

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

15 de septiembre de 2026

Elaborado por: Janneth Quiroz

J. Roberto Solano

Brian Rodríguez O.

analisis@monex.com.mx

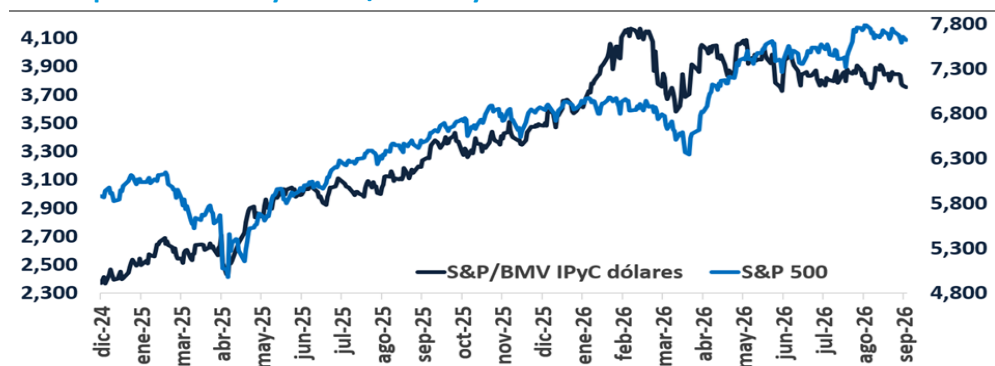
- Desde el último reporte, el S&P 500 retrocedió 2.0%, mientras el IPyC avanzó marginalmente 0.2% en pesos.
- Septiembre volátil por tensiones en Medio Oriente y su presión para mantener las tasas de interés elevadas, persisten diversos retos.
- Mantenemos la proyección 2026 del S&P 500 a 8,000 puntos; sin embargo, ajustamos a la baja la del S&P/BMV IPyC hacia 69,000 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.

Durante septiembre, hemos observado que el escenario de los mercados ha cambiado debido a: la extensión del conflicto en Medio Oriente y sus implicaciones para la política monetaria, el escenario de elevadas tasas de interés ante el efecto de recompra de bonos por parte del tesoro y los ajustes a la visión tecnológica. La atención seguirá en la inflación, la Fed bajo Kevin Warsh, el Capex de los hiperescaladores y la rotación sectorial, especialmente en energía. En este entorno, nuestra selección de sectores continúa generando valor y la pausa táctica reciente ha resultado favorable. Para este año, las expectativas de crecimiento en las utilidades del S&P 500 se elevaron al 27.0% frente al 26.4% 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. 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. El consumo enfrenta un entorno más retador por la debilidad de la demanda y posibles medidas adicionales del IEPS. En este contexto, solo algunos activos revalorizados podrían sostener al índice, por lo que hemos adoptado una postura de valuación más conservadora. Con este balance, de **nuevo modificamos a la baja nuestra proyección para el cierre de 2026 a un nivel de 69,000 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

Durante septiembre, hemos observado que el escenario de los mercados ha cambiado debido a: la extensión del conflicto en Medio Oriente y sus implicaciones para la política monetaria, el escenario de elevadas tasas de interés ante el efecto de recompra de bonos por parte del tesoro y los ajustes a la visión tecnológica (se podría retrasar la llegada de anthropic). Pese a estos cambios, las expectativas 2026 siguen sólida, ya que ahora se espera un crecimiento de 27.0% ligeramente superior al mes previo, mientras que para 2027 se espera un aumento de 18.4%.

Hacia el cierre de año, los inversionistas enfrentarán 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 ahora con mayor menor probabilidad de incrementos después de su discurso en Jackson Hole; 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 evaluación sobre los sectores con mayor tracción continúa generando un factor aditivo de valor, pero nuestra pausa momentánea al cierre de agosto e inicio de septiembre ha sido muy favorable en nuestra estrategia.

Tras la reciente mejora en las expectativas, **mantenemos 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 la debilidad del IPyC es algo relevante a considerar. 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, al consumo se le podrían sumar nuevas medidas del IEPS a ciertos productos con etiquetado, lo que se sumaría a la ya débil lectura del consumo después del segundo trimestre. En contrapeso, vemos nuevas medidas de estas empresas durante el tercer trimestre.

