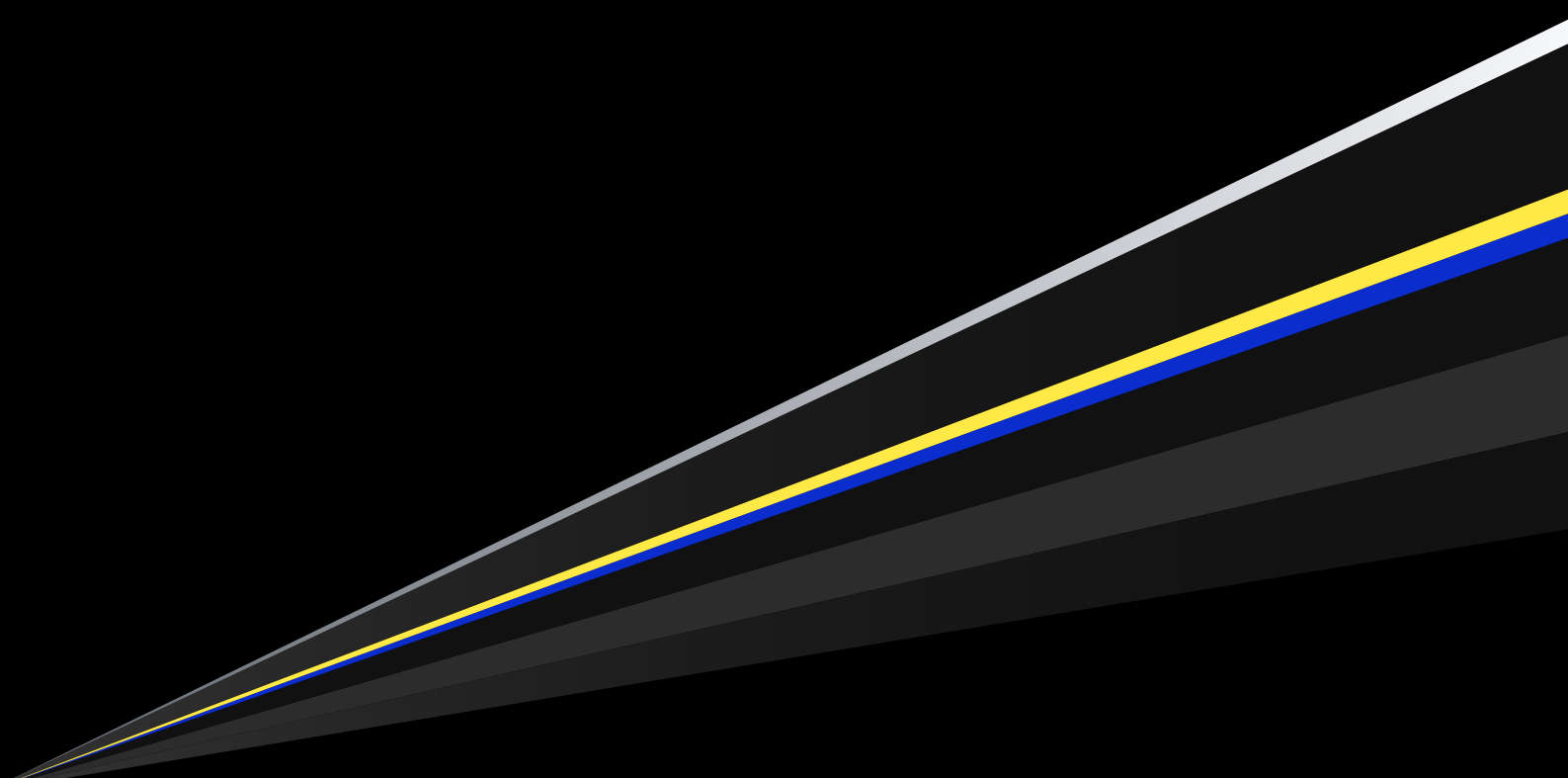


FONDOS SURA

Visión Mensual de Inversiones

Enero 2026



ESCENARIO ECONÓMICO Y MERCADO



FED MÁS RELAJADA Y MACRO FAVORABLE IMPULSAN UN SÓLIDO CIERRE DE AÑO.

