



MARZO 2026

Visión Mensual de Inversiones

Fundamentos resilientes en un entorno desafiante

Impacto energético por el cierre del Estrecho de Ormuz: análisis de resiliencia frente al choque geopolítico y fundamentos de mercado.

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.

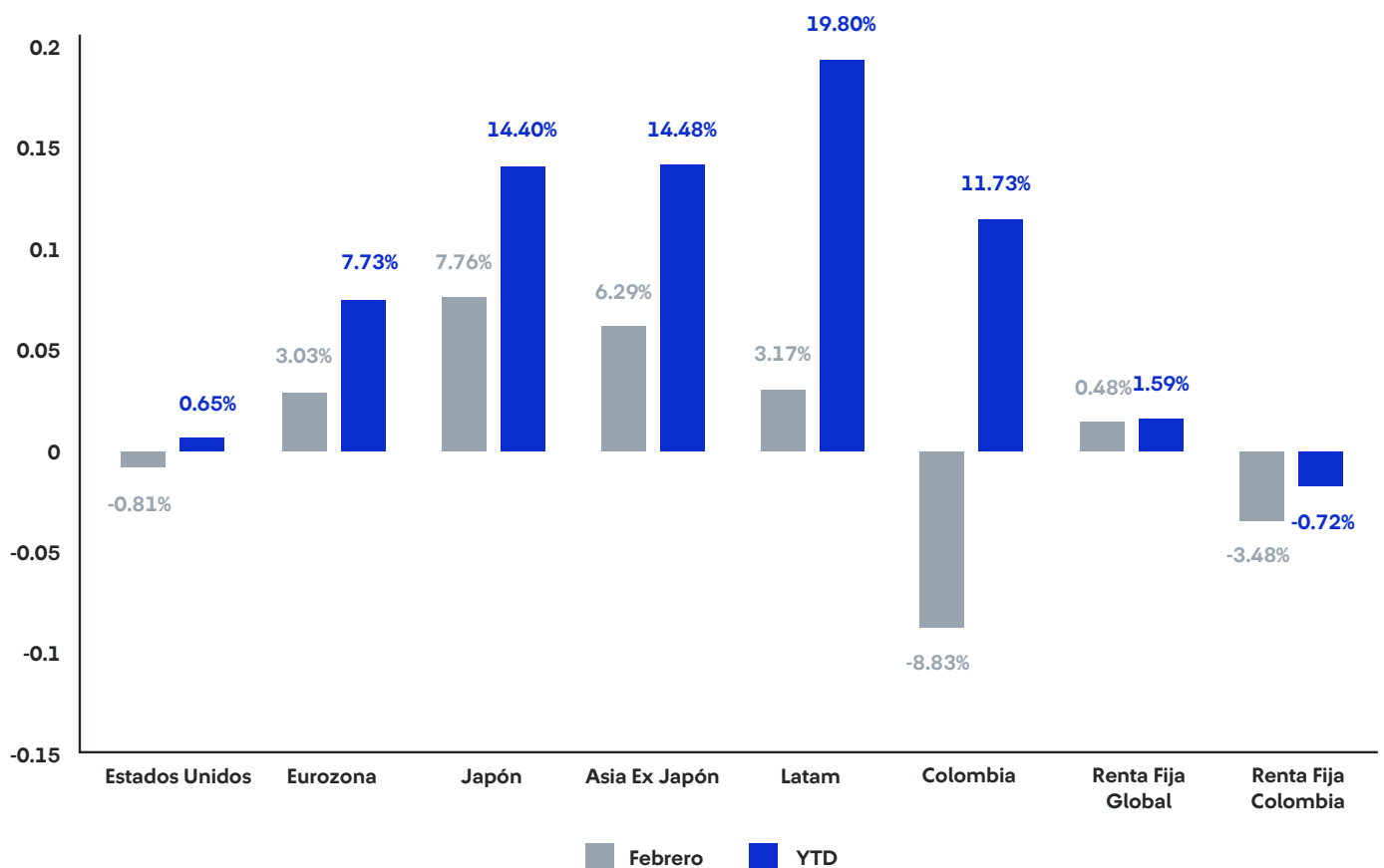
www.surainvestments.com/noticias

01 ESCENARIO ECONÓMICO INTERNACIONAL

ESCENARIO ECONÓMICO INTERNACIONAL

Durante febrero y el inicio de marzo, los mercados han mostrado una elevada volatilidad como resultado de nuevos riesgos e incertidumbre global. Si bien el desempeño accionario se mantiene positivo en el acumulado del año, en días recientes se ha observado una aversión al riesgo relevante ante un nuevo conflicto entre Estados Unidos e Israel con Irán. El enfrentamiento se ha extendido a otros países de la región, impactando gravemente los precios globales de la energía tras el cierre del estrecho de Ormuz. El consenso de analistas anticipa efectos acotados en inflación, crecimiento y tasas de política monetaria siempre que el conflicto no se prolongue. Por otro lado, los datos de actividad, empleo e inflación a nivel global, así como los resultados corporativos, muestran un entorno favorable para los activos de riesgo desde el punto de vista fundamental, lo que respalda nuestra visión constructiva sobre riesgo pese al aumento de la incertidumbre.

Desempeño mensual principales mercados



02 PERSPECTIVAS INTERNACIONALES

