



JUNIO 2026

Visión Mensual de Inversiones

Durante el mes, la renta fija local tuvo un retorno promedio de 0,98% lo que llevó a un retorno acumulado en el 2026 de 2.61%. La perspectiva de un cambio de gobierno favoreció una disminución en las tasas de los TES.

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.

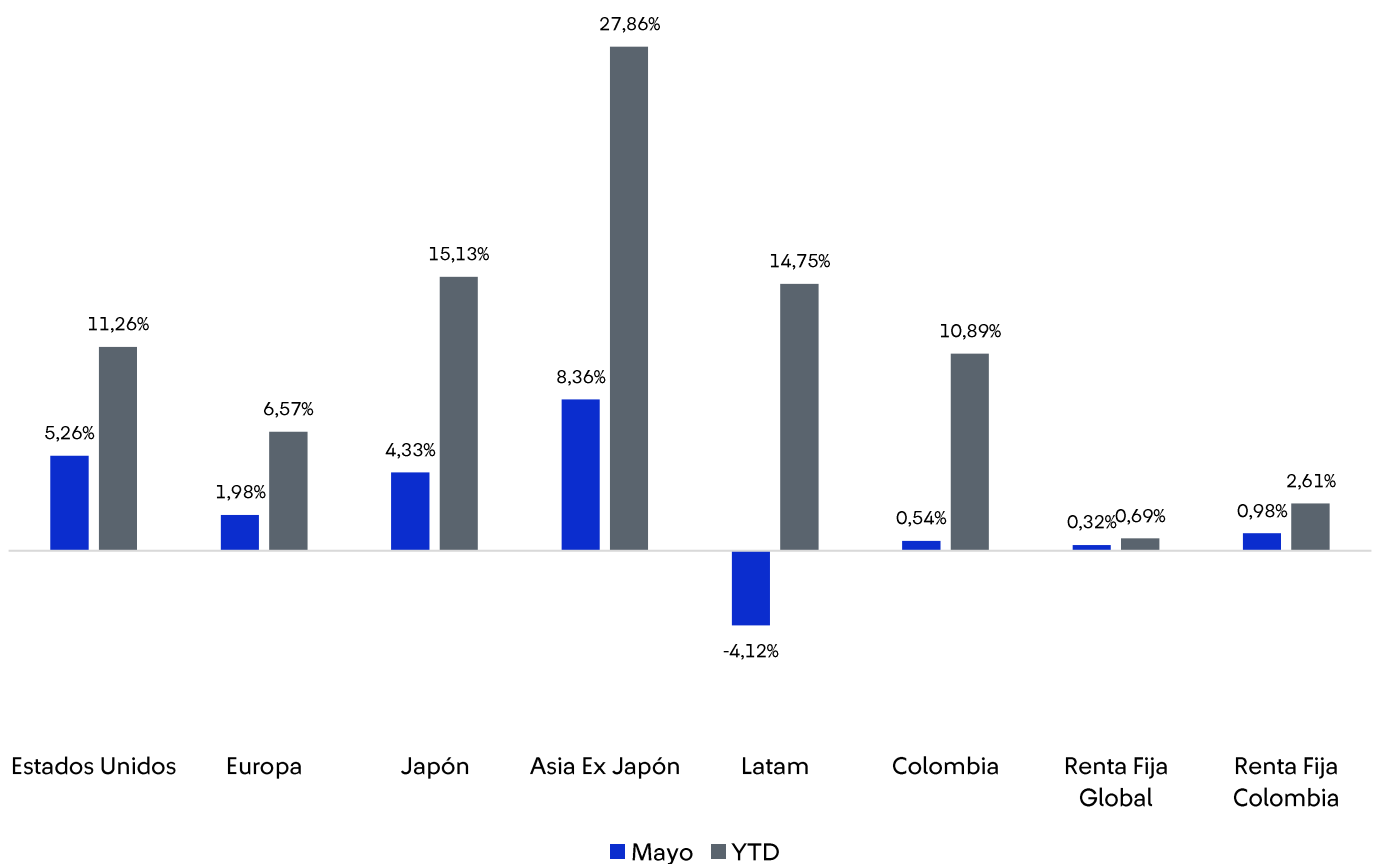
<https://www.surainvestments.com/global/noticias>

