicana de Valores. El S&P/BMV IPC Equal Weight Index fue lanzado el 28 de enero de 2019. Todos los datos presentados antes de esta fecha son hipotéticos y generados mediante pruebas retrospectivas. El desempeño de los índices se basa en rendimientos totales calculados en pesos mexicanos (MXN). El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Esta tabla tiene fines ilustrativos y refleja un rendimiento histórico hipotético. Por favor, consulte la Divulgación de desempeño al final de este documento para más información sobre las limitaciones inherentes del desempeño generado mediante pruebas retrospectivas.

La figura 22 ilustra el rendimiento relativo de los diferentes segmentos de tamaño en comparación con sus respectivos índices de referencia. El S&P/BMV IPC CompMX sirve como índice de referencia para el S&P/BMV IPC LargeCap, S&P/BMV IPC MidCap y S&P/BMV IPC SmallCap, y el S&P/BMV IPC es el índice de referencia del S&P/BMV Equal Weight Index. Durante todos los periodos de evaluación en los últimos 10 años, el S&P/BMV IPC MidCap superó significativamente a su índice de referencia. El rendimiento superior de los

segmentos de capitalización media está bien documentado históricamente en los mercados de renta variable,^{1, 2} y las acciones mexicanas no son una excepción.

Figura 22: desempeño de los índices de renta variable S&P/BMV por tamaño y equiponderación frente a sus índices de referencia



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos desde 31 de diciembre de 2015 hasta 31 de diciembre de 2025. S&P Dow Jones Indices inició el cálculo del S&P/BMV IPC LargeCap, S&P/BMV IPC MidCap y S&P/BMV IPC SmallCap el 5 de junio de 2017. Antes de dicha fecha, los índices eran calculados por la Bolsa Mexicana de Valores. El S&P/BMV IPC Equal Weight Index fue lanzado el 28 de enero de 2019. Todos los datos presentados antes de esta fecha son hipotéticos y generados mediante pruebas retrospectivas. El desempeño de los índices se basa en rendimientos totales calculados en pesos mexicanos (MXN). El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico tiene fines ilustrativos y refleja un rendimiento histórico hipotético. Por favor, consulte la Divulgación de desempeño al final de este documento para más información sobre las limitaciones inherentes del desempeño generado mediante pruebas retrospectivas.

Los índices sectoriales S&P/BMV ofrecen una perspectiva integral sobre la dinámica sectorial, ya que se derivan del S&P/BMV IPC CompMX. Una de las reglas que rigen estos índices exige que un sector esté representado por más de una acción para cumplir con los requisitos de inclusión, por lo que Bienes Inmobiliarios (no REITs) y Salud no están representados.

Las figuras 23 y 24 detallan el desempeño de los índices sectoriales frente al índice de referencia. En los últimos cinco años, Finanzas, Industrial y Materiales han superado al índice de referencia, mientras que Consumo Discrecional, Servicios de Comunicaciones y Productos de Primera Necesidad han tenido un desempeño inferior.

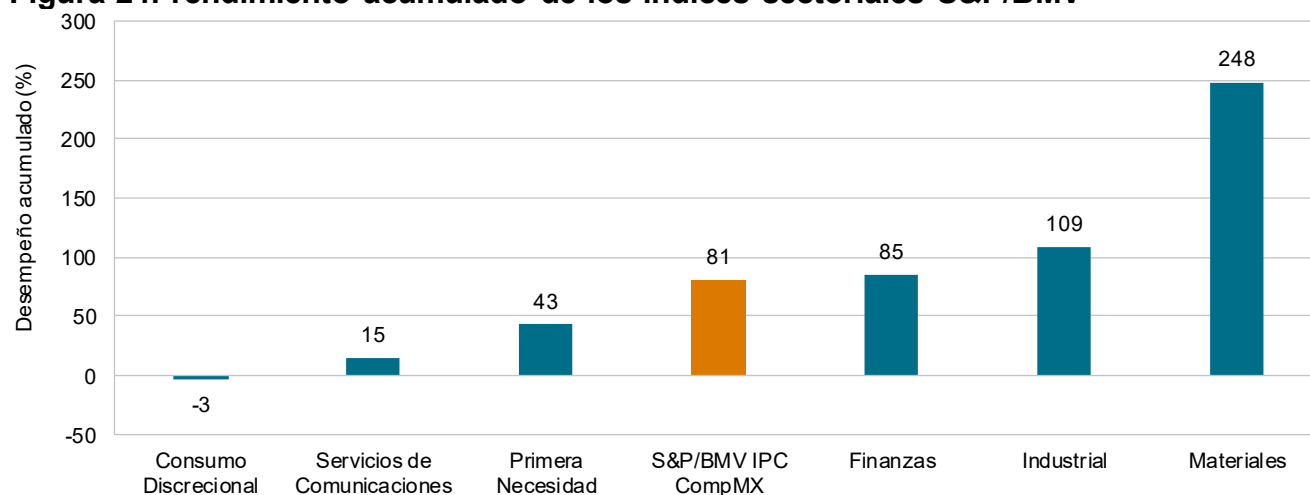
¹ Bartolini, Matthew J: "[The overlooked middle: Uncover what mid caps can do for your portfolio](#)", State Street Investment Management, 4 de febrero, 2026.

² Chan, Fei Mei y Craig Lazzara: "[Mid Cap: A Sweet Spot for Performance](#)", S&P Dow Jones Indices LLC, septiembre 2015.

Figura 23: desempeño de los índices sectoriales S&P/BMV

Nivel	Desempeño (%)					
	2025	2024	2023	2022	2021	2020
S&P/BMV IPC CompMx	34.73	-10.80	22.18	-5.28	24.17	4.91
S&P/BMV IPC CompMX Communication Services	31.56	-7.03	-10.66	-21.12	41.34	-5.69
S&P/BMV IPC CompMX Consumer Discretionary	20.51	-24.2	22.16	8.63	29.92	-38.47
S&P/BMV IPC CompMX Consumer Staples	11.09	-16.33	21.65	3.00	21.8	0.66
S&P/BMV IPC CompMX Financials	33.27	-19.82	28.89	12.67	22.27	-2.41
S&P/BMV IPC CompMX Industrials	30.60	1.82	28.24	1.43	20.66	-0.05
S&P/BMV IPC CompMX Materials	86.31	-1.91	42.62	-26.38	17.85	54.06

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos desde el 31 de diciembre de 2019 hasta el 31 de diciembre de 2025. Los índices sectoriales S&P/BMV IPC CompMX se lanzaron el 1 de julio de 2024. Todos los datos presentados antes de esta fecha son hipotéticos y generados mediante pruebas retrospectivas. El desempeño de los índices se basa en rendimientos totales calculados en pesos mexicanos (MXN). El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Esta tabla tiene fines ilustrativos y refleja un rendimiento histórico hipotético. Por favor, consulte la Divulgación de desempeño al final de este documento para más información sobre las limitaciones inherentes del desempeño generado mediante pruebas retrospectivas.

Figura 24: rendimiento acumulado de los índices sectoriales S&P/BMV

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos desde el 31 de diciembre de 2019 hasta el 31 de diciembre de 2025. Los índices sectoriales S&P/BMV IPC CompMX se lanzaron el 1 de julio de 2024. Todos los datos presentados antes de esta fecha son hipotéticos y generados mediante pruebas retrospectivas. El desempeño de los índices se basa en rendimientos totales calculados en pesos mexicanos (MXN). El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico tiene fines ilustrativos y refleja un rendimiento histórico hipotético. Por favor, consulte la Divulgación de desempeño al final de este documento para más información sobre las limitaciones inherentes del desempeño generado mediante pruebas retrospectivas.

