

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

16 de enero de 2026

Elaborado por:  
Janneth Quiroz Z.  
J. Roberto Solano  
Brian Rodríguez.

- En 2026, el S&P y el S&P/BMV IPyC han presentado avances de 3.6% y 1.4%, respectivamente.
- En el S&P 500 se mantiene cercano a máximos históricos, con movimientos significativos a nivel sectorial en las primeras semanas del año (destacan semiconductores y energía).
- El S&P/BMV IPyC ha registrado un nuevo máximo, impulsado por la revalorización de los metales (anticipábamos este efecto), por lo que revisamos nuestro estimado a 70,000 puntos.

### Visión fundamental: Índices EE. UU. /México y de las emisoras del S&P/BMV IPyC

Este reporte mensual reúne las expectativas, la valuación y los principales aspectos a considerar en los mercados accionarios de EE. UU. (S&P 500) y México. Además, actualiza nuestra visión sobre los principales cambios sectoriales, las noticias más relevantes y los factores clave a monitorear en las emisoras que forman parte del S&P/BMV IPyC, así como en otras empresas listadas en la BMV.

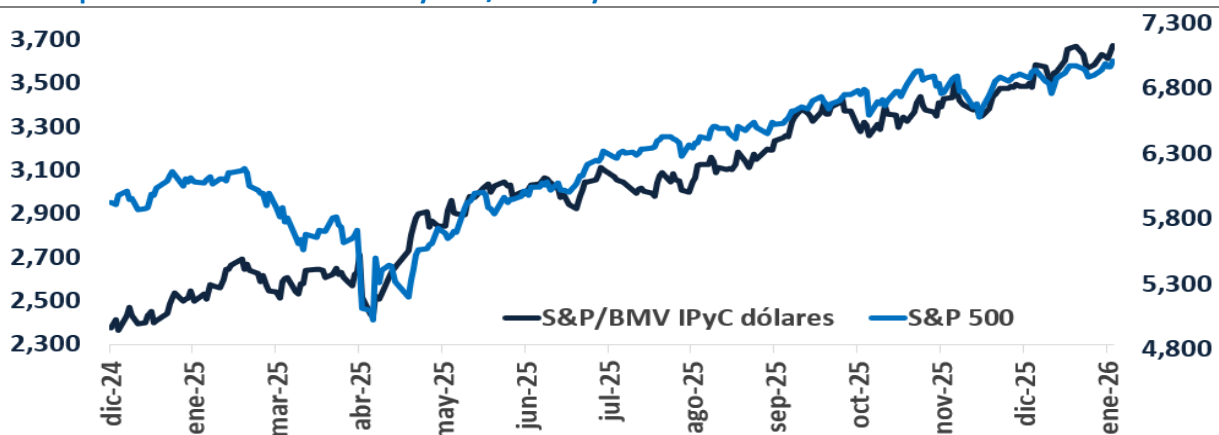
### Visión Monex: S&P 500 2026

En el S&P 500 hemos observado nuevos máximos históricos; sin embargo, por momentos se ha retomado una visión de cautela ante medidas sectoriales anunciadas por Trump y una nueva tensión entre el mandatario y el presidente del sistema de la Reserva Federal, Jerome Powell. Además, hemos observado movimientos sectoriales que no obedecen a las [favorables expectativas en el S&P para 2026](#), sino a recientes reconfiguraciones de flujos y a respuestas a medidas y noticias en diversos sectores. En el tecnológico (y de semiconductores) destaca el [CES 2026](#). Hasta ahora, los cinco sectores del S&P con mejor desempeño son: **Materiales, Energía, Industrial y Consumo Básico**. En nuestro análisis de expectativas sobre el S&P 500 mencionábamos que en los últimos dos meses las expectativas de crecimiento en las utilidades pasaron a 13.0% desde el 12.0% previo; sin embargo, con la reciente noticia sobre Powell, esperamos que algunos estrategas globales retomen ese sentimiento de “vender activos estadounidenses” y se refugien en *commodities*. Seguimos abiertos a mejorar nuestra proyección de 7,200 puntos. Noticias clave: Trump vs. Powell (seguirá pendiente el candidato para sustituir a Powell), reconfiguración de semiconductores y empresas de software, además de movimientos en los sectores de energía y consumo, pero con cierta preocupación en el sector financiero.

