



ABRIL 2026

# Visión Mensual de Inversiones

Entre el ruido geopolítico y los fundamentales, seguimos favoreciendo riesgo.

## 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.

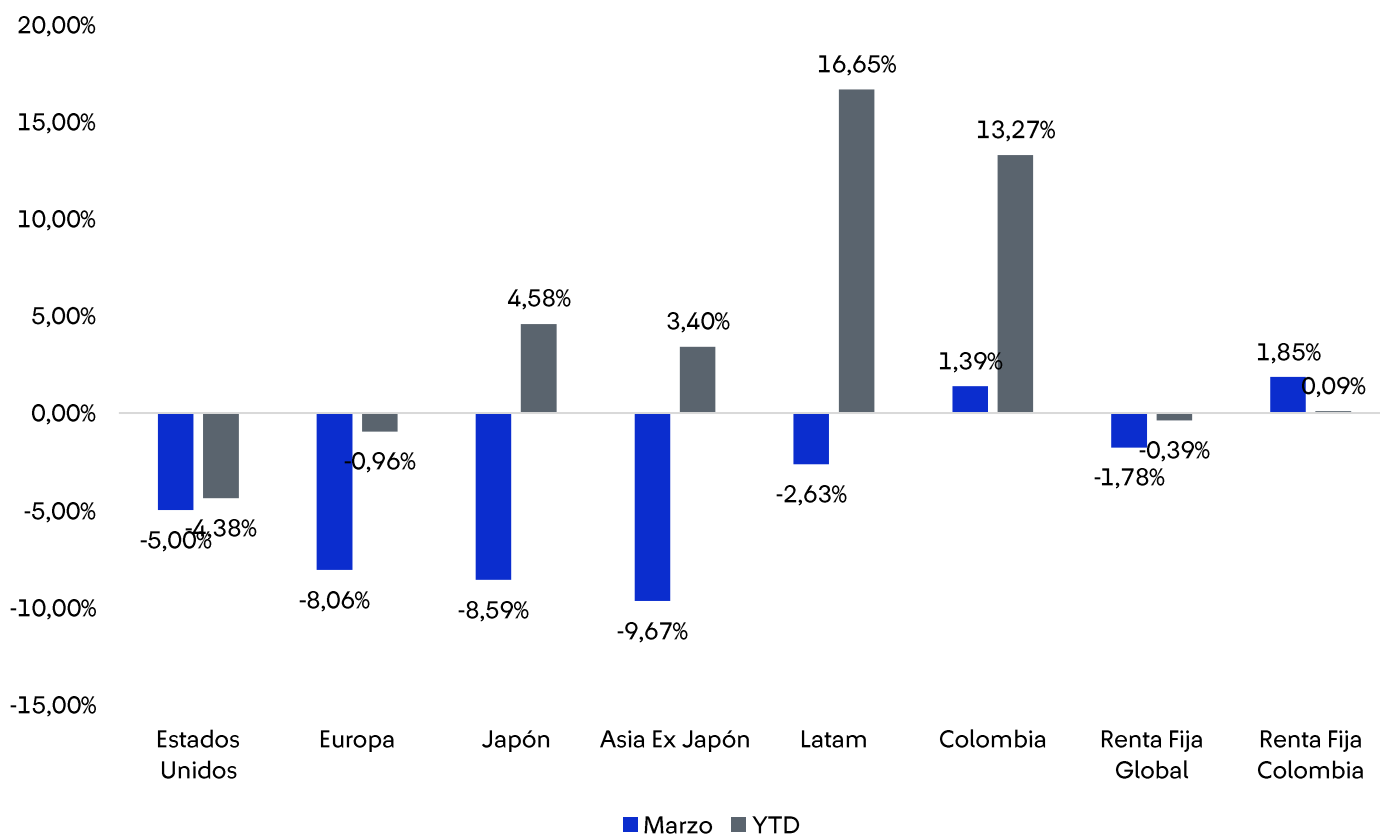
[www.surainvestments.com/noticias](http://www.surainvestments.com/noticias)