Los índices de sostenibilidad S&P/BMV han tenido un desempeño inferior a sus índices de referencia en periodos recientes (ver figura 25). Mientras que algunos enfoques se basan en exclusiones estrictas o en reducir el peso de las empresas según las puntuaciones ESG y filtros de actividad, a menudo eliminando o reduciendo el peso en sectores clave como Materiales y así teniendo un efecto importante sobre el rendimiento, el enfoque de “inclinación” (o *tilting* en inglés) se destaca. Al mantener ponderaciones sectoriales que son en general similares al índice de referencia, este enfoque de inclinación en el caso de los índices

de sostenibilidad S&P/BMV ofreció un bajo tracking error junto con un desempeño que se alineó estrechamente con el índice de referencia durante el periodo de pruebas retrospectivas, incluso cuando otros índices de sostenibilidad quedaron sustancialmente rezagados respecto al mercado. Por ejemplo, el S&P/BMV IPC CompMX Trailing Income Equities ESG Tilted Index mostró un tracking error anualizado de 0.73% durante los últimos cinco años en comparación con su índice de referencia no ESG.

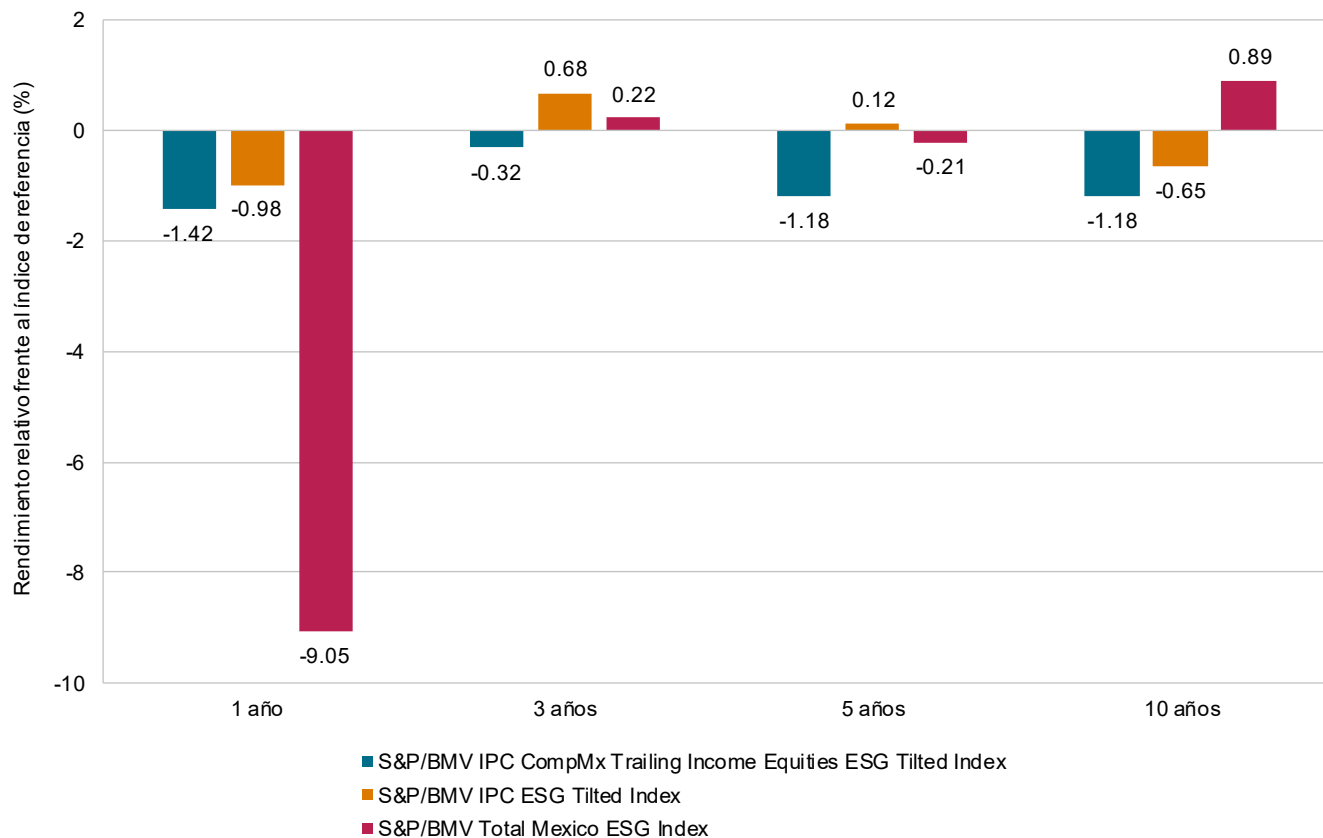
Figura 25: desempeño de los índices de sostenibilidad S&P/BMV

Periodo	S&P/BMV IPC CompMX Trailing Income Equities ESG Tilted Index	S&P/BMV IPC ESG Tilted Index	S&P/BMV Total Mexico ESG Index
Desempeño anualizado (%)			
1 año	26.65	34.18	25.88
3 años	13.14	14.65	14.04
5 años	11.46	11.78	11.44
10 años	8.90	6.52	8.13
Desviación estándar (%)			
3 años	13.88	14.18	13.47
5 años	14.98	15.62	14.3
10 años	16.51	16.24	16.61
Rendimiento ajustado por riesgo			
1 año	0.95	1.03	1.04
3 años	0.77	0.75	0.80
5 años	0.54	0.40	0.49
Desempeño en año calendario (%)			
2025	28.07	34.18	25.88
2024	-6.77	-9.40	-7.92
2023	22.32	23.98	27.93
2022	0.02	-8.81	-6.33
2021	24.13	26.97	23.70
2020	12.93	0.09	3.74

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos desde 31 de diciembre de 2015 hasta 31 de diciembre de 2025. El S&P/BMV Total Mexico ESG Index fue lanzado el 22 de junio de 2020. El S&P/BMV IPC CompMX Trailing Income Equities ESG Tilted Index se lanzó el 2 de agosto de 2021. El S&P/BMV IPC ESG Tilted Index fue lanzado el 22 de noviembre de 2021. Todos los datos presentados antes de esta fecha son hipotéticos y generados mediante pruebas retrospectivas. El desempeño de los índices se basa en rendimientos totales calculados en pesos mexicanos (MXN). El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Esta tabla tiene fines ilustrativos y refleja un rendimiento histórico hipotético. Por favor, consulte la Divulgación de desempeño al final de este documento para más información sobre las limitaciones inherentes del desempeño generado mediante pruebas retrospectivas.

Por ejemplo, la exclusión de algunas de las acciones con mejor desempeño en 2025, como Grupo México e Industrias Peñoles del sector de Materiales, contribuyó a la notable brecha de rendimiento a corto plazo entre el S&P/BMV Total Mexico ESG Index y su índice de referencia (ver figura 26).

Figura 26: desempeño de los índices de sostenibilidad S&P/BMV contra sus índices de referencia



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos desde 31 de diciembre de 2015 hasta 31 de diciembre de 2025. El S&P/BMV Total Mexico ESG Index fue lanzado el 22 de junio de 2020. El S&P/BMV IPC CompMX Trailing Income Equities ESG Tilted Index se lanzó el 2 de agosto de 2021. El S&P/BMV IPC ESG Tilted Index fue lanzado el 22 de noviembre de 2021. Todos los datos presentados antes de esta fecha son hipotéticos y generados mediante pruebas retrospectivas. El desempeño de los índices se basa en rendimientos totales calculados en pesos mexicanos (MXN). El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico tiene fines ilustrativos y refleja un rendimiento histórico hipotético. Por favor, consulte la Divulgación de desempeño al final de este documento para más información sobre las limitaciones inherentes del desempeño generado mediante pruebas retrospectivas.

