

05 de enero de 2026

Elaborado por:
Janneth Quiroz
J. Roberto Solano

S&P 500 2026: oportunidades y desafíos

- En 2026, se espera para el S&P 500 un crecimiento en las utilidades entre el 12.0%-13.0%. Hacia finales de año, nuestra estimación para este índice es cercana a 7,200 puntos; sin embargo, en el mercado se proyecta un rango entre 7,000 - 8,000 puntos.
- En este año, se mantendrá activa la discusión sobre la flexibilidad monetaria, la valuación e inversiones de la IA, así como las eventuales medidas de Trump.
- Fundamentalmente, en 2026 vemos atractivos en términos de crecimiento y valuación al sector de materiales, servicios públicos, tecnológico, el financiero y el de salud.

Favorables expectativas de crecimiento en las utilidades del S&P 500 en 2026

El año 2025 fue un periodo de cambios estructurales, volatilidad y múltiples ajustes en las expectativas de crecimiento de las utilidades. Al inicio del año pasado se esperaba un aumento de 12.3%; durante el Liberation Day esta expectativa se redujo a 7.5%, pero después del tercer trimestre cerró en 11.0%. Para 2026 observamos condiciones similares: índices accionarios en máximos y expectativas de crecimiento favorables. **Este análisis contempla las proyecciones sectoriales para 2026, la valuación y aspectos de gran relevancia para este año.**

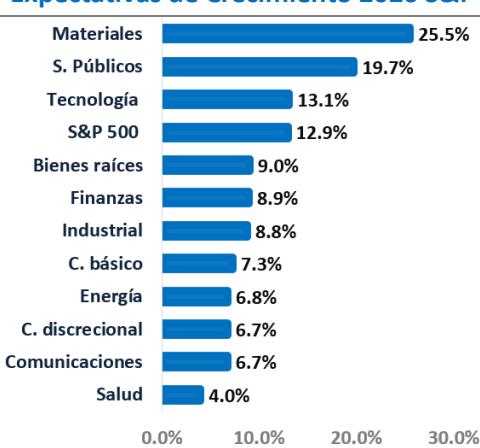
Sólido crecimiento en utilidades para 2026, atractivas estimaciones para el S&P 500

Para 2026, se estima un crecimiento de utilidades para el S&P 500 entre 12.0% y 13.0%, lo que implica proyecciones para el índice entre 7,100 - 8,000 puntos (rendimiento potencial entre 6.5%-16.0%). Nuestra visión Monex considera un crecimiento de 12.0%, lo que ubicaría el índice cerca de 7,200 puntos (rendimiento estimado de 5.0%). Pero es importante señalar que la revisión al alza en las expectativas a 13.0% abre espacio para mejorar nuestra proyección (respecto al 12.0% de noviembre), aunque esperaremos a conocer los últimos resultados corporativos de 2025.

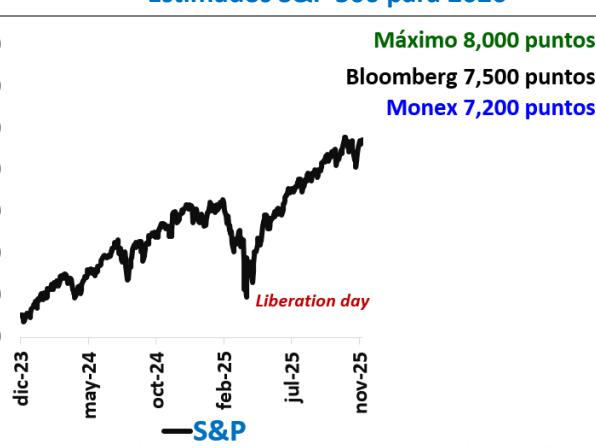
Sectores más atractivos 2026, analizamos crecimiento y valuación

