



SEPTIEMBRE 2026

Visión Mensual de Inversiones

Dentro de las bolsas globales sobreponderamos Estados Unidos y subponderamos Japón.

En activos de deuda global preferimos crédito sobre tesoros.

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.

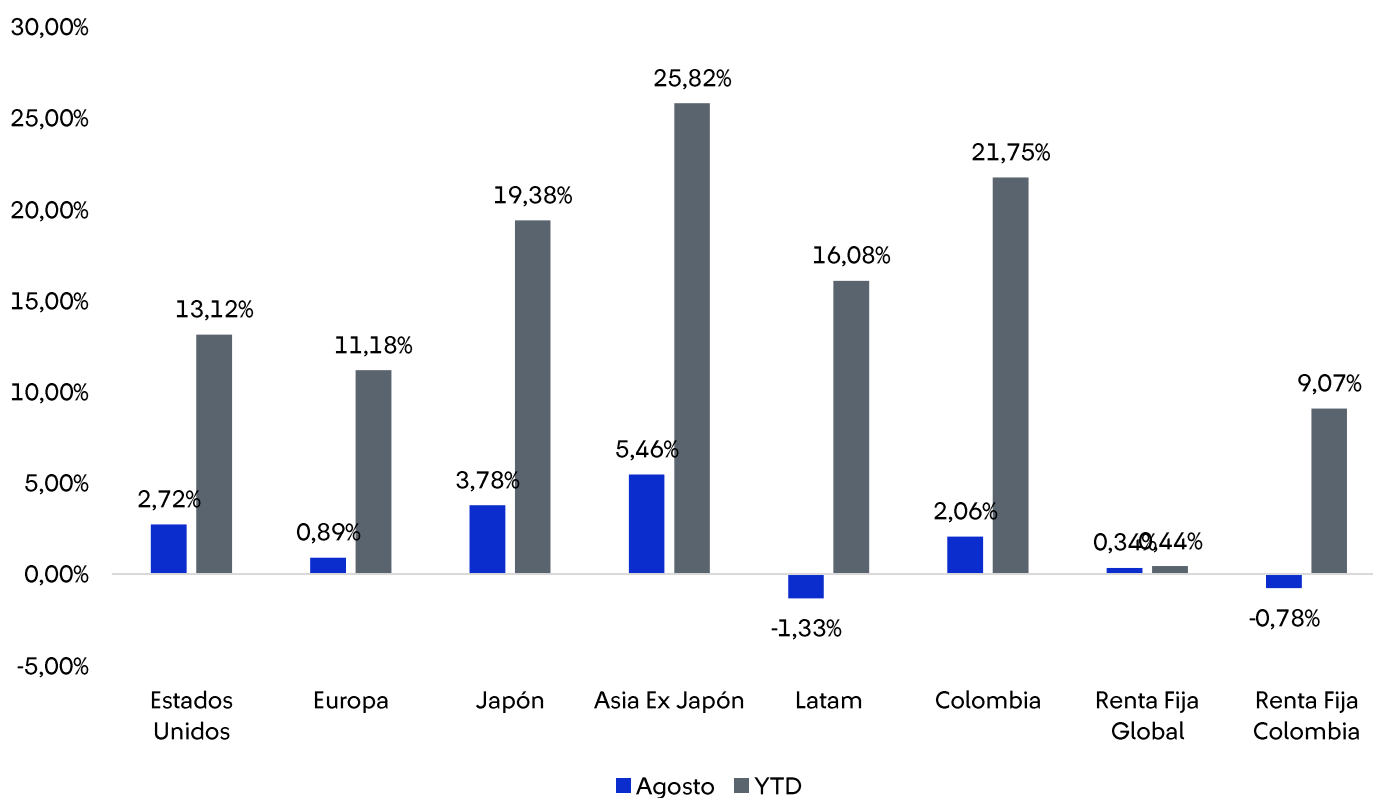
<https://www.surainvestments.com/global/noticias>

01 ESCENARIO ECONÓMICO INTERNACIONAL

Los resultados soportan el 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 ex 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. Seguimos privilegiando el S&P 500 y el crédito sobre los Tesoros, manteniendo la subponderación en Japón; pero ajustamos la visión en duración, pasando de neutral a negativo.