01 ESCENARIO ECONÓMICO INTERNACIONAL

ESCENARIO ECONÓMICO INTERNACIONAL

En mayo, el apetito por riesgo se mantuvo firme y la renta variable estadounidense alcanzó nuevos máximos históricos, con el S&P500 encadenando varias semanas consecutivas de ganancias, impulsado por el rally tecnológico y por la creciente expectativa de un acuerdo entre Estados Unidos e Irán. Sin embargo, las hostilidades persistieron y el estrecho de Ormuz continuó obstruido, reflejando que la normalización del tráfico marítimo será gradual e incierta. En este contexto, el índice de inflación PCE de abril se ubicó en **3,8% anual**, su nivel más alto en casi tres años, manteniendo al mercado descontando una Reserva Federal en pausa. Al respecto, Kevin Warsh tendrá su primera reunión como presidente los próximos **16 y 17 de junio**, mientras Jerome Powell permanecerá en la Junta de Gobernadores. A pesar de estos desafíos, el entorno continúa siendo favorable para el crecimiento económico y la expansión de los márgenes corporativos. Un consumidor resiliente y un mercado laboral que muestra señales de recuperación respaldan nuestra visión positiva sobre la renta variable.

Desempeño mensual principales mercados



02 PERSPECTIVAS INTERNACIONALES

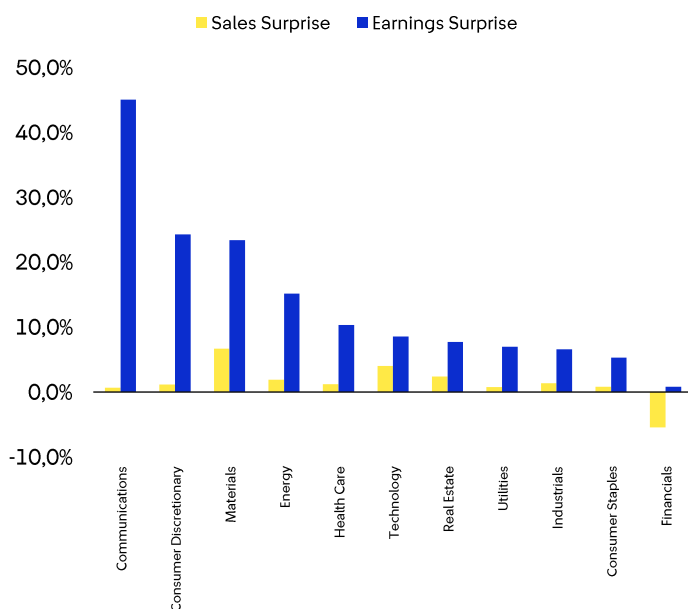
¿A qué estar atento?

A la evolución del conflicto en Medio Oriente y sus efectos sobre petróleo, inflación y tasas globales. Monitoreamos riesgos de disrupción en el estrecho de Ormuz, dado su impacto sobre energía y apetito por riesgo.

RENTA VARIABLE GLOBAL

Mantenemos una visión positiva en renta variable global frente a renta fija, respaldada por sólidos resultados corporativos, inversión en CAPEX tecnológico y fundamentos macro resilientes. Sin embargo, reducimos marginalmente la sobre ponderación por segundo mes consecutivo, dado que las valorizaciones, el sentimiento y el posicionamiento lucen menos atractivos. A nivel regional, seguimos prefiriendo EE.UU. y Asia ex Japón, favorecidos por su exposición a IA, crecimiento de utilidades y menor vulnerabilidad a precios de energía. En contraste, Europa continúa siendo nuestra región menos preferida, por su menor dinamismo económico y mayor sensibilidad al conflicto en Medio Oriente.

La temporada de resultados global refleja sorpresas positivas generalizadas



Fuente: Bloomberg.

