Visión mensual

NOVIEMBRE 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

Nicole Massardo
Asociada Estrategia de Inversión

Felipe Medina Moreno
Asociado 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.

Si tienes dudas o comentarios sobre la información que generamos para ti, envíanos un e-mail a: estrategiasinversion.mx@surainvestments.com

Economía & Mercados

INTERNACIONAL

Seguimos favoreciendo los activos de riesgo ante fundamentos aún sólidos.

Octubre fue un mes negativo para la renta variable y positivo para la renta fija. EE. UU. registró pérdidas moderadas, con correcciones en telecomunicaciones y tecnológicas después de reportes corporativos que evidenciaron la alta exigencia del mercado frente a la monetización del despliegue de infraestructura de IA, que ha implicado un importante sacrificio de flujo de caja. Japón y el resto de Asia, con alta exposición a tecnología relacionada con IA, vieron caídas mayores. Pese al encarecimiento global del petróleo y el gas natural, Europa avanzó ligeramente, gracias al movimiento bajista en tasas durante el mes y su alta sensibilidad a este factor. En renta fija, tanto el crédito como los tesoros tuvieron un buen desempeño, incluyendo la deuda corporativa de grado especulativo.

Hacia adelante, vemos un entorno de crecimiento económico y de utilidades sólido que deberá beneficiar a la renta variable, así como presiones en tasas de interés que deberán reanudarse por la alta persistencia de la inflación, los riesgos fiscales y los elevados niveles de emisión de deuda corporativa. El riesgo más importante sigue siendo la materialización, o no, de la exigente rentabilidad requerida para justificar la trayectoria de capex y el apalancamiento observado.

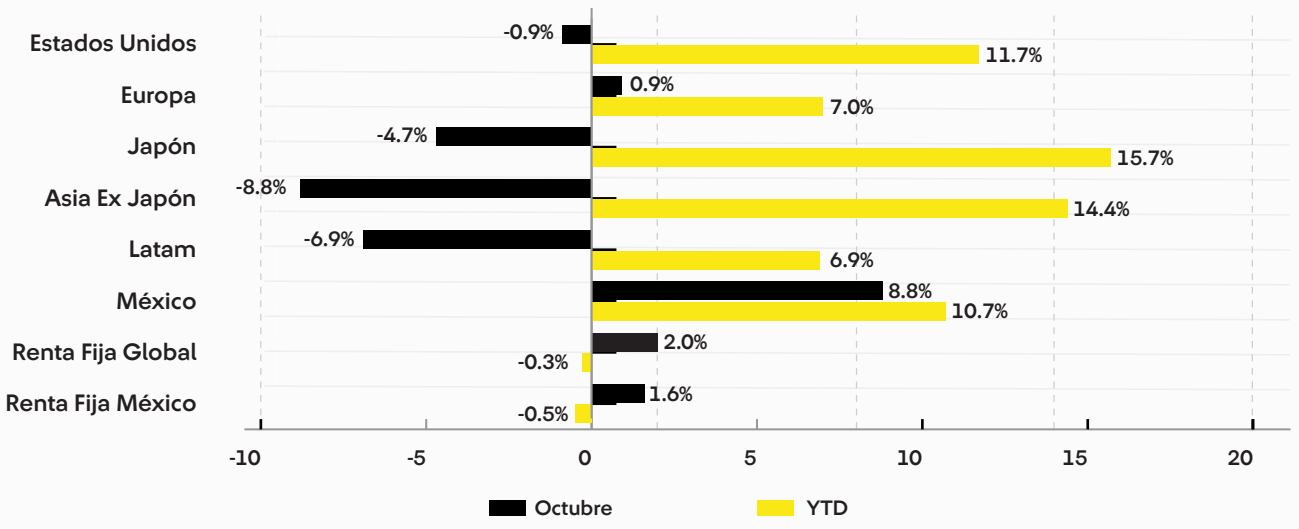
LOCAL

Pese a depreciación, mes sólido para activos locales.