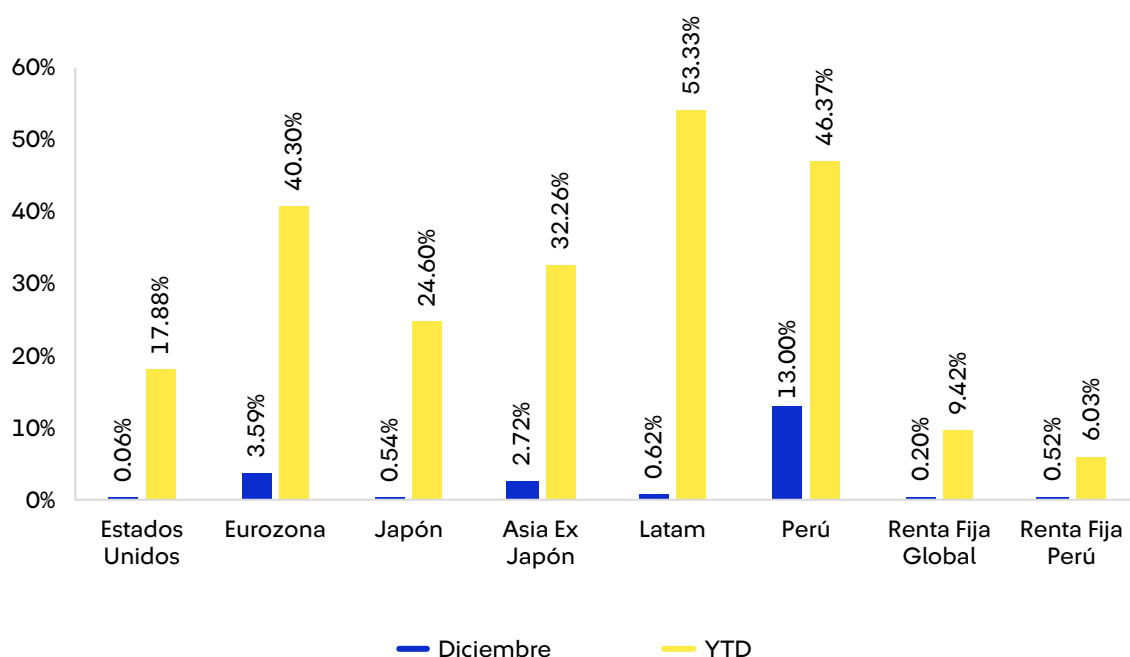
Los mercados cerraron el año de forma sobresaliente, con la renta variable superando a la renta fija y entregando retornos de doble dígito de forma transversal, con los mercados fuera de Estados Unidos liderando los retornos, beneficiándose de la rotación desde las acciones tecnológicas estadounidenses. 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, la Fed recortó la tasa de interés en 25 puntos básicos, ubicándola en un rango entre 3.5% y 3.75%, y 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 Estados Unidos 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.



FUNDAMENTALES MACROECONÓMICOS SÓLIDOS IMPULSAN A LOS ACTIVOS DURANTE 2025.

El 2025 estuvo marcado por un entorno político ruidoso, con protestas, la aprobación del octavo retiro previsional y la destitución de Dina Boluarte, tras la cual asumió José Jerí como presidente interino hasta julio de 2026. Pese a este contexto, la economía mostró una resiliencia destacable, apoyada en fundamentos macroeconómicos sólidos y un marco de política monetaria creíble. A diciembre, Jerí mantiene una aprobación en torno al 52%, lo que ha contribuido a una mayor calma política en el margen, mientras el foco comienza a desplazarse gradualmente hacia el proceso electoral de 2026. En este contexto, y considerando que el escenario político luce estable por ahora mientras los fundamentos macro permanecen robustos, mantenemos una visión positiva sobre Perú. Seguimos favoreciendo la renta variable local y una mayor duración en renta fija local, a la espera de mayor claridad política conforme se acerquen las elecciones.

DESEMPEÑO MENSUAL PRINCIPALES MERCADOS



POSICIONAMIENTO Y RECOMENDACIÓN

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 una 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 de la Fed, los datos de inflación y empleo de cierre de 2025, y en el inicio de reporte de utilidades de 4Q 2025.

Seguimos favoreciendo a Estados Unidos y Asia ex Japón dentro del universo de renta variable global.

RENTA FIJA GLOBAL

Mantenemos una postura corta en duración. 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, estabilizándose en un nuevo equilibrio. En este escenario, 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. En este contexto, 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 la 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 la Fed.

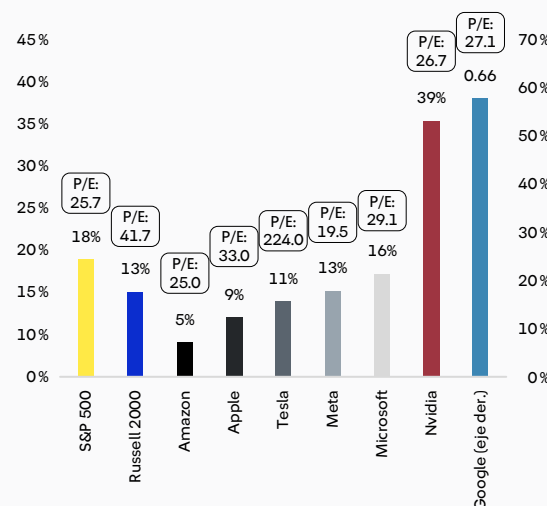
Dentro de la renta fija local, los tramos medios y largos de la curva concentran el mayor atractivo relativo en términos de retorno.