# 01 ESCENARIO ECONÓMICO INTERNACIONAL

## ESCENARIO ECONÓMICO INTERNACIONAL

Los mercados registraron retrocesos relevantes como resultado de los eventos en Medio Oriente. El cierre del Estrecho de Ormuz impulsó el precio del petróleo por encima de 100 USD, generando preocupaciones sobre sus efectos en la inflación y el crecimiento económico. Los mercados fuera de EE. UU. fueron los más afectados, al estar más expuestos al choque energético y tras haber acumulado ganancias a comienzos de año. Las expectativas de inflación han aumentado, por lo que los mercados han dejado de descontar recortes de tasas por parte de la Fed, presionando al alza las tasas del Tesoro. Consideramos que los efectos económicos globales del conflicto podrán mantenerse acotados y esperamos una moderación de las tensiones. En este contexto, proyectamos que el crecimiento global se mantenga saludable, con resultados corporativos en expansión, y que la Fed realice al menos un recorte en el año. Este entorno de fundamentos sólidos sigue siendo favorable para los activos de riesgo, respaldando nuestra preferencia por la renta variable sobre la renta fija.

### Desempeño mensual principales mercados



## 02 PERSPECTIVAS INTERNACIONALES

### ¿A qué estar atento?

Evolución de las condiciones financieras, tono de los consejeros de la Fed junto con la dinámica del mercado laboral y la inflación.

### RENTA FIJA GLOBAL

Modificamos el posicionamiento en duración desde negativo a neutral. Ajustamos nuestra expectativa de TPM, proyectando un solo recorte de la Fed en 2026. Si bien la creación de empleo sorprendió positivamente, el mercado laboral mantiene bajo dinamismo, con recuperación acotada. Se suma un entorno geopolítico más desafiante, que eleva los riesgos de escenarios con mayor inflación con menor crecimiento. En este contexto, el balance de riesgos para las tasas luce más equilibrado, justificando una postura neutral en duración. El crédito continúa siendo un segmento relevante de seguimiento frente a la deuda soberana, considerando los niveles actuales de spreads y riesgos asociados. Neutralizamos grado de inversión y mantenemos preferencia por alto rendimiento y deuda emergente.

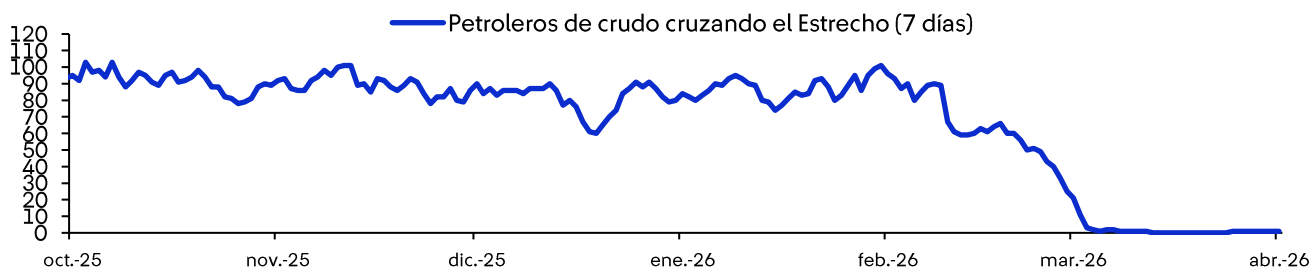
### RENTA VARIABLE GLOBAL

Aumentamos levemente nuestro sesgo favorable hacia renta variable sobre renta fija, en un entorno macro y corporativo aún resiliente, donde la volatilidad reciente se interpreta como transitoria. Mantenemos preferencia por Asia ex Japón, apoyada por fundamentos sólidos, estímulos en China y exposición tecnológica con valuaciones atractivas. Además, mejoramos nuestra visión sobre EE.UU., pasando de una postura neutral a una favorable, respaldada por la resiliencia en utilidades y su menor exposición al alza en precios de combustibles. Por otro lado, Europa sigue siendo nuestra región menos preferida por su débil crecimiento y mayor sensibilidad energética.

