



Visión mensual

MARZO 2026

SOMOS

SURA INVESTMENTS

Soluciones globales | Asesoría experta

Equipo de Inversión de SURA Investments



Mauricio Guzmán

Vicepresidente Estrategia de Inversión
y Selección de Fondos



José Eduardo Flores

Asociado Estrategia de Inversión



Juan Esteban Carreño

Asociado Estrategia de Inversión



Nicole Massardo

Asociada Estrategia de Inversión



Carlos Londoño

Analista Estrategia de Inversión



Martín Ahumada

Analista Estrategia de Inversión

Índice del informe



Economía & Mercados: Datos sobre la economía global y local, y desempeño de los principales mercados.



Posicionamiento y Recomendación Global: Conoce nuestra perspectiva y estrategia de las principales clases de activos internacionales.



Posicionamiento y Recomendación Local: Conoce nuestra perspectiva y estrategia de las principales clases de activos locales.



Glosario: Encuentra los conceptos y siglas clave que facilitarán la lectura de nuestros informes de inversión.

INTERNACIONAL

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 EE. UU. 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.

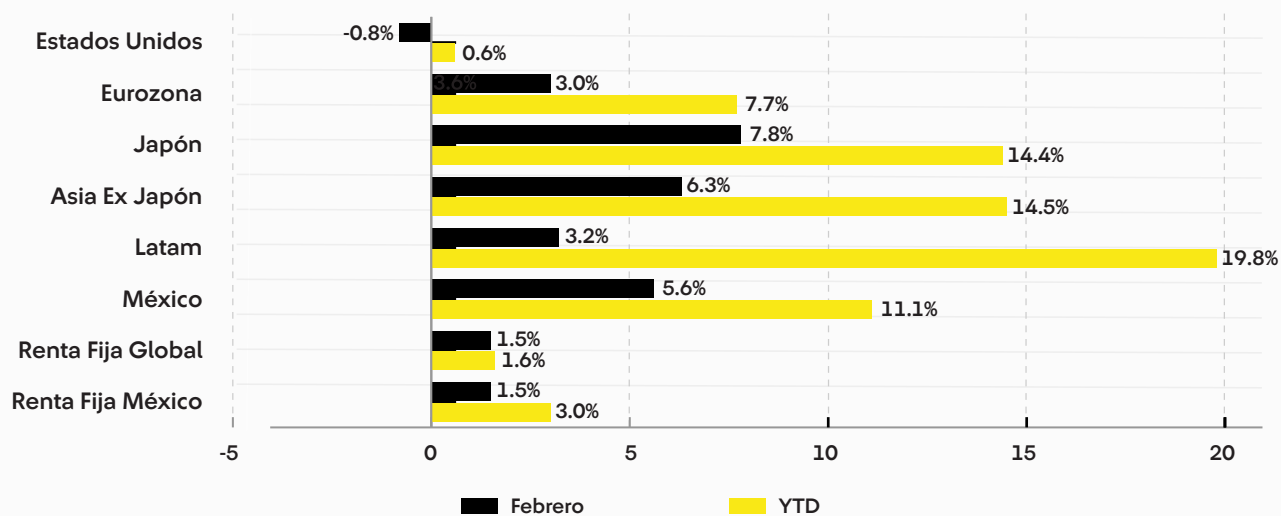
LOCAL

Desempeño sobresaliente en febrero; estrés en el arranque de marzo.

La guerra entre EE. UU. e Israel contra Irán ha sacudido los mercados, rompiendo con el desempeño estelar de los activos locales durante febrero. El castigo parece excesivo dada la velocidad y contundencia del ataque, lo que facilitaría una reapertura relativamente rápida del estrecho de Ormuz y, con ello, una normalización de los precios energéticos y mejor apetito por el riesgo. Los fundamentales globales son sólidos y la historia de rotación global entre activos de riesgo deberá reinsertarse en el corto plazo, permitiendo a los activos locales retornar a los niveles de fines de febrero. Es por ello que ajustamos la visión en bolsa local, de negativa a neutral, mientras mantenemos la visión positiva en bonos locales.

Sin menoscabo de lo anterior, en términos fundamentales la historia para activos locales sigue siendo desafiante dado lo avanzado del ciclo de relajación de Banxico y el estancamiento económico en el país de cara a la renegociación del T-MEC a mediados de año.

