



OCTUBRE 2026

Visión Mensual de Inversiones

Título Tasas de la FED al alza y bolsa colombiana en máximos históricos

Analizamos las decisiones de la FED y del Banco de la República, el desempeño de los mercados globales y locales durante septiembre, junto con nuestra visión de mercado para el mes de octubre.

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.

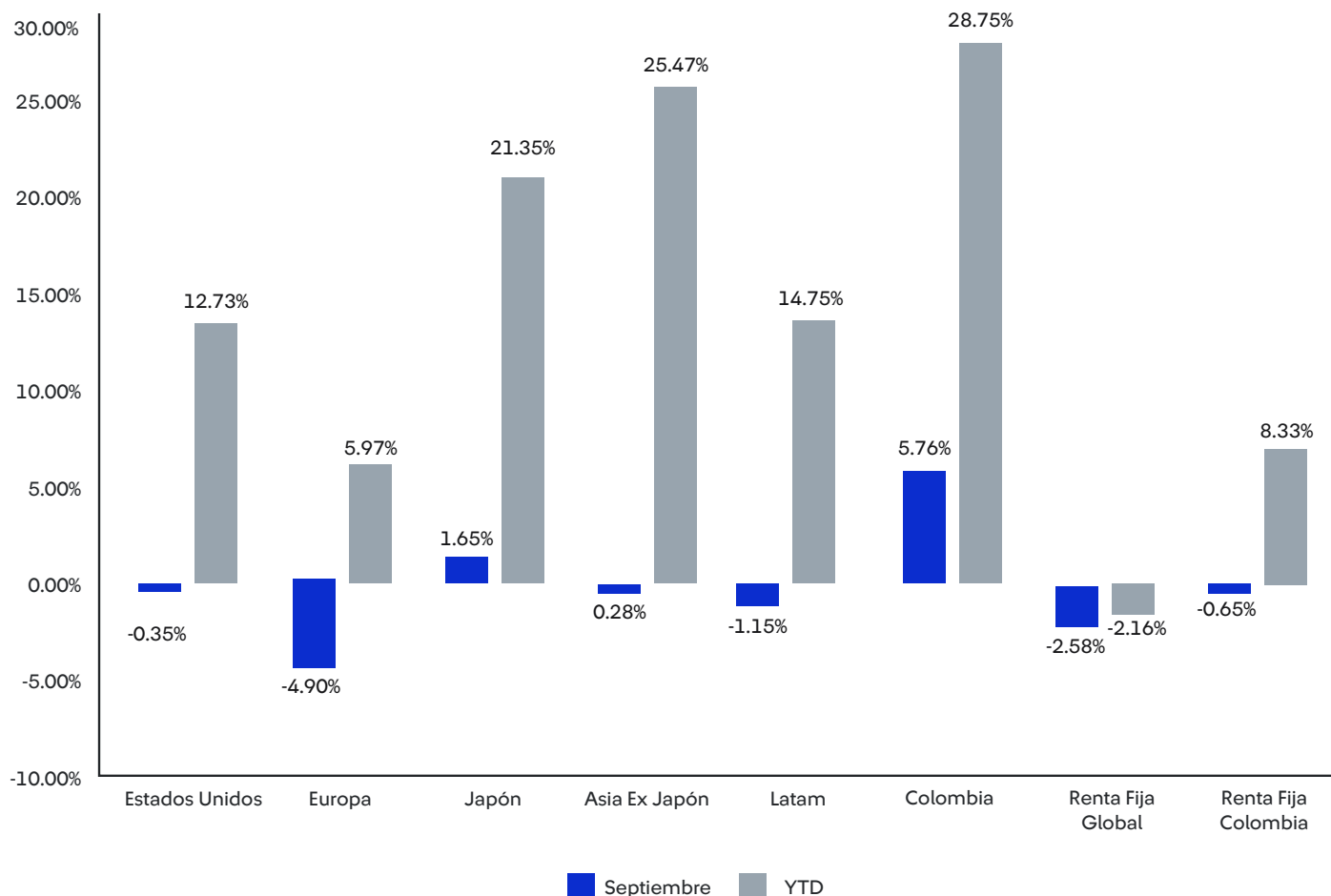
www.surainvestments.com/noticias

01 ESCENARIO ECONÓMICO INTERNACIONAL

ESCENARIO ECONÓMICO INTERNACIONAL

Septiembre confirmó el giro hacia un entorno restrictivo: la FED subió tasas 25pbs (primera alza desde 2023), a 3.75%-4.00%, tras un Warsh que reafirmó su foco en inflación sobre empleo. Otros bancos centrales de relieve hicieron lo análogo. El ajuste golpeó a la Renta Fija, destacando que la curva de Tesoros se elevó de forma agresiva, llevando a las tasas a niveles no vistos en casi 20 años; así mismo, el crédito se vio afectado de forma importante, y las bolsas sufrieron en general: Europa fue el mercado más débil, presionada por el firme incremento en precios de energéticos ante la escalada entre EE. UU. e Irán y eventos políticos domésticos en Alemania y Francia; Japón fue la excepción en el mes, apoyado en el rally de sus tecnológicas. Mantenemos preferencia por S&P500 y crédito sobre Tesoros y la bolsa japonesa, reafirmamos la subponderación en duración.

Desempeño mensual principales mercados



02 PERSPECTIVAS INTERNACIONALES

Foco en el inicio de la temporada de resultados del 3T y la evolución de utilidades, las previsiones empresariales y señales sobre CAPEX y monetización de las inversiones en IA.

RENTA VARIABLE GLOBAL

Mantenemos nuestra sobreponderación de Renta Variable global frente a Renta Fija, apoyados en una actividad resiliente, sólido *momentum* de utilidades y CAPEX tecnológico elevado. El mercado ya incorpora un ciclo de alzas de la FED que estimamos podría alcanzar cuatro incrementos, escenario que la economía estaría en condiciones de absorber. Los principales riesgos siguen siendo tasas de largo plazo elevadas, mayores presiones inflacionarias por energía y expectativas exigentes para tecnología. Regionalmente, mantenemos nuestra preferencia por EE. UU., mientras Japón sigue siendo nuestra región de menor convicción.

