



AGOSTO 2026

Visión Mensual de Inversiones

Julio cerró con resultados mixtos en los mercados globales. Mantenemos una visión selectiva, con preferencia por activos de riesgo y renta fija colombiana, en un entorno de resiliencia económica y volatilidad moderada.

CONTENIDO

1. Escenario económico internacional >
2. Perspectivas internacionales >
3. Análisis de Colombia >

Ingresa a la sección NOTICIAS de nuestro sitio web y entérate de los análisis de mercado más recientes.

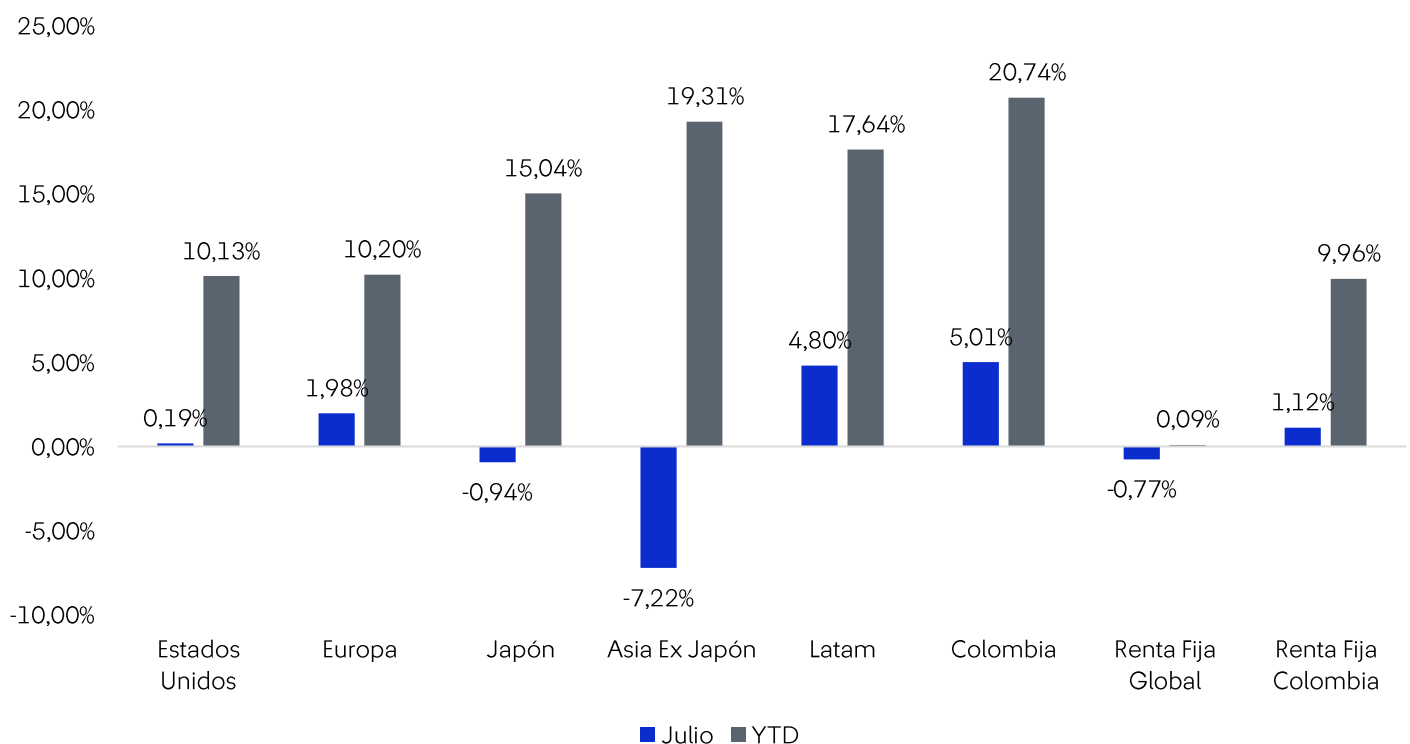
<https://www.surainvestments.com/global/noticias>

01 ESCENARIO ECONÓMICO INTERNACIONAL

IA:
volatilidad y
selectividad

En julio, la renta variable mostró un desempeño mixto. Europa y Latinoamérica lideraron las ganancias, mientras que Asia ex Japón registró una fuerte corrección, reflejando toma de utilidades tras su sólido desempeño en el año y riesgos de sobreinversión en IA, que impactaron también a las bolsas de Japón y Estados Unidos. Sobre este último, los buenos resultados corporativos y sorpresas económicas contrarrestaron las preocupaciones en IA, el escalamiento del conflicto con Irán, un tono más duro del Fed y entrada en vigor de nuevos aranceles. En renta fija, el discurso reciente del Fed y el precio del petróleo presionaron a los Tesoros. Hacia agosto, el mercado seguirá atento a las condiciones en Medio Oriente, la fortaleza de las utilidades corporativas y los próximos datos de inflación y empleo, así como reacciones del Fed. Mantenemos una visión ligeramente positiva en activos riesgo, privilegiando el S&P 500 y el crédito sobre los Tesoros, pero alternando la subponderación de Europa a Japón para reducir exposición a IA; asimismo, mantenemos la neutralidad en duración.

