



Visión mensual

OCTUBRE 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.

INTERNACIONAL

Fed endurece su postura, pero los fundamentales se mantienen sólidos

Septiembre confirmó el giro hacia una política restrictiva: la Fed subió tasas 25 pb (primera alza desde 2023), a 3.75%-4.00%, con un K. Warsh que reafirmó su foco en inflación sobre empleo.

Otros bancos centrales de relieve hicieron lo análogo. El ajuste golpeó a la renta fija, destacando que la curva de Tesoros se elevó de forma agresiva, llevando las tasas a niveles no vistos en dos décadas; así mismo, el crédito se vio afectado de forma importante, y las bolsas sufrieron caídas en general: Europa fue el mercado más débil, presionada por el firme incremento en precios de energéticos ante la escalada entre EE. UU. e Irán y eventos políticos domésticos en Alemania y Francia; Japón fue la excepción en el mes, apoyado en el rally de sus tecnológicas.

Mantenemos preferencia por S&P 500 y Asia excluyendo Japón además de bonos corporativos sobre bonos del tesoro.

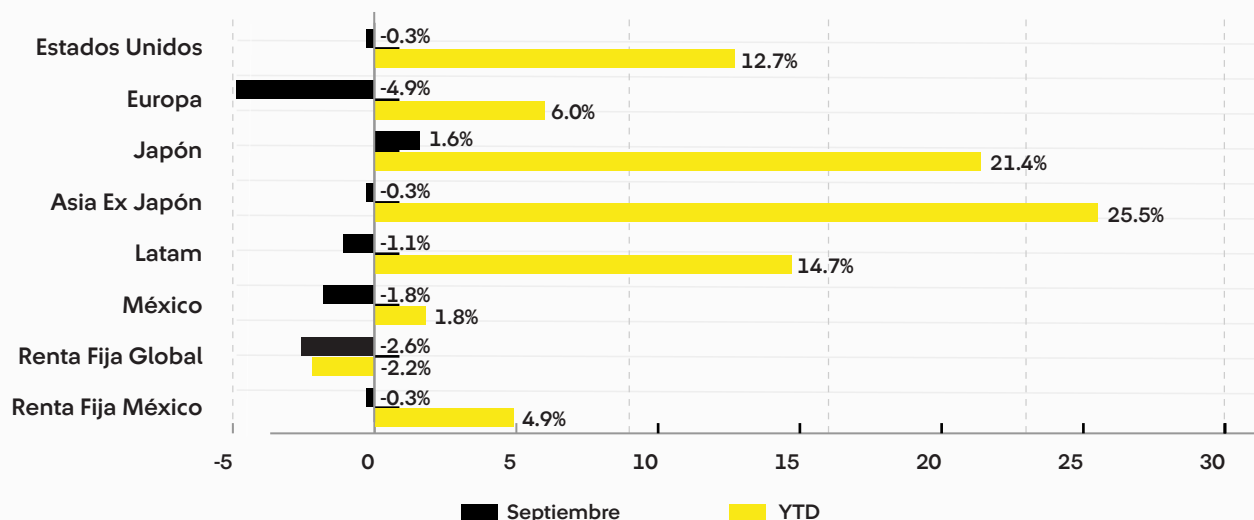
LOCAL

Mes decepcionante para activos locales

Septiembre fue negativo a lo largo y ancho de activos mexicanos: bolsa a la baja, tasas al alza y depreciación significativa del tipo de cambio. El principal detonante fue el grave incremento en tasas globales, apuntalado con el giro hawkish del Fed, que entre otras cosas estrechó el diferencial con Banxico. Éste mantuvo su tasa en 6.50% por unanimidad, pero abrió la puerta a futuros ajustes en tasa sin comprometerse a seguir al Fed.

Los activos locales también resintieron la aversión al riesgo global creada no sólo por política monetaria más restrictiva y datos de actividad que apuntan en esa dirección, sino también por un alza relevante en el precio internacional del petróleo. En actividad local, el panorama de recuperación gradual se mantiene, aunque el dinamismo seguirá siendo bajo. Pese al retroceso, conservamos la visión positiva en bolsa local (múltiplos poco exigentes y buen crecimiento esperado de utilidades) y mantenemos neutralidad en renta fija y duración, atentos a la dirección de las tasas globales.