En un entorno marcado por cambios estructurales y expectativas favorables para 2026, la selección sectorial requiere un análisis cuidadoso. Antes de definir nuestros sectores favoritos del S&P, consideraremos dos factores clave: **por crecimiento** destacan servicios públicos, tecnología y materiales; mientras que **por valuación relativa** frente al índice sobresalen consumo discrecional y básico, salud, servicios públicos e inmobiliario. Con base en estos criterios y nuestra visión fundamental, priorizamos los sectores de materiales, financiero, salud, tecnológico y servicios públicos. Hacia el cierre de 2025, la preferencia por el sector financiero, por su diversificación y menor volatilidad, ha sido determinante. Para 2026 anticipamos una estrategia más equilibrada y menos concentrada en la IA, evaluando la probabilidad de que las expectativas actuales se sostengan pese a diversos retos. De nuestro universo SIC (230 emisoras), proyectamos crecimiento de doble dígito en todos los sectores, aunque la revisión de estimaciones de utilidades es más lenta que en el S&P y las condiciones son heterogéneas. **De nuestra muestra SIC, los sectores clave son el de materiales, servicios públicos, tecnológico, financiero y salud.**

Expectativas de Crecimiento 2026 S&P



Estimados S&P 500 para 2026



Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.

El 2025 será recordado como el segundo con mayor volatilidad de la última década (el primer lugar es 2020).

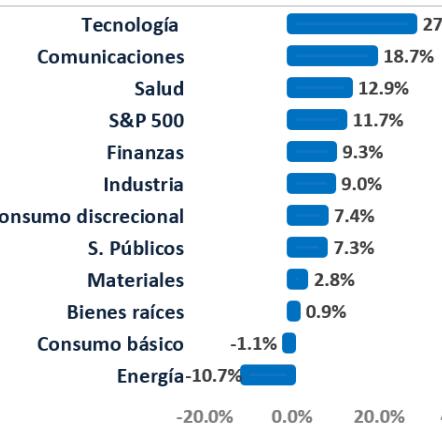
Aunque el enfoque está en el crecimiento, las acciones de dividendo siguen siendo relevantes, especialmente en sectores defensivos como consumo básico, salud y s. públicos.

Escenario 2025, importante volatilidad, pero una sobresaliente recuperación

El 2025 será recordado como un año de gran volatilidad, marcado por el segundo episodio más significativo desde la crisis provocada por el Covid en 2020. Este entorno estuvo impulsado por cambios comerciales y transformaciones estructurales, con el *Liberation Day* como evento clave, pero también por cierta resiliencia económica y expectativas positivas en el crecimiento de utilidades. De manera puntual, destacaron los siguientes aspectos: 1) una visión monetaria cambiante, el ritmo y las señales de la Reserva Federal fueron determinantes para moldear las expectativas de retorno y la rotación sectorial, marcando el tono de las decisiones de inversión; 2) la IA, motor principal del crecimiento bursátil, ya que la innovación tecnológica se consolidó como fuerzas estructurales que impulsan la economía y redefinen los modelos de negocio; 3) sensibilidad creciente a *shocks macroeconómicos*, ya que los aranceles y las políticas proteccionistas incrementaron la vulnerabilidad de los mercados ante tensiones globales, afectando cadenas de suministro y flujos comerciales; 4) espacio para estrategias activas, en el que los bajos niveles de correlación entre activos abrieron oportunidades para la gestión activa y la diversificación táctica (con mayor preferencia en emergentes respecto a los activos de EE. UU.); y 5) criterios en consolidación, a pesar de las presiones políticas, los factores ambientales, sociales y de gobernanza se afianzaron como elementos relevantes en la asignación de capital.

Al inicio de 2025, la expectativa de crecimiento en utilidades para el S&P consideraba un 12.5%, un nivel que resultaba atractivo, pero con una percepción de sobreestimación. Ante la volatilidad, pero ante una posible afectación de aranceles posterior al *Liberation Day*, la expectativa tuvo una estimación mínima de 7.5%. Lo anterior implicó una visión "corta" generando proyecciones para el S&P 500 de 5,500 puntos. Sin embargo, nosotros observamos que, pese a la volatilidad, solo algunos sectores hicieron revisiones a la baja y los 7 magníficos se mantuvieron sin mucho cambio, por lo que esperábamos una estabilización de las utilidades hacia el 2S25. Confirmando esta estabilización, los mayores crecimientos se quedaron en Comunicaciones, Financiero y Tecnología. Los que presentaron pocos ajustes a la baja fueron salud, consumo básico y materiales.

