

SURA Investments proyecta un 2026 de retornos positivos en Latinoamérica, tras un sorprendente 2025

- *Pese a la alta volatilidad y el ruido geopolítico, la región lideró los retornos accionarios en 2025 con cifras históricas. La firma espera una extensión de los factores positivos en 2026, impulsados por la flexibilización monetaria y el crecimiento de utilidades, proyectando retornos atractivos, aunque con una moderación de expectativas y la necesidad de diversificación regional y sectorial.*

Llega a su fin un año que, a nivel económico, político y social, resultó ser muy movido y volátil, aunque los activos financieros y portafolios de Latinoamérica y el mundo registraron “retornos sorprendentemente positivos, muy sólidos”, según el análisis de SURA Investments en su webinar “Inversiones 2026: un año decisivo en la región”. En este espacio -transmitido para todos los países donde la compañía tiene presencia y donde participaron 528 personas, entre ellos clientes, medios de comunicación y líderes de opinión- la compañía proyectó una continuación de este desempeño en 2026, aunque con una moderación de expectativas y la necesidad de una estrategia de inversión más diversificada.

El 2025 se caracterizó por la turbulencia y estuvo marcado por anuncio de aranceles por parte de Estados Unidos que generó incertidumbre, pero arrojó resultados robustos, especialmente en Renta Variable. Mauricio Guzmán, Head de Estrategia de Inversión de SURA Investments, destacó el contraste entre la sensación y los fundamentales económicos: “vamos cerrando un año interesante, volátil, marcado por las políticas comerciales, económicas y geopolíticas, que nos deja la sensación de que fue muy turbulento y difícil para los mercados, pero que al mirar los fundamentales de las economías vemos los desempeños de los activos financieros y de los portafolios fueron muy positivos. En medio de todo este ruido, tuvimos unos retornos sorprendentemente positivos, muy sólidos, tanto en Renta Variable como en Renta Fija.”

Latinoamérica se erigió como la región con el mejor desempeño bursátil a nivel global, cerrando con retornos de un 50%, impulsada por el buen entorno macroeconómico y a pesar de la debilidad del dólar, el cual tuvo una desvalorización superior al 10% durante el primer semestre de 2025, siendo la mayor en un semestre en los últimos 50 años. En la región, Colombia lideró con retornos superiores al 60% y Chile en torno al 50%. En el caso de Estados Unidos, los mercados accionarios se aprestan a cerrar cerca del 20%, después de 2 años consecutivos con retornos de aproximadamente 25%. En Renta Fija, también se experimentaron rentabilidades positivas, con retornos en la renta fija local que alcanzaron 15, 20 y 25% hasta casi 30% en algunas jurisdicciones, un desempeño que, según Joaquín

Barrera, Director de Renta Fija de SURA Investments, “se debió a las políticas monetarias y al descenso de las tasas de interés, entre otros factores”.

Para 2026, SURA Investments proyecta que el crecimiento económico global —que cerrará 2025 al 3%— mantendrá el impulso gracias a la extensión de varios factores clave. Entre ellos se destacan la continuación de la política monetaria acomodaticia y las condiciones financieras favorables, con la expectativa de un par de recortes adicionales de tasas en EE. UU. y el acceso al crédito y la liquidez para consumidores y compañías. Además, se espera un impulso fiscal muy grande en Estados Unidos, China, Alemania y algunos países emergentes, que continuarán invirtiendo para estimular sus economías. Finalmente, el crecimiento de las utilidades corporativas a nivel global se proyecta en una continuación de la historia de 2025, con crecimientos de un 14% y 13% en las compañías en general.

En el segmento de Renta Fija, la proyección para 2026 es distinta, ya que la ganancia de capital se capturó principalmente en 2025. Barrera explicó que la visión es “más de ganancia de intereses más que de ganancia de capital, que ya se dio en 2025,” con una rentabilidad potencial que oscila entre 5 y 6 hasta 8,5%. Pese a esto, la renta fija de la región sigue mostrando un potencial significativo al compararse con países emergentes como Brasil, Colombia, México y Perú, ofreciendo una rentabilidad ajustada por riesgo que supera a la inflación, con tasas que rondan el 4% en Colombia, 3,5% en México y 3% en Perú.

Respecto a la Renta Variable, Mauricio Guzmán explicó que se espera que las utilidades sigan creciendo por encima del 10% en la mayoría de las regiones del mundo, con un 13% en EE. UU., en un entorno que le permitirá a las compañías mantener márgenes sólidos. Los impulsos fiscales, con los beneficios tributarios en EE. UU. que representarían alrededor de 3.000 USD a cada hogar, seguirán moviendo la rueda de inversión en tecnología e industria. Por ello, si bien se mantiene la expectativa de retornos positivos, se insta a moderar el optimismo: “no creemos que vayamos a tener un cuarto año de 20%, pero sí creemos que con utilidades creciendo al 14%, e incluso con una cierta compresión de los múltiplos, podemos estar viendo retornos de doble dígito que al final terminan siendo retornos muy interesantes para los portafolios”.