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 nuestra alta preferencia de renta variable global frente a renta fija, apoyados por una actividad resiliente, sólido momentum de utilidades y CAPEX tecnológico elevado. El mercado ya incorpora un ciclo de alzas de la Fed que estimamos podría alcanzar cuatro incrementos, escenario que la economía estaría en condiciones de absorber. Los principales riesgos siguen siendo tasas largas elevadas, mayores presiones inflacionarias por energía y expectativas exigentes para tecnología. Regionalmente, mantenemos nuestra preferencia por EE. UU., Asia ex Japón y bolsa local.

¿A QUÉ ESTAR ATENTOS?

Inicio de la temporada de resultados del tercer trimestre, con foco en la evolución de utilidades, guidance corporativo y señales sobre CAPEX y monetización de las inversiones en IA.

RENTA FIJA GLOBAL

Acentuamos nuestra posición corta en duración (gap de -0.18 a -0.22). La inflación subyacente de EE. UU. sorprendió al alza en agosto, manteniendo el riesgo de una Fed más restrictiva, mientras la elevada oferta de deuda pública y la incertidumbre fiscal siguen presionando la prima por plazo. Preferimos el tramo medio de la curva frente a los plazos largos. En crédito, mantenemos la alta exposición en High Yield, financiada con bonos del Tesoro, apoyada en una economía resiliente y fundamentales crediticios sólidos; permanecemos neutrales en Investment Grade y en deuda emergente en dólares.

¿A QUÉ ESTAR ATENTOS?

A la trayectoria de tasas de la Fed, los próximos datos de inflación subyacente y la oferta de deuda del Tesoro, así como de los llamados "hyperscalers", claves para la evolución de la prima por plazo en el tramo largo.

RECOMENDACIÓN MENSUAL

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

- SUBPONDERAR = NEUTRAL + SOBREPONDERAR

SURA INVESTMENTS

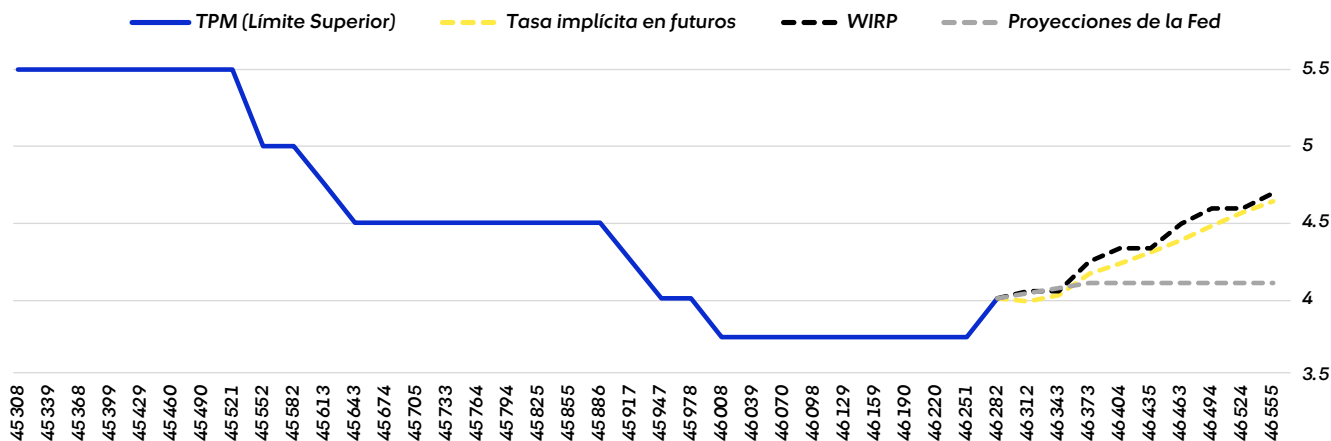
POSICIONAMIENTO RENTA VARIABLE

Se amplía ligeramente la preferencia por renta variable, expresada a través de bolsa local, financiada con una menor exposición en deuda global de grado especulativo.

POSICIONAMIENTO RENTA FIJA

Visión negativa en duración global, reduciendo la exposición a crédito. Se mantiene preferencia por la parte media de la curva de Tesoros y la baja preferencia en el resto. En locales, se mantiene la neutralidad en duración, y la preferencia por M bonos y crédito.