Crecimiento Utilidades S&P 500 2025



Desempeño Sectorial % S&P 500 2025



Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.

Desempeño sectorial en el S&P 500 durante 2025

En 2025, los sectores de comunicaciones y tecnología lideraron el desempeño, en línea con los dos años previos, impulsados por las "siete magníficos" y el destacado avance del sub-sector de semiconductores, que confirma la sólida demanda por IA. A pesar de la volatilidad generada por la reconfiguración de flujos tras los aranceles recíprocos, los 11 sectores mostraron avances positivos, aunque solo tres superaron el rendimiento del S&P 500, el industrial el más relevante. Por otro lado, tres sectores presentaron debilidad en la visión de los inversionistas: Energía, afectada por la caída en los precios del petróleo y el exceso de oferta; Salud, presionada por regulaciones y recortes en reembolsos (pero después vivió un favorable periodo de revalorización en el 2S25); e Inmobiliario, impactado por tasas de interés elevadas y altos niveles de vacancia en oficinas.

Principales catalizadores 2025:
Reducción de tasas, crecimiento del PIB y auge de la IA

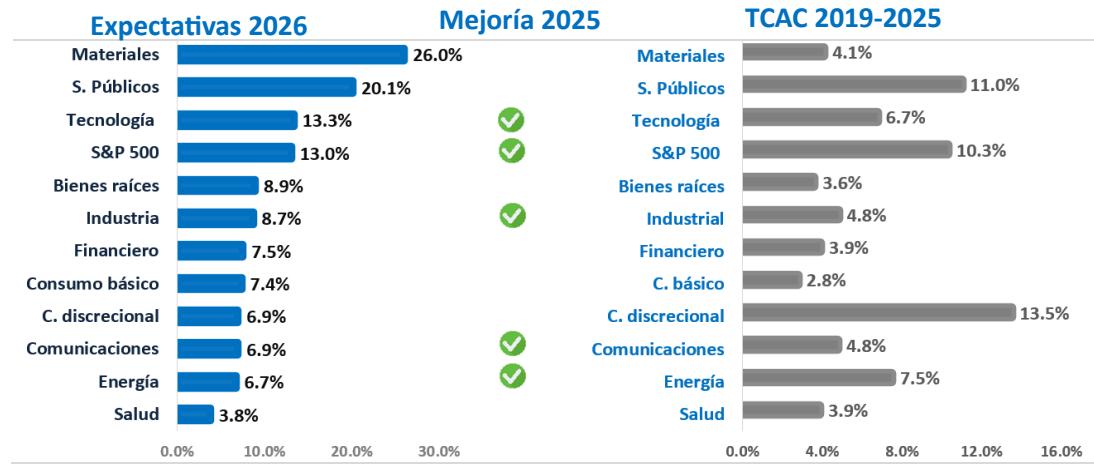
La inercia positiva en los 7 magníficos considera un mayor avance en Alphabet, pero retos en Meta, Amazon, Apple y Nvidia.

Narrativa 2026, la Reserva Federal y la IA tomarán relevancia

Hacia 2026, los cinco factores que influyeron en 2025 seguirán siendo relevantes, pero con dinámicas más complejas: la desaceleración económica global continuará, con el FMI estimando un crecimiento del 3.0% en 2025 y 3.1% en 2026, mientras la inflación global descendería del 4.2% al 3.6%; la flexibilidad monetaria seguirá generando volatilidad, debido a la divergencia de políticas como los recortes del Fed a 4.00%–4.25% y las posturas cautas del BCE y BoE; la IA será motor de inversión, con un gasto global estimado en 1,5 billones de dólares para 2025, con \$400,000 mdd en infraestructura por parte de los grandes (Microsoft, Amazon, Alphabet (Google) y Meta), pero enfrentará escrutinio por valuaciones elevadas y riesgos de efervescencia especulativa; las nuevas tarifas sectoriales de Trump, impondrán presión sobre el crecimiento de EE. UU. y podría presionar hacia un aumento de precios, afectando también cadenas globales; y la preferencia por activos emergentes se mantendrá, pues esos mercados crecerán cerca del 4.0%, más del doble que los avanzados (1.6%), atrayendo flujos positivos estimados en \$21,500 mdd en 2025 y con expectativas de continuar en 2026.

