INVESTMENTS

sura

NOVIEMBRE 2026

Visión Mensual de Inversiones

Pausa del Banco de la República y preferencia por Renta Variable global

Analizamos las decisiones de la FED y del Banco de la República, el desempeño de los mercados globales y locales durante octubre y nuestra visión de mercados para noviembre.

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.

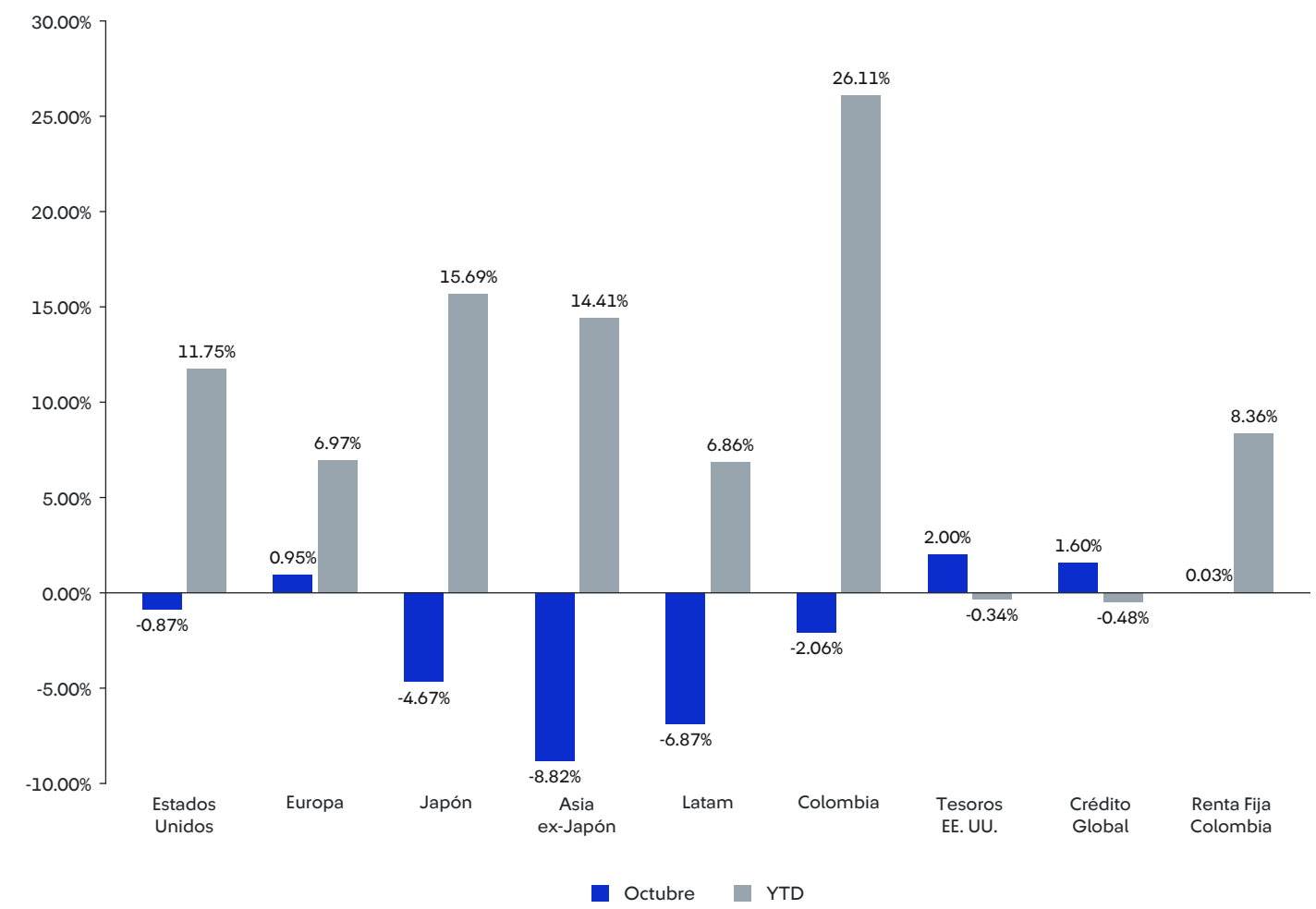
www.surainvestments.com/noticias

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA FIDUCIARIA SURA S. A.