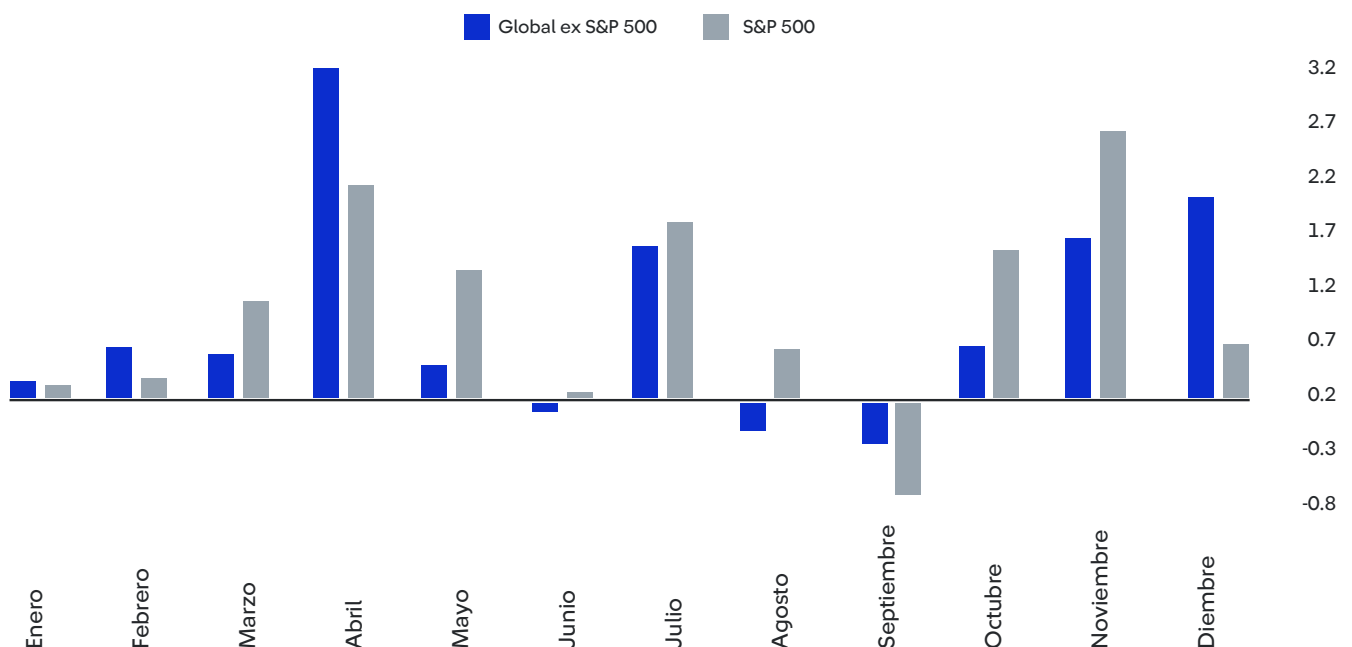
RENTA FIJA GLOBAL

Acentuamos nuestra posición corta en duración (gap de -0.18 a -0.22). La inflación subyacente de EE. UU. sorprendió al alza en agosto, manteniendo el riesgo de una FED más restrictiva, mientras la elevada oferta de deuda pública y la incertidumbre fiscal siguen presionando la prima por plazo. Preferimos el tramo medio de la curva frente a los plazos largos. En crédito, mantenemos la sobreponderación en *High Yield*, financiada con bonos del Tesoro, apoyada en una economía resiliente y fundamentales crediticios sólidos; permanecemos neutrales en *Investment Grade* y en deuda emergente en dólares.

¿A qué estar atento?

A la trayectoria de tasas de la FED, los próximos datos de inflación subyacente y la oferta de deuda del Tesoro así como de los llamados "*hyperscalers*", claves para la evolución de la prima por plazo en el tramo largo.

Retos mensuales promedio en los últimos 25 años: septiembre vuelve a confirmar este año su patrón de debilidad estacional.





03 ANÁLISIS DE COLOMBIA

Regresan las alzas de tasas en Colombia ante el repunte de la inflación, sin embargo, la bolsa se mantiene resiliente

NUESTRA PERSPECTIVA LOCAL

El Banco de la República rompió su pausa reciente y subió la tasa de referencia en 25pbs, a 12.25%, en la primera reunión de la Junta con el nuevo ministro de Hacienda, Miguel Gómez. La decisión respondió al repunte de la inflación, que pasó de 6.03% en julio a 6.24% en agosto, por encima de lo esperado, mientras las expectativas para cierre de año subieron a 6.8%. El mercado laboral también dio una señal de alerta: el desempleo subió a 9.4% en agosto, su primer incremento en dos años. Pese a este entorno más retador, la bolsa colombiana tuvo un mes sobresaliente, con un avance de 5.76% en septiembre que la llevó a máximos históricos y a un acumulado de 28.76% en el año. La Renta Fija local presentó un retroceso de 0.65%, sin embargo, acumula un rendimiento del 8.33% en el corrido del 2026. El peso, por su parte, se mantuvo entre las monedas más fuertes del mundo en el año, aunque presentó un retroceso cercano al 3% contra el dólar durante el mes, en línea con las monedas emergentes.

