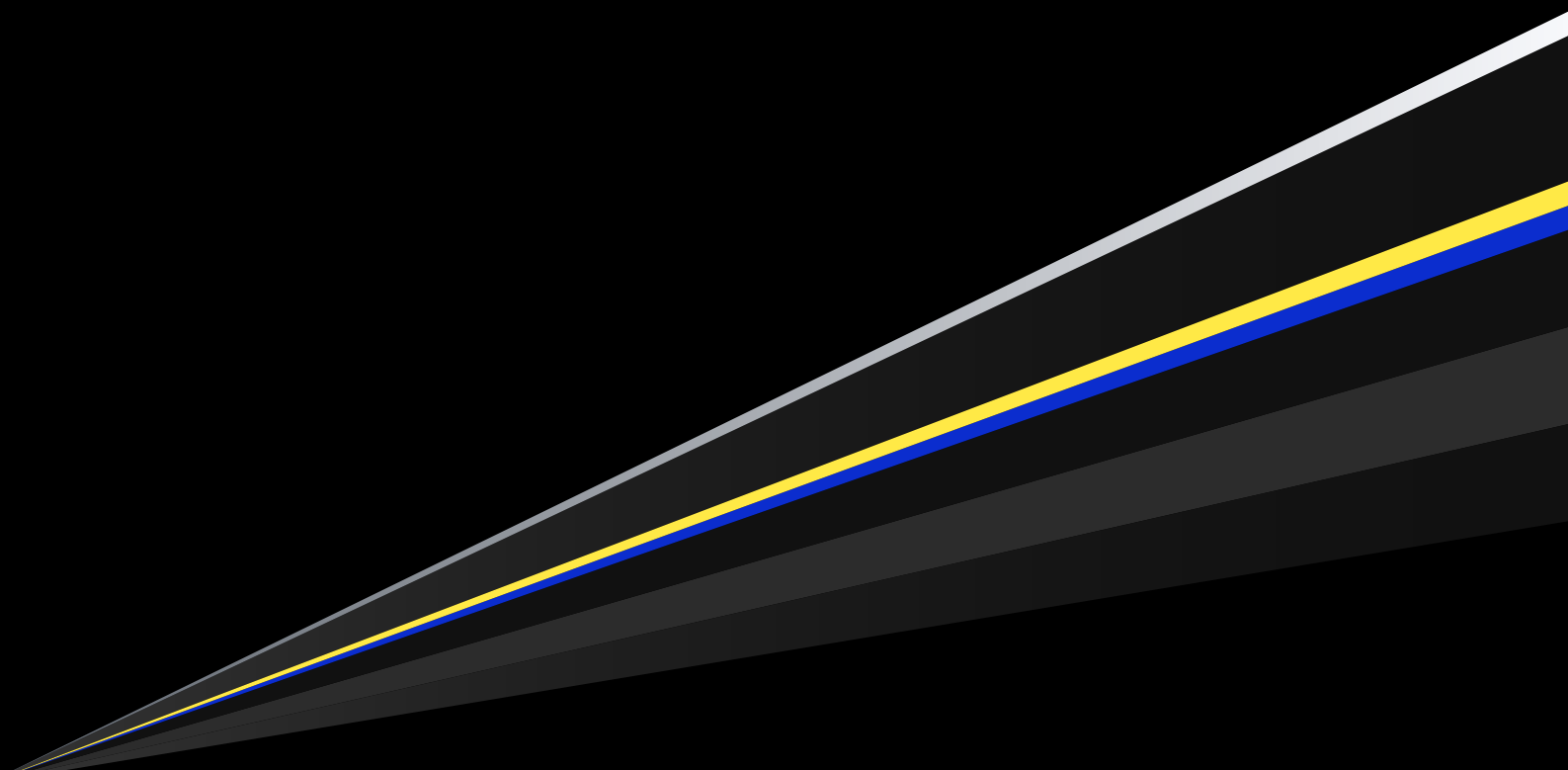


FONDOS SURA

Visión Mensual de Inversiones

Abril 2026



ESCENARIO ECONÓMICO Y MERCADO



ENTRE EL RUIDO GEOPOLÍTICO Y LOS FUNDAMENTALES, SEGUIMOS FAVORECIENDO RIESGO.

