



Visión mensual

ABRIL 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

Entre el ruido geopolítico y los fundamentales, seguimos favoreciendo riesgo.

Los mercados registraron retrocesos relevantes como resultado de los eventos en Medio Oriente. El cierre del estrecho de Ormuz impulsó el precio del petróleo por encima de 100 USD, generando preocupaciones sobre sus efectos en la inflación y el crecimiento económico. Los mercados fuera de EE. UU. fueron los más afectados, al estar más expuestos al choque energético y tras haber acumulado ganancias a comienzos de año. Las expectativas de inflación han aumentado, por lo que los mercados han dejado de descontar recortes de tasas por parte del Fed, presionando al alza las tasas del Tesoro.

Consideramos que los efectos económicos globales del conflicto se mantendrán acotados y esperamos una moderación de las tensiones. En este contexto, proyectamos que el crecimiento global se mantenga saludable, con resultados corporativos en expansión, y que el Fed realice al menos un recorte en el año. Este entorno de fundamentos sólidos sigue siendo favorable para los activos de riesgo, respaldando nuestra preferencia por la renta variable sobre la renta fija.

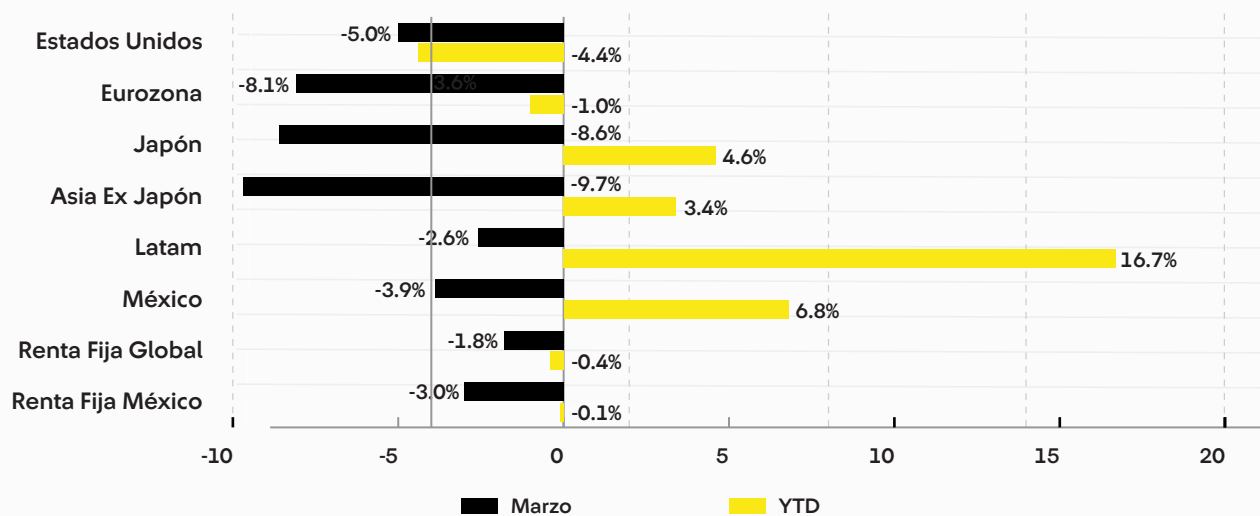
LOCAL

Aversión al riesgo global contagia a los mercados locales.

Marzo fue un mes de elevada volatilidad y aversión al riesgo, ocasionada por la guerra entre EE. UU. e Israel contra Irán, y el cierre del estrecho de Ormuz. El súbito y fuerte incremento en el precio de materias primas dependientes del tránsito por el estrecho y las presiones estanflacionarias que puede ocasionar, provocó que los activos locales tuvieran un mes marcadamente negativo, incluyendo el tipo de cambio.

La ausencia de crecimiento económico en el país, sumado a inflaciones mayores de lo estimado previo al conflicto, enrarecen aún más el contexto de mercado local. Sin embargo, la fuerte corrección en IPC en un entorno corporativo aún sano y un Banxico errante nos motivan a alterar la visión en activos locales, favoreciendo las acciones y neutralizando los bonos. El principal riesgo es el desenlace del conflicto, pues del escenario que finalmente se materialice, se derivarán efectos macroeconómicos divergentes y materiales, ocasionando movimientos agresivos de mercado en un sentido u otro.

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

Aumentamos ligeramente nuestra preferencia por renta variable sobre renta fija por un entorno macro y corporativo aún resiliente, pese a la volatilidad que consideramos transitoria. Mantenemos preferencia por Asia ex Japón, apoyada por fundamentos sólidos, estímulos en China y exposición tecnológica con valuaciones atractivas. Además, mejoramos nuestra visión sobre EE. UU., pasando de una postura neutral a positiva, respaldada por la resiliencia en utilidades y su menor exposición al alza en precios de combustibles. Por otro lado, Europa sigue siendo nuestra región menos preferida por su débil crecimiento y mayor sensibilidad energética.

