



Visión mensual

MAYO 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



Alejandro Barba Flores

Analista Sr. Oferta de Valor

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.
-  **Enfoque de inversión**
-  **Glosario:** Encuentra los conceptos y siglas clave que facilitarán la lectura de nuestros informes de inversión.

INTERNACIONAL

Crecimiento y utilidades sostienen preferencia por riesgo, pero niveles más exigentes sugieren moderación.

En abril, el apetito por riesgo presentó una importante recuperación respecto a marzo, cuando dio inicio la guerra entre EE. UU. e Israel con Irán y el estrecho de Ormuz fue cerrado. El rally de riesgo fue detonado por un cese al fuego temporal acompañado de negociaciones. La incertidumbre permanece, pues los bloqueos del estrecho de Ormuz han impedido una normalización del precio del petróleo, lo que ha impedido recortes de tasas y provocado que el mercado siga descontando un Fed en pausa. Al respecto, la confirmación de Kevin Warsh como nuevo presidente del Fed debería ocurrir pronto, aunque el actual presidente J. Powell se mantendrá en la Junta en calidad de Gobernador.

Un contexto enrarecido por estos eventos, pero que aún no descarrila la historia de crecimiento y que no ha afectado los márgenes corporativos ni la expectativa de utilidades, nos mantiene positivos en renta variable, aunque reduciendo el nivel de riesgo de la recomendación ante nuevos episodios de volatilidad y un perfil de riesgo/retorno menos atractivo después del rebote reciente.

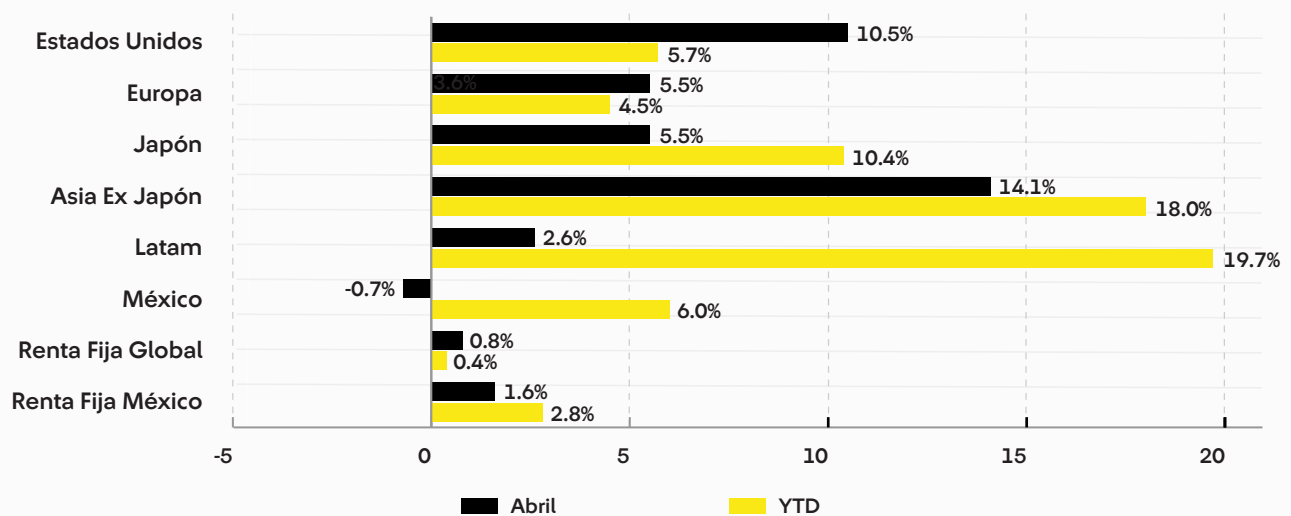
LOCAL

Desempeños mixtos en activos locales pese a la mejora global en sentimiento.