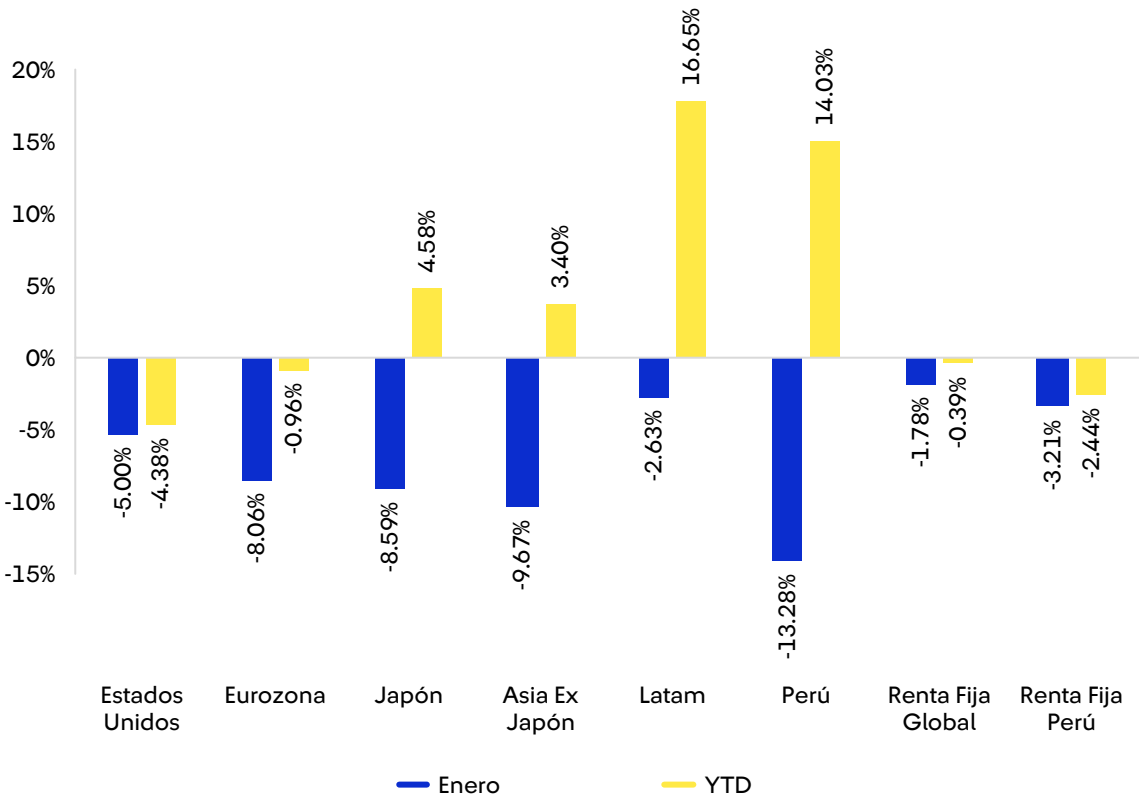
Los mercados registraron retrocesos relevantes como resultado de los eventos en Medio Oriente. El cierre del Estrecho de Ormuz impulsó el precio del petróleo por encima de 100 USD, generando preocupaciones sobre sus efectos en la inflación y el crecimiento económico. Los mercados fuera de EE. UU. fueron 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 de la 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 la 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.



PRIMERA VUELTA PRESIDENCIAL MARCARÁ LA AGENDA DE ABRIL EN MEDIO DE UN ALZA DE INCERTIDUMBRE EXTERNA PROVOCADA POR EL CONFLICTO EN MEDIO ORIENTE.

