



JULIO 2026

Visión Mensual de Inversiones

El resultado electoral impulsó los mercados colombianos, favoreciendo acciones, bonos y moneda local, en medio de un entorno de retos inflacionarios y fiscales.

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.

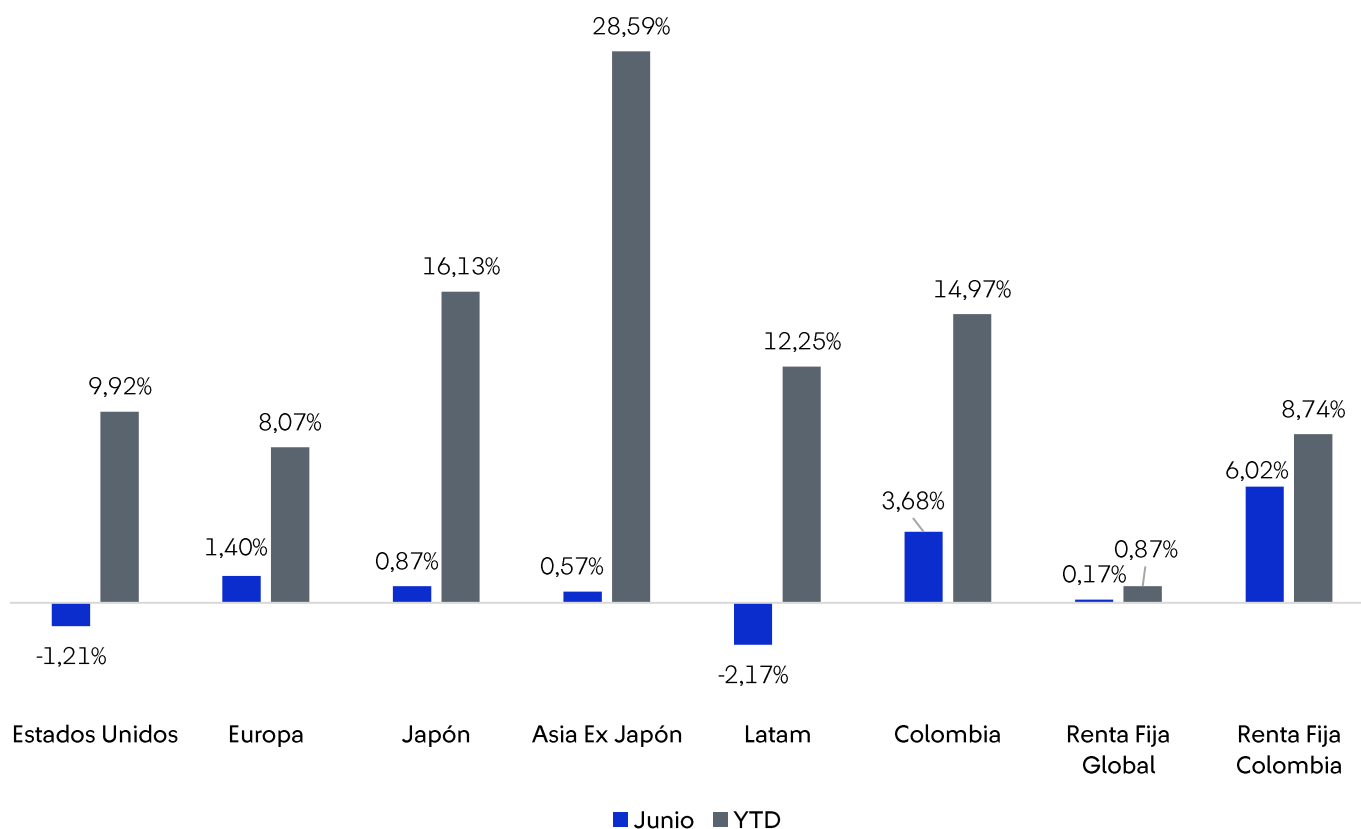
<https://www.surainvestments.com/global/noticias>