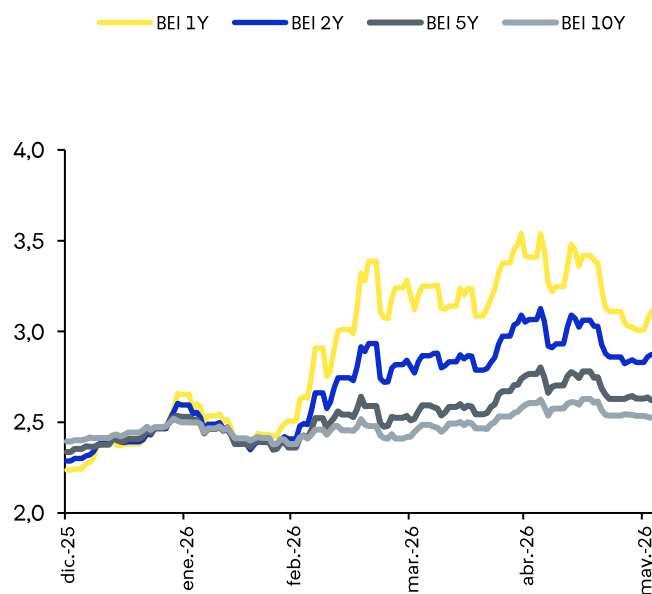
RENTA FIJA GLOBAL

Mantenemos una posición neutral en duración, ya que no esperamos recortes de tasas por parte de la Fed durante 2026, en línea con lo que descuenta el mercado. Esta visión se sustenta en una economía que debería continuar creciendo por encima de su potencial, apoyada por estímulos fiscales, junto con un mercado laboral que muestra señales de recuperación. Al mismo tiempo, las presiones inflacionarias continúan siendo un riesgo relevante, especialmente en un contexto de mayor incertidumbre geopolítica. Seguimos favoreciendo deuda emergente y de alto rendimiento, respaldados por niveles de rendimiento atractivos y fundamentos que continúan mostrando solidez.

¿A qué estar atento?

A la evolución del mercado laboral e inflación en EE.UU., el tono de la Fed y los precios del petróleo. Además de la evolución de la calidad crediticia y las tasas de incumplimiento de los bonos.

El mercado anticipa presiones inflacionarias en el corto plazo, mientras el largo plazo permanece anclado



Fuente: Bloomberg. Los breakevens de 1Y y 2Y superan los tramos de 5Y y 10Y, sugiriendo presiones inflacionarias de corto plazo pero credibilidad en el anclaje de largo plazo.



03 ANÁLISIS DE COLOMBIA

El trade electoral impulsa los activos colombianos ante la creciente probabilidad de un gobierno más favorable para los mercados.

NUESTRA PERSPECTIVA LOCAL

Los mercados registraron avances moderados en un mes marcado por las noticias electorales. Aunque permanecieron en territorio negativo durante gran parte de mayo, experimentaron un importante repunte en la última semana, impulsados por el trade electoral. Esta dinámica se vio reflejada en el fuerte desempeño de la renta variable, la renta fija y el peso colombiano, luego de que Abelardo de la Espiella sorpresivamente obtuviera la mayor votación en la primera vuelta presidencial. En el frente económico, la inflación continuó acelerándose y se ubicó en 5,68% anual en abril, mientras que el crecimiento económico del primer trimestre fue de 2,2% anual. Esperamos que la inflación alcance 6,5% hacia finales de año y que el crecimiento económico se ubique en 2,3% durante 2026. En este contexto, proyectamos que el Banco de la República continúe aumentando las tasas de interés hasta 12% durante el año. Finalmente, el peso colombiano podría seguir encontrando soporte en el trade electoral aunque el deterioro fiscal puede generar presiones en la segunda parte del año.

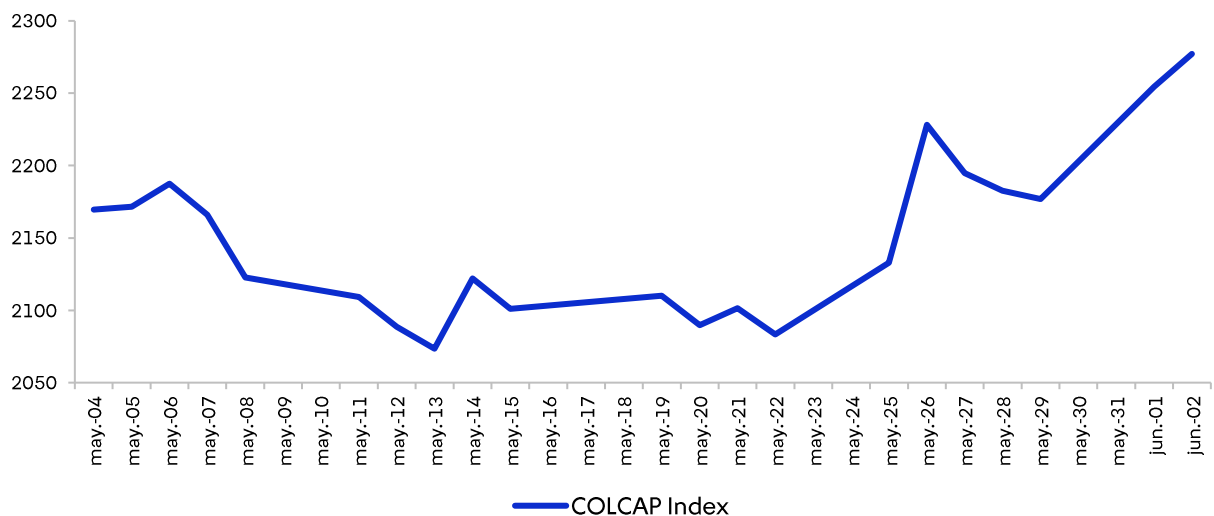
RENTA VARIABLE LOCAL

La bolsa registró un leve incremento en mayo, con un retorno de 0,56%, lo que llevó el acumulado del año a 10,89%. Durante la última semana del mes, la bolsa repuntó a medida que los mercados de predicción aumentaron la probabilidad de que Abelardo de la Espiella fuera elegido. Si bien el sentimiento podría mantenerse favorable, esperamos que la volatilidad siga presente durante junio, en un contexto de elecciones altamente polarizadas. Bajo este escenario, y en medio de una coyuntura económica compleja caracterizada por una desaceleración del crecimiento, una inflación en aumento y un Banco de la República que continúa elevando las tasas de interés, mantenemos una postura neutra.

