

# Visión mensual julio 2025

Soluciones globales | Asesoría experta



## “Perspectivas al alza: mejora del entorno económico y el sentimiento de los mercados”

### 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



**José David Gómez**  
Asociado Senior Multiactivos



**Jonathan Ballesteros**  
Asociado Multiactivos

### Índice del informe

- Escenario económico:** La economía global se estabiliza en medio de riesgos geopolíticos e incertidumbre arancelaria.
- Nuestra perspectiva:** Cambiamos a preferir la renta variable ante mejores perspectivas económicas y comerciales, y eventos geopolíticos contenidos.
- Estrategias por activos de inversión:** Conoce nuestra perspectiva y estrategia de las principales clases de activos.
- 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](mailto:estrategiasinversion.mx@surainvestments.com)

## Escenario económico

La economía global se estabiliza en medio de riesgos geopolíticos e incertidumbre arancelaria.

### INTERNACIONAL

En junio, la actividad económica global mostró un respiro tras la desaceleración de abril y mayo, causada por la incertidumbre arancelaria y geopolítica desde EE. UU. Durante el mes, los indicadores agregados repuntaron ligeramente, brindando alivio a los mercados y mejoras en estimaciones de crecimiento y utilidades.

Sin embargo, algunos datos aún son ambiguos y los riesgos persisten. El principal es el posible fin de la pausa arancelaria estadounidense, que afectaría a países sin acuerdos. El 9 de julio se definirá el nuevo esquema, aunque se espera una extensión. También preocupan las críticas de Trump al

presidente de El Fed y sus presiones para recortar tasas. El banco central ha reiterado su postura cautelosa, dependiente de datos, destacando un crecimiento “decente” y sin presiones inflacionarias por ahora.

Las tensiones geopolíticas siguen elevadas, aunque lo peor en Medio Oriente parece haber pasado. Con todo, diversos factores nos llevan a pensar que el ciclo económico vigente puede seguir apoyando a los activos de riesgo.

## Nuestra perspectiva

Cambiamos a preferir la renta variable ante mejores perspectivas económicas y comerciales, y eventos geopolíticos contenidos.

### INTERNACIONAL

El mes estuvo marcado por avances en negociaciones comerciales y tensiones geopolíticas contenidas, lo que permitió a los mercados mantener su buen desempeño. En EE. UU., las expectativas de un relajamiento monetario en el segundo semestre y un crecimiento aún positivo brindaron soporte adicional a los activos de riesgo. El S&P 500 se acerca a su máximo histórico con un retorno de 5.1% en el mes. Por su parte, la tasa del bono del Tesoro a 10 años bajó 17 puntos base, a 4.23%, impulsada por una inflación de mayo inferior a lo esperado.

Ante este contexto, pasamos de una postura neutral a una preferencia por renta variable sobre renta fija. Anticipamos avances en negociaciones comerciales y que los eventos geopolíticos sigan contenidos. También esperamos que la economía global siga creciendo y que mejoren las perspectivas de utilidades corporativas.

Dentro de la renta variable, seguimos favoreciendo a EE. UU. e iniciamos preferencia por Asia Ex Japón sobre Eurozona. En renta fija, mantenemos una postura neutral en duración, con sesgo hacia grado especulativo y deuda emergente en moneda local, dado que anticipamos que la debilidad del dólar continuará.

### LOCAL

Los activos locales tuvieron un mes mixto, dado que el fuerte avance del tipo de cambio y de los bonos contrastó con el desempeño negativo del IPC en un contexto global de apetito por activos riesgosos.

La volatilidad fue elevada, pues a los vaivenes de los datos económicos y declaraciones de D. Trump, se sumó el fuerte recrudecimiento del conflicto entre Israel e Irán. Este evento provocó un fuerte ajuste en activos locales, que rápidamente se devolvió con el cese al fuego.

Así, la estrategia presenta pocos cambios de cara a julio: mantenemos la preferencia por renta fija local gracias al carry elevado y la política de reducción de tasas que sigue persiguiendo el banco central, y mantenemos el neutral en bolsa por falta de catalizadores en las cotizaciones actuales, a lo que se suma el estancamiento económico que vive el país; pero en esta ocasión optamos por reducir la exposición a pesos por lo extendido del rally y la acumulación de factores de riesgo externo e interno que pudieran contrarrestar el ímpetu global de debilidad del dólar.