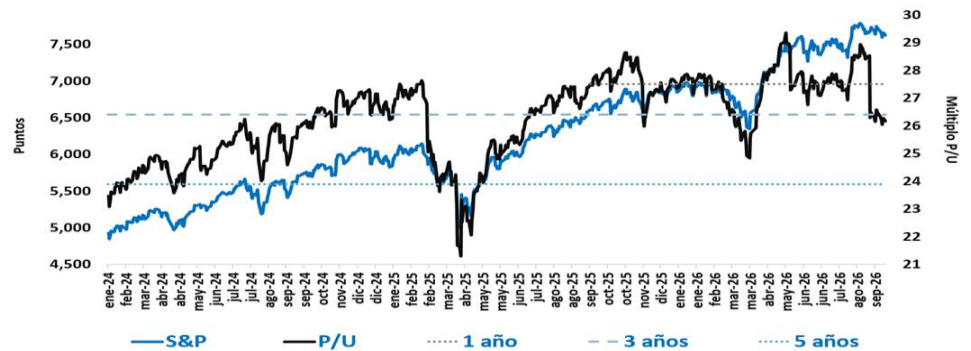
Observamos que solo algunos activos revalorizados podrían impulsar y balancear al índice, mientras que para el segundo grupo las perspectivas lucen mucho más limitadas. A nivel interno, de nuevo revisamos a la baja a algunos PO, además de aplicar otro ajuste hacia una valuación más acotada, **por lo que de nuevo ajustamos a la baja nuestra proyección para 2026 hacia los 69,000 puntos.** Pese al ajuste, detectamos empresas con valuaciones atractivas que solo se encuentran a la espera de catalizadores. Por momentos el índice da señales de recuperación.

Septiembre cumplir con su estadística histórica de ser un mes complejo para los mercados. Cabe recordar que en agosto se presentó un sólido desempeño.

Valuación de los mercados

En la actualidad, el **S&P 500** cotiza a un **Múltiplo P/U de 26.2x**, nivel que implica un descuento de 0.7% (vs 8.2% del mes previo) respecto al múltiplo promedio observado en los últimos 3 años de 26.4x. 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 ha regresado a niveles inferiores respecto a los recientes máximos, buscando validar que la revalorización observada semanas previas sea sostenible durante todo el 2026.

S&P 500 - Múltiplo P/U

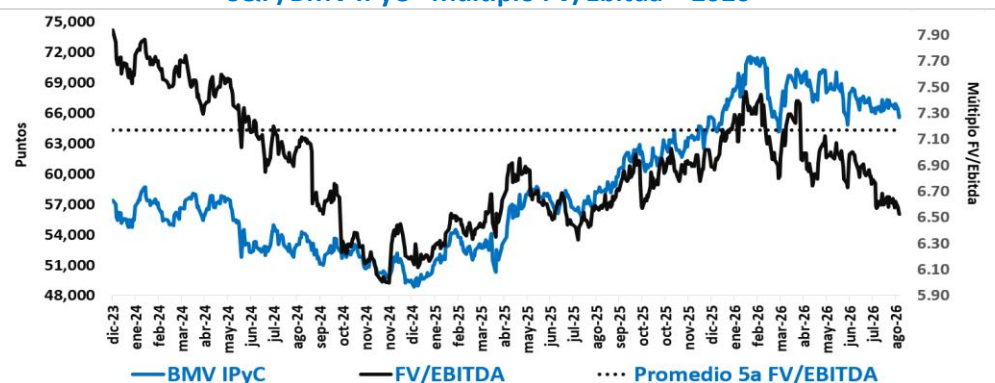


Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.

El **S&P/BMV IPyC** cotiza a un múltiplo P/U de 14.3x, nivel que implica ahora un descuento de 7.2% (vs un descuento de 1.9% previo) respecto al promedio de 14.9x 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.

El **S&P/BMV IPyC** ha perdido de nuevo ese gran optimismo que se observó en el arranque de año. Persiste cierto pesimismo en algunos sectores, principalmente en consumo donde se suman retos como el IEPS.

