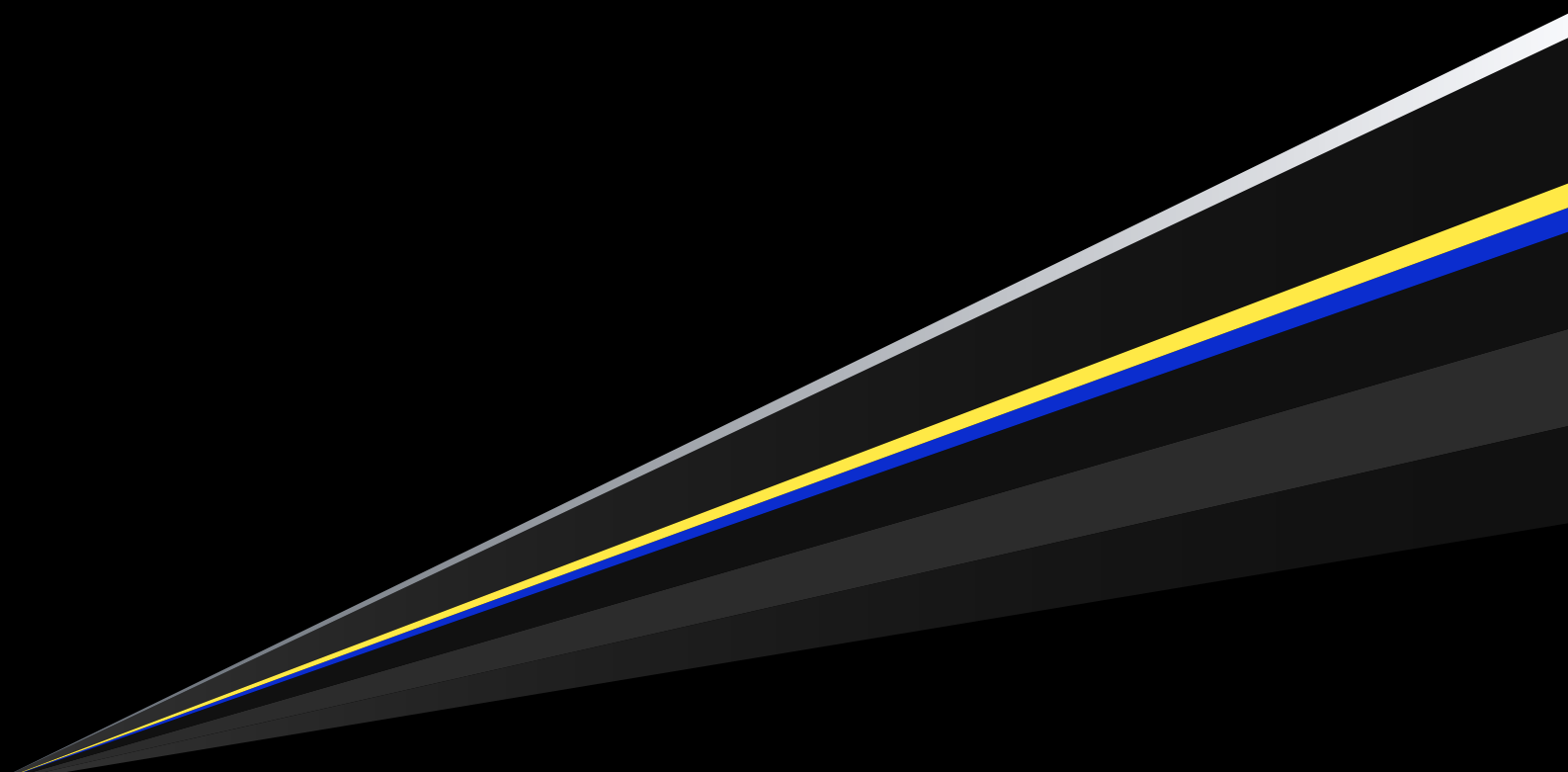


FONDOS SURA

Visión Mensual de Inversiones

Mayo 2026



ESCENARIO ECONÓMICO Y MERCADO



CRECIMIENTO Y UTILIDADES SOSTIENEN PREFERENCIA POR RIESGO, PERO NIVELES MÁS EXIGENTES SUGIEREN MODERACIÓN

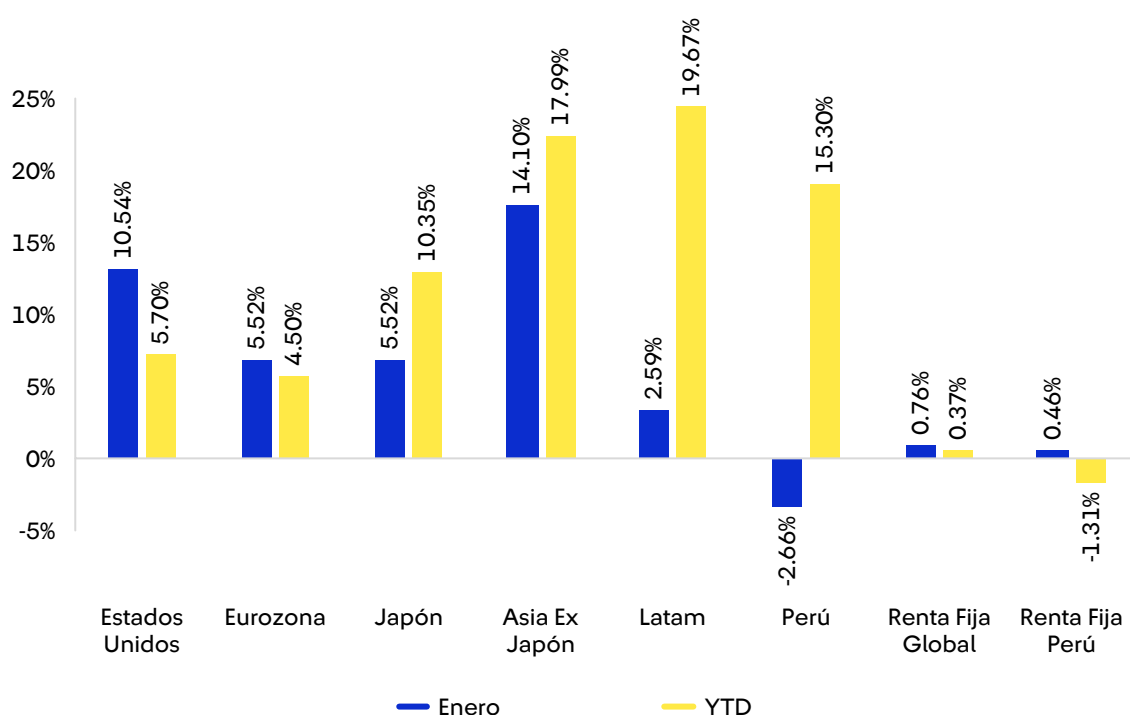
En abril, el apetito por riesgo presentó una importante recuperación respecto a marzo, cuando dio inicio la guerra entre EE.UU./Israel e Irán y el estrecho de Ormuz fue cerrado. El rally de riesgo fue detonado por un cese al fuego temporal acompañado de negociaciones. La incertidumbre permanece, pues 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 una 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.



RETORNOS MIXTOS EN ACTIVOS LOCALES EN UN CONTEXTO DE INCERTIDUMBRE POLÍTICA PERSISTENTE

Luego de que la inflación sorprendiera al alza en marzo por los elevados precios de los combustibles, el mercado anticipaba una moderación en abril; sin embargo, el dato se aceleró por la persistencia de los precios energéticos. No obstante, vemos este episodio como transitorio, por lo que anticipamos que, una vez disipado este ruido, la inflación vuelva gradualmente al rango meta del BCRP. En este contexto, y con la actividad en torno a su potencial, la tasa de política monetaria se mantiene en 4.25% y se espera permanezca estable por el resto del año, mientras persisten preocupaciones por un eventual fenómeno de El Niño. A nivel político, en las elecciones presidenciales, el conteo aún no finaliza, pero apunta a una segunda vuelta entre un candidato de derecha y uno de izquierda, aunque aún existe la posibilidad de dos candidatos de derecha. Ante esta incertidumbre, mantenemos una postura neutral en activos locales, optando por una posición defensiva hasta que se aclare el panorama electoral.

DESEMPEÑO MENSUAL PRINCIPALES MERCADOS



POSICIONAMIENTO Y RECOMENDACIÓN

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 ex 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.

Continuamos positivos en las bolsas de EE. UU. y Asia ex Japón, manteniendo neutralidad en bolsa local y una postura negativa en Europa.

RENTA FIJA GLOBAL

Mantenemos una postura neutral en duración. Aunque anticipamos un recorte de la 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 empinar 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 deuda soberana, con preferencia por alto rendimiento y deuda emergente.



¿A qué estar atentos?

