



Visión mensual

FEBRERO 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.

Si tienes dudas o comentarios sobre la información que generamos para ti, envíanos un e-mail a: estrategiasinversion.mx@surainvestments.com

INTERNACIONAL

Mercados resilientes en medio del ruido geopolítico y debilidad del dólar.

Los mercados iniciaron el año de forma positiva, con la renta variable superando a la renta fija, en especial en los mercados emergentes, apoyados por la debilidad del dólar. En EE. UU., el Fed decidió mantener la tasa de interés sin cambios en un rango entre 3.5% y 3.75%, luego de que en diciembre la tasa de desempleo descendiera a 4.4% y la inflación se mantuviera en 2.7% anual. Adicionalmente, el mes estuvo marcado por la especulación en torno a la nominación del nuevo presidente del Fed, proceso que culminó con la designación de Kevin Warsh por parte de D. Trump. Tras marcar máximos históricos antes de la reunión del Fed, el S&P 500 retrocedió en la última semana del mes, debido a preocupaciones relacionadas con los resultados de las empresas tecnológicas, a pesar de que, en términos generales, los resultados superaron las expectativas.

Consideramos que los activos de riesgo globales deberían continuar beneficiándose de un crecimiento económico saludable, impulsado por estímulos monetarios y fiscales. Identificamos como principal riesgo una posible re-aceleración de la inflación, que eleve las tasas de interés y presione las valoraciones de la renta variable y los activos de mayor duración en la renta fija.

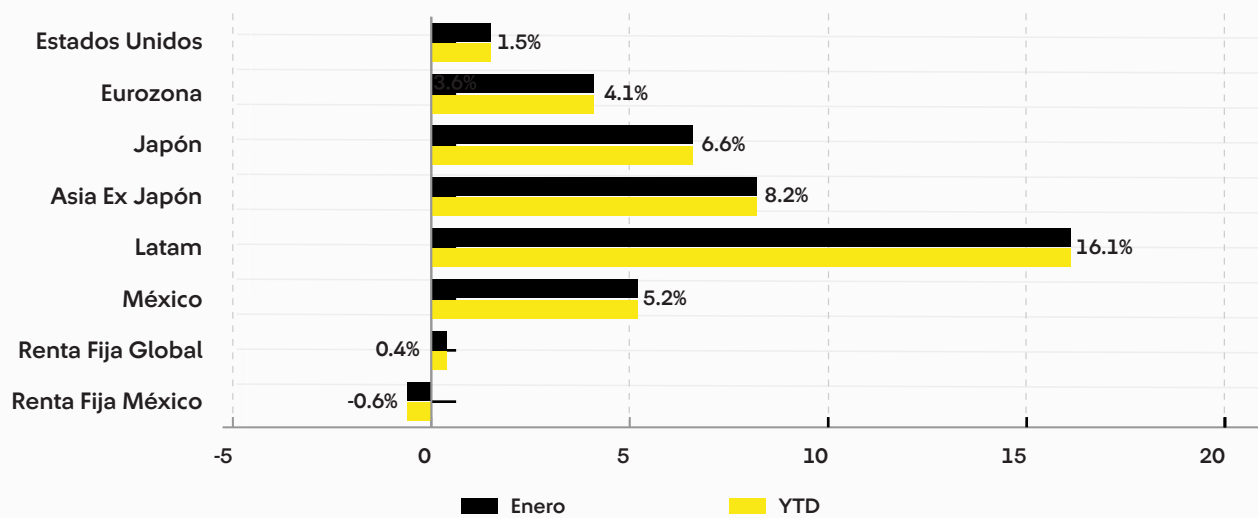
LOCAL

Buen inicio de año en medio de un panorama macroeconómico retador.

De cara a 2026, la economía mexicana enfrenta un escenario de crecimiento moderado y mayor exposición a riesgos externos e institucionales. La actividad seguiría expandiéndose por debajo de su potencial, con el consumo y el sector externo como principales soportes, mientras que la inversión continúa rezagada ante la falta de visibilidad regulatoria y la incertidumbre asociada a la futura renegociación del T-MEC.

En este contexto, aunque una política monetaria más laxa por parte de Banxico contribuiría a amortiguar parte de la debilidad cíclica de la economía, el entorno macro sigue ofreciendo un impulso limitado para la expansión de utilidades corporativas. Bajo este marco, privilegiamos la renta fija local por sobre la renta variable, en donde el ciclo de recortes y el carry aún atractivo ofrecen un mejor balance riesgo-retorno.

