



FEBRERO 2026

# Visión Mensual de Inversiones

## Mercados resilientes en medio del ruido geopolítico y debilidad del dólar

Análisis y estrategias para capitalizar  
las oportunidades del actual ciclo  
económico.

### CONTENIDO

- 01 Escenario económico internacional >
- 02 Perspectivas internacionales >
- 03 Análisis de Colombia >

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

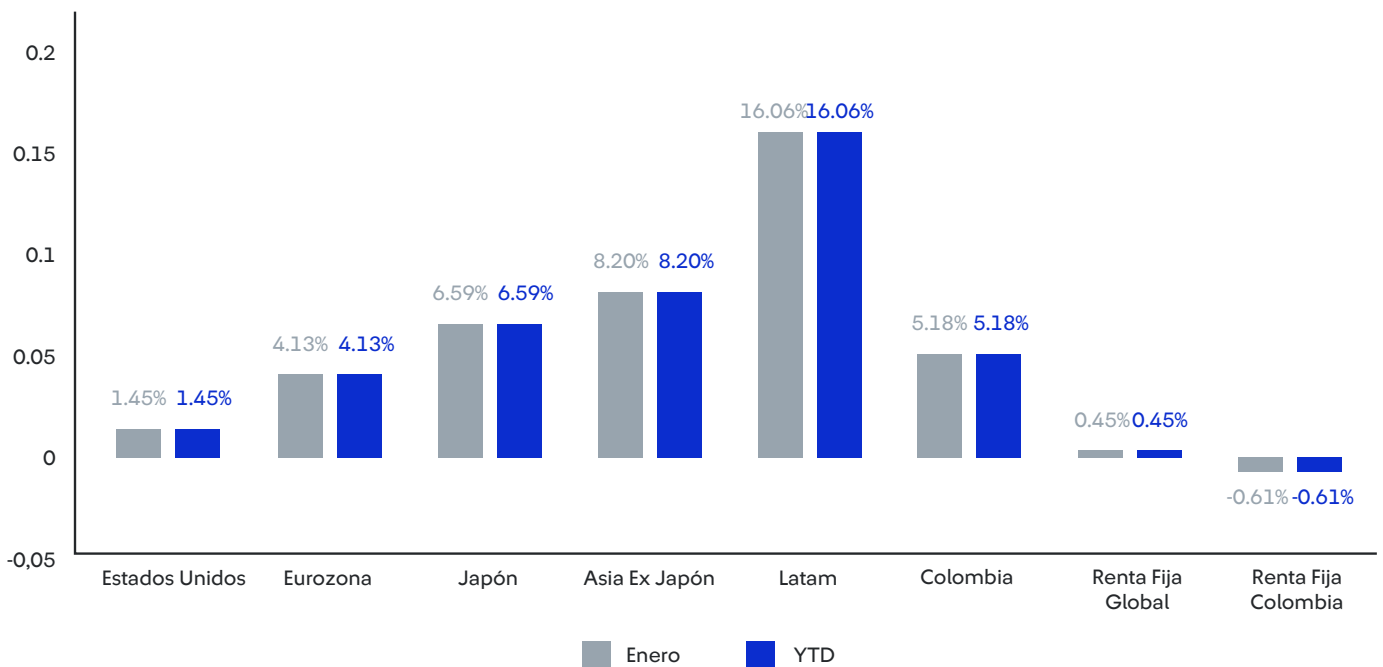
[www.surainvestments.com/noticias](http://www.surainvestments.com/noticias)

# 01 ESCENARIO ECONÓMICO INTERNACIONAL

## ESCENARIO ECONÓMICO INTERNACIONAL

Los mercados iniciaron el año de forma positiva, con la Renta Variable superando a la Renta Fija, en especial en los mercados emergentes, apoyados por la debilidad del dólar. En Estados Unidos, la FED decidió mantener la tasa de interés sin cambios en un rango entre 3.5% y 3.75%, luego de que en diciembre la tasa de desempleo descendiera a 4.4% y la inflación se mantuviera en 2.7% anual. Adicionalmente, el mes estuvo marcado por la especulación en torno a la nominación del nuevo presidente de la FED, proceso que culminó con la designación de Kevin Warsh por parte de D. Trump. Tras marcar máximos históricos antes de la reunión de la FED, el S&P 500 retrocedió en la última semana del mes, debido a preocupaciones relacionadas con los resultados de las empresas tecnológicas, a pesar de que, en términos generales, los resultados superaron las expectativas. Consideramos que los activos de riesgo globales deberían continuar beneficiándose de un crecimiento económico saludable, impulsado por estímulos monetarios y fiscales. Identificamos como principal riesgo una posible reaceleración de la inflación, que eleve las tasas de interés y presione las valoraciones de la renta variable y los activos de mayor duración en la renta fija.

### Desempeño mensual principales mercados



## 02 PERSPECTIVAS INTERNACIONALES

Hay que estar atentos a las señales sobre nuevos estímulos en China, datos de inflación y actividad en EE. UU. que influyan en el apetito por riesgo, y un eventual escalamiento en las tensiones comerciales entre EE. UU. y Europa.