DESEMPEÑO MENSUAL DE PRINCIPALES MERCADOS



Elaboración propia con datos de Bloomberg.

Posicionamiento & Recomendación Global

Conoce nuestra perspectiva y recomendaciones de las principales clases de activos globales.

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 T-MEC y elecciones en Brasil, aunque favorecida por energéticos y menor exposición a Medio Oriente. Para desarrollados, disminuimos nuestra preferencia en 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 entre EE. UU. e Israel con Irán y sus implicaciones. Atención a China: Asamblea Popular Nacional y nuevo plan quinquenal con énfasis en tecnología y estímulos.

RENTA FIJA GLOBAL

Mantenemos una postura negativa en el activo y preferimos posiciones de corto plazo ante el riesgo de alzas en tasas y una curva de rendimientos más inclinada. Esto responde a un entorno económico resiliente, apoyado por estímulos fiscales y condiciones monetarias más relajadas. La inflación en EE.UU. sigue mostrando persistencia por presiones en servicios, aranceles, déficit fiscal, restricciones en la oferta laboral y aumentos en precios de energía. Consideramos que la Fed no debería recortar en el corto plazo, aunque podría ceder ante presiones políticas. En este contexto, mantenemos una visión negativa en deuda soberana y corporativa de alta calidad.

¿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 descuente el mercado.

RECOMENDACIÓN MENSUAL

TIPO DE ACTIVO	FEBRERO	MARZO
RENTA VARIABLE GLOBAL	+	+
RENTA FIJA GLOBAL	-	-
RENTA VARIABLE LOCAL	-	=
RENTA FIJA LOCAL	+	+



SUBPONDERAR



NEUTRAL



SOBREPONDERAR

SURA INVESTMENTS

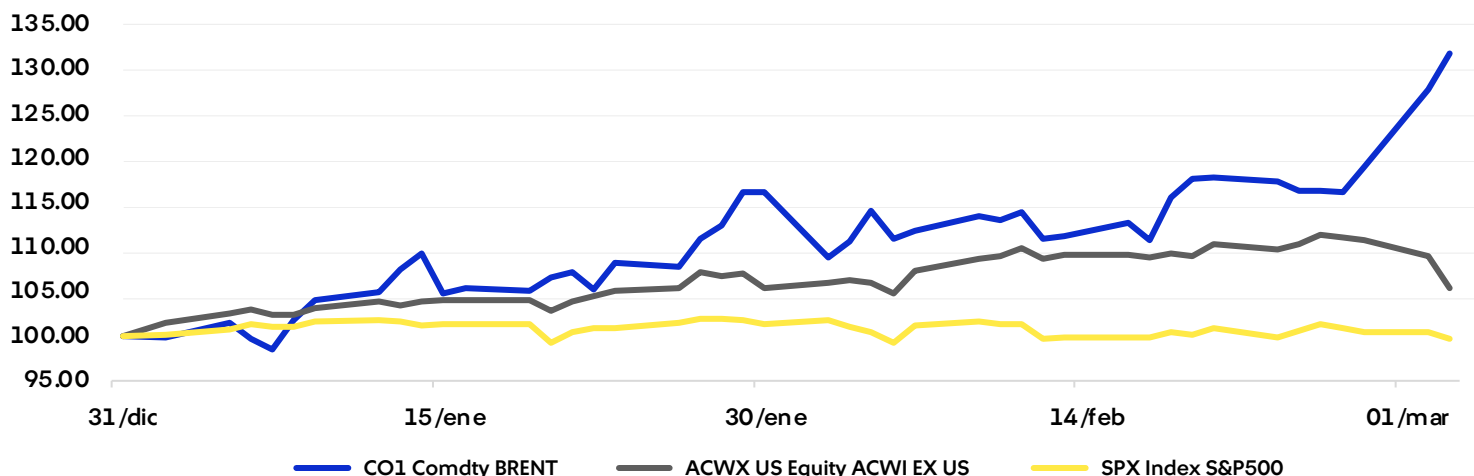
POSICIONAMIENTO RENTA VARIABLE

Seguimos negativos en Europa y positivos en Asia ex Japón. La visión negativa en bolsa local pasa a neutral.

