

Análisis Mensual: S&P 500 y S&P/BMV IPyC

18 de febrero de 2026

Elaborado por: Janneth Quiroz

J. Roberto Solano

Brian Rodríguez O.

analisis@monex.com.mx

- Desde nuestro último reporte mensual, el S&P 500 se ha ajustado -1.4%, mientras que el S&P/BMV IPyC un avance de 9.2% en dólares.
- En el S&P 500 se aleja de máximos históricos y pese a un entorno de cautela por el sector tecnológico, mantiene un mejor balance sectorial.
- El S&P/BMV IPyC ha registrado un nuevo máximo, impulsado por la revalorización de los metales y una recuperación en diversos sectores rezagados. Revisamos nuestro estimado a 73,000 puntos.

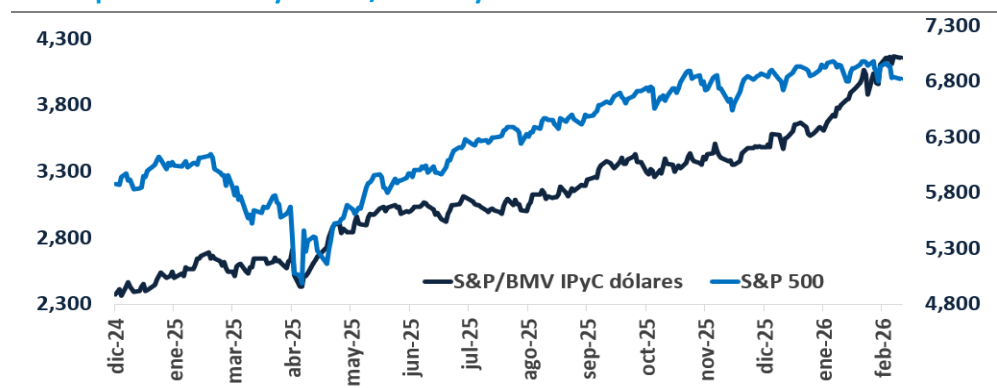
2025 fue uno de los mejores años para los emergentes, ¿se repetirá en 2026?

Este reporte mensual reúne las expectativas, la valuación y los principales aspectos a considerar en el S&P 500 y en el S&P/BMV IPyC. Además, actualiza nuestra visión, incluye las noticias más relevantes y los factores clave a monitorear en las emisoras que forman parte del IPyC, así como en otras empresas listadas en la BMV.

El S&P 500 muestra un retroceso respecto a sus niveles récord, que rondaron los 7,000 puntos. Si bien el crecimiento en las utilidades 2026 se mantiene en 13.0%, observamos importantes cambios en los sectores (al alza materiales, industrial, tecnología y servicios públicos). Hasta ahora, los sectores con mejor desempeño son: energía, consumo básico, materiales y servicios públicos. Los inversionistas han retomado un mayor escrutinio sobre las inversiones de IA, buscando sectores más defensivos. **Mantenemos nuestra proyección de 7,200 puntos.**

En el S&P/BMV IPyC continúan dándose las condiciones que anticipábamos para alcanzar nuevos máximos históricos, con un avance más balanceado respecto a semanas previas. La revalorización de ciertos sectores (metales y bancos, entre otros) y la paulatina recuperación en el consumo, podrían implicar que el enfoque atractivo del referente se mantenga. Recientemente, se registró un máximo histórico de 71,601 puntos. **En esta edición revisamos al alza nuestra proyección a 73,000 puntos desde 70,000 previo** (revisando PO de algunas emisoras después del 4T25, y con múltiplo FV/Ebitda objetivo de 7.0x vs 6.6x previo)

Desempeño S&P 500 y el S&P/BMV IPyC- 2025-2026



Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg

En 2025, en el bloque emergente, el mejor desempeño regional (en dólares) se observó en LATAM (54.0%).

Nuestra visión sobre el S&P 500

El S&P muestra un retroceso respecto a sus niveles récord, que rondaron los 7,000 puntos. El crecimiento esperado de utilidades para 2026 se mantiene en 13.0%, pero con los siguientes cambios sectoriales: 1) con revisiones al alza en expectativas destacan materiales, industrial, tecnología y servicios públicos; y 2) con revisiones a la baja consumo discrecional, el financiero, salud y consumo básico.