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 positiva para la renta variable global, pero ajustamos el posicionamiento regional. Reducimos la exposición a EE. UU. hacia neutralidad, dado que gran parte del escenario favorable ya estaría reflejado en precios y las expectativas de utilidades son exigentes. Asia ex Japón pasa a ser nuestra única región con alta preferencia, con soporte por flujos hacia emergentes, valuaciones más atractivas en tecnología frente a EE. UU. y la expectativa de nuevos estímulos en China. Europa es la región donde vemos menor valor, en un contexto de crecimiento débil y tensiones aún latentes con EE. UU. que limitan el potencial de utilidades.

¿A QUÉ ESTAR ATENTOS?

A señales sobre nuevos estímulos en China, datos de inflación y actividad en EE. UU. que influyan en el apetito por riesgo, así como a un eventual escalamiento en las tensiones comerciales entre EE. UU. y Europa.

RENTA FIJA GLOBAL

Mantenemos una postura corta en duración ante el riesgo de presiones alcistas en las tasas, en un escenario de economía dinámica y presiones inflacionarias por el traspaso de tarifas, políticas migratorias y elecciones midterm. Las tasas largas en mercados desarrollados, como Japón han repuntado, presionando al alza las tasas de EE. UU. La nominación de un perfil más técnico en el Fed no cambia, por ahora, la expectativa de dos recortes este año. En este contexto, favorecemos el crédito por sobre la deuda soberana y privilegiamos el alto rendimiento frente a alta calidad por su mejor retorno ajustado por riesgo. En deuda emergente en dólares mantenemos una visión positiva, apoyada en la mejora de la calidad crediticia.

¿A QUÉ ESTAR ATENTOS?

Atentos a los datos de empleo de enero, incluyendo revisiones metodológicas y a la reacción del mercado, así como a eventuales ajustes en las cifras del año pasado. Las definiciones de la Corte Suprema sobre tarifas y efectos en los reembolsos.

RECOMENDACIÓN MENSUAL

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

⊖ SUBPONDERAR
⊖ NEUTRAL
⊕ SOBREPONDERAR

SURA INVESTMENTS

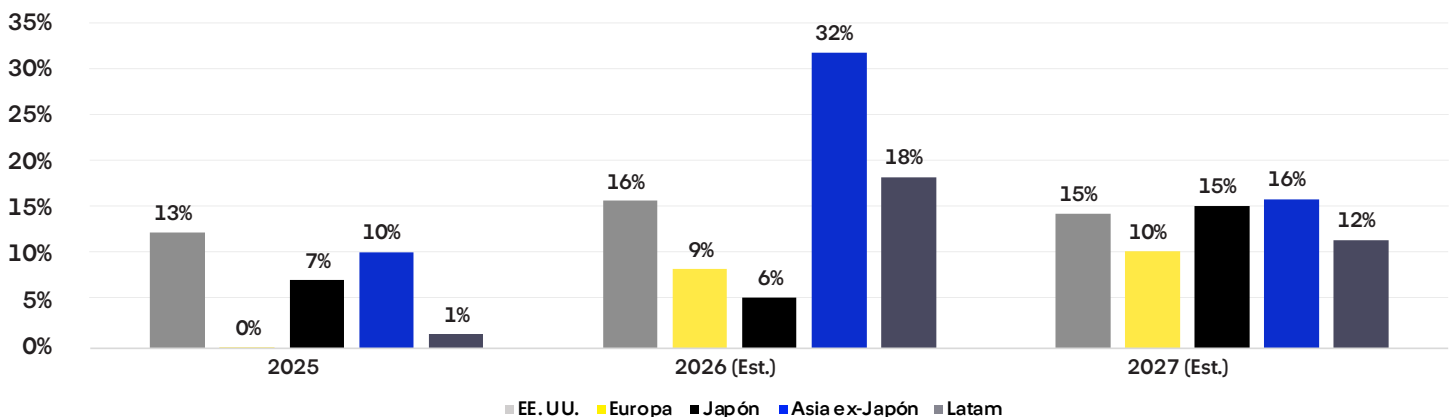
POSICIONAMIENTO RENTA VARIABLE

Seguimos negativos en Europa y en la bolsa local, mientras mantenemos una visión favorable en Asia ex Japón.

