



MAYO 2026

Visión Mensual de Inversiones

Crecimiento y utilidades sostienen preferencia por riesgo, pero niveles más exigentes sugieren moderación.

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.

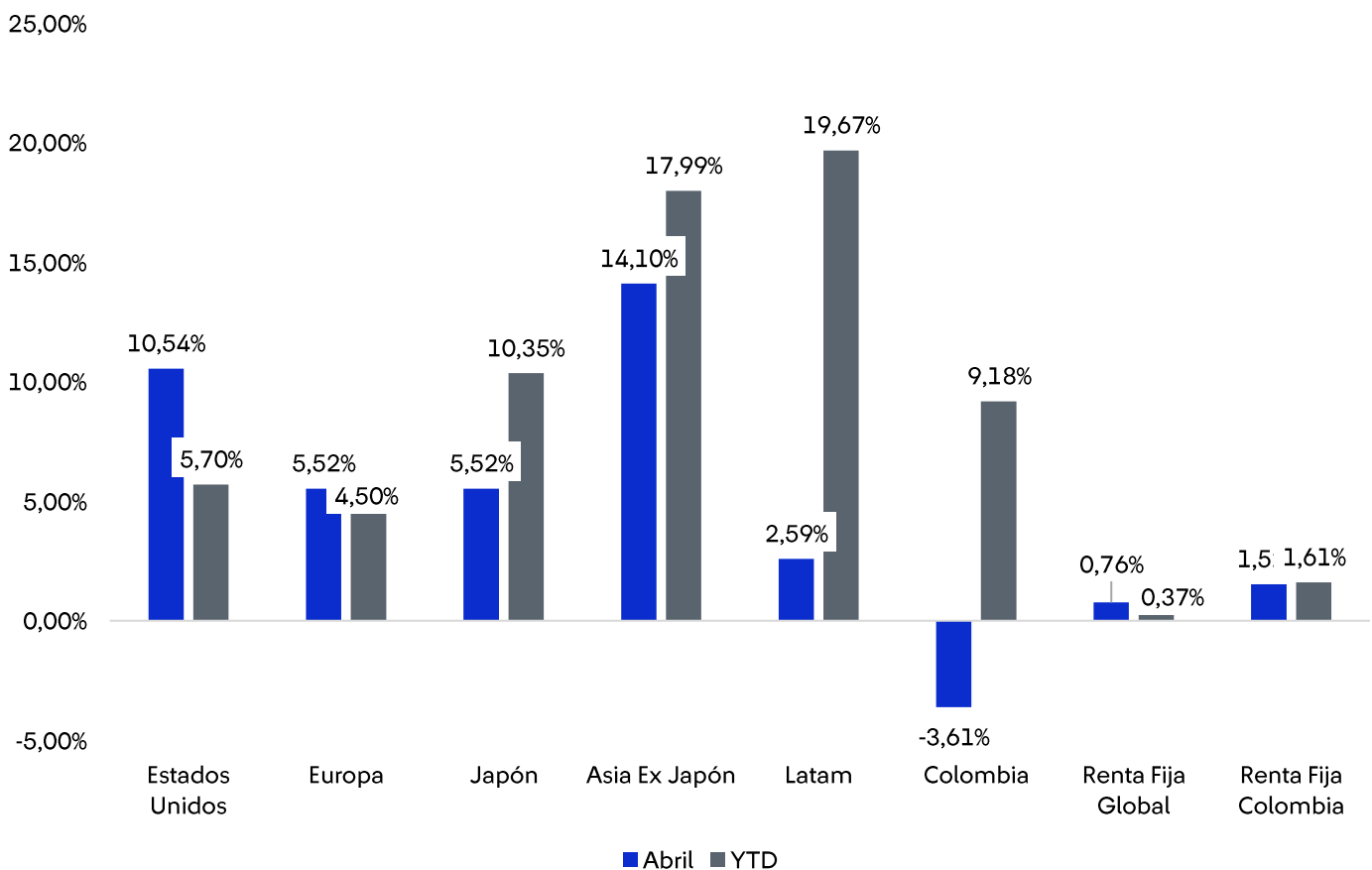
<https://www.surainvestments.com/global/noticias>

01 ESCENARIO ECONÓMICO INTERNACIONAL

ESCENARIO ECONÓMICO INTERNACIONAL

En abril, el apetito por riesgo presentó una importante recuperación respecto a marzo, cuando dio inicio la guerra entre EE. UU./Israel e Irán y el estrecho de Ormuz fue cerrado. El rally de riesgo fue detonado por un cese al fuego temporal acompañado de negociaciones. La incertidumbre permanece, pues los bloqueos del estrecho de Ormuz han impedido una normalización del precio del petróleo, lo que ha impedido recortes de tasas y provocado que el mercado siga descontando una Fed en pausa. Al respecto, la confirmación de Kevin Warsh como nuevo presidente del Fed debería ocurrir pronto, aunque el actual presidente J. Powell se mantendrá en la Junta en calidad de Gobernador. Un contexto enrarecido por estos eventos, pero que aún no descarrila la historia de crecimiento, y que no ha afectado los márgenes corporativos ni la expectativa de utilidades, nos mantiene positivos en renta variable, aunque reduciendo el nivel de riesgo de la recomendación ante nuevos episodios de volatilidad y un perfil de riesgo/retorno menos atractivo después del rebote reciente.