### RECOMENDACIÓN

TIPO DE ACTIVO	JUNIO	JULIO
RENDA VARIABLE	=	+
RENDA FIJA	=	-
RENDA VARIABLE GLOBAL		
• EE. UU.	+	+
• Eurozona	-	-
• Japón	+	=
• Asia ex-Japón	=	+
• Latinoamérica	=	=
RENDA VARIABLE LOCAL	=	=
RENDA FIJA GLOBAL		
• Tesoros de duración corta	-	-
• Tesoros de duración media	-	-
• Tesoros de duración larga	+	+
• Grado de inversión	=	=
• Grado especulativo	+	+
• Deuda emergente moneda local	+	+
• Deuda emergente moneda dura	-	=
RENDA FIJA LOCAL	+	+
• M Bonos de corta duración	-	-
• M Bonos de larga duración	+	+
• Udibonos de corta duración	=	=
• Udibonos de larga duración	=	=
• Bonos Corporativos	+	+
MXN VS USD	+	=
DURACIÓN TOTAL	=	=



SUBPONDERAR



NEUTRAL



SOBREPONDERAR

SURA INVESTMENTS

# Instrumentos financieros

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

## RENTA VARIABLE INTERNACIONAL

Entre los mercados desarrollados, esperamos un segundo semestre con desempeños divergentes. EE. UU. destaca por la resiliencia del consumidor, mercado laboral sólido y posibles recortes de tasas, en un contexto de utilidades corporativas que han iniciado revisiones al alza, por lo que vemos espacio para que el mercado accionario se mantenga fuerte. Por su parte, Japón se beneficiará de la mejora en demanda global y seguirá atrayendo flujos, aunque la política del BoJ añade algo de incertidumbre.

En cambio, la Eurozona enfrenta bajo dinamismo interno y pobres fundamentales, lo que limita su potencial de desempeño en lo que resta del año.

En emergentes, también anticipamos disparidad: Asia ex Japón mejora gracias al aplazamiento de aranceles y señales de estabilización en China, donde se espera un mayor impulso fiscal para alcanzar la meta de crecimiento del 5%.

En Latam, los flujos deberán compensar que México presenta estancamiento económico, por un lado, y que Brasil enfrenta un importante ruido político, así como restricciones fiscales y monetarias.

En este contexto, mantenemos la preferencia por EE. UU. e iniciamos una alta exposición en Asia en detrimento de Japón (que reducimos a neutral), apoyadas por fundamentos más fuertes y flujos favorables, mientras que evitamos la Eurozona, dada su fragilidad estructural.

### ESTRATEGIA SUGERIDA

Bajo un contexto de mayor cooperación comercial pero aún marcado por la incertidumbre, favorecemos EE. UU. y Asia ex Japón, mientras evitamos la Eurozona.

## RENTA FIJA INTERNACIONAL

En junio, el rendimiento del bono del Tesoro a 10 años en EE. UU. cayó desde 4.40% hasta 4.28%. Esta baja ocurre en un contexto donde persisten riesgos de alzas en las tasas de largo plazo, ya que los inversionistas podrían exigir mayor retorno por mantener bonos con mayor duración.

Esto responde al deterioro de las cuentas fiscales, menor demanda extranjera por bonos del Tesoro y elevada incertidumbre política y comercial.

También influye la falta de claridad sobre los posibles efectos inflacionarios de la política arancelaria en discusión, lo que refuerza una postura más cautelosa por parte de la Reserva Federal. En su reunión de junio, el Fed mantuvo la tasa en el rango de 4.25%-4.50%, pero ajustó su escenario, anticipando menor crecimiento, mayor inflación y un alza del desempleo entre 2025 y 2027.

Aunque aún se proyectan dos recortes este año, el tono general fue más restrictivo, en línea con una economía que, pese a su previa desaceleración, sigue enfrentando riesgos inflacionarios, especialmente por el efecto rezagado del ajuste de tarifas.