Otro mes de elevada volatilidad que en esta ocasión perjudicó en términos relativos a la bolsa local frente a sus pares, contrastando con un tipo de cambio que se apreció en un contexto de nueva debilidad general del dólar y con tasas locales que presentaron caídas pese a la lateralidad de los Tesoros (aunque en marzo sufrieron un fuerte revés que aún no se disipa).

El desempeño en bolsa llama la atención dado el fuerte repunte de las bolsas emergentes (especialmente las asiáticas), pero esperamos reacomplamiento gracias a los buenos fundamentales de los principales constituyentes del IPC y valuaciones que no son exigentes, por lo que mantenemos la visión positiva. Banxico continúa su plan de recortes pese a los crecientes riesgos y ausencia de resultados, pero cualquier caída en tasas de los Tesoros (por la reapertura del estrecho de Ormuz, por ejemplo) podría brindar alivio, lo que nos motiva a mantener la neutralidad en el activo.

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

Tras la rápida recuperación de los mercados accionarios en abril (varios índices relevantes retomaron o superaron los niveles de febrero), optamos por reducir el riesgo de la recomendación, pero sin alterar nuestra preferencia relativa por las acciones estadounidenses y Asia excluyendo Japón. La actual temporada de resultados corporativos ha destacado por sus buenos reportes pese a un entorno retador. Las compañías tecnológicas asociadas con el ciclo de IA han tenido resultados sobresalientes, justificando su rally reciente. Europa sigue siendo nuestra región menos preferida por la alta sensibilidad a precios altos de energía y sorpresas económicas negativas.

¿A QUÉ ESTAR ATENTOS?

La confirmación de K. Warsh como presidente del Fed y sus primeras declaraciones, la evolución del cese al fuego en Irán y la normalización del tránsito en el estrecho de Ormuz.

RENTA FIJA GLOBAL

Mantenemos una postura neutral en duración. Aunque anticipamos un recorte del Fed en 2026 no incorporado por el mercado, en el corto plazo no prevemos bajas de tasas, ya que las presiones inflacionarias, acentuadas por el conflicto geopolítico y un crecimiento resiliente, deberían mantener los rendimientos elevados. A esto se suma una mayor prima por plazo y riesgos de política económica, que podrían empujar la curva. Este balance entre presiones al alza en tasas en el corto plazo y un sesgo a la baja hacia adelante justifica la neutralidad. Favorecemos crédito sobre Tesoros y ajustamos la visión (de negativa a neutral) en grado especulativo y grado de inversión.

¿A QUÉ ESTAR ATENTOS?

Informe laboral de abril y al tono del Fed, claves para expectativas de tasas. Relevante la volatilidad en rendimientos y la evolución del conflicto geopolítico por su impacto en petróleo, inflación y TPM.

