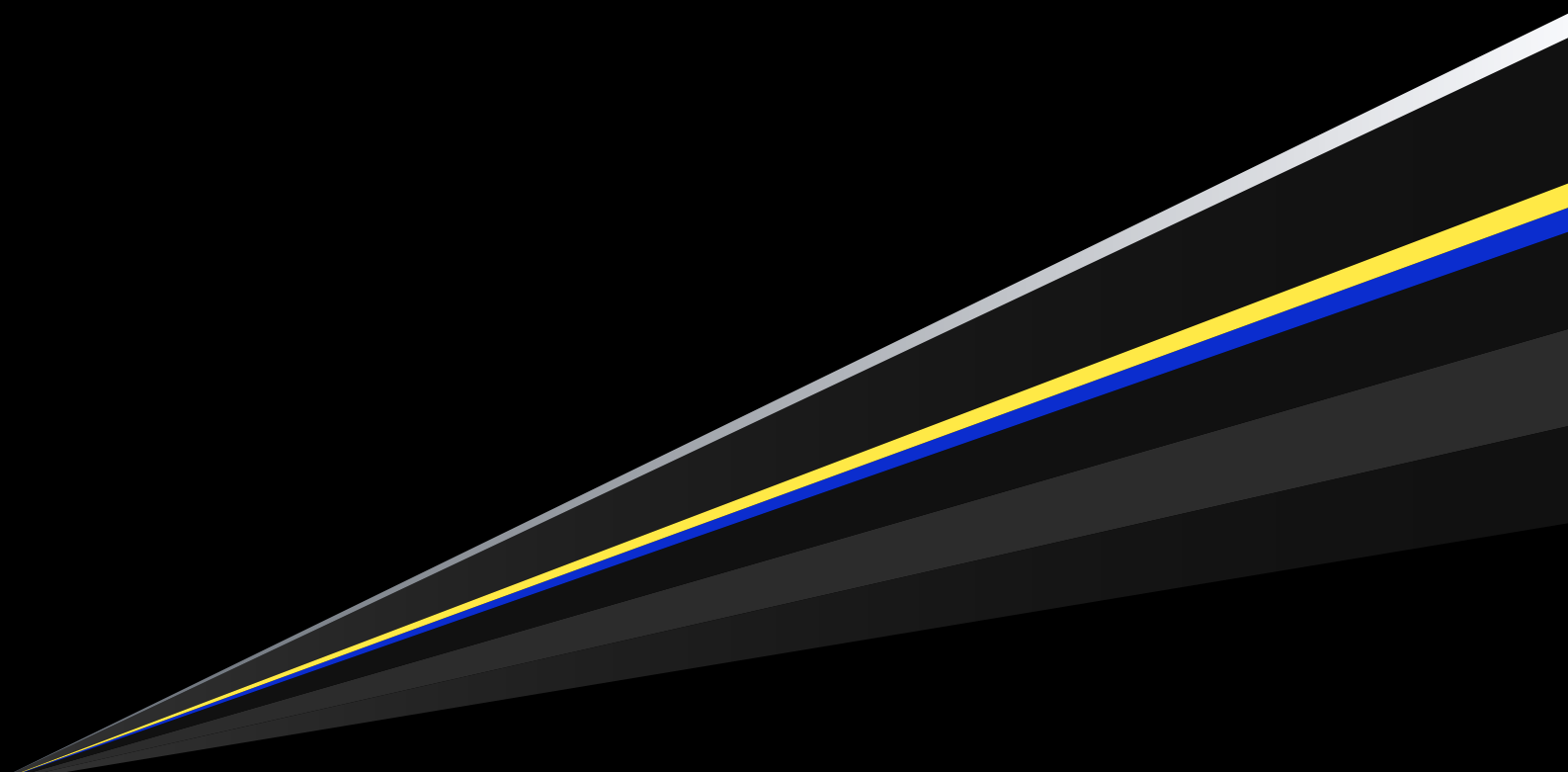


FONDOS SURA

Visión Mensual de Inversiones

Junio 2026



ESCENARIO ECONÓMICO Y MERCADO



MANTENIENDO EL SESGO CONSTRUCTIVO, AJUSTANDO EL RIESGO

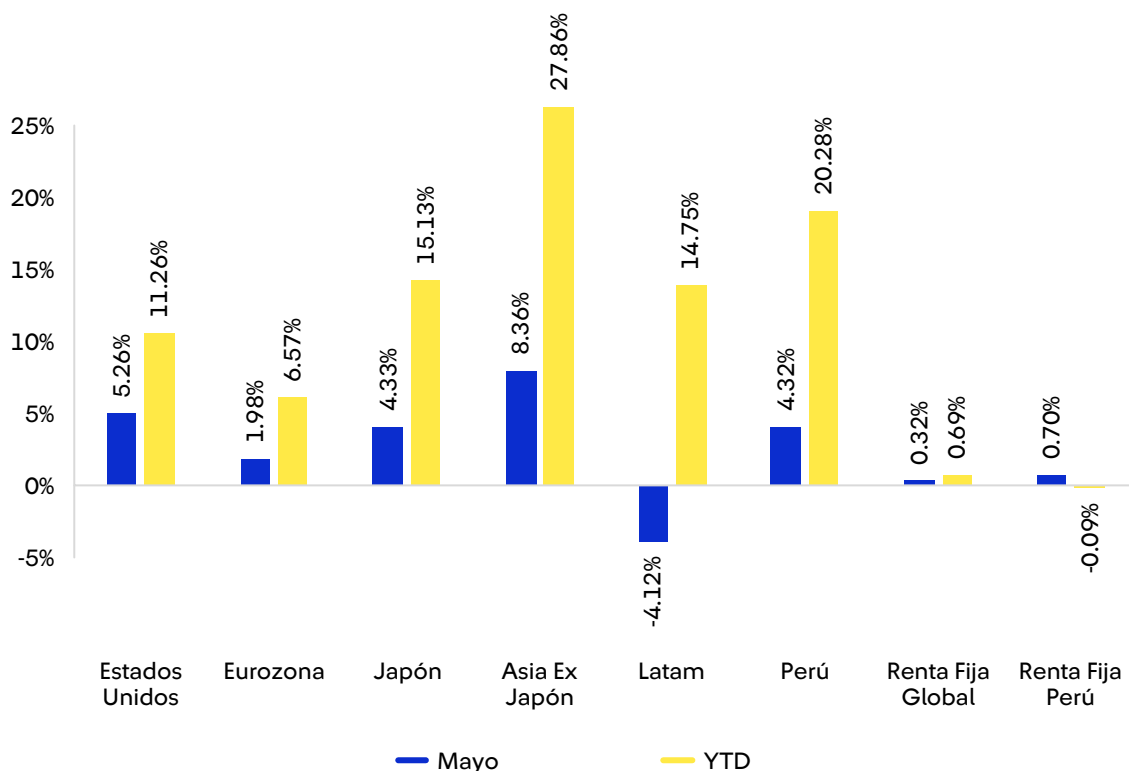
En mayo, el apetito por riesgo se mantuvo firme y la renta variable estadounidense alcanzó nuevos máximos históricos, con el S&P500 encadenando varias semanas consecutivas de ganancias, impulsado por el rally tecnológico y por la creciente expectativa de un acuerdo entre Estados Unidos e Irán. Sin embargo, las hostilidades persistieron y el estrecho de Ormuz continuó obstruido, reflejando que la normalización del tráfico marítimo será gradual e incierta. En este contexto, el índice de inflación PCE de abril se ubicó en 3,8% anual, su nivel más alto en casi tres años, manteniendo al mercado descontando una Reserva Federal en pausa. Al respecto, Kevin Warsh tendrá su primera reunión como presidente los próximos 16 y 17 de junio, mientras Jerome Powell permanecerá en la Junta de Gobernadores. A pesar de estos desafíos, el entorno continúa siendo favorable para el crecimiento económico y la expansión de los márgenes corporativos. Un consumidor resiliente y un mercado laboral que muestra señales de recuperación respaldan nuestra visión positiva sobre la renta variable.



