

03 de noviembre de 2025

Elaborado por:
Janneth Quiroz
J. Roberto Solano

Servicios Públicos S&P 500: Revalorización por la IA

- Históricamente, el sector de servicios públicos ha resultado defensivo en periodos de alta volatilidad, esto quedó demostrado tras el Liberation Day en 2025.
- Ante una mayor demanda de servicios por la inteligencia artificial, podríamos esperar que el sector de servicios públicos del S&P presente un atractivo futuro.
- Las expectativas del sector hacia 2026-2027 resultan muy favorables, además, la valuación actual es atractiva respecto a los últimos 5 años.

Servicios públicos S&P 500, favorable revisión a las expectativas 2026

Pese a tener una participación en el S&P 500 y enfrentar retos por el entorno de aranceles, el sector de servicios públicos (utilities) ha mejorado significativamente sus expectativas para los siguientes años, además visualizamos una nueva etapa de crecimiento asociada a la importante demanda que requerirá la inteligencia artificial, y sus sectores clave, como los relacionados a centros de data. Aunque el sector enfrentará condiciones económicas desafiantes, el sector mantiene su tradición de generar oportunidades. **Este análisis contempla el entorno sectorial, las expectativas de crecimiento, la valuación y las oportunidades en emisoras del SIC.**

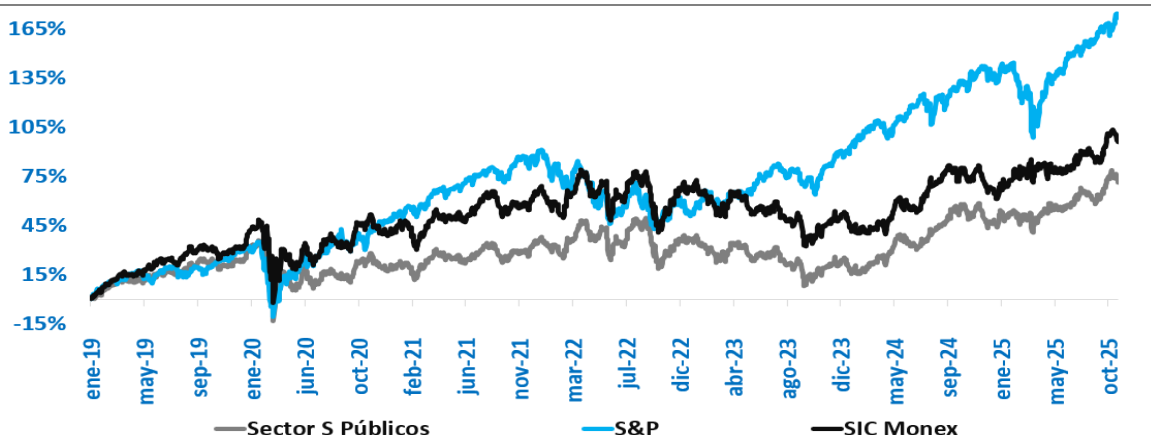
Crecimiento sobresaliente para 2026, superior a lo observado en la última década

Previo a la pandemia (10 años antes del 2020), el sector presentó un crecimiento promedio en las utilidades de 2.9% (vs 10.8% en el S&P), el último entre los 11 sectores. En la pandemia, durante 2020-2023, el sector registró un incremento promedio en las utilidades de 3.4% (vs 9.8% del S&P). Los mayores crecimientos del sector se observaron en 2024, de hecho, fue el mejor crecimiento en las utilidades de los últimos 15 años. Hacia el futuro (2026-2027), se espera que los servicios públicos presente un crecimiento promedio en las utilidades de 16.1%, inferior respecto al estimado en el S&P, de 12.9%. Dentro del S&P, este dato representa el tercer lugar con mayor crecimiento. El aspecto clave a considerar en los siguientes años será la demanda de servicios públicos para la IA, puntualmente la electricidad en centros de datos. Como hemos comentado en análisis de otros sectores, el S&P 500 mantiene una valuación elevada respecto a su historia, reflejando el apetito de los inversionistas por sectores como tecnología y comunicaciones. Este fenómeno ha desviado el interés hacia sectores con menor protagonismo.