Desempeño mensual principales mercados



02 PERSPECTIVAS INTERNACIONALES

¿A qué estar atento?

Al informe laboral de abril y al tono de la Fed, claves para expectativas de tasas. Relevante la volatilidad en rendimientos y la evolución del conflicto geopolítico por su impacto en petróleo, inflación y TPM.

RENTA VARIABLE GLOBAL

Tras la rápida recuperación de los mercados accionarios en abril (varios índices relevantes retomaron o superaron los niveles de febrero), optamos por reducir el riesgo de la recomendación, pero sin alterar nuestra preferencia relativa por las acciones estadounidenses y Asia ex Japón. La actual temporada de resultados corporativos ha destacado por sus buenos reportes pese a un entorno retador. Las compañías tecnológicas asociadas con el ciclo de IA han tenido resultados sobresalientes, justificando su rally reciente. Europa sigue siendo nuestra región menos preferida por la alta sensibilidad a precios altos de energía y sorpresas económicas negativas.

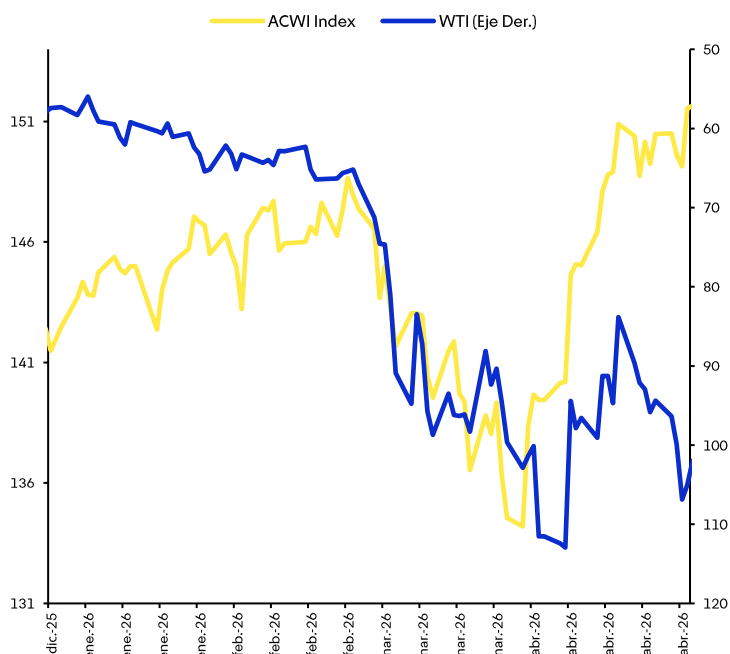
RENTA FIJA GLOBAL

Mantenemos una postura neutral en duración. Aunque anticipamos un recorte de la Fed en 2026 no incorporado por el mercado, en el corto plazo no prevemos bajas de tasas, ya que las presiones inflacionarias, acentuadas por el conflicto geopolítico y un crecimiento resiliente, deberían mantener los rendimientos elevados. A esto se suma una mayor prima por plazo y riesgos de política económica, que podrían empujar la curva. Este balance entre presiones al alza en tasas en el corto plazo y un sesgo a la baja hacia adelante justifica la neutralidad. Favorecemos crédito sobre deuda soberana, con preferencia por alto rendimiento y deuda emergente.

¿A qué estar atento?

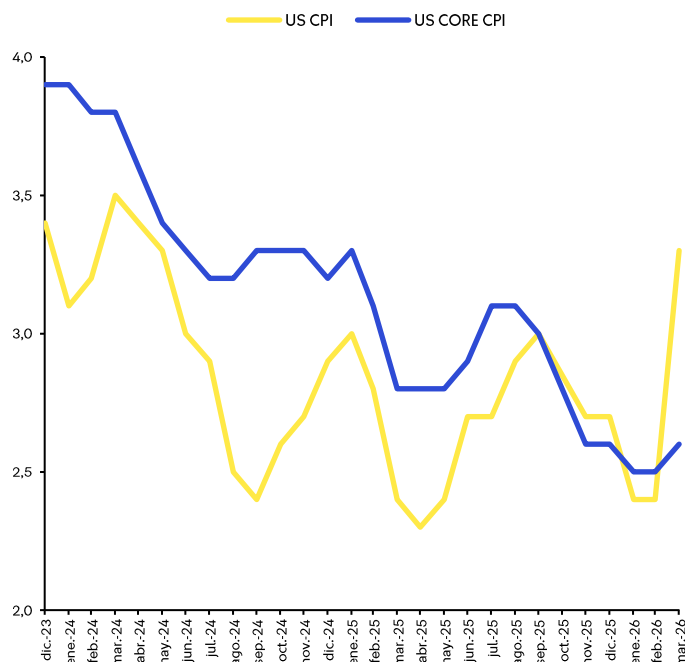
La confirmación de K. Warsh como presidente del Fed y sus primeras declaraciones, la evolución del cese al fuego en Irán y la normalización del tránsito en el estrecho de Ormuz.