01 ESCENARIO ECONÓMICO INTERNACIONAL

Dispersión de retornos ante el ajuste al alza de las expectativas de tasas Fed

En junio, la renta fija presentó un rendimiento ligeramente positivo, que contrastó con el moderado retroceso de la renta variable. El desescalamiento del conflicto en Medio Oriente, la consecuente desvalorización de energéticos, datos de crecimiento global sólidos e inflaciones subyacentes laterales, fueron insuficientes para compensar el giro hawkish de la Reserva Federal y la **caída del S&P 500** que ocasionó. Otros índices, como los de Europa, Japón y Asia ex Japón, tuvieron rendimientos positivos; Latam siguió retrocediendo y se encuentra en terreno de corrección. La caída en precios de energéticos brindará alivio al consumidor global, inyectará certidumbre y mejorará el balance de riesgos de los bancos centrales; si a esto sumamos estímulos fiscales y un fuerte gasto en capital por IA, es de esperar condiciones suficientes para que las utilidades corporativas sigan sólidas. Por ende, favorecemos las acciones sobre los bonos, pero optamos por reducir el riesgo en la recomendación cerrando la sobre ponderación en Asia ex Japón. En renta fija, mantenemos la neutralidad en duración, así como la apuesta por crédito.

Desempeño mensual principales mercados



Fuente: Bloomberg.

02 PERSPECTIVAS INTERNACIONALES

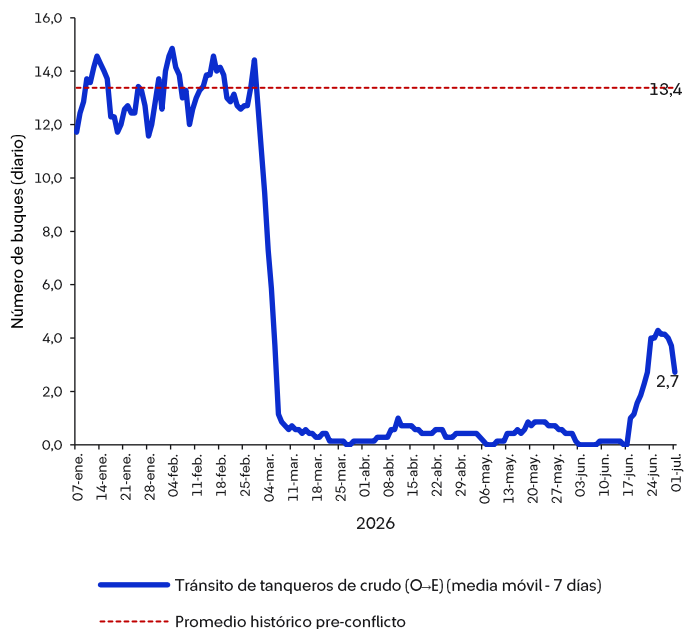
¿A qué estar atento?

A las señales del mercado laboral y la inflación en EE.UU., así como al tono de la Fed y los precios del petróleo. Además, seguimos la calidad crediticia y las tasas de incumplimiento de los bonos.

RENTA VARIABLE GLOBAL

Seguimos sobre ponderando renta variable global frente a renta fija, apoyados en la fortaleza del ciclo de inversión en IA, resultados corporativos aún sólidos y una economía que mantiene resiliencia en empleo y consumo. A su vez, la moderación de los riesgos geopolíticos en Medio Oriente reduce parcialmente uno de los focos de incertidumbre que había presionado a los mercados. Sin embargo, ajustamos nuevamente a la baja la magnitud de la posición, por tercer mes consecutivo, ante un sentimiento de mercado y valorizaciones más exigentes. Regionalmente, mantenemos preferencia por EE.UU., reducimos Asia ex Japón a neutral y seguimos sub ponderando Europa.

Pese a los acuerdos y negociaciones, el paso de tanqueros por el Estrecho de Ormuz sigue lejos de normalizarse



Fuente: Bloomberg, TRHWCOCD Index. El índice estima el número diario de tanqueros de crudo que transitan el Estrecho de Ormuz en dirección Oeste-Este. El promedio histórico pre-conflicto se construye con datos entre el 01/01/2020 y el 28/02/2026.