Emisoras que podrían beneficiarse de la IA y su alta demanda de energía

Para 2026, NextEra Energy destaca por su liderazgo en renovables y sólido crecimiento, aunque enfrenta retos por valuación y regulación. American Electric Power ofrece estabilidad con fuertes inversiones, pero su deuda es un riesgo. Semptra Energy sobresale por su diversificación y expansión en LNG, aunque con volatilidad internacional. Duke Energy es estable y atractiva por dividendos. American Water Works es defensiva y enfocada en ESG, pero menos competitiva. Xcel y Exelon tienen perfiles conservadores, con menor crecimiento, pero alta estabilidad. Tomando en cuenta el sobresaliente desempeño de 2025, llama nuestra atención American Electric Power y Nextera Energy. Será clave evaluar una posible mejora en sus expectativas 2026.

Desempeño del S&P 500, S. Públicos S&P 500 y S. Públicos SIC Monex



Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg (técnico, es el descuento respecto a la media de 200 días).

El sector de servicios públicos es el décimo con mayor "peso" en el S&P 500.

Servicios Públicos en EE. UU., retos y oportunidades

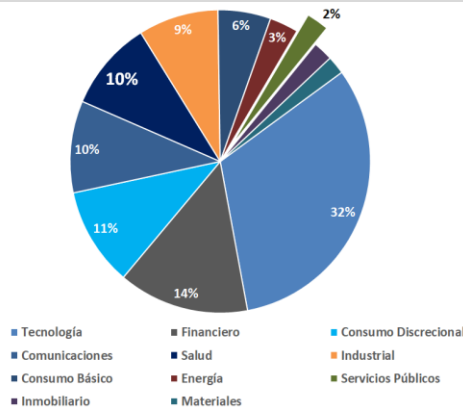
Antes del **Liberation Day**, el sector de servicios públicos en EE. UU. mantenía una perspectiva estable y defensiva. Era considerado una opción segura para los inversionistas, especialmente en momentos de desaceleración económica, gracias a su baja volatilidad y flujo constante de ingresos. Las empresas del sector se beneficiaban de tasas de interés relativamente bajas, lo que facilitaba la inversión en infraestructura. Además, su modelo regulado ofrecía previsibilidad en ingresos y márgenes. Sin embargo, enfrentaban desafíos como la presión por adoptar energías renovables, cumplir con regulaciones ambientales más estrictas y modernizar sus redes de distribución.

Después del **Liberation Day**, la perspectiva del sector se tornó más incierta. El anuncio de aranceles recíprocos elevó los costos de importación de equipos clave como turbinas, paneles solares y transformadores, afectando directamente los proyectos de infraestructura y transición energética. Aunque las empresas trasladaron parte de estos costos a los consumidores, las restricciones regulatorias limitaron esa capacidad. Esto generó presión sobre los márgenes y cambió la percepción del sector.

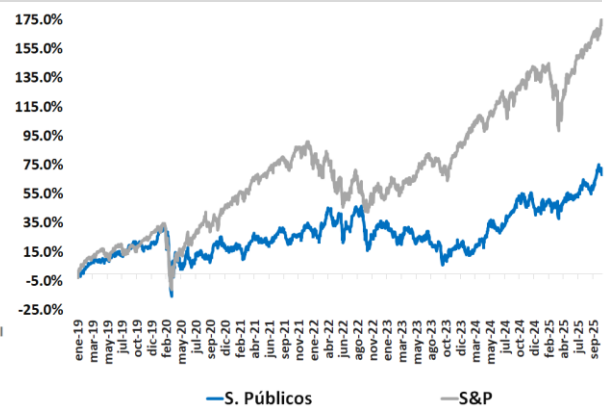
En cuanto al entorno económico y regulatorio, el sector ha estado influenciado por políticas federales que promueven la energía limpia, como la Ley de Reducción de la Inflación y la Ley de Infraestructura Bipartidista, que establecen metas ambiciosas de generación eléctrica limpia para 2030. La creciente electrificación de sectores como transporte, manufactura y tecnología ha elevado la demanda energética, mientras que se proyectan inversiones superiores a 1 billón de dólares en infraestructura entre 2025 y 2029. Sin embargo, la regulación sigue siendo descentralizada, con los estados desempeñando un papel clave, lo que genera diversidad en la implementación de normas. Este entorno ha favorecido la innovación, pero también ha impuesto desafíos como altos costos de capital, presión sobre márgenes y necesidad de adaptación tecnológica.