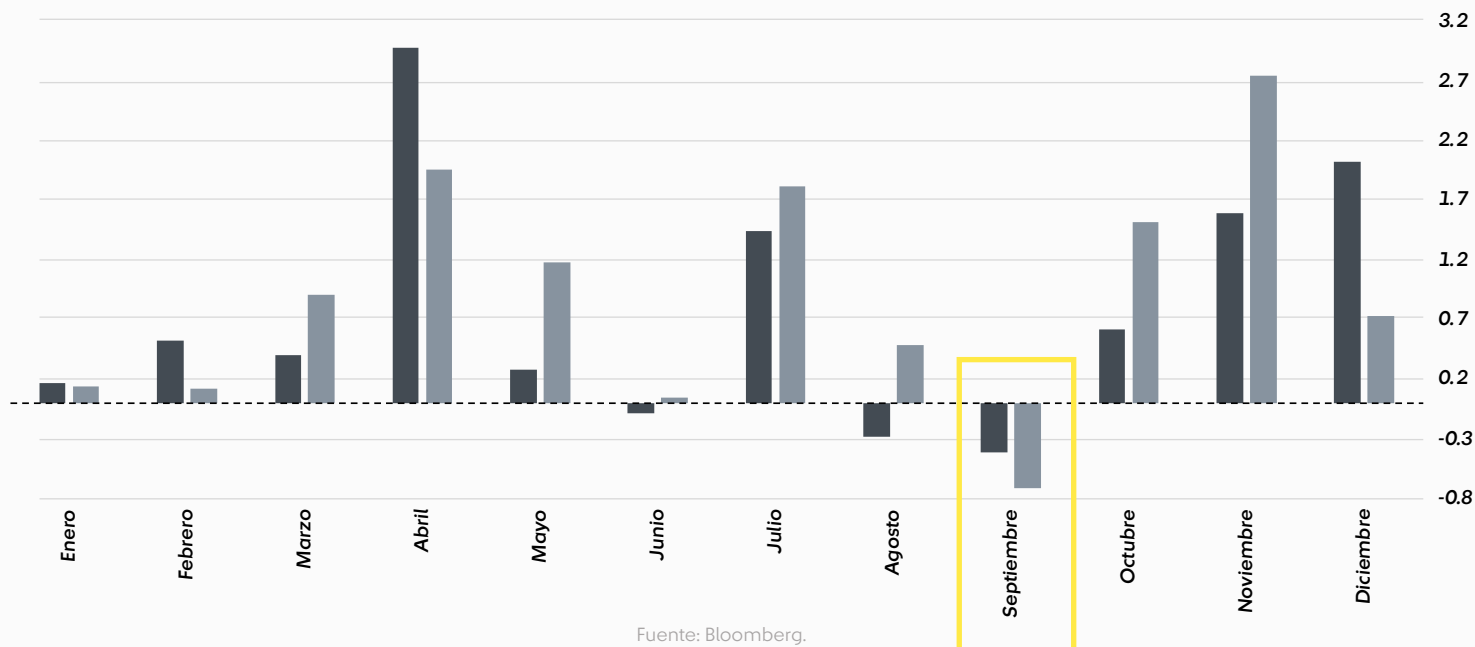
LA RESERVA FEDERAL MANTIENE UN SESGO HACIA TASAS MÁS ALTAS TRAS EL RECIENTE AUMENTO



Fuente: Bloomberg.

RETORNOS MENSUALES PROMEDIO EN LOS ÚLTIMOS 25 AÑOS: SEPTIEMBRE VUELVE A CONFIRMAR ESTE AÑO SU PATRÓN DE DEBILIDAD ESTACIONAL, EN ESTA OCASIÓN POR FUERTE ALZA EN TASAS.

■ Global ex S&P 500 ■ S&P 500



Posicionamiento & Recomendación Local



RENTA VARIABLE LOCAL

El IPC cayó en septiembre, mostrando un desempeño sectorial negativo: solo consumo discrecional (gracias a Alsea, pero su incidencia en el índice es muy baja) e industriales (destacando el desempeño de GAP) avanzaron en el mes; el resto retrocedió, en especial materiales (por la caída en oro y cobre, perjudicando a Grupo México y Peñoles; CEMEX también se contrajo por su sensibilidad a dólar alto), pero financieras (Banorte se rezagó pese al empujamiento de la curva), telecomunicaciones (América móvil abajo) y consumo básico (el avance de FEMSA no compensó los tropiezos de Arca y Walmex) también decepcionaron. Mantenemos visión positiva, apoyados en valuaciones atractivas y crecimiento de utilidades.

