



# Visión mensual

OCTUBRE 2025

**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



### José David Gómez

Asociado Senior Multiactivos

## 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](mailto:estrategiasinversion.mx@surainvestments.com)

## INTERNACIONAL

**Las bolsas globales extienden su rally, tras el primer recorte de la Reserva Federal en el 2025.**

En septiembre, el mercado desafió lo que históricamente se considera un mes débil y registró retornos positivos a nivel global. El impulso provino del primer recorte del año por parte de la Reserva Federal, de 25 puntos básicos, que ubicó la tasa de política monetaria en 4.00%-4.25%. Además, actualizó sus proyecciones económicas, estimando una tasa de política monetaria de 3.50%-3.75% para cierre de año, crecimiento del PIB de 1.6% en 2025 e inflación de 3.0%.

Los datos económicos fueron mixtos: el mercado laboral reflejó debilidad, con solo 22 mil empleos no agrícolas creados en agosto, mientras que el PIB del segundo trimestre sorprendió al revisarse al alza a 3.8%. Por otro lado, la inflación se aceleró a 2.9% en agosto. Finalmente, la incertidumbre comercial continúa disminuyendo, lo que ha favorecido el apetito por activos de riesgo. En este contexto, los mejores retornos en renta variable se observaron en los mercados emergentes (Latam y Asia ex-Japón), seguidos por EE. UU., mientras que en renta fija destacó la deuda emergente en moneda dura.

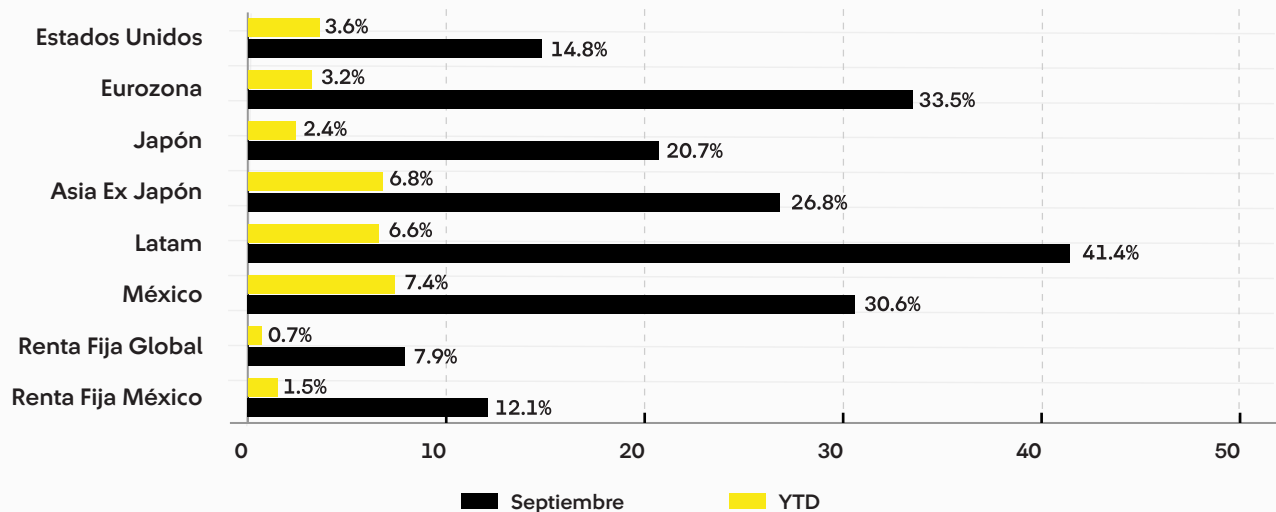
## LOCAL

**Debilidad económica no impide un mes favorable para los activos locales.**

La economía perdió el ímpetu positivo registrado en el segundo trimestre, dado un retroceso significativo del IGAE de julio que fue transversal a los sectores y subsectores más relevantes. Indicadores adelantados como los del IMEF anticipan debilidad que casi garantiza un crecimiento inferior a potencial este año. La holgura que esto debería provocar permitirá a Banxico continuar con su ciclo de recortes, de la mano de la relajación reanudada por el Fed. No obstante, los retos en dinámica de precios siguen presentes, debido a una inflación subyacente que se mantiene por encima del rango meta y sin visos de mejora al momento.

Pese a este contexto retador, los activos locales tuvieron un mes positivo, gracias al rendimiento sobresaliente de la bolsa local, que anota nuevos máximos y uno de los mejores retornos mensuales en el año, así como la renta fija por una caída significativa en las tasas de los bonos M. Asimismo, el peso volvió a presentar avances frente al dólar que colocan al tipo de cambio en niveles no vistos en quince meses.