Idealcareinsurance estima que el consumo eléctrico en EE. UU. entre 2020- 2040 crecerá 55.0%, por la IA y centros de dato.

Participación Inmobiliaria S. Públicos S&P



Desempeño S. Públicos vs S&P



Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.

Servicios Públicos, adaptabilidad y amplia diversificación

El sector de servicios públicos (utilities) del S&P 500 está compuesto por 25 empresas distribuidas en cinco subsectores principales. El grupo más numeroso es el de Multi-Utilities, con 10 emisoras, que ofrecen una combinación de servicios eléctricos, gas natural y agua bajo modelos regulados. Le sigue el subsector de Electric Utilities, con 8 empresas dedicadas exclusivamente a la generación, transmisión y distribución de electricidad. El subsector de Gas Utilities incluye 2 compañías especializadas en la distribución de gas natural a nivel residencial e industrial. Por su parte, el subsector de Independent Power Producers cuenta con 2 emisoras que operan plantas de generación eléctrica de forma independiente, muchas veces con enfoque en energías renovables. Finalmente, el subsector de Water Utilities está representado por una sola empresa, dedicada a la provisión de agua potable y tratamiento de aguas residuales. Esta diversidad refleja la amplitud de servicios esenciales que ofrece el sector, caracterizado por su estabilidad, alta regulación y atractivo en términos de dividendos.

La IA, especialmente los modelos generativos y el procesamiento de datos, requiere una enorme cantidad de energía.

Según insouthmagazine, el 98.0% de las empresas del S&P ya integran IA en sus operaciones, en sectores de energía, salud y servicios públicos.

Medidas comerciales de Trump y sus implicaciones

El sector de servicios públicos del S&P 500 enfrenta una serie de desafíos estructurales y coyunturales que afectan su desempeño y atractivo para los inversionistas. Uno de los principales retos es el entorno de altas tasas de interés, que encarece el financiamiento de proyectos de infraestructura y presiona los márgenes operativos. Además, el marco regulatorio complejo, dominado por comisiones estatales, limita la capacidad de las empresas para trasladar estos costos a los consumidores, especialmente en contextos inflacionarios. A esto se suma la presión por descarbonizar sus operaciones, lo que implica inversiones masivas en energías renovables y modernización de redes, con riesgos tecnológicos y financieros. La demanda energética también está creciendo rápidamente, impulsada por sectores como **la IA y centros de datos**, lo que obliga a las empresas a expandir su capacidad con rapidez. Finalmente, la volatilidad financiera, especialmente en los rendimientos de los bonos del Tesoro, afecta la valuación de las empresas del sector, que compiten directamente con instrumentos de renta fija por atraer capital.

Evolución del sector, fortaleciendo la diversificación

En EE. UU., el financiamiento público para servicios de inteligencia artificial creció aceleradamente en 2025, impulsado por una estrategia federal que busca consolidar el liderazgo tecnológico del país. El gobierno ordenó a las agencias federales adoptar soluciones de IA locales y lanzó el proyecto “Stargate” para construir centros de datos especializados. También se modernizan redes eléctricas y plantas de semiconductores como parte de una transformación digital y energética. A nivel estatal, se aplica IA generativa en servicios públicos como atención ciudadana y prevención de fraudes, priorizando usos de bajo riesgo. Sin embargo, el crecimiento de centros de datos ha generado tensiones energéticas, como en Virginia, donde consumen más de una cuarta parte de la energía de la principal eléctrica. Estas inversiones han impulsado el PIB real, representando hasta un 40.0% del crecimiento reciente (**con datos de The economist**).

Un aspecto que destaca *datacentermarket* es que el crecimiento de los centros de datos para IA ha generado un uso intensivo de recursos, enfrentando desafíos ambientales y políticos por su elevado consumo energético. Para reducir costos, muchas empresas optan por entrenar sus modelos en la nube, mientras que se prevé una mayor colaboración con redes eléctricas para gestionar eficientemente la demanda. Además, el dominio de NVIDIA en el mercado de hardware especializado está impulsando la búsqueda de alternativas tecnológicas que diversifiquen la infraestructura de IA.