¿A QUÉ ESTAR ATENTOS?

La evolución de precios de metales, el impacto del peso en emisoras con ingresos dolarizados y a las rondas de revisión del TMEC.

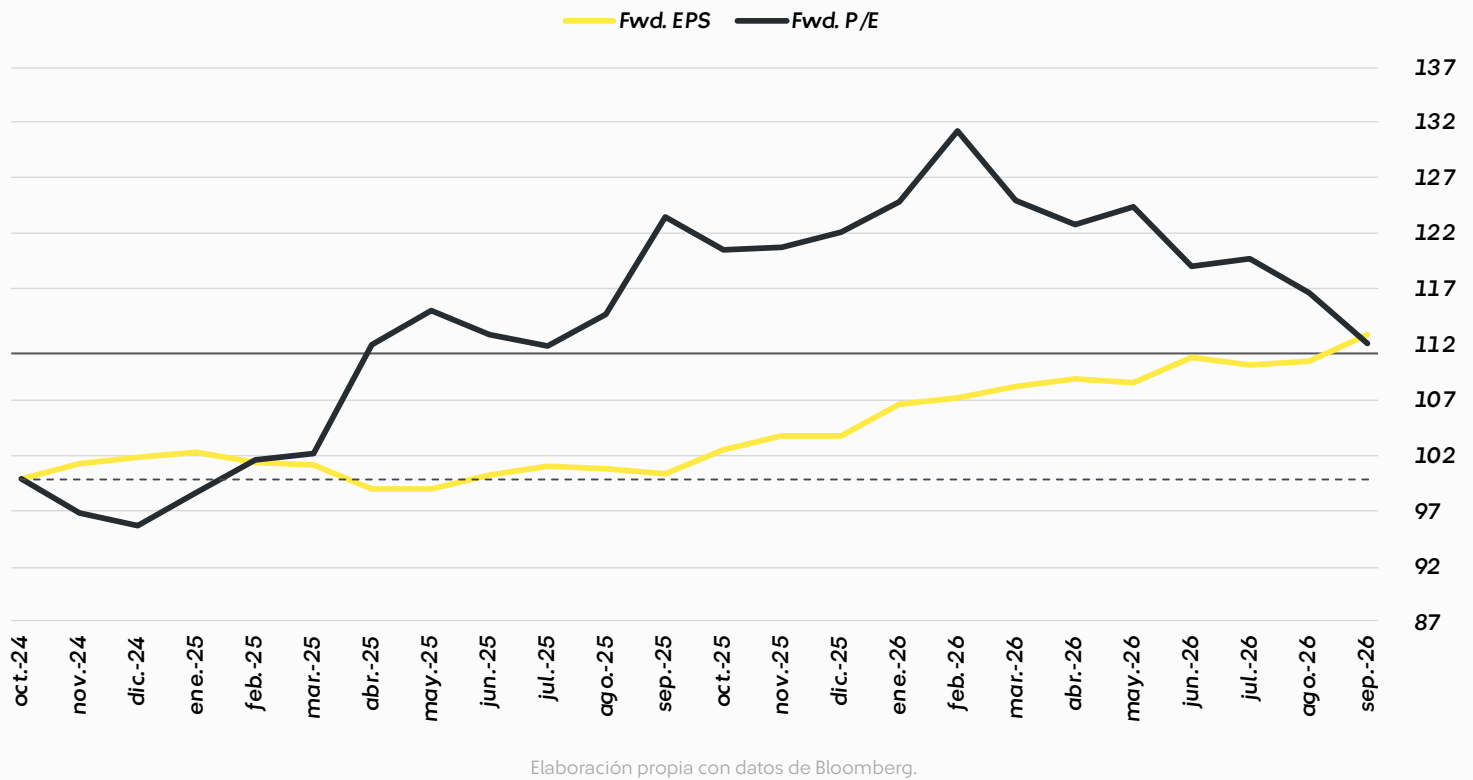
RENTA FIJA LOCAL

Pese a un Banxico que se mantuvo sin cambios, la curva de M bonos mostró empujamiento e incrementos promedio de 30 pb, siguiendo el alza global de tasas tras el endurecimiento del Fed y otros bancos centrales. Los Udibonos fueron más defensivos gracias al salto de la inflación no subyacente, aunque mostrando empujamiento e incrementos de 23 pb en promedio. La relajación en el tono de Banxico en un entorno de tasas globales fuertemente al alza imprime ambigüedad a la dirección de las tasas locales, pero optamos por mantener la neutralidad en renta fija y duración, así como la preferencia por M bonos y crédito corporativo.

