

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

14 de agosto de 2026

Elaborado por: Janneth Quiroz

J. Roberto Solano

Brian Rodríguez O.

analisis@monex.com.mx

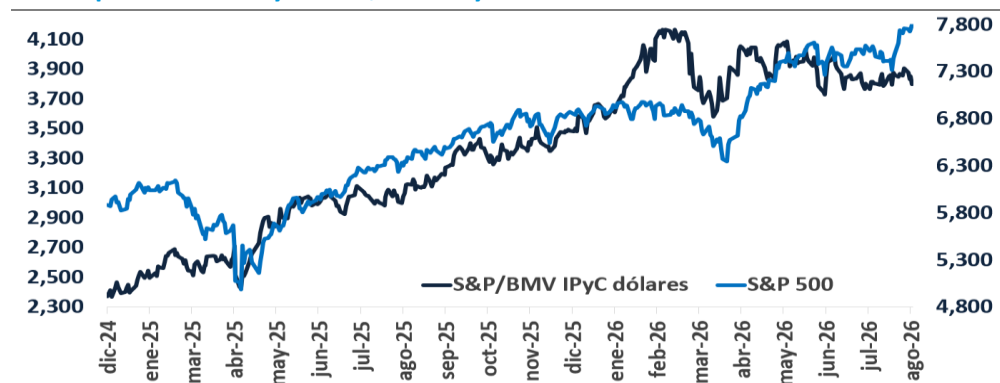
- Desde el último reporte, el S&P 500 logró récord (avanzó 3.5%), mientras el IPyC bajó en pesos -2.3% y dólares -0.1%.
- Las cifras corporativas al 2T26 en EE. UU. generan un entorno de revisión al alza en expectativas, en México nos muestran debilidad en el consumo.
- Modificamos al alza la proyección 2026 del S&P 500 a 8,000 puntos; sin embargo, ajustamos a la baja la del S&P/BMV IPyC hacia 70,000 puntos.

Este reporte mensual analiza las expectativas, valuación y factores clave del S&P 500 y el IPyC. Además, actualiza nuestra visión de mercado e incluye las noticias más relevantes y las variables a monitorear en las principales emisoras de la BMV.

Aunque persiste la incertidumbre sobre un acuerdo definitivo en Medio Oriente, la probabilidad de que la Reserva Federal suba las tasas de interés se ha moderado. Al mismo tiempo, con el 91.0% de las empresas del S&P 500 habiendo reportado, pero el 82.0% de esos resultados corporativos superaron las estimaciones. A diferencia de los meses previos, se observa una recuperación generalizada en el sector tecnológico, impulsada por un mayor optimismo en los hiperescaladores y un repunte en los semiconductores. Para este año, las expectativas de crecimiento en las utilidades del S&P 500 se elevaron al 26.4% frente al 25.0% anterior, por lo que **proyectamos que este índice alcanzará los 8,000 puntos hacia finales de 2026.**

El S&P/BMV IPC ha entrado en un proceso de estancamiento respecto a los meses anteriores. Mantenemos nuestra tesis para 2026 sobre empresas revalorizadas y rezagadas, aunque el primer grupo ha registrado algunos ajustes y el segundo podría enfrentar un panorama limitado hacia el cierre del año debido al consumo. Si bien los reportes del trimestre cumplieron con lo previsto, el impacto del Mundial se concentró en pocas emisoras, mientras que las administraciones mantienen una postura cautelosa ante los retos actuales. Con este balance, **modificamos a la baja nuestra proyección para el cierre de 2026 a un nivel de 70,000 puntos.**

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



Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg (cifras del IPyC en dólares)

Tanto fundamental como técnicamente el S&P 500 presenta condiciones de mejorar su entorno en el mediano plazo.

El S&P 500 ha logrado mejorar de manera significativa sus expectativas en este 2026, de hecho, sería uno de los mejores crecimientos en utilidades de la última década.

El Mundial sí tuvo un impacto positivo en algunas empresas; sin embargo, en algunas solo ayudó a cubrir las ya modestas expectativas del periodo.

