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

13 de noviembre de 2026

Elaborado por: Janneth Quiroz Zamora
José Roberto Solano Pérez
Brian Rodríguez Ontiveros
analisis@monex.com.mx

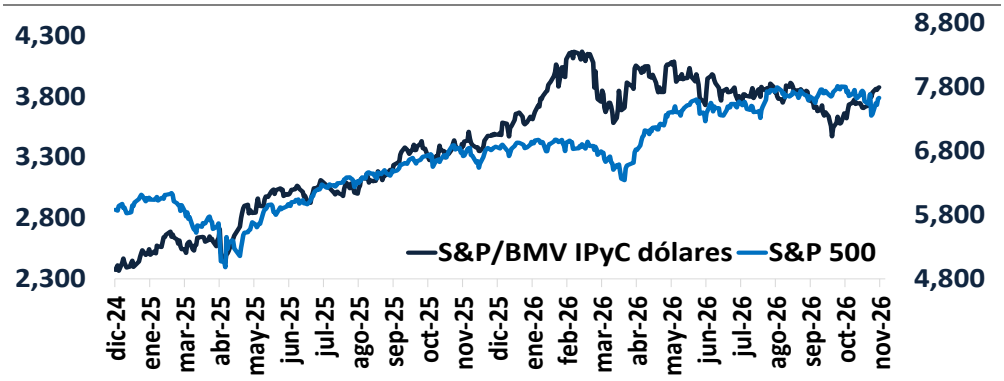
- **Desde el último reporte, el S&P 500 retrocedió 1.5%, mientras que el IPyC presentó un importante avance de 7.5% en pesos.**
- **México en máximo histórico, en EE. UU., persisten los retos por altas tasas y cuestionamientos sobre la inteligencia artificial.**
- **Actualizamos proyecciones para finales de 2026: S&P 500 en 8,000 puntos (no descartamos revisiones) y S&P/BMV IPyC en 72,500 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.

A diferencia de la edición anterior, el escenario de los mercados en EE. UU. ha cambiado por una mayor rotación de activos y los cuestionamientos sobre la rentabilidad de las inversiones en IA. La volatilidad reciente del sector tecnológico, en particular alrededor de Nvidia, ha reabierto el debate sobre las valuaciones y la sostenibilidad del gasto de capital de los hiperescaladores. Paralelamente, el repunte de la inflación en EE. UU. y el alza en los rendimientos de los bonos han elevado la probabilidad de nuevos ajustes en las tasas. Pese a ello, los resultados corporativos mantienen un panorama favorable, con un crecimiento de 29.9% en utilidades del S&P 500 al 3T26, **lo que respalda nuestra expectativa de que el índice alcance los 8,000 puntos hacia finales de año.**

A nivel local, el S&P/BMV IPC consolidó su recuperación, con un desempeño positivo que lo llevó a nuevos máximos históricos; impulsado tanto por la temporada de reportes corporativos, la rotación de activos hacia mercados emergentes, así como una política monetaria menos restrictiva. Para este año, mantenemos nuestra tesis enfocada en empresas revalorizadas y rezagadas; por lo que, de mantenerse esta inercia, esperaríamos un balance más sólido para el índice al cierre del año, respaldado por una valuación atractiva vs mercados emergentes. **Actualizamos nuestra proyección para el cierre de 2026 hacia los 72,500 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 tanto en el corto como en el largo plazo.

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

Durante las últimas semanas, el escenario de los mercados se ha modificado, debido a los siguientes factores: 1) la rotación de activos y los cuestionamientos sobre el ciclo de inversión en inteligencia artificial, en particular tras las recientes noticias de Nvidia; 2) el repunte de la inflación y la posibilidad de nuevos aumentos en las tasas de interés, lo que ha presionado los rendimientos de los bonos del Tesoro; y 3) el resultado de las elecciones intermedias en EE. UU., que anticipa mayor escrutinio regulatorio sobre ciertas industrias. Pese a estos cambios, las expectativas corporativas siguen siendo sólidas, con un crecimiento proyectado de 29.1% en las utilidades del S&P 500 para 2026, aunque con valuaciones exigentes.

