



Visión mensual

SEPTIEMBRE 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

Los resultados corporativos dan soporte al optimismo, a pesar de la incertidumbre monetaria

En agosto, la renta variable tuvo un desempeño positivo. A diferencia del mes pasado, Europa y Latinoamérica se rezagaron, mientras que Japón y Asia, excluyendo Japón, mostraron desempeños sobresalientes. El S&P 500 no se quedó atrás, apuntalado por reportes corporativos muy sólidos y buenos datos de actividad económica. Pese a los riesgos, especialmente en lo que respecta al alza de tasas de interés de los bonos y falta de avances en Ormuz, la volatilidad estuvo relativamente contenida.

Hacia el cierre de mes, el ruido asociado con el discurso de K. Warsh en Jackson Hole ha impactado a los activos de riesgo, dada su inesperada dureza. Pese a la incertidumbre, nos mantenemos optimistas en riesgo gracias a mejor evidencia de rentabilidad en IA, momentum de revisiones de utilidades y crecimiento económico en general. Mantenemos nuestra preferencia por EE. UU. y Asia, excluyendo Japón. Ajustamos nuestra visión sobre Japón, pasando de una posición de menor convicción a neutral. En renta fija, en términos de duración, ajustamos nuestra visión de neutral a negativa, mientras que mantenemos nuestra preferencia por bonos corporativos frente a bonos del Tesoro.

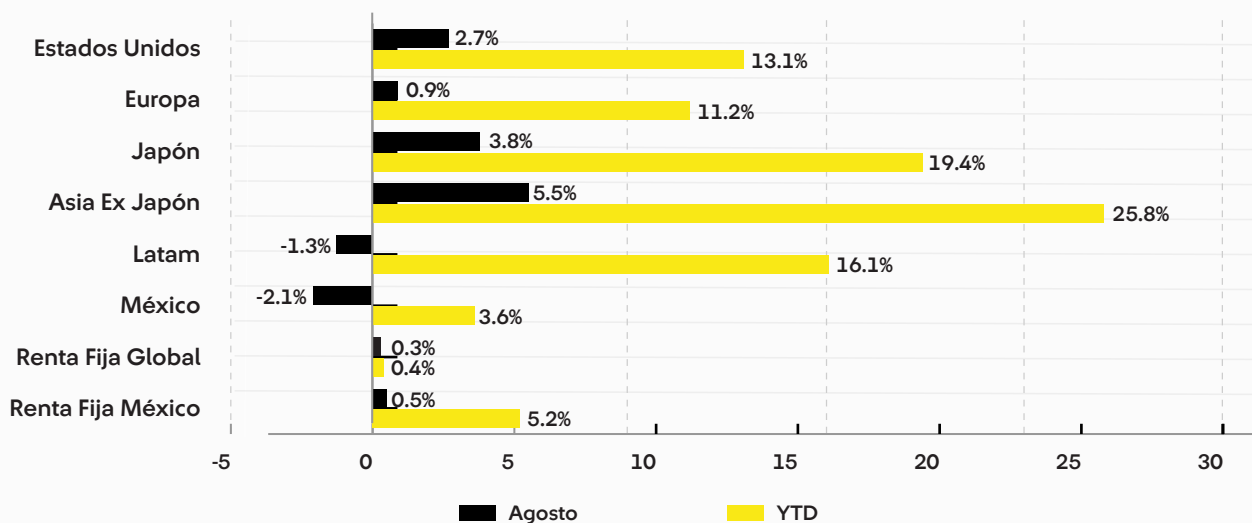
LOCAL

Retroceso en bolsa y alzas de tasas, pero tipo de cambio fuerte

Agosto fue un mes decepcionante en bolsa, pero mixto en renta fija y tipo de cambio. La divergencia en retorno accionario fue notoria respecto a bolsas de países desarrollados y emergentes, aunque alineada con la brasileña; mientras que las tasas enfrentaron presiones alcistas provenientes de los Tesoros y el tipo de cambio se benefició de un entorno de debilidad general del dólar. En cuanto a actividad, el crecimiento económico durante el segundo trimestre de 2026 fue muy favorable, pero concentrado en abril y como resultado de una base de comparación favorable (el crecimiento en el primer trimestre de 2026 fue negativo).

Afortunadamente, el ímpetu negativo de mayo y junio parece contenido, ya que numerosos indicadores de actividad parecen haber tocado fondo: pese al ruido vinculado al TMEC, las importaciones de capital, exportaciones manufactureras y el crédito muestran tendencias positivas que anticipan un buen segundo semestre. Así, conservamos la visión positiva en bolsa local, esperando que el buen crecimiento de utilidades, múltiples poco exigentes y búsqueda de diversificación global se reflejen en precio. La neutralidad en renta fija y duración se mantiene.