### ¿A qué estar atento?

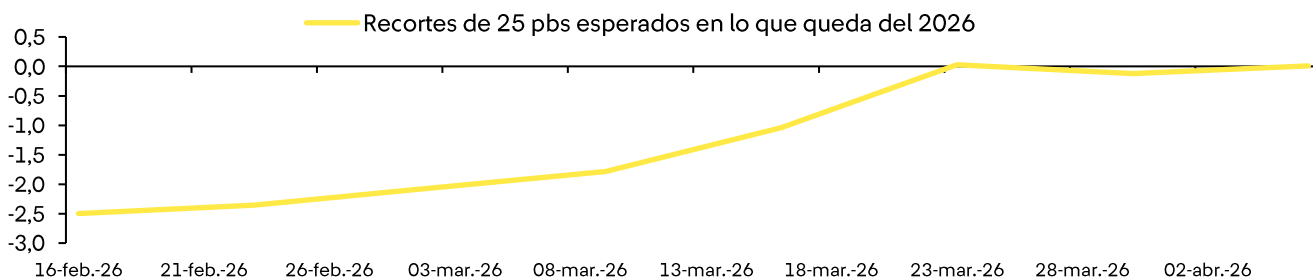
A la evolución del conflicto en Medio Oriente, especialmente a una eventual reapertura del estrecho de Ormuz, clave para el comercio global de energía.

Desplome del tránsito de tanqueros por el Estrecho de Ormuz



Fuente: Bloomberg Precios indexados a base 100 el 31/12/2026.

Con el escalamiento del conflicto en Medio Oriente, el mercado ha pasado a no esperar recortes adicionales en la TPM este año



Fuente: Bloomberg



## 03 ANÁLISIS DE COLOMBIA

### Leve recuperación de los mercados en medio de eventos electorales y políticos que ponen a prueba la solidez institucional

#### NUESTRA PERSPECTIVA LOCAL

El mercado reaccionó de forma positiva a los resultados de las votaciones del 8 de marzo, en las que las elecciones legislativas derivaron en un Congreso fragmentado y las consultas interpartidistas, donde la mayor votación fue para la Gran Consulta, liderada por Paloma Valencia. En el frente político, el impuesto al patrimonio a las empresas y el decreto de traslado de fondos de las AFP a Colpensiones generaron preocupaciones. En el ámbito económico, el crecimiento se desaceleró a 1.5% anual en enero, mientras que la inflación se ubicó en 5.3% anual en febrero. Para el cierre del año, esperamos que el crecimiento se sitúe en 2.6% y que la inflación se acelere a 6.3%. En este entorno, el Banco de la República decidió, de manera responsable, aumentar su tasa de intervención en 100 puntos básicos. No obstante, en un hecho sin precedentes, el gobierno anunció una ruptura de relaciones con el emisor, lo que introduce nuevos riesgos para la institucionalidad. Finalmente, el aumento de tasas y factores estacionales favorecieron una apreciación del 2.1% del peso colombiano durante el mes.

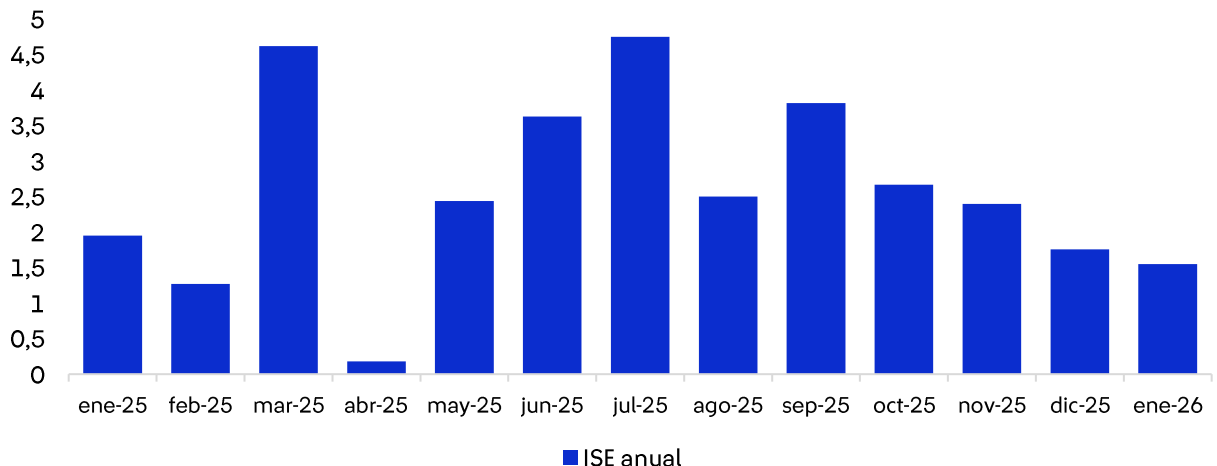
#### RENTA VARIABLE LOCAL

Luego del fuerte retroceso de febrero, la bolsa registró una leve recuperación en marzo, con un retorno de 1.4%. El principal impulso se dio a comienzos del mes tras los resultados electorales. Sin embargo, a lo largo del periodo, los datos económicos mixtos, junto con eventos políticos y factores globales, generaron volatilidad en los mercados. Mantenemos una perspectiva negativa para la bolsa colombiana. Consideramos que el crecimiento económico se estancará durante el año, que las valoraciones tienen menor margen para absorber el ruido político y electoral, y que las tasas elevadas restan atractivo a la bolsa en relación a la renta fija.

