

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

15 de octubre de 2026

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

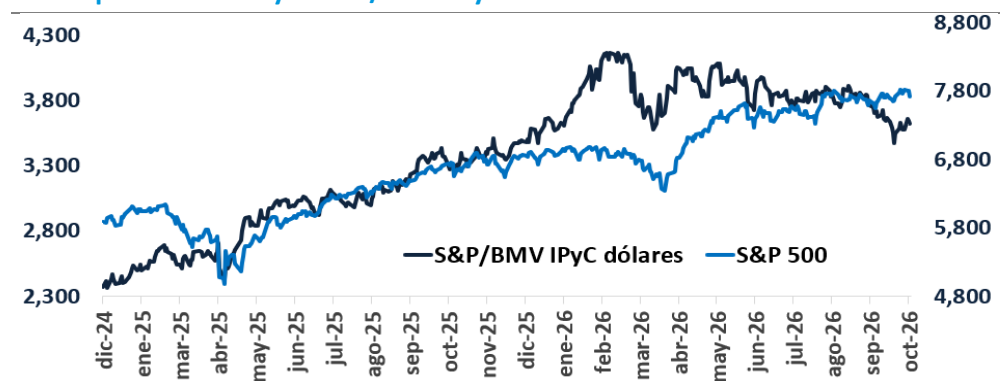
- Desde el último reporte, el S&P 500 presentó un avance 1.7%, mientras el IPyC avanzó 5.2% en pesos.
- Octubre de recuperación en México y EE. UU., con retos por altas tasas e inflación estadounidense como dato clave.
- Mantenemos proyecciones para finales de 2026: S&P 500 en 8,000 puntos (no descartamos revisiones) y S&P/BMV IPyC en 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.

A diferencia de la edición anterior, el escenario de los mercados ha cambiado por la prolongación del conflicto en Medio Oriente y su impacto en la política de la Fed. El reciente repunte inflacionario superó las expectativas y elevó la probabilidad de alzas adicionales en las tasas en 2026 y 2027, presionando a los mercados. Paralelamente, el mercado estará atento a los próximos reportes trimestrales al 3T26, en los que se espera un crecimiento en utilidades del 29.8%, cifra que será un contrapeso si se presentan de nuevo volatilidad. Para este año se proyecta un crecimiento del 27.5% en las utilidades del S&P 500, **lo que sustenta nuestra expectativa de que el índice alcance los 8,000 puntos para finales de 2026**; no obstante, el impacto de **las tasas de interés podría obligar a realizar revisiones**.

A diferencia de los dos meses anteriores, el S&P/BMV IPC ha entrado en una fase de recuperación, mostrando las primeras señales positivas. Para este año, mantenemos nuestra tesis enfocada en empresas revalorizadas y rezagadas. Las compañías del primer grupo son las que muestran un mayor avance, seguidas por las rezagadas, que ya exhiben signos de mejora. De mantener esta inercia durante los reportes trimestrales, esperaríamos un balance más sólido para el índice hacia el cierre del año, respaldado por una valuación que se mantiene atractiva. **Nuestra proyección para el cierre de 2026 se mantiene en 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, será uno de los mejores crecimientos en utilidades de la última década.

La valuación relativa de México es atractiva; sin embargo, el apetito por EE.UU. fue claro en semanas previas a este reporte.

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

Durante octubre, el escenario de los mercados ha cambiado debido a tres factores principales: la extensión del conflicto en Oriente Medio y sus implicaciones en la política monetaria; el incremento de las tasas de interés con posibilidad de ajustes adicionales, **perspectiva reforzada por el reciente dato de inflación**, y las noticias del sector tecnológico enfocadas en el entorno del Kospí. Pese a estos cambios, las expectativas para 2026 siguen siendo sólidas, con un crecimiento proyectado del 27.5%, mientras que para 2027 se espera un avance del 19.5% (vs. 18.4% previo).

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 mayor probabilidad de aumentos de tasas en las dos reuniones de este año, y más en 2027; 3) el cuestionamiento al Capex de los hiperescaladores en un entorno de mayor **competencia asiática en semiconductores**; y 4) los próximos reportes trimestrales en los que se espera para el S&P 500 un crecimiento en utilidades de 29.8%; 5) la narrativa económica que prevalecerá para ajustar la rotación sectorial. Nuestra evaluación sobre los sectores se mantiene activa, pero la poca visibilidad sobre ciertas condiciones nos deja bajo un enfoque neutral.

Si bien las sólidas expectativas podrían impulsar **al índice hacia los 8,000 puntos para finales de 2026**, la presión de las tasas de interés sobre las valuaciones deja abierta la puerta a eventuales revisiones.

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 y consumo) sigue vigente, aunque en ambos grupos vemos una sólida recuperación respecto al mes previo (de mínimos recientes al nivel actual un 6.0%). Como decíamos en el reporte previo, en el primer bloque las emisoras tuvieron capacidad para mejorar su desempeño, aunque de nuevo será clave el entorno de los metales. En el segundo bloque, al consumo se le observa una mayor participación del inversionista, y pese a modestas expectativas, existe cierta capacidad de mejora.