RECOMENDACIÓN MENSUAL

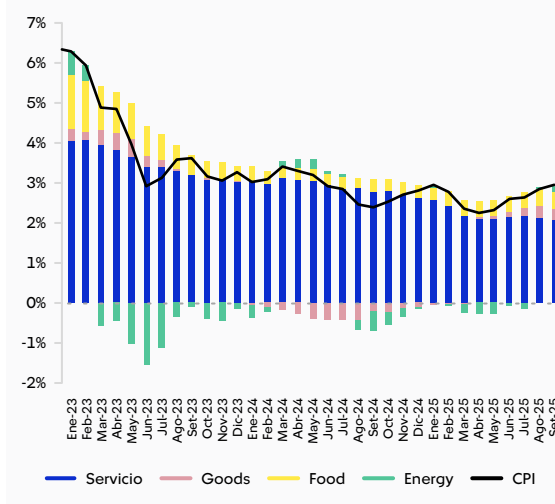
	NOV-25	DIC-25	ENE-26
Renta Variable Global	+	+	+
Renta Fija Global	-	-	-
Renta Variable Local	+	+	+
Renta Fija Local	-	-	-

- Subponderar
- Neutral
- Sobreponderar

Pese al temor de una burbuja tecnológica, la mayoría de las Mag7 rindió por debajo del S&P 500 en 2025



La inflación general se modera, pero su componente de servicios permanece elevado por políticas migratorias



POSICIONAMIENTO Y RECOMENDACIÓN

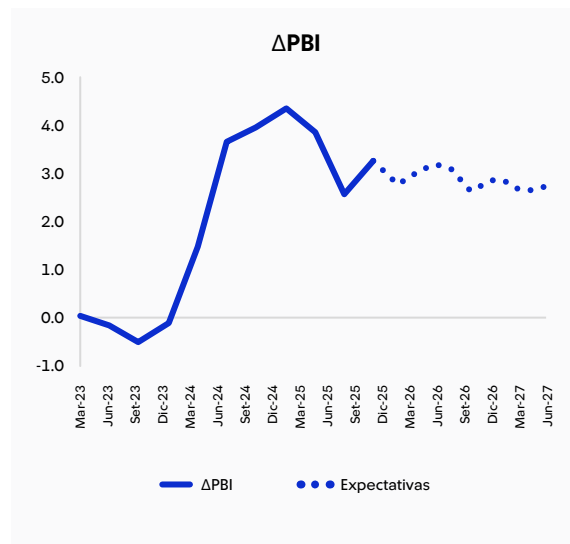
RENTA VARIABLE LOCAL

En diciembre, la bolsa peruana avanzó 13%, impulsada por una recomposición de flujos hacia mercados emergentes, donde Perú había quedado rezagado frente a sus pares. Así, el mercado cerró 2025 con una ganancia cercana al 47%, reflejo de sólidos fundamentos macroeconómicos y corporativos. Hacia 2026, el desempeño estará crecientemente condicionado por el escenario político, donde si el proceso electoral se mantiene ordenado, aún vemos espacio para valorizaciones adicionales antes de que aumente la incertidumbre rumbo a la primera vuelta presidencial.



¿A qué estar atentos?

Los datos de PBI de diciembre e inflación de enero serán determinantes para monitorear el ritmo de la actividad económica local.



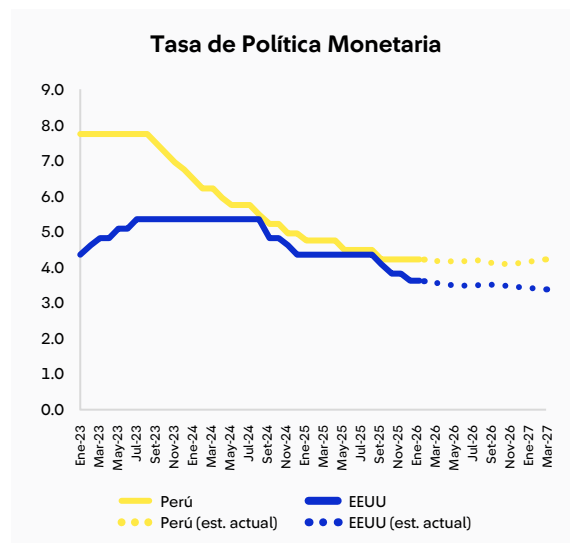
RENTA FIJA GLOBAL

A lo largo de 2025, el Banco Central de Reserva del Perú recortó la tasa de política monetaria en tres ocasiones, desde 5% hasta 4.25%. La inflación se mantuvo cerca del límite inferior del rango meta y, aunque se espera un leve repunte en 2026, las proyecciones indican que seguirá contenida. Este escenario, sumado al inicio de recortes por parte de la Reserva Federal, abre espacio para al menos un ajuste adicional. En este contexto, seguimos prefiriendo la parte media y larga de la curva, donde vemos mayor valor relativo.



¿A qué estar atentos?

La clave será el tono del comunicado del BCRP en su reunión de enero, aun cuando no se anticipan recortes de tasa.



EQUIPO DE OFERTA DE VALOR



Mauricio Guzmán,
CFA, CAIA

Vice President,
Investment Strategy



Iván Zarate, CAIA

Senior Vice President

EQUIPO CORPORATIVO



Gonzalo Falcone

Presidente Ejecutivo
CEO SURA Investments



Cesar Cuervo, CFA, CAIA

Chief Investment Officer &
Executive Director Solutions

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.