Por último, el desempeño de los índices S&P/BMV de factores puede ayudar a proporcionar información adicional sobre las características del mercado mexicano de renta variable. La figura 27 muestra que, en relación con su índice de referencia (el S&P/BMV IPC CompMX), tanto el [S&P/BMV IPC CompMX Enhanced Value Index](#) como el [S&P/BMV IPC CompMX Rentable](#) han vencido a su benchmark consistentemente en el largo plazo, y que el S&P/BMV IPC CompMX Enhanced Value Index ha exhibido una volatilidad significativamente mayor que el S&P/BMV IPC CompMX Rentable. Otros índices de factores, como el [S&P/BMV IPC CompMX Quality Index](#), han demostrado fuertes características defensivas al tener un desempeño superior durante periodos de caída significativa del mercado, como en 2024.

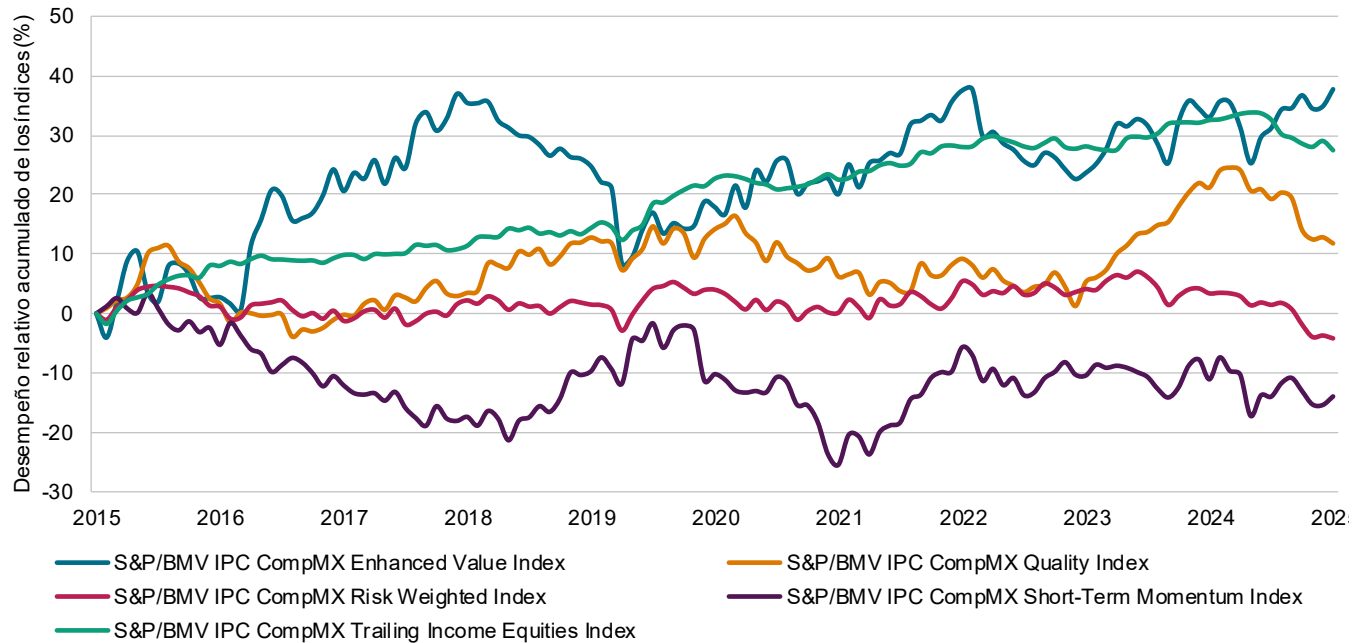
Figura 27: desempeño de los índices factoriales S&P/BMV

Periodo	S&P/BMV IPC CompMX Enhanced Value Index	S&P/BMV IPC CompMX Quality Index	S&P/BMV IPC CompMX Risk Weighted Index	S&P/BMV IPC CompMX Short-Term Momentum Index	S&P/BMV IPC CompMx Rentable	S&P/BMV Rentable
Rendimientos anualizados (%)						
1 año	40.39	22.96	25.17	30.78	28.07	30.69
3 años	13.05	14.67	10.09	10.56	13.46	13.73
5 años	15.53	11.19	9.88	10.77	12.64	11.14
10 años	10.32	8.35	6.77	5.66	10.08	8.22
Desviación estándar (%)						
3 años	17.94	13.78	14.27	14.3	14.05	14.39
5 años	18.11	14.48	14.76	15.22	15.41	14.86
10 años	20.35	16.31	15.60	16.07	16.25	15.73
Rendimiento ajustado por riesgo						
3 años	0.73	1.06	0.71	0.74	0.96	0.95
5 años	0.86	0.77	0.67	0.71	0.82	0.75
10 años	0.51	0.51	0.43	0.35	0.62	0.52
Rendimiento en año calendario (%)						
2025	40.39	22.96	25.17	30.78	26.65	30.69
2024	-2.63	4.48	-11.55	-11.52	-5.94	-5.11
2023	5.70	17.35	20.50	16.78	21.58	18.61
2022	12.40	-2.09	0.28	15.9	-5.28	-3.10
2021	26.69	15.16	19.72	6.50	25.41	18.96
2020	-6.61	4.10	6.28	3.22	6.05	6.87

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos desde 31 de diciembre de 2015 hasta 31 de diciembre de 2025. S&P Dow Jones Indices inició el cálculo del S&P/BMV Rentable el 5 de junio de 2017. Antes de esa fecha, el índice era calculado por la Bolsa Mexicana de Valores. Los índices S&P/BMV IPC CompMX Enhanced Value Index, S&P/BMV IPC CompMX Quality Index, S&P/BMV IPC CompMX Risk Weighted Index y S&P/BMV IPC CompMX Short-Term Momentum Index fueron lanzados el 27 de marzo de 2019. El S&P/BMV IPC CompMx Rentable se lanzó el 2 de agosto de 2021. Todos los datos presentados antes de esta fecha son hipotéticos y generados mediante pruebas retrospectivas. El desempeño de los índices se basa en rendimientos totales calculados en pesos mexicanos (MXN). El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Esta tabla tiene fines ilustrativos y refleja un rendimiento histórico hipotético. Por favor, consulte la Divulgación de desempeño al final de este documento para más información sobre las limitaciones inherentes del desempeño generado mediante pruebas retrospectivas.

El [S&P/BMV IPC CompMX Short-Term Momentum Index](#) tuvo dos grandes aumentos en los últimos 10 años, mientras que el [S&P/BMV IPC CompMX Risk Weighted Index](#) no mostró una diferencia significativa en el desempeño frente a su índice de referencia (ver figura 28).

Figura 28: desempeño relativo de los índices de factores S&P/BMV IPC frente al S&P/BMV IPC CompMX



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos desde 31 de diciembre de 2015 hasta 31 de diciembre de 2025. S&P Dow Jones Indices inició el cálculo del S&P/BMV IPC CompMX el 5 de junio de 2017. Antes de esa fecha, el índice era calculado por la Bolsa Mexicana de Valores. Los índices S&P/BMV IPC CompMX Enhanced Value Index, S&P/BMV IPC CompMX Quality Index, S&P/BMV IPC CompMX Risk Weighted Index y S&P/BMV IPC CompMX Short-Term Momentum Index fueron lanzados el 27 de marzo de 2019. El S&P/BMV IPC CompMX Rentable se lanzó el 2 de agosto de 2021. Todos los datos presentados antes de esta fecha son hipotéticos y generados mediante pruebas retrospectivas. El desempeño de los índices se basa en rendimientos totales calculados en pesos mexicanos (MXN). El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico tiene fines ilustrativos y refleja un rendimiento histórico hipotético. Por favor, consulte la Divulgación de desempeño al final de este documento para más información sobre las limitaciones inherentes del desempeño generado mediante pruebas retrospectivas.

