INVESTMENTS

sura

ENERO 2026

Visión Mensual de Inversiones

Una FED con una postura más flexible hacia el cierre de 2025

Los mercados internacionales terminaron el año con resultados positivos, mientras que en Colombia persisten elementos que requieren seguimiento, como los recientes ajustes en la inflación local y el impacto del aumento del salario mínimo.

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

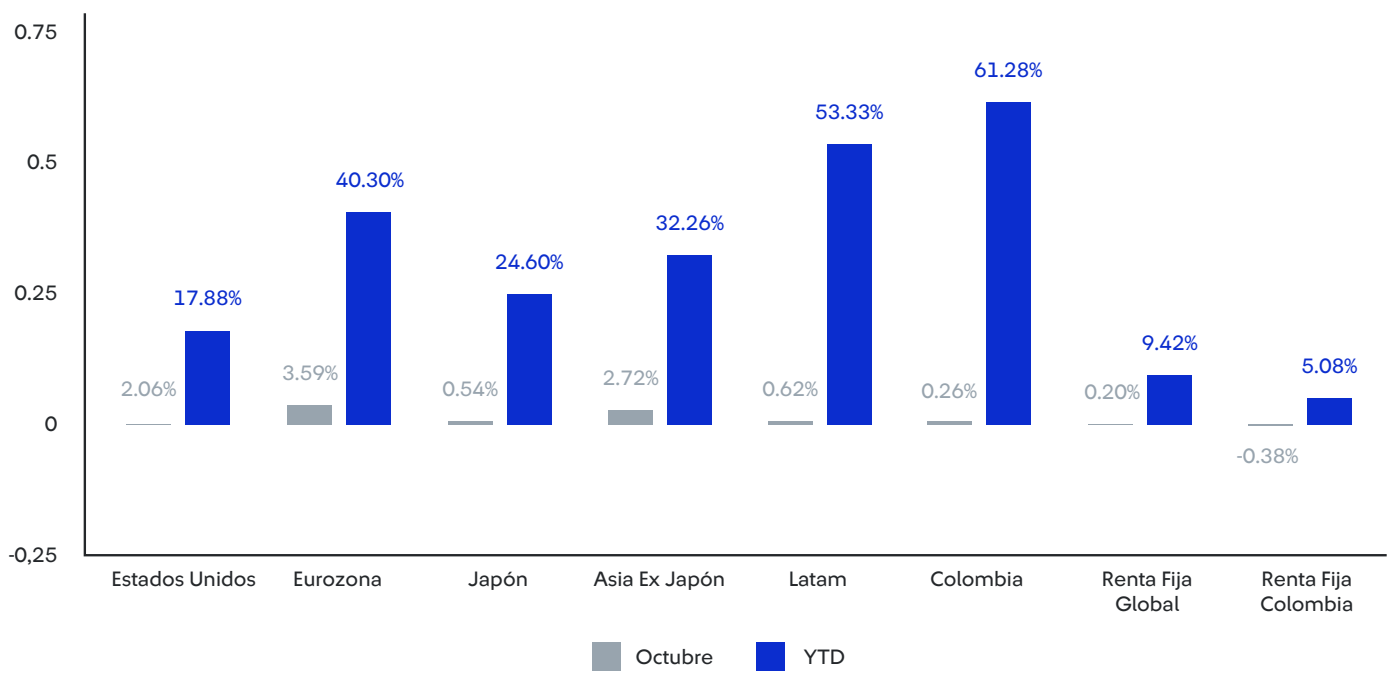
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA FIDUCIARIA SURA S. A.