Desempeño mensual principales mercados



Fuente: Bloomberg.

02 PERSPECTIVAS INTERNACIONALES

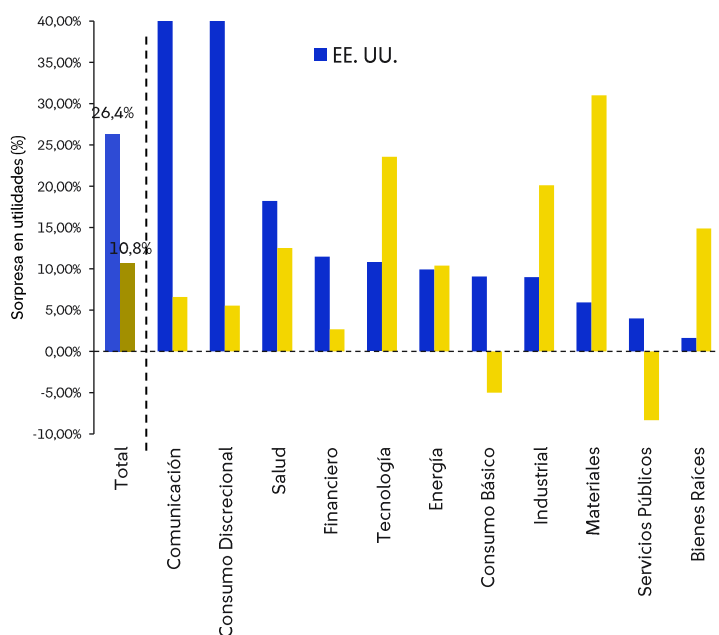
¿A qué estar atentos?

Atentos a la decisión de tasas y proyecciones económicas de la Fed, y a la evolución de las expectativas de alzas de tasas implícitas en el mercado. Monitorear anuncios de recompras por parte del Tesoro y la evolución de métricas vinculadas a la sostenibilidad fiscal.

RENTA VARIABLE GLOBAL

Seguimos sobreponderando renta variable global frente a renta fija, aumentando marginalmente el riesgo de la recomendación ante una economía resiliente y resultados corporativos sólidos, pese a que la Fed se mantiene cautelosa frente a una inflación aún por encima del objetivo. El ciclo de inversión en IA continúa entregando soporte, con expectativas de CAPEX aún al alza, aunque persisten dudas sobre la monetización de estas inversiones y el cumplimiento de las elevadas expectativas del sector tecnológico. También mantenemos atención sobre los riesgos geopolíticos y su potencial impacto en energía e inflación. Regionalmente, mantenemos nuestra preferencia por EE. UU., mientras Japón permanece como nuestra región de menor convicción.

Las utilidades corporativas superaron expectativas, especialmente en EE.UU.



Fuente: Bloomberg, Earnings Analysis (EA).

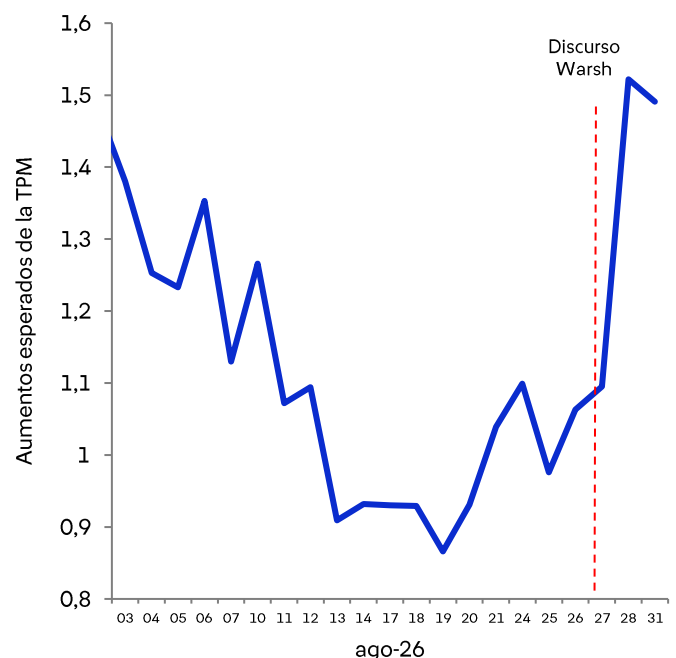
RENTA FIJA GLOBAL

Cambiamos el posicionamiento en duración desde neutral a corto. Si bien la moderación de la inflación y la actividad reduce la urgencia de nuevas alzas de la Fed, 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, aunque sin revertir los factores estructurales. En este escenario, reducimos la duración agregada, con mejor valoración relativa del tramo medio. En crédito estadounidense, mantenemos la sobreponderación en High Yield, apoyada en una economía resiliente y un devengo atractivo.