RECOMENDACIÓN MENSUAL

TIPO DE ACTIVO	ABRIL	MAYO
RENTA VARIABLE GLOBAL	+	+
RENTA FIJA GLOBAL	-	-
RENTA VARIABLE LOCAL	+	+
RENTA FIJA LOCAL	=	=

− SUBPONDERAR = NEUTRAL + SOBREPONDERAR

SURA INVESTMENTS

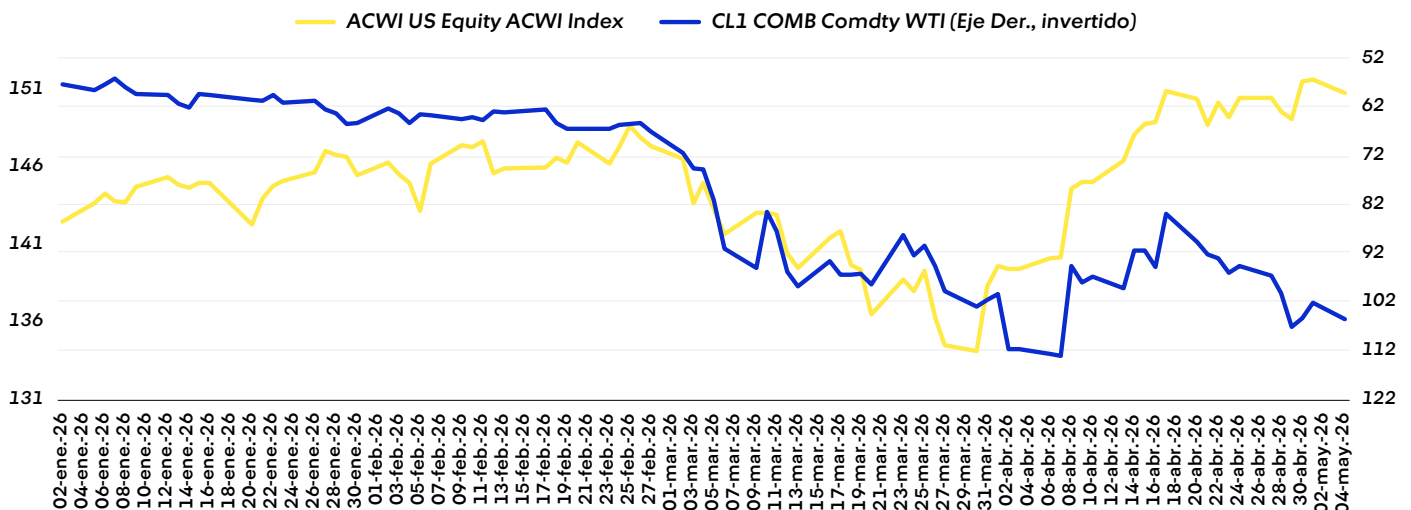
POSICIONAMIENTO RENTA VARIABLE

Redujimos el beta en el posicionamiento, pero manteniendo las preferencias sin cambio: positivos en EE. UU., Asia ex Japón e IPC; negativos en Europa.

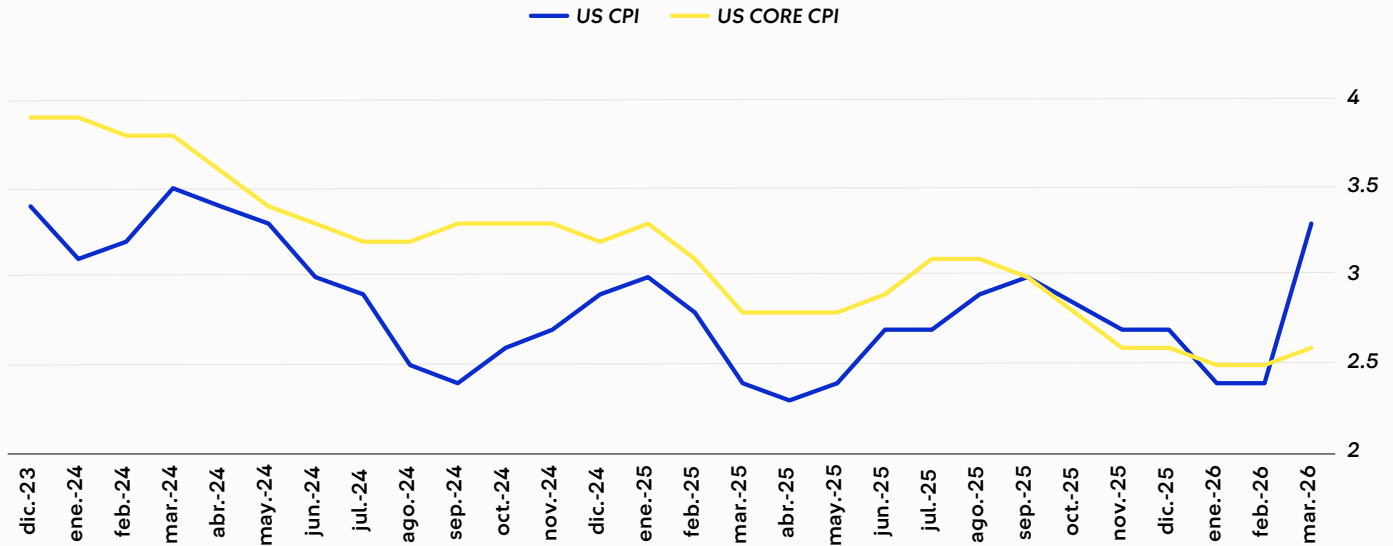
POSICIONAMIENTO RENTA FIJA

Ajustamos la visión en deuda, llevando de negativo a neutral el crédito, pero manteniendo la neutralidad en Tesoros y renta fija local.