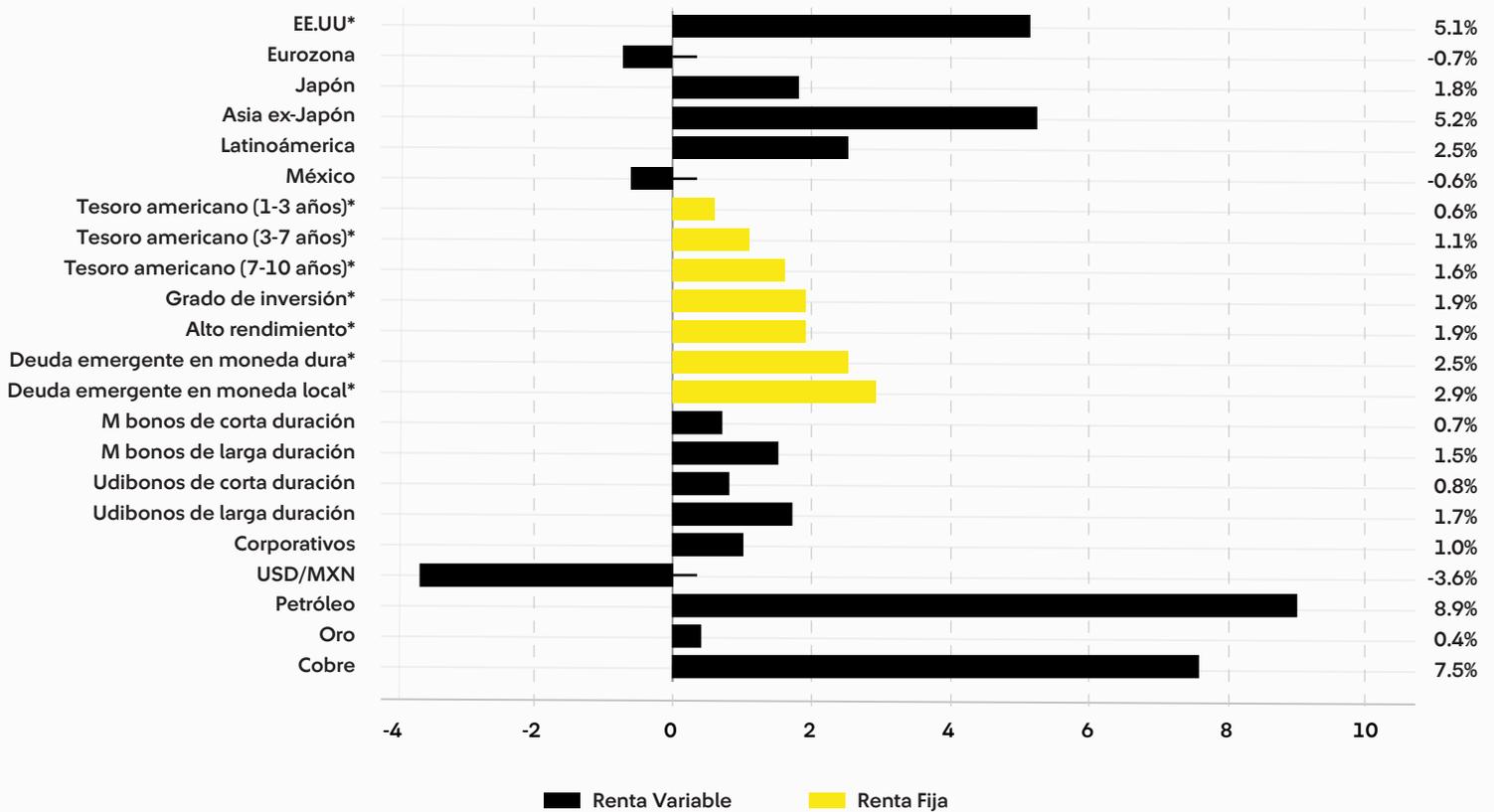
Nos mantenemos neutrales en duración, con sesgo conservador ante riesgos fiscales e inflacionarios. Favorecemos corporativos con grado especulativo por su mayor retorno, baja morosidad y fundamentos sólidos. En corporativos con grado de inversión, mantenemos una visión neutral.

En emergentes, seguimos prefiriendo deuda en moneda local, respaldada por altas tasas reales y un dólar débil. Subimos deuda emergente en dólares a neutral, en línea con una visión más positiva sobre países emergentes y su retorno atractivo.