Guzmán enfatizó la necesidad de cuidar la diversificación, puesto que el liderazgo en retornos se va a dispersar: “ya no es sólo EE. UU. y el sector tecnológico con las 7 magníficas, las que generan todas las utilidades; Latinoamérica, Europa y Asia también tuvieron importantes retornos este año y el 2026 vemos a China, por ejemplo, con una historia interesante en inteligencia artificial... y sectores como el financiero y el de salud se sumarán a lo positivo que ya viene generando el tecnológico”.

Mirada local Chile

Finalmente, Max Pinto, Director de Asesoría y Productos de SURA Investments en Chile, abordó el escenario macroeconómico local, señalando que el mercado chileno ya absorbió gran parte de los impactos del proceso electoral, con la bolsa subiendo un 45% anticipando un gobierno "pro mercado, pro inversión". Con la inflación convergiendo al 3% anual, destacó el trabajo que ha realizado el Banco Central y anunció que el ciclo de bajas de tasas está llegando a su fin, lo que deja a la renta fija en un buen escenario, especialmente en las duraciones entre los 3 y 5 años.

Mirada local México

México inicia 2026 en un momento clave marcado por la revisión del T-MEC, proceso que será determinante para su relación comercial con América del Norte y su crecimiento económico. Joaquín Barrera, Director de Renta Fija en SURA Investments, advirtió que "más del 80% de las exportaciones mexicanas se dirigen a Estados Unidos, por lo que lo que ocurra en la mesa de negociación del T-MEC tendrá un impacto directo en el crecimiento del país", aunque subrayó que "nuestra tesis es que el T-MEC se mantendrá como un acuerdo trilateral, ya que la integración productiva entre los tres países está profundamente consolidada y deshacerla implicaría costos elevados". En paralelo, destacó que el nearshoring sigue vigente, aunque con menor exposición mediática, y que la inversión continúa llegando al país.

En el ámbito financiero, México mantiene su atractivo para los inversionistas gracias a tasas reales entre las más altas de los mercados emergentes, un diferencial que favorece la entrada de capital hacia la deuda local y que, junto a fundamentos sólidos y oportunidades en manufactura e infraestructura, le permite enfrentar 2026 con desafíos relevantes, pero con condiciones para seguir destacando en la región.

Mirada local Perú

En el caso de Perú, Iván Zárate, VP Senior de Asesoría, Estrategia y Clientes de SURA Investments, destacó que el país mantiene una resiliencia estructural que le permite atravesar ciclos de volatilidad política sin comprometer sus fundamentos económicos. Según su análisis, el dinamismo del sector minero y el impulso proveniente de los precios internacionales de los minerales continúan aportando estabilidad al crecimiento, en un entorno donde la inflación se mantiene dentro del rango objetivo del Banco Central y en una fase avanzada del ciclo de recorte de tasas. "Este proceso consolida un entorno financiero más favorable y sostiene el ritmo de actividad económica hacia el 2026", afirmó.

Respecto al tipo de cambio, Zárate proyectó un rango acotado influido por factores macroeconómicos y por el contexto electoral, reiterando que los activos peruanos conservan fundamentos sólidos que les permiten absorber episodios de volatilidad. Asimismo, subrayó que el nuevo ciclo político plantea desafíos relevantes —como la instalación del Senado y la necesidad de avanzar en la consolidación fiscal— pero con un punto de partida robusto gracias al desempeño del sector externo. “La combinación de una inflación controlada, un sector minero dinámico y una moneda estable configura un escenario atractivo para la inversión y refuerza la posición del país de cara al 2026”, señaló.

Mirada local Colombia

En el caso de Colombia, SURA Investments destacó que el país consolida señales de recuperación que se proyectan hacia 2026, impulsadas por una mejora gradual del consumo interno y un entorno financiero que comienza a estabilizarse. Este repunte se suma al crecimiento observado en 2025, un desempeño que superó ampliamente las expectativas del mercado y que fortaleció la percepción de resiliencia de los activos locales. “El país avanza con un panorama más favorable, pero con desafíos que requieren atención, particularmente en materia fiscal e inflacionaria para mantener la confianza del mercado”, señaló Mauricio Guzmán, Head de Estrategia de Inversión de SURA Investments.

De cara al próximo año, la compañía anticipa que la inflación seguirá siendo un elemento clave para la política monetaria, manteniéndose por encima del rango objetivo y limitando la posibilidad de dar continuidad al ciclo de recortes en tasas de interés. Este escenario podría sostener tasas reales elevadas y, con ello, limitar la necesaria recuperación de la inversión. Pese a ello, SURA Investments identifica oportunidades en activos locales, destacando la renta fija de corto plazo y segmentos específicos de renta variable, en un contexto donde el tipo de cambio podría moverse dentro de un rango estable favorecido por flujos de capital que buscan retornos atractivos gracias al diferencial de tasas con Estados Unidos.