LAS BOLSAS GLOBALES ALCANZAN MÁXIMOS HISTÓRICOS A PESAR DEL ELEVADO PRECIO DEL CRUDO



LAS PRESIONES INFLACIONARIAS DEL CONFLICTO SE CONCENTRAN EN ENERGÍA Y ALIMENTOS.



Elaboración propia con datos de Bloomberg.

Posicionamiento & Recomendación Local



RENTA VARIABLE LOCAL

En contraste con bolsas internacionales de relieve, el mercado local retrocedió en abril, aunque modestamente. Este comportamiento también contrastó con el desempeño en tipo de cambio y tasas, que fue positivo. Esto se debió a los retrocesos en 4 de los 6 sectores que componen el IPC, en especial consumo básico (Walmex retrocedió 6%); mientras que materiales rebotó tras la caída de marzo. La temporada de resultados ha sido positiva hasta ahora, validando los generosos estimados de utilidades y los múltiplos de valuación no son exigentes. Por lo tanto, mantenemos la visión positiva en bolsa.

¿A QUÉ ESTAR ATENTOS?

Atención al conflicto en Medio Oriente, la confirmación de Warsh como presidente del Fed y el cierre de la temporada de resultados corporativos.

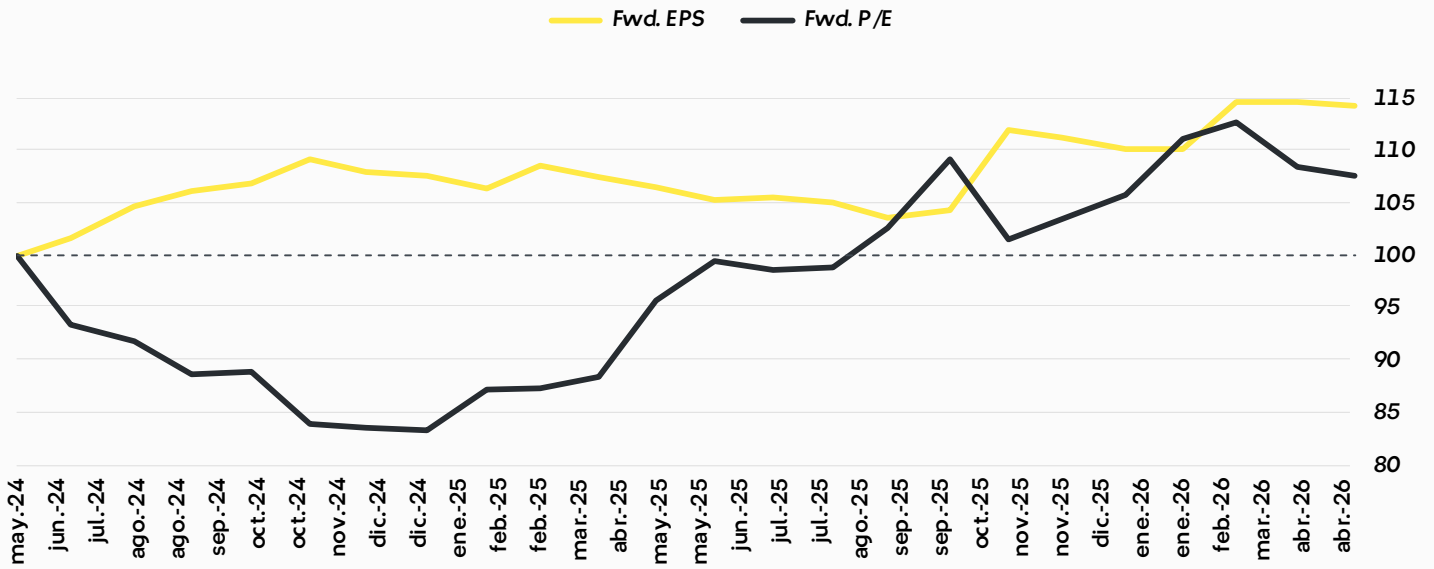
RENTA FIJA LOCAL

En abril, la curva de M bonos presentó caídas en tasas de 16 pb en promedio, concentradas en su parte corta; la curva de Udibonos mostró 33 pb de caídas en promedio, por lo que nuevamente entregó un mejor rendimiento que sus pares nominales. El desempeño de las tasas locales contrastó con lo observado en Tesoros, que en general mostraron incrementos en tasas. Banxico posiblemente recorte una vez más en su próxima reunión, pese a mayores riesgos inflacionarios y la falta de avances en ese frente. Así, mantenemos la neutralidad en el activo, prefiriendo la duración nominal y los bonos corporativos.

¿A QUÉ ESTAR ATENTOS?

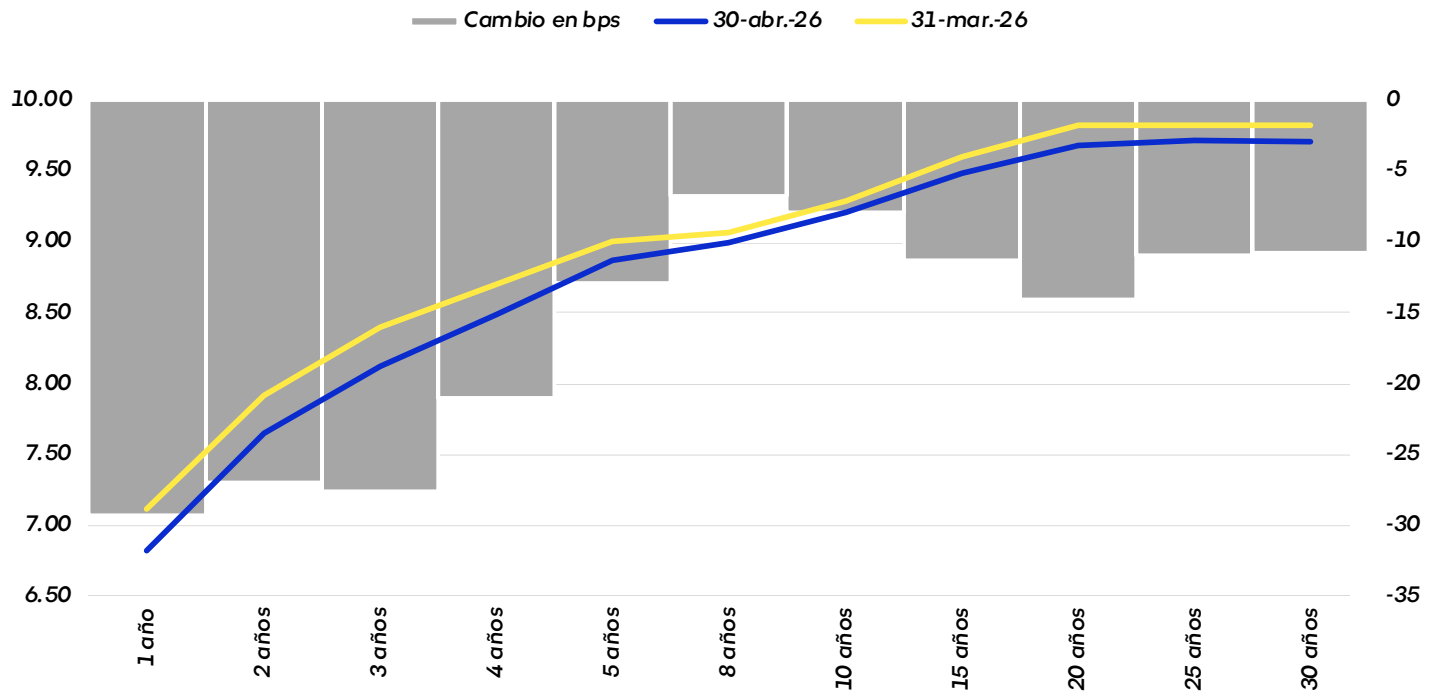
La próxima decisión de Banxico, el cierre del estrecho de Ormuz, y el comportamiento de los precios internacionales de materias primas.