Perú mantiene la actividad operando cerca de su nivel potencial, pero ahora con una inflación que ha sorprendido al alza en los últimos registros. En este contexto, la tasa de política monetaria se ha mantenido en 4.25%, reflejando una postura de cautela ante las presiones inflacionarias recientes, asociadas principalmente al aumento de los precios de combustibles en un contexto de tensiones en Medio Oriente. A esto se suma una creciente atención sobre los posibles efectos del fenómeno de El Niño, que podría comenzar a materializarse hacia mediados de año. No obstante, el principal catalizador de corto plazo sigue siendo el frente político, con una primera vuelta presidencial altamente fragmentada y de difícil predictibilidad, lo que podría traducirse en episodios de volatilidad en los mercados locales. En este escenario, hemos optado por cerrar posiciones en activos locales y movernos hacia una postura neutral, tanto en renta variable como en renta fija, priorizando una gestión más defensiva ante el riesgo electoral.

DESEMPEÑO MENSUAL PRINCIPALES MERCADOS



POSICIONAMIENTO Y RECOMENDACIÓN

RENTA VARIABLE GLOBAL

Aumentamos levemente nuestro sesgo favorable hacia renta variable sobre renta fija, en un entorno macro y corporativo aún resiliente, donde la volatilidad reciente se interpreta como 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 una favorable, 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.

Sumamos a Estados Unidos como una de nuestras regiones recomendadas dentro del universo de renta variable y neutralizamos Perú.

RENTA FIJA GLOBAL

Modificamos el posicionamiento en duración desde negativo a neutral. Ajustamos nuestra expectativa de TPM, proyectando un solo recorte de la Fed en 2026. Si bien la creación de empleo sorprendió positivamente, el mercado laboral mantiene bajo dinamismo, con recuperación acotada. 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. Favorecemos crédito por sobre deuda soberana. Neutralizamos grado de inversión y mantenemos preferencia por alto rendimiento y deuda emergente.



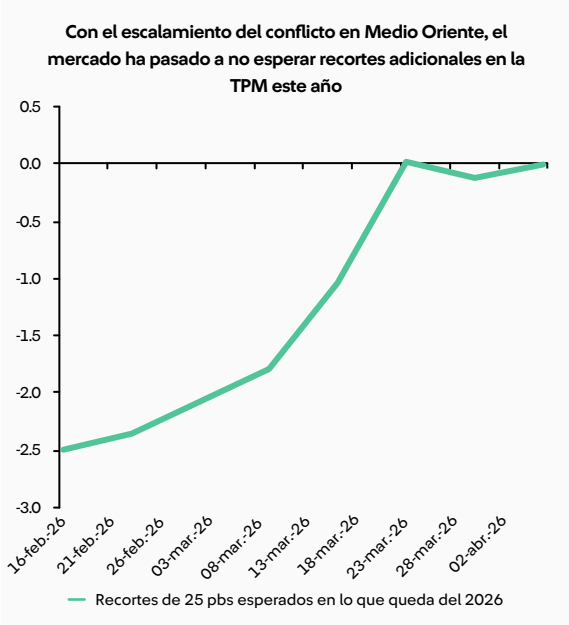
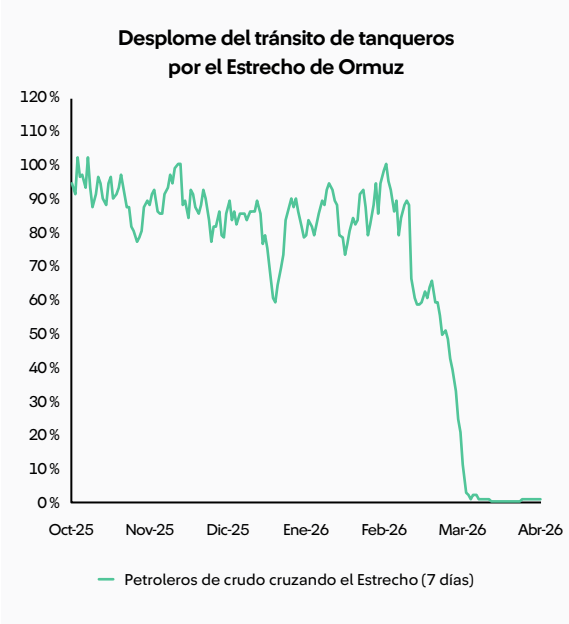
¿A qué estar atentos?