¿A QUÉ ESTAR ATENTOS?

Atentos a la evolución del conflicto en Medio Oriente, especialmente a una eventual reapertura del estrecho de Ormuz, clave para el comercio global de energía.

RENTA FIJA GLOBAL

Modificamos el posicionamiento en duración, llevándolo de negativo a neutral. Ajustamos nuestra expectativa de TPM, proyectando un solo recorte del Fed en 2026. Si bien la creación de empleo sorprendió positivamente, el mercado laboral mantiene un dinamismo bajo. Se suma un entorno geopolítico más desafiante, que eleva los riesgos de mayor inflación con menor crecimiento. En este contexto, el balance de riesgos para las tasas luce más equilibrado, justificando una postura neutral en duración. Redujimos la exposición a crédito vía el papel con grado especulativo y mantenemos la baja preferencia en papeles soberanos.

¿A QUÉ ESTAR ATENTOS?

Evolución de las condiciones financieras, tono de los consejeros del Fed, la dinámica del mercado laboral y la inflación.

RECOMENDACIÓN MENSUAL

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

- SUBPONDERAR = NEUTRAL + SOBREPONDERAR

SURA INVESTMENTS

POSICIONAMIENTO RENTA VARIABLE

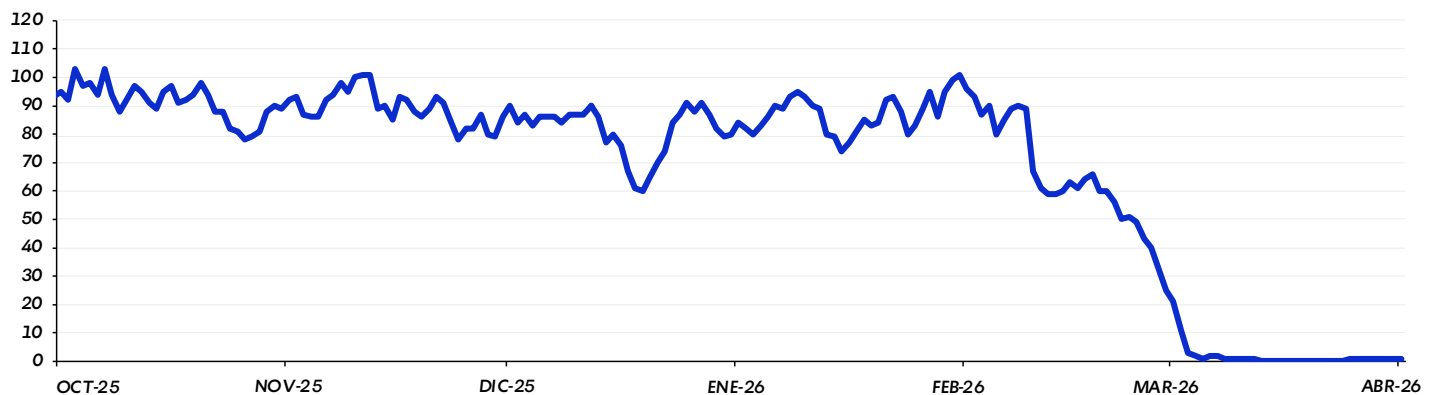
Acentuamos la visión negativa en Europa para estar positivos en EE. UU. Mantenemos la visión positiva en Asia ex Japón. La visión neutral en bolsa local pasa a positiva.

POSICIONAMIENTO RENTA FIJA

Mantenemos una visión negativa en deuda global (tanto soberana como crédito), y pasamos de positivos a neutrales en renta fija local.