¿A qué estar atentos?

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

El lenguaje de la Fed sugiere una postura más restrictiva



Fuente: Bloomberg, World Interest Rate Probability (WIRP).



Retornos mixtos en medio de un panorama macroeconómico desafiante

NUESTRA PERSPECTIVA LOCAL

La economía colombiana se mantiene resiliente, con un crecimiento anual del PIB de 3.5% en el segundo trimestre, por encima del 3.3% esperado y del 2.2% previo. Sin embargo, persisten dudas sobre la sostenibilidad de este dinamismo, dada su dependencia del gasto público y la baja inversión. Ante los ajustes fiscales previstos, anticipamos una moderación de la actividad y un crecimiento cercano al 2.5% en 2026. La inflación se desaceleró por primera vez desde febrero, al pasar de 6.14% en junio a 6.03% en julio, aunque sigue por encima del rango meta y enfrenta presiones por el salario mínimo, los combustibles y El Niño. En este contexto, el Banco de la República mantuvo la tasa en 12%, apoyado por la apreciación del peso, que, pese a cierta debilidad al cierre del mes, sigue entre las monedas más apreciadas del mundo en lo corrido del año. Por su parte, la deuda local fue afectada por el alza de las tasas largas, mientras la bolsa avanzó, respaldada por sólidos resultados corporativos.

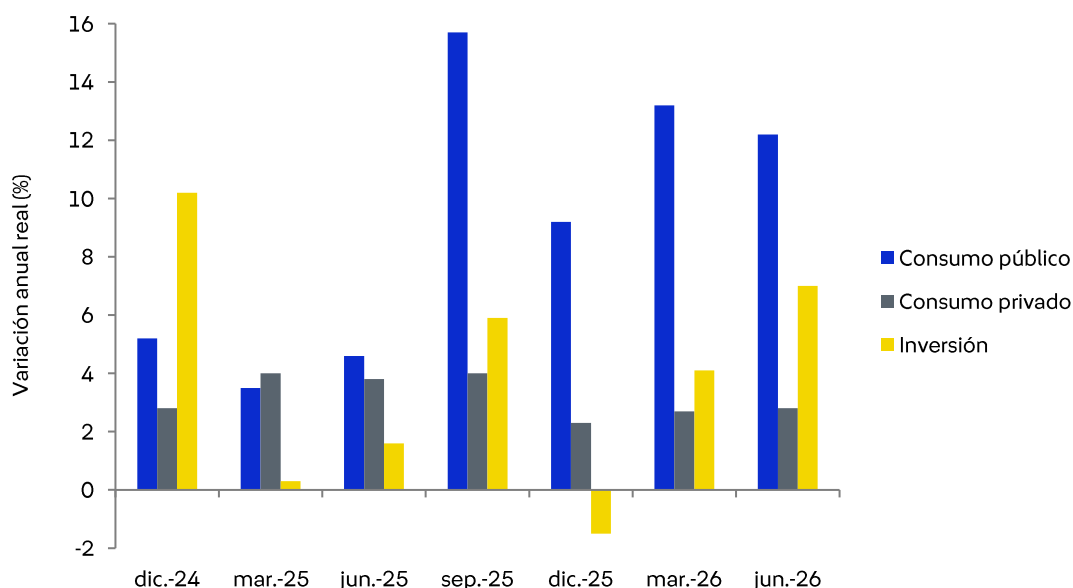
RENTA VARIABLE LOCAL

En agosto, la bolsa colombiana registró un retorno de 2.06%, llevando el acumulado del año a 21.75%. El desempeño estuvo respaldado por una sólida temporada de resultados corporativos del segundo trimestre, con un crecimiento anual de utilidades cercano al 66%, por encima de las expectativas del mercado. No obstante, preocupa la sostenibilidad del crecimiento económico, impulsado principalmente por el gasto público en un contexto de baja inversión privada. A esto se suman valoraciones menos atractivas y una política monetaria restrictiva, factores que plantean un entorno retador. Por ello, mantenemos una postura neutral sobre la bolsa local.