POSICIONAMIENTO RENTA FIJA

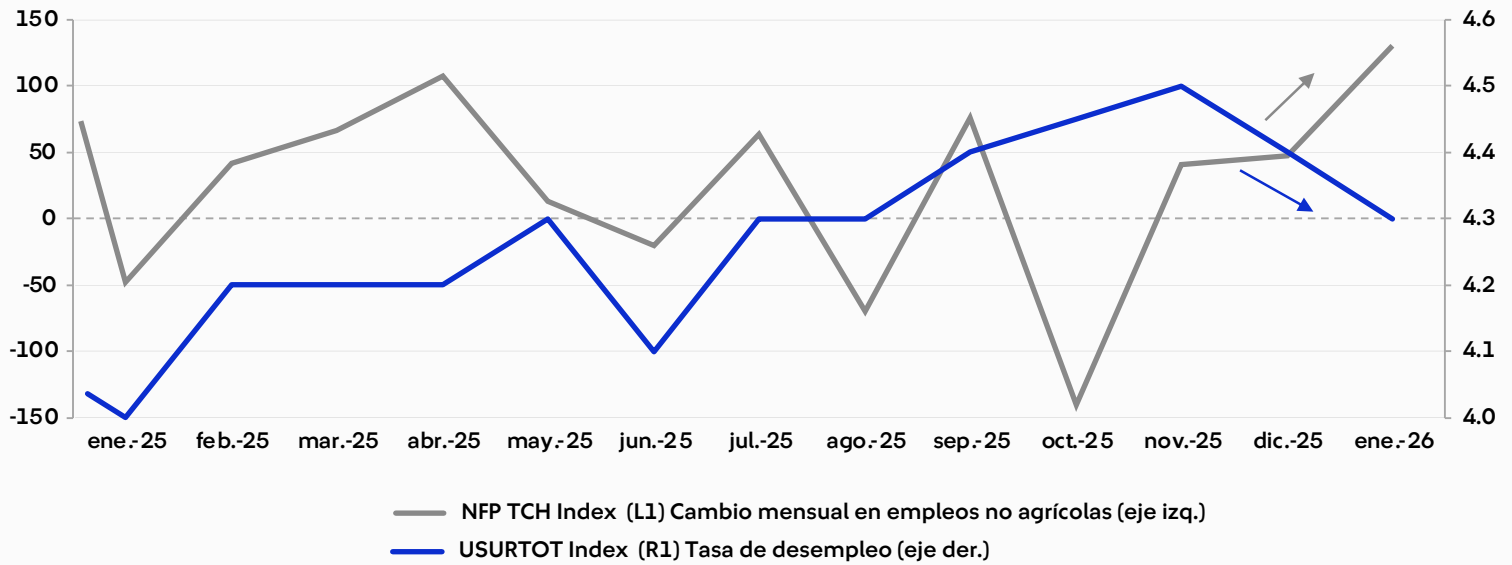
Mantenemos una visión negativa de la deuda global, pero seguimos favoreciendo la renta fija local.

REPUNTE EN ENERGÍA Y SELL-OFF EN BOLSAS POR GUERRA EN MEDIO ORIENTE



Elaboración propia con datos de Bloomberg.

REPUNTE EN MERCADO LABORAL DE EE. UU.



Elaboración propia con datos de Bloomberg.

Posicionamiento & Recomendación Local



RENTA VARIABLE LOCAL

La bolsa mexicana registró otro mes positivo, apoyada en mayores flujos por la narrativa de rotación y diversificación global. No obstante, las valuaciones dejaron de ser atractivas tras el rally iniciado en 2025, sin un crecimiento equivalente en utilidades. El cuarto trimestre de 2025 mostró resultados corporativos mixtos, con crecimiento en utilidades inferiores al consenso y concentrados en pocos emisores, además de menor dinamismo respecto a trimestres anteriores. Aun así, por la reanudación de flujos una vez normalizados los riesgos geopolíticos, consideramos apropiado ajustar la postura de negativa a neutral.

¿A QUÉ ESTAR ATENTOS?

El flujo hacia emergentes, incluido México, seguirá siendo clave. Atención a Medio Oriente y a la narrativa de disrupción por IA.