DESPLOME DEL TRÁNSITO DE TANQUEROS POR EL ESTRECHO DE ORMUZ

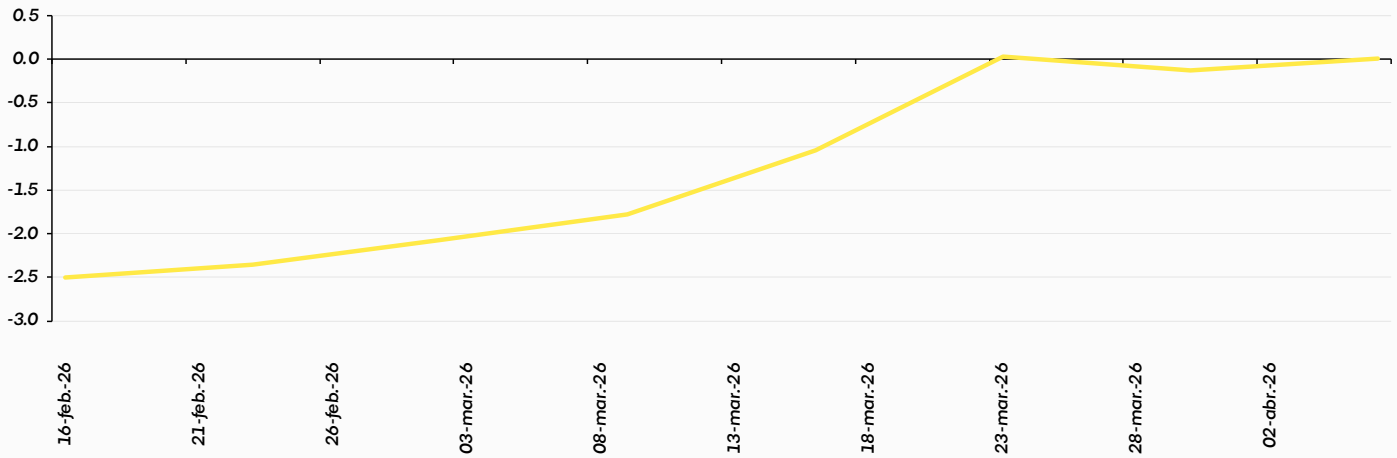
— Petroleros de crudo cruzando el Estrecho (7 días)



Elaboración propia con datos de Bloomberg.

CON EL ESCALAMIENTO DEL CONFLICTO EN MEDIO ORIENTE, EL MERCADO HA PASADO A NO ESPERAR RECORTES ADICIONALES EN LA TPM ESTE AÑO

— Recortes de 25 pbs esperados en lo que queda del 2026



Elaboración propia con datos de Bloomberg.

Posicionamiento & Recomendación Local



RENTA VARIABLE LOCAL

La bolsa retrocedió durante marzo por el conflicto en Medio Oriente y el incremento global en el precio de petrolíferos. Sin embargo, el desempeño relativo fue superior que el del índice de acciones globales en su vista en dólares. Sectorialmente, materiales (vía Grupo México y Peñoles) retrocedió con fuerza, debido a la corrección en metales; el resto tuvo un desempeño más acotado y mixto, destacando el avance en financieros y telecomunicaciones. Dadas las bajas valuaciones y una expectativa aún sólida de crecimiento de utilidades, ajustamos la recomendación de neutral a positiva.

¿A QUÉ ESTAR ATENTOS?

Atención al conflicto en Medio Oriente y la eventual reinsertión de narrativas de rotación hacia emergentes por disrupción de IA, relajación del Fed y dólar débil.