¿A qué estar atento?

A la evolución de los flujos hacia la bolsa local, que podrían verse favorecidos por una eventual aprobación de la reforma pensional, y a una posible moderación del crecimiento económico.

El dinamismo económico continúa liderado por el consumo público



Fuente: Bloomberg.



¿A qué debemos estar atentos?

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

RENTA FIJA LOCAL

La deuda colombiana registró un retorno promedio de -0.78% en agosto, llevando el acumulado del año a 9.07%. La curva de TES se empinó, con caídas cercanas a 20 puntos básicos en los nodos de 1 y 2 años y alzas en los tramos más largos, donde cabe resaltar el aumento de 76 puntos básicos en el nodo a 10 años, que llegó a 12.77%. Aunque persisten riesgos fiscales e inflacionarios, creemos que las tasas incorporan buena parte de ellos y ofrecen potencial de valorización. Lo anterior, sumado a la expectativa de mayor disciplina fiscal y una menor percepción de riesgo país, sustenta nuestra visión favorable.

VISIÓN MENSUAL

JUL-26

AGO-26

SEP-26

RENTA VARIABLE GLOBAL

+

+

+

RENTA FIJA GLOBAL

-

-

-

RENTA VARIABLE LOCAL

=

=

=

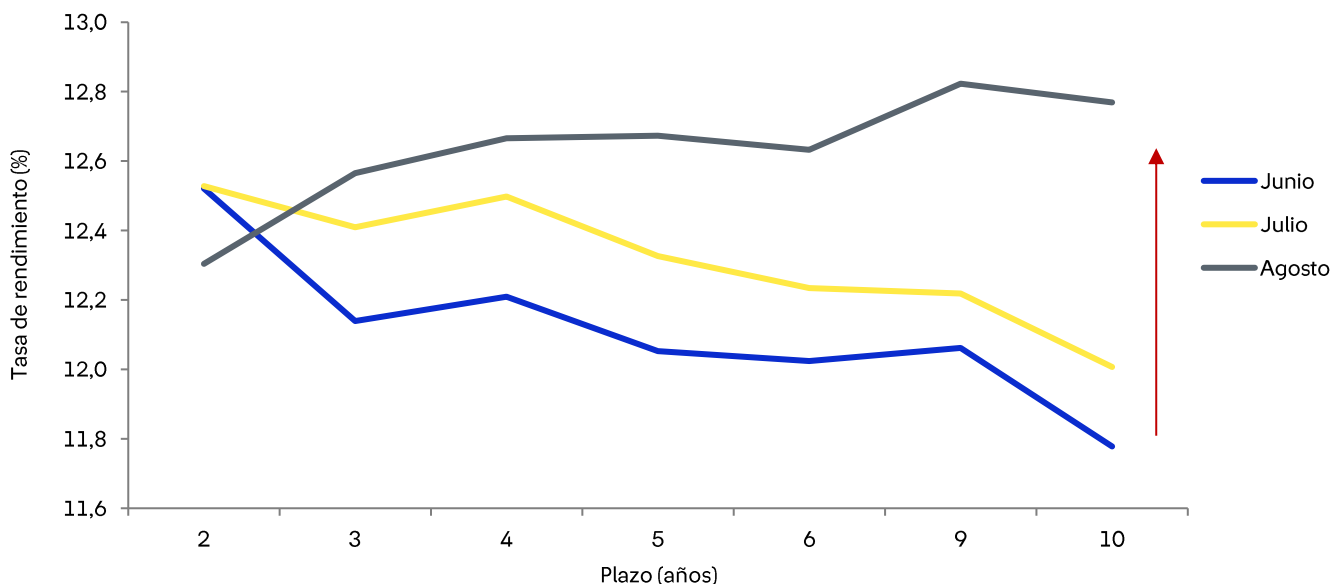
RENTA FIJA LOCAL

+

+

+

Empinamiento en la curva de TES



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.