

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

16 de julio de 2026

Elaborado por: Janneth Quiroz
J. Roberto Solano
Brian Rodríguez O.
analisis@monex.com.mx

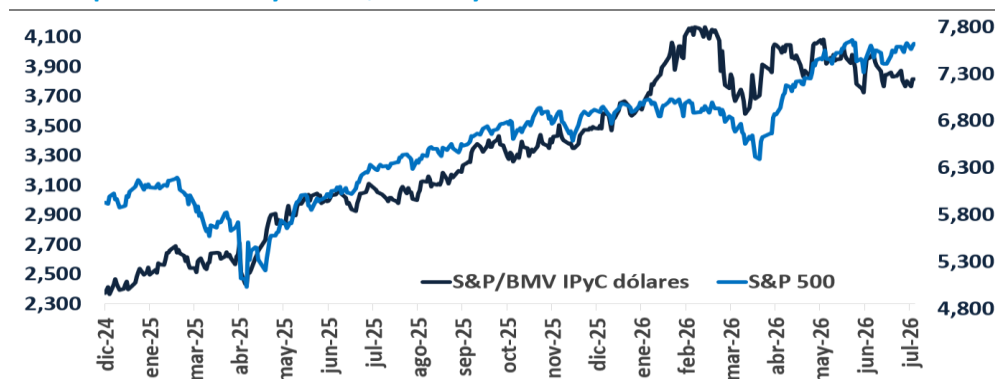
- Desde nuestro último reporte mensual, el S&P 500 avanzó un 2.0% y el S&P/BMV IPyC en dólares aumentó un 0.2%.
- En las próximas semanas, será clave evaluar los reportes corporativos del 2T26 para el S&P 500 y el S&P/BMV IPyC.
- Pese a la reciente volatilidad, el S&P/BMV IPyC mantiene un desempeño positivo en el año; además, existen sectores con un amplio rezago. Nuestra estimación hacia finales de 2026 es de 72,000 puntos

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.

Si bien se había concretado un acuerdo en Medio Oriente, la reactivación de los ataques en la región otorgará mayor relevancia a la visión de un actuar más restrictivo por parte de la Reserva Federal. Aunado a lo anterior, la volatilidad en el sector de semiconductores ha generado presión a nivel global y limitado el desempeño de los índices. Pese a lo anterior, para este año las expectativas de crecimiento en las utilidades del S&P 500 se mantienen en 23.5%. Para validar dichas proyecciones, será crucial considerar los reportes al segundo trimestre de 2026, principalmente de las empresas relacionadas con la inteligencia artificial. **Hacia finales de 2026, estimamos un nivel de 7,850 puntos para este índice.**

Después de la recuperación lograda por el S&P/BMV IPC en la edición previa, en esta actualización mensual observamos cautela y un proceso de consolidación. Nuestra narrativa para 2026 sobre empresas revalorizadas y rezagadas se mantiene; sin embargo, gran parte de estas compañías han presentado cambios significativos. Por ello, será clave evaluar el efecto del Mundial 2026 y, con mayor atención, los próximos resultados corporativos del segundo trimestre del año. **Nuestra proyección para el cierre de 2026 se mantiene en 72,000 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 corto plazo.

El S&P/BMV IPyC podría retomar cierto optimismo, ya que recientemente experimentó un entorno de importante volatilidad.

Tanto para el S&P 500 como para el S&P/BMV IPyC anticipamos crecimiento de doble dígito en utilidades.

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

En el 1S26 observamos máximos históricos, pero importantes cuestionamientos en el sector tecnológico; posteriormente, se incorporó Medio Oriente. Si bien se había concretado un acuerdo, recientemente se han reactivado los ataques en la región, lo que eleva la preocupación por el eventual actuar restrictivo de la Reserva Federal. Además, en el último mes se ha observado volatilidad en el sector de semiconductores en Corea, generando una reconfiguración global de la IA. En contrapeso, las expectativas de crecimiento en utilidades para el S&P 500 son de 23.2%, casi el doble de lo esperado al inicio del año.