ESCENARIO ECONÓMICO INTERNACIONAL

Octubre fue un mes negativo para la Renta Variable y positivo para la Renta Fija. EE. UU. registró pérdidas moderadas, con correcciones en telecomunicaciones y tecnológicas después de reportes corporativos que evidenciaron la alta exigencia del mercado frente a la monetización del despliegue de infraestructura de IA, que ha implicado un importante sacrificio de flujo de caja. Japón y el resto de Asia, con alta exposición a tecnología relacionada con IA, vieron caídas mayores. Europa, pese al encarecimiento global del petróleo y el gas natural, avanzó ligeramente, gracias al movimiento bajista en tasas durante el mes y su alta sensibilidad a este factor. En Renta Fija, tanto el crédito como los Tesoros tuvieron un buen desempeño, incluyendo la deuda corporativa de grado especulativo. Hacia adelante, vemos un entorno de crecimiento económico y de utilidades sólido que deberá beneficiar a la Renta Variable, y presiones en tasas de interés que deberán reanudarse por la alta persistencia de la inflación, los riesgos fiscales y los elevados niveles de emisión de deuda corporativa. El riesgo más importante sigue siendo la materialización, o no, de la exigente rentabilidad requerida para justificar la trayectoria de CAPEX y el apalancamiento observado.

Desempeño mensual principales mercados



Fuente: Bloomberg.

02 PERSPECTIVAS INTERNACIONALES

Mantenemos preferencia por riesgo, pero la reducimos ante un balance más exigente

RENTA VARIABLE GLOBAL

Reducimos marginalmente el riesgo, aunque mantenemos una sobreponderación de Renta Variable global frente a Renta Fija, en el límite inferior de OW. El elevado crecimiento de las utilidades corporativas, impulsado por el CAPEX en inteligencia artificial, respalda esta visión, en un contexto donde el riesgo inflacionario supera al de crecimiento. Sin embargo, las presiones sobre los precios mantienen abierta la posibilidad de una FED más restrictiva, que podría afectar a los mercados desde los niveles actuales. Regionalmente, seguimos prefiriendo EE. UU., mientras Europa reemplaza a Japón como nuestra región de menor convicción.

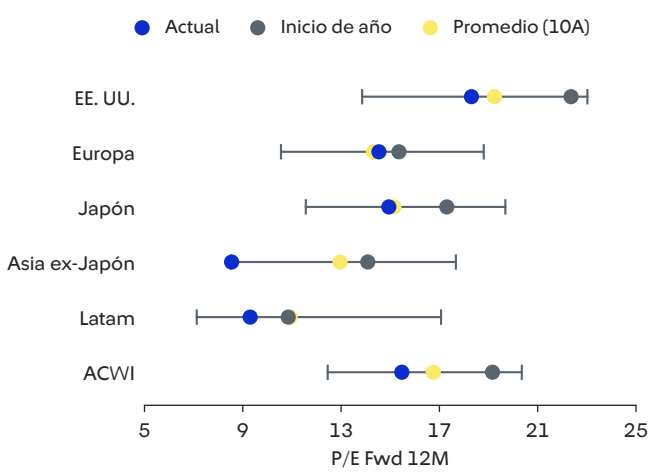
¿A qué estar atentos?
A los resultados de Nvidia el 17 de noviembre, con foco en la demanda por IA y la sostenibilidad del CAPEX, ante las dudas sobre el sector tecnológico.

RENTA FIJA GLOBAL

Mantenemos una duración corta en Tesoros de EE. UU., con sesgo hacia el tramo medio. En octubre los Tesoros retornaron 2%, pero acumulan -0.3% en el año. La inflación de septiembre volvió a sorprender al alza mientras el FOMC mantuvo un tono *hawkish*. En crédito, recortamos parcialmente la sobreponderación en grado especulativo por el ensanchamiento de *spreads*, aunque conservamos la convicción por sus fundamentales sanos y un *carry* atractivo. Seguimos neutrales en grado de inversión, por su menor compensación de riesgo, y en deuda emergente en dólares, por el riesgo de una FED más restrictiva.

¿A qué estar atentos?
A los datos de inflación y empleo de EE. UU. y a la próxima reunión de la FED, que definirán la trayectoria de tasas, y a la evolución de los *spreads* de crédito, en especial en grado especulativo en los tramos de calificaciones más altas.