Los índices multifactoriales han demostrado, en algunos casos, mejores relaciones riesgo-rendimiento que el S&P/BMV IPC. Sin embargo, no han superado consistentemente al índice de referencia en los últimos 10 años.

Figura 29: desempeño de los índices multifactoriales S&P/BMV

Periodo	S&P/BMV Bursa Óptimo	S&P/BMV IPC Índice de Calidad, Valor y Crecimiento
Desempeño anualizado (%)		
1 año	29.88	30.85
3 años	14.87	14.37
5 años	12.75	11.33
10 años	7.73	6.96
Desviación estándar (%)		
3 años	14.14	15.17
5 años	14.94	15.42
10 años	15.89	16.03
Rendimiento ajustado por riesgo		
3 años	1.05	0.95
5 años	0.85	0.73
10 años	0.49	0.43
Desempeño en año calendario (%)		
2025	29.88	30.85
2024	-5.64	-7.09
2023	23.69	23.04
2022	0.14	-2.09
2021	20.04	16.80
2020	4.94	-1.32

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos desde el 31 de diciembre de 2019 hasta el 31 de diciembre de 2025. S&P Dow Jones Indices inició el cálculo del índice S&P/BMV Bursa Óptimo el 5 de junio de 2017. Antes de esa fecha, el índice era calculado por la Bolsa Mexicana de Valores. El S&P/BMV IPC Índice de Calidad, Valor y Crecimiento fue lanzado el 2 de agosto de 2017. Todos los datos presentados antes de esta fecha son hipotéticos y generados mediante pruebas retrospectivas. El desempeño de los índices se basa en rendimientos totales calculados en pesos mexicanos (MXN). El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Esta tabla tiene fines ilustrativos y refleja un rendimiento histórico hipotético. Por favor, consulte la Divulgación de desempeño al final de este documento para más información sobre las limitaciones inherentes del desempeño generado mediante pruebas retrospectivas.

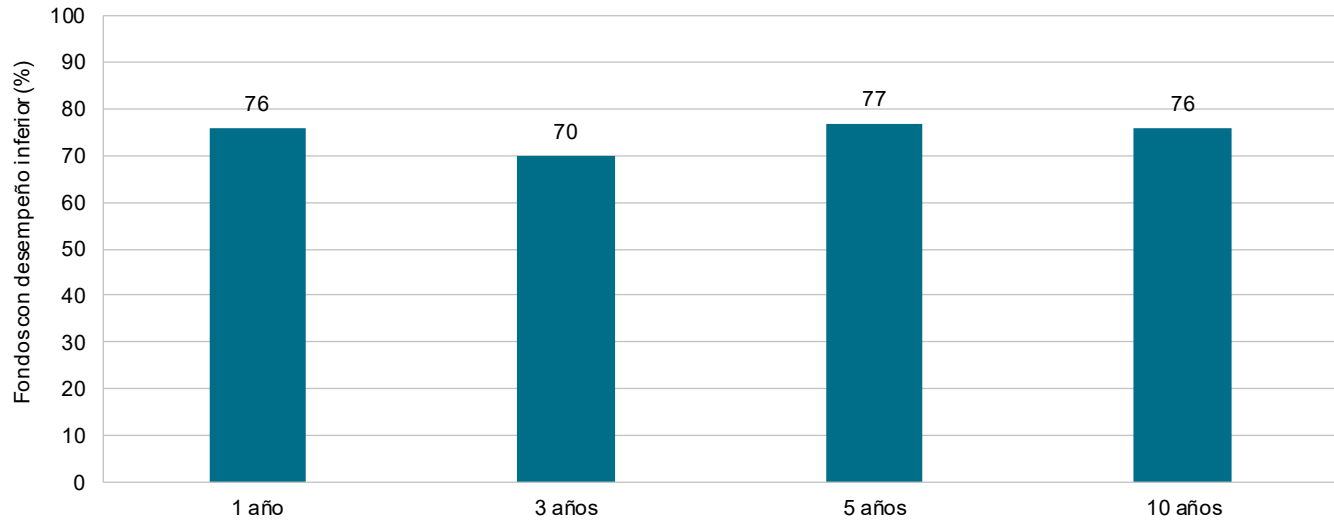
SPIVA[®] para América Latina – México

[S&P Indices Versus Active \(SPIVA\)](#) es un informe semestral que compara el desempeño de los fondos de gestión activa con índices de referencia, destacando el debate continuo entre la gestión de inversiones activa y pasiva.

Los resultados del [Scorecard SPIVA para América Latina del cierre de 2025](#) mostraron que 76% de los fondos de renta variable activos comparados con el S&P/BMV IPC tuvieron un desempeño inferior al índice. Esta tendencia persistió durante periodos más largos: 76% de

los fondos activos tuvo un desempeño inferior al S&P/BMV IPC en un periodo de evaluación de 10 años también.

Figura 30: porcentaje de fondos de renta variable activos con desempeño inferior al S&P/BMV IPC

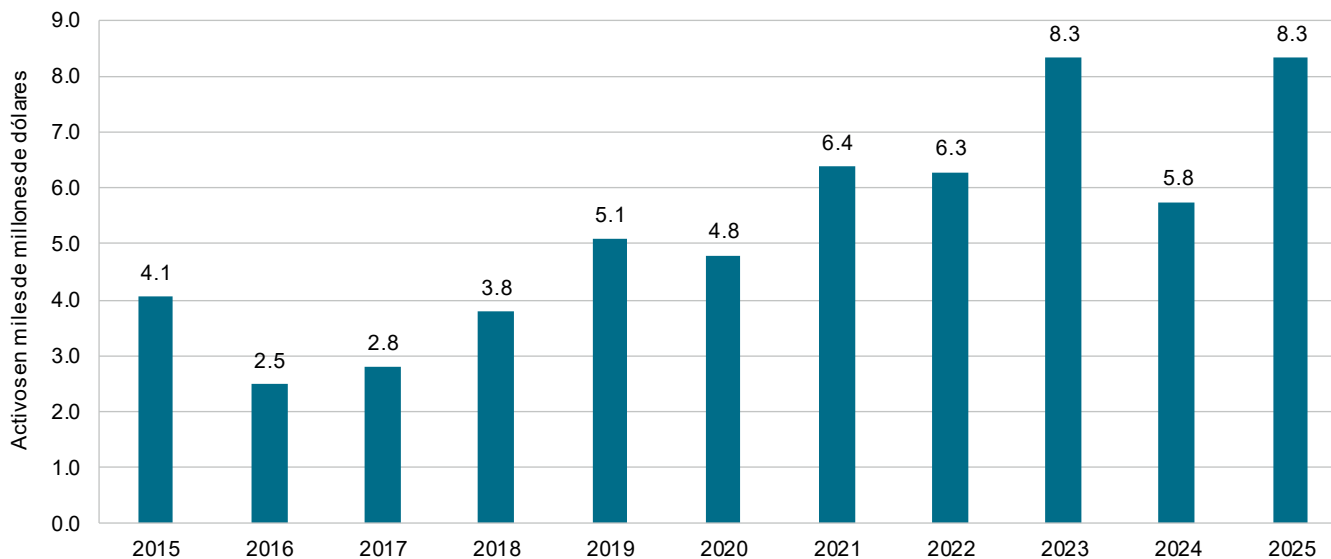


Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC, Morningstar. Datos de 31 de diciembre de 2025. El gráfico se basa en las cifras de rendimiento relativo del Scorecard SPIVA para América Latina del cierre del año 2025. El índice de referencia es el S&P/BMV IRT (MXN). S&P Dow Jones Indices inició el cálculo del S&P/BMV IRT el 5 de junio de 2017. Antes de esa fecha, el índice era calculado por la Bolsa Mexicana de Valores. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico tiene fines ilustrativos.