### ESTRATEGIA SUGERIDA

Mantenemos sesgo neutral en duración, favorecemos deuda de grado especulativo y deuda emergente en moneda local por retorno y fundamentos sólidos.

## DESEMPEÑO DE MERCADOS



\* Rendimiento en USD; el del resto es en su moneda de origen.  
Elaboración propia con datos de Bloomberg.

## Alternativos Global

### MATERIAS PRIMAS

El petróleo WTI avanzó 8.9% en junio, impulsado inicialmente por la incertidumbre en la oferta ante el aumento de tensiones en Medio Oriente, aunque con el posterior desescalamiento, el precio se ha moderado. En paralelo, los inventarios de crudo en EE. UU. registraron fuertes caídas, reforzando el alza en los precios. Por otro lado, la OPEP+ continuará incrementando su producción, limitando subidas adicionales. El oro subió 0.4%, apoyado por su rol como activo refugio en medio de tensiones geopolíticas. Sin embargo, las altas tasas de El Fed siguen restando atractivo al metal frente a otros activos, limitando su apreciación. Por último, el cobre tuvo retornos de 7.5% en el mes, favorecido por limitaciones en la producción e inventarios mínimos. No obstante, persisten señales mixtas de la economía de China, principal comprador global.

En este contexto, recomendamos una postura negativa en petróleo ante el aumento esperado en la oferta y la disipación de riesgos geopolíticos. Frente al oro, seguimos positivos, tanto por su rol de cobertura como por la posibilidad de recortes por parte

de El Fed. Finalmente, aunque la oferta de cobre es ajustada, las perspectivas de demanda son inciertas en medio de la desaceleración económica global, por lo que sugerimos neutralidad.

### REAL ESTATE:

En lo corrido de 2025, las valoraciones de real estate han pasado a terreno ligeramente positivo. La generación de ingresos corrientes, que ronda el 3% – 4%, sigue siendo el principal motor del retorno total y refuerza el atractivo defensivo del asset class a medida que los inversores rotan hacia sectores con ingresos predecibles.

El subsector industrial enfrenta un entorno con dudas. Los aranceles anunciados por la administración Trump han puesto en pausa contratos de alquiler y renovaciones; aunque el impacto final podría no materializarse, la posibilidad de mayores costos y disrupciones en cadenas de suministro lleva a algunas

compañías a postergar inversiones o buscar alternativas con menor exposición arancelaria. En contraste, el segmento multifamiliar muestra señales constructivas. La fuerte ola de nuevas unidades entregadas en 2024 ha comenzado a absorberse y la oferta adicional se ha moderado. Si esta tendencia continúa, podría favorecer una recuperación gradual en niveles de renta y, con ello, cierta estabilización o mejora en valoraciones del sector residencial.

El balance global es constructivo pero selectivo: los ingresos por dividendos ofrecen un colchón atractivo, la vivienda multifamiliar brinda el potencial de apreciación más claro y el industrial requiere monitoreo ante la evolución de la política comercial.

### DEUDA PRIVADA:

Durante 2025, la deuda privada ha seguido destacando frente a otras categorías de renta fija, con un retorno promedio de 2.4% a abril. Pese a un entorno global más volátil y expectativas de recortes por parte de El Fed, los mayores spreads han funcionado como amortiguadores, manteniendo retornos atractivos. La tasa de default ha descendido gradualmente, cerrando el primer trimestre en torno al 2.5%, un nivel moderado y por debajo de máximos históricos. En captación, el año inició con gran impulso: en el primer trimestre se recaudaron cerca de USD 59 mil millones, más del doble del mismo período de 2024. El crecimiento sigue liderado por estrategias de direct lending, en línea con la preferencia de inversionistas institucionales por ingresos estables y baja correlación con mercados líquidos.