El S&P 500 enfrentará en el segundo semestre del año: 1) incertidumbre sobre los efectos de Medio Oriente; 2) la visión de Kevin Warsh, cuyo reciente liderazgo en la Fed apunta a una postura más restrictiva (hawkish) y la posibilidad de alzas en las tasas de interés frente a las presiones inflacionarias; 3) más cuestionamientos sobre el Capex de los hiperescaladores (que principalmente se financian con deuda) y las valuaciones de semiconductores; y 4) qué narrativa económica y financiera prevalecerá para ajustar la visión sectorial del S&P 500. Nuestra estrategia defensiva, implementada el último mes, ha resultado favorable. En este contexto, evaluaremos a detalle las cifras corporativas del 2T26

Previo a las próximas cifras corporativas, las expectativas han mejorado y, al tratarse de un efecto relevante en términos fundamentales, **estimamos para el cierre de 2026 un nivel de 7,850 puntos.**

Nuestra visión a detalle del S&P/BMV IPyC en 2026, persisten retos

Nuestra visión 2026, que considera un grupo de empresas que se ha revalorizado, pero aún podría continuar con ese proceso (metales, telcos, bancos, Fibras y proximidad/bebidas), así como otro que permanece rezagado (aeropuertos, alimentos, consumo) con capacidad de mejora, sigue vigente. Sobre el primer grupo, evaluaremos el efecto de los metales, recordando que ha sido pieza clave en los U12m, además mediremos la resiliencia de los otros sectores en periodos de volatilidad. Sobre el segundo grupo, la reacción preliminar de los inversionistas es que el efecto del Mundial 2026 será acotado para algunas empresas; sin embargo, persiste un rezago importante en empresas que de presentar favorables cifras al 2T26, podrían mejorar su visión para el segundo semestre del año.

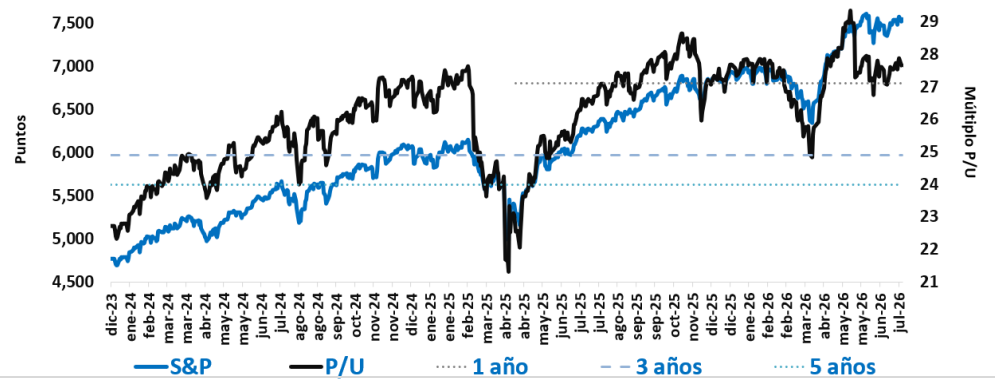
Vemos que los activos revalorizados podrían mantener esos niveles y extender su inercia hacia nuevas metas. Para el segundo grupo, proyectamos una mejora más paulatina. Si bien existe valor en el mercado, el entorno macroeconómico será un factor clave, particularmente la actividad económica y el contexto inflacionario, por su impacto en el desempeño operativo. Por el momento, **mantenemos nuestra proyección del índice para 2026 en 72,000 puntos**; sin embargo, evaluaremos ajustes después de los resultados corporativos del segundo trimestre de 2026.

Pese al ajuste en el sector de semiconductores, vemos resiliencia en otras empresas tecnológicas, y una sólida recuperación en sectores rezagados (ejemplo: salud y financiero).