Hacia los siguientes años, el sector se verá impulsado por varios catalizadores clave que podrían fortalecer su desempeño. Uno de los principales motores será la aceleración de la demanda energética, especialmente por el crecimiento de centros de datos, inteligencia artificial, manufactura nacional y electrificación industrial. Las inversiones en energías renovables, como solar, eólica y almacenamiento, seguirán siendo estratégicas, apoyadas por incentivos federales y estatales. También se anticipa una expansión significativa de las redes eléctricas, incluyendo infraestructura para vehículos eléctricos y redes inteligentes.

Diferencias claves entre Servicios Públicos y Energía en el S&P		
Característica	Servicios Públicos	Energía
Sensibilidad económica	Menor	Mayor
Función en la cadena	distribución y servicios públicos	producción y extracción
Naturaleza del Sector	defensivo, estable y regulado	cíclico, volátil, dependiente de precios de commodities
Ejemplo de producto	electricidad, agua, gas domiciliario	Petróleo crudo, gas natural
Regulación	Alta	Moderada
Volatilidad	Baja	Alta
Rentabilidad historica	similar o mejor vs S&P 500	inferior en el último par de años
Dividendos	estables y atractivos	variable, algunas empresas presentan mayor crecimiento

Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.

Por su baja correlación con otros sectores, las utilities ayudan a reducir el riesgo general de una cartera.

En 2025, el índice del sector de servicios públicos ha presentado un rendimiento de 17.6% vs 16.6% del S&P.

El sector de servicios públicos del S&P, una historia cíclica de oportunidades y retos

Previo a la pandemia (10 años antes del 2020), el sector presentó un crecimiento promedio en las utilidades de 2.9% (vs 10.8% en el S&P), el último lugar de los 11 sectores. En la pandemia, durante 2020-2023, el sector registró un incremento promedio en las utilidades de 3.4% (vs 9.8% del S&P). **Los mayores crecimientos del sector se observaron en 2024**, de hecho, fue el mejor crecimiento en las utilidades de los últimos 15 años.

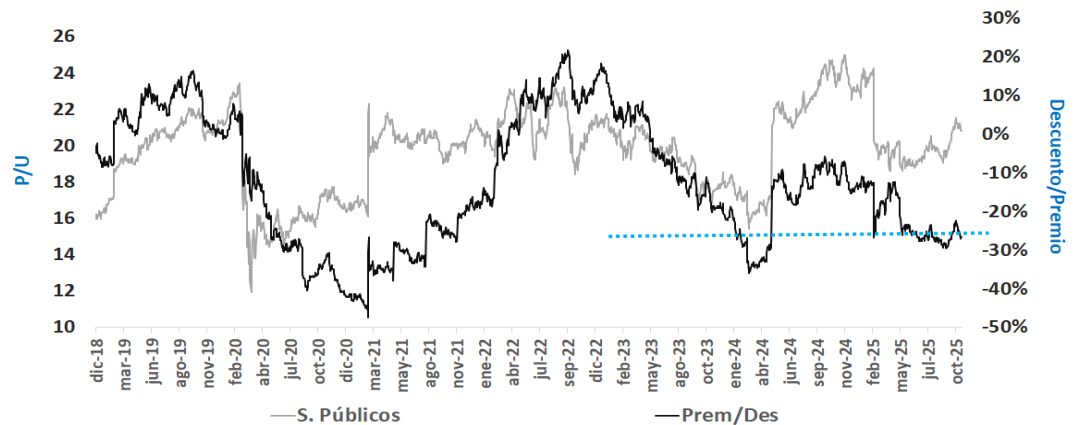
El sector de servicios públicos ha evolucionado notablemente desde antes de la pandemia hasta 2025. Previo a la crisis, era estable, altamente regulado y con baja innovación, enfocado en mantener infraestructura física. Durante la pandemia, su rol como proveedor esencial se volvió crítico, especialmente en hospitales y hogares, aunque también se evidenció desigualdad en el acceso a servicios básicos en diversas regiones. La emergencia impulsó la digitalización, automatización y mantenimiento predictivo, mientras que la caída económica motivó inversiones estratégicas. En los años siguientes, el sector se transformó con foco en sostenibilidad, inteligencia artificial y electrificación, impulsado por la demanda energética y el auge de centros de datos. El consumidor ahora exige servicios más personalizados y eficientes. En 2025, el sector destaca por su rendimiento, inversiones sólidas y una visión clara hacia la transición energética e inclusión social.

