

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

12 de marzo 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 y el S&P/BMV IPyC (dólares) han presentado ajustes de -1.5% y -7.5%, respectivamente.
- En el S&P 500 mantiene presión bajista, con ligeras mejoras en las expectativas, pero una visión enrarecida y pesimista de corto plazo.
- El S&P/BMV IPyC se aleja del proceso de máximos históricos, pero muestra cierta resiliencia ante el contexto de volatilidad global. Nuestra estimación hacia finales de 2026 se mantiene en 73,000 puntos.

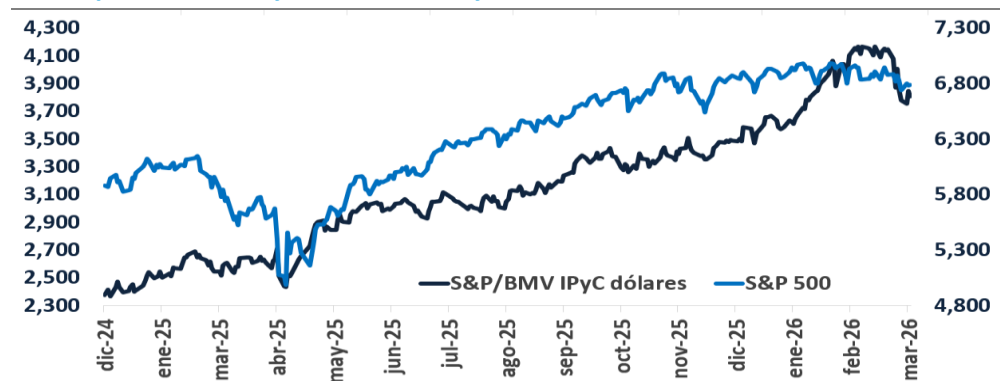
Volatilidad por Medio Oriente presiona a los mercados accionarios

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** ha mostrado alta volatilidad, aspecto que implica retos desde la visión fundamental y técnica. El crecimiento en las utilidades 2026 sube ligeramente a 13.5%, observamos revisiones al alza en tecnología, materiales y financiero, mientras que inmobiliario, servicios públicos y consumo discrecional retroceden. Energía permanece sin cambios y lidera el desempeño del año, seguido de consumo básico, industrial, materiales y servicios públicos. Los inversionistas han retomado un mayor escrutinio sobre la IA, preocupaciones por el **crédito privado en los bancos**, además de un entorno geopolítico que podría implicar cambios en la política monetaria de la FED. Por el momento **mantenemos nuestra proyección de 7,200 puntos**, recordando que no hemos realizado ajustes desde el año pasado.

En el **S&P/BMV IPyC** vimos que el aspecto geopolítico en Medio Oriente generó ajustes que implicaron que el índice se alinea a las condiciones de volatilidad global. Este evento puso a prueba la revalorización de ciertos sectores (metales y bancos, entre otros) y la visión emergente que ha favorecido al índice en los U12m. En esta edición dejamos sin cambios nuestra **proyección 2026 de 73,000 puntos**.

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



Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg

Tanto fundamental y técnicamente el S&P 500 presenta condiciones de pausa, o incluso de ajustes adicionales.

El S&P/BMV IPyC ha recortado el optimismo observado en los U12m; sin embargo, muestra mayor resiliencia y una brecha de oportunidad.

Nuestra visión sobre el S&P 500 en 2026

El S&P muestra un retroceso respecto a sus niveles récord. El crecimiento de utilidades para 2026 mejora a 13.5% vs 13.0% previo, implicando los siguientes cambios sectoriales: 1) con revisiones al alza en expectativas destacan tecnología, materiales y financiero; y 2) con revisiones a la baja el inmobiliario, servicios públicos y consumo discrecional. Más allá de la volatilidad en el petróleo, el sector de energía no presenta cambios respecto al reporte previo.

Energía mantiene un desempeño positivo en el año, seguido de consumo básico, industrial, materiales y servicios públicos; los tres primeros han sido los más fuertes en 2026. En contraste, el financiero y consumo discrecional muestran los mayores ajustes. **El sector tecnológico** se ha visto presionado por dudas sobre el capex en IA y la volatilidad en empresas SaaS (**Software as a Service**), mientras que **el financiero** enfrenta preocupaciones por las aplicaciones de IA en ciertos procesos; además, **la exposición a los créditos privados tomó mayor relevancia** (BlackRock y JP Morgan). Los fundamentales se mantienen, pero no vemos condiciones para mejorar nuestra visión; mantenemos nuestra proyección de 7,200 puntos.