La debilidad de septiembre fue contrarrestada en octubre, con la importante salvedad del tipo de cambio (depreciación de 6% septiembre; y 4% en octubre). El avance mensual en bolsa fue el más potente en tres años, acercándose a los máximos de febrero, y las tasas bajaron 40 pb en promedio. Esta conducta se explica, en el caso del primero, por la rotación a nivel global de los portafolios de inversión hacia emisoras y regiones defensivas y con baja exposición a tecnología relacionada con IA; respecto al segundo, el ajuste se explica por la liquidación en tecnológicas, el reposicionamiento global hacia renta fija y la caída consecuente de las tasas de interés, sumado a un Banxico que pretende volver a recortar.

Aunque estas tendencias podrían continuar en el muy corto plazo, la liquidación en tecnología/IA parece extendida. Por ende, mantenemos la preferencia en bolsa local, y mantenemos la neutralidad en renta fija y duración local.

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

Seguimos manteniendo una preferencia de renta variable frente a renta fija. El elevado crecimiento de las utilidades corporativas, impulsado por el capex en inteligencia artificial, respalda esta visión, en un contexto donde el riesgo inflacionario supera al de crecimiento.

Sin embargo, las presiones sobre los precios mantienen abierta la posibilidad de un Fed más restrictivo, que podría afectar a los mercados en los niveles actuales. Regionalmente, seguimos prefiriendo EE. UU., Asia excluyendo Japón y bolsa local.

¿A QUÉ ESTAR ATENTOS?

A los resultados de Nvidia el 17 de noviembre, con foco en la demanda por IA y la sostenibilidad del capex.

RENTA FIJA GLOBAL

Mantenemos la baja exposición en bonos del Tesoro con preferencia en el tramo medio de la curva, que ofrece un mejor equilibrio entre rendimiento y protección ante alza de tasas. La inflación de septiembre en EE. UU. volvió a sorprender al alza mientras el FOMC mantuvo un tono hawkish. En crédito, mantenemos la preferencia en grado especulativo por fundamentales sanos y un carry atractivo. Seguimos neutrales en grado de inversión, por su menor compensación de riesgo y en deuda emergente en dólares, por el riesgo de un Fed más restrictivo.

¿A QUÉ ESTAR ATENTOS?

A los datos de inflación y empleo de EE. UU. y a la próxima reunión del Fed, que definirán la trayectoria de tasas. Atención a la evolución de los spreads de crédito, en especial en grado especulativo.

RECOMENDACIÓN MENSUAL

TIPO DE ACTIVO	OCTUBRE	NOVIEMBRE
RENTA VARIABLE GLOBAL	+	+
RENTA FIJA GLOBAL	−	−
RENTA VARIABLE LOCAL	+	+
RENTA FIJA LOCAL	=	=

− SUBPONDERAR = NEUTRAL + SOBREPONDERAR

SURA INVESTMENTS

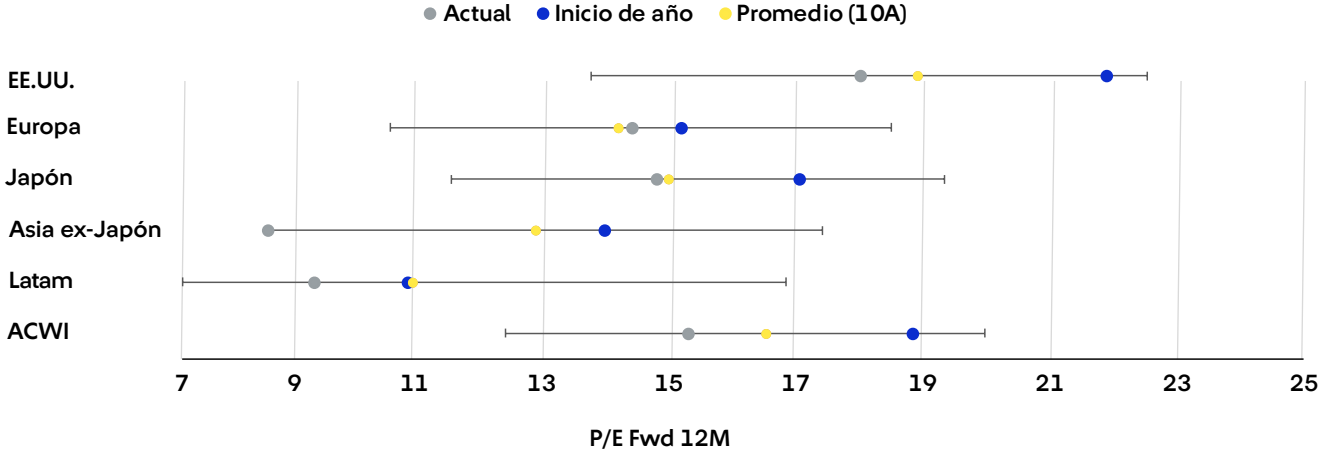
POSICIONAMIENTO RENTA VARIABLE

Se mantiene sin cambio la convicción por bolsas de EE. UU. y Asia ex Japón.