### Visión Monex: S&P/BMV IPyC 2026

En este 2026, en el S&P/BMV IPyC observamos un desempeño positivo; sin embargo, la disparidad sectorial se ha acentuado. Como señalamos en nuestras [proyecciones 2026](#), la extensión del proceso de revalorización de ciertos sectores (metales, construcción y bancos) y la paulatina recuperación en el consumo, podrían implicar que el enfoque atractivo del referente se mantenga. Recientemente, se registró un máximo histórico de [67,403 puntos](#). No observamos cambios significativos en las expectativas de crecimiento; sin embargo, la revalorización en los metales nos hace realizar una mejora al sector. En esta edición **revisamos al alza nuestra proyección a 70,000 puntos desde 68,500 previo de noviembre** (revisando PO de algunas emisoras, y ahora con múltiplo FV/Ebitda objetivo de 6.8x vs 6.6x previo). **Noticias clave:** [un positivo tráfico de pasajeros aeroportuario](#) en diciembre, un sólido cierre de año para las [Fibras](#), guía de crecimiento de Chdraui, entre otras (ver hoja 3).

### Desempeño en dólares U12m S&P y S&P/BMV IPyC



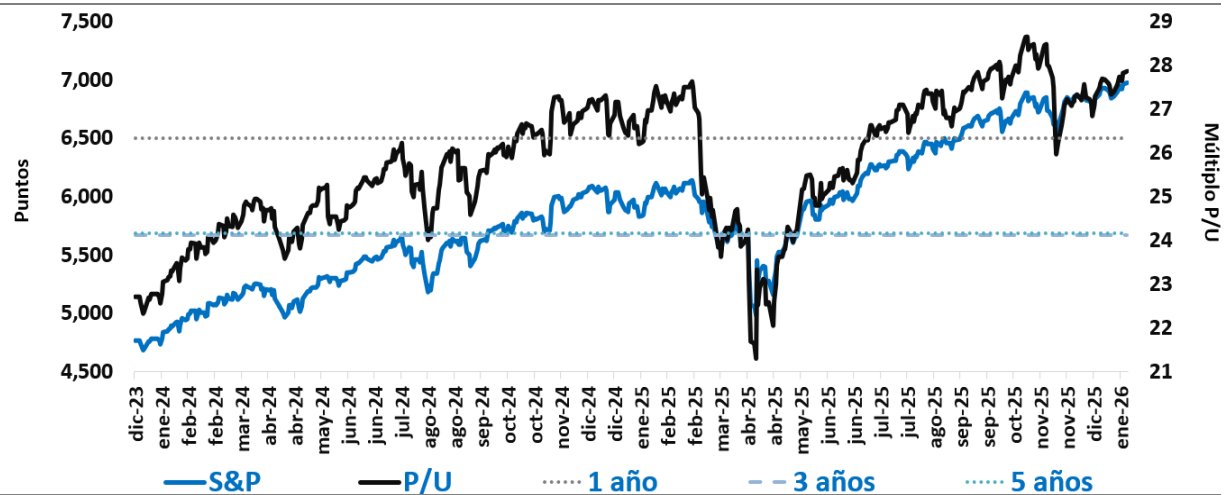
Fuente: Monex con información de Bloomberg y BMV.

En lo que va del 2026, el S&P 500 acumula un avance de 1.2%, impulsado por el sector de Materiales, Industrial, Consumo Discrecional, Energía y Consumo Básico.

### Valuación S&P 500

En la actualidad, el S&P 500 cotiza a un **Múltiplo P/U de 27.9x**, nivel que implica un premio de **15.5% respecto al múltiplo promedio observado en los últimos 3 años de 24.1x**. Cabe recordar que el múltiplo P/U *forward* estimado oscila entre 24.0x y 24.5x hacia el cierre de 2026, lo que se traduce en un abaratamiento ante favorables expectativas para el próximo año, las cuales hemos señalado al revisarse recientemente alza dejan cierto espacio para una mayor amplitud de este múltiplo. Serán relevantes las cifras corporativas al 4T25, para dejar por concluida la base comparable 2025, pero para observar si algún sector revisará de manera atractiva su expectativa 2026.