Valuación de los mercados

En la actualidad, el **S&P 500** cotiza a un **Múltiplo P/U de 27.7x**, nivel que implica un premio de 14.7% (vs 15.7% 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 22.6x. Vemos una mejora en las expectativas de las utilidades 2026 (23.5%, similar al mes previo). En este momento, el índice muestra nuevos niveles de valuación, ya superando la barrera de los 7,500 puntos, pero tratando validar que la revalorización actual sea sostenible durante todo el 2026.

S&P 500 - Múltiplo P/U -supuestos proyección 2026

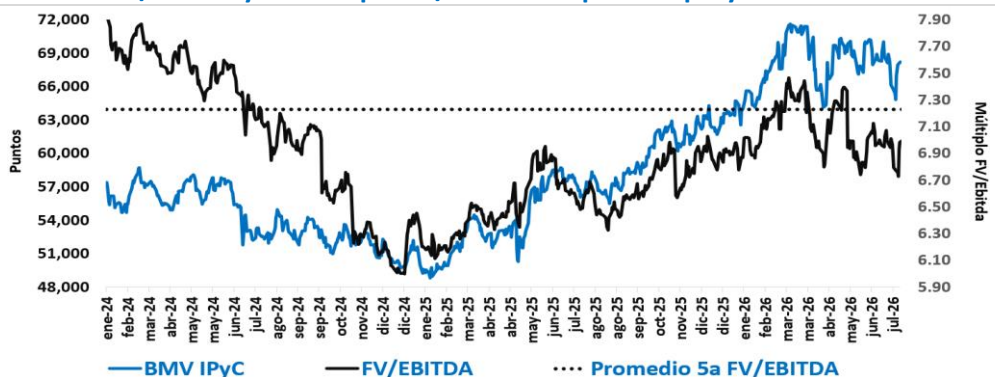


Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.

El **S&P/BMV IPyC** cotiza a un múltiplo P/U de 15.0x, nivel que implica ahora un ligero descuento de 0.8% (vs un premio de 2.5% 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 3.3% en pesos y del 6.9% en dólares.

El **S&P/BMV IPyC** cotiza a un múltiplo FV/Ebitda de 6.7x, nivel ligeramente inferior al promedio observado en los últimos tres años de 6.9x. Esta valuación refleja lo mencionado previamente ya que, aunado al entorno de volatilidad global, el mercado emergente mantiene atractivo, adicional a los movimientos internos dentro del índices (principalmente metales). La valuación dependerá de los eventuales resultados y de los efectos ya casi al final del Mundial 2026.

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



Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.

Pese a un entorno de mayores riesgos, el mercado accionario de EE. UU. ha retomado un entorno de recuperación, y posiblemente retome nuevos máximos históricos.

Será relevante ajustar el entorno de utilidades de las empresas de energía, recordando que fue el que mayor revisión al alza ha presentado en este año.

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

Emisora	Descripción
Alsea	Expansión publicó el 22 de junio que la empresa operadora abrirá los primeros restaurantes de la cadena Chipotle en México a partir de 2026, iniciando operaciones en Monterrey.
Asur	La emisora propondrá a sus accionistas, la combinación del negocio de proveeduría de servicios de asistencia técnica y transferencia de tecnología, los cuales han sido prestados por Inversiones y Técnicas Aeroportuarias "ITA" desde el inicio de sus operaciones.
BBajío	Recibió la calificación AAA.mx, la más alta en la escala nacional de Moody's Local México para depósitos en moneda local de largo plazo, subiendo desde AA+.mx. A su vez, Moody's modificó la perspectiva a estable desde positiva.
Bolsa	suspendió temporalmente operaciones el 29-jun por un incidente de información en sus sistemas y reanudó operaciones el mismo día.
Cemex	Cemex ejercerá su derecho para liberar avales otorgados por subsidiarias vinculadas a emisiones de certificados bursátiles, tras cumplir el requisito de aval mínimo mediante refinanciamiento y emisión de deuda garantizada principalmente por <i>Cemex Corp.</i>
Fibra Uno	El Comité Técnico de Fibra NEXT aprobó la adquisición del Portafolio Saturno, un conjunto de activos industriales ubicados en la Ciudad de México, como parte de su estrategia de crecimiento y consolidación en el segmento logístico e industrial.
Fibra MTY	Concluye exitosamente la venta de dos inmuebles de oficinas por \$395 mdp y \$31.3 mdd.
Gentera	Banco Compartamos, subsidiaria de GENTERA, recibió ratificaciones a las calificaciones en escala nacional otorgadas por S&P Global, manteniendo la perspectiva estable: Calificación en Escala Nacional en: 'mxAA / Perspectiva Estable/ mxA1+'; Calificación de deuda largo plazo en 'mxAA'.
Oma	OMA alcanzó anticipadamente la meta de sostenibilidad ligada a certificados bursátiles, logrando una reducción de 88.0% en emisiones Alcance 1 y 2 por pasajero versus 2018, superando el objetivo de 58.0%.

