



Visión mensual

ENERO 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

Fed más relajada y macro favorable impulsan un sólido cierre de año.

Los mercados cerraron el año de forma sobresaliente, con la renta variable superando a la renta fija y entregando retornos de doble dígito de forma transversal, con los mercados fuera de EE. UU. liderando los retornos, beneficiándose de la rotación desde las acciones tecnológicas estadounidenses. El mes comenzó de forma retadora, a medida que continuaron las preocupaciones sobre una posible burbuja en inteligencia artificial. Sin embargo, a mediados de mes, el Fed recortó la tasa de interés en 25 puntos básicos, ubicándola en un rango entre 3.5% y 3.75%; esto acompañó la decisión con un discurso consistente con la continuidad del ciclo de relajación monetaria, dando impulso adicional a los mercados. Adicionalmente, retornó el flujo de datos económicos en EE. UU. por la reapertura del gobierno y se reportó una inflación anual de 2.7%, más benigna de lo esperado, lo que contribuyó al optimismo.

De cara a 2026, esperamos que los retos inflacionarios persistan y que la economía continúe acelerándose, apoyada por estímulos fiscales y monetarios. Este entorno nos lleva a seguir prefiriendo los activos de riesgo y, en renta fija, a favorecer duraciones cortas y deuda emergente.

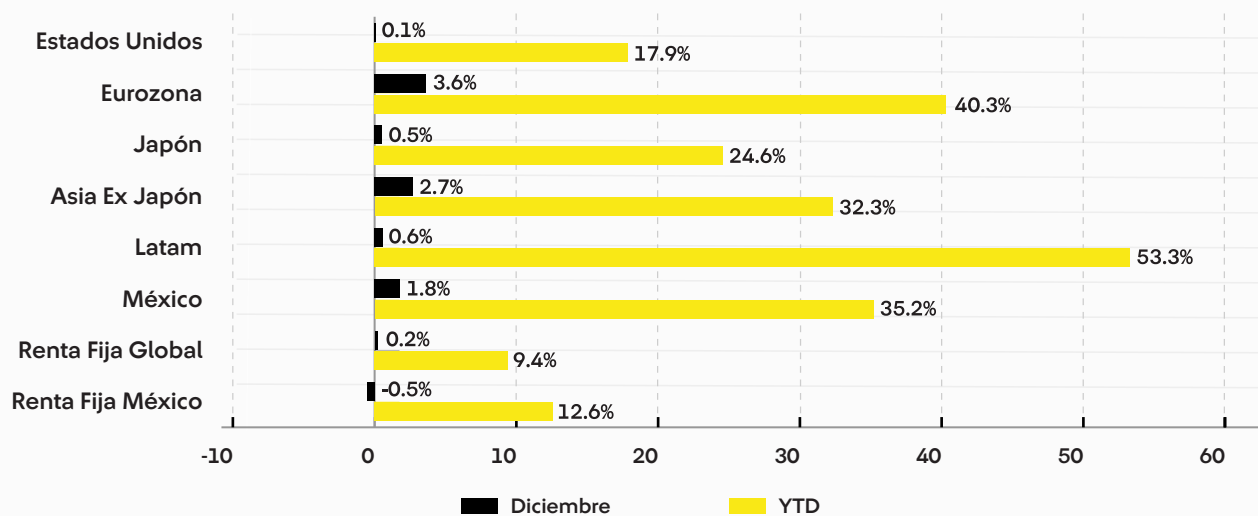
LOCAL

2025 cierra con retornos sólidos, pero 2026 se vislumbra desafiante.