S&P 500 -Múltiplo P/U



Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.

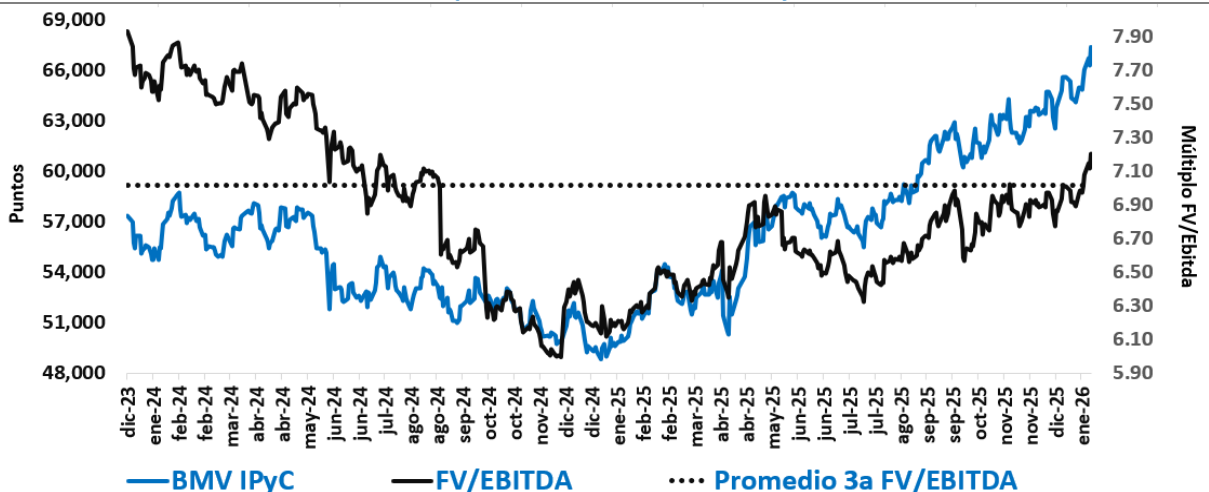
El IPyC marcó un nuevo máximo histórico en 67,403 pts, tras una importante revalorización del sector minero, telecom, construcción y aeropuertos.

### Valuación S&P/BMV IPyC

En la actualidad, el S&P/BMV IPyC cotiza a un **múltiplo P/U de 15.9x**, nivel que implica un premio de **5.1% respecto al múltiplo promedio observado en los últimos 3 años de 15.1x**. Cabe recordar que al cierre de 2025 el mercado local cerró esa brecha de descuento en su valuación, de hecho, esta inercia es similar en los referentes emergentes, los cuales al inicio de año han mostrado un nuevo entorno de revalorización. Si bien el mercado local mantiene una inercia positiva al arranque de año (en dólares de +7.1%), se mantiene en los primeros lugares de LATAM.

**El S&P/BMV IPyC cotiza a un Múltiplo FV/Ebitda de 7.2x**, nivel que implica un premio de 2.6% respecto al Múltiplo promedio observado en los últimos 3 años de 7.0x. de mantenerse la inercia de avance, en el corto plazo la valuación podría ubicarse en el múltiplo promedio de los últimos 5 años de 7.5x. El IPyC ha cerrado esa importante brecha observada a inicios de 2025 (un descuento atractivo), hasta este nuevo periodo de revalorización. Este efecto resulta muy similar al de sus pares emergentes.

Múltiplo FV/Ebitda S&P/BMV IPyC



Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.

El mercado local en dólares acumula +3.5% al inicio de año y se ubica 2º en la región, con Brasil y Chile cercanos.

Nuestra visión a detalle del S&P/BMV IPyC

Nuestra tesis 2026 considera dos bloques de emisoras. En los últimos 12 meses. Será clave considerar lo siguiente: 1) **en el bloque con revalorización** se encuentran principalmente el sector minero, de telecomunicaciones, construcción, banca, Fibras y bebidas, siendo este último el que aún muestra capacidad para mejorar sus expectativas de crecimiento; y 2) **en el bloque rezagado**, seguimos observando retraso en el sector consumo (mixto en alimentos) y ahora aeropuertos (pero será relevante el mundial 2026), así como en el consumo discrecional y el departamental.