POSICIONAMIENTO RENTA FIJA

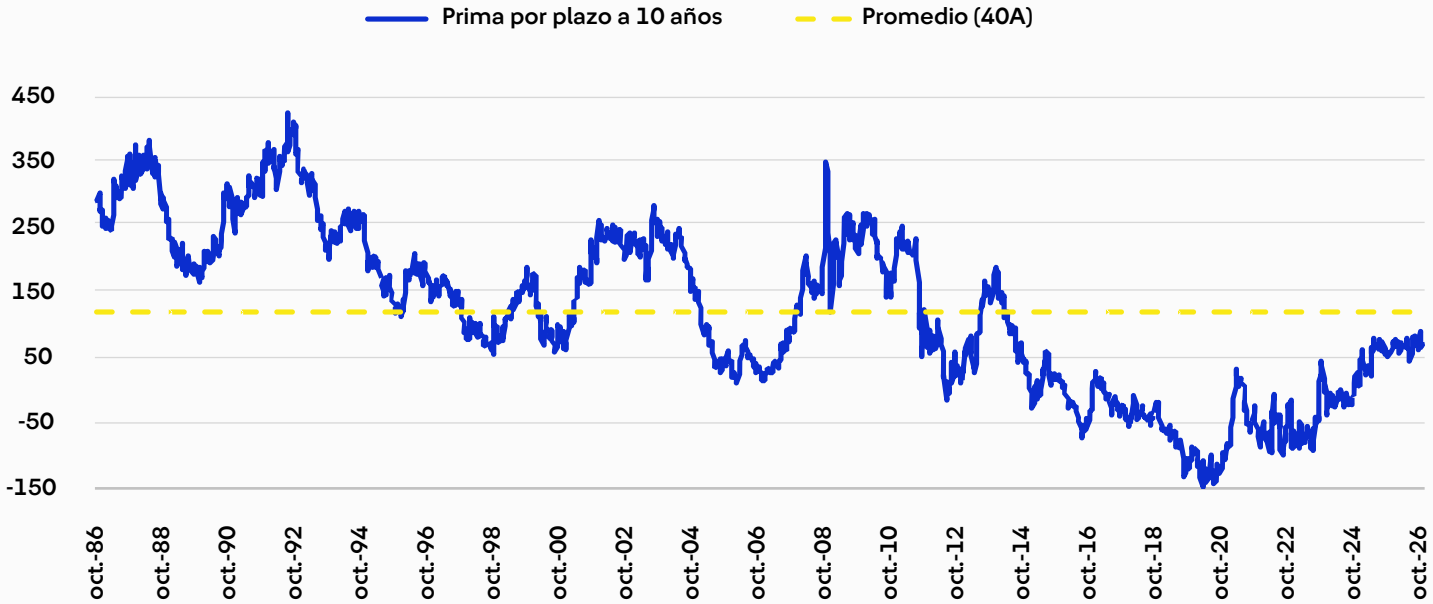
Se mantiene preferencia por la parte media de la curva de Tesoros, deuda global de grado especulativo, M bonos de larga duración y crédito local.

EL CRECIMIENTO DE LAS UTILIDADES HA REDUCIDO LAS VALORACIONES PESE A PRECIOS ELEVADOS



Fuente: Bloomberg.

LA PRIMA POR PLAZO SIGUE CONTENIDA PESE A LA INCERTIDUMBRE, MANTENIENDO RIESGOS ALCISTAS PARA LAS TASAS LARGAS



Fuente: Bloomberg.

