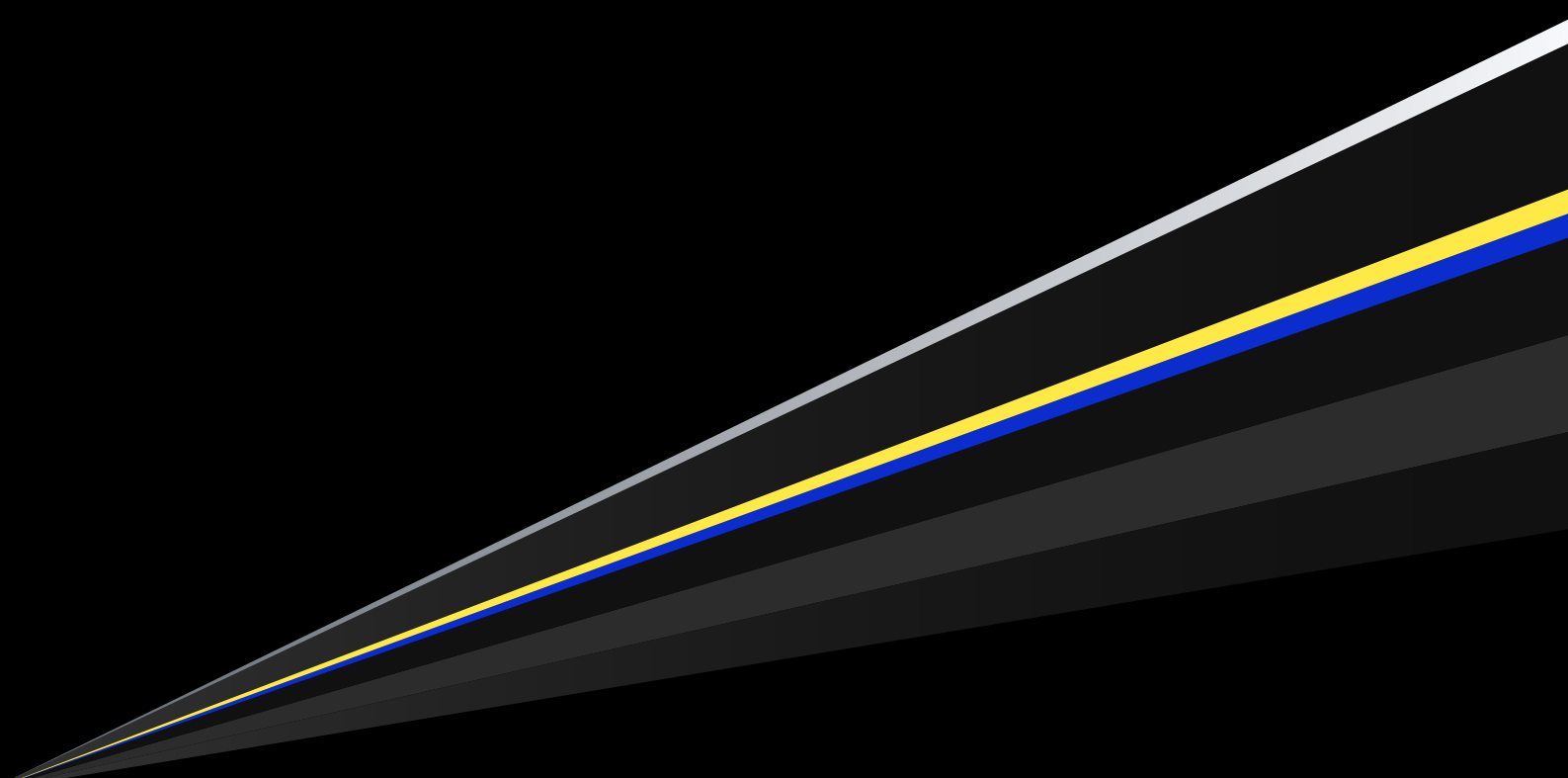


FONDOS SURA

Visión Mensual de Inversiones

Marzo 2026



ESCENARIO ECONÓMICO Y MERCADO



FUNDAMENTOS RESILIENTES EN UN ENTORNO DESAFIANTE.