Nuestra revisión sobre el S&P 500 ha sido clave en este año

Pese a que Medio Oriente ha presionado por momentos la visión del inversionista, recientemente, el S&P 500 y el Nasdaq registraron de nuevo máximos históricos, desempeño que ha validado una recuperación en la mayoría de los sectores del S&P 500, pero de manera generalizada en todo el sector tecnológico. Al mismo tiempo, con el 70.0% de las empresas del S&P 500 habiendo reportado, el 85.0% de los resultados corporativos superaron las estimaciones. Ante esta mejora, ahora se espera crecimiento en utilidades para el S&P 500 de 26.4% vs. 25.0% previo, el doble de lo esperado al inicio del año. Para 2027 se espera un aumento de 16.3%.

Hacia el cierre de año, el S&P 500 enfrentará los siguientes temas: 1) la incertidumbre sobre el impacto del conflicto en Medio Oriente en la inflación global; 2) la gestión de Kevin Warsh como nuevo presidente de la Fed, cuya postura dependiente de los datos reduce la visibilidad sobre las tasas, pero con menor probabilidad de incrementos en el corto plazo; 3) el cuestionamiento al Capex de los hiperescaladores en un entorno de mayor competencia en semiconductores; y 4) la narrativa económica que prevalecerá para ajustar la rotación sectorial, principalmente en el sector energético. Nuestra estrategia de evaluar a los sectores con mayor tracción continúa generando un factor aditivo de valor.

Tras los reportes corporativos del segundo trimestre de 2026 y la reciente mejora en las expectativas, **elevamos nuestro nivel objetivo para el S&P 500 hacia los 8,000 puntos para el cierre de año.**

Modificamos nuestra visión sobre el S&P/BMV IPyC en 2026

Nuestra visión estratégica para 2026 sobre las empresas revalorizadas (metales, telcos, bancos y proximidad/bebidas) y rezagadas (aeropuertos, alimentos, consumo) sigue vigente, aunque se ajusta ante un IPyC que ha entrado en un proceso de consolidación. En el primer bloque, las emisoras han registrado algunos ajustes recientes, pero vemos capacidad de extender su desempeño en metales hacia el cierre de año, mejorando bancos y una posible recuperación, aunque en menor medida en telcos y proximidad. En el segundo bloque, [los reportes trimestrales](#) cumplieron con lo previsto, pero el impacto del Mundial se concentró en pocas emisoras, confirmando la reacción preliminar de que su efecto sería acotado, al tiempo que el sector consumo podría enfrentar un panorama limitado.

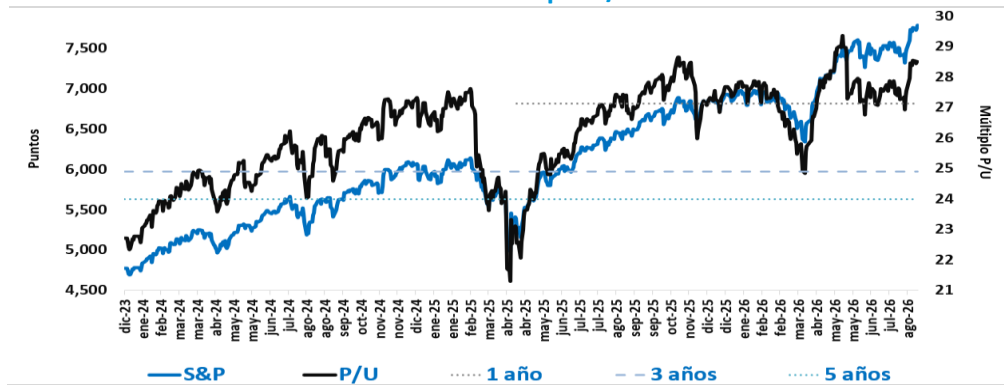
Observamos que solo algunos activos revalorizados podrían impulsar y balancear al índice, mientras que para el segundo grupo las perspectivas lucen mucho más limitadas, a la espera de cifras que ayuden a compensar la debilidad del consumo. A nivel interno, revisamos a la baja a algunos PO, además de aplicar una valuación más acotada, **por lo que ajustamos a la baja nuestra proyección del índice para 2026 hacia los 70,000 puntos.** Pese al ajuste, detectamos empresas con valuaciones muy atractivas que solo se encuentran a la espera de catalizadores.

En las últimas semanas, el inversionista mostró un gran optimismo generalizado en el sector tecnológico, a diferencia de meses atrás en los que solo mostraba interés por ciertos subsectores.