Al informe laboral de abril y al tono de la 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.

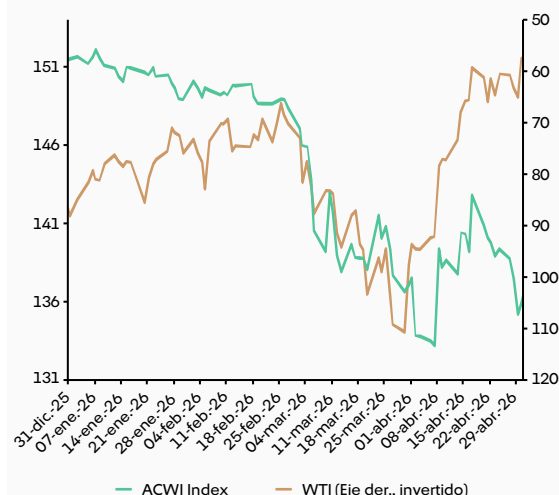
A que se disipen las presiones transitorias en la inflación y esta vuelva gradualmente hacia el rango meta, permitiendo que el BCRP retome una postura acomodativa.

RECOMENDACIÓN MENSUAL

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

- Subponderar
- Neutral
- Sobreponderar

Las bolsas globales alcanzan máximos históricos a pesar del elevado precio del crudo



Las presiones inflacionarias del conflicto se concentran en energía y alimentos



POSICIONAMIENTO Y RECOMENDACIÓN

RENTA VARIABLE LOCAL

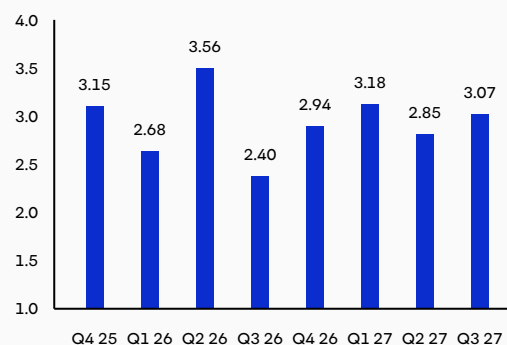
La bolsa peruana volvió a cerrar en terreno negativo en abril, aunque en menor magnitud que en marzo, con una caída de 2.66% que deja al índice con un avance de 15.3% en lo corrido del año. El principal foco de cautela sigue estando en el frente político, en la medida en que el mercado continúa esperando mayor claridad sobre la próxima administración. En este contexto, mantenemos una postura neutral en renta variable local, y a medida que se vaya despejando el panorama electoral iremos retomando algún posicionamiento.



¿A qué estar atentos?

Al desenlace de la primera vuelta electoral, dado que siguen abiertas las posibilidades de cara a la segunda vuelta, lo que tendrá incidencia en el comportamiento de los mercados.

Se prevé que la economía siga creciendo en torno a su potencial



RENTA FIJA LOCAL

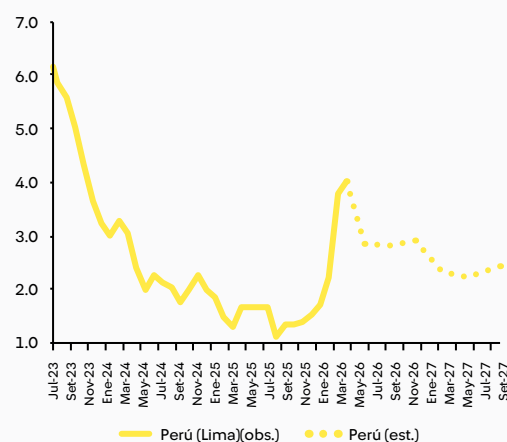
La inflación de abril volvió a sorprender al alza ante la persistencia de presiones en los precios de los energéticos. En consecuencia, las expectativas de recortes de la TPM de Perú siguen postergadas, con la tasa aún en 4.25% y sin señales de cambios en lo que resta del año. Más allá de que vemos estas presiones inflacionarias como algo transitorio, a este ruido se suma la incertidumbre en torno al proceso electoral en curso, por lo que mantenemos una postura neutral en renta fija local, priorizando un posicionamiento defensivo hasta tener mayor visibilidad sobre la próxima administración.



¿A qué estar atentos?

A que se disipen las presiones transitorias en la inflación y esta vuelva gradualmente hacia el rango meta, permitiendo que el BCRP retome una postura acomodativa.

Aumento en la inflación por eventos transitorios



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.