Hacia el cierre de año, destacan los siguientes temas: 1) la rotación sectorial y la rentabilidad del capex en IA, en un contexto de valuaciones exigentes; 2) la posibilidad de nuevos aumentos en las tasas de interés en EE. UU., ante presiones inflacionarias; 3) las implicaciones de las elecciones intermedias sobre la regulación y el desarrollo de infraestructura tecnológica; 4) las noticias de Nvidia, incluido su próximo reporte, y su impacto en el sector de semiconductores; y 5) la evolución del conflicto en Medio Oriente y sus efectos sobre los precios de la energía. Nuestra evaluación sectorial sigue activa, particularmente ante una mayor dispersión en los rendimientos y oportunidades fuera de las grandes tecnológicas, por lo que mantenemos un enfoque selectivo.

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

Si bien los resultados corporativos sustentan un avance del índice **hacia los 8,000 puntos**, la incertidumbre sobre la política monetaria y las valuaciones elevadas de las grandes tecnológicas podrían generar episodios adicionales de volatilidad.

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

Nuestra visión estratégica para 2026 sobre las empresas revalorizadas y rezagadas sigue vigente, aunque reconocemos una recuperación importante sobre estas últimas respecto al mes previo. Como señalamos en el reporte anterior, las emisoras revalorizadas han mantenido su capacidad de generar rendimientos, aunque seguirá siendo relevante el entorno de los metales; mientras que en el bloque de las rezagadas, observamos mayor participación del inversionista en emisoras de consumo y aeropuertos.

Particularmente vemos que tantos los activos revalorizados como los rezagadados podrían mantener al índice cerca de sus máximos. Por lo que tomando en cuenta lo anterior, en esta ocasión vemos oportuno realizar un ajuste al alza a **nuestra proyección para el cierre de 2026 hacia los 72,500 puntos**.

La valuación relativa de México es atractiva; pese a la reciente rotación de activos hacia mercados emergentes.

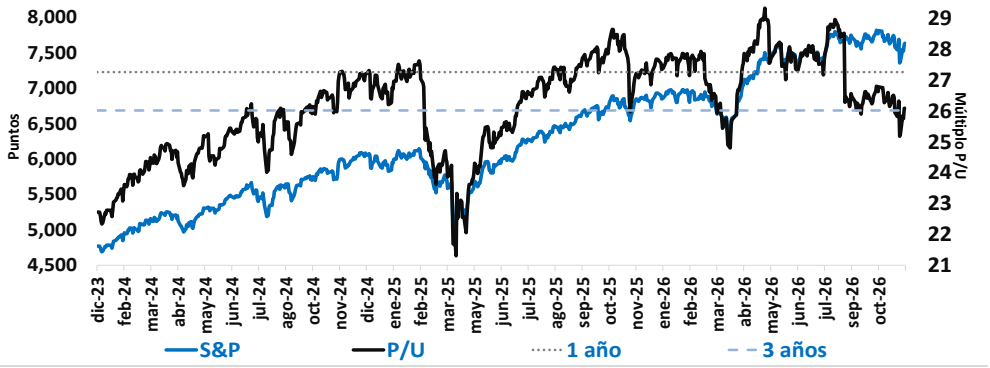
En nuestro reporte previo señalábamos que había empresas con valuaciones atractivas que solo esperaban catalizadores. Si bien la reciente recuperación del índice redujo parte de ese rezago, aún identificamos oportunidades.

Actualmente, el S&P 500 cotiza a un Múltiplo P/U de 26.1x, nivel que implica un premio marginal de 0.3% descontando gran parte del premio acumulado en el año.