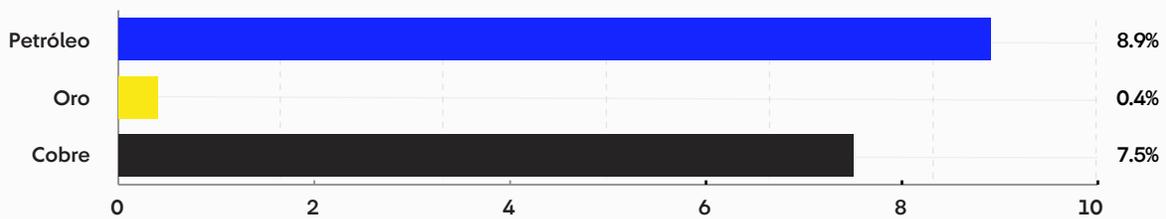
En resumen, 2025 muestra señales de consolidación, aunque con desafíos en lo regulatorio, crediticio y geopolítico. La lectura es que los inversionistas siguen viendo en la deuda privada una fuente sólida de diversificación y retorno ajustado por riesgo.

### INFRAESTRUCTURA:

En 2025, infraestructura registró un retorno promedio de 4.6% a mayo y mostró un fuerte repunte en levantamiento de capital tras un cierre más moderado en 2024. En el primer trimestre se recaudaron más de USD 60 mil millones, casi el triple que en el trimestre anterior. Europa lideró la captación con fondos enfocados en energía renovable y seguridad energética, mientras que Norteamérica repuntó tras mayor claridad política, con foco en energía, transporte y telecomunicaciones, impulsadas por la demanda de centros de datos ligados a la inteligencia artificial. En paralelo, el número de fondos activos cayó 2%, mientras más capital se concentra en vehículos de gran tamaño: el 76% de lo recaudado va a fondos que buscan más de USD 1,000 millones. Esta concentración complica atraer compromisos para gestores nuevos o más pequeños.

De cara al resto del año, la clase de activo mantiene su atractivo por su resiliencia ante tensiones globales y su capacidad para canalizar inversiones hacia la transición energética y la digitalización. Infraestructura se consolida como herramienta clave para combinar estabilidad y retorno ajustado por riesgo.

## DESEMPEÑO MERCADOS MATERIAS PRIMAS



Elaboración propia con datos de Bloomberg.

# Análisis

México



## CRECIMIENTO ECONÓMICO

El IGAE de abril sorprendió con un alza de 0.5% vs. 0.1% esperado. Además, se revisó al alza la caída de marzo (-0.4% a -0.1%). A tasa anual, el crecimiento fue de 1.4%. Destacó el avance de servicios (+0.9%) y manufactura (+0.7%), mientras que comercio mayorista retrocedió. La industria en general creció 0.1%. El resultado no cambia la expectativa de estancamiento económico en 2025.

## INFLACIÓN

La inflación de mayo fue de 0.28%, por encima de lo esperado, y la tasa anual subió a 4.42% (+49 pbs). El alza se debió principalmente al componente no subyacente, en especial agropecuarios. Los energéticos fueron menos deflacionarios que en 2023. La inflación subyacente aumentó 0.30%, también por encima del consenso, elevando la tasa anual a 4.06% (+13 pbs). El consenso prevé una desaceleración hacia 3.8% al cierre del año.

## TASA POLÍTICA MONETARIA

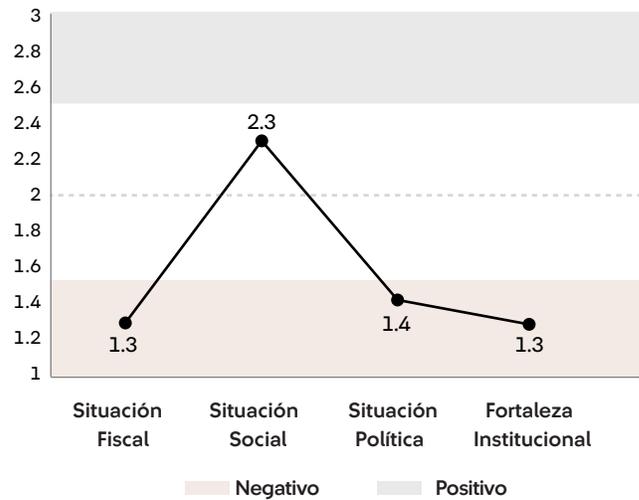
En decisión mayoritaria, Banxico recortó en 50 bps la tasa de referencia a 8.00%, con un miembro optando por pausar. La guía sufrió ajustes, sugiriendo una mayor dependencia de datos y retirando la señal de recortes de 50 bps; asimismo, no ven ya mejoría en los balances de riesgo inflacionario, y ajustaron al alza sus pronósticos de inflación a doce meses. El consenso sigue esperando dos recortes de 25 bps hacia el cierre de año, para colocar la tasa de referencia en 7.50%.