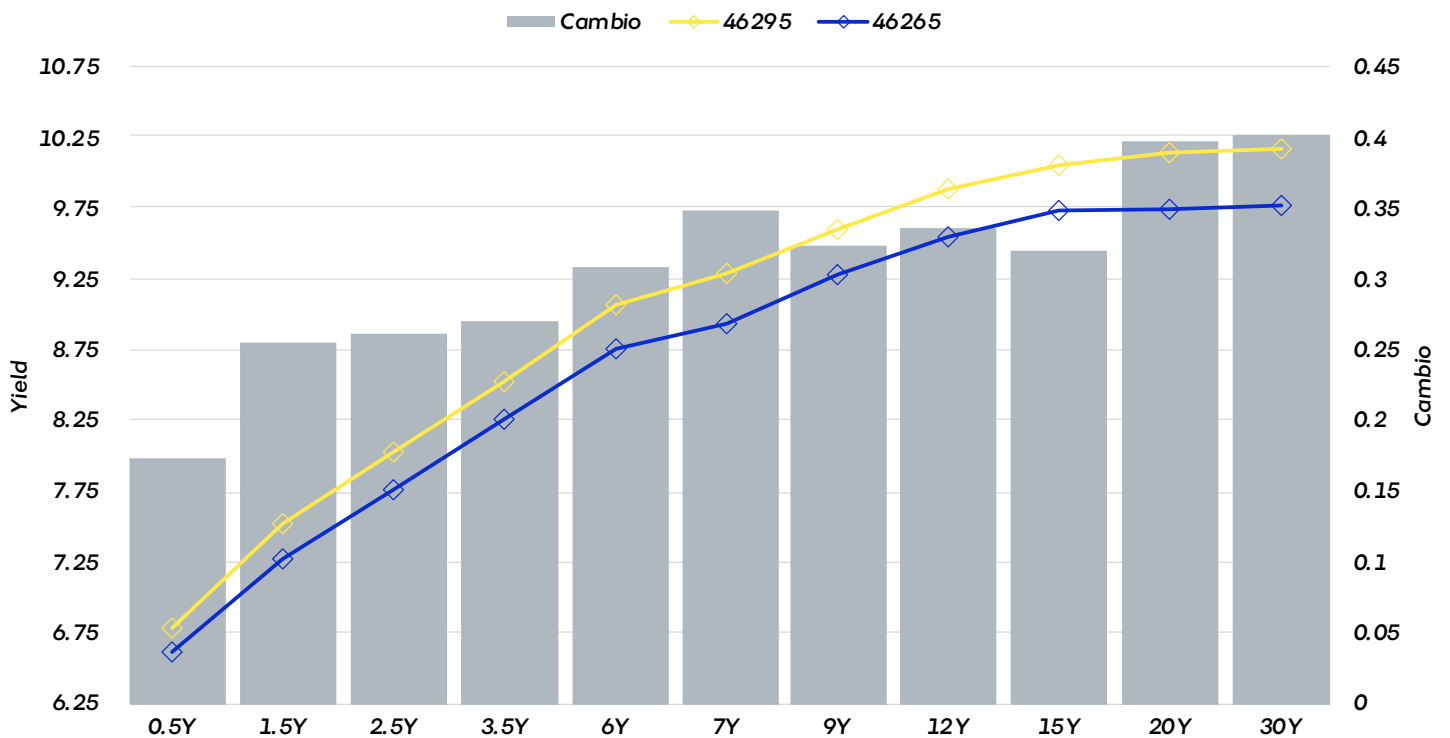
¿A QUÉ ESTAR ATENTOS?

A la trayectoria de tasas del Fed tras el hike de septiembre, el tono de Banxico en la próxima reunión, riesgos de inflación local (agropecuarios) y la evolución del peso.

IPC: UTILIDADES Y VALUACIÓN (BASE 100, 24M)
EN SEPTIEMBRE, MEJORA EN ESTIMADOS DE UTILIDADES Y CONTRACCIÓN DEL MÚLTIPLO.



M bonos



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.