El 2025 fue un año de bajo crecimiento para la economía mexicana, marcado por un entorno de incertidumbre institucional y externa. La actividad avanzó de forma acotada, afectada por una inversión privada contenida ante cambios regulatorios, cuellos de botella en infraestructura y la expectativa en torno a la revisión del TMEC. Aun así, el consumo mostró mayor resiliencia, apoyado por un mercado laboral con bajo desempleo y una política fiscal más expansiva de lo anticipado. Hacia 2026, el crecimiento seguiría ubicándose por debajo de su potencial, con una expansión moderada cercana a 1.3%. El principal soporte vendría nuevamente del sector externo y del consumo, mientras que la inversión continuará condicionada por la evolución del clima político-comercial con EE. UU.

En este contexto, esperamos un escenario macro estable pero frágil, donde la política monetaria más laxa ayude a amortiguar la debilidad cíclica. Finalmente, respecto a nuestra recomendación, mantenemos nuestra preferencia por la renta fija local por sobre la bolsa.

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 preferencia por la renta variable, apoyados en un ciclo global resiliente, inflación contenida y condiciones financieras favorables. Nuestras regiones favoritas continúan siendo EE. UU., donde destaca la solidez de la actividad y de las utilidades, junto con un Fed que avanza en recortes de tasas, y Asia ex Japón, donde persiste el apoyo de estímulos en China y una mayor resiliencia exportadora en economías como Corea del Sur. La región donde vemos menor atractivo cambia de Japón a Europa, afectada por un crecimiento débil, un euro fuerte que resta competitividad y un BCE que mantiene un apoyo monetario limitado, presionando las utilidades.

¿A QUÉ ESTAR ATENTOS?

Durante enero, la atención estará puesta en las primeras señales de política monetaria del Fed, los datos de inflación y empleo de cierre de 2025, así como en el reporte de utilidades del último trimestre de 2025.

RENTA FIJA GLOBAL

Para 2026, esperamos dos recortes de tasas por parte de la Reserva Federal, de los cuales interpretamos que uno respondería principalmente a presiones políticas más que a fundamentos macroeconómicos. A lo largo del año, anticipamos que el mercado laboral se mantenga saludable. Observamos riesgos inflacionarios asociados a políticas arancelarias y migratorias, recortes de impuestos y un mayor impulso fiscal, factores que podrían seguir presionando al alza tanto el crecimiento como la inflación. Favorecemos el crédito por sobre la deuda soberana, priorizando segmentos con mayor devengo, como la deuda emergente y el alto rendimiento, apoyados en fundamentos sólidos y niveles de tasas atractivos.

¿A QUÉ ESTAR ATENTOS?

Atentos a los datos de empleo de diciembre, seguidos de cerca por el Fed, así como a las cifras de inflación del mismo mes y al dato de PIB del tercer trimestre. Además, en la reunión de política monetaria de enero, el foco estará en el tono del mensaje y las señales que entregue el Fed.

RECOMENDACIÓN MENSUAL

TIPO DE ACTIVO	DICIEMBRE	ENERO
RENTA VARIABLE GLOBAL	+	+
RENTA FIJA GLOBAL	-	-
RENTA VARIABLE LOCAL	-	-
RENTA FIJA LOCAL	+	+