Modestas expectativas en el Sector 2025

Previo al inicio del 2025, la expectativa del sector en Bloomberg consideraba un aumento en las utilidades de 6.6%, crecimiento que pese al efecto de ajuste por el *Liberation Day* en otros sectores, en servicios públicos no implicó cambios. Este dato nos deja claro que el sector suele ser defensivo, sin embargo, el impacto de los aranceles en algunas empresas se ha reflejado en el aumento de los costos de cierta maquinaria y equipo. Para nuestra muestra del SIC (7 emisoras, seis en el sector eléctrico y una de agua), esperamos un crecimiento promedio en las utilidades de 6.2%.

Según Fidelity, el sector podría crecer entre 6.0% y 8.0% anual durante la próxima década.

P/U Sector de Servicios Públicos Valuación Relativa vs S&P (premio/descuento)



Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.

Valuación relativamente menor respecto al S&P 500

En la actualidad, el sector de servicios públicos del S&P cotiza a un Múltiplo P/U de 20.8x, un ligero premio de 1.8% respecto al Múltiplo promedio observado de los últimos 4 años. El sector mantiene una valuación superior a la observada en años de mayor crecimiento, esto podría deberse a un escenario probable de revisión al alza en las expectativas de utilidades para 2026 (20.0%, superior respecto al 15.0% observado en meses previos). En cuanto a valuación relativa (respecto al S&P 500), en la actualidad el sector de salud presenta un descuento de 26.7%, superior al promedio observado en los últimos 5 años de 15.1%. Debemos incorporar que en la valuación del S&P se observa un premio de 23.8% respecto a su Múltiplo promedio de los últimos 5 años (pero que en los últimos meses se ha seguido ampliando), validando el apetito de los inversionistas por el sector tecnológico. Al igual que en otros sectores, existen elevadas valuaciones por una sobrevaloración en los Múltiplos, lo que ha reducido el interés en otros sectores, aunque en menor medida en este caso. De manera indirecta, cualquier beneficio de la IA podría revalorizar al sector.

IA predictiva: para anticipar demanda energética, detectar fraudes y optimizar mantenimiento.

Muchas empresas de servicios públicos ajustan sus tarifas con base en la inflación, lo que protege sus márgenes.

Oportunidades a futuro

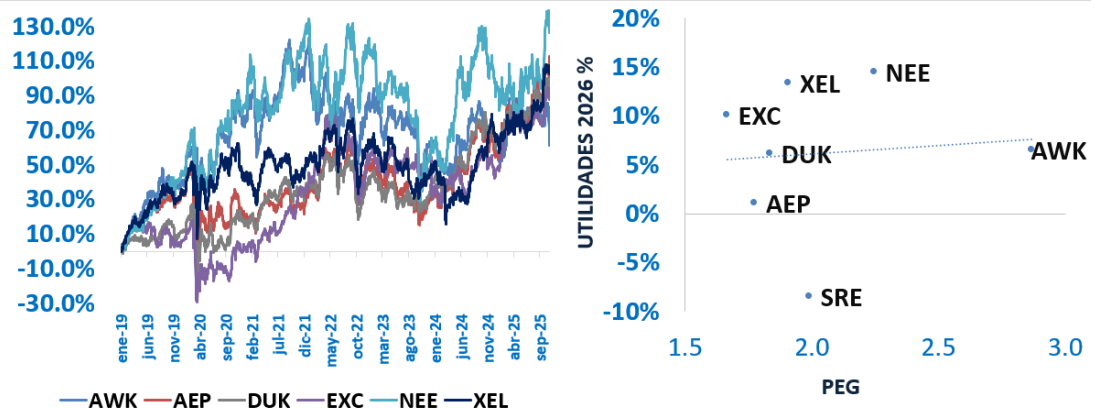
Hacia el futuro (2026-2027), se espera que el sector de servicios públicos presente un crecimiento promedio en las utilidades de 16.1%, superior respecto al estimado en el S&P, de 12.9%. Dentro del S&P, este dato representa el tercer lugar en crecimiento. El aspecto clave a considerar hacia adelante será el escenario económico (actividad económica e inflación), las nuevas necesidades de servicios apuntando a un enfoque más tecnológico, pero será clave el impacto de la infraestructura y el marco legal impulsado por el Gobierno. Cabe recordar que la nueva gestión de Trump no busca energías limpias y renovables.