VARIABLES	MÍNIMO	MEDIO	MÁXIMO
PIB	-0.6%	0.0%	1.5%
Inflación	3.4%	3.8%	4.1%
TPM	6.25%	7.45%	8.00%
FX	18.6	19.76	21.5

## TIPO DE CAMBIO

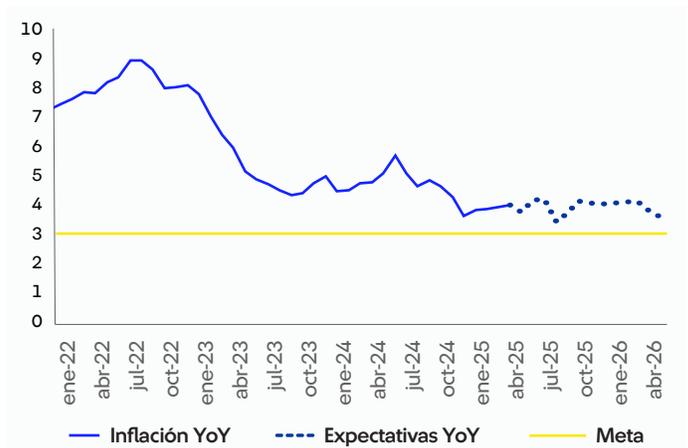
El tipo de cambio se apreció en el mes, apoyado por la debilidad global del dólar y mayor apetito por riesgo. La mejora se concentró al final del periodo, tras la disipación de riesgos geopolíticos en Medio Oriente. Aun así, persisten presiones si Banxico sigue recortando tasas y el Fed mantiene cautela, sumado al deterioro en diferenciales de crecimiento e inflación vs. EE. UU. Por ello, los pronósticos para el peso siguen siendo negativos.

### Monitor Político



Elaboración propia.

### Expectativas de inflación



Elaboración propia con datos de Bloomberg

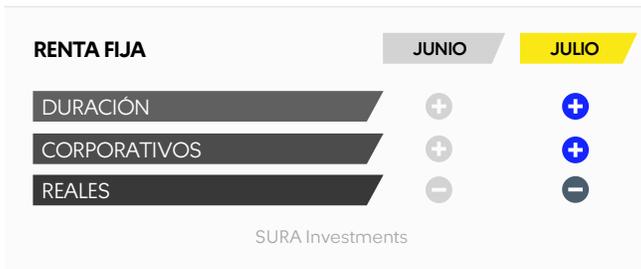
# Renta Fija Local

México



## RENDA FIJA LOCAL

La curva de M bonos bajó en promedio 12 bps de forma transversal, en línea con los descensos de los bonos del Tesoro. Esto contrasta con los riesgos fiscales del nuevo paquete tributario en EE. UU. y un Fed aún cauteloso frente a recortes. Aunque este entorno implica riesgos para la curva local, la política de recortes de Banxico y el alto carry mantienen atractivo el activo.



## DURACIÓN

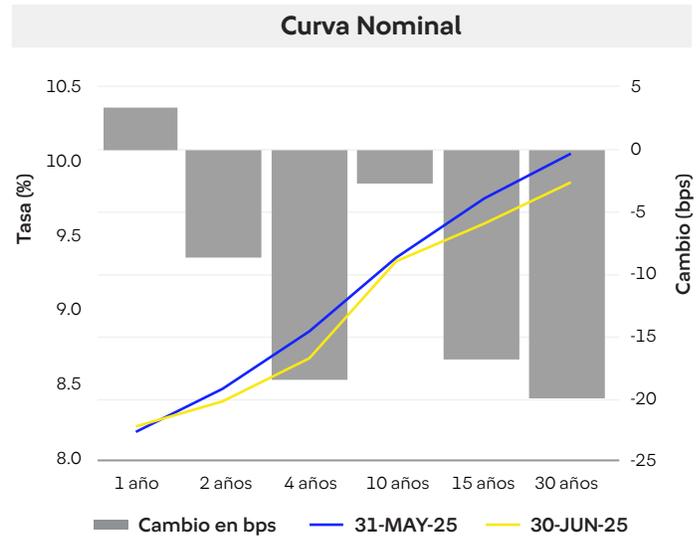
Se mantiene la preferencia por duración local gracias a una trayectoria de política monetaria descendente y consolidación fiscal. Los riesgos inflacionarios y en la relación con EE. UU. persisten, pero el spread 2y-10y representa una oportunidad de entrada. Asimismo, el estancamiento económico local debería mantener demandada la parte larga de la curva.