⊖ SUBPONDERAR
⊖ NEUTRAL
⊕ SOBREPONDERAR

SURA INVESTMENTS

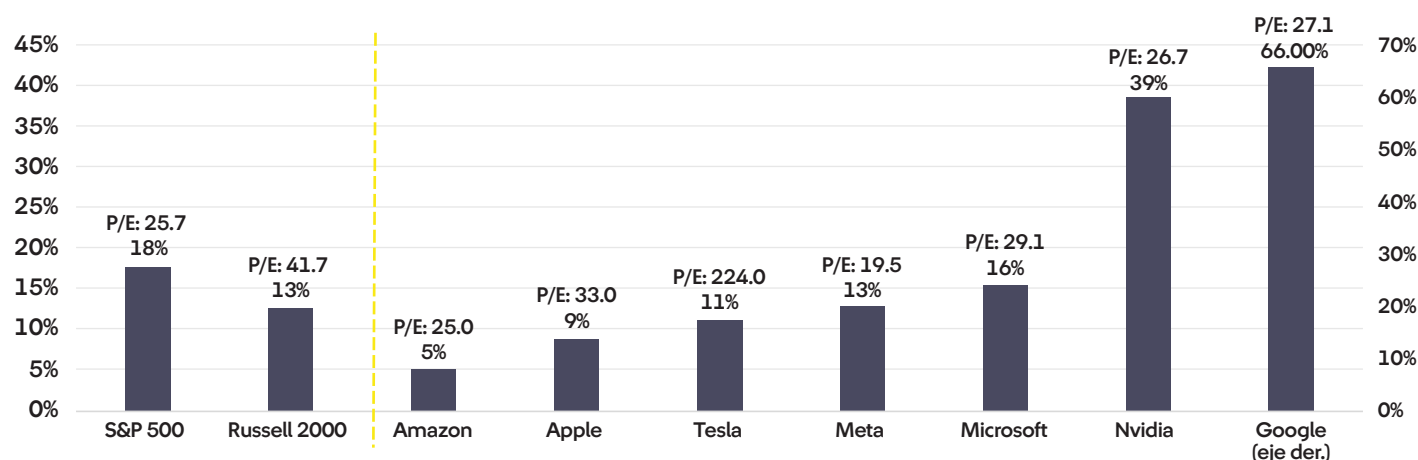
POSICIONAMIENTO RENTA VARIABLE

Mantenemos nuestra preferencia por EE.UU. y Asia ex Japón en nuestra recomendación global, mientras que nuestro financiador cambia de Japón a Europa.

POSICIONAMIENTO RENTA FIJA

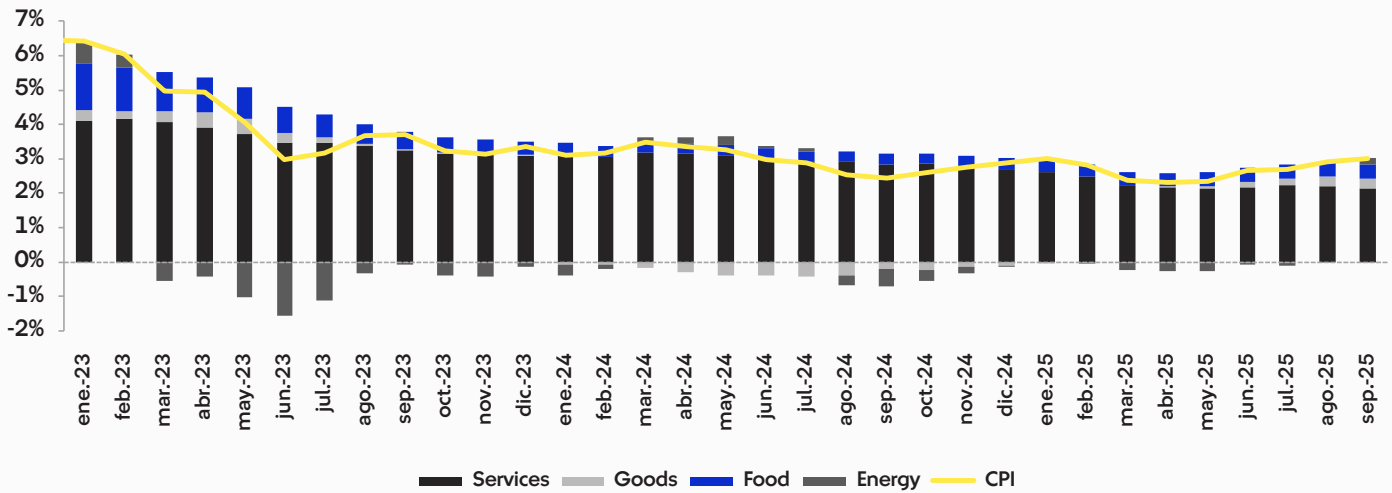
Si bien nuestra visión es negativa para la renta fija global, mantenemos una sobreponderación a la renta fija mexicana, la cual se beneficiará de eventuales recortes del Banxico durante el año.