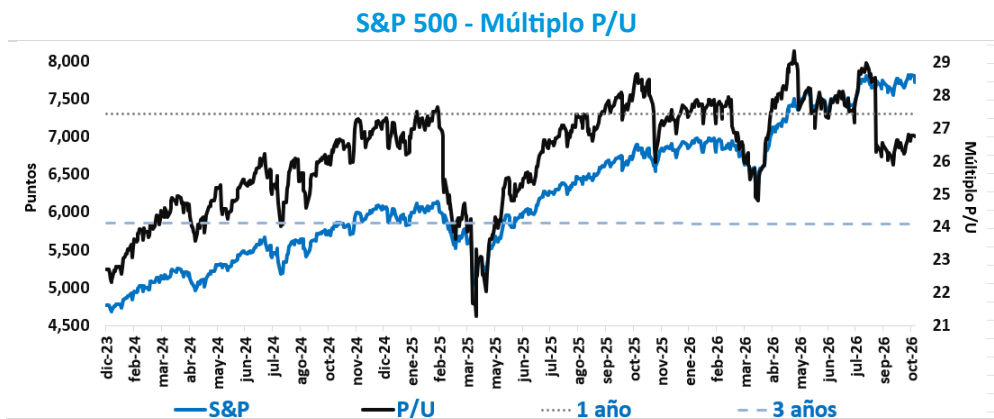
Particularmente vemos que los activos revalorizados podrían impulsar y balancear al índice, mientras que para el segundo grupo los próximos reportes trimestrales al 3T26 serán de gran relevancia. Cabe recordar que durante dos meses previos hicimos ajustes a los PO y valuación del mercado; sin embargo, en esta ocasión vemos oportuno mantener **nuestra proyección para 2026 hacia los 69,000 puntos**.

En nuestro reporte previo señalábamos que había empresas con valuaciones atractivas que solo se encuentran a la espera de catalizadores. Si bien hay una reciente recuperación en el índice, vemos que la valuación mantiene un cierto rezago respecto a ciertos pares emergentes.

Septiembre cumplió con su estadística histórica de ser un mes complejo para los mercados. Sin embargo, octubre ha sido de gran recuperación para los mercados accionarios.

Valuación de los mercados

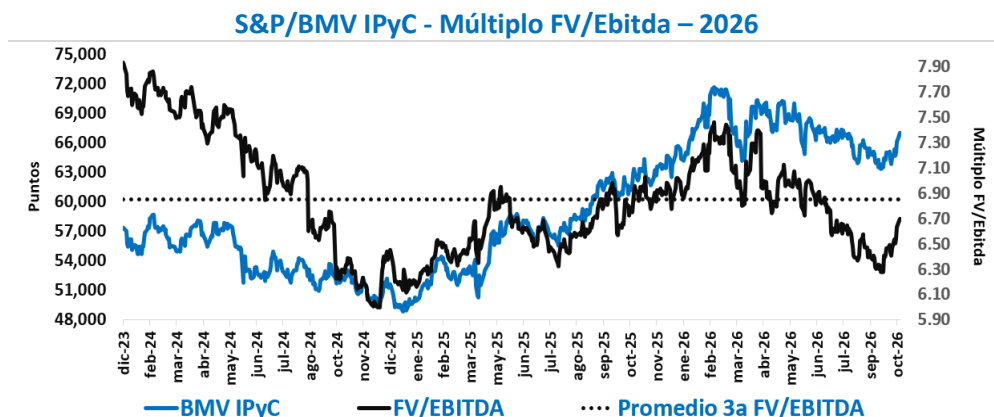
En la actualidad, el **S&P 500** cotiza a un **Múltiplo P/U de 26.2x**, nivel que implica un premio de 5.6% respecto al múltiplo promedio observado en los últimos 3 años de 24.8x. El *múltiplo P/U forward* estimado estaría cercano a 23.0x. Durante meses previos vimos una mejora en las expectativas de las utilidades 2026, el crecimiento estimado actual es de 27.5%. No obstante, el índice ha regresado a niveles inferiores respecto a los recientes máximos, buscando validar la revalorización observada meses previos, pero el efecto de elevadas tasas persiste.



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 1.6% (vs un descuento de 1.9% previo) respecto al promedio de 15.2x 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 3.9% en pesos y del 1.4% 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 6.8x. Esta valuación refleja al interior ajustes en diversas empresas de gran peso para el índice, pero con una recuperación gradual bajo la visión emergente. Además, refleja cierta estabilización después de cierta volatilidad, con un espacio para volver a encontrar un nuevo periodo de revalorización si las cifras al 3T26 superan las expectativas.



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 retomado un gran optimismo; sin embargo, las recientes cifras de inflación en EE. UU. podrían presionar a los metales, pieza clave y soporte medular del índice accionario mexicano.