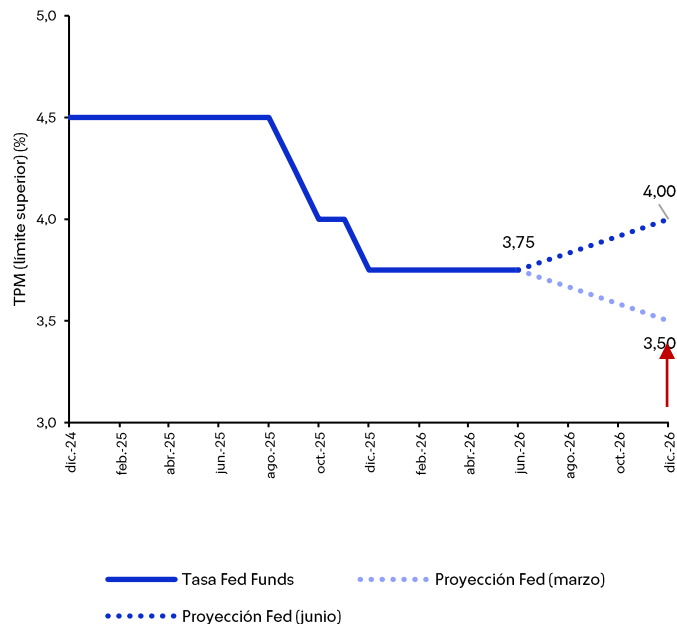
RENTA FIJA GLOBAL

Continuamos con una postura neutral en duración. Contrario a un mercado que descuenta un aumento de TPM, no anticipamos movimientos en lo que resta del año, ya que una prima por plazo elevada asociada a volatilidad, incertidumbre política y sorpresas económicas que deberían revertir a la baja, generan un ambiente propicio para política monetaria en pausa. Al mismo tiempo, el crecimiento sigue sólido, apoyado por un mercado laboral resiliente, aunque podría moderarse, mientras las presiones inflacionarias permanecen como un riesgo relevante. Seguimos favoreciendo deuda emergente y de alto rendimiento, respaldados por un carry atractivo y fundamentos sólidos.

¿A qué estar atento?

A la implementación del acuerdo EE.UU.-Irán y normalización de Ormuz, clave para petróleo, inflación y apetito por riesgo global.

La Fed ajusta sus proyecciones, pasando de anticipar un recorte a un alza en lo que queda del año



Fuente: Reserva Federal (FOMC, Summary of Economic Projections, marzo y junio de 2026). Elaboración propia con base en la mediana de la tasa objetivo (midpoint); el límite superior se estima a partir de dicho valor.



03 ANÁLISIS DE COLOMBIA

Activos colombianos capitalizan un resultado electoral percibido favorablemente por los mercados

NUESTRA PERSPECTIVA LOCAL

Los activos locales registraron retornos positivos en junio, tanto en renta variable como en deuda local, en una dinámica marcada por las elecciones presidenciales. La bolsa tuvo un desempeño sobresaliente antes de la segunda vuelta, impulsada por el trade electoral, pero retrocedió tras la victoria del candidato de derecha, Abelardo de la Esriella, reflejando el clásico comportamiento de venta de la noticia. La renta fija local también registró una caída de tasas, más marcada antes de las elecciones y moderada tras el resultado. En el frente macroeconómico, la actividad creció **3.34%** anual en abril, moderándose frente al **3.94%** de marzo, aunque mejorando frente al año anterior. La inflación se aceleró hasta **5.84%** anual en mayo, su nivel más alto desde agosto de 2024, con una inflación subyacente de **5.99%**, llevando al Banco de la República a aumentar la tasa en 75 pbs hasta **12.00%**. El peso colombiano se fortaleció en **7.3%** en junio, con el USD COP bajando a **3,418** al cierre del mes.