Valuación de los mercados

En la actualidad, el **S&P 500** cotiza a un **Múltiplo P/U de 28.5x**, nivel que implica un premio de 18.2% (vs 14.7% del mes previo) respecto al múltiplo promedio observado en los últimos 3 años de 24.1x. El *múltiplo P/U forward* estimado estaría cercano a 23.0x. Vemos una mejora en las expectativas de las utilidades 2026 (26.4% vs- 25.0% mes previo). En este momento, el índice muestra nuevos niveles de valuación, ya superando la barrera de los 7,800 puntos, pero tratando validar que la revalorización actual sea sostenible durante todo el 2026.

S&P 500 - Múltiplo P/U

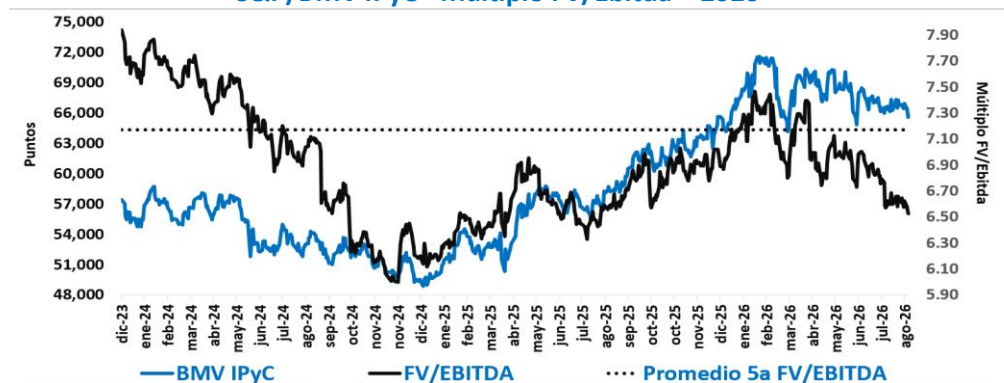


Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.

El **S&P/BMV IPyC** cotiza a un múltiplo P/U de 14.8x, nivel que implica ahora un ligero descuento de 1.9% (vs un premio de 0.8% previo) respecto al promedio de 15.1x observado en los últimos tres años. En meses anteriores, el mercado había logrado cerrar su brecha de valuación e incluso iniciar un proceso de revalorización; sin embargo, regresó por debajo de ese nivel. A pesar de esto, mantiene un desempeño positivo acumulado del 0.8% en pesos y del 6.5% en dólares.

El **S&P/BMV IPyC** cotiza a un múltiplo FV/Ebitda de 6.5x, nivel ligeramente inferior al promedio observado en los últimos tres años de 6.9x. Esta valuación refleja al interior ajustes en diversas empresas de gran peso para el índice, además con un entorno neutral bajo la visión emergente. La valuación podría estabilizarse, sin algún catalizador de corto plazo que implique que el mercado retome un gran proceso de revalorización como el que observamos en los últimos 12 meses.

S&P/BMV IPyC - Múltiplo FV/Ebitda – 2026



Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.

Como anticipábamos en la edición previa, no descartábamos que los índices estadounidenses volverían a máximos históricos.

El **S&P/BMV IPyC** ha perdido momentáneamente ese gran optimismo que se observó en el arranque de año. Persiste cierto pesimismo en algunos sectores.