Valuación de los mercados

En la actualidad, **el S&P 500 cotiza a un Múltiplo P/U de 26.1x**, nivel que implica un premio marginal de 0.3% respecto al múltiplo promedio observado en los últimos 3 años de 26.0x. El *múltiplo P/U forward* estimado estaría cercano a 23.0x. Durante meses previos vimos una mejora en las expectativas de las utilidades 2026, el crecimiento estimado actual es de 29.1% (vs 27.5% previo). No obstante, el índice ha regresado a niveles inferiores respecto a sus máximos, buscando validar la revalorización observada meses previos, pero el efecto de elevadas tasas persiste.

S&P 500 - Múltiplo P/U



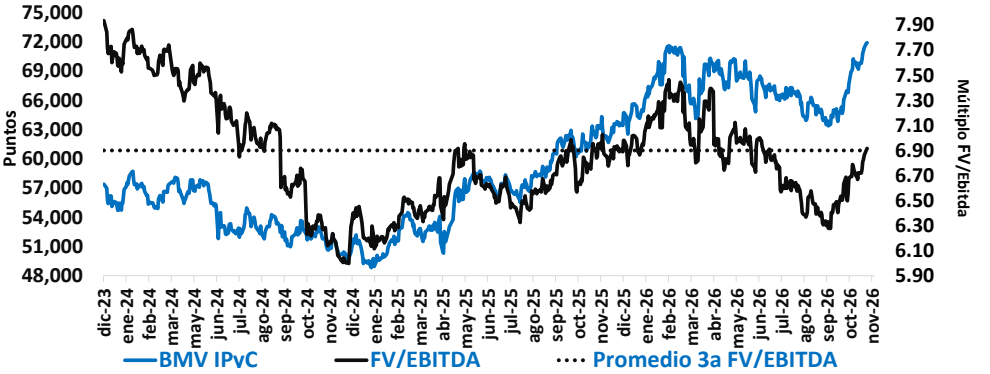
Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.

Como anticipábamos en la edición previa, no descartábamos un atractivo desempeño para el mercado accionario local.

El S&P/BMV IPyC cotiza a un múltiplo P/U de 14.7x, nivel que implica ahora un descuento de 4.5% (vs un descuento de 1.6% previo) respecto al promedio de 15.4x observado en los últimos tres años. En meses anteriores, el mercado ya sostenía una valuación más justa; sin embargo, con las cifras trimestrales ha logrado ampliar dichos niveles. A pesar de esto, presenta un desempeño positivo acumulado en el año de 11.7% en pesos y del 8.0% en dólares.

El S&P/BMV IPyC cotiza a un múltiplo FV/Ebitda de 6.91x, nivel ligeramente superior al promedio observado en los últimos tres años de 6.88x. Esta valuación refleja la revalorización de activos tras la sólida temporada de reportes trimestrales al 3T26, además de la rotación de activos respecto a otros mercados emergentes. Además, refleja cierta estabilización después de cierta volatilidad en meses previos.

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



Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.

El S&P/BMV IPyC ha retomado un gran optimismo; beneficiando de la atractiva temporada de reportes corporativos al 3T26.