#### ¿A qué estar atento?

Reacciones ante el pago del impuesto al patrimonio de las empresas que se realizará en abril, encuestas y otras noticias electorales, y datos de crecimiento económico.

El crecimiento económico completa cuatro meses de desaceleración





## ¿A qué debemos estar atentos?

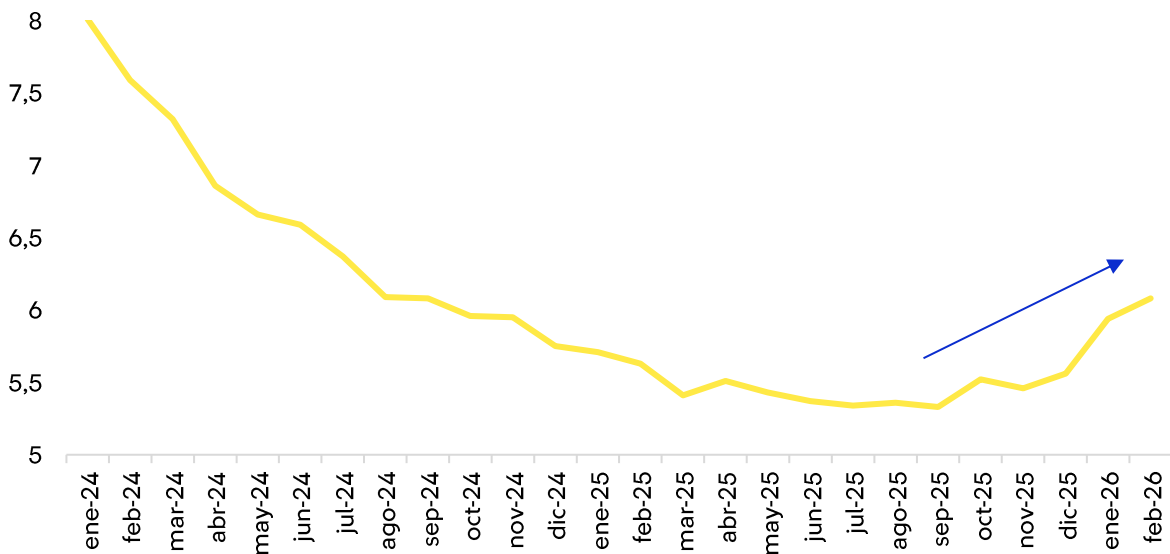
Reacciones a disputa del gobierno con el emisor y decisión sobre la tasa de intervención en la reunión de abril. Noticias sobre el traslado de fondos de las AFPs y su efecto en el mercado.

### RENTA FIJA LOCAL

Durante el mes, la curva de TES registró descensos, lo que llevó a un retorno promedio de 1.85%. No obstante, los niveles se mantienen elevados, reflejando las preocupaciones inflacionarias, las expectativas de mayores tasas de interés y el deterioro fiscal. Adicionalmente, el decreto de traslado de fondos de las AFP a Colpensiones y el enfrentamiento entre el gobierno y el Banco de la República han generado inquietudes. Sin perjuicio de estos riesgos, desde el análisis de mercado se considera que parte relevante de estos factores se encuentra incorporada en los niveles actuales. Asimismo, mantenemos nuestra confianza en la solidez institucional de Colombia y en la independencia del banco central.

VISIÓN MENSUAL			
	FEB-26	MAR-26	ABR-26
RENTA VARIABLE GLOBAL	+	+	+
RENTA FIJA GLOBAL	-	-	-
RENTA VARIABLE LOCAL	+	-	-
RENTA FIJA LOCAL	=	+	+

### Inflación básica se está acelerando, forzando al emisor a subir tasas



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.