Posicionamiento & Recomendación Local

RENTA VARIABLE LOCAL

El IPC avanzó con fuerza en octubre pese a la lateralidad de materiales, su sector más grande. Al desempeño mensual en telecomunicaciones (el más alto en seis años) se suman los de sectores de peso en el índice, como son consumo básico, financieros e industriales. La temporada de resultados del tercer trimestre de 2026 no sorprendió a los analistas, e incluso el crecimiento de utilidades parece mostrar fatiga y asimetrías sectoriales. Esperamos que el índice regrese pronto a los máximos de febrero, empujado por el proceso de rotación global hacia nombres defensivos, crecimiento de utilidades aún elevado y valuaciones razonables.

¿A QUÉ ESTAR ATENTOS?

A las presiones sobre las compañías relacionadas con IA a nivel global, la evolución de los precios de metales y el impacto de la depreciación del MXN en las compañías.

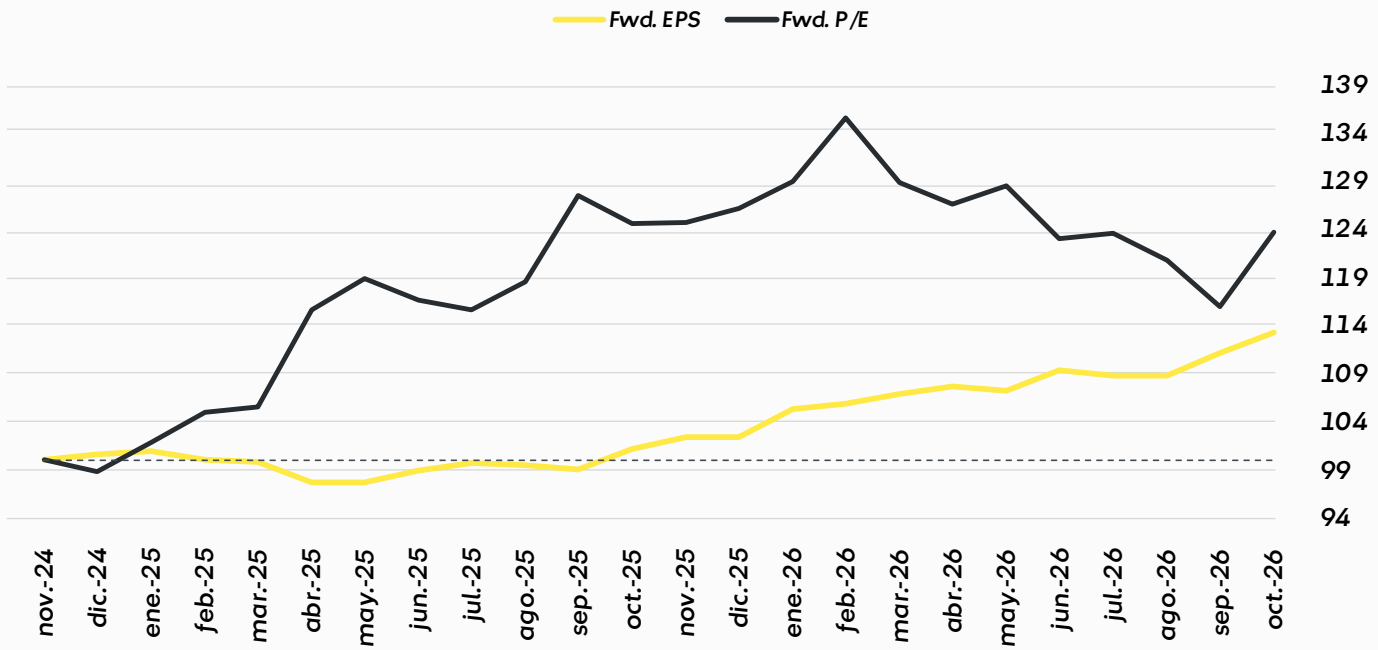
RENTA FIJA LOCAL

Las minutas de la reunión de septiembre de Banxico revelaron la intención de volver a recortar la tasa de referencia. Esto, en conjunto con la caída global en tasas por pérdida de apetito por el riesgo, permitió una reducción material en el nivel de tasas de la curva de M bonos y empinamiento. El mercado parece alinearse con la posibilidad de que Banxico recorte una vez más, pero no el consenso, dado el ambiente de posible endurecimiento por parte del Fed, depreciación abrupta del MXN y aceleración reciente de la inflación y la actividad. Por ende, mantenemos la neutralidad en renta fija local y duración.