Panorama de los fondos

2025 fue un año récord tanto para el mercado de fondos mexicano como para los activos que siguen los índices S&P/BMV. El mercado de fondos mexicano alcanzó un máximo histórico de casi US\$ 280 mil millones en activos. Este mercado permaneció predominantemente compuesto por fondos de renta fija gestionados activamente y presentó solo US\$ 8.3 mil millones vinculados al desempeño de índices, de los cuales casi todos estuvieron en acciones (ver figura 31).

Figura 31: activos de fondos vinculados a índices domiciliados en México (ETFs y fondos mutuos)



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC, Morningstar. Datos de 31 de diciembre de 2025. Este gráfico tiene fines ilustrativos.

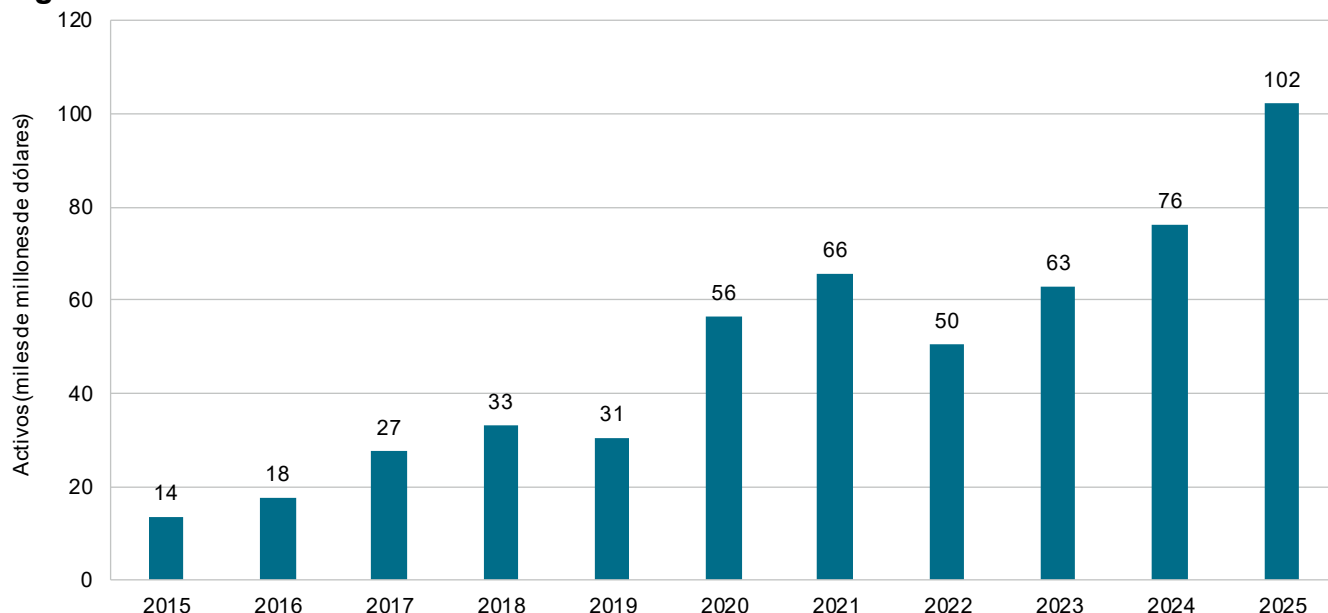
En términos de exposición a clases de activos, menos del 10% del total de activos estuvo en acciones (US\$ 27 mil millones), dividido entre acciones internacionales (US\$ 15 mil millones) y acciones locales o mexicanas (US\$ 12 mil millones).

De los US\$ 12 mil millones en acciones locales, el 60% se gestionó de forma pasiva, en comparación con solo 7 % de las acciones internacionales cotizadas localmente. Sin embargo, esta comparación puede ser engañosa, ya que la mayoría de los activos de renta variable internacional estuvieron vinculados a ETFs no domiciliados localmente, pero que cotizaron en el Sistema Internacional de Cotización (SIC) de la BMV.

En 2025, el SIC también alcanzó un récord histórico de más de US\$ 100 mil millones en activos, creciendo a una tasa anualizada de 22% desde 2015, como se muestra en la figura 32. Aproximadamente la mitad de estos activos estuvo vinculada a índices de renta variable.

Casi 80% de los activos de renta variable mexicanos usaron como referencia o siguieron el desempeño de índices S&P/BMV. Al considerar solo fondos vinculados a índices, los índices S&P/BMV presentaron una participación de mercado del 94% (US\$ 7 mil millones).

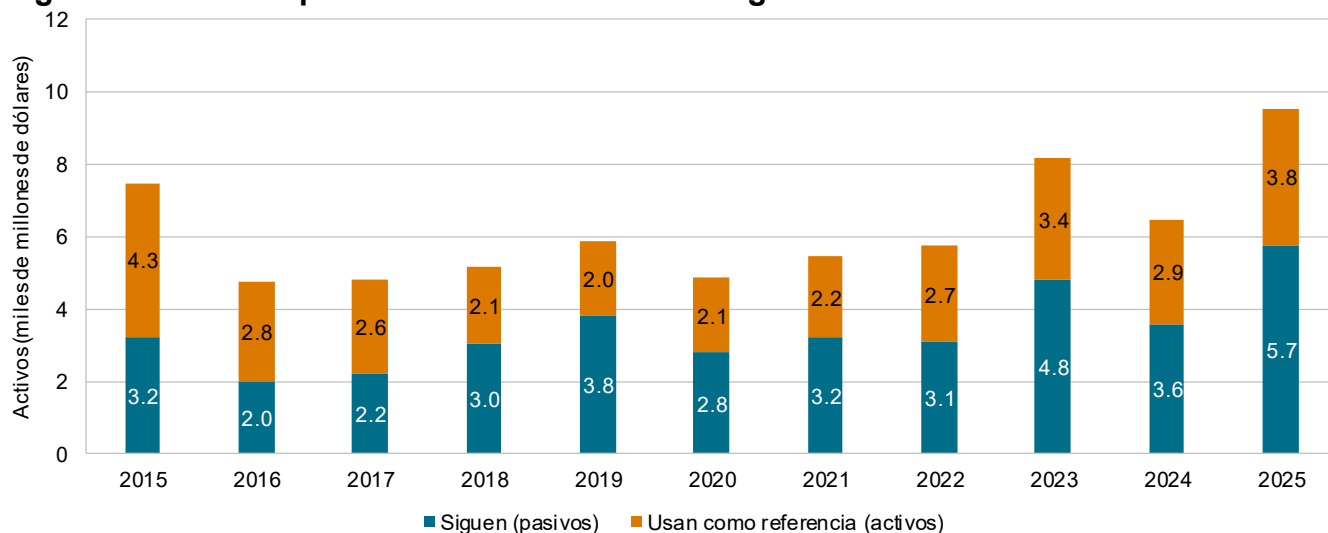
Figura 32: activos de ETFs cotizados en el SIC de la BMV



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC, Indeval. Datos de 31 de diciembre de 2025. Este gráfico tiene fines ilustrativos.