**IPC: UTILIDADES Y VALUACIÓN (BASE 100, 12M)
EN ABRIL, LATERALIDAD EN ESTIMADOS DE UTILIDADES; CONTRACCIÓN DEL MÚLTIPLO.**



Elaboración propia con datos de Bloomberg.

**CURVA DE M BONOS
CAÍDA EN TASAS DURANTE ABRIL, CONCENTRADAS EN LA PARTE CORTA DE LA CURVA**



Elaboración propia con datos de Bloomberg.

Enfoque de Inversión

EL VALOR DE MANTENER LA CALMA, CUANDO EL MERCADO NOS PONE A PRUEBA

2026 arrancó con optimismo: los mercados venían de un 2025 muy positivo, las empresas mantenían resultados sólidos, la probabilidad de recesión era baja y la Reserva Federal anticipaba posibles recortes de tasa en un entorno de inflación más controlada. Pero en marzo, la escalada del conflicto en Medio Oriente reavivó las preocupaciones sobre la energía y la inflación y el ánimo del mercado cambió: la volatilidad se

disparó y los principales índices registraron caídas significativas en cuestión de días.

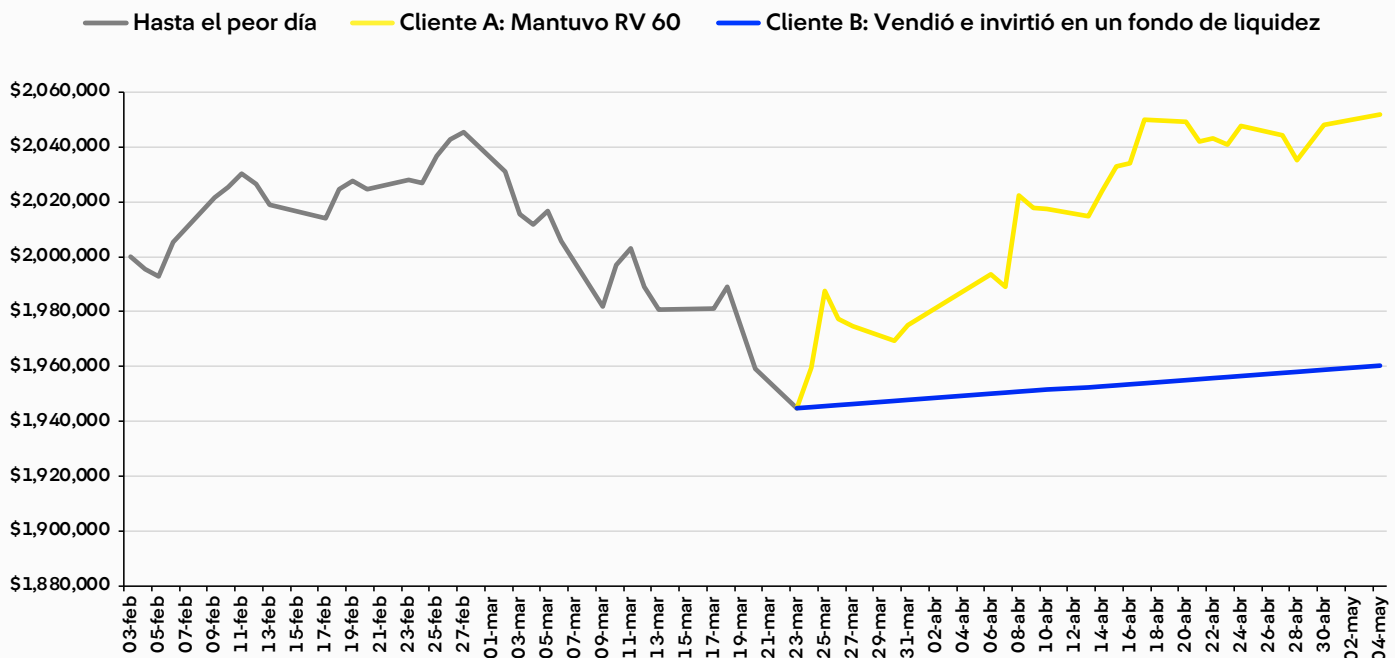
Cuando el mercado se mueve así, los números se sienten distintos: pesan, incomodan, asustan. Aunque el perfil, el plan y el asesor eran los mismos, cada cliente eligió un camino diferente.