Impacto de la Inteligencia Artificial

La IA está sometiendo a una fuerte presión a la infraestructura energética global, especialmente en EE. UU. y China, que concentran más del 60.0% del consumo de centros de datos (Defonline). Esta demanda exige expandir redes eléctricas, diversificar fuentes de energía y mejorar la eficiencia para evitar cuellos de botella. Al mismo tiempo, la IA puede ser parte de la solución al optimizar procesos y fortalecer la seguridad energética (Mejorenergia). Si se adoptan energías limpias como las renovables y el gas natural, el aumento en el consumo no necesariamente implicaría mayores emisiones, mientras que tecnologías como baterías y paneles solares inteligentes ganan protagonismo. Los países que ofrezcan energía asequible y sostenible estarán mejor posicionados para liderar la revolución digital hacia 2030, aunque enfrentarán retos como el acceso a minerales críticos (Udea). Según el FMI y la OPEP, el consumo eléctrico podría triplicarse a 1,500 TWh en 2030 desde los 500 TWh de 2023, y la IEA prevé que el consumo de centros de datos se duplicará.

Bajo la visión de morningstar, a medida que bajan los rendimientos de los bonos del Tesoro, los inversionistas buscan refugio en acciones de utilities por su estabilidad y dividendos.

Desempeño de emisoras del SIC (S. Públicos)– Expectativas utilidades 2026



Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg (Yield anual).

¿Qué emisoras del sector lucen mejor en el SIC?

Para 2026, NextEra Energy se perfila como la emisora más atractiva gracias a su liderazgo en energías renovables y almacenamiento, con un crecimiento proyectado entre el 6.0%-8.0% anual y aumentos sostenidos en dividendos; su reto principal es la alta valuación y la regulación. American Electric Power ofrece un perfil defensivo con planes de inversión masivos en transmisión y generación, apuntando a un crecimiento estable del 6%-8%, aunque enfrenta riesgos por endeudamiento y sensibilidad regulatoria. Sempra Energy destaca por su diversificación y expansión en LNG, con un CAGR estimado de 7%-9%, pero debe manejar la volatilidad en proyectos internacionales. Duke Energy mantiene atractivo por estabilidad y dividendos, respaldado por inversiones en infraestructura y renovables, aunque su upside es menor y depende de costos de capital. American Water Works es una opción defensiva con fuerte enfoque ESG y crecimiento regulado, pero limitado frente a energéticas. Xcel Energy y Exelon presentan perfiles más conservadores: Xcel con proyectos renovables y upside moderado, y Exelon con crecimiento bajo pero alta estabilidad, lo que las hace menos competitiva en comparación con los líderes del sector. Tomando en cuenta el sobresaliente desempeño de 2025, llama nuestra atención American Electric Power y Nextera Energy. Será clave evaluar una posible mejora en sus expectativas 2026.

El sector utilities ha pasado de ser uno de los menos dinámicos a tener un mayor potencial, asociado a la creciente demanda energética impulsada por la IA,

Directorio

DIRECCIÓN DE ANALISIS ECONÓMICO CAMBIARIO Y BURSÁTIL

Janneth Quiroz Zamora	Directora de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 0669	iquirozz@monex.com.mx
J. Roberto Solano Pérez	Gerente de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 0760	irsolano@monex.com.mx
Brian Rodríguez Ontiveros	Analista Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4195	brodriguez01@monex.com.mx
André Maurin Parra	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 2307	amauring@monex.com.mx
Rosa M. Rubio Kantún	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4466	rmrubiok@monex.com.mx
Kevin Louis Castro	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4186	klouisc@monex.com.mx
César Adrián Salinas Garduño	Analista de Sistemas de Información	T. 5230-0200 Ext. 4790	casalinasg@monex.com.mx

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.