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

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 los sectores mineros, de telecomunicaciones, construcción, banca y Fibras; y 2) en el bloque rezagado, vemos un entorno defensivo ante la reciente volatilidad, regresamos al sector de aeropuertos y aerolíneas a este grupo. Con la volatilidad observada durante el último mes, identificamos que el primer grupo fue el más afectado, además del sector de aerolíneas y aeropuertos. Tanto los eventos locales como este reciente de carácter geopolítico han presionado la visión favorable de estos sectores. A la par, la aprobación de horarios laborales y el entorno inflacionario serán aspectos que el inversionista incorporará en las empresas de consumo este año.

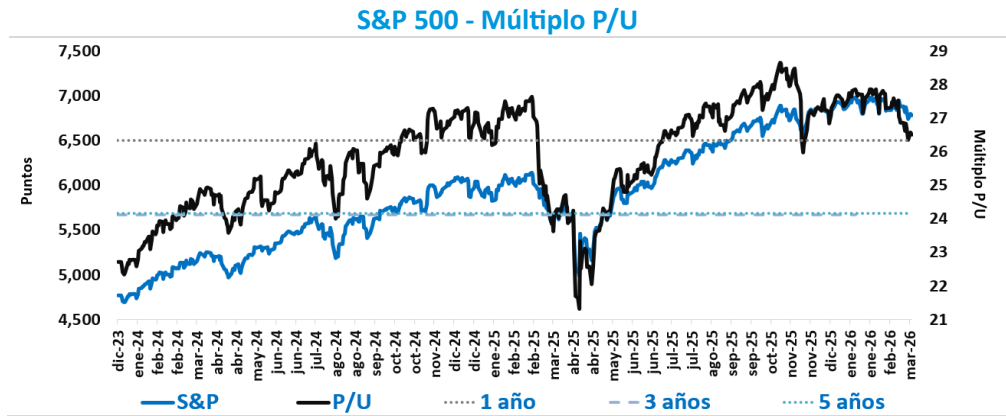
Con la volatilidad observada recientemente, el escenario técnico tomó relevancia. Vimos que hace poco válido el soporte en 65,600 puntos (cercano a la media de 200 días), después recuperó cierto terreno, esperando probar eventualmente la resistencia en 67,500 puntos.

Si bien la temporada de [reportes al 4T25](#) fue ligeramente mejor a lo previsto e implicó ajustes a los PO 2026, en el resto de las metodologías no realizamos cambios estructurales. Por lo anterior, para esta edición **dejamos sin cambios nuestra proyección de 73,000 puntos para finales de 2026**. Es bueno señalar que después del ajuste de máximo observado en febrero hasta los niveles actuales, el índice mantiene un potencial rendimiento de 8.1%. Seguimos anticipando un entorno de valor balanceado en el referente para los siguientes meses.

Pese a la volatilidad observada en Medio Oriente, el entorno de recuperación se ha dado en mayor medida en los mercados emergentes.

Valuaciones

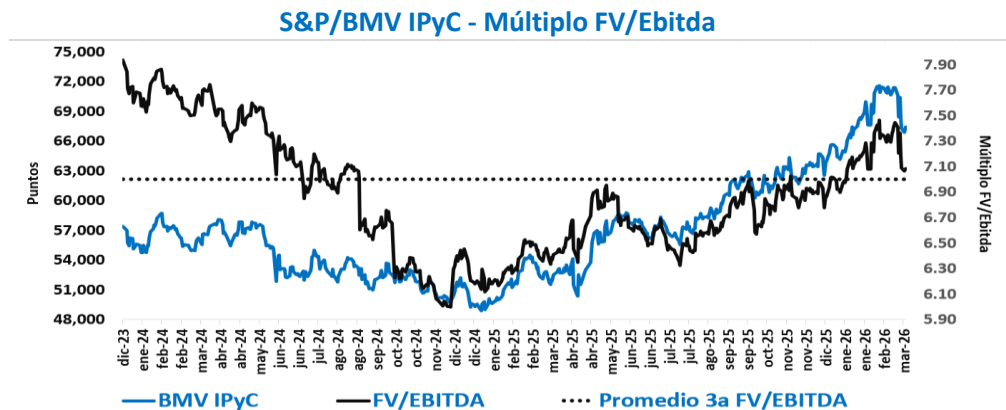
En la actualidad, el **S&P 500** cotiza a un **Múltiplo P/U de 26.5x**, nivel que implica un premio de 9.9% (vs 13.2% del mes previo) respecto al múltiplo promedio observado en los últimos 3 años de 24.1x. Cabe recordar que el *múltiplo P/U forward* estimado oscila entre 22.0x y 23.0x. Vemos una reconfiguración en los sectores del índice, aspecto que ha implicado una ligera mejora en las expectativas de crecimiento en las utilidades 2026 (13.5% vs 13.0% del mes previo).



Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.

El **S&P/BMV IPyC** cotiza a un múltiplo P/U de 16.4x, nivel que implica un premio de 8.8% (vs el 16.1% previo), 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; sin embargo, con el reciente ajuste se ubica por debajo. El mercado local mantiene una inercia positiva al arranque de año, con un rendimiento en pesos y dólares de 4.5% y 6.5%, respectivamente.

El **S&P/BMV IPyC** cotiza a un **Múltiplo FV/Ebitda de 7.0x**, nivel que implica un premio de 2.9% (vs 8.7% del mes previo) respecto al Múltiplo promedio observado en los últimos 3 años de 6.8x. Dadas las condiciones de volatilidad, el índice podría hacer una pausa, para eventualmente ubicarse en el múltiplo promedio de los últimos 5 años de 7.5x. La valuación se mantuvo prácticamente sin cambios tras el 4T25, pero ante el reciente ajuste del mercado será importante compararla con otros emergentes, especialmente en LATAM.



Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.

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

El rally del petróleo ha generado preocupaciones sobre el eventual actuar de los Bancos Centrales, principalmente el de la FED.

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

Emisora	Descripción
AC	La emisora participó en las emisiones corporativas de febrero levantando \$9,500 mdp, contribuyendo al récord mensual de la BMV.
Bimbo	Destaca en ranking Merco Líderes México 2025; además, diversos medios destacan la participación en emisiones de deuda corporativa de febrero levantando \$12,000 mdp.
Cemex	Llevó a cabo el Cemex Day 2026, en el cual presentó el plan de negocio 2025–2027, <i>Project Cutting Edge Sprint</i> . Se esperan un crecimiento anual compuesto (TCAC) del Flujo de Operación de 10% en 2026–2027.
Femsa	Convocatoria a Asambleas Anual y Extraordinaria para 27-mar-2026 + propuesta de incremento de dividendo ordinario y pago adicional. Además, recibió el reconocimiento en S&P Global Sustainability Yearbook 2026 (18-feb-2026).
Gap	Informa que, en relación con los bonos vinculados a la sostenibilidad con clave de pizarra “GAP 22L”, “GAP 23L”, “GAP 23-2L” “GAP 24L” y “GAP 24-2L”, ha concluido el inventario de emisiones de evaluación aplicable, el cual ha sido verificado por <i>Ruby Canyon</i> , firma especializada en aseguramiento ambiental.
Gentera	Compartamos Banco S.A. (Compartamos Banco Perú), colocó \$74.7 millones de soles, a través de una emisión pública de Certificados de Depósito Negociables en el mercado de deuda local.
GFNorte	Consumó la venta de la totalidad de su participación accionaria en el capital social de <i>Trans Union de México</i> , a favor de <i>Transunion Reverse Exchange</i> .
Kimber	Colocación de certificados bursátiles por \$10,000 mdp en dos tramos.
KOF	Colocación de \$10,000 mdp en bonos de deuda, y de igual forma, recibió el Reconocimiento en S&P Global Sustainability Yearbook 2026.
Nemak	Anunció su guía de resultados 2026, la cual contempla: 1) ingresos por un monto de \$5.3 - \$5.5 mil millones de dólares; 2) Flujo de operación en un rango de \$630 - \$650 millones de dólares (MDD); y 3) Inversiones de Capital por un monto de \$385 - \$395 MDD.
Prologis	Prologis y Macquarie han firmado un acuerdo vinculante mediante el cual Macquarie transferirá a Prologis sus derechos y obligaciones como administrador de FIBRA Macquarie. Nota Monex
Sigma	Anunció la colocación de \$10,000 mdp en Certificados Bursátiles emitidos por su subsidiaria Sigma Alimentos. La colocación generó una demanda de 3.0x con relación al monto objetivo de \$6,000 mdp.

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.