ANTE EL MISMO ESCENARIO, DOS DECISIONES MUY DISTINTAS	
CLIENTE A	CLIENTE B
"La volatilidad es temporal; mi plan es de largo plazo."	"Mejor me salgo antes de que caiga más."
Recuerda que su estrategia PRO RV 60 se encuentra alineada con su objetivo y reconoce que las caídas son parte del camino. Decide mantenerse en su estrategia.	El miedo pesa más que el plan. Vende su posición en el peor momento y mueve todo a un Fondo de Liquidez buscando "seguridad" (23 de marzo del 2026).
Valor final de su inversión al 30 de Abril del 2026 \$2,051,800 MX +2.59%	Valor final de su inversión al 30 de abril del 2026. \$1,960,214 MXN -1.99%
Ganancia: \$51,800 MXN	Pérdida: \$39,786 MXN

*Valor inicial de la inversión: \$2,000,000 MXN

La volatilidad fue intensa, pero el episodio más agudo fue breve: hacia el cierre de abril, el mercado había recuperado el nivel previo al ajuste y cerró el periodo en terreno positivo. Es importante tener presente que la incertidumbre asociada al entorno geopolítico continúa, por lo que pueden presentarse nuevos momentos de volatilidad antes de que el panorama se estabilice por completo.

EVOLUCIÓN DE \$2,000,000 MXN - CLIENTE A VS CLIENTE B



Enfoque de Inversión

EL PRECIO DE VENDER EN PÁNICO

Salirse en el peor momento no solo materializa la pérdida: también significa renunciar a la recuperación que, históricamente, siempre ha llegado. **El mercado premia al inversionista paciente, no al más reactivo.**

DETRÁS DE CADA PLAN, UN EQUIPO PROFESIONAL

Las caídas son parte natural de las inversiones; anticiparlas y transitarlas con disciplina es, precisamente, el trabajo de un equipo profesional. Nuestros portafolios son construidos por especialistas en inversiones con metodologías rigurosas de diversificación, gestión de riesgo y horizonte de largo plazo: cada activo responde a una tesis y cada ponderación a un objetivo. Por eso, cuando el mercado pone a prueba al inversionista, la respuesta no depende de la intuición del momento, sino de la convicción de una estrategia diseñada con rigor.

AVISO IMPORTANTE

El presente análisis tiene fines meramente informativos e ilustrativos y no constituye una recomendación ni asesoría de inversión. Los valores mostrados corresponden a un ejercicio comparativo con datos históricos del periodo indicado. Los rendimientos pasados no garantizan rendimientos futuros. Las cifras en pesos están calculadas sobre un monto de referencia de \$2,000,000 MXN y no incluyen comisiones, impuestos ni otros gastos que pudieran aplicar.

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.