01 ESCENARIO ECONÓMICO INTERNACIONAL

ESCENARIO ECONÓMICO INTERNACIONAL

Los mercados cerraron el año de forma sobresaliente, con la Renta Variable superando a la Renta Fija y registrando retornos de doble dígito de forma transversal, con los mercados fuera de Estados Unidos liderando los retornos, beneficiándose de la rotación desde las acciones tecnológicas estadounidenses. El mes comenzó de forma retadora, a medida que continuaron las preocupaciones sobre una posible burbuja en inteligencia artificial. Sin embargo, a mediados de mes, la FED recortó la tasa de interés en 25 puntos básicos, ubicándola en un rango entre 3.5% y 3.75%, y acompañó la decisión con un discurso consistente con la continuidad del ciclo de relajación monetaria, dando impulso adicional a los mercados. Adicionalmente, retornó el flujo de datos económicos en Estados Unidos por la reapertura del gobierno y se reportó una inflación anual de 2.7%, más benigna de lo esperado, lo que contribuyó al optimismo. De cara a 2026, esperamos que los retos inflacionarios persistan y que la economía continúe acelerándose, apoyada por estímulos fiscales y monetarios. Bajo este entorno, nuestra visión general mantiene una preferencia por los activos de riesgo y, en Renta Fija, por posiciones de duración corta y deuda emergente.

Desempeño mensual principales mercados



02 PERSPECTIVAS INTERNACIONALES

Durante enero, la atención estará puesta en las primeras señales de política monetaria de la FED, los datos de inflación y empleo de cierre de 2025; y en el inicio del reporte de utilidades de 4Q 2025.

RENTA VARIABLE GLOBAL

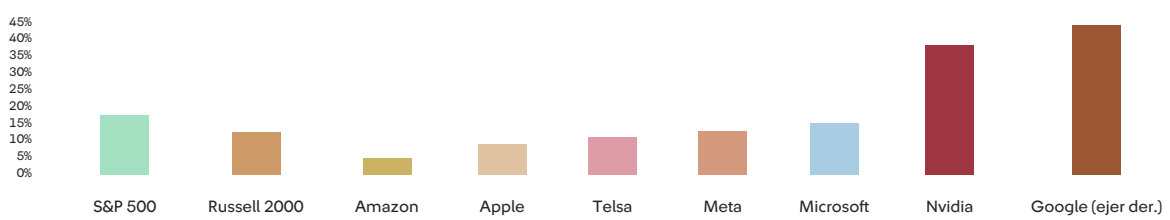
Mantenemos preferencia por la Renta Variable, apoyados en un ciclo global resiliente, inflación contenida y condiciones financieras favorables. Nuestras regiones favoritas continúan siendo EE. UU., en la que destaca la solidez de la actividad y de las utilidades, junto con una FED que avanza en recortes de tasas, y Asia ex-Japón, en la que persiste el apoyo de estímulos en China y una mayor resiliencia exportadora en economías como Corea del Sur. La región en la que vemos menor atractivo cambia de Japón a Europa, afectada por un crecimiento débil, un euro fuerte que resta competitividad y un BCE que mantiene un apoyo monetario limitado presionando las utilidades.

RENTA FIJA GLOBAL

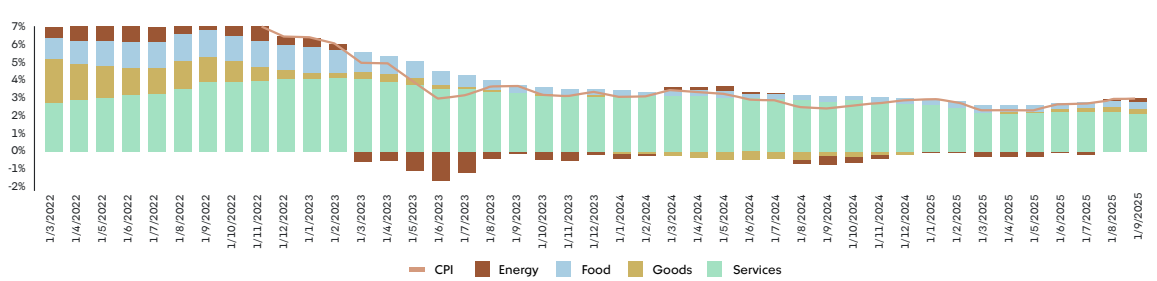
Mantenemos una postura corta en duración. Para 2026, esperamos dos recortes de tasas por parte de la Reserva Federal, de los cuales interpretamos que uno respondería principalmente a presiones políticas más que a fundamentos macroeconómicos. A lo largo del año, anticipamos que el mercado laboral se mantenga saludable, estabilizándose en un nuevo equilibrio. En este escenario, observamos riesgos inflacionarios asociados a políticas arancelarias y migratorias, recortes de impuestos y un mayor impulso fiscal, factores que podrían seguir presionando al alza tanto el crecimiento como la inflación. En este contexto, favorecemos el crédito por sobre la deuda soberana, priorizando segmentos con mayor devengo, como la deuda emergente y el alto rendimiento, apoyados en fundamentos sólidos y niveles de tasas atractivos.