### 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 sobre la renta fija. Hasta el cierre del tercer trimestre, la renta variable ha mostrado un desempeño sobresaliente pese a la incertidumbre por las medidas arancelarias de EE. UU. Esto ha sido posible gracias a un ciclo económico aún en expansión, con riesgos geopolíticos y comerciales contenidos. Nuestras regiones preferidas son EE. UU. y Asia ex Japón. En el primero destacamos la resiliencia de utilidades corporativas, mientras que en Asia vemos a China bien posicionada para negociar aranceles y seguir estimulando su economía con gasto fiscal. Por otra parte, recomendamos evitar Japón dado el impacto arancelario en su industria automotriz.

### ¿A QUÉ ESTAR ATENTOS?

La atención estará en EE.UU., con el inicio de la temporada de resultados del tercer trimestre y una nueva decisión de tasas Fed. Además, China presentará el plan quinquenal que definirá los pilares de crecimiento.

## RENTA FIJA GLOBAL

Mantenemos una postura corta en duración, dado que estimamos que los bonos del Tesoro de EE. UU. aún enfrentan presiones alcistas, especialmente en los tramos largos de la curva. Proyectamos que la Reserva Federal aplicará un recorte más este año y tres en 2026, por debajo de lo que descuenta el mercado, por lo que los precios actuales reflejan exceso de optimismo. La inflación se mantiene sobre la meta y la actividad, aunque con señales de moderación, continúa respaldada por estímulos. A ello se suman riesgos fiscales y políticos que aumentan la incertidumbre en la deuda soberana estadounidense, lo que nos lleva a preferir crédito de alto rendimiento y deuda emergente, segmentos con tasas atractivas y fundamentos sólidos.

### ¿A QUÉ ESTAR ATENTOS?

La atención estará en el tono del discurso de la Reserva Federal en octubre, en señales sobre su independencia que podrían incidir en la curva y en los próximos datos de empleo e inflación, determinantes para la política monetaria.

## RECOMENDACIÓN MENSUAL

| TIPO DE ACTIVO        | SEPTIEMBRE | OCTUBRE |
|-----------------------|------------|---------|
| RENTA VARIABLE GLOBAL | +          | +       |
| RENTA FIJA GLOBAL     | -          | -       |
| RENTA VARIABLE LOCAL  | -          | -       |
| RENTA FIJA LOCAL      | +          | +       |

− SUBPONDERAR    = NEUTRAL    + SOBREPONDERAR

SURA INVESTMENTS

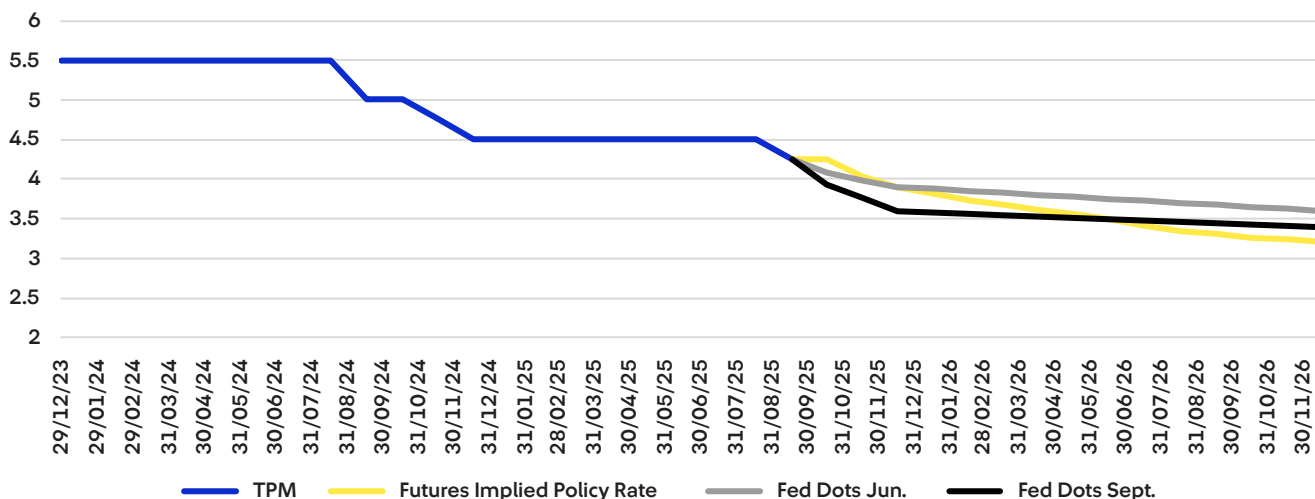
## POSICIONAMIENTO RENTA VARIABLE

Favoreciendo la renta variable. Ampliamos la predilección en EE. UU. y AXJ, financiados con JP y MX. Disminuimos la preferencia en bolsa local.

## POSICIONAMIENTO RENTA FIJA

Visión muy negativa en los papeles del Tesoro; en crédito global y renta fija local la opinión es positiva, pero insuficiente como para favorecer a la renta fija total.