PESE AL TEMOR DE UNA BURBUJA TECNOLÓGICA, LA MAYORÍA DE LAS MAG7 RINDIÓ POR DEBAJO DEL S&P 500 EN 2025



Elaboración propia con datos de Bloomberg.

LA INFLACIÓN GENERAL SE MODERA, PERO SU COMPONENTE DE SERVICIOS PERMANECE ELEVADO POR POLÍTICAS MIGRATORIAS



Posicionamiento & Recomendación Local



RENTA VARIABLE LOCAL

La bolsa mexicana cerró 2025 con un sólido avance de 37%, mientras que en diciembre registró una ganancia cercana al 1.9%. El desempeño anual estuvo impulsado principalmente por una expansión de múltiplo, la apreciación del peso y un mayor apetito por riesgo en el segundo semestre. Si bien las utilidades crecieron, estas no lograron sostener revisiones significativas al alza en las expectativas. De cara a 2026, un crecimiento económico débil, bases más exigentes y una mayor sensibilidad al tipo de cambio y al escenario político-comercial sugieren un entorno más desafiante para extender el rally observado en 2025.

¿A QUÉ ESTAR ATENTOS?

La atención estará en los datos de actividad de México y EE. UU., que pueden incidir en el apetito por riesgo, junto con señales iniciales sobre la discusión del TMEC.