Estamos atentos a los datos de empleo de diciembre, seguidos de cerca por la FED, así como a las cifras de inflación del mismo mes y al dato de PIB del tercer trimestre. Además, en la reunión de política monetaria de enero, el foco estará en el tono del mensaje y las señales que entregue la FED.

Pese al temor de una burbuja tecnológica, la mayoría de las Mag7 rindió por debajo del S&P 500 en 2025



La inflación general se modera, pero su componente de servicios permanece elevado por políticas migratorias



03 ANÁLISIS DE COLOMBIA

El aumento del salario mínimo cambia nuestras perspectivas en los activos locales. Durante el mes, la bolsa tuvo ligeros avances y la Renta Fija retrocedió.

NUESTRA PERSPECTIVA LOCAL

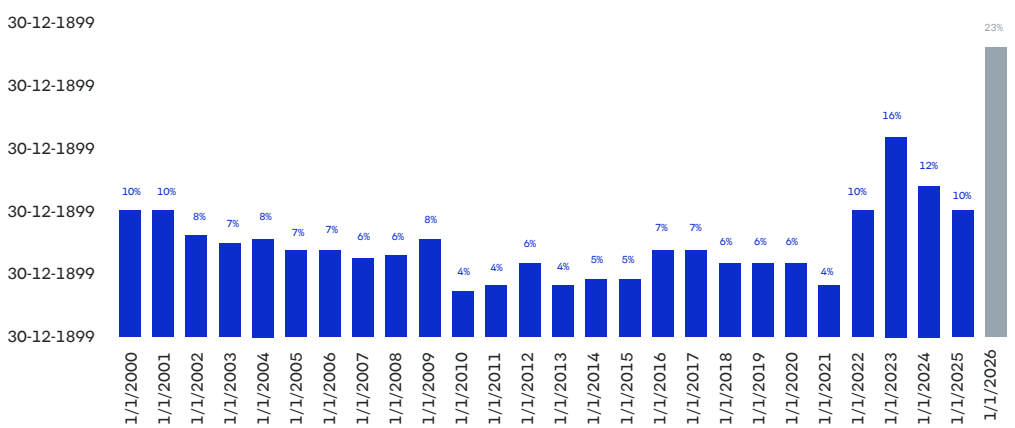
Los activos locales cerraron el año de forma mixta, con la Renta Variable retornando 0.26% en el mes, mientras que la Renta Fija retrocedió en promedio 0.38%. El crecimiento económico mejoró en el 2025, apoyado por el consumo de los hogares y por un gasto del gobierno que presiona las cuentas fiscales. De esta forma, proyectamos un crecimiento de 2.7% para 2025 y de 2.6% para 2026. Por el lado inflacionario, los precios se han acelerado y esperamos que el IPC anual cierre 2025 en 5.4%. El desproporcionado aumento del salario mínimo, del 23%, presionará al alza la inflación en 2026, por lo que estimamos que se acelere hacia niveles superiores al 6%. En este contexto, esperamos que el Banco de la República revierta el ciclo monetario y aumente las tasas, comenzando en la próxima reunión. La prudencia del emisor y la estrategia de manejo de deuda del gobierno han brindado soporte al peso colombiano. Sin embargo, las deficiencias fiscales y las tensiones con Estados Unidos son factores que limitan mayores valorizaciones.