El crecimiento de las utilidades ha reducido las valoraciones pese a precios elevados



Fuente: Bloomberg.

La prima por plazo sigue contenida pese a la incertidumbre, manteniendo riesgos alcistas para las tasas largas



Fuente: Bloomberg.

03 ANÁLISIS DE COLOMBIA

El Banco de la República pausa las alzas y el Gobierno radica la ley de rescate fiscal, en un mes de incertidumbre y retornos mixtos.

NUESTRA PERSPECTIVA LOCAL

El Banco de la República hizo una pausa en octubre y mantuvo la tasa de referencia en 12.25%, en una decisión dividida. La inflación de septiembre cedió ligeramente, aunque El Niño sigue siendo un riesgo al alza para alimentos y regulados. El desempleo bajó a 8.0% en septiembre, desde 9.4% en agosto. En materia fiscal, el Presupuesto General de 2027 no culminó su trámite en el Congreso, por lo que el Gobierno lo expedirá por decreto. El 29 de octubre, el Gobierno radicó la ley de rescate fiscal, que busca reducir el gasto, generar mayores ingresos y atraer inversión y empleo. La oposición la rechaza y partidos como el Centro Democrático respaldan el recorte del Estado, pero cuestionan las medidas tributarias por su impacto en la clase media. En los mercados, la bolsa colombiana retornó -2.1% en octubre y acumula 26.1% en el año; la Renta Fija local acumula 8.4% en 2026. El peso colombiano avanzó 3.8% frente al dólar durante el mes.

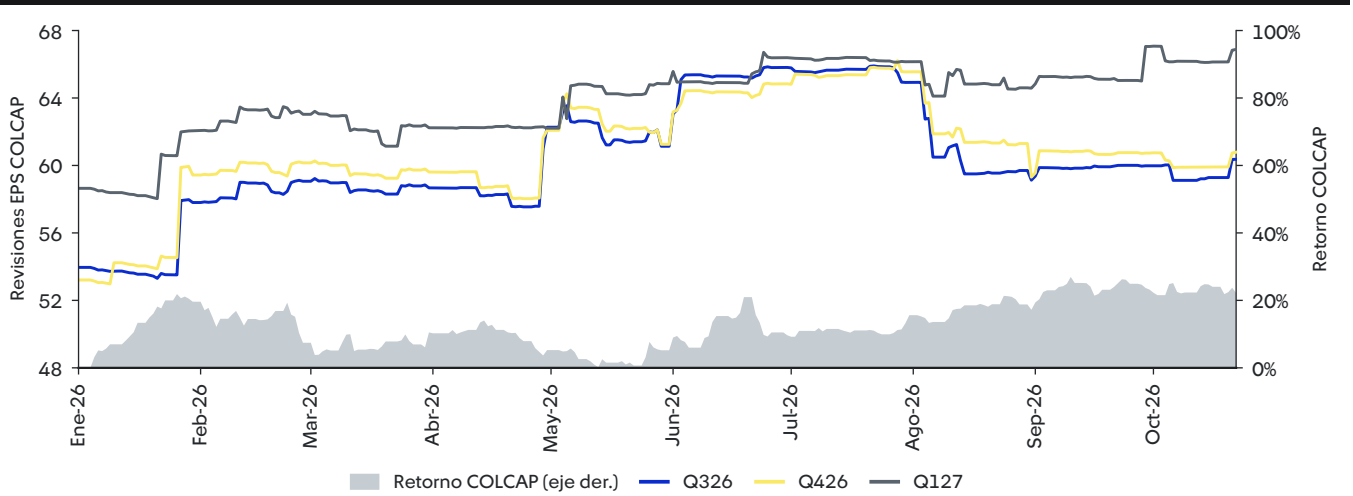
RENTA VARIABLE LOCAL

Mantenemos nuestra convicción y sobreponderación en la bolsa colombiana. En octubre, el COLCAP retornó -2.1% y acumula 26.1% en el año; la caída se atribuyó a toma de utilidades tras rozar máximos históricos, en un mes en que los resultados decepcionantes en Brasil hicieron ver a otros países de la región con mayor atractivo relativo. La tesis no cambia: el *momentum* favorable, las revisiones positivas de utilidades, los flujos y los catalizadores corporativos respaldan el desempeño relativo. Las valoraciones son más exigentes y el entorno macro y fiscal es retador, pero los factores técnicos y de flujos compensan estos riesgos.