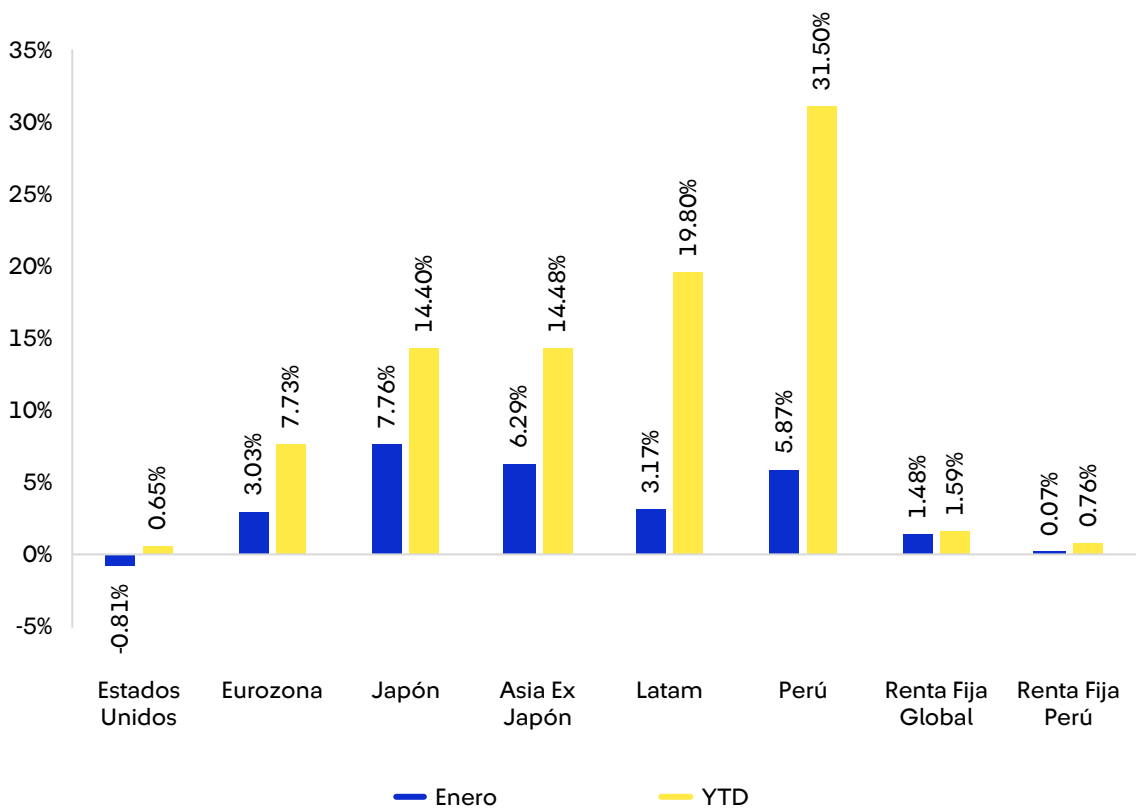
Durante febrero y el inicio de marzo, los mercados han mostrado una elevada volatilidad como resultado de nuevos riesgos e incertidumbre global. Si bien el desempeño accionario se mantiene positivo en el acumulado del año, en días recientes se ha observado una aversión al riesgo relevante ante un nuevo conflicto entre Estados Unidos e Israel con Irán. El enfrentamiento se ha extendido a otros países de la región, impactando gravemente los precios globales de la energía tras el cierre del estrecho de Ormuz. El consenso de analistas anticipa efectos acotados en inflación, crecimiento y tasas de política monetaria siempre que el conflicto no se prolongue. Por otro lado, los datos de actividad, empleo e inflación a nivel global, así como los resultados corporativos, muestran un entorno favorable para los activos de riesgo desde el punto de vista fundamental, lo que respalda nuestra visión constructiva sobre riesgo pese al aumento de la incertidumbre.



BALCÁZAR ASUME TRAS LA DESTITUCIÓN DE JERÍ: TRANSICIÓN POLÍTICA SIN ALTERAR LOS PILARES MACROECONÓMICOS.

El entorno macroeconómico peruano continúa mostrando resiliencia en el inicio de 2026. La actividad se mantiene cercana a su nivel potencial y la inflación, si bien sorprendió al alza en febrero, permanece dentro del rango meta del BCRP. Este escenario mantiene como base al menos un recorte adicional de tasa durante el año, consistente con una dinámica inflacionaria aún controlada y con la credibilidad del Banco Central como principal ancla macro. En el plano político, el Congreso destituyó a José Jerí y designó como presidente interino a José María Balcázar, quien ejercerá hasta el 28 de julio, cuando asuma el nuevo gobierno tras las elecciones presidenciales. La naturaleza transitoria del mandato y los apoyos transversales en el Congreso reducen el riesgo de políticas disruptivas, por lo que la reacción del mercado fue acotada. Aun cuando estimamos que gran parte del riesgo político ya está incorporado en precios, hemos reducido exposición a renta variable local (manteniendo sobre ponderación) para moderar volatilidad antes de las elecciones.