Energía mantiene un desempeño positivo en el año y en el último mes, seguido de consumo básico, materiales y servicios públicos; los tres primeros han sido los más fuertes en 2026. En contraste, consumo discrecional, financiero y tecnología muestran los mayores ajustes. El sector tecnológico se ha visto presionado por dudas sobre el Capex en IA y la alta volatilidad en empresas SaaS (*Service of Software*), mientras que el financiero enfrenta preocupaciones por el impacto de aplicaciones de IA en ciertos procesos. Aunque los fundamentales se mantienen, por ahora no vemos condiciones para mejorar el múltiplo objetivo, por lo que conservamos nuestra proyección de 7,200 puntos.

Nuestra visión a detalle del S&P/BMV IPyC

Nuestra tesis para 2026 contempla dos grupos principales de emisoras, y para ellos debemos considerar los siguientes aspectos: 1) **en el grupo con revalorización** se encuentran principalmente el sector minero, de telecomunicaciones, construcción, banca, Fibras, aeropuertos, siendo este último el que aún muestra capacidad para mejorar sus expectativas de crecimiento; y 2) **en el bloque rezagado**, en el último mes observamos una recuperación significativa, principalmente en el de bebidas y alimentos (subimos al sector de aeropuertos al de revalorización), pero será relevante considerar los resultados y la visión de las administraciones de las empresas sobre el consumo, estrategias y el retador entorno económico.

En nuestra visión, anticipábamos que la revalorización en metales continuaría al inicio del año. Por ello, hace unos meses ampliamos las valuaciones de las emisoras relacionadas con estos sectores. Adicionalmente, estamos ajustando al alza las valuaciones de otras empresas, por lo que, en términos generales y después de algunas cifras corporativas al 4T25, hemos mejorado una vez más el escenario para el 35.0% de la muestra del índice.

En el análisis de expectativas publicado en noviembre de 2025, nuestra estimación bajo la metodología de Precios Objetivo proyectaba un nivel cercano a 72,500 puntos (ahora cercano 77,000 puntos). Este componente, como parte esencial del promedio ponderado (junto con cinco metodologías adicionales), nos arrojó en nuestro reporte mensual previo un nivel estimado de 70,000 puntos. Tomando en cuenta la reciente de los Precios Objetivo y por múltiplo objetivo (7.0x desde 6.6x previo), **ajustamos nuestro estimado a 73,000 puntos**; anticipando un entorno de valor balanceado en el referente para los siguientes meses.

A nivel mundial, dentro del bloque Emergente, los 3 mejores desempeños del 2025 fueron: Colombia (78.3%), Brasil (48.0%) y México (49.4%).

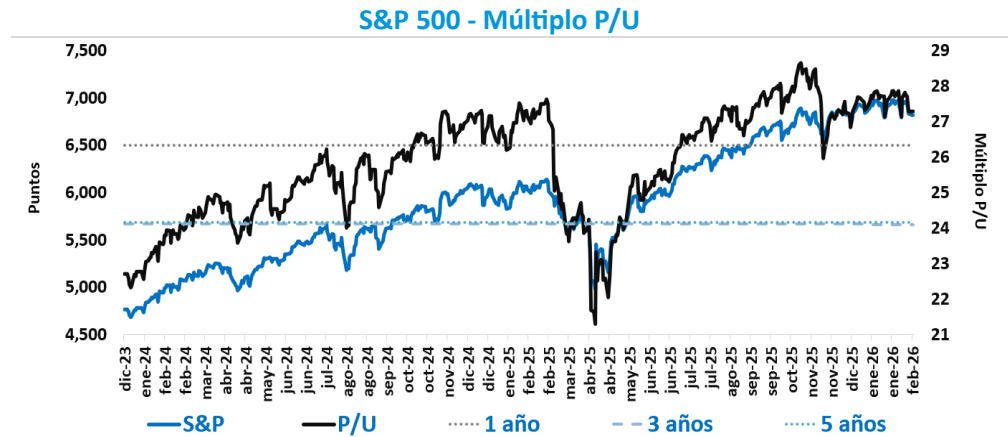
El bloque emergente presentó una atractiva visión global semanas después del Liberation day (aranceles recíprocos de Trump).

La “desdolarización” y la venta de activos estadounidenses fue un efecto clave en 2025, este efecto podría mantenerse en 2026.

El efecto tecnológico y el avance de diversos commodities han sido otro factor clave en el desempeño del bloque EM.