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

Emisora	Descripción
Asur	Asur presentó un retroceso en el Tráfico Total de Pasajeros de 0.9% vs octubre 2025. La emisora reportó un avance en el segmento doméstico de 0.4%, contrarrestado por un ajuste en el segmento internacional de 4.4%.
BBajio	HR Ratings ajustó a la baja la calificación de largo plazo de HR BBB+ (G) a HR BBB (G) con perspectiva estable.
FCFE	CFE Fibra E anunció el inicio de reuniones con inversionistas para una oferta subsecuente global de hasta 451 millones de CBFEs, con opción adicional y sobreasignación. Los recursos financiarán la adquisición de derechos fideicomisarios adicionales; IFC evalúa invertir hasta $80 mdd.
Danhos	Danhos aprobó una distribución en efectivo de $730.6 mdp, equivalente a $0.45 por certificado con derechos económicos, beneficiando a los tenedores de 1,623.6 millones de certificados.
FMTY	FIBRA MTY informó el cumplimiento de las condiciones para concluir exitosamente su segunda oferta pública de adquisición y suscripción recíproca sobre hasta el 100% de los CBFIs de FIBRA Macquarie no previamente adquiridos.
Gap	En octubre del 2026, Gap presentó un ajuste en el tráfico total de pasajeros de 7.0% vs octubre 2025, resultado de un retroceso en el tráfico de pasajeros nacional e internacional de 11.2% y 0.1%, respectivamente.
Gap	Pagó un dividendo en efectivo de $20.80 por acción el 6 de noviembre de 2026, conforme a lo aprobado por accionistas en abril, contra entrega del cupón correspondiente.
GCC	GCC recibió un pago bruto de $71.5 mdd tras alcanzar un acuerdo conciliatorio derivado de un laudo arbitral favorable relacionado con la venta de acciones de SOBOCE realizada en 2011.
Gentera	Gentera anunció que Compartamos Banco Perú colocó exitosamente 71.8 millones de soles en Certificados de Depósito Negociables a un año, con una tasa cercana a 4.66% y una demanda de 1.61 veces el monto ofertado.
Oma	Presentó un retroceso en el Tráfico Total de Pasajeros de 4.8% vs octubre 2025, alcanzando cerca de 2.3 millones de pasajeros. A nivel internacional, la emisora reportó un avance de 5.9%, pero un retroceso en el segmento nacional de 6.5%.
Volaris	Reportó un crecimiento de 3.0% a/a en su Tráfico Total de Pasajeros, alcanzando cerca de 2.6 millones de viajeros; resultado de un incremento en el segmento internacional de 18.5%, parcialmente contrarrestado por un ajuste en el rubro domestico de 2.6%.

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

Emisoras IPyC	Precio actual	PO Monex o Consenso	Potencial de Rendimiento
AC	243.1	260.0	7.0%
Alsea	58.1	62.0	6.7%
Amx	23.8	24.0	1.0%
Asur	507.4	593.5	17.0%
Bimbo	72.0	74.0	2.8%
Bolsa	38.7	42.0	8.5%
Cemex	19.6	26.1	33.0%
Chedraui	110.5	120.0	8.6%
Cuervo	13.3	16.2	21.2%
Femsa	243.8	280.0	14.8%
Gap	441.9	480.0	8.6%
Gcarso	172.3	130.0	-24.5%
GCC	174.7	251.9	44.2%
GMéxico	223.0	280.0	25.5%
Gruma	273.1	300.0	9.9%
Kimber	39.4	43.0	9.2%
Kof	219.9	245.0	11.4%
Lab	15.6	18.0	15.1%
Lacomer	30.5	40.0	31.0%
Livepol	105.0	118.0	12.4%
Mega	60.3	69.5	15.3%
Oma	254.3	261.5	2.8%
Orbia	22.3	27.6	23.5%
Peñoles	769.0	963.2	25.2%
Pinfra	310.1	324.0	4.5%
Sigma	20.6	22.1	7.4%
Televisa	8.3	12.9	55.6%
Vesta	70.6	80.0	13.3%
Walmex	54.3	58.0	6.8%
GFNorte	212.6	229.0	7.7%
Gentera	37.4	50.0	33.8%
Gfinbur	45.6	44.6	-2.2%
R	159.3	174.1	9.3%
Bbajio	56.4	65.3	15.9%
Fibra Uno	37.2	40.0	7.4%
Prologis	83.7	90.0	7.6%
Danhos	30.1	32.0	6.5%
Fibra Monterrey	16.3	17.0	4.4%
Fibra Macquarie	44.1	45.3	2.7%
Fibra Nova	45.4	51.0	12.3%
CFE Fibra E	23.9	30.0	25.5%
Alpek	13.1	15.4	17.8%
Soriana	29.5	25.3	-14.4%
Volaris	15.1	14.0	-7.2%

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

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.