DESEMPEÑO MENSUAL PRINCIPALES MERCADOS



POSICIONAMIENTO Y RECOMENDACIÓN

RENTA VARIABLE GLOBAL

Mantenemos una visión constructiva en renta variable global, con preferencia por mercados emergentes sobre desarrollados. Asia ex Japón es nuestra región favorita y donde concentramos mayor exposición, respaldados por estímulos en China y una exposición tecnológica con valuaciones más atractivas que en EE. UU. En Latam estamos neutrales ante mayor volatilidad por la renegociación del TMEC y elecciones en Brasil, aunque favorecida por energéticos y menor exposición a Medio Oriente. En desarrollados subponderamos Europa por débil crecimiento y presión energética; neutrales en EE. UU. y Japón por valuaciones exigentes.



¿A qué estar atentos?

Foco en la evolución del conflicto EEUU/Israel-Irán y sus implicaciones. Atención a China: Asamblea Popular Nacional y nuevo plan quinquenal con énfasis en tecnología y estímulos.

Mantenemos preferencia por renta variable de mercados emergentes, con foco en Asia ex Japón y Perú.

RENTA FIJA GLOBAL

Mantenemos una postura negativa en el activo y una duración corta ante el riesgo de alzas en tasas y empinamiento. Esto por un entorno económico resiliente gracias a estímulos fiscales y relajación monetaria, persistencia de la inflación en EE.UU. por rigideces en servicios, aranceles, déficit fiscal y restricciones en la oferta laboral, a lo que se suman incrementos súbitos en precios de energéticos. Consideramos que la Fed no debería recortar en el corto plazo, pero puede ceder por presiones políticas. Favorecemos crédito sobre deuda soberana y alto rendimiento sobre grado de inversión, así como deuda emergente por mejora en calidad crediticia.



¿A qué estar atentos?

A los datos de empleo, inflación y la próxima decisión del Fed, incluyendo las revisiones de sus pronósticos, tono general y los recortes que descuenta el mercado.

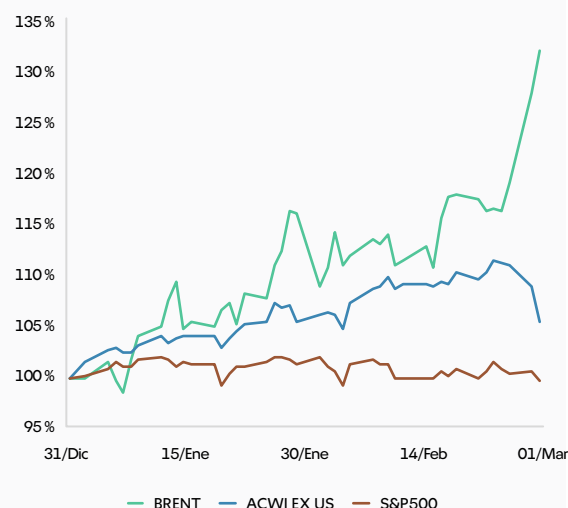
Mantenemos exposición a duración en los segmentos medios y largos, donde la combinación de inflación contenida y política monetaria predecible ofrece un atractivo balance riesgo-retorno.

RECOMENDACIÓN MENSUAL

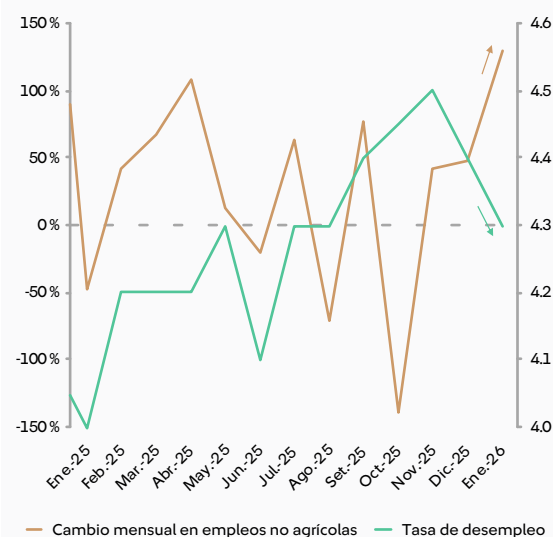
	ENE-26	FEB-26	MAR-25
Renta Variable Global	+	+	+
Renta Fija Global	-	-	-
Renta Variable Local	+	+	+
Renta Fija Local	-	-	-

- Subponderar
- Neutral
- Sobreponderar

Repunte en Energía y sell-off en bolsas por guerra en Medio oriente



Repunte en mercado laboral de EE. UU.