En nuestra visión, anticipábamos que la revalorización en metales continuaría al inicio del año. Por ello, hace unos meses ampliamos de manera conservadora las valuaciones de las emisoras relacionadas con estos sectores. Adicionalmente, estamos ajustando al alza las valuaciones de otras empresas, por lo que, en términos generales, hemos mejorado el escenario para el 30.0% de la muestra del índice. Cabe recordar que, en nuestro análisis de expectativas publicado en noviembre de 2025, nuestra estimación bajo la metodología de Precios Objetivo proyectaba un nivel cercano a 72,500 puntos. Este componente, como parte esencial del promedio ponderado (junto con cinco metodologías adicionales), nos arrojó un nivel estimado de 68,500 puntos. Con la revisión reciente de los Precios Objetivo y por múltiplo, ajustamos nuestro estimado a 70,000 puntos; sin embargo, las disparidades sectoriales continuarán acentuándose. **El factor clave para revisar estructuralmente esta proyección se definirá con los resultados correspondientes al cuarto trimestre de 2025.**

Principales noticias o aspectos para considerar en emisoras BMV

| Emisora        | Descripción   |
|----------------|---|
| Alsea          | Firmó un acuerdo para desarrollar la cadena de pollo estilo “Raising Cane’s” en México, con el primer restaurante previsto para la segunda mitad de 2026, como parte de su estrategia de expansión de portafolio.   |
| Alpek          | Concluyó el proceso de fusión con Controladora Alpek. Como resultado, Controladora Alpek ha dejado de existir y ha sido deslistada de la BMV.   |
| Amx            | Anunció la terminación del memorando de entendimiento no vinculante con Entel Chile, indicando que explorará oportunidades individuales en Telefónica Chile.  |
| Asur           | Completó la adquisición de URW Airports, desarrollador y operador de terminales en los Aeropuertos Internacionales John F. Kennedy, Los Ángeles y O’Hare de Chicago, por un valor empresarial de \$295 mdd.   |
| Bimbo          | Anunció una inversión por \$2,000 mdd en México para el período 2025-2028, destinada a modernizar más de 30 plantas, ampliar su flota de vehículos eléctricos, promover empaques sustentables y generar más de 2,000 empleos directos y 10,800 indirectos                             |
| CFE<br>Fibra E | Emitió su <b>bono inaugural</b> por \$725 mdd a 15 años con cupón 5.875%, atrayendo demanda récord de \$ 6.36 mdd, el mayor debut de Fibra E en MX. También anunció que la distribución correspondiente al 4T 2025 será de <b>MXN 777.3 M</b> , con yield de 11.6%                    |
| Chedraui       | <u>Guía 2026:</u> se espera crecimiento de ventas de 8-9% en México (3-4% en mismas tiendas), y de 2-3% en EE. UU. Planea incrementar su margen EBITDA en 15-35 pb y abrir 147 tiendas en México (130 “Supercito”) y 5 en EE. UU.   |
| Gap            | Aprobó la combinación de negocios del Cross Border Xpress (CBX) y proveeduría de servicios de asistencia técnica y transferencia de tecnología. Esto, a través de la fusión de diversas entidades en GAP, que incluyen, a Aeropuertos Mexicanos del Pacífico, S.A.P.I. de C.V. (AMP). |
| GCarso         | Informó que, a través de Fortaleza USA y Trituradora y Procesadora de Materiales Santa Anita, llegó a un acuerdo vinculante con Maple Holding Company LLC para la venta de Keystone Cement Holding Inc. y Keystone Cement Company, por un monto aproximado de \$310 mdd.              |
| Gentera        | Anunció que Banco Compartamos obtuvo una línea de crédito por un monto de \$600 mdp. Por su parte, Compartamos Banco, en Perú, obtuvo una línea de crédito por un monto de \$15 mdd.  |
| GFNorte        | Completó la transmisión de la totalidad de la cartera de tarjetas de crédito emitidas por Tarjetas del Futuro.  |