Finalmente, los activos que usan como referencia o siguen el rendimiento del S&P/BMV IPC alcanzaron un récord de US\$ 9.5 mil millones. La mayor parte del crecimiento en 2025 provino de fondos vinculados a índices, que añadieron más de US\$ 2 mil millones en activos durante el año (ver figura 33).

Figura 33: activos que usan como referencia o siguen el S&P/BMV IPC



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC, Morningstar. Datos de 31 de diciembre de 2025. Este gráfico tiene fines ilustrativos.

Cambios en la metodología

En 2025, los índices S&P/BMV implementaron un cambio de metodología, que entró en vigor con el rebalanceo de septiembre. Sin embargo, este cambio no generó ninguna alteración en las composiciones de los índices. Los índices afectados fueron el S&P/BMV IPC, S&P/BMV IPC CompMX y S&P/BMV Total Mexico Index.

La razón de este cambio fue el riesgo creciente de que componentes grandes, pero relativamente no líquidos, pudieran ser incluidos en el S&P/BMV IPC debido al deterioro de las condiciones de liquidez del mercado. Tales inclusiones socavarían el objetivo del índice de representar las acciones más grandes y líquidas del mercado mexicano.

Después de analizar varias alternativas, se determinó que introducir un requisito mínimo de liquidez para el S&P/BMV IPC era la solución más efectiva. Este ajuste fue concebido como una medida de seguridad y no afectó la composición del índice en ese momento.

Además, dado que el S&P/BMV IPC CompMX y el S&P/BMV Total Mexico Index ya tenían requisitos específicos y absolutos de liquidez, estos se armonizaron con el nuevo estándar del S&P/BMV IPC para mantener la consistencia, incluyendo el requisito de capital flotante (factor de peso invertible o IWF). De igual forma, no se espera que esta armonización afecte la composición de estos índices.

Figura 34: resumen de cambios en la metodología

Factores de elegibilidad previos			Factores de elegibilidad actuales		
S&P/BMV IPC	S&P/BMV IPC CompMx	S&P/BMV Total Mexico Index	S&P/BMV IPC	S&P/BMV IPC CompMx	S&P/BMV Total Mexico Index
IWF					
0.10	0.12	0.12	0.10	0.10	0.10
Liquidez					
Ninguna	<ul style="list-style-type: none"> — Relación de mediana del valor operado mensual (MTVR) a 3 y 12 meses > 1% (0.50% para componentes vigentes) — Mediana del valor operado diario (MDVT) a 3 meses > MXN 4 millones (MXN 2 millones para componentes vigentes) 		<ul style="list-style-type: none"> — MTVR a 3 y 12 meses \geq 0.50% (0.25% para componentes vigentes) — MDVT a 3 meses \geq MXN 2 millones (MXN 1 millón para componentes vigentes) 		

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos de abril de 2026. Esta tabla posee un fin ilustrativo.

Análisis de rebalanceo

La rotación del índice fue baja en 2025. Los tres índices con más activos vinculados no experimentaron cambios significativos en la composición, como se muestra en la figura 35.

El S&P/BMV IPC no tuvo rotación relacionada con el rebalanceo durante 2025; su composición permaneció sin cambios durante todo el año. Controladora Alpek fue añadida debido a eventos corporativos y posteriormente eliminada durante el rebalanceo de septiembre.

El S&P/BMV IPC CompMX Trailing Income ESG Tilted Index también registró la incorporación y posterior eliminación de Controladora Alpek. Sin embargo, según las reglas del índice, se eliminó en el siguiente día de operaciones. Debido a que este índice utiliza el S&P/BMV IPC CompMX Trailing Income Equities Index como su universo (y ese índice de referencia tiene un rebalanceo anual en junio), añadió y eliminó tres componentes en junio. Es importante señalar que, si bien el S&P/BMV IPC CompMX Trailing Income ESG Tilted Index realiza un rebalanceo trimestral, su índice de referencia aplica un rebalanceo solo una vez al año.

Por último, no se reportaron cambios en el índice S&P/BMV FIBRAS.

Figura 35: resumen de cambios en el rebalanceo de los índices

Fecha de vigencia	Adición	Eliminación
S&P/BMV IPC		
7 de abril de 2025	Controladora Alpek (CTALPEKA)	-
19 de septiembre de 2025	-	Controladora Alpek (CTALPEKA)
S&P/BMV IPC CompMX Trailing Income ESG Tilted Index		
7 de abril de 2025	Controladora Alpek (CTALPEKA)	Controladora Alpek (CTALPEKA)
	Grupo Cementos de Chihuahua (GCC)	Orbia Advance Corporation (ORBIA)
20 de junio de 2025	Grupo Televisa (TLEVICPO)	Grupo Financiero Inbursa (GFINBURO)
	Bolsa Mexicana de Valores (BOLSAA)	El Puerto de Liverpool (LIVEPOLC)
S&P/BMV FIBRAS		
Sin cambios de composición en 2025		

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos desde 31 de diciembre de 2024 hasta 31 de diciembre de 2025. Esta tabla posee un fin ilustrativo.

Conclusión

El S&P/BMV IPC y el mercado de renta variable mexicano en general lograron un rendimiento récord en 2025, reflejando una fuerte confianza de los inversionistas y sólidos factores fundamentales del mercado. Sin embargo, mirando hacia 2026, el mercado enfrenta varios posibles obstáculos. Los principales desafíos incluyen el aumento de las tensiones geopolíticas y la renegociación anticipada del tratado comercial T-MEC, que podrían generar volatilidad e incertidumbre para los inversionistas.

A pesar de estos desafíos, el perfil internacional de los índices S&P/BMV continuó creciendo. El creciente ecosistema de productos vinculados al S&P/BMV IPC puede ayudar a aumentar la visibilidad internacional y la participación en los mercados mexicanos. Además, ciertos segmentos del mercado (como las FIBRAS) se mantuvieron activos, presentando actividad continua de ofertas públicas iniciales y un fuerte desempeño. Estas tendencias positivas sugieren que, aunque el mercado quizás tenga que enfrentar un entorno complejo en 2026, aún podrían existir oportunidades significativas para el crecimiento y la diversificación dentro del panorama de las acciones mexicanas.

Anexo

Figura 36: categorías de índices S&P/BMV

Categoría	Subcategorías				
Renta variable principal	Base amplia	Segmentos de tamaño	Sectores	Equiponderación	Cotizaciones extranjeras
Factores y dividendos	Factoriales	Multifactoriales	Dividendos	-	-
Sostenibilidad	Basados en exclusiones	Inclinación ESG	Factores y ESG	-	-
Renta fija	Gubernamentales	Soberanos	Vinculados a la inflación	Corporativos	Mercado monetario
Indicadores	Moneda	Apalancado e inverso	VIX	-	-

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos de abril de 2026. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Esta tabla posee un fin ilustrativo.