Foco en la evolución del conflicto EE. UU. / Israel - Irán y sus implicaciones. Atención a China: Asamblea Popular Nacional y nuevo plan quinquenal con énfasis en tecnología y estímulos.

RENTA VARIABLE GLOBAL

Mantenemos una visión constructiva en Renta Variable global, con preferencia por mercados emergentes sobre desarrollados. Asia ex-Japón es nuestra región favorita y donde concentramos mayor exposición, respaldados por estímulos en China y una exposición tecnológica con valuaciones más atractivas que en EE. UU. En Latam estamos neutrales ante mayor volatilidad por la renegociación del T-MEC y elecciones en Brasil, aunque favorecida por energéticos y menor exposición a Medio Oriente. En países desarrollados, subponderamos Europa por débil crecimiento y presión energética; neutrales en EE. UU. y Japón por valuaciones exigentes.

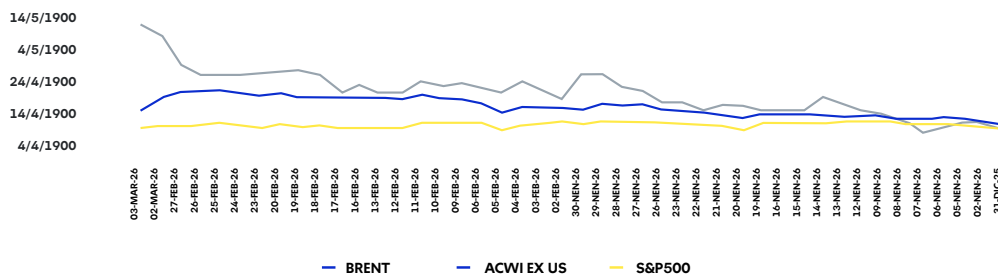
RENTA FIJA GLOBAL

Mantenemos una postura negativa en el activo y una duración corta ante el riesgo de alzas en tasas y empinamiento. Esto por un entorno económico resiliente gracias a estímulos fiscales y relajación monetaria, persistencia de la inflación en EE. UU. por rigideces en servicios, aranceles, déficit fiscal y restricciones en la oferta laboral, a lo que se suman incrementos súbitos en precios de energéticos. Consideramos que la FED no debería recortar en el corto plazo, pero puede ceder por presiones políticas. Favorecemos crédito sobre deuda soberana y alto rendimiento sobre grado de inversión, así como deuda emergente por mejora en calidad crediticia.