| Emisora         | Descripción   |
|-----------------|---|
| GMéxico         | Cerró el 2025 como la empresa más valiosa del mercado bursátil en el país, alcanzado un valor de \$1,323 billones de pesos.   |
| Gruma           | Recibió mejora en su calificación crediticia a “BBB+” por S&P y reportó crecimiento en EBITDA a pesar de retos en EE. UU.   |
| Femsa           | Anunció un programa de recompra acelerada de acciones mediante ADS por \$260 mdd, comenzando el 3 de diciembre de 2025, con liquidación esperada en el 1T26.  |
| Fibra Monterrey | En diciembre refinanció su crédito bilateral por \$300 mdd, declaró venta de inmueble industrial por MXN 70 M y portafolio comercial hasta por \$280 mdp, además extendió su acuerdo con formador de mercado.   |
| Lacomer         | Anunció que abrirá entre 8 y 10 tiendas durante 2026, liderado por un nuevo vicepresidente, para acelerar aperturas con formatos La Comer, Fresko, City Market y Sumesa.  |
| Oma             | Recibió la aprobación del Programa Maestro de Desarrollo (PMD) de cada una de sus concesionarias para el periodo 2026-2030 por un monto de \$16,005 mdp para los 13 aeropuertos de OMA.   |
| Peñoles         | Informó que su subsidiaria Fresnillo plc ha celebrado un acuerdo de compraventa definitivo con Probe Gold Inc. para adquirir el 100% de las acciones por un pago en efectivo de CAD\$3.65 por acción. El valor total de la Transacción es de aproximadamente \$560 mdd.   |
| Prologis        | Pagó distribución trimestral de \$0.6914/CBFI y una distribución en especie de 35.2 M CBFI (MXN 2,590 M) pagadera el 11 de diciembre. Además, anunció en diciembre la adquisición de <b>50,000 m²</b> en edificios industriales ubicados en Monterrey, Toluca y Ciudad Juárez por USD 67.1 M, así como venta de otra propiedad en Juárez de 440,000 ft² por USD 19.8 M. |
| Televisa        | Anunció que Fitch Ratings bajó sus calificaciones de largo-plazo en moneda extranjera y de emisor en moneda local de la compañía a 'BB+' desde 'BBB-'. También bajó sus calificaciones crediticias a ‘AA (mex)’ de ‘AA+(mex)’ en escala Nacional de Largo-Plazo y deuda senior.   |
| Vesta           | Anunció en diciembre la firma de 3 nuevos arrendamientos que suman más de 550,000 ft².  |
| Volaris         | Anunció la creación de un nuevo grupo mexicano de aerolíneas con Viva Aerobus. Ambas aerolíneas mantendrán sus operaciones actuales bajo sus certificados de op. independientes y marcas diferenciadas, mientras se amplían aún más las opciones de viaje punto a punto.  |
| Walmex          | En diciembre, su acción en la BMV bajó tras estimar una guía 2025 más moderada (6–7%), aunque reafirmó plan de apertura de tiendas y modernización.   |