POSICIONAMIENTO Y RECOMENDACIÓN

RENTA VARIABLE LOCAL

A pesar de la volatilidad, la renta variable cerró febrero con un avance de 6% y acumulando cerca de 28% en el año. El desempeño sigue respaldado por fundamentos macro sólidos, con crecimiento cercano a potencial, inflación dentro del rango meta y un entorno monetario estable que favorece las valorizaciones. De cara a las elecciones anticipamos episodios de volatilidad en el margen. Por ello, hemos venido reduciendo exposición y prevemos avanzar hacia una posición neutral antes de la primera vuelta, con el objetivo de moderar riesgo sin perder de vista el soporte estructural que ofrecen los fundamentales.



¿A qué estar atentos?

Atentos a las señales del nuevo gabinete de Balcázar y al comportamiento legislativo en un contexto preelectoral, que podría incrementar la volatilidad antes de abril.

RENTA FIJA LOCAL

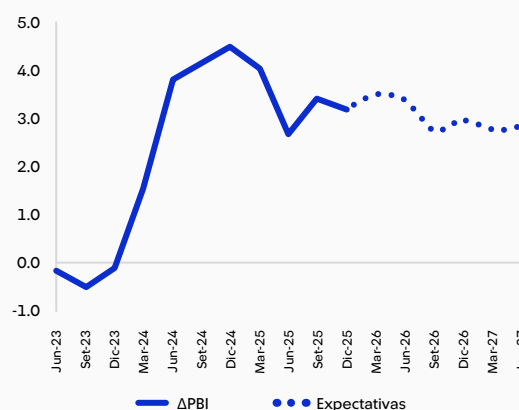
La inflación sorprendió al alza en febrero, pero se mantiene dentro del rango meta del BCRP, lo que refuerza un escenario de estabilidad más que de presión inflacionaria sostenida. Si bien el dato reduce el espacio para movimientos inmediatos, seguimos considerando probable al menos un recorte adicional de la TPM durante el año. Así, mantenemos preferencia por mayor duración, especialmente en los tramos medios y largos de la curva soberana, donde vemos una relación riesgo-retorno atractiva. Fundamentos macro sólidos, inflación controlada y un banco central predecible continúa respaldando esta estrategia.



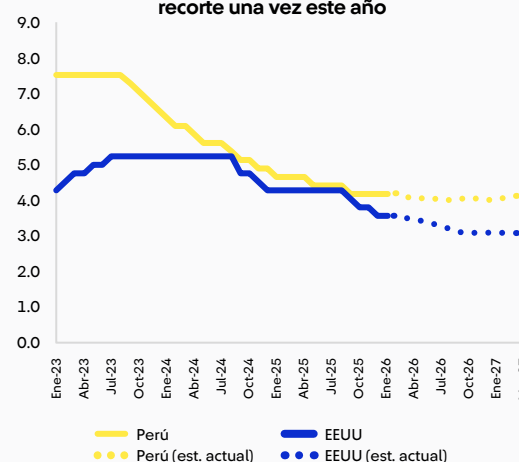
¿A qué estar atentos?

A las próximas comunicaciones del BCRP y a la evolución de expectativas inflacionarias, en un contexto de mayor ruido político previo a las elecciones.

Se espera que la actividad siga operando en su nivel potencial durante 2026



Con una inflación controlada, se espera que el BCRP recorte una vez este año



EQUIPO DE OFERTA DE VALOR



Mauricio Guzmán,
CFA, CAIA

Vice President,
Investment Strategy



Iván Zarate, CAIA

Gerente General SAB SURA
Perú

EQUIPO CORPORATIVO



Gonzalo Falcone

Presidente Ejecutivo
CEO SURA Investments



Cesar Cuervo, CFA, CAIA

Chief Investment Officer

EQUIPO REGIONAL



José Flores

Associate,
Investment Strategy



Juan Carreño, CFA, CAIA

Associate,
Investment Strategy



Carlos Londoño

Analyst,
Investment Strategy



Agustina Terra

Analyst,
Investment Strategy



Martín Ahumada

Analyst,
Investment Strategy

GLOSARIO

En el siguiente listado encontrarás conceptos y siglas clave que facilitarán la lectura de nuestros informes mensuales, para que comprendas de mejor manera los principales hechos de los mercados y nuestra estrategia de inversión.