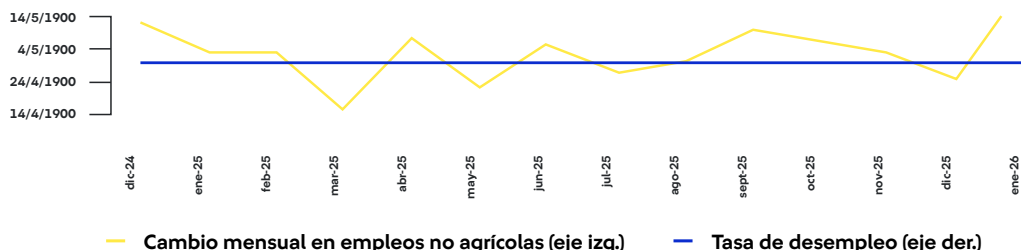
¿A qué estar atento?

A los datos de empleo, inflación y la próxima decisión de la FED, incluyendo las revisiones de sus pronósticos, tono general y los recortes que descuenta el mercado.

Repunte en Energía y sell-off en bolsas por guerra en Medio oriente



Repunte en mercado laboral de EE. UU.





03 ANÁLISIS DE COLOMBIA

Los mercados caen en medio de noticias políticas, nerviosismo electoral y datos económicos mixtos

NUESTRA PERSPECTIVA LOCAL

El mes estuvo marcado por nerviosismo electoral y datos económicos mixtos, generando un retroceso en los activos colombianos. El crecimiento económico de 2025 se ubicó en 2.6%, por debajo de las expectativas y reflejando una fuerte dependencia del gasto público y un rezago en la inversión. Esperamos que el crecimiento del 2026 se mantenga en 2.6%. En el frente inflacionario, la inflación anual de 5.35% sorprendió al alza, evidenciando los efectos iniciales del incremento del salario mínimo, cuyos impactos deberían seguir materializándose en los próximos meses. De esta forma, las expectativas de inflación aumentaron a 6.3% para 2026, lo que llevó al Banco de la República a adoptar una postura más contundente frente a las presiones inflacionarias. El emisor incrementó la tasa en 100pbs en enero, hasta 10.25%; esperamos un aumento similar en la reunión de marzo y que la tasa cierre el año en alrededor de 12%. Las preocupaciones electorales, la acumulación de dólares por parte del gobierno y las tensiones geopolíticas han generado presiones sobre el peso colombiano, que se depreció 1.78% durante el mes.

RENTA VARIABLE LOCAL

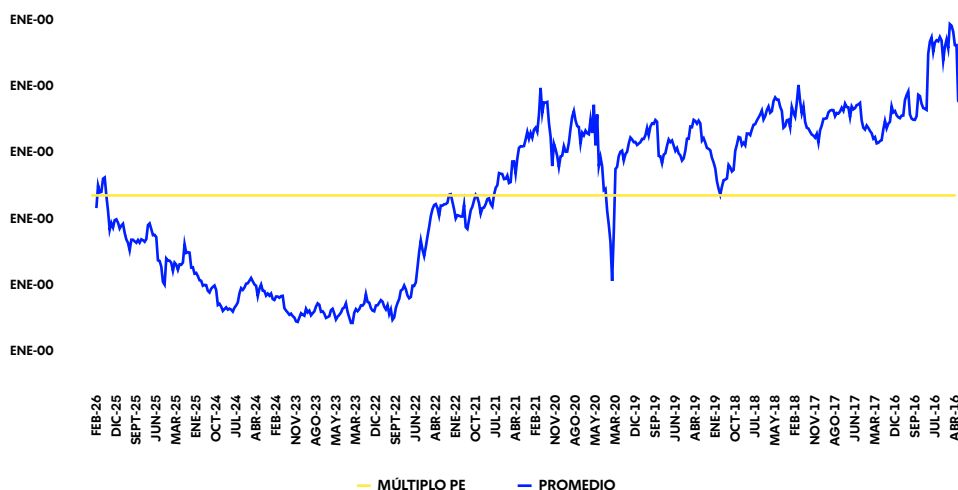
La Renta Variable presentó un fuerte retroceso en la última semana de febrero, ubicando el retorno del mes en -8.83%. En el frente económico, el crecimiento se ubicó por debajo de las expectativas, la inflación se aceleró y el emisor aumentó tasas. Adicionalmente, el mercado enfrentó nuevos desafíos tras el decreto de emergencia económica y el aumento del nerviosismo electoral. Dado el contexto actual, hemos cambiado nuestra visión hacia una perspectiva negativa para la bolsa. Consideramos que el crecimiento económico podría estancarse y que las mayores tasas de interés afectarán las valoraciones, que se acercan al promedio

histórico. Finalmente, los recientes decretos del gobierno, junto con el ruido político y electoral, probablemente generarán mayor volatilidad en los mercados.