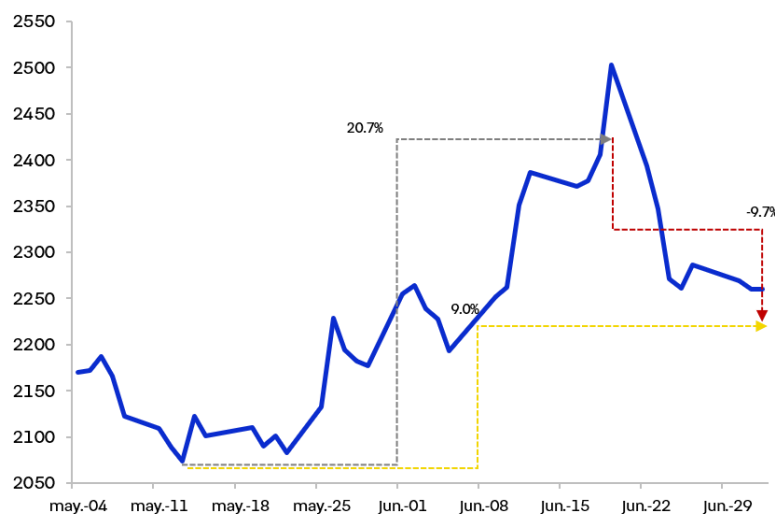
RENTA VARIABLE LOCAL

La bolsa registró un retorno de **3.68%** en junio, llevando el acumulado del año a **14.97%**. El desempeño reflejó la victoria de Abelardo de la Esriella, percibida como positiva para las acciones. Sin embargo, el mercado ya anticipaba este escenario: antes de las elecciones avanzaba **7.79%**, impulsado por la expectativa de que un candidato de derecha fuera elegido, y tras la segunda vuelta corrigió **3.81%**, reflejando toma de utilidades bajo la lógica de venta de la noticia. Aunque el sesgo se mantiene positivo, las valoraciones han aumentado y persisten retos macro: déficit fiscal, inflación y tasas al alza, lo cual nos mantiene con una postura neutral.

¿A qué estar atento?

A la evolución del crecimiento económico, empalme entre gobiernos, nombramiento de ministros y definición de la presidencia de Ecopetrol.

Impulso electoral y toma de utilidades marcan el desempeño reciente del COLCAP



Fuente: Bloomberg.



¿A qué debemos estar atentos?

A la evolución de la inflación, próxima decisión de tasas del Banco de la República y señales de disciplina fiscal del nuevo gobierno.

RENTA FIJA LOCAL

La renta fija local tuvo un retorno promedio de 6.02% en junio, llevando el acumulado del año a 8.74%. El desempeño estuvo favorecido por la caída en las tasas de los TES, impulsada por el resultado electoral y por una lectura de mercado más constructiva frente a la independencia del Banco de la República y la posibilidad de una mayor disciplina fiscal. Aunque persisten riesgos fiscales, políticos e inflacionarios, consideramos que los niveles actuales ya incorporan buena parte de estas preocupaciones. En este contexto, mantenemos una visión positiva sobre la renta fija local, respaldada por tasas atractivas y potencial de valorización.

VISIÓN MENSUAL

ABR-26

MAY-26

JUN-26

RENTA VARIABLE GLOBAL

+

+

+

RENTA FIJA GLOBAL

-

-

-

RENTA VARIABLE LOCAL

-

=

=

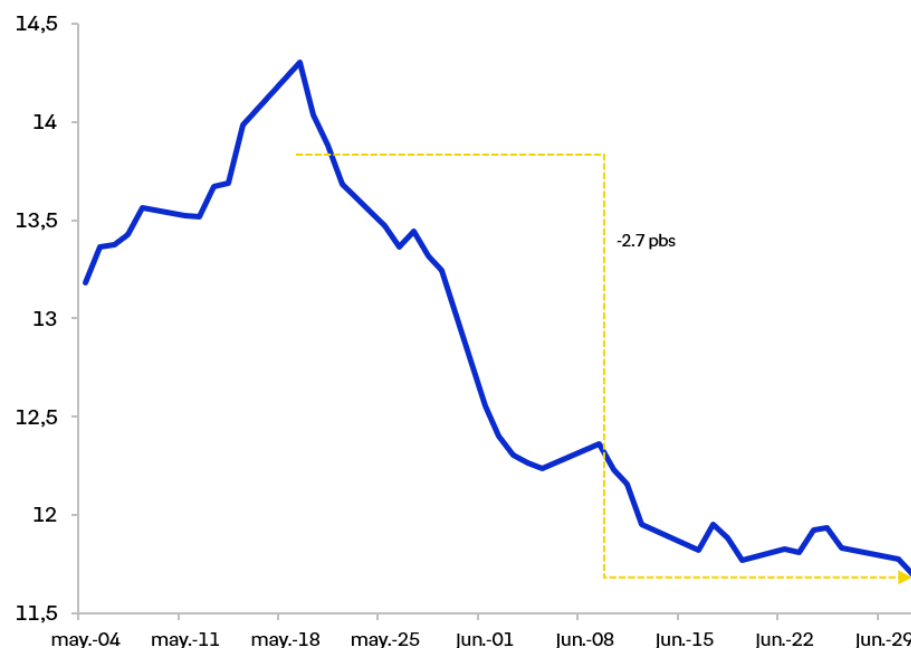
RENTA FIJA LOCAL

+

+

+

El resultado electoral favorece el descenso de las tasas de los TES a 10 años



Fuente: Bloomberg.