Expectativas 2026

A diferencia de otros años, el **2026 divisa un crecimiento balanceado en los sectores del S&P**, aspecto que quita cierta presión al sector tecnológico y comunicaciones (en los cuales se encuentran los 7 magníficos). Materiales y servicios públicos se encuentran con un entorno de crecimiento muy superior al estimado para el S&P, además vale la pena señalar que mantiene un mayor crecimiento estimado que en los últimos 7 años. Para evaluar el 2026, es bueno señalar que las últimas revisiones al 2025 incluyen una mejoría en el S&P, debido principalmente a las favorables revisiones en los sectores de tecnología, financiero, consumo discrecional y comunicaciones.



¿Qué sectores del S&P 500 presentan mayor crecimiento hacia 2026?

En el segundo semestre del 2025 se observó una revisión al alza en las expectativas para ese año y para 2026-2027, impulsada por señales de estabilización económica global y políticas monetarias menos restrictivas. Destacaron los sectores de materiales y servicios públicos, mientras que tecnología mostró estabilidad, con comunicaciones mejorando significativamente para 2025. Para 2026 se espera que materiales se beneficie del repunte cíclico y la recuperación global, apoyado por mayores precios de metales industriales y proyectos de infraestructura en economías emergentes, lo que impulsaría el crecimiento de utilidades. Servicios públicos tendría avances por mayor demanda eléctrica, especialmente de data centers y electrificación del transporte, y modernización de redes, con dividendos atractivos y flujos estables en un entorno de tasas moderadas. Tecnología seguirá liderando en inversión y adopción de inteligencia artificial (IA), con gasto estimado en infraestructura cercano a \$520,000 mdd, además de crecimiento en semiconductores y servicios en la nube. Consumo discrecional podría acelerar utilidades de 3.0% a 7.0% si se consolida la recuperación económica, disminuyen las tarifas comerciales y mejora la confianza del consumidor, apoyado por turismo y bienes duraderos.

Por su baja correlación con otros sectores, el de servicios públicos resulta un activo seguro y de menor riesgo para las carteras de inversión.

La **valuación más elevada** está en el sector de semiconductores y en el Nasdaq.

En el mayor periodo de volatilidad del 2025, las expectativas de crecimiento en las utilidades fueron de 7.5% (vs 11.5% actual).

La mejor **valuación respecto a su historia** está en el sector de energía, y de manera relativa en el sector de salud.

Valuaciones más elevadas, aspecto clave en la visión de los inversionistas

Uno de los principales cuestionamientos de los inversionistas globales son las valuaciones, por lo que vemos oportuno destacar los siguientes aspectos: 1) **el S&P** cotiza a un múltiplo P/U de 27.5x, esto implica un premio de 14.9% respecto al múltiplo promedio de los últimos 3 años de 24.0x, pero de 35.4% respecto al 2022; 2) **el Nasdaq** cotiza a un múltiplo P/U de 36.0x, esto implica un premio de 8.5% respecto al múltiplo promedio de los últimos 3 años de 33.2x, pero de 37.8% respecto al 2022; 3) **por su parte, el índice de los 7 magníficos de Bloomberg** señala que en la actualidad este grupo cotiza a un múltiplo de 40.3x, esto implica un premio de 8.6% respecto al múltiplo promedio de los últimos 3 años de 37.1x, pero de 32.2% respecto al 2022; y 4) **el sector tecnológico y de comunicaciones** de 40.2x y 25.3x, niveles que consideran premios de 8.9% y 21.5% respecto al múltiplo promedio de los últimos 3 años, pero de 53.2% y 49.8% respecto al 2022. Es importante señalar que el mayor premio que se percibe en el Nasdaq no necesariamente proviene de los 7 magníficos, sino de la integración de tecnología, y del sub-sector de semiconductores.