PERÚ: ENTRE PRESIÓN INFLACIONARIA E INCERTIDUMBRE ELECTORAL

La inflación se mantiene fuera del rango meta del BCRP, pese a que el dato de mayo sorprendió a la baja frente a las expectativas. Este registro entrega cierto alivio en el margen, pero no modifica el diagnóstico de presiones inflacionarias relevantes, especialmente por los riesgos asociados al fenómeno de El Niño y su eventual impacto en alimentos, transporte e infraestructura. En este contexto, aumentan las probabilidades de que el BCRP adopte un sesgo más restrictivo durante el año, con eventuales alzas de tasa si la inflación no converge de forma clara hacia el rango meta. En el plano político, el evento central del mes será la segunda vuelta presidencial del domingo 7 de junio entre Keiko Fujimori y Roberto Sánchez, luego de una primera vuelta cuyo resultado definitivo se conoció cerca de cinco semanas después. Ante esta incertidumbre, mantenemos una postura neutral en activos locales, aunque tras la elección evaluamos mover la renta fija local hacia corta duración, dado el mayor riesgo de alza de tasas.

DESEMPEÑO MENSUAL PRINCIPALES MERCADOS



POSICIONAMIENTO Y RECOMENDACIÓN

RENTA VARIABLE GLOBAL

Mantenemos una visión positiva en renta variable global frente a renta fija, respaldada por sólidos resultados corporativos, inversión en CAPEX tecnológico y fundamentos macro resilientes. Sin embargo, reducimos marginalmente la sobre ponderación por segundo mes consecutivo, dado que las valorizaciones, el sentimiento y el posicionamiento lucen menos atractivos. A nivel regional, seguimos prefiriendo EE.UU. y Asia ex Japón, favorecidos por su exposición a IA, crecimiento de utilidades y menor vulnerabilidad a precios de energía. En contraste, Europa continúa siendo nuestra región menos preferida, por su menor dinamismo económico y mayor sensibilidad al conflicto en Medio Oriente.



¿A qué estar atentos?

A la evolución del conflicto en Medio Oriente y sus efectos sobre petróleo, inflación y tasas globales. Monitoreamos riesgos de disrupción en el estrecho de Ormuz, dado su impacto sobre energía y apetito por riesgo.

Nuestras regiones preferidas siguen siendo Asia ex Japón y EE.UU., mientras que seguimos negativos en Europa.

RENTA FIJA GLOBAL

Mantenemos una posición neutral en duración, ya que no esperamos recortes de tasas por parte de la Fed durante 2026, en línea con lo que descuenta el mercado. Esta visión se sustenta en una economía que debería continuar creciendo por encima de su potencial, apoyada por estímulos fiscales, junto con un mercado laboral que muestra señales de recuperación. Al mismo tiempo, las presiones inflacionarias continúan siendo un riesgo relevante, especialmente en un contexto de mayor incertidumbre geopolítica. Seguimos favoreciendo deuda emergente y de alto rendimiento, respaldados por niveles de rendimiento atractivos y fundamentos que continúan mostrando solidez.



¿A qué estar atentos?

A la evolución del mercado laboral e inflación en EE.UU., el tono de la Fed y los precios del petróleo. Además de la evolución de la calidad crediticia y las tasas de incumplimiento de los bonos.

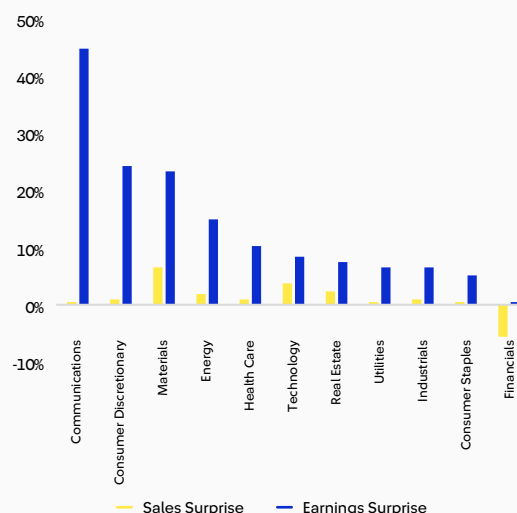
Negativos en deuda global y mantenemos neutralidad en deuda local, aunque en esta última evaluamos acortar duración después de elecciones.