REAL ESTATE

Real Estate ha mostrado una recuperación durante el primer semestre de 2026, impulsado por una mayor actividad transaccional. Los volúmenes globales de inversión alcanzaron USD 216 mil millones en el primer trimestre, un crecimiento interanual de 18%, con Asia-Pacífico liderando el avance (+31%)¹. El segmento de oficinas destacó por registrar el mayor incremento en transacciones, con un crecimiento de 42% a nivel global y de 61% en Estados Unidos, reflejando un renovado interés por activos prime.

La evolución de los retornos por segmento, medido por el NCREIF Property Index, refleja una recuperación con diferencias entre sectores. Senior housing lideró con un retorno de 17.3%, respaldado por sólidos fundamentos demográficos, una ocupación de 89.5% y una oferta en mínimos históricos. Le siguieron self-storage (7.4%), retail (7.0%) y vivienda unifamiliar en alquiler (5.2%). En contraste, oficinas obtuvo un retorno de 4.7%; aunque la vacancia permanece elevada (18.6%), la demanda continúa concentrándose en activos prime. Por su parte, el segmento industrial y logístico registró un retorno de 3.6%, afectado por la absorción gradual del exceso de oferta generado tras la pandemia.

¹ JLL Research

REAL ESTATE

El primer semestre de 2026 estuvo marcado por un entorno macroeconómico más desafiante, caracterizado por incertidumbre geopolítica, volatilidad en los precios de la energía y dudas acerca de la trayectoria de las tasas de interés. En este contexto, la captación de capital para fondos cerrados de infraestructura alcanzó US\$23 mil millones durante el primer trimestre, reflejando una desaceleración respecto a años anteriores, principalmente por la concentración del mercado en fondos de mayor tamaño y una mayor cautela de los inversionistas. No obstante, la demanda por la clase de activo se mantuvo sólida, respaldada por sus flujos de caja estables, de largo plazo y, en muchos casos, indexados a la inflación.

La actividad de inversión continuó concentrándose en transición energética e infraestructura digital, registrando US\$85 mil millones en 405 transacciones durante el primer trimestre. Mientras los proyectos de energías renovables lideraron el número de operaciones, la infraestructura digital concentró 31% del valor total de las transacciones, impulsada principalmente por centros de datos. El crecimiento de la inteligencia artificial y la computación en la nube continúa reforzando la demanda por infraestructura energética y digital, consolidando estos segmentos como algunos de los principales motores de crecimiento de la clase de activo.

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 implicar 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.

DEUDA PRIVADA

El primer semestre de 2026 estuvo marcado por una mayor volatilidad en los mercados de deuda privada, impulsada por eventos idiosincráticos de crédito, rescates en algunos vehículos semilíquidos y la incertidumbre macroeconómica en Estados Unidos. En este contexto, el fundraising de fondos cerrados registró su nivel más bajo desde 2020, reflejando una mayor cautela de los inversionistas y una creciente migración hacia vehículos evergreen. Asimismo, persistieron las preocupaciones por la exposición del segmento a compañías de software ante el avance de la inteligencia artificial. Sin embargo, el ajuste respondió principalmente a factores de liquidez y normalización del mercado, más que a un deterioro estructural de la clase de activo.

A pesar de este entorno, las tasas de default se mantuvieron en niveles consistentes con un ciclo crediticio normal, el riesgo de contagio sistémico continuó siendo acotado y los principales fondos evergreen registraron un retorno promedio cercano a 1.2% a mayo de 2026 (1), reflejando la solidez de la generación de ingresos de la clase de activo. Asimismo, el mayor énfasis de los inversionistas en gestores con experiencia y sólidos procesos de originación y análisis crediticio ha reforzado la importancia de la selección de gestores como principal fuente de generación de valor.

(1) Promedio simple del retorno de mayo de 2026 de los fondos Apollo Debt Solutions (1.44%), Blue Owl Credit Income Corp. (1.56%), HPS Corporate Lending Fund (1.35%) y Blackstone Private Credit Fund (0.60%)