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 aumentando la preferencia en la renta variable global frente a la renta fija global, aumentando marginalmente el riesgo de la recomendación gracias a una economía global resiliente y resultados corporativos sólidos, pese a que la Reserva Federal se mantiene en alerta por una inflación aún por encima del objetivo. El ciclo de inversión en IA seguirá dando soporte, pero persistirán las dudas sobre su monetización y el cumplimiento de las elevadas expectativas del sector tecnológico. Seguimos atentos a los riesgos geopolíticos y su potencial impacto en energía e inflación. Regionalmente, mantenemos nuestra preferencia por EE. UU. y Asia ex Japón, y ajustamos la visión sobre Japón, llevándola de negativa a neutral.

¿A QUÉ ESTAR ATENTOS?

A posibles avances en la salida a bolsa de Anthropic y OpenAI, que podría entregar señales más claras sobre la monetización de la IA y la sostenibilidad de las elevadas inversiones del sector.

RENTA FIJA GLOBAL

Cambiamos el posicionamiento en duración desde neutral a corto. Si bien la moderación de la inflación y la generación de empleo en EE. UU. reduce la urgencia de nuevas alzas de la Reserva Federal, las mayores necesidades de financiamiento, la incertidumbre fiscal y una prima por plazo elevada mantienen presión sobre las tasas largas. Las recompras de bonos largos del Tesoro podrían contener estas presiones, pero no revierte los factores estructurales.

En este escenario, optamos por reducir la duración recomendada y abrimos preferencia por el tramo medio. En crédito estadounidense, redujimos la preferencia en deuda de grado especulativo.

¿A QUÉ ESTAR ATENTOS?

Por un lado, a la decisión de tasas y proyecciones económicas de la Reserva Federal. Por el otro, a nuevas acciones por parte del Tesoro estadounidense para contener el paso de las tasas y la evolución del déficit fiscal.

RECOMENDACIÓN MENSUAL

TIPO DE ACTIVO	AGOSTO	SEPTIEMBRE
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 activos de riesgo, expresada a través de EE. UU., Asia ex Japón y bolsa local. La visión en Japón pasa de negativa a neutral.

POSICIONAMIENTO RENTA FIJA

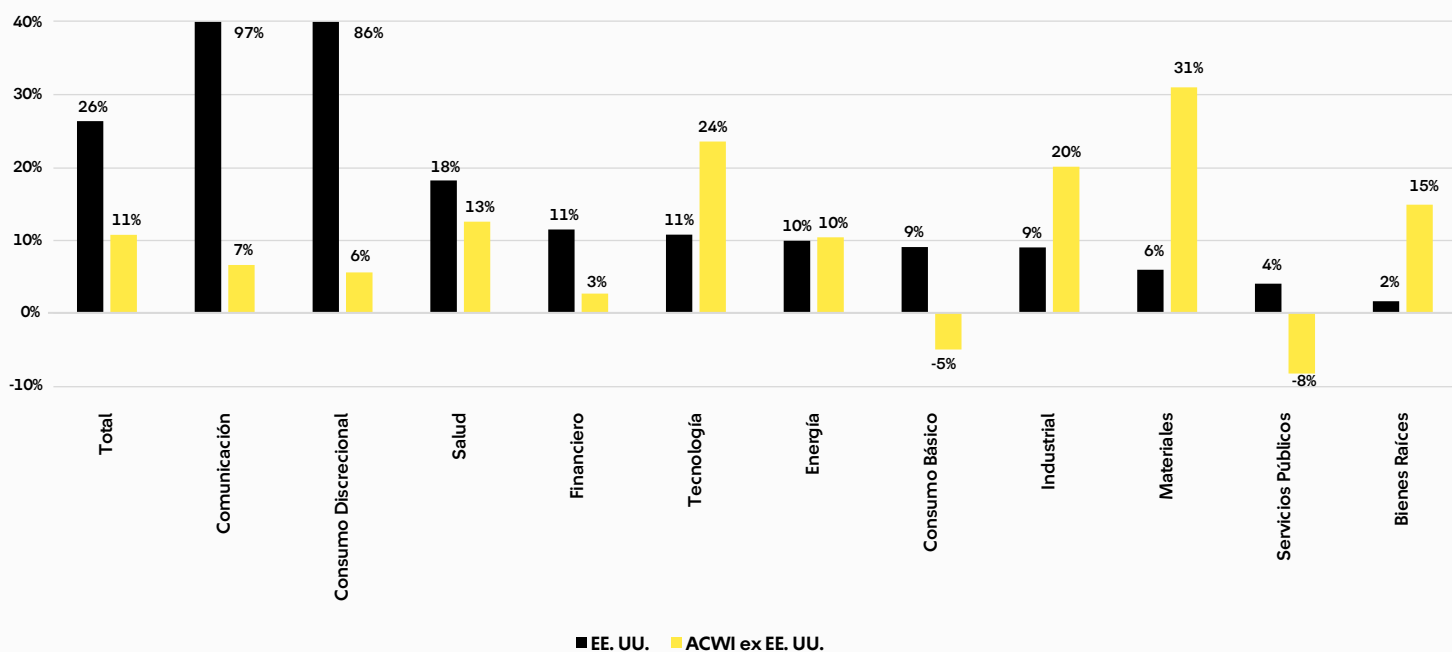
La visión en duración pasa de neutral a negativa, abriendo preferencia por la parte media de la curva de Tesoros y reduciendo exposición a crédito (vía deuda corporativa de grado especulativo). En locales, se mantiene la neutralidad en duración y la preferencia por M bonos y crédito.