Valuaciones

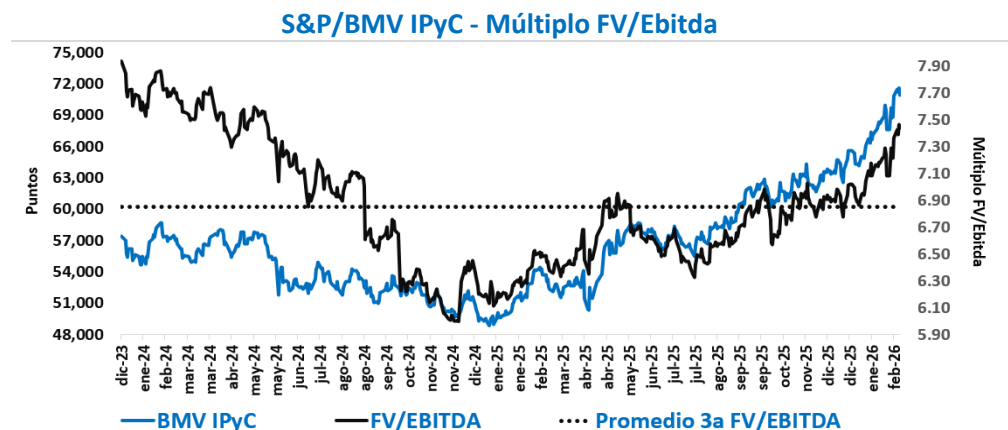
En la actualidad, el **S&P 500** cotiza a un **Múltiplo P/U de 27.3x**, nivel que implica un premio de 13.2% respecto al múltiplo promedio observado en los últimos 3 años de 24.1x. Respecto al mes previo, el premio es menor. Cabe recordar que el *múltiplo P/U forward* estimado oscila entre 22.0x y 23.0x. Vemos un mejor balance de desempeño sobre los sectores del índice, pero sin revisiones adicionales a las expectativas ni un catalizador que implique una mejor valuación.



Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.

El **S&P/BMV IPyC** cotiza a un múltiplo P/U de 17.5x, nivel que implica un premio de 16.1% respecto al múltiplo promedio observado en los últimos 3 años de 15.1x. Al cierre de 2025, el mercado local redujo su brecha de descuento y siguió la inercia de otros emergentes, que también registraron una fuerte revalorización. El mercado local mantiene una inercia positiva al arranque de año (en dólares de +16.3%), además se mantiene en los primeros lugares de LATAM.

El **S&P/BMV IPyC** cotiza a un Múltiplo FV/Ebitda de 7.4x, nivel que implica un premio de 8.7% respecto al Múltiplo promedio observado en los últimos 3 años de 6.8x. De mantenerse la inercia de avance, en el corto plazo la valuación podría ubicarse en el múltiplo promedio de los últimos 5 años de 7.5x. Será clave conocer por completo los resultados corporativos para ajustar las expectativas de crecimiento, así como el entorno de la valuación del mercado mexicano.



Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.

Principales noticias o aspectos para considerar en emisoras BMV en el último mes.

Emisora	Descripción
Asur	La asamblea de accionistas aprobó que la empresa adquiriera la totalidad o una parte de acciones de <i>Companhia de Participações em Concessões</i> , directamente o a través de sus subsidiarias.
Cemex	Anunció que llevará a cabo el Cemex Day 2026 el próximo 26 de febrero de 2026. Adicionalmente, la empresa informó que el pasado 10 de febrero ha comenzado la actividad bajo su programa de recompra de acciones, el cual permite a Cemex recomprar hasta \$500 millones de dólares (mdd).
Gap	El 20 de enero, la empresa dio a conocer que refinanció el crédito bancario por \$95.5 mdd con <i>Scotiabank</i> , mediante la contratación de un nuevo financiamiento con <i>The Bank of Nova Scotia</i> , a un plazo de doce meses.
GCarso	Anunció un acuerdo vinculante con <i>Lukoil International</i> para adquirir el 100% de <i>Fieldwood Energy E&P México</i> .
Lacomer	La Comer también queda incluida en los nuevos futuros y opciones de MexDer.
Liverpool	Liverpool entra al listado de futuros y opciones en MexDer en enero 2026
Nemak	La empresa completó la adquisición del negocio automotriz de <i>GF Casting Solutions</i> . Durante 2024, el negocio generó aproximadamente \$707 mdd, e incluye un centro de I+D ubicado en Suiza y nueve plantas de producción localizadas en Alemania, Austria, China, EE. UU. y Rumania.
Peñoles	Anunció que su subsidiaria <i>Fresnillo plc</i> ha finalizado la adquisición de <i>Probe Gold Inc.</i> anunciada el 31 de octubre de 2025. Fresnillo plc ha pagado aproximadamente \$555.0 mdd para liquidar la contraprestación de la Transacción con efectivo disponible en caja.
Sigma	El 13 de febrero, la empresa dio a conocer que ha comenzado a formalizar la alineación de puestos directivos con sus operaciones.