POSICIONAMIENTO RENTA FIJA

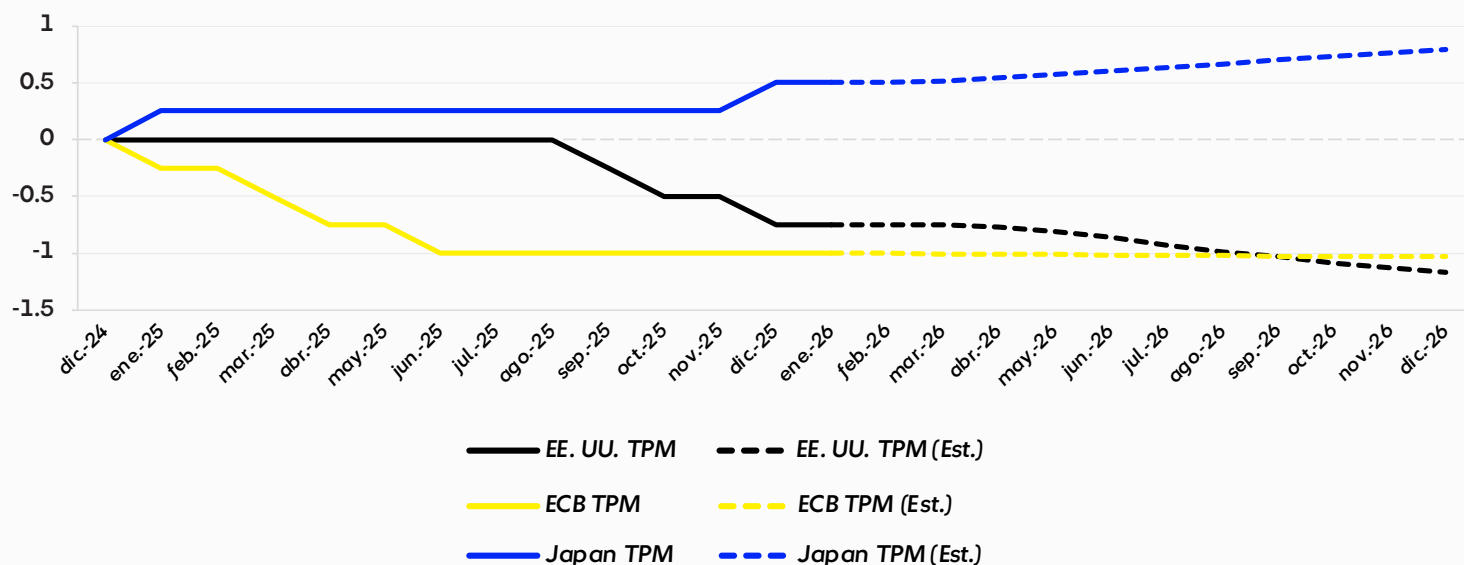
A pesar de que mantenemos una visión negativa de la deuda global, favorecemos la renta fija mexicana, que se beneficiará de recortes adicionales de Banxico.

SÓLIDO CRECIMIENTO ESPERADO EN LAS UTILIDADES



Elaboración propia con datos de Bloomberg.

EXPECTATIVAS DE CAMBIOS EN TPM



Posicionamiento & Recomendación Local



RENTA VARIABLE LOCAL

La bolsa mexicana inició 2026 con un sólido avance (~5.2% en enero), impulsado principalmente por flujos hacia mercados emergentes y un mayor apetito global por riesgo, tras un sólido 2025 (+35%). No obstante, creemos que este desempeño responde más a factores financieros, tales como aumento de flujos hacia emergentes, fortalecimiento del peso, compresión de tasas de descuento y valorizaciones relativas, que a una mejora de los fundamentales. La persistencia de un crecimiento débil y una alta sensibilidad al entorno político-comercial, particularmente ante la renegociación del T-MEC, limita la sostenibilidad del rally en el mediano plazo, lo que sustenta nuestra visión cauta sobre la renta variable mexicana.

¿A QUÉ ESTAR ATENTOS?

El mercado seguirá de cerca las señales iniciales respecto al proceso de renegociación del T-MEC, sus implicancias para la inversión y el crecimiento.