LAS EXPECTATIVAS DE TPM EN EE. UU. REPUNTARON TRAS JACKSON HOLE



Fuente: Bloomberg.

LAS UTILIDADES CORPORATIVAS SUPERARON AMPLIAMENTE EXPECTATIVAS, ESPECIALMENTE EN EE.UU.



Fuente: Bloomberg.

Posicionamiento & Recomendación Local



RENTA VARIABLE LOCAL

El IPC retrocedió en agosto, contrastando con otras regiones. La caída en industriales, consumo básico (destacando Walmex y FEMSA), telecomunicaciones (en especial América Móvil) y cementeras, contrarrestó los marcados avances en mineras (Grupo México y Peñoles), que se han beneficiado de precios de metales más altos.

Ni la temporada de resultados, ni el firme crecimiento del PIB del segundo trimestre de 2026 fungieron como catalizadores alcistas, pero esperamos que mejores datos macroeconómicos permitan una ampliación del crecimiento en utilidades, así como expansiones de múltiplo por mayor apetito global en nombres no asociados con la IA, por lo que mantenemos la visión positiva en bolsa.

¿A QUÉ ESTAR ATENTOS?

A las rondas de revisión del TMEC, el dinamismo de las exportaciones, recuperación de la inversión, mejora del crédito y consumo doméstico.

RENTA FIJA LOCAL

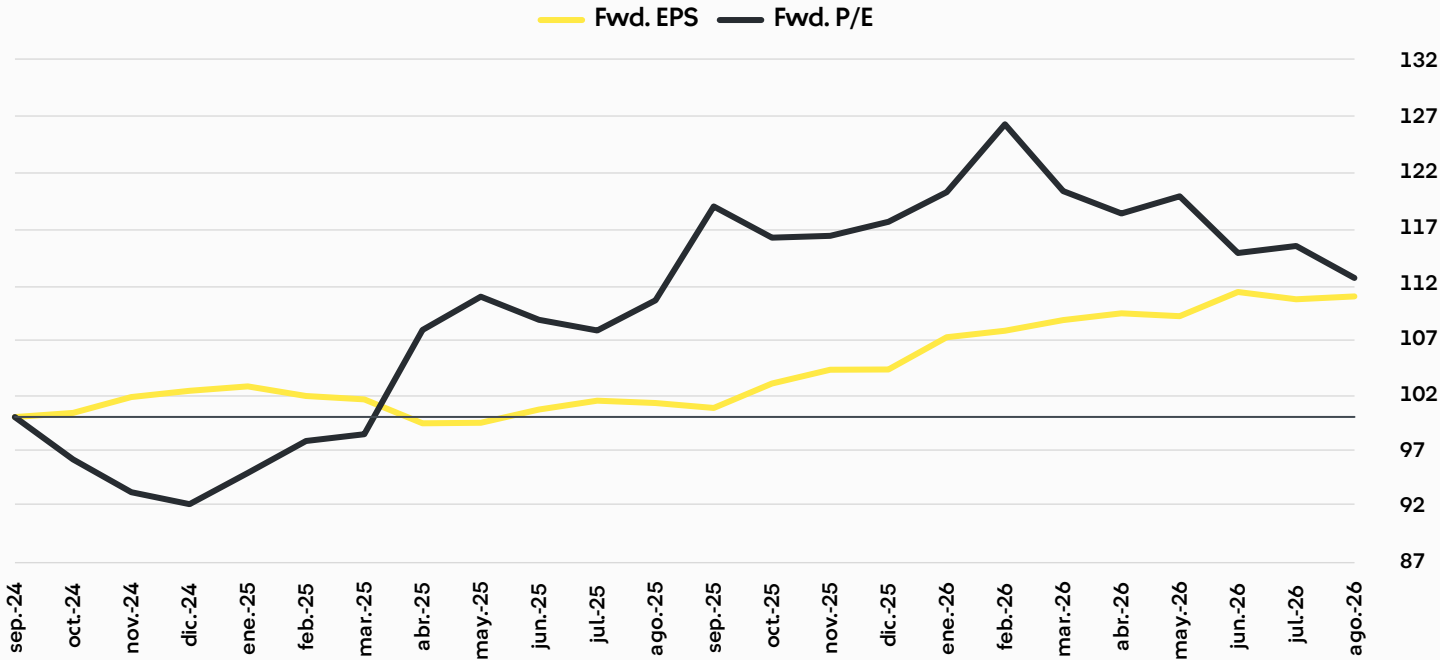
Al igual que en julio, durante agosto la curva de M bonos presentó caídas en tasa en los nodos cortos e incrementos en los medios y largos; nuevamente, la curva de udibonos fue más defensiva y volvió a presentar caídas en nodos cortos e incrementos en los largos.