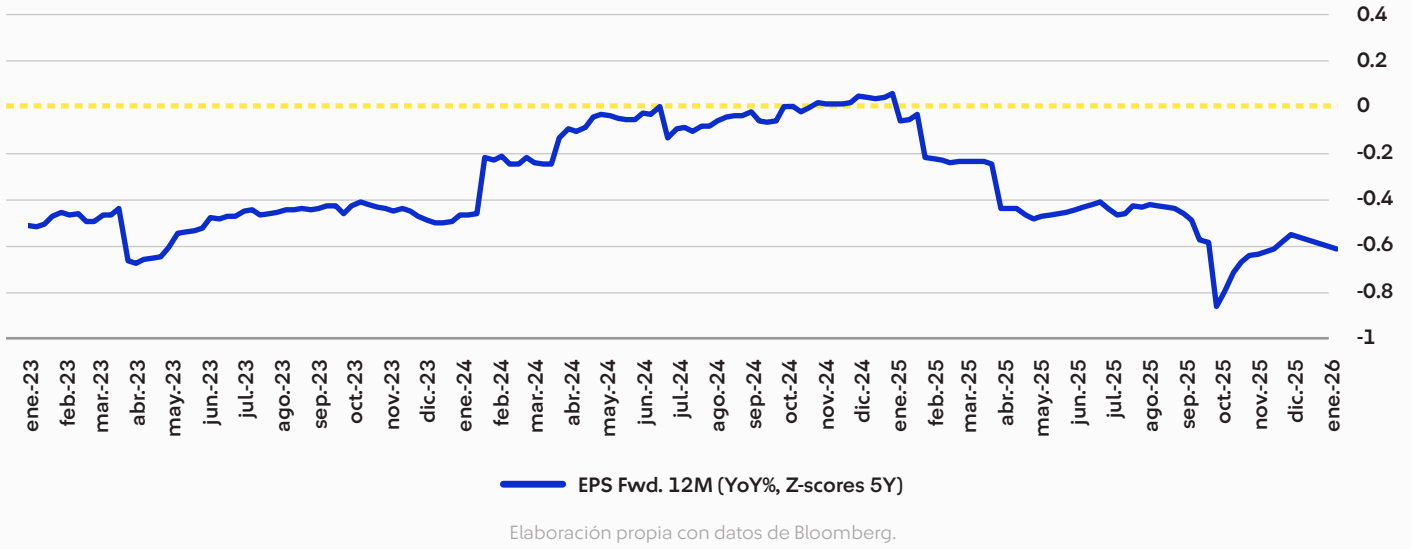
RENTA FIJA LOCAL

Durante 2025, la renta fija local tuvo un desempeño positivo, apoyada por los recortes de tasas de la Reserva Federal y del Banco de México, así como por la debilidad cíclica de la economía. La curva de M bonos registró una caída relevante en tasas y un empinamiento marcado, manteniendo un carry real atractivo frente a pares globales. Aunque el espacio para nuevas valorizaciones en 2026 es más acotado, dada la persistencia inflacionaria, esperamos que Banxico continúe con recortes graduales. En este contexto, seguimos favoreciendo la renta fija local, particularmente en los tramos medios y largos, donde aún identificamos valor relativo.

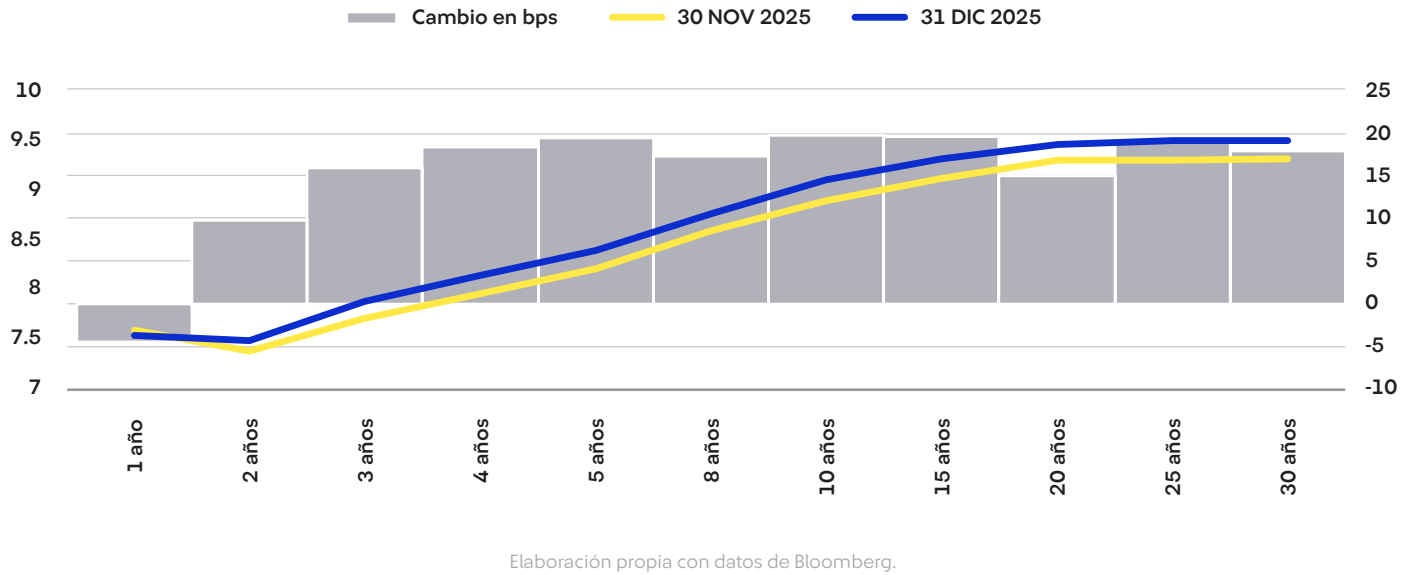
¿A QUÉ ESTAR ATENTOS?

A los datos de inflación locales, los cuales darán ciertas luces del tono del Banxico en su siguiente reunión de política monetaria en febrero.

BAJO CRECIMIENTO DE UTILIDADES ESTIMADO



CURVA DE M BONOS ROTACIÓN DE LA CURVA DURANTE OCTUBRE



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.