## INDEXADOS

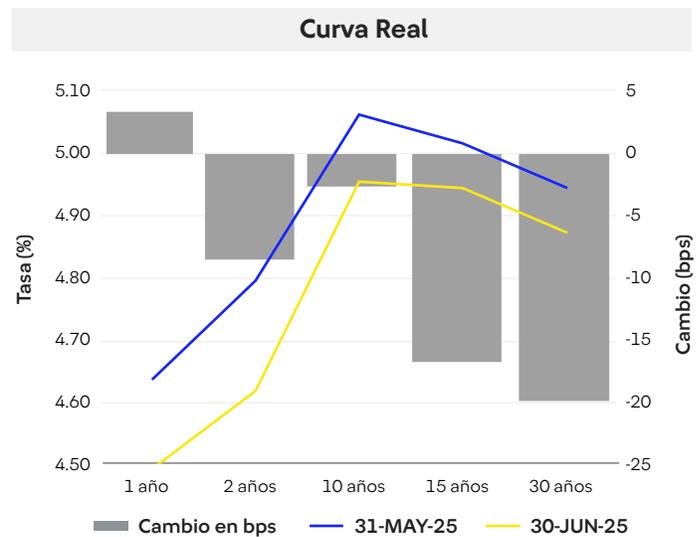
La curva de udibonos presentó caídas en tasa durante el mes, pero altamente concentradas en su parte corta. El ajuste fue mayor al observado en sus contrapartes nominales; esto se debió a las constantes sorpresas negativas de inflación, que han movido las expectativas de corto plazo al alza, y a inflaciones implícitas que acumulaban meses sin corregir hacia los pronósticos de los analistas. Mantenemos la preferencia relativa por tasas nominales sobre reales, ahora que el ajuste ha ocurrido.

## CORPORATIVOS

El spread corporativo sigue apretándose gracias al buen apetito por esta clase de activo y la poca oferta en las condiciones de mercado actuales. Los niveles han retornado a los observados antes del “día de liberación” en abril. Mantenemos la preferencia por el activo, aunque la exposición es acotada dadas las valuaciones y el estancamiento económico.



Elaboración propia con datos de Bloomberg.



Elaboración propia con datos de Bloomberg.

# Renta Variable Local

México



## DESEMPEÑO DE BOLSA LOCAL

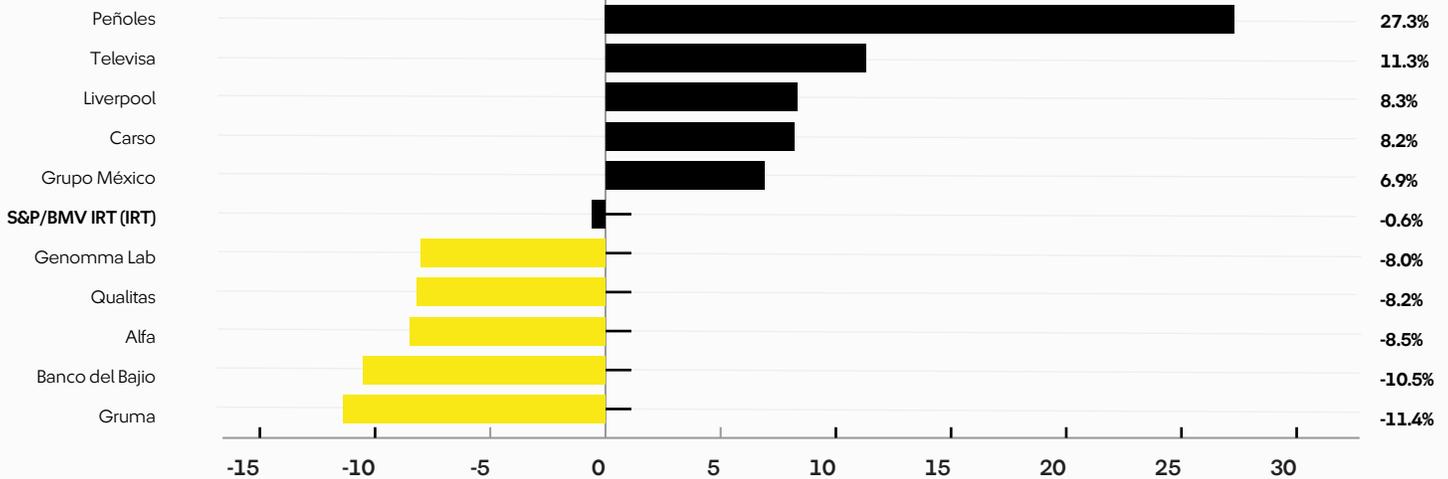
La bolsa local tuvo un mes decepcionante al retroceder levemente, a pesar del avance en mercados globales. Hacia el cierre de junio, el IPC repuntó tras disiparse riesgos geopolíticos. El desempeño sectorial fue mixto: retrocesos en consumo básico, bancos e industriales; avances en consumo discrecional, telecom y materiales. Entre las emisoras de mayor peso, destacaron los avances de América Móvil y Grupo México, y la caída de Walmex.