## GRÁFICOS GLOBALES (RV & RF)



# Posicionamiento & Recomendación Local



## RENTA VARIABLE LOCAL

Durante septiembre, la bolsa local registró máximos históricos y uno de los desempeños regionales más elevados (7.4%) gracias al avance de dos terceras partes de sus componentes; entre los de mayor peso, destaca el caso de Grupo México (31%) y la lateralidad de América Móvil. Por sectores, el desempeño fue robusto, pues solo “Industriales” retrocedió y de forma marginal. Aun así, las valuaciones han dejado de ser atractivas y el crecimiento de utilidades es mediocre, acumulando revisiones negativas desde agosto. Así, optamos por disminuir la preferencia en el activo, anticipando ventas por materialización de ganancias.

### ¿A QUÉ ESTAR ATENTOS?

Datos de actividad local y en EE. UU., así como el arranque de la temporada de resultados corporativos del tercer trimestre de 2025.

## RENTA FIJA LOCAL

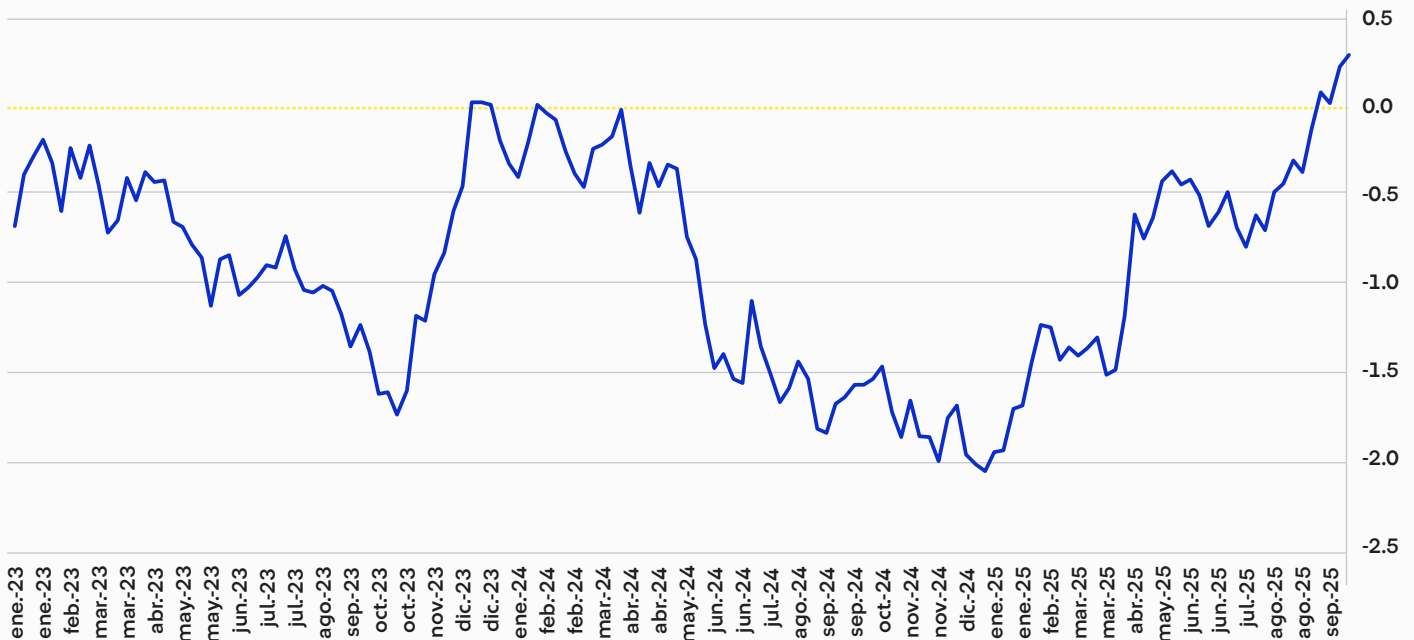
Buen desempeño de la renta fija durante septiembre, apoyada por las menores tasas de los bonos del tesoro y recortes por parte de Banxico: las tasas de los bonos M presentaron caídas de 21 pb en promedio y aplanamiento. Lo anterior pese a la postergación de los esfuerzos de consolidación fiscal conforme al nuevo paquete fiscal, la persistencia de la inflación subyacente y la acumulación de riesgos institucionales. Mantenemos la alta preferencia en el activo por el ciclo de relajación local y estadounidense, así como por el estancamiento económico registrado en lo que va del año y el nivel de tasa real entregado.

### ¿A QUÉ ESTAR ATENTOS?

Decisión de política monetaria de la Reserva Federal, publicaciones de inflación subyacente en México y las minutas de la última decisión de política monetaria de Banxico.

### P/E FWD 12M (Z-SCORE)

Las valuaciones de la bolsa perdieron atractivo.



# 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.