Divulgación de desempeño/Datos generados mediante pruebas retrospectivas

El S&P/BMV IPC Índice de Calidad, Valor y Crecimiento fue lanzado el 2 de agosto de 2017. El S&P/BMV IPC Equal Weight Index fue lanzado el 28 de enero de 2019. Los índices sectoriales S&P/BMV IPC CompMX se lanzaron el 1 de julio de 2024. Los índices S&P/BMV IPC CompMX Enhanced Value Index, S&P/BMV IPC CompMX Quality Index, S&P/BMV IPC CompMX Risk Weighted Index y S&P/BMV IPC CompMX Short-Term Momentum Index fueron lanzados el 27 de marzo de 2019. Los índices S&P/BMV IPC CompMx Rentable y S&P/BMV IPC CompMx Rentable ESG Tilted fueron lanzados el 2 de agosto de 2021. Los índices S&P/BMV Total Mexico ESG Index y S&P/BMV Total Mexico Index fueron lanzados el 22 de junio de 2020. El S&P/BMV IPC ESG Tilted Index fue lanzado el 22 de noviembre de 2021. Toda la información presentada antes de la fecha de lanzamiento de un índice es hipotética (obtenida por pruebas retrospectivas), no constituye desempeños reales y se basa en la misma metodología que estaba vigente en la fecha oficial de lanzamiento de un índice. Sin embargo, cuando se crea un historial mediante pruebas retrospectivas para periodos en los que existen anomalías en el mercado o que no reflejan el ambiente general del mercado en un determinado momento, es posible flexibilizar las reglas de la metodología del índice con el fin de abarcar un universo de valores lo suficientemente amplio para simular el mercado que el índice busca medir o la estrategia que busca capturar. Por ejemplo, se pueden reducir los requisitos de capitalización de mercado o liquidez. Además, las bifurcaciones no se han tenido en cuenta en los datos de pruebas retrospectivas con respecto a los Índices de Criptomonedas de S&P DJI. En el caso de los índices S&P Cryptocurrency Top 5 y 10 Equal Weight, el factor de custodia de la metodología no fue considerado. El historial generado a partir de pruebas retrospectivas se basa en los componentes del índice que cumplen con este criterio en la fecha de lanzamiento. Además, el tratamiento de eventos corporativos en el rendimiento generado a partir de pruebas retrospectivas puede diferir del tratamiento de los índices en tiempo real debido a las limitaciones a la hora de replicar las decisiones de gestión de los índices. Las metodologías completas de los índices están disponibles en www.spglobal.com/spdji/es. El desempeño generado a partir de pruebas retrospectivas refleja la aplicación de la metodología y la selección de los componentes del índice con la ventaja de la retrospectiva y con conocimiento de factores que pueden haber influido positivamente en su rendimiento, y no puede dar cuenta de todos los riesgos financieros que pueden afectar a los resultados y puede considerarse que refleja un sesgo de supervivencia y de uso de información futura. Los rendimientos reales pueden ser significativamente diferentes (e inferiores) de los rendimientos de pruebas retrospectivas. El rendimiento pasado no es señal o garantía de resultados futuros.

Consulte la metodología del índice para obtener más detalles sobre el índice, incluidos la manera en que se rebalanza, el momento en que se realiza dicho rebalanceo, los criterios para las incorporaciones y eliminaciones, además de todos los cálculos del índice. El desempeño generado mediante pruebas retrospectivas es para uso exclusivo de inversionistas institucionales y no para uso de inversionistas minoristas.

S&P Dow Jones Indices define diversas fechas para ayudar a nuestros clientes a proporcionar transparencia. La fecha del primer valor es el primer día en el cual existe un valor calculado (ya sea en vivo o de pruebas retrospectivas) para un índice determinado. La fecha base es la fecha en la cual el índice se establece a un valor fijo para efectos de cálculo. La fecha de lanzamiento designa la fecha en la cual los valores de un índice se consideran por primera vez en vivo: los valores del índice proporcionados para cualquier fecha o periodo antes de la fecha de lanzamiento del índice se consideran de pruebas retrospectivas. S&P Dow Jones Indices define la fecha de lanzamiento como la fecha en la cual se dan a conocer los valores del índice al público, por ejemplo mediante el sitio web público de la compañía o su transferencia automática de datos a terceros. Para los índices con la marca Dow Jones introducidos antes del 31 de mayo de 2013, la fecha de lanzamiento (que, antes del 31 de mayo de 2013, era denominada "fecha de introducción") se fija en una fecha en la cual no se permitieron realizar más cambios a la metodología del índice, pero que puede haber sido anterior a la fecha de divulgación al público.

Generalmente, cuando S&P DJI crea datos de índices mediante pruebas retrospectivas, utiliza datos históricos reales a nivel de componentes en sus cálculos (por ejemplo, datos históricos sobre precios, capitalización de mercado y eventos corporativos). Dado que la inversión ESG está en etapas tempranas de desarrollo, es posible que ciertos puntos de datos utilizados para calcular los índices ESG no estén disponibles para la totalidad del periodo deseado de historial generado con pruebas retrospectivas. El mismo problema de disponibilidad de datos también se podría dar para otros índices. En casos en que no haya información real disponible para todos los periodos históricos relevantes, S&P DJI puede utilizar un proceso de "asunción de datos retrospectivos" de datos ESG para el cálculo del desempeño histórico generado por pruebas retrospectivas. La "asunción de datos retrospectivos" es un proceso que aplica los puntos de datos en vivo reales más antiguos disponibles para una empresa componente del índice a todas las instancias históricas anteriores en el desempeño del índice. Por ejemplo, la Asunción de datos retrospectivos asume por defecto que las empresas actualmente no involucradas en una actividad comercial específica (también conocido como "participación en un producto") nunca estuvieron involucradas históricamente y viceversa. La Asunción de datos retrospectivos permite que la prueba retrospectiva hipotética se extienda por más años históricos de los que sería posible utilizando únicamente datos reales. Para más información sobre la "asunción de datos retrospectivos", consulte las [Preguntas frecuentes](#). La metodología y factsheets de cualquier índice que utiliza asunción de datos retrospectivos en el historial generado a partir de pruebas retrospectivas lo indicarán explícitamente. La metodología incluirá un Anexo con una tabla que muestra los puntos de datos específicos y periodos relevantes para los que se utilizaron datos proyectados retrospectivos.

Los rendimientos del índice mostrados no representan los resultados de las operaciones reales de activos/valores invertibles. S&P Dow Jones Indices mantiene el índice y calcula los niveles y desempeño mostrados o analizados, pero no gestiona los activos reales. Los rendimientos del índice no reflejan el pago de ningún costo de operación ni costo de ventas que un inversionista pueda pagar para comprar los valores subyacentes del índice o los fondos de inversión que pretenden seguir el rendimiento del índice. La imposición de estos costos y comisiones ocasionaría que el rendimiento real y de pruebas retrospectivas de los valores/fondos fueran más bajos que el rendimiento del índice mostrado. Para dar un ejemplo sencillo, si un índice tuvo un rendimiento del 10% sobre una inversión de US \$100,000 por un periodo de 12 meses (o US \$10,000) y una comisión real basada en activos del 1.5% se impuso al final del periodo sobre la inversión más el interés acumulado (o US \$1,650), el rendimiento líquido sería 8.35% (o US \$8,350) para el año. Durante un periodo de tres años, una comisión anual de 1.5% tomada al final del año asumiendo un rendimiento de 10% por año daría lugar un rendimiento bruto acumulado de 33.10%, una comisión total de US\$ 5,375 y un rendimiento neto acumulado de 27.2% (o US\$ 27,200).