¿A qué estar atentos?

A la temporada de resultados del tercer trimestre y su efecto en los flujos de entrada a la bolsa, así como al trámite de la ley de rescate fiscal en el Congreso, que podría afectar el apetito por activos locales.

Revisiones EPS y retorno del COLCAP



Fuente: Bloomberg, cálculos propios.

¿A qué debemos estar atentos?
Al trámite de la ley de rescate fiscal, a la trayectoria de la inflación en los datos de octubre y a la próxima decisión de tasas del Banco de la República.

VISIÓN MENSUAL

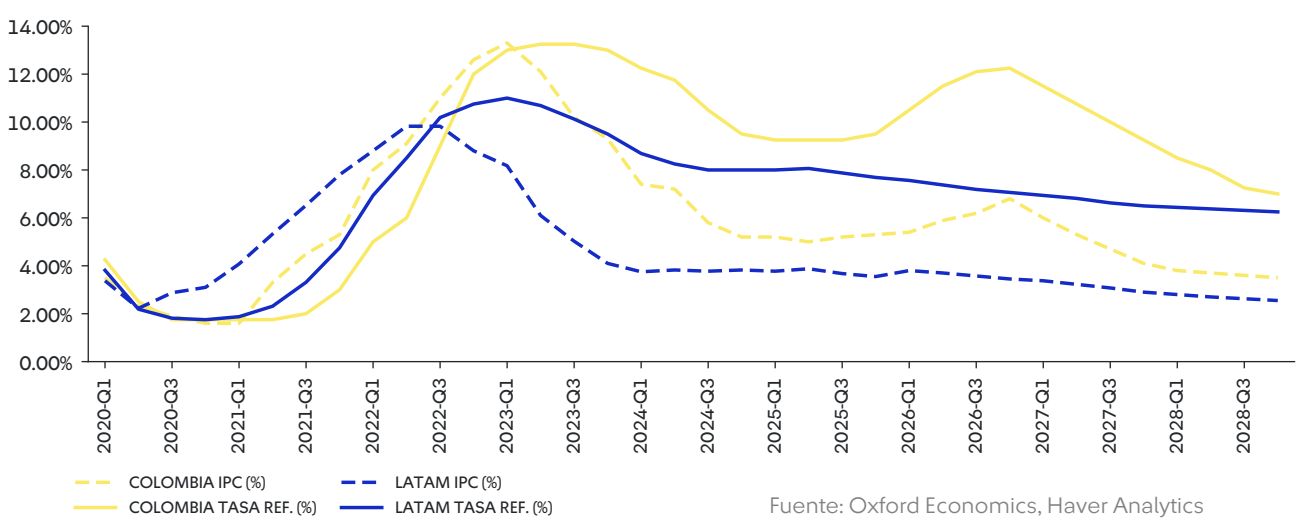
	AGO-26	SEP-26	OCT-26
RENTA VARIABLE GLOBAL	+	+	+
RENTA FIJA GLOBAL	−	−	−
RENTA VARIABLE LOCAL	=	=	+
RENTA FIJA LOCAL	+	+	+

- Dentro de las bolsas globales sobreponderamos Estados Unidos y migramos la subponderación de Japón a Europa
- Preferimos crédito —especialmente *High Yield*— financiado con bonos del Tesoro, donde mantenemos una preferencia por duraciones medias.

RENTA FIJA LOCAL

Mantenemos la sobreponderación en Renta Fija local. La pausa del Banco de la República y la desaceleración de la inflación básica son señales favorables, y creemos que los niveles actuales ya incorporan gran parte de los riesgos fiscales, políticos e inflacionarios del país, incluido el ruido generado por el Presupuesto de 2027. Seguimos con preferencia por títulos indexados a la inflación, dado que los niveles de inflación actuales se encuentran aún muy por encima del rango objetivo del Banco de la República. En nominales, mantenemos la preferencia por el tramo corto, dado que ofrece una menor sensibilidad por duración al entorno de tasas altas, que esperamos se mantenga por lo que resta del año y durante el primer tramo del 2027.

Se espera que Colombia tarde más en la normalización del ciclo



Fuente: Oxford Economics, Haver Analytics

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.