### RENTA VARIABLE GLOBAL

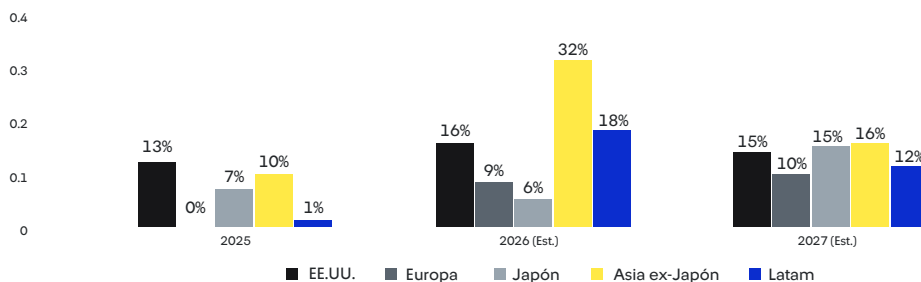
Mantenemos una visión positiva para la Renta Variable global, pero ajustamos el posicionamiento regional. Reducimos la exposición a EE. UU. hacia neutralidad, dado que gran parte del escenario favorable ya estaría reflejado en precios y las expectativas de utilidades son exigentes. Asia ex-Japón pasa a ser nuestra única región sobreponderada, con soporte por flujos hacia emergentes, valuaciones más atractivas en tecnología frente a EE. UU. y la expectativa de nuevos estímulos en China. Europa es la región donde vemos menor valor, en un contexto de crecimiento débil y tensiones aún latentes con EE. UU. que limitan el potencial de utilidades.

### RENTA FIJA GLOBAL

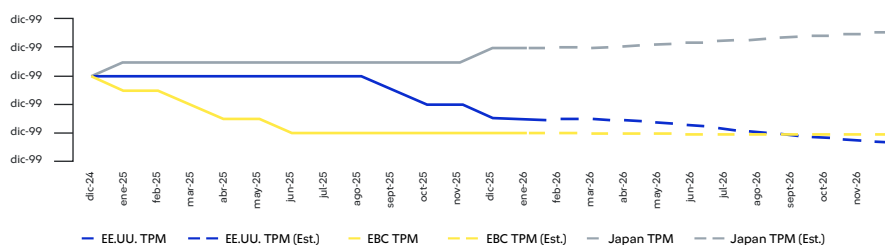
Mantenemos una postura corta en duración ante el riesgo de presiones alcistas en las tasas, en un escenario de economía dinámica y presiones inflacionarias por el traspaso de tarifas, políticas migratorias y elecciones midterm. Las tasas largas en mercados desarrollados, como Japón han repuntado, presionando al alza las tasas de EE. UU. La nominación de un perfil más técnico en la FED no cambia, por ahora, la expectativa de dos recortes este año. En este contexto, favorecemos el crédito por sobre la deuda soberana y privilegiamos el alto rendimiento frente a alta calidad por su mejor retorno ajustado por riesgo. En deuda emergente en dólares mantenemos una visión positiva, apoyada en la mejora de la calidad crediticia.

Atentos a los datos de empleo de enero, incluyendo revisiones metodológicas y a la reacción del mercado, así como a eventuales ajustes en las cifras del año pasado. Las definiciones de la Corte Suprema sobre tarifas y efectos en los reembolsos.

Sólido crecimiento esperado en las utilidades



Expectativas de cambios en TPM





## 03 ANÁLISIS DE COLOMBIA

Los mercados surgen en un mes marcado por noticias políticas: emergencia económica, salario mínimo, repatriación de inversiones de AFPs en el extranjero.

### NUESTRA PERSPECTIVA LOCAL

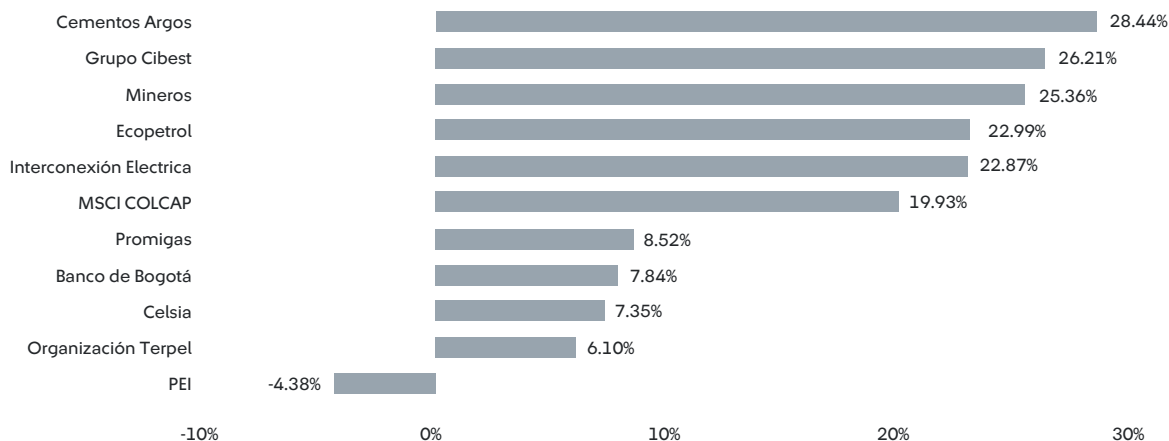
Los activos locales tuvieron un inicio de año al alza, con la Renta Variable retornando 19.93% y la renta fija 1.83%. El crecimiento económico continúa recuperándose, con el ISE de noviembre ubicándose en 3.0% anual, aunque apoyado en el gasto público, lo que presiona las cuentas fiscales. Esperamos que el crecimiento del 2025 se ubique en 2.7% y en 2.8% para 2026. En el frente inflacionario, el fuerte aumento del salario mínimo desancló las expectativas de inflación, que ahora se ubican alrededor de 6.5% para 2026, lo que representa una fuerte aceleración frente al 5.1% registrado en 2025. En esta línea, el Banco de la República de Colombia reaccionó elevando la tasa de política monetaria en 100 Pbs en su reunión de enero, con el objetivo de anclar las expectativas de inflación. Esperamos otros 100 Pbs de incrementos en 2026, para ubicar la tasa en 11.25%. La prudencia del emisor, las emisiones en dólares y la debilidad global del dólar han impulsado al peso colombiano. Sin embargo, el deterioro fiscal y el ciclo electoral serán factores de volatilidad a lo largo del año.