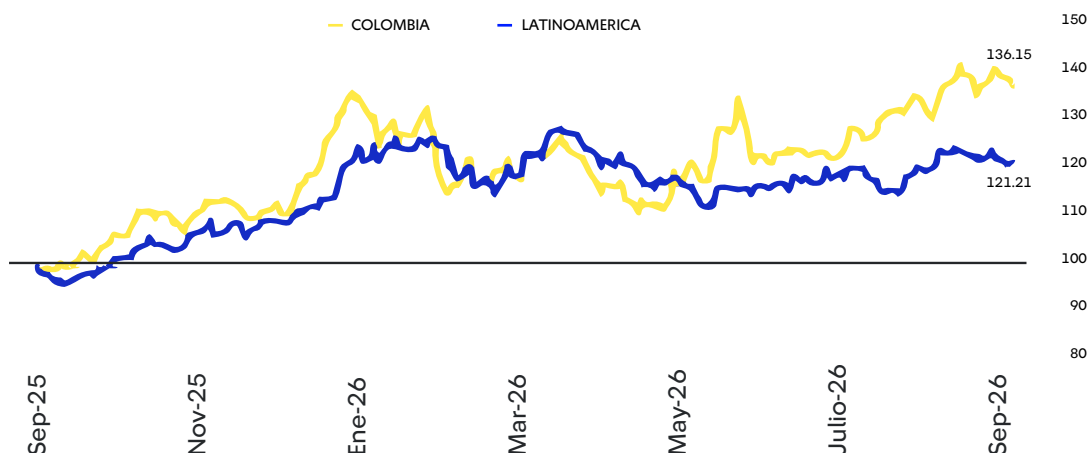
RENTA VARIABLE LOCAL

La bolsa colombiana acumula un retorno de 28.7% en el año (en COP), ampliando su buen desempeño relativo frente a la región. Pasamos de una postura neutral a sobreponderar, apoyados en un *momentum* favorable, revisiones positivas de utilidades, flujos de entrada sostenidos y catalizadores corporativos que podrían seguir impulsando el desempeño relativo. Reconocemos que las valoraciones son más exigentes y el entorno macro sigue siendo retador, pero consideramos que estos factores técnicos y de flujos compensan ese riesgo en el margen.

¿A qué estar atento?

A la sostenibilidad de los flujos de entrada y las revisiones de utilidades, así como al resultado electoral en Brasil, que podría afectar el desempeño relativo de la región frente a Colombia.

Colombia ensancha la brecha vs la region (Base 100.12M)



Fuente: Bloomberg



¿A qué debemos estar atentos?

A la aprobación del Presupuesto General y la Ley de Ajuste Fiscal, a la trayectoria de la inflación y a las próximas decisiones de tasas del Banco de la República.

RECOMENDACIÓN MENSUAL

AGO-26

SEP-26

OCT-26

RENTA VARIABLE GLOBAL

+

+

+

RENTA FIJA GLOBAL

-

-

-

RENTA VARIABLE LOCAL

=

=

+

RENTA FIJA LOCAL

+

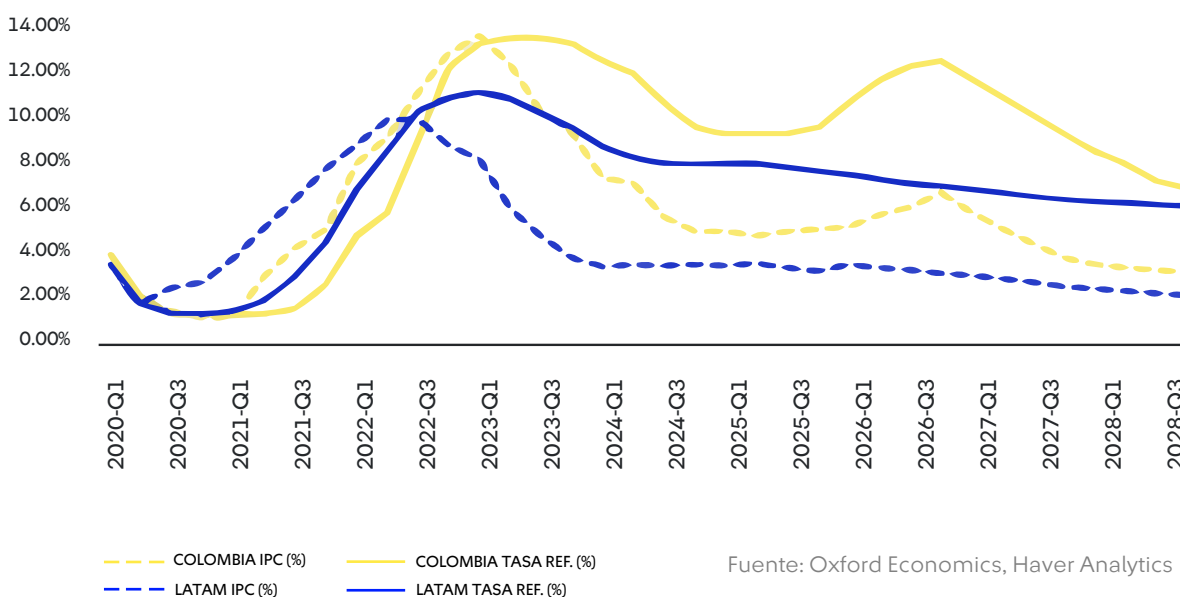
+

+

RENTA FIJA LOCAL

Mantenemos la sobreponderación en Renta Fija local. Creemos que los niveles actuales ya incorporan gran parte de los riesgos fiscales, políticos e inflacionarios del país. Seguimos con preferencia por duración baja en el tramo nominal y vemos valor adicional en títulos indexados a inflación.

Se espera que Colombia tarde más en la normalización del ciclo



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.