¿A QUÉ ESTAR ATENTOS?

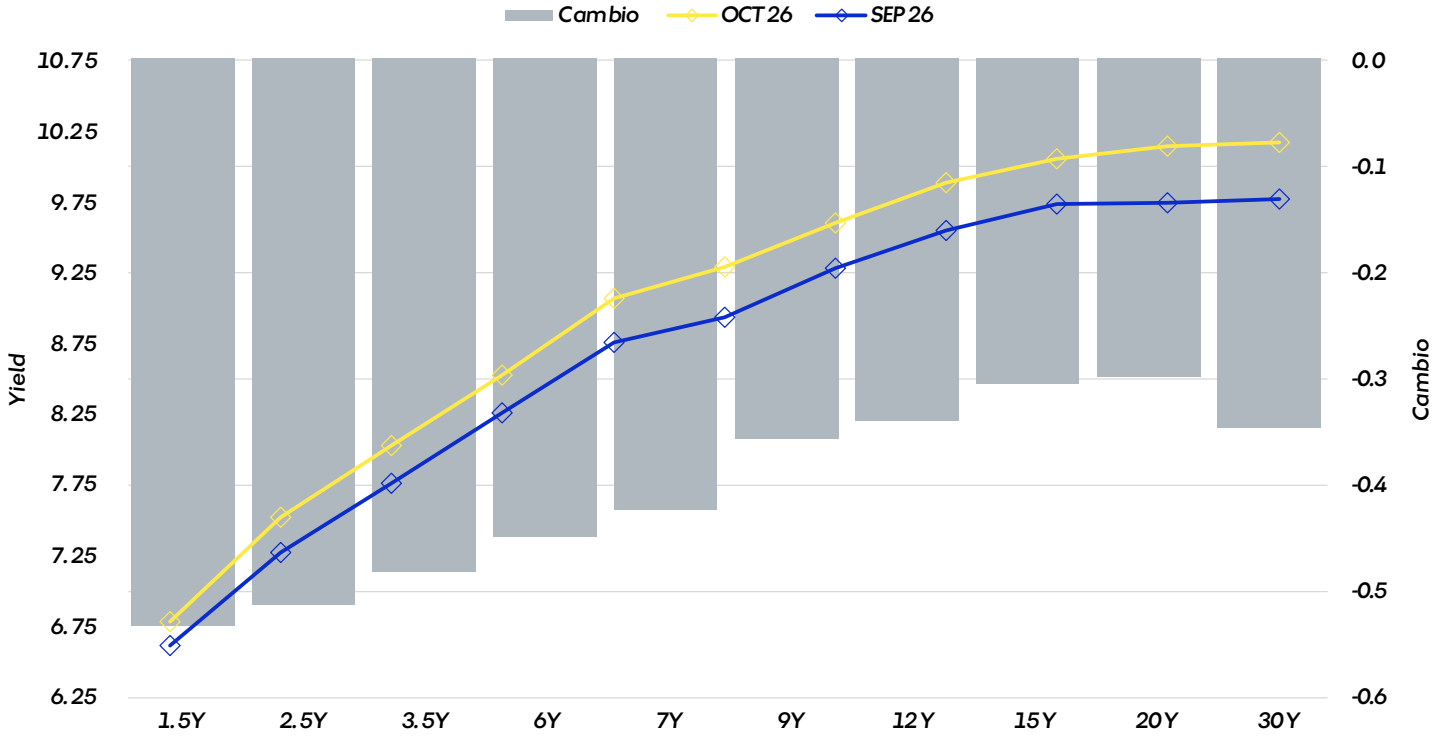
Al comportamiento de las tasas globales, las acciones, el tono de Banxico y la evolución del peso.

IPC: UTILIDADES Y VALUACIÓN (BASE 100, 24M)
EN OCTUBRE, MEJORA EN ESTIMADOS DE UTILIDADES Y EXPANSIÓN DE MÚLTIPLO.



Elaboración propia con datos de Bloomberg.

M bonos
Empinamiento y caída en tasas



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 Intermidiate 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.

INV-008-2025