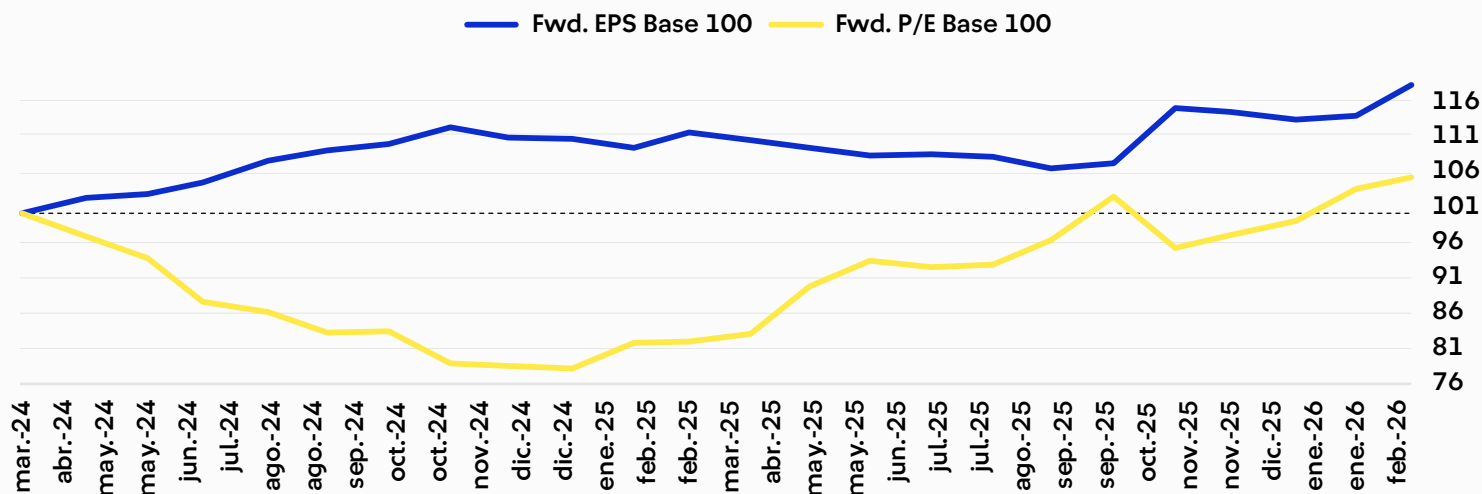
RENTA FIJA LOCAL

En febrero, la curva de M bonos registró caídas en tasa concentradas en el tramo corto (cerca de 40 pb, más del doble que en los nodos largos). Aunque persisten presiones inflacionarias, Banxico las considera transitorias. Si el crecimiento sigue débil y el tipo de cambio regresa a los niveles de fines de febrero, el banco central continuará el ciclo de recortes. Mantenemos visión positiva en M bonos, duración, tasas nominales y crédito corporativo. El principal riesgo es la depreciación súbita del peso por tensiones geopolíticas, que no prevemos se mantenga en el tiempo.

¿A QUÉ ESTAR ATENTOS?

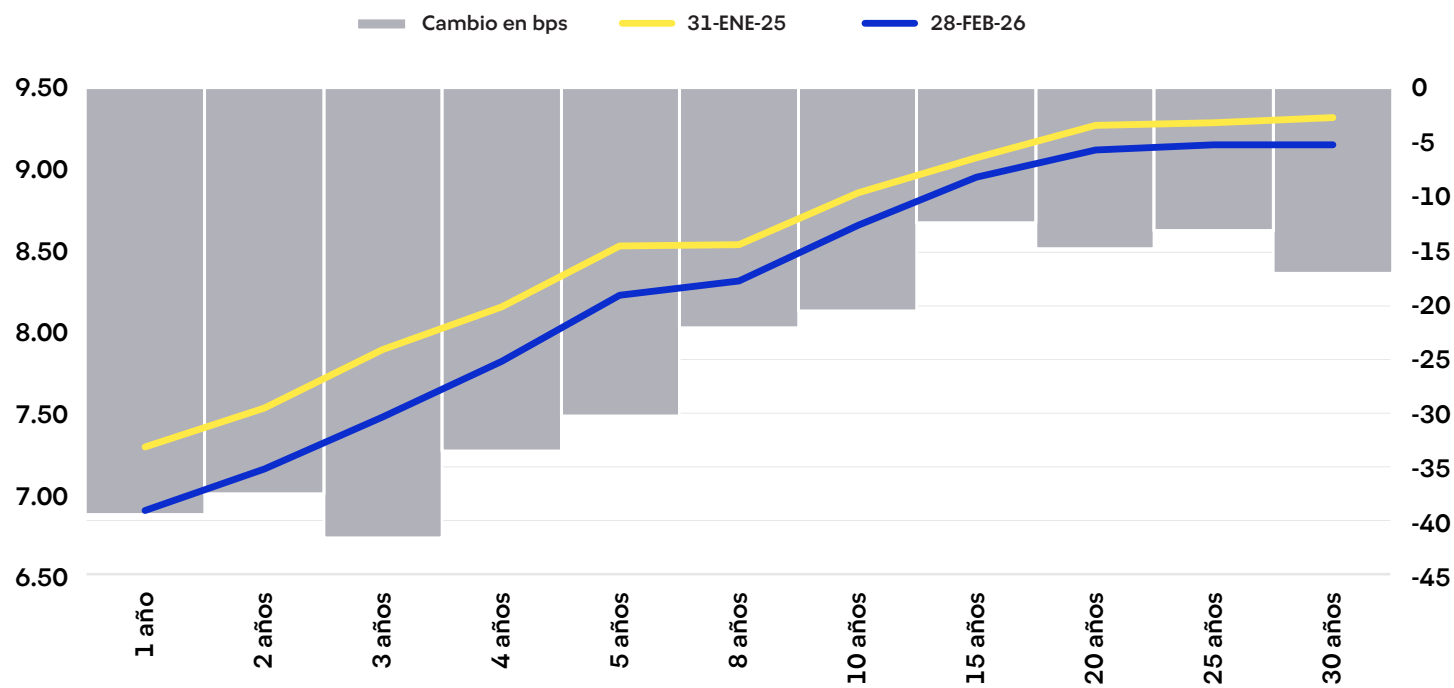
La evolución de los datos de inflación, crecimiento y tipo de cambio, así como de la persistencia e impacto de los eventos geopolíticos recientes.