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              | 198.2         | 220.0               | 11.0%                    | Vigente                   |
| C                | Alsea           | 53.0          | 65.0                | 22.7%                    | Vigente                   |
| M                | Amx             | 17.6          | 21.5                | 22.4%                    | Vigente                   |
| M                | Asur            | 560.5         | 650.0               | 16.0%                    | Vigente                   |
| C                | Bimbo           | 62.6          | 70.0                | 11.7%                    | Vigente                   |
| M                | Bolsa           | 36.9          | 41.0                | 11.0%                    | Vigente                   |
| C                | Cemex           | 21.8          | 22.5                | 3.2%                     | Revisión                  |
| C                | Chedraui        | 120.6         | 160.0               | 32.7%                    | Vigente                   |
| C                | Cuervo          | 21.7          | 28.0                | 29.3%                    | Vigente                   |
| M                | Femsa           | 178.0         | 220.0               | 23.6%                    | Vigente                   |
| C                | Gap             | 454.5         | 480.0               | 5.6%                     | Vigente                   |
| M                | Gcarso          | 120.3         | 130.0               | 8.1%                     | Revisión                  |
| C                | GCC             | 195.0         | 232.6               | 19.3%                    | Vigente                   |
| M                | GMéxico         | 194.9         | 200.0               | 2.6%                     | Revisión                  |
| M                | Gruma           | 309.2         | 390.0               | 26.1%                    | Vigente                   |
| C                | Kimber          | 39.1          | 40.1                | 2.6%                     | Vigente                   |
| M                | Kof             | 178.2         | 195.0               | 9.5%                     | Vigente                   |
| M                | Lab             | 17.5          | 24.0                | 37.1%                    | Vigente                   |
| C                | Lacomer         | 38.0          | 46.0                | 21.1%                    | Vigente                   |
| C                | Livepol         | 100.1         | 118.0               | 17.9%                    | Vigente                   |
| C                | Mega            | 56.3          | 65.0                | 15.4%                    | Revisión                  |
| M                | Oma             | 234.5         | 275.0               | 17.3%                    | Vigente                   |
| C                | Orbia           | 18.2          | 22.0                | 21.1%                    | Vigente                   |
| C                | Peñoles         | 1047.9        | 870.0               | -17.0%                   | Revisión                  |
| M                | Pinfra          | 257.5         | 270.0               | 4.9%                     | Vigente                   |
| M                | Sigma           | 16.9          | 20.0                | 18.1%                    | Vigente                   |
| M                | Televisa        | 10.5          | 11.0                | 4.9%                     | Vigente                   |
| M                | Vesta           | 56.5          | 70.0                | 23.8%                    | Vigente                   |
| M                | Walmex          | 58.9          | 68.0                | 15.5%                    | Vigente                   |
|                  |                 |               |                     |                          |                           |
| M                | GFNorte         | 180.0         | 204.0               | 13.3%                    | Revisión                  |
| M                | Gentera         | 47.3          | 50.0                | 5.8%                     | Vigente                   |
| C                | Gfinbur         | 44.7          | 48.7                | 9.0%                     | Vigente                   |
| M                | R               | 141.5         | 170.5               | 20.5%                    | Revisión                  |
| C                | Bbajio          | 46.8          | 56.7                | 21.2%                    | Vigente                   |
|                  |                 |               |                     |                          |                           |
| C                | Fibra Uno       | 27.8          | 32.0                | 14.9%                    | Vigente                   |
| M                | Prologis        | 81.8          | 90.0                | 10.0%                    | Vigente                   |
| M                | Danhos          | 27.9          | 34.0                | 21.8%                    | Vigente                   |
| M                | Fibra Monterrey | 15.4          | 17.0                | 10.5%                    | Vigente                   |
| C                | Fibra Macquarie | 35.0          | 38.0                | 8.5%                     | Vigente                   |
| C                | Fibra Nova      | 38.0          | 40.0                | 5.4%                     | Vigente                   |
|                  |                 |               |                     |                          |                           |
| M                | CFE Fibra E     | 23.8          | 30.0                | 26.1%                    | Vigente                   |
|                  |                 |               |                     |                          |                           |
| C                | Alpek           | 8.9           | 10.0                | 12.4%                    | Vigente                   |
| C                | Soriana         | 35.9          | 28.0                | -21.9%                   | Vigente                   |
| M                | Volaris         | 15.7          | 19.0                | 20.9%                    | 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.



## Directorio

### DIRECCIÓN DE ANÁLISIS ECONÓMICO CAMBIARIO Y BURSÁTIL

|                              |   |                        |  |
|------------------------------|---|------------------------|--|
| Janneth Quiroz Zamora        | Directora de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil | T. 5230-0200 Ext. 0669 | <a href="mailto:jquirozz@monex.com.mx">jquirozz@monex.com.mx</a>         |
| J. Roberto Solano Pérez      | Gerente de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil   | T. 5230-0200 Ext. 0760 | <a href="mailto:jrsolano@monex.com.mx">jrsolano@monex.com.mx</a>         |
| Brian Rodríguez Ontiveros    | Analista Bursátil Sr.                                 | T. 5230-0200 Ext. 4195 | <a href="mailto:brodriguez01@monex.com.mx">brodriguez01@monex.com.mx</a> |
| André Maurin Parra           | Analista Económico                                    | T. 5230-0200 Ext. 2307 | <a href="mailto:amauring@monex.com.mx">amauring@monex.com.mx</a>         |
| Rosa M. Rubio Kantún         | Analista Económico                                    | T. 5230-0200 Ext. 4465 | <a href="mailto:rmrubio@monex.com.mx">rmrubio@monex.com.mx</a>           |
| Kevin Louis Castro           | Analista Económico                                    | T. 5230-0200 Ext. 4186 | <a href="mailto:klouisc@monex.com.mx">klouisc@monex.com.mx</a>           |
| César Adrián Salinas Garduño | Analista de Sistemas de Información                   | T. 5230-0200 Ext. 4790 | <a href="mailto:casalinasg@monex.com.mx">casalinasg@monex.com.mx</a>     |