Detrás de estos movimientos se encuentran tanto la desinflación doméstica, un Banxico cómodo con la actual postura monetaria y la volatilidad en las tasas de los Tesoros. Mantenemos sin cambio la postura neutral en renta fija local y en duración, prefiriendo bonos nominales y crédito corporativo.

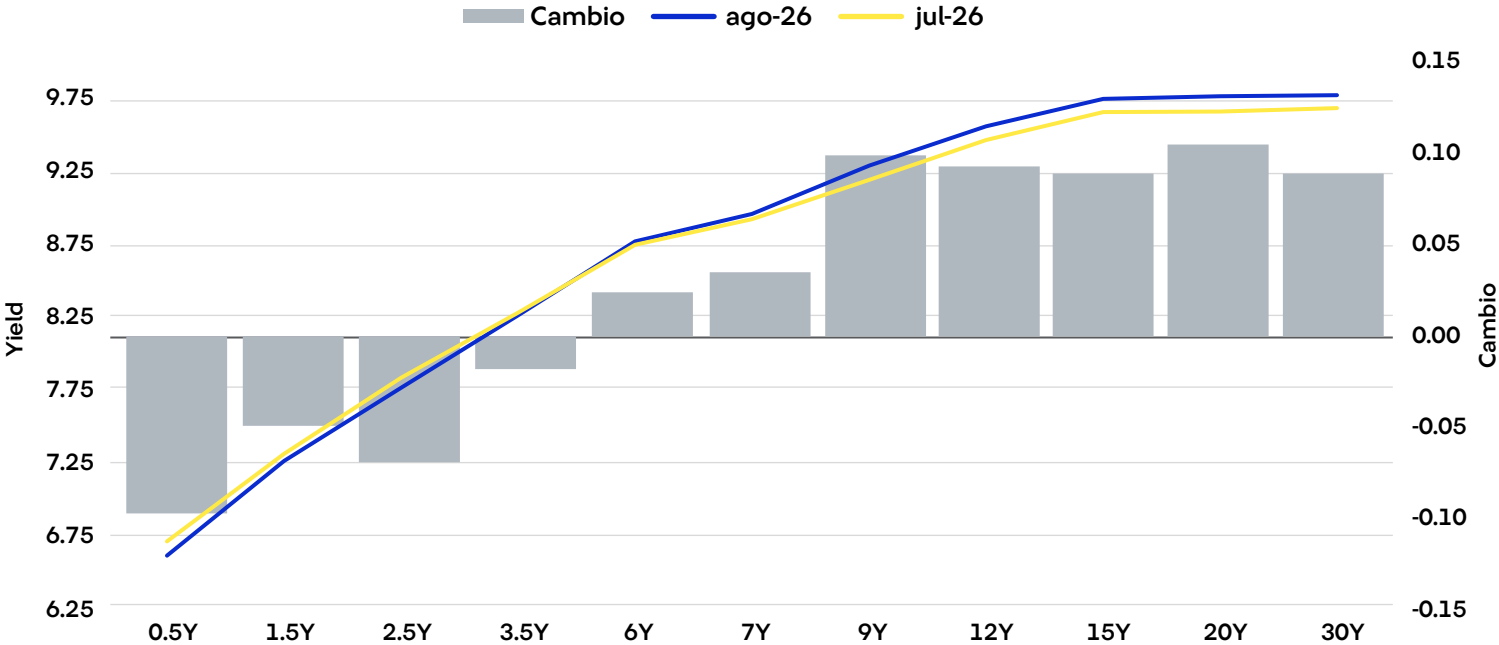
¿A QUÉ ESTAR ATENTOS?

A los riesgos de inflación local, especialmente en agropecuarios, riesgos fiscales, comentarios de la Junta de Gobierno de Banxico y decisión de tasas por parte de la Reserva Federal.

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



M BONOS



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 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.