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

Emisora	Descripción
Alsea	Arrancó formalmente el despliegue del concepto operativo " <i>Coffee House Uplift</i> ", convirtiendo a México en el mercado piloto regional para remodelar y transformar la experiencia física del cliente en Starbucks
Amx	Emitió con éxito bonos globales por \$1,500 mdd en los mercados internacionales para refinanciar pasivos y financiar su plan de expansión en redes 5G en Latinoamérica.
Asur	Registró una desaceleración en el crecimiento de su tráfico total de pasajeros debido a menores operaciones en el Aeropuerto de Cancún, aunque logró compensarlo parcialmente con el dinamismo de sus terminales en Colombia.
Bimbo	Recortó en \$200 mdd su presupuesto de inversión (CapEx) para este año ante las presiones inflacionarias en materias primas, reenfocando sus recursos en expandir su capacidad en EE. UU.
Cemex	Elevó su guía de crecimiento del EBITDA anual hasta un rango de 16%-17% tras presentar un repunte trimestral del 24.0% en su flujo, impulsado por sus mercados de México y Europa.
Fibra Uno	Fibra Uno regresó al mercado local con una exitosa colocación de \$7,500 mdp en bonos verdes (sobremandada 2.5 veces), cuyos fondos usará para refinanciar deuda.
Gap	Anunció una inversión histórica para la modernización y ampliación de las terminales aéreas de Guadalajara y Tijuana para mitigar la saturación y atender la alta demanda de rutas internacionales.
Gmexico	Se vio beneficiada por el repunte internacional en los precios del cobre, lo que impulsó los ingresos de su división minera y compensó los mayores costos operativos en sus proyectos de expansión en Perú.
Oma	Reportó un crecimiento sostenido en el tráfico de pasajeros de negocios en el aeropuerto de Monterrey, impulsado de manera directa por los viajes vinculados al dinamismo del nearshoring.
Kof	Implementó un incremento de precios generalizado de entre 1 y 5 pesos en refrescos, aguas y jugos para contrarrestar el impacto inflacionario en insumos y el IEPS de este año.
Prologis	Adquirió un portafolio logístico clave en los mercados fronterizos del norte del país por un monto millonario, asegurando espacio premium para empresas globales de manufactura.
Vesta	En noviembre, la empresa presentará actualización de su plan estratégico ruta 2030.
Volaris	Confirmó en sus reportes de operación una baja temporal en su capacidad total de asientos, derivada de la continuidad en las revisiones técnicas de los motores de su flota.

Precio actual, PO 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	192.9	235.0	21.8%	Vigente
C	Alsea	40.7	50.0	23.0%	Vigente
M	Amx	19.9	24.0	20.8%	Vigente
M	Asur	455.8	650.0	42.6%	Vigente
C	Bimbo	60.9	72.0	18.3%	Vigente
M	Bolsa	37.1	42.0	13.1%	Vigente
C	Cemex	19.0	26.0	37.1%	Vigente
C	Chedraui	93.6	110.0	17.5%	Vigente
C	Cuervo	15.2	20.0	31.4%	Vigente
M	Femsa	198.2	230.0	16.0%	Vigente
C	Gap	356.4	480.0	34.7%	Vigente
M	Gcarso	140.0	126.0	-10.0%	Vigente
C	GCC	195.3	247.3	26.6%	Vigente
M	GMéxico	219.6	230.0	4.7%	Vigente
M	Gruma	253.9	320.0	26.1%	Vigente
C	Kimber	39.3	45.0	14.4%	Vigente
M	Kof	185.9	215.0	15.7%	Vigente
M	Lab	13.8	18.0	30.2%	Vigente
C	Lacomer	32.4	42.0	29.7%	Vigente
C	Livepol	104.6	118.0	12.8%	Vigente
C	Mega	56.2	69.6	23.8%	Vigente
M	Oma	229.1	320.0	39.7%	Vigente
C	Orbia	22.6	30.0	32.9%	Vigente
C	Peñoles	866.0	970.0	12.0%	Vigente
M	Pinfra	261.9	330.0	26.0%	Vigente
M	Sigma	17.1	20.0	17.2%	Vigente
M	Televisa	9.8	13.5	37.9%	Vigente
M	Vesta	57.8	70.0	21.0%	Vigente
M	Walmex	47.1	58.0	23.1%	Vigente
M	GFNorte	192.2	220.0	14.5%	Vigente
M	Gentera	38.7	60.0	55.1%	Vigente
C	Gfinbur	43.0	47.9	11.5%	Vigente
M	R	135.2	171.7	27.0%	Vigente
C	Bbajio	56.4	62.1	10.1%	Vigente
C	Fibra Uno	29.3	35.0	19.5%	Vigente
M	Prologis	73.4	95.0	29.4%	Vigente
M	Danhos	28.5	34.0	19.2%	Vigente
M	Fibra Monterrey	14.3	17.0	19.0%	Vigente
C	Fibra Macquarie	43.7	38.0	-12.9%	Vigente
C	Fibra Nova	42.5	40.0	-5.8%	Vigente
M	CFE Fibra E	24.8	30.0	21.2%	Vigente
C	Alpek	12.6	15.4	22.0%	Vigente
C	Soriana	28.0	28.0	0.2%	Vigente
M	Volaris	13.8	17.0	23.1%	Vigente

M: Monex cuenta con seguimiento 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.