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

Emisora	Descripción
Alpek	Alpek anunció su reincorporación al Índice S&P/BMV IPC. La inclusión se hizo efectiva a partir del 21 de septiembre de 2026, como parte de su rebalanceo semestral.
Alsea	Inició la campaña anual de Va por Mi Cuenta 2026, reforzando sus iniciativas de responsabilidad social y visibilidad de marca. En el mes, ha presentado una recuperación del 17.5%.
AMX	Anunció que una de sus subsidiarias brasileñas ha cerrado la adquisición de 72.83% de las acciones de Desktop, S.A.
Bimbo	Informó un crecimiento de 73.0% en superficie agrícola bajo prácticas de agricultura regenerativa, reforzando sus objetivos de sostenibilidad de largo plazo
Bolsa	Ha tomado gran relevancia el enfoque de las emisiones simplificadas, las cuales podrían ser de alto valor para las emisoras, por ende, para la Bolsa Mexicana de Valores.
Femsa	Registró eventos corporativos relacionados con distribución de dividendos durante octubre, manteniendo el enfoque del mercado en generación de flujo y retorno a accionistas
Gentera	FinCremantar, colocó exitosamente deuda por un monto de \$800 millones de pesos en Certificados Bursátiles Fiduciarios, mediante la emisión pública con sello social "CONCRB 26S".
Gruma	Anunció fechas asociadas al pago de dividendos, mientras inversionistas continúan evaluando la evolución de márgenes y costos de insumos.
KOF	El mercado permanece atento a la evolución de volúmenes y mezcla de precios en Latinoamérica previo a la temporada de resultados. En el mes ha presentado un rendimiento de 12.5%
Livepol	Registró eventos corporativos vinculados a dividendos, mientras el mercado evalúa el comportamiento esperado del consumo hacia la temporada alta de fin de año
Sigma	Anunció que pagó un dividendo en efectivo de US \$0.0135 por acción el día 6 de octubre de 2026.
Televisa	Anunció que un consorcio propiedad en un 50% por la Compañía y Fintech Holdings Inc. han llegado a un acuerdo con AT&T, Inc. para adquirir el negocio de telecomunicaciones móviles de AT&T en México ("ATT México") or un precio de compra de \$2 mil millones de dólares.

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	205.8	230.0	11.8%	Vigente
C	Alsea	49.8	50.0	0.4%	Vigente
M	Amx	20.2	24.0	19.1%	Vigente
M	Asur	424.3	550.0	29.6%	Vigente
C	Bimbo	57.2	70.0	22.4%	Vigente
M	Bolsa	36.8	42.0	14.3%	Vigente
C	Cemex	17.7	24.0	35.9%	Vigente
C	Chedraui	87.8	110.0	25.3%	Vigente
C	Cuervo	14.8	18.0	21.3%	Vigente
M	Femsa	222.6	230.0	3.3%	Vigente
C	Gap	362.6	430.0	18.6%	Vigente
M	Gcarso	145.1	130.0	-10.4%	Vigente
C	GCC	175.2	252.8	44.3%	Vigente
M	GMéxico	241.2	230.0	-4.6%	Vigente
M	Gruma	237.7	300.0	26.2%	Vigente
C	Kimber	39.5	45.0	13.8%	Vigente
M	Kof	215.6	215.0	-0.3%	Vigente
M	Lab	13.8	16.0	16.1%	Vigente
C	Lacomer	31.6	40.0	26.7%	Vigente
C	Livepol	102.4	118.0	15.2%	Vigente
C	Mega	55.2	67.6	22.5%	Vigente
M	Oma	204.2	280.0	37.1%	Vigente
C	Orbia	23.4	27.0	15.5%	Vigente
C	Peñoles	869.5	970.0	11.6%	Vigente
M	Pinfra	289.0	330.0	14.2%	Vigente
M	Sigma	19.0	20.0	5.0%	Vigente
M	Televisa	8.6	14.3	67.0%	Vigente
M	Vesta	63.5	70.0	10.2%	Vigente
M	Walmex	47.7	56.0	17.4%	Vigente
M	GFNorte	196.7	220.0	11.9%	Vigente
M	Gentera	40.1	60.0	49.5%	Vigente
C	Gfinbur	44.6	44.7	0.2%	Vigente
M	R	146.8	174.6	18.9%	Vigente
C	Bbajio	58.1	65.7	13.1%	Vigente
C	Fibra Uno	31.8	35.0	10.2%	Vigente
M	Prologis	77.5	92.0	18.7%	Vigente
M	Danhos	28.9	34.0	17.9%	Vigente
M	Fibra Monterrey	14.4	17.0	18.2%	Vigente
C	Fibra Macquarie	45.6	38.0	-16.6%	Vigente
C	Fibra Nova	41.7	40.0	-4.1%	Vigente
M	CFE Fibra E	23.9	30.0	25.3%	Vigente
C	Alpek	16.3	15.4	-5.2%	Vigente
C	Soriana	33.1	28.0	-15.4%	Vigente
M	Volaris	11.0	15.0	36.1%	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.