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

Emisora	Descripción
Alpek	Se anunció su reincorporación al Índice S&P/BMV IPC. La inclusión será efectiva a partir del 21 de septiembre de 2026, como parte de su rebalanceo semestral.
Asur	Concluyó el proceso para adquirir la totalidad de su participación accionaria en <i>Companhia de Participações em Concessões</i> , una subsidiaria propiedad de Motiva, por un precio de compra de \$992.2 millones de dólares después de los ajustes normales de cierre.
Cemex	Informó que, procederá con el pago de la segunda exhibición (\$45.0 millones de dólares) del dividendo en efectivo del cupón 160.
Femsa	Celebró un nuevo instrumento conocido como un acuerdo de recompra acelerada de acciones ("ASR") con una institución financiera de EE. UU. FEMSA acordó recomprar de esta institución un monto total de hasta \$280 millones de dólares.
Gap	Informó que ha contratado líneas de crédito por un monto total de \$8,000 mdp, con diversas instituciones financieras.
Lab	Anunció que ha contratado nueva línea de crédito de largo plazo con Banamex por un monto de \$1,000 millones de pesos a un plazo de 3 años.
LaComer	Realizó la apertura de Fresko Valle Cumbres en la Zona Metropolitana de Monterrey. La tienda se suma a otros dos establecimientos del mismo formato y a un City Market, con lo que la compañía alcanza cuatro unidades en Nuevo León.
Liverpool	Anunció alianza estratégica para la introducción de <i>Primark</i> en México.
Oma	Reportó en agosto un aumento en el tráfico de pasajeros de 4.0% con respecto a lo registrado en el mismo periodo de 2025. El tráfico de pasajeros nacionales se incrementó un 3.5% y el de pasajeros internacionales aumentó 7.0%.
Vesta	Informó que liquidó en su totalidad \$105 millones de dólares de dos financiamientos privados, retirando ambas obligaciones antes de sus fechas de vencimiento programadas.
Volaris	En agosto reportó un aumento en el tráfico de pasajeros de 17.5%. La capacidad en ASMs creció 15.8%, mientras que los RPMs incrementaron 15.4%. El factor de ocupación consolidado disminuyó en 0.3 puntos porcentuales año contra año, situándose en 84.4%.

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	Recomendación
C	AC	199.0	230.0	15.6%	Vigente
C	Alsea	43.0	50.0	16.3%	Vigente
M	Amx	19.8	24.0	21.0%	Vigente
M	Asur	432.2	550.0	27.3%	Vigente
C	Bimbo	55.5	70.0	26.1%	Vigente
M	Bolsa	39.2	42.0	7.2%	Vigente
C	Cemex	17.9	24.0	34.0%	Vigente
C	Chedraui	87.4	110.0	25.8%	Vigente
C	Cuervo	14.4	18.0	24.7%	Vigente
M	Femsa	207.7	230.0	10.7%	Vigente
C	Gap	345.3	430.0	24.5%	Vigente
M	Gcarso	134.1	130.0	-3.0%	Vigente
C	GCC	182.3	252.8	38.7%	Vigente
M	GMéxico	213.9	230.0	7.5%	Vigente
M	Gruma	234.4	300.0	28.0%	Vigente
C	Kimber	38.9	45.0	15.7%	Vigente
M	Kof	191.9	215.0	12.0%	Vigente
M	Lab	12.6	16.0	26.7%	Vigente
C	Lacomer	32.1	40.0	24.8%	Vigente
C	Livepol	100.7	118.0	17.2%	Vigente
C	Mega	51.9	67.6	30.3%	Vigente
M	Oma	209.8	280.0	33.5%	Vigente
C	Orbia	19.6	27.0	37.9%	Vigente
C	Peñoles	888.9	970.0	9.1%	Vigente
M	Pinfra	263.1	330.0	25.4%	Vigente
M	Sigma	18.4	20.0	9.0%	Vigente
M	Televisa	8.0	14.3	79.1%	Vigente
M	Vesta	57.1	70.0	22.6%	Vigente
M	Walmex	46.0	56.0	21.6%	Vigente
M	GFNorte	200.8	220.0	9.6%	Vigente
M	Gentera	37.7	60.0	59.0%	Vigente
C	Gfinbur	42.8	44.7	4.4%	Vigente
M	R	140.8	174.6	24.0%	Vigente
C	Bbajio	58.0	65.7	13.3%	Vigente
C	Fibra Uno	30.1	35.0	16.5%	Vigente
M	Prologis	75.8	92.0	21.4%	Vigente
M	Danhos	29.7	34.0	14.5%	Vigente
M	Fibra Monterrey	14.4	17.0	18.4%	Vigente
C	Fibra Macquarie	43.9	38.0	-13.4%	Vigente
C	Fibra Nova	40.3	40.0	-0.7%	Vigente
M	CFE Fibra E	24.9	30.0	20.4%	Vigente
C	Alpek	14.0	15.4	10.2%	Vigente
C	Soriana	27.6	28.0	1.6%	Vigente
M	Volaris	11.1	15.0	34.8%	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.