Las bolsas globales alcanzan máximos históricos a pesar del elevado precio del crudo



Fuente: Bloomberg.

Las presiones inflacionarias del conflicto se concentran en energía y alimentos



Fuente: Bloomberg.



03 ANÁLISIS DE COLOMBIA

La renta variable retrocede y la renta fija se valoriza en medio de ruido electoral y político y datos económicos mixtos.

RENTA VARIABLE LOCAL

Los mercados presentaron resultados mixtos en medio de ruido político y electoral, incertidumbre global y datos económicos mixtos. El crecimiento económico se ubicó en 1,65% anual en febrero, por debajo del 1,77% registrado un año atrás. Por su parte, la inflación se aceleró con fuerza hasta 5,56%, su nivel más alto desde septiembre de 2024. Esperamos que el crecimiento se ubique 2,3% en 2026, mientras que la inflación aumente a 6,3%. Este contexto llevó al Banco de la República a subir tasas hasta 11,25%. Las alzas generaron tensiones con el Gobierno, afectando la independencia monetaria, lo que derivó en una tasa sin cambios en abril. En el frente político, el Consejo de Estado frenó el traslado de \$25 billones desde las AFPs, lo que brindó tranquilidad a los mercados. Finalmente, el peso registró una leve apreciación de 28 pesos, cerrando el mes en 3.637, favorecido por las mayores tasas y efectos estacionales. No obstante, esperamos que el deterioro fiscal, el ciclo electoral y el ruido político presionen el peso.

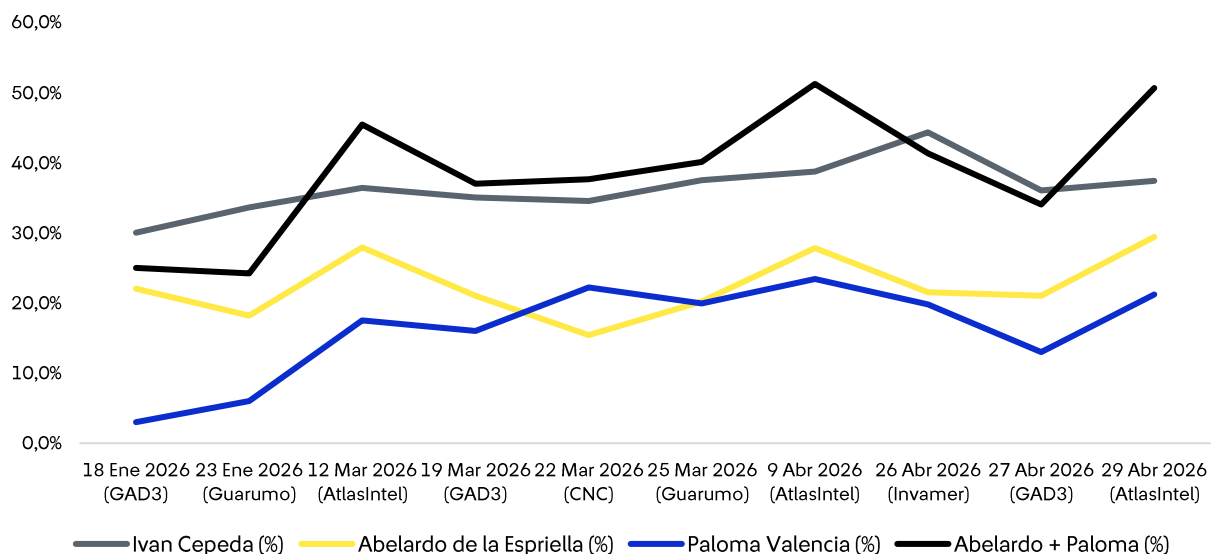
NUESTRA PERSPECTIVA LOCAL

La bolsa estuvo presionada a la baja en abril, con un retorno de -3,61%, lo que llevó el acumulado del año a 9,18%. El ruido político se mantuvo presente durante el mes, con el enfrentamiento entre el Gobierno y el emisor, así como el decreto de traslado de los fondos de las AFP hacia Colpensiones. Adicionalmente, los resultados de algunas encuestas generaron preocupaciones. Mantenemos una perspectiva negativa para la bolsa colombiana. Consideramos que el crecimiento económico se estancará durante el año, que las valoraciones tienen menor margen para absorber el ruido político y electoral, y que las tasas elevadas restan atractivo a la renta variable frente a la renta fija.