- **IPC:** Índice de precios al consumidor, el cual mide la variación de precios de una canasta fija de bienes y servicios de un hogar urbano.
- **PIB:** Producto Interno Bruto, el cual corresponde al valor monetario de la producción de bienes y servicios de demanda final de una región durante un periodo determinado de tiempo. Se calcula en base a: Consumo + Inversión + Gasto Fiscal + Exportaciones – Importaciones.
- **TPM:** Tasa de Política Monetaria, principal instrumento de la Política Monetaria en Perú. Es revisado mensualmente por el Consejo del Banco Central y es una manera de orientar a los agentes económicos para lograr la meta de inflación definida por el Banco.
- **BCRP:** Banco Central de Reserva del Perú, autoridad encargada de preservar la estabilidad monetaria del país, determinando, entre otras cosas, los estímulos fiscales y las tasas de interés en Perú.
- **BCE:** Banco Central Europeo, autoridad monetaria de la Euro Zona que determina, entre otras cosas, los estímulos fiscales y las tasas de interés.
- **BoJ:** Banco Central de Japón, ente encargado de la política monetaria japonesa.
- **FED:** Reserva Federal de Estados Unidos, es la máxima autoridad monetaria de Estados Unidos, la cual determina, entre otras cosas, los estímulos fiscales y las tasas de interés del país norteamericano. Es el equivalente al Banco Central de Perú.
- **PMI:** Indicador macroeconómico que intenta reflejar la situación económica de un país a través de una encuesta que se realiza a los gestores de compras de las empresas más representativas del país.
- **Rally:** Periodo en el que el precio de un activo crece de forma sostenida, generalmente luego de un periodo de estabilidad o caída.
- **FMI:** Fondo Monetario Internacional, institución internacional que busca fomentar la cooperación monetaria internacional, facilitar la expansión y el crecimiento equilibrado del comercio internacional, fomentar la estabilidad cambiaria, contribuir a establecer un sistema multilateral de pagos para las transacciones corrientes entre los países miembros y eliminar las restricciones cambiarias que dificulten la expansión del comercio mundial.
- **Indicadores de Sorpresas Económicas:** Son índices que miden, de manera resumida, si los datos macroeconómicos oficiales que se publicarán en el futuro podrán superar o no las expectativas del mercado.
- **Alto Rendimiento:** Es la deuda corporativa (bonos) cuya calificación es inferior a BBB.
- **Grado de Inversión:** Es la deuda corporativa de empresas de países desarrollados cuya calificación es BBB o superior.
- **Bonos del Tesoro EE.UU.:** Títulos de deuda emitidos por el Departamento del Tesoro y otras agencias federales de los Estados Unidos. Los de menor vencimiento (un año o menos) se denominan Treasury Bills, los de mediano plazo (de dos a diez años) son llamados Treasury Notes y, por último, los de mayor plazo (más de diez años) son denominados Treasury Bonds.
- **Spread:** Diferencia entre los activos (Grado de inversión y Alto Rendimiento y Bonos de Tesoro de EE.UU.) y Treasury del tesoro americano.
- **BCE:** Banco Central Europeo, autoridad monetaria de la Euro Zona que determina, entre otras cosas, los estímulos fiscales y las tasas de interés.
- **Duración:** Plazo promedio en que serán pagados los flujos de un instrumento. A mayor duración promedio, mayor sensibilidad de los instrumentos a los cambios en las tasas de interés.
- **WTI:** West Texas Intermediate o Texas Light Sweet, es un tipo de petróleo que se extrae en Texas (Estados Unidos). El precio del petróleo WTI es utilizado como referencia en el mercado norteamericano.
- **BRENT:** Petróleo Brent, es un tipo de petróleo que se extrae principalmente del Mar del Norte. Marca la referencia en los mercados europeos.
- **Hedge Fund:** También llamado “Fondo de Cobertura”. Fondo especializado en la inversión de tipo especulativa, dirigido a grandes inversionistas.

Este informe ha sido preparado con el objetivo de brindar información a los clientes de Estrategia SURA Asset Management Perú. No es una solicitud ni una oferta de ningún producto comercializado por Estrategia SURA Asset Management Perú. La información que contiene este documento se ha obtenido de fuentes que consideramos confiables. Todas las opiniones y expresiones contenidas en este informe pueden ser modificadas sin previo aviso. El resultado de cualquier decisión de inversión u operación financiera, realizada con apoyo de la información que aquí se presenta, es de exclusiva responsabilidad de la persona que la realiza.