Precio actual, PO Monex o Consenso Bloomberg 2026 y estatus actual (vigente o en periodo de revisión)

Monex o Consenso	Emisoras IPyC	Precio actual	PO Monex o Consenso	Potencial de Rendimiento	Expectativa/Recomendación
C	AC	211.8	230.0	8.6%	Vigente
C	Alsea	58.0	65.0	12.1%	Vigente
M	Amx	20.9	21.5	2.9%	Vigente
M	Asur	646.8	650.0	0.5%	Vigente
C	Bimbo	68.4	72.0	5.2%	Vigente
M	Bolsa	37.2	40.0	7.6%	Vigente
C	Cemex	21.5	22.5	4.7%	Vigente
C	Chedraui	119.7	160.0	33.7%	Vigente
C	Cuervo	18.8	30.0	59.9%	Vigente
M	Femsa	195.9	220.0	12.3%	Vigente
C	Gap	502.0	520.0	3.6%	Revisión
M	Gcarso	128.4	130.0	1.2%	Vigente
C	GCC	199.5	232.6	16.6%	Vigente
M	GMéxico	195.7	220.0	12.4%	Vigente
M	Gruma	343.8	390.0	13.4%	Vigente
C	Kimber	42.6	41.0	-3.8%	Vigente
M	Kof	193.7	215.0	11.0%	Vigente
M	Lab	17.9	22.0	23.1%	Vigente
C	Lacomer	38.8	46.0	18.5%	Vigente
C	Livepol	106.4	118.0	11.0%	Vigente
C	Mega	67.2	65.0	-3.3%	Revisión
M	Oma	281.5	300.0	6.6%	Revisión
C	Orbia	21.0	22.0	4.9%	Vigente
C	Peñoles	996.7	870.0	-12.7%	Vigente
M	Pinfra	296.0	300.0	1.4%	Vigente
M	Sigma	17.9	20.0	11.7%	Vigente
M	Televisa	11.1	11.0	-0.8%	Vigente
M	Vesta	57.7	70.0	21.3%	Vigente
M	Walmex	59.1	68.0	15.1%	Vigente
M	GFNorte	203.7	220.0	8.0%	Vigente
M	Gentera	54.3	60.0	10.5%	Vigente
C	Gfinbur	45.5	48.7	7.0%	Vigente
M	R	162.4	170.5	5.0%	Vigente
C	Bbajio	54.4	56.7	4.2%	Vigente
C	Fibra Uno	29.8	32.0	7.5%	Vigente
M	Prologis	84.0	90.0	7.1%	Vigente
M	Danhos	27.9	34.0	21.9%	Vigente
M	Fibra Monterrey	15.0	17.0	13.2%	Vigente
C	Fibra Macquarie	37.2	38.0	2.2%	Vigente
C	Fibra Nova	37.4	40.0	7.0%	Vigente
M	CFE Fibra E	23.9	30.0	25.7%	Vigente
C	Alpek	8.9	10.0	12.5%	Vigente
C	Soriana	38.7	28.0	-27.6%	Vigente
M	Volaris	17.4	19.0	9.0%	Revisión

M: Monex cuenta con mayor seguimiento (o cobertura) de la emisora

C: Cifras incluidas en el consenso de Bloomberg, considerando únicamente a los analistas cuyos datos han sido actualizados en los últimos seis meses.

Revisión: sometemos a un mayor análisis las expectativas, recomendación y PO.

Disclaimer

Los reportes compartidos contienen ciertas declaraciones e información actual y a futuro que se basan en 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.

La información que se presenta pudiera estar sujeta a eventos futuros e inciertos, los cuales podrían tener un impacto material sobre la misma.

El público que tenga acceso a estos reportes debe ser consciente de que el contenido de este NO constituye una oferta o recomendación de MONEX para comprar o vender valores o divisas, o bien para la realización de operaciones específicas. Asimismo, no implica por ningún motivo la certificación sobre la bondad del valor o la solvencia del emisor.