RENTA VARIABLE LOCAL

La Renta Variable retornó 0.26% en el mes, acumulando 61.3% en 2025, registrando los mejores retornos de Latinoamérica. La bolsa se ha beneficiado de sólidos resultados corporativos, valoraciones atractivas y la expectativa de un posible cambio en la orientación política. Creemos en el potencial de largo plazo, en la medida en que las valoraciones continúan siendo atractivas; sin embargo, cambiamos nuestra perspectiva de positiva a neutral, dado que el excesivo aumento del salario mínimo generará presiones al alza en las tasas y en la inflación, afectará los márgenes corporativos y profundizará la crisis fiscal. Adicionalmente, el ciclo electoral y las tensiones con Estados Unidos serán factores de volatilidad en el corto plazo.

Estamos atentos a las noticias sobre las elecciones presidenciales y la evolución del decreto de emergencia económica. Adicionalmente al desarrollo de la relación con Estados Unidos y noticias del sector energético en Venezuela.

Aumento desmedido en el salario mínimo impone presiones negativas para la bolsa local

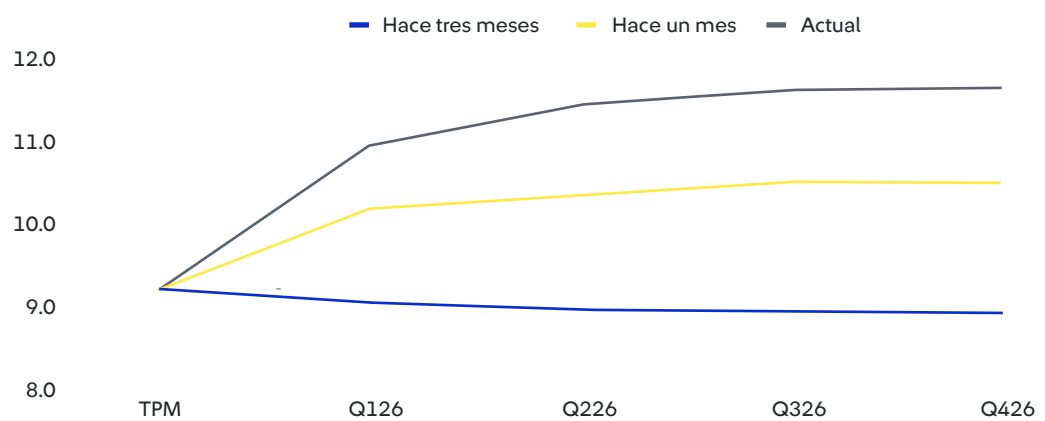


La siguiente reunión del Banco de la República de Colombia será clave para aclarar la postura del emisor, vemos que hay una alta probabilidad de un alza de tasas; Adicional, el dato de inflación de diciembre, que marcará la indexación de varios componentes de la canasta

RENTA FIJA LOCAL

La curva de los TES se aplanó, con las tasas de corto plazo aumentando más que las de largo plazo y, en promedio, la Renta Fija en Colombia tuvo retornos negativos. En la Renta Fija cambiamos nuestra perspectiva de positiva a negativa principalmente por el desmedido aumento de 23% del salario mínimo que impactará la inflación, llevando al emisor a subir tasas, afectando la deuda soberana. Adicionalmente, esperamos que el deterioro fiscal se profundice en el 2026, mientras que las tensiones con Estados Unidos deben aumentar la prima de riesgo colombiana. En selectividad preferimos las tasas reales a las nominales dada la esperada aceleración de la inflación.

El mercado ahora espera aumentos en la TPM por mayores presiones inflacionarias



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.