¿A qué estar atento?

Resultados de la segunda vuelta el 21 de junio y las declaraciones relacionadas, en especial del Presidente que puede reflejar qué tan compleja podría ser la transición de poderes.

Luego de unos meses presionado, el Colcap reacciona positivamente por trade electoral



Fuente: Bloomberg.

La información electoral se presenta exclusivamente como factor de análisis de riesgo de mercado y no constituye manifestación política ni apoyo a candidato alguno.



¿A qué debemos estar atentos?

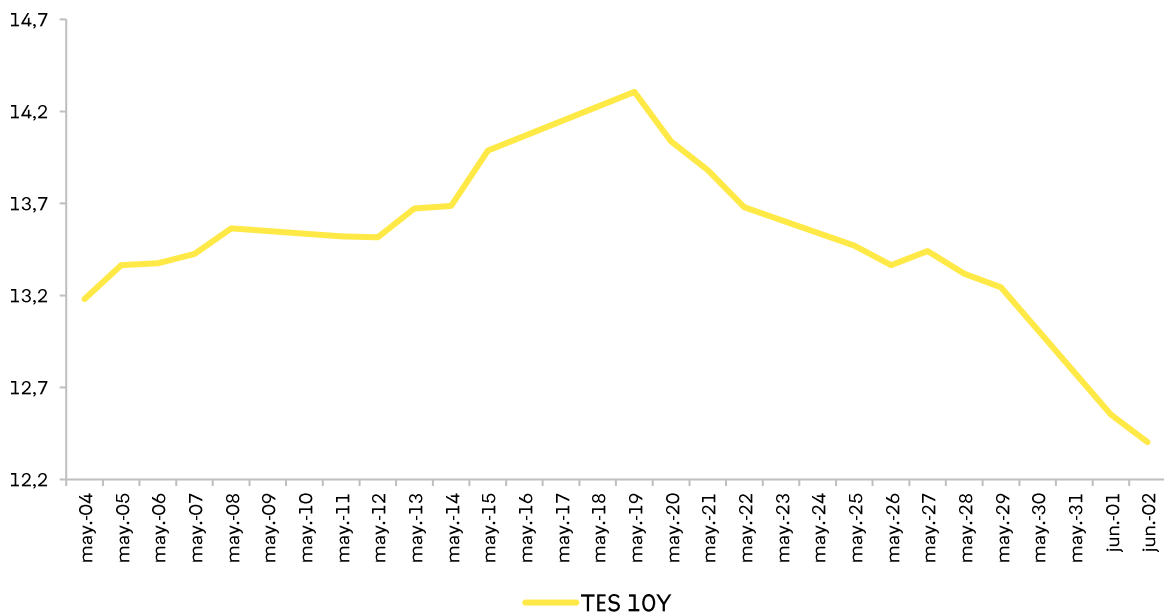
Resultados electorales serán el principal enfoque. Adicionalmente, si el Banco de la República retoma el ciclo de alzas de tasas ante una inflación que continúa acelerándose

RENTA FIJA LOCAL

Durante el mes, la renta fija local tuvo un retorno promedio de 0,98% lo que llevó a un retorno acumulado en el 2026 de 2.61%. La perspectiva de un cambio de gobierno favoreció una disminución en las tasas de los TES tras los resultados de la primera vuelta presidencial, a medida que aumentan las expectativas de un banco central independiente y de una consolidación fiscal durante los próximos cuatro años. En este contexto, mantenemos una visión positiva sobre la renta fija local, ya que consideramos que los niveles actuales son atractivos y que existe un importante potencial de valorización ante un cambio de panorama.

VISIÓN MENSUAL			
	ABR-26	MAY-26	JUN-26
RENTA VARIABLE GLOBAL	+	+	+
RENTA FIJA GLOBAL	-	-	-
RENTA VARIABLE LOCAL	-	-	-
RENTA FIJA LOCAL	+	+	+

Las tasas de los TES presentan los descensos más fuertes del año



Fuente: Bloomberg.

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.