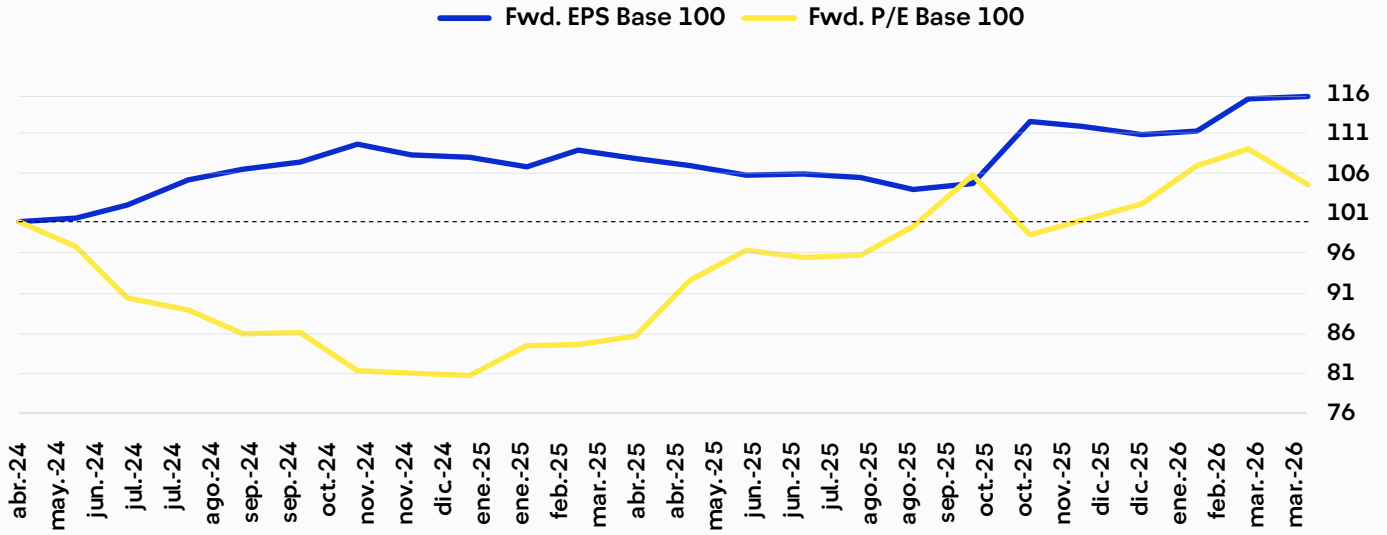
RENTA FIJA LOCAL

En marzo, la curva de M bonos presentó alzas en tasas de 70 pb en promedio, más grave de lo observado en los Tesoros durante el periodo, mientras que los udibonos mostraron incrementos de 50 pb en promedio. En su reunión de marzo, Banxico recortó en 25 pb en votación dividida y de cara a un consenso conflictuado por los altos riesgos inflacionarios provenientes de la guerra en Medio Oriente. Optamos por neutralizar la recomendación en renta fija local dado el fin ya próximo del ciclo bajista de Banxico y a la naturaleza dividida de la última decisión.

¿A QUÉ ESTAR ATENTOS?

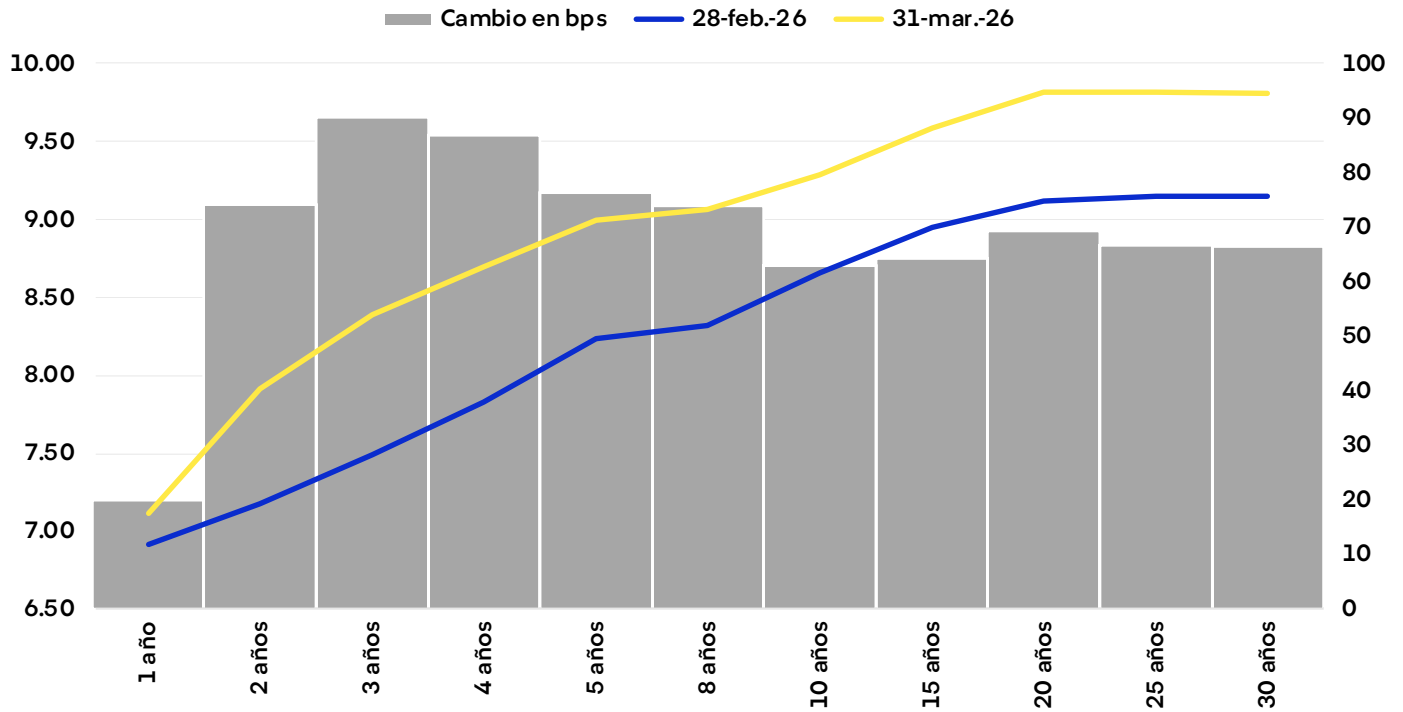
Una mayor prolongación del cierre del estrecho de Ormuz y los impactos en inflación que pudiera ocasionar, presionando a banqueros centrales y tasas por igual.

IPC: UTILIDADES Y VALUACIÓN
CONTRACCIÓN DE MÚLTIPLO EN MARZO, LATERALIDAD EN EXPECTATIVAS DE UTILIDADES.



Elaboración propia con datos de Bloomberg.

CURVA DE M BONOS
FUERTE ALZA EN TASAS EN MARZO



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.