¿A qué estar atento?

A los resultados de las elecciones legislativas y las consultas presidenciales. La evolución respecto a las medidas de la nueva emergencia económica y señales de deterioro en el mercado laboral.

Valoraciones llegaron al promedio de los últimos 10 años





¿A qué debemos estar atentos?

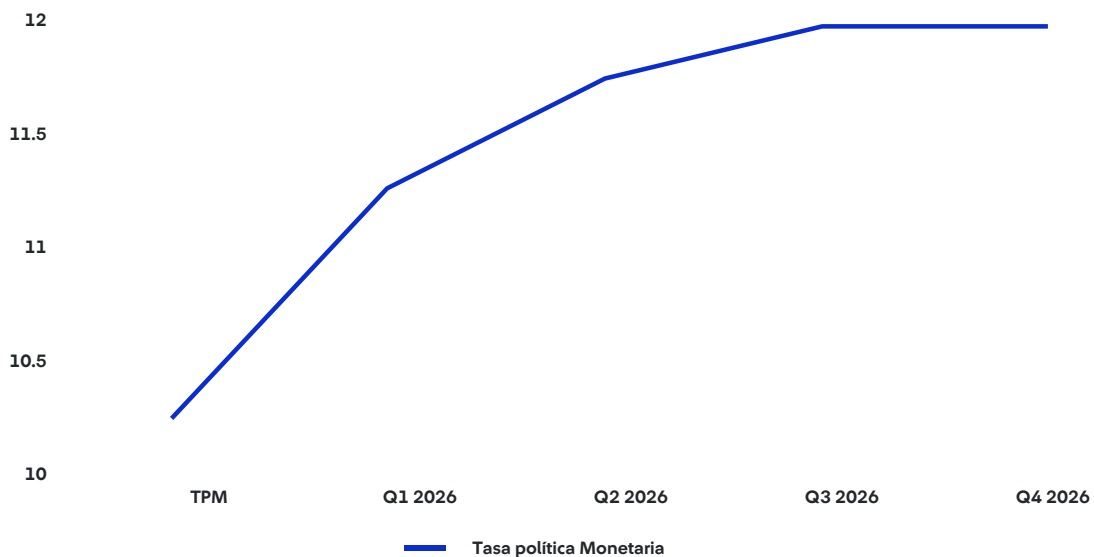
Al dato de inflación que continúa presionado al alza por el salario mínimo y a la decisión del emisor en su reunión de marzo. El traslado de fondos de las AFP's a Colpensiones que puede generar venta masiva de TES y perspectivas fiscales en el Plan Financiero 2026.

RENTA FIJA LOCAL

Durante el mes, la curva de TES registró fuertes alzas a lo largo de su estructura, llevando a un retorno promedio en Renta Fija local de -3.48%. Los niveles actuales comienzan a reflejar mayores preocupaciones inflacionarias, expectativas de nuevas alzas de tasas y un mayor deterioro fiscal. Este movimiento también estuvo acompañado de preocupaciones electorales, a la luz de los resultados de las encuestas. Adicionalmente, los anuncios de una nueva emergencia económica y el traslado de fondos de las AFP a Colpensiones presionaron los mercados. A pesar de este entorno retador, hemos pasado a tener una perspectiva positiva en la Renta Fija local, ya que consideramos que gran parte de estos riesgos ya está incorporada en los niveles actuales.

VISIÓN MENSUAL			
	ENE-26	FEB-26	MAR-26
RENTA VARIABLE GLOBAL	+	+	+
RENTA FIJA GLOBAL	-	-	-
RENTA VARIABLE LOCAL	=	+	-
RENTA FIJA LOCAL	-	=	+

El Banco de la República reaccinará subiendo tasas para combatir la inflación



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.