IPC: UTILIDADES Y VALUACIÓN EXPANSIÓN DE MÚLTIPLO, REVISIÓN MODESTA EN UTILIDADES



Elaboración propia con datos de Bloomberg.

CURVA DE M BONOS COMPORTAMIENTO MIXTO EN FEBRERO



Elaboración propia con datos de Bloomberg.

Glosario

En el siguiente listado encontrarás conceptos y siglas clave que facilitarán la lectura de nuestro 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 México. Es revisado periódicamente por el banco central para orientar a los agentes económicos y lograr la meta de inflación objetivo.
- **Banxico:** Banco Central de México. Autoridad encargada de salvaguardar el poder adquisitivo de la moneda y velar por la estabilidad del sistema bancario. Su principal herramienta es la tasa de interés objetivo.
- **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:** Sistema de la Reserva Federal, el banco central de EE.UU. Conjunto de órganos encargados de salvaguardar el poder adquisitivo de su moneda, preservar el pleno empleo y velar por la estabilidad de su sistema bancario. Su principal herramienta es la tasa de interés objetivo.
- **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.
- **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.
- **Alto Devengo:** 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 en tasa entre cualquier par de bonos: la diferencia entre bonos de maduración próxima contra bonos de maduración lejana; o la diferencia de un bono soberano y un bono corporativo; o la diferencia entre bonos americanos y las de cualquier otro país.
- **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 ligero de alta calidad que se extrae del yacimiento británico de Brent, en el mar del Norte, y cuyo precio se toma en Europa como referencia para el precio de los crudos.
- **Hedge Fund:** También llamado “Fondo de Cobertura”. Fondo especializado en la inversión de tipo especulativa, dirigido a grandes inversionistas.
- **Liquidez:** Mayor o menor facilidad con que se puede vender un activo y convertirlo en dinero en cualquier momento.
- **Rally:** Periodo en el que el precio de un activo crece de forma sostenida, generalmente luego de un periodo de estabilidad o caída.

Este informe ha sido preparado por SURA Investment Management México, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Fondos de Inversión (“SURA”), con la única finalidad de brindar a sus clientes información objetiva, general, referencial e ilustrativa de productos e instrumentos financieros. La información contenida en el presente ha sido obtenida de fuentes que SURA considera confiables, sin que haya realizado una verificación o auditoría sobre los datos presentados, por lo cual no está en posibilidad de pronunciarse sobre la veracidad y exactitud de la misma.

El resultado que se genere como consecuencia de cualquier decisión de inversión realizada por parte del cliente en apoyo de la información aquí mostrada es de su exclusiva responsabilidad, en el entendido que el presente documento en ningún momento deberá interpretarse como una recomendación de inversión por parte de SURA.