Desempeño mensual principales mercados



Fuente: Bloomberg.

02 PERSPECTIVAS INTERNACIONALES

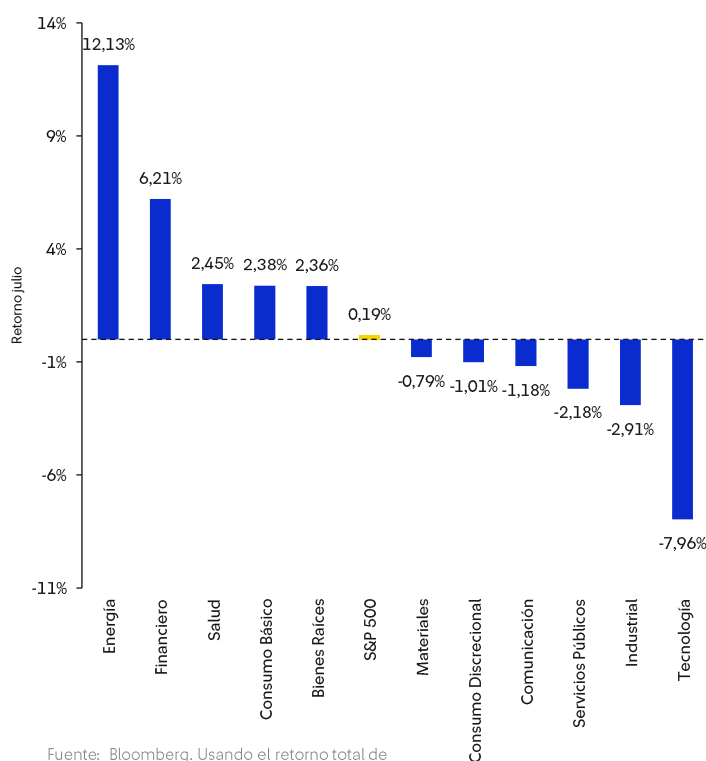
¿A qué estar atentos?

A los resultados de Nvidia, relevantes para evaluar la evolución de la demanda por IA y las perspectivas de crecimiento del sector tecnológico.

RENTA VARIABLE GLOBAL

Seguimos sobreponderando renta variable global frente a renta fija, apoyados en la resiliencia de la economía, el crecimiento de las utilidades corporativas y la continuidad del ciclo de inversión en IA. No obstante, mantenemos una exposición acotada ante la persistencia de riesgos geopolíticos y la posibilidad de una política monetaria más restrictiva. Regionalmente, conservamos nuestra preferencia por EE. UU. y una visión neutral en Asia ex Japón, mientras reducimos Japón para limitar la concentración de la cartera en tecnología e IA, cuya exposición ya es elevada a través del mercado estadounidense.

Rotación hacia sectores de valor frente al rezago de los sectores de crecimiento



Fuente: Bloomberg. Usando el retorno total de los ETFs de State Street en USD.