### RENTA VARIABLE LOCAL

La Renta Variable cerró el mes con retornos de 19.93%, registrando uno de los mejores desempeños a nivel global. El buen comportamiento fue regional, con el índice de Latinoamérica avanzando 16.06%, en un contexto en el que la debilidad del dólar se acentuó durante el mes. En Colombia, el crecimiento económico continúa impulsando los retornos, apoyado en valoraciones atractivas. Adicionalmente, la captura de Nicolás Maduro en Venezuela impulsó los retornos de Ecopetrol, que lideró las alzas del mercado. Esperamos que el buen desempeño pueda continuar, respaldado por el crecimiento de las utilidades, el trade electoral y la suspensión de la emergencia económica.

A las noticias sobre las elecciones presidenciales y reacciones ante la suspensión de la emergencia económica. Durante febrero será publicado el PIB del 2025 y se conocerán resultados corporativos.

### Retornos positivos generalizados, con Ecopetrol entre los mayores avances



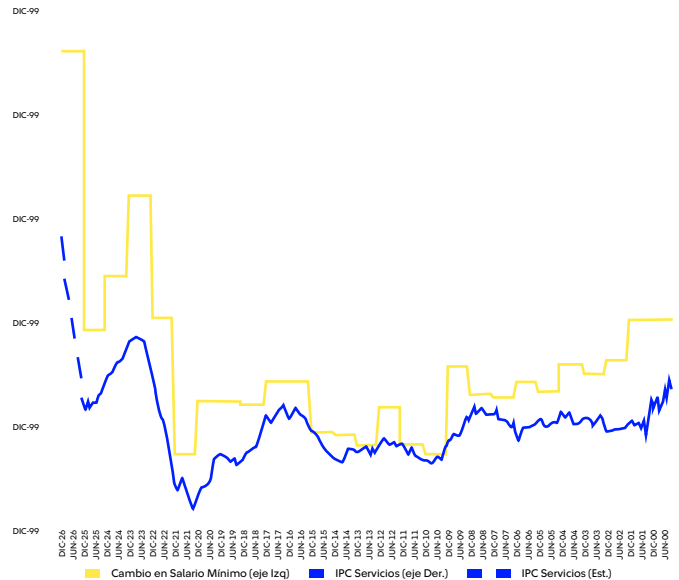


El dato de inflación de enero comenzará a aclarar el impacto del salario mínimo en los precios al consumidor. Será clave monitorear el comportamiento de Crédito Público en cuanto a emisiones, canjes y movimientos en moneda extranjera.

### RENTA FIJA LOCAL

Durante el mes, la curva de TES continuó su proceso de aplanamiento, con descensos en las tasas de los nodos de mayor duración (superiores a cinco años), mientras que las tasas de la parte corta aumentaron. El comportamiento de la curva es consistente con las alzas esperadas por parte del Banco de la República de Colombia, luego de que el aumento del salario mínimo elevara las expectativas de inflación a 6.5% para 2026. Adicionalmente, el decreto para nacionalizar parte de los fondos de las AFP invertidos en el exterior generó especulación sobre futuros flujos hacia los TES, lo que impulsó el precio de los activos de mayor duración. Consideramos que los niveles actuales son atractivos; sin embargo, los riesgos inflacionarios y fiscales nos llevan a mantener una postura neutral en la deuda soberana.

### Efecto del aumento del salario mínimo en la inflación de servicios



### RECOMENDACIÓN MENSUAL

	JUL-25	AGO-25	SEP-25
RENTA VARIABLE LOCAL	+	+	+
RENTA FIJA GLOBAL	-	-	-
RENTA VARIABLE LOCAL	+	=	+
RENTA FIJA LOCAL	+	-	=

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.