## Disclaimer

Nosotros, el Área de Análisis y Estrategia Bursátil, certificamos que las opiniones contenidas en este documento reflejan exclusivamente el punto de vista del analista responsable de su elaboración. Asimismo, certificamos que no hemos recibido, ni recibiremos, compensación alguna directa o indirecta a cambio de expresar una opinión específica de este reporte.

Es importante mencionar que los analistas no mantienen inversiones directas o a través de interpósita persona, en los valores o instrumentos derivados objeto del reporte de análisis, así como que ninguno de los miembros del Consejo, directores generales y directivos del nivel inmediato inferior a éste, funge con algún cargo en las emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente documento.

En los últimos doce meses, es posible que Monex Grupo Financiero, S.A. de C.V. y/o las Entidades Financieras que lo conforman (en lo sucesivo "Monex"), a través de sus áreas de negocio, haya recibido compensaciones por prestar algún servicio de representación común, financiamiento corporativo, banca de inversión, asesoría corporativa u otorgamiento de créditos bancarios, a emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente informe. Monex no mantiene inversiones, al cierre del último trimestre, directa o indirectamente, en valores o instrumentos financieros derivados, cuyo subyacente sean valores, objeto del presente reporte, que representen el uno por ciento o más de su cartera de inversión, de los valores en circulación o del subyacente de los valores emitidos.

Este reporte está dirigido a la Dirección de Promoción de Banca Privada, Asesoría Patrimonial y Banca de Empresas de Monex. Las recomendaciones reflejan una expectativa de comportamiento de un valor contra su mercado de referencia y en un plazo determinado. Este comportamiento puede estar explicado por el valor fundamental de la compañía, pero también por otros factores. El cálculo del valor fundamental realizado se basa en una combinación de una o más metodologías generalmente aceptadas en los análisis financieros, y que pueden incluir, entre otras, análisis de múltiplos, flujos de efectivo descontados, análisis por partes o alguna otra que aplique al caso particular que se esté analizando. Sin perjuicio de lo que antecede, podrían tener más peso otros factores, entre los que se encuentran el flujo de noticias, momento de beneficios, fusiones y adquisiciones, el apetito del mercado por un determinado sector, entre otros; estos factores pueden llevar a una recomendación opuesta a la indicada solamente por el valor fundamental y su comparación directa con la cotización.

Nuestra política de recomendación contempla los siguientes escenarios: Compra. - Cuando el rendimiento esperado de la acción supere en más del 5% el rendimiento esperado del IPyC; Mantener.- Cuando el rendimiento esperado de la acción se ubique entre el  $\pm 5\%$  el rendimiento esperado del IPyC; Venta.- Cuando el rendimiento esperado de la acción sea inferior en más del 5% el rendimiento esperado del IPyC.

El presente documento fue elaborado por Monex con 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. El inversionista que tenga acceso al presente documento debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo. El contenido de este mensaje no constituye una oferta, invitación o solicitud de Monex para comprar, vender o suscribir ninguna clase de valores o bien para la realización de operaciones específicas. Monex no asume, ni asumirá obligación alguna derivada del contenido del presente documento, por lo que ningún tercero podrá alegar un daño, perjuicio, pérdida o menoscabo en su patrimonio derivado de decisiones de inversión que hubiese basado en este documento. Las opiniones aquí expresadas sólo representan la opinión del analista y no representan la opinión de Monex ni de sus funcionarios. Los empleados de las áreas de promoción, operación, directivos o cualquier otro profesional de Monex, podrían proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito a los clientes que reflejen opiniones contrarias a las expresadas en el presente documento. Inclusive, Monex o cualquiera de sus promotores, operadores, afiliadas o personas relacionadas podrían realizar decisiones de inversión inconsistentes con las opiniones expresadas en el presente documento.