## PROSPECTIVA PARA LA BOLSA LOCAL

Después del rally en la última parte de junio, el índice ha borrado buena parte de su atractivo, aunque aún presenta espacio para seguir mejorando en el corto plazo si los factores externos e

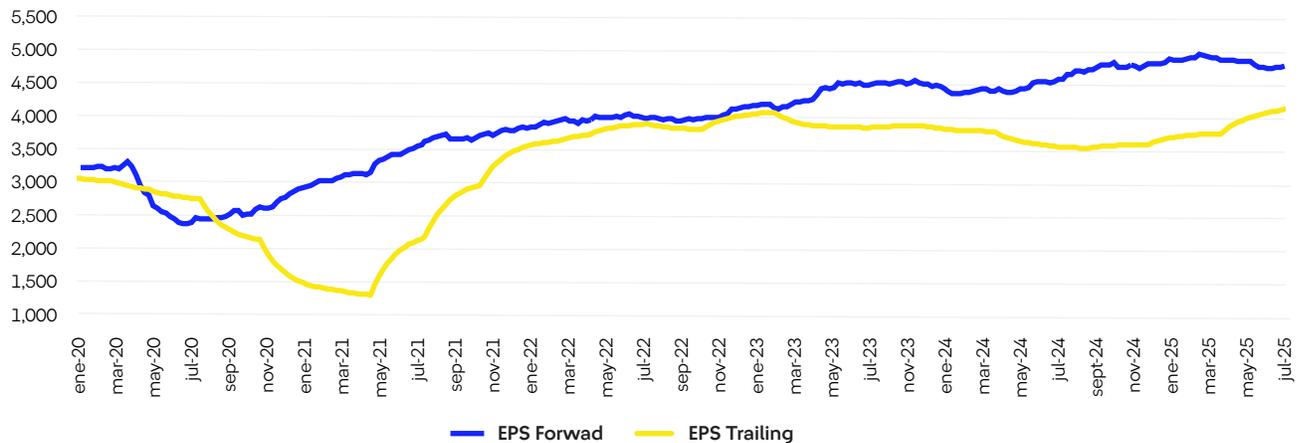
internos no empeoran. Respecto a los primeros, podemos ver un episodio de volatilidad y caídas si los aranceles “recíprocos” anunciados el 2 de abril son reestablecidos, a lo que se podría sumar mayor incertidumbre si el impuesto a las remesas avanza, o si el Departamento del Tesoro continúa sus indagaciones de lavado de dinero en el sector financiero mexicano (el sector representa el 20% del IPC). Dentro de los locales, se destacan el estancamiento económico y la falta de catalizadores a nivel corporativo. Como sea, los múltiplos de valuación siguen siendo históricamente bajos y hay espacio de mejora en estimados de utilidades vía expansión de márgenes. Todo lo anterior nos mantiene neutrales en el activo.

### Mejores y peores desempeños del mes



Elaboración propia con datos de Bloomberg.

### EPS Trailing & Forward



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.