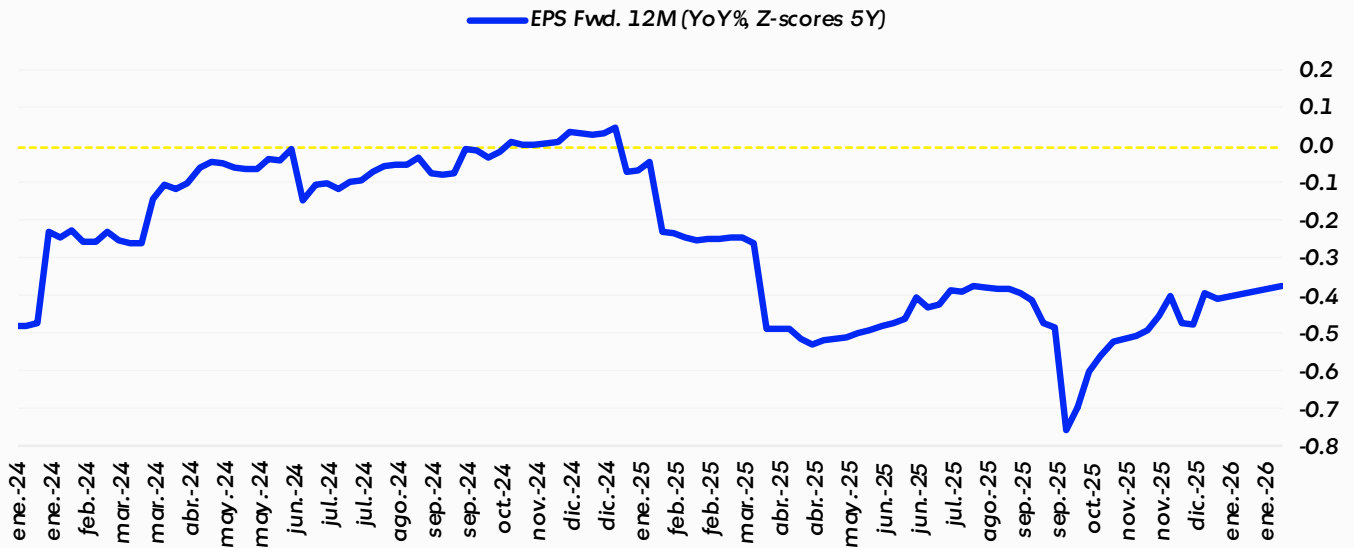
RENTA FIJA LOCAL

En enero, la renta fija local tuvo un desempeño mixto, con aumentos en las tasas de 2 a 5 años y caídas en el plazo de 1 año y en los vencimientos superiores a 5 años. Aunque el espacio para nuevas valorizaciones luce más acotado ante un entorno inflacionario que, aunque ha mostrado señales de moderación, lleva a Banxico a actuar con cautela, este aún mantiene una postura acomodativa, lo que sigue soportando al activo. En este contexto, mantenemos una visión favorable de la renta fija local, privilegiando tasas nominales y duración en los tramos medios y largos, además de una postura positiva en crédito corporativo.

¿A QUÉ ESTAR ATENTOS?

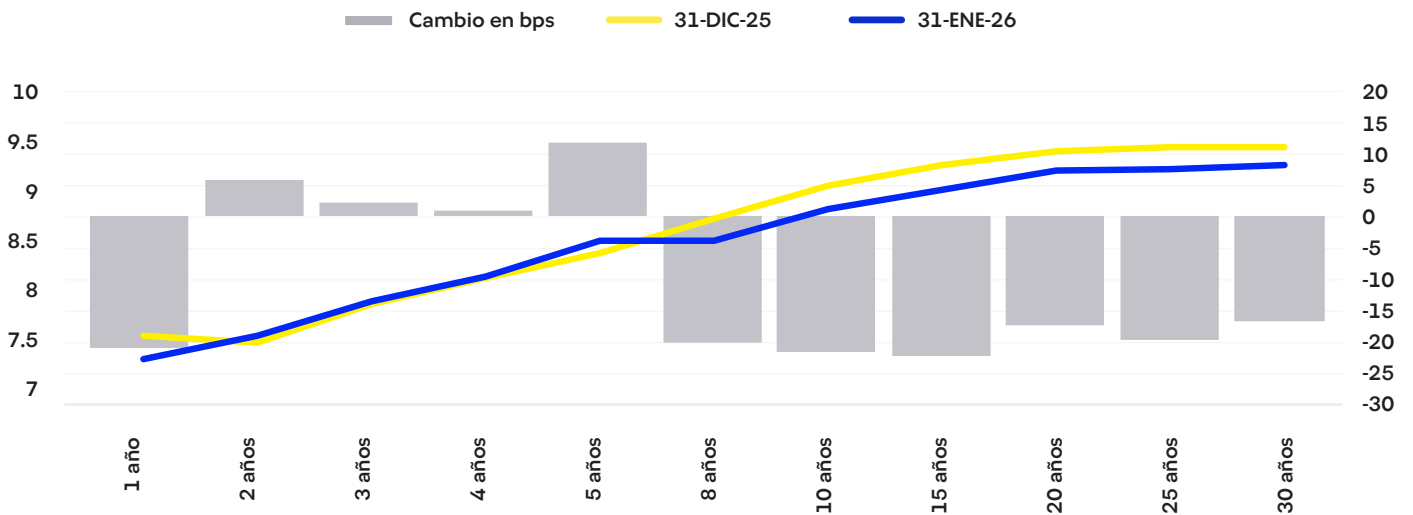
A la evolución de los datos de inflación y actividad económica, que serán clave para definir el ritmo de los recortes de Banxico de cara a su reunión de política monetaria de marzo.

BAJO CRECIMIENTO DE UTILIDADES ESPERADAS



Elaboración propia con datos de Bloomberg.

CURVA DE M BONOS COMPORTAMIENTO MIXTO EN ENERO



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.