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

Neutralizamos renta fija local dada la volatilidad asociada al proceso electoral y riesgos inflacionarios recientes.

RECOMENDACIÓN MENSUAL

	FEB-26	MAR-26	ABR-26	
Renta Variable Global	+	+	+	● Subponderar
Renta Fija Global	-	-	-	● Neutral
Renta Variable Local	+	+	=	● Sobreponderar
Renta Fija Local	-	-	=	



POSICIONAMIENTO Y RECOMENDACIÓN

RENTA VARIABLE LOCAL

La renta variable ha enfrentado un marzo volátil, en línea con los mercados globales ante el conflicto en Medio Oriente. La bolsa peruana retrocede 13.2% en el mes, aunque acumula 14.04% en el año. Hacia adelante, esperamos mayor volatilidad por la primera vuelta presidencial, en un escenario altamente fragmentado. Si bien factores como mayores precios de energía y El Niño podrían deteriorar el escenario macro en el mediano plazo, el principal riesgo actualmente viene del frente político. En este contexto, adoptamos una postura neutral en renta variable local, priorizando la gestión del riesgo electoral frente a una probable alza en la volatilidad.



¿A qué estar atentos?

Al resultado de la primera vuelta presidencial y a la reacción del mercado frente a los candidatos que avancen a una eventual segunda vuelta, lo que será clave para calibrar el riesgo político en el corto plazo.

RENTA FIJA LOCAL

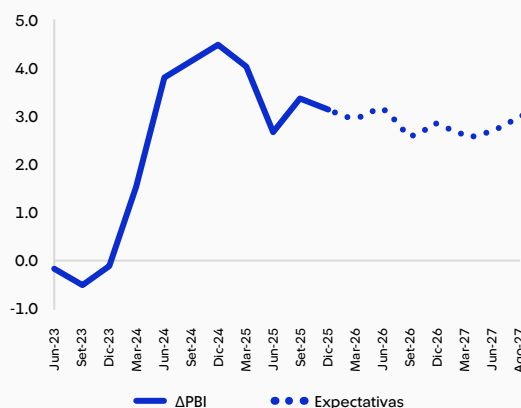
La inflación de marzo sorprendió al alza, superando el rango meta del BCRP y reflejando principalmente presiones en el componente energético. Este resultado introduce mayor cautela en el escenario macro y ha llevado a postergar las expectativas de recortes de la TPM, que se mantiene en 4.25%, a la espera de mayor claridad sobre la persistencia de estos shocks. En este contexto, hemos optado por neutralizar nuestra exposición en renta fija local, priorizando la gestión del riesgo ante la volatilidad asociada al proceso electoral.



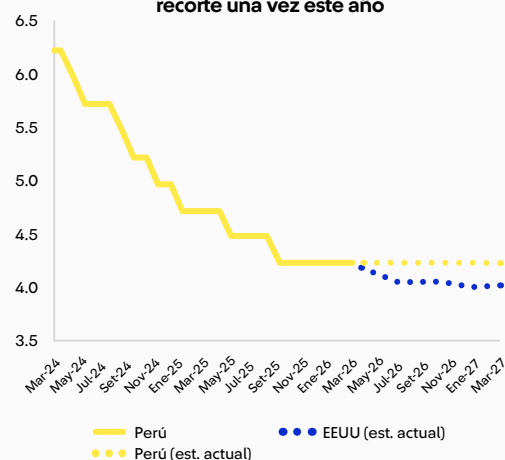
¿A qué estar atentos?

Atentos a la evolución de la inflación y sus expectativas, junto con las señales del BCRP sobre la trayectoria de la política monetaria.

Se espera que la actividad siga operando en su nivel potencial durante 2026



Con una inflación controlada, se espera que el BCRP recorte una vez este año



EQUIPO DE OFERTA DE VALOR



Mauricio Guzmán,
CFA, CAIA

Vice President,
Investment Strategy



Iván Zarate, CAIA

Gerente General Fondos SURA

EQUIPO CORPORATIVO



Gonzalo Falcone

Presidente Ejecutivo
CEO SURA Investments



Cesar Cuervo, CFA, CAIA

Chief Investment Officer

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.