¿A qué estar atento?

Encuestas y resultados de la primera vuelta del 31 de mayo. Adicionalmente datos de crecimiento económico y resultados corporativos.

Los resultados de las encuestas a menos de un mes de la primera vuelta



Fuente: GAD 3, Guarumo, Atlasintel, CNC, Invamer

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?

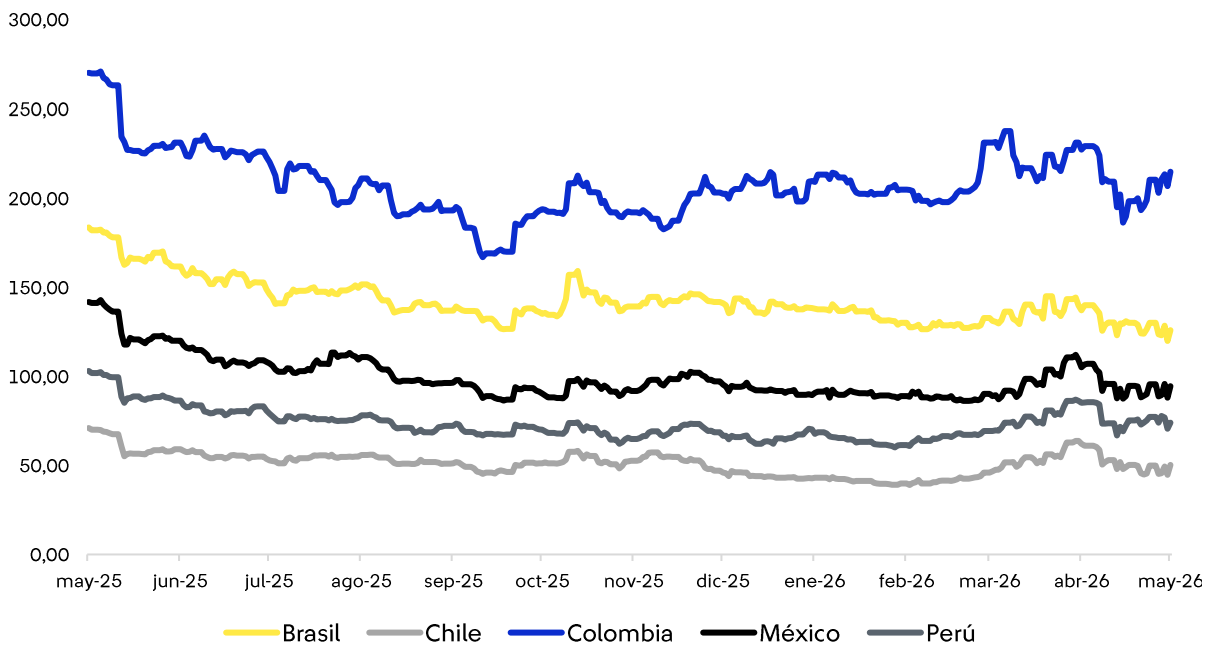
Datos de inflación que continúa acelerándose, reacciones a la suspensión del decreto de traslado de los fondos de las AFPs hacia Colpensiones y resultados electorales.

RENDA FIJA LOCAL

Durante el mes, la curva de TES descendió levemente, lo que se tradujo en un retorno promedio de 1,56% y de 1,61% en lo corrido del año. Aun así, los niveles se mantienen elevados, reflejando preocupaciones inflacionarias, expectativas de mayores tasas de interés y deterioro fiscal. Adicionalmente, la pérdida de independencia del Banco de la República generan percepción de riesgo sobre la autonomía de la política monetaria. Por otro lado, la suspensión del decreto de traslado de los fondos de las AFP brindó un impulso al mercado. Consideramos que los niveles actuales son atractivos y que ya incorporan gran parte de los riesgos, lo que nos lleva a mantener una visión positiva.

VISIÓN MENSUAL			
	MAR-26	ABR-26	MAY-26
RENDA VARIABLE GLOBAL	+	+	+
RENDA FIJA GLOBAL	-	-	-
RENDA VARIABLE LOCAL	-	-	-
RENDA FIJA LOCAL	+	+	+

CDS a 5 años: Riesgo país de Colombia incorpora gran parte de los riesgos



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 implicar riesgos, incluyendo la posible pérdida del capital invertido.