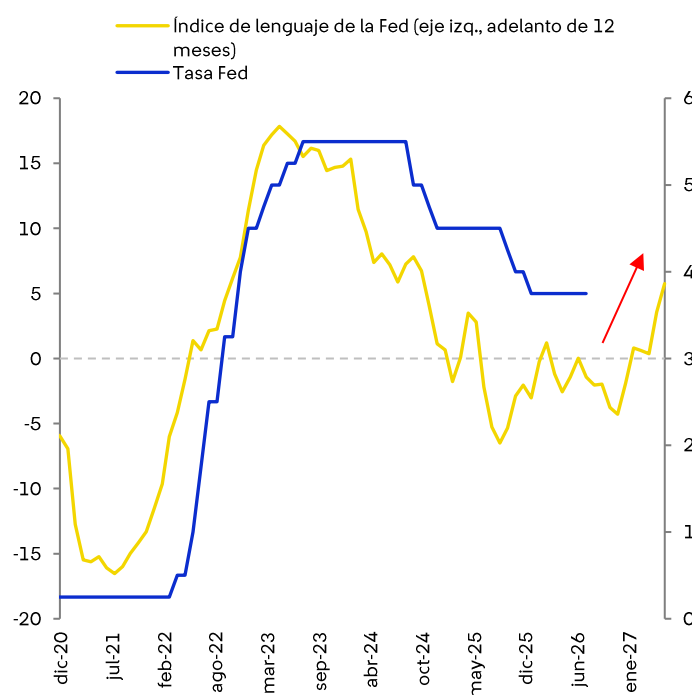
RENTA FIJA GLOBAL

Mantenemos una posición neutral en duración y esperamos un alza de la Fed en 2026. La incorporación de Warsh, junto con la permanencia de Powell, mantendría estable el balance interno del Comité. Estimamos que el conflicto en Medio Oriente afectará más a la inflación que al crecimiento en el corto plazo, manteniendo elevadas las tasas de los bonos del Tesoro en un contexto de solidez laboral. En crédito estadounidense, mantenemos la sobreponderación en High Yield, apoyada en una economía resiliente y un devengo atractivo. Neutralizamos la deuda emergente en dólares ante la fortaleza del índice dólar y el riesgo de condiciones financieras más restrictivas.

¿A qué estar atentos?

Ante la menor orientación de Warsh, atentos a los discursos de otros miembros del FOMC, las expectativas de inflación, las tasas implícitas de mercado y la evolución del petróleo.

El lenguaje de la Fed sugiere una postura más restrictiva



Fuente: Bloomberg. BENLFPED Index (eje izquierdo, adelantado 12 meses) y FDTR Index (eje derecho).



03 ANÁLISIS DE COLOMBIA

Buen desempeño de activos locales y del peso, pese a fundamentales retadores

NUESTRA PERSPECTIVA LOCAL

En el frente macroeconómico, la actividad se aceleró, creciendo 4.1% anual en mayo, por encima del 3.2% de abril, aunque impulsada en gran medida por servicios asociados al gasto público, que crecieron 10.52%. Por su parte, la inflación alcanzó 6.14% anual en junio, frente al 5.84% de mayo, completando su cuarto mes al alza y alcanzando su nivel más alto desde julio de 2024, alejándose del rango meta del Banco de la República. En este contexto, el Emisor mantuvo por mayoría la tasa de política monetaria en 12.00%, sorprendiendo al mercado, que esperaba un aumento de 50 pbs. La decisión estuvo respaldada por la valorización de 7.7% del peso en julio, que llevó el USDCOP a 3,155 al cierre del mes y ha ayudado a aliviar presiones inflacionarias, aunque persisten riesgos por Medio Oriente y El Niño. En activos locales, la renta fija registró retornos positivos pese al alza moderada en las tasas de los TES, apoyada en el elevado devengo de tasas. La renta variable local mantuvo un desempeño favorable frente a la mayoría de las bolsas globales.

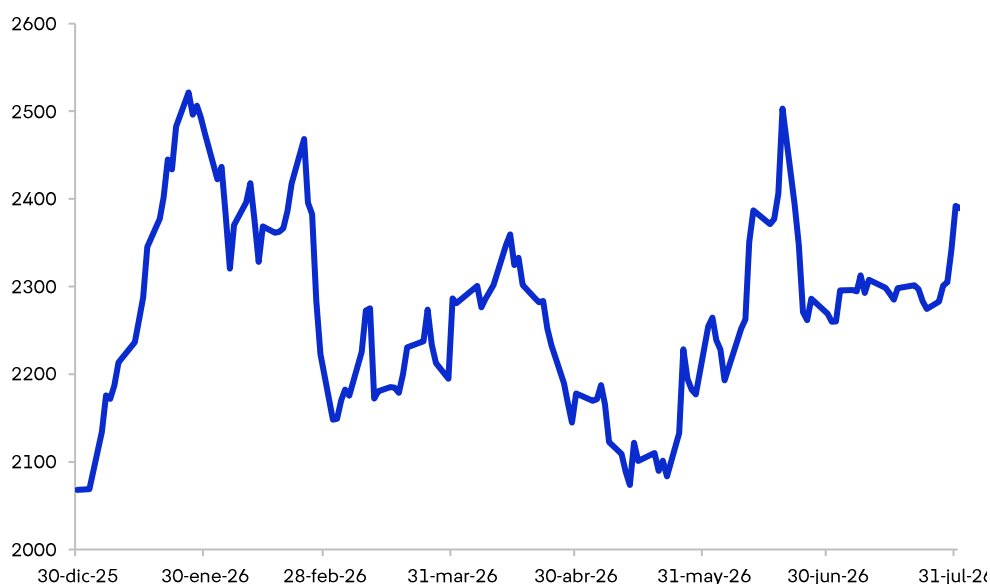
RENTA VARIABLE LOCAL

La renta variable colombiana registró un retorno de 5.01% en julio, llevando el acumulado del año a 20.74%. El desempeño respondió a un mayor apetito por los activos colombianos tras disiparse gran parte de la incertidumbre política, lo que favoreció los flujos hacia la renta variable. A esto se sumó el buen comportamiento del sector financiero y unas valoraciones que continuaron siendo atractivas frente a otros mercados de la región. Sin embargo, la inflación permanece elevada y la política monetaria mantiene un sesgo restrictivo, por lo que conservamos una postura neutral sobre la bolsa local.