Divergencia en el mercado sobre el nivel objetivo del S&P 500 para 2026

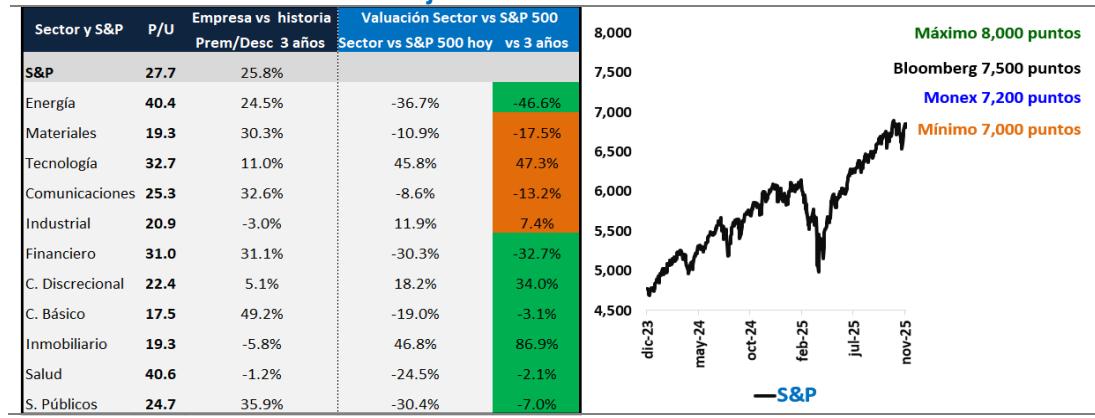
Al igual que en 2025, las expectativas de crecimiento en las utilidades del S&P consideran un rango entre 12.0% y 13.0%, por lo que las proyecciones para el índice se encuentran entre 7,100 -8,000 puntos (potencial de rendimiento entre 6.5% y 16.0%). Nuestra visión 2026 espera que las empresas del S&P registren un crecimiento de utilidades de 12.0%. Con este aumento y un múltiplo P/U Objetivo de 26.5x, el índice cerraría el año cerca de 7,200 puntos, implicando un rendimiento estimado de **5.0%**. Tomando en cuenta el reciente ajuste que se presentó en las expectativas hacia un aumento de 13.0% vs **12.0% previo (publicación noviembre 2025)**, existe cierto espacio para revisar al alza nuestra actual proyección, pero esperaremos las últimas cifras corporativas del 2025.

Es importante considerar que la estimación del múltiplo objetivo marca un rango de revalorización estructural, es decir, con esta tracción de mayor capitalización del índice por empresas que hoy son las de mayor tamaño (y que cotizan a múltiplos superiores), vemos clave esta nueva adecuación y no usar parámetros históricos que no contemplan esta nueva realidad sectorial.

Valuaciones relativas respecto al S&P 500

Ante una mayor valuación en el S&P, impulsada por el sector tecnológico y de comunicaciones, vemos oportuno evaluar de los 11 sectores cuales se encuentran en una línea de revalorización, y cuales en un importante rezago. **Con una valuación relativa mayor** respecto a lo observado en los últimos 3 años encontramos al sector tecnológico, comunicaciones y el industrial. **Con un entorno neutral** (premio/descuento similar) a Materiales y financiero. **Con mayor atractivo relativo** al de Servicios Públicos, Salud, Consumo Discrecional y Consumo Básico. Cabe mencionar que los sectores financiero y salud lideraron la revalorización hacia el cierre de 2025, reflejando una mayor diversificación de los inversionistas globales. El financiero mostró valuaciones atractivas con un rendimiento por dividendo atractivo a nivel global. El sector salud también destacó, con el MSCI World Health Care subiendo y con señales de fortaleza en EE. UU.

Niveles objetivo del S&P 500 2026



Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.

Muchas empresas de servicios públicos ajustan sus tarifas con base en la inflación, lo que protege sus márgenes.

Nuestros sectores favoritos para 2026 son: materiales, servicios públicos, tecnología, financiero y el de salud.