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	196.2	235.0	19.8%	Vigente
C	Alsea	41.7	55.0	32.1%	Vigente
M	Amx	22.7	24.0	5.6%	Vigente
M	Asur	492.0	En Revisión	En Revisión	En Revisión
C	Bimbo	57.5	72.0	25.2%	Vigente
M	Bolsa	36.6	42.0	14.7%	Vigente
C	Cemex	22.6	24.0	6.1%	Vigente
C	Chedraui	89.5	120.0	34.1%	Vigente
C	Cuervo	14.4	20.0	39.2%	Vigente
M	Femsa	222.9	260.0	16.6%	Vigente
C	Gap	397.1	480.0	20.9%	Vigente
M	Gcarso	127.0	150.0	18.1%	Vigente
C	GCC	206.7	239.2	15.7%	Vigente
M	GMéxico	200.2	230.0	14.9%	Vigente
M	Gruma	281.3	360.0	28.0%	Vigente
C	Kimber	38.7	45.0	16.4%	Vigente
M	Kof	177.0	215.0	21.5%	Vigente
M	Lab	15.0	20.0	33.8%	Vigente
C	Lacomer	34.8	50.0	43.5%	Vigente
C	Livepol	100.3	118.0	17.7%	Vigente
C	Mega	62.1	75.0	20.7%	Vigente
M	Oma	235.2	320.0	36.1%	Vigente
C	Orbia	23.0	25.0	8.5%	Vigente
C	Peñoles	776.4	965.0	24.3%	Vigente
M	Pinfra	283.4	330.0	16.4%	Vigente
M	Sigma	16.2	20.0	23.7%	Vigente
M	Televisa	9.6	20.8	117.6%	Vigente
M	Vesta	60.6	70.0	15.5%	Vigente
M	Walmex	49.7	60.0	20.7%	Vigente
M	GFNorte	183.5	220.0	19.9%	Vigente
M	Gentera	39.2	50.0	27.6%	Vigente
C	Gfinbur	42.2	48.4	14.7%	Vigente
M	R	126.6	176.6	39.5%	Vigente
C	Bbajio	58.3	61.6	5.8%	Vigente
C	Fibra Uno	30.5	35.0	14.8%	Vigente
M	Prologis	76.5	95.0	24.2%	Vigente
M	Danhos	27.8	34.0	22.1%	Vigente
M	Fibra Monterrey	14.8	17.0	15.0%	Vigente
C	Fibra Macquarie	45.2	38.0	-15.9%	Vigente
C	Fibra Nova	44.2	40.0	-9.4%	Vigente
M	CFE Fibra E	24.8	30.0	21.0%	Vigente
C	Alpek	12.7	10.0	-21.4%	Vigente
C	Soriana	30.0	28.0	-6.8%	Vigente
M	Volaris	13.9	En Revisión	En Revisión	En Revisión

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.