¿A qué estar atento?

A la temporada de resultados del 2T26, la evolución de la inflación, las decisiones del Banco de la República y la solidez de la actividad económica.

Bolsa local avanza, aunque con episodios de alta volatilidad



Fuente: Bloomberg.



¿A qué debemos estar atentos?

A la evolución de la inflación y sus determinantes, así como a las próximas decisiones del Banco de la República y a las señales de disciplina fiscal.

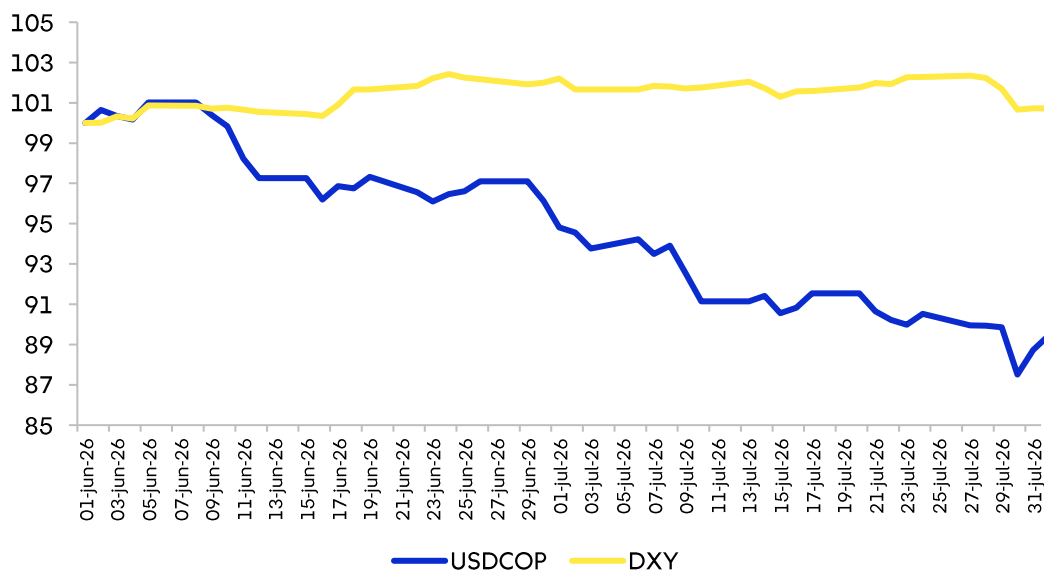
RENTA FIJA LOCAL

La renta fija local registró un retorno promedio de 1.12% en julio, llevando el acumulado del año a 9.96%. Aunque el alza en las tasas de los TES presionó los precios a la baja, el retorno fue positivo gracias al elevado devengo de tasas, que compensó este efecto. Si bien los riesgos fiscales e inflacionarios siguen presentes, creemos que los niveles actuales ya descuentan buena parte de ellos. En este contexto, mantenemos una visión positiva, respaldada por tasas atractivas, potencial de valorización y una lectura más constructiva sobre la independencia del Banco de la República y la disciplina fiscal.

VISIÓN MENSUAL

	JUN-26	JUL-26	AGO-26
RENTA VARIABLE GLOBAL	+	+	+
RENTA FIJA GLOBAL	-	-	-
RENTA VARIABLE LOCAL	-	=	=
RENTA FIJA LOCAL	+	+	+

La fortaleza del COP ayudó a mitigar presiones inflacionarias, respaldando la pausa del BanRep



Fuente: Bloomberg. Índices base 100 al 1-jun-26. Para USDCOP, una caída refleja apreciación del peso.

La información contenida en esta publicación tiene fines exclusivamente informativos y de referencia. No constituye una recomendación, asesoría u oferta para la realización de inversiones. La información electoral se presenta exclusivamente como factor de análisis de riesgo de mercado y no constituye manifestación política ni apoyo a candidato alguno. Las opiniones y proyecciones aquí contenidas se basan en información pública considerada confiable, pero pueden cambiar y no garantizan resultados futuros. Toda inversión implica riesgos, incluyendo la posible pérdida del capital invertido. La fiduciaria actúa bajo una obligación de medio y no garantiza resultados. La información y los análisis contenidos en esta publicación reflejan las condiciones de mercado a la fecha de su elaboración y se encuentran sujetos a cambios derivados de la evolución de los mercados, factores económicos, políticos y financieros. La información tiene fines exclusivamente informativos y no garantiza comportamientos o resultados futuros.