Descargo de responsabilidad

© 2026 S&P Dow Jones Indices. Todos los derechos reservados. S&P, S&P 500, SPX, SPY, The 500, US 500, US 30, S&P 100, S&P COMPOSITE 1500, S&P 400, S&P MIDCAP 400, S&P 600, S&P SMALLCAP 600, S&P GIVI, GLOBAL TITANS, DIVIDEND ARISTOCRATS, DIVIDEND MONARCHS, BUYBACK ARISTOCRATS, SELECT SECTOR, S&P MAESTRO, S&P PRISM, GICS, SPIVA, SPDR, INDEXOLOGY, iTraxx, iBoxx, ABX, ADBI, CDX, CMBX, MBX, MCDX, PRIMEX, HHPI y SOVX son marcas comerciales registradas de S&P Global, Inc. ("S&P Global") o sus asociadas. DOW JONES, DJIA, THE DOW y DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE son marcas comerciales de Dow Jones Trademark Holdings LLC ("Dow Jones"). Estas marcas comerciales junto con otras han sido licenciadas a S&P Dow Jones Indices LLC. Se prohíbe la redistribución o reproducción total o parcial sin autorización previa por escrito de S&P Dow Jones Indices LLC. Este documento no constituye una oferta de servicios en aquellas jurisdicciones donde S&P Dow Jones Indices LLC, S&P Global, Dow Jones o sus respectivas afiliadas (en conjunto "S&P Dow Jones Indices") no cuenten con las autorizaciones necesarias. Con excepción de ciertos servicios personalizados de cálculo de índices, toda la información proporcionada por S&P Dow Jones Indices es impersonal y no está adaptada a las necesidades de ninguna persona, entidad o grupo de personas. S&P Dow Jones Indices recibe retribución relacionada con el otorgamiento de licencias de sus índices a terceros y la entrega de servicios personalizados de cálculo. El rendimiento pasado de un índice no es señal o garantía de resultados futuros.

No es posible invertir directamente en un índice. La exposición a una clase de activos representada por un índice puede estar disponible por medio de instrumentos invertibles basados en ese índice. S&P Dow Jones Indices no patrocina, avala, vende, promueve o administra ningún fondo de inversión ni otros vehículos de inversión que ofrezcan terceros y que busquen proporcionar un rendimiento sobre la inversión basado en el desempeño de cualquier índice. S&P Dow Jones Indices no garantiza que los productos de inversión basados en el índice seguirán con exactitud el desempeño del índice o proporcionarán rendimientos positivos sobre la inversión. El rendimiento del índice no refleja los costos de negociación, las comisiones de gestión ni los gastos. S&P Dow Jones Indices no hace ninguna declaración relacionada con la conveniencia de invertir en ninguno de tales fondos de inversión u otros vehículos de inversión. La decisión de invertir en alguno de tales fondos de inversión u otro vehículo de inversión no debe tomarse con base en ninguna de las declaraciones que contiene este documento. S&P Dow Jones Indices no es un asesor de inversiones, un asesor de operación de commodities, un operador de un fondo común de commodities, un corredor de bolsa, un fiduciario, un promotor (tal como se define en la Ley de Compañías de Inversión de 1940 y sus enmiendas), un experto tal como se enumera en la ley 15 U.S.C. § 77k(a) o un asesor fiscal. La inclusión de un valor, commodity, criptomoneda u otro activo en un índice no es una recomendación de S&P Dow Jones Indices para comprar, vender o mantener dicho valor, commodity, criptomoneda u otro activo y tampoco debe considerarse como asesoramiento de inversión o de operación de commodities.

Estos materiales se han preparado exclusivamente con fines informativos con base en información generalmente disponible al público de fuentes que se consideran confiables. No se puede modificar, realizar ingeniería inversa, reproducir o distribuir de ninguna forma y por ningún medio, ni almacenar en una base de datos o sistema de recuperación, ningún contenido en estos materiales (incluidos los datos del índice, las calificaciones, los análisis y datos crediticios, investigaciones, valuaciones, modelos, software u otra aplicación o producto de los mismos), ya sea en su totalidad o en parte ("Contenido"), sin la autorización previa por escrito de S&P Dow Jones Indices. El Contenido no debe utilizarse para ningún propósito ilegal o no autorizado. S&P Dow Jones Indices y sus proveedores externos de datos y licenciantes (en conjunto "Partes de S&P Dow Jones Indices") no garantizan la precisión, integridad, oportunidad o disponibilidad del Contenido. Las Partes de S&P Dow Jones Indices no incurrirán en ninguna responsabilidad por errores u omisiones, sea cual fuere su causa, por los resultados obtenidos a partir del uso del Contenido. EL CONTENIDO SE PROPORCIONA "EN EL ESTADO EN QUE SE ENCUENTRA". LAS PARTES DE S&P DOW JONES INDICES RECHAZAN TODAS Y CADA UNA DE LAS GARANTÍAS EXPLÍCITAS O IMPLÍCITAS, LAS CUALES INCLUYEN A TÍTULO ENUNCIATIVO, PERO NO LIMITATIVO, LAS GARANTÍAS DE MERCANTIBILIDAD O IDONEIDAD PARA UN FIN O USO ESPECÍFICO, O LAS GARANTÍAS REFERENTES A QUE EL CONTENIDO NO CONTIENE FALLAS, ERRORES O DEFECTOS DE SOFTWARE, QUE EL FUNCIONAMIENTO DEL CONTENIDO SERÁ ININTERRUMPIDO O QUE EL CONTENIDO FUNCIONARÁ CON CUALQUIER CONFIGURACIÓN DE SOFTWARE O HARDWARE. En ningún caso las Partes de S&P Dow Jones Indices serán responsables ante nadie por daños directos, indirectos, incidentales, ejemplares, compensatorios, punitivos, especiales o consecuenciales, costos, gastos, honorarios legales o pérdidas (incluidos a título enunciativo, pero no limitativo, los ingresos perdidos o las utilidades perdidas y los costos de oportunidad) en relación con cualquier uso del Contenido, incluso si se hubiere advertido de la posibilidad de tales daños.

S&P Global mantiene ciertas actividades de sus diversas divisiones y unidades comerciales separadas unas de otras con el fin de preservar la independencia y objetividad de sus actividades respectivas. En consecuencia, ciertas divisiones y unidades comerciales de S&P Global pueden contar con información que no está disponible para otras unidades comerciales. S&P Global ha establecido políticas y procedimientos para mantener la confidencialidad de cierta información que no es del dominio público y que se recibe en relación con cada proceso analítico.

Además, S&P Dow Jones Indices ofrece una amplia gama de servicios a, o en relación con muchas organizaciones, entre ellas emisores de valores, asesoras de inversión, corredores, bancos de inversión, otras instituciones financieras e intermediarios financieros y, en consecuencia, puede recibir honorarios u otras prestaciones económicas de dichas organizaciones, que incluyen las organizaciones cuyos valores o servicios pueda recomendar, calificar, incluir en carteras modelo, evaluar o abordar de algún otro modo.

El Estándar Internacional de Clasificación Industrial (GICS[®]) es un producto, marca y propiedad exclusiva de S&P y MSCI. Ni MSCI, S&P ni ninguna otra parte involucrada en la realización o compilación de clasificaciones del GICS ofrece garantías o declaraciones, explícitas o implícitas, con respecto a dicho estándar o clasificación (o a los resultados que se obtendrán mediante su uso), y todas dichas partes por la presente renuncian expresamente a todas las garantías de originalidad, exactitud, integridad, comerciabilidad o idoneidad para un propósito particular con respecto a cualquiera de dichos estándares o clasificaciones. Sin perjuicio de lo anterior y en toda circunstancia, MSCI, S&P, cualquiera de sus afiliadas y cualquier tercero involucrado en la creación o compilación de cualquier clasificación del GICS estarán exentos de cualquier responsabilidad por daños directos, indirectos, especiales, punitivos, derivados u otros perjuicios (incluidas pérdidas de ganancias), incluso si se hubiese advertido de la posibilidad de tales daños.

Este documento ha sido traducido al español únicamente por propósitos de conveniencia. Si existieran diferencias entre las versiones en inglés y español, la versión en inglés prevalecerá. El documento en inglés está publicado en www.spglobal.com/spdji.