Uno de los principales temas que se evaluarán en 2026 será la valuación de las empresas tecnológicas, pero principalmente las del sector de semiconductores.

S&P 2026, sectores más atractivos

Diversos especialistas apuntan a que los sectores más atractivos del S&P 500 para 2026 son Tecnología y Semiconductores, impulsados por la inversión en IA; Comunicación, por la monetización de IA y medios digitales; Servicios Financieros, favorecidos por tasas más bajas; y Consumo Discrecional, fortalecido por la recuperación del gasto y el comercio electrónico. Industriales destacan por infraestructura para IA, mientras que servicios públicos se benefician de la transición energética. Salud ofrece innovación y estabilidad. Otras fuentes señalan a Tecnología, Comunicación, Servicios Financieros y Consumo Discrecional, complementados por Industriales.

Top Picks Sector/Emisoras- Universo SIC Monex 2026

Previo a seleccionar nuestros sectores favoritos del S&P 500, es bueno considerar estos dos aspectos clave: 1) por crecimiento serían servicios públicos, tecnología y materiales; y 2) por valuación relativa vs S&P 500 serían consumo discrecional y básico, salud, servicios públicos e inmobiliario. Basado en estos criterios y nuestra visión fundamental, seleccionamos al **sector de materiales financiero, salud, tecnológico y servicios públicos**. Previo al cierre de 2025, nuestra visión sobre el sector financiero, de diversificación y menor volatilidad ha sido clave. Vemos en 2026 una visión más diversificada y no tan concentrada en la IA; aspecto en el que será clave evaluar que probabilidad de que las favorables expectativas 2026 no sufran cambios, o que se adapten a lo que será un año de diversos cambios estructurales.

Para nuestro universo del SIC (230 emisoras), vemos un crecimiento de doble dígito en todos los sectores; sin embargo, hemos observado que la periodicidad de revisión de las estimaciones sobre utilidades es más lenta respecto a la general del S&P 500. Además, existen condiciones ampliamente diferentes en los componentes de la muestra. De nuestra **muestra coinciden el de materiales, servicios públicos, tecnológico, financiero y salud**.

Crecimiento Sectorial (universo SIC Monex)



Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg

Principales retos/riesgos

A nivel global, los principales riesgos económicos son: crecimiento debilitado, con proyecciones reducidas a 3.2% en 2025 y posibles recortes futuros; presiones inflacionarias persistentes, especialmente en economías avanzadas; riesgo de corrección financiera ante activos sobrevalorados; altos niveles de deuda pública y privada que superan el 256.0% del PIB global; tarifas adversas que afectan cadenas de suministro; y tensiones geopolíticas que incrementan la incertidumbre. En el contexto de EE. UU., los riesgos incluyen: desaceleración económica que podría agravarse por tasas de interés elevadas; deterioro de condiciones crediticias y endeudamiento público y empresarial; e incertidumbre por políticas económicas, como aumentos arancelarios, cambios regulatorios y restricciones migratorias. Para los mercados en EE. UU., destacan: debilidad en el mercado laboral; ganancias corporativas heterogéneas; presiones inflacionarias derivadas de nuevas tarifas; volatilidad bursátil sensible a la política comercial, decisiones de la Reserva Federal y evolución tecnológica (IA); y riesgos geopolíticos, como guerras o ciberataques, que pueden provocar caídas abruptas y mayores costos de financiamiento.

Directorio

DIRECCIÓN DE ANALISIS ECONÓMICO CAMBIARIO Y BURSATIL

Janneth Quiroz Zamora	Directora de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 0669	iquirozz@monex.com.mx
J. Roberto Solano Pérez	Gerente de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 0760	irsolano@monex.com.mx
Brian Rodríguez Ontiveros	Analista Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4195	brodriguezo1@monex.com.mx
André Maurin Parra	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 2307	amauringp@monex.com.mx
Rosa M. Rubio Kantún	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4466	rmrubio@monex.com.mx
Kevin Louis Castro	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4186	kloisc@monex.com.mx
César Adrián Salinas Garduño	Analista de Sistemas de Información	T. 5230-0200 Ext. 4790	casalinascg@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 múltiples, 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.