RECOMENDACIÓN MENSUAL

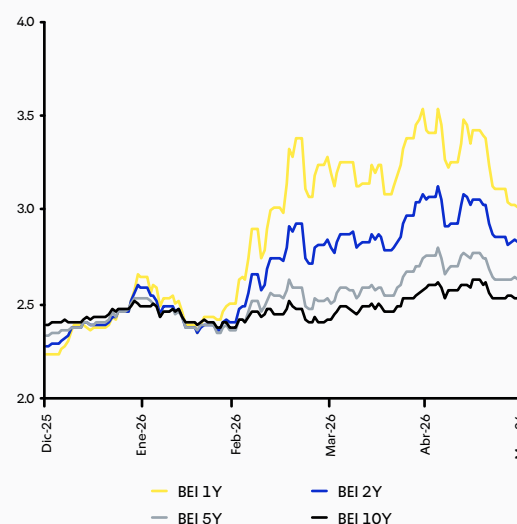
	ABR-26	MAY-26	JUN-26
Renta Variable Global	+	+	+
Renta Fija Global	-	-	-
Renta Variable Local	=	=	=
Renta Fija Local	=	=	=

- Subponderar
- Neutral
- Sobreponderar

La temporada de resultados global refleja sorpresas positivas generalizadas



El mercado anticipa presiones inflacionarias en el corto plazo, mientras el largo plazo permanece anclado



POSICIONAMIENTO Y RECOMENDACIÓN

RENTA VARIABLE LOCAL

La bolsa peruana se recuperó en mayo avanzando 4.32%, que deja al índice con un retorno de 20.28% en lo corrido del año. El rebote respondió, en parte, a un mercado que comienza a incorporar la posibilidad de un gobierno más pro mercado de la mano de Keiko Fujimori, luego de que las últimas encuestas la ubicaran con ventaja sobre Roberto Sánchez. Sin embargo, el elevado porcentaje de indecisos mantiene un panorama electoral incierto. En este contexto, mantenemos una postura neutral en renta variable local, esperando que concluya la segunda vuelta antes de retomar una posición en la bolsa local.



¿A qué estar atentos?

Al desenlace de la segunda vuelta presidencial, donde se enfrenta Keiko Fujimori (derecha) con Roberto Sánchez (izquierda)

RENTA FIJA LOCAL

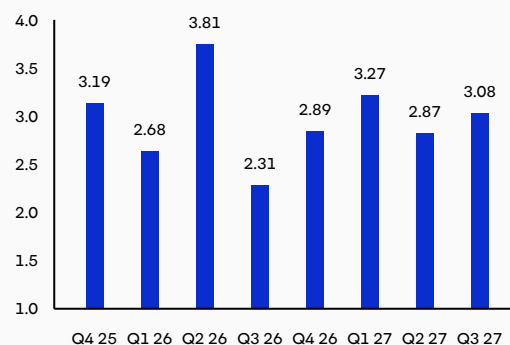
La inflación de mayo sorprendió a la baja, sin embargo, la inflación anual se mantiene sobre el rango meta del BCRP, aumentando la probabilidad de un sesgo más restrictivo. A esto se suman las presiones potenciales asociadas al fenómeno de El Niño, que podrían afectar alimentos, transporte e infraestructura. En este contexto, y considerando la incertidumbre electoral de cara a la segunda vuelta presidencial, mantenemos por ahora una postura neutral en renta fija local. Una vez concluido el proceso electoral, pensamos mover el posicionamiento hacia corta duración, ante un mayor riesgo de alzas de tasas.



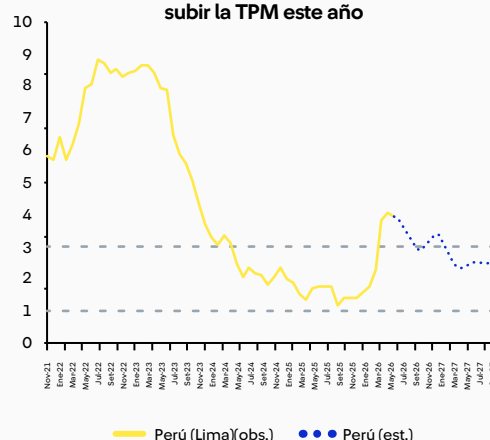
¿A qué estar atentos?

A la próxima reunión del BCRP, particularmente a su decisión de tasa y al tono del comunicado, para evaluar si el banco central mantiene una postura paciente o comienza a validar un sesgo más restrictivo ante la persistencia de la inflación sobre el rango meta.

Expectativas muestran economía operando cerca de su nivel potencial



Inflación fuera del rango podría presionar al BCRP a subir la TPM este año



EQUIPO DE OFERTA DE VALOR



Mauricio Guzmán,
CFA, CAIA

Vice President,
Investment Strategy



Iván Zarate, CAIA

Gerente General en
Fondos SURA

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.