



MAYO 2025

# Visión Mensual de Inversiones

## Aranceles de Trump desatan volatilidad en los mercados

El “día de la liberación” mueve los mercados. La postergación de los aranceles da respiro, pero el riesgo estanflacionario sigue latente.

### 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](http://www.surainvestments.com/noticias)

# 01 ESCENARIO ECONÓMICO INTERNACIONAL

## ESCENARIO ECONÓMICO INTERNACIONAL

Durante abril, la actividad en EE. UU. continuó moderándose, pese al adelanto de compras y envíos en anticipación a la aplicación de aranceles recíprocos. Al respecto, su postergación a julio deberá mantener parcialmente este ímpetu en los consumidores, sin embargo el hecho de que los bienes chinos hayan sido excluidos de la postergación mitigará este efecto. Asimismo, la enorme incertidumbre de la guerra comercial estadounidense se mantendrá hasta que la nueva estructura arancelaria haya quedado definida, impactando las decisiones de inversión, contratación, producción, consumo, etc. Es precisamente la incertidumbre, la que explica la debilidad reciente en algunos sectores de la economía estadounidense y el mundo. No obstante, los datos de empleo de abril mostraron una resiliencia notable, evidenciando un contagio muy modesto. Por otro lado, no es despreciable las señales de contención por parte de D. Trump, como atestiguan la pausa de aranceles recíprocos y el retiro de los gravámenes a teléfonos inteligentes producidos en China. Podríamos estar en la antesala de un acercamiento entre estos dos países.

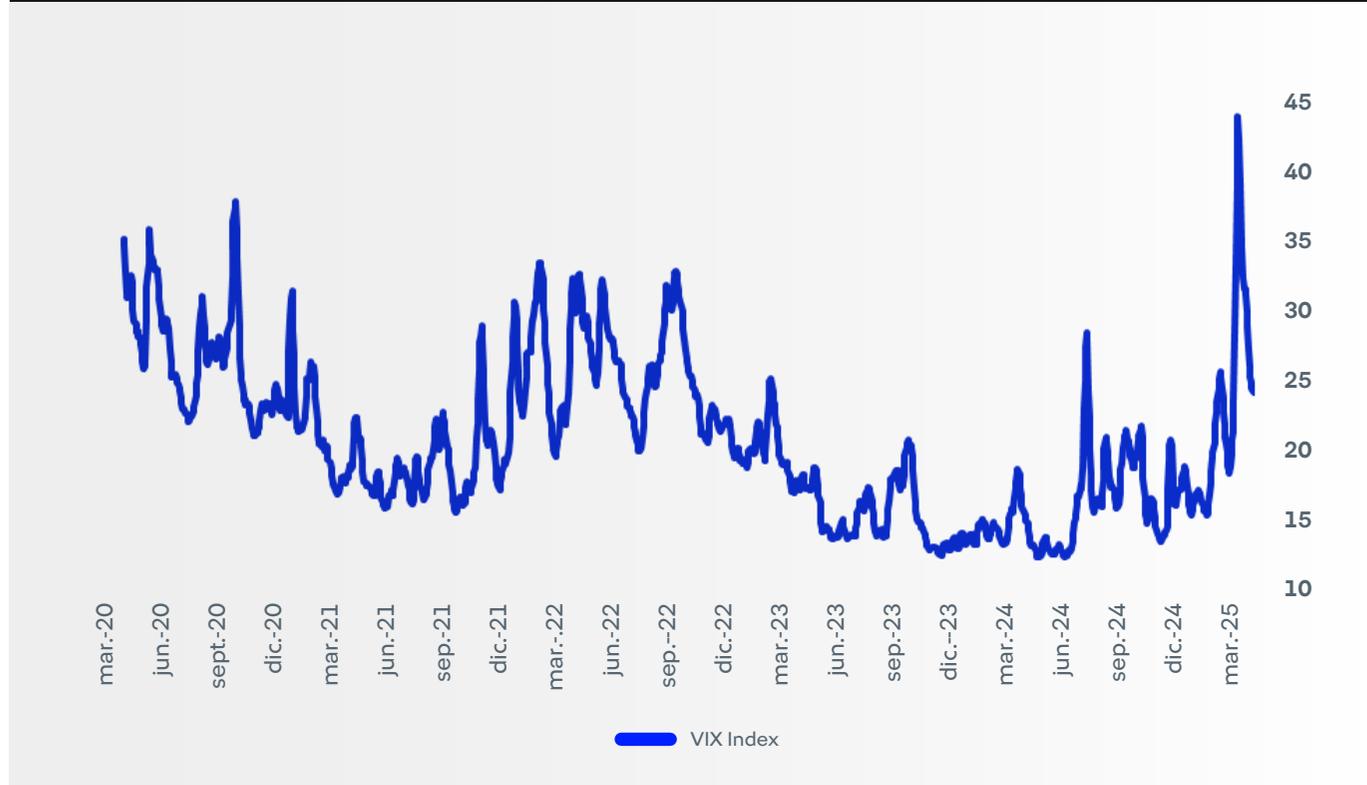
RECOMENDACIÓN	MAR-25	ABR-25	MAY-25
RENTA VARIABLE	+	+	+
EE. UU.	+	+	+
Eurozona	=	=	-
Japón	=	+	+
Asia ex-Japón	=	=	-
Latinoamérica	-	-	=
RENTA VARIABLE LOCAL	+	=	=
RENTA FIJA	-	-	=
RENTA FIJA GLOBAL	-	-	=
Tesoro Americano	-	-	+
Grado de inversión	-	-	-
Alto devengo	+	=	-
Deuda emergente moneda dura	=	=	=
RENTA FIJA LOCAL	=	=	+

## 02 PERSPECTIVAS INTERNACIONALES

### NUESTRA PERSPECTIVA INTERNACIONAL

El anuncio de aranceles recíprocos provocó un severo revés en los mercados internacionales y una volatilidad no vista desde la pandemia de COVID. El S&P 500 entró en terreno de corrección (una caída de más de 10%), la tasa del Tesoro a diez años se elevó 50 bps, y el dólar retrocedió más de 4%, todo esto en cuestión de días. La volatilidad financiera fue acompañada de importantes revisiones a la baja en crecimiento económico, en especial para EE. UU., y ruido político a gran escala como reacción a las acciones proteccionistas estadounidenses, en especial China, que respondió con represalias que provocaron una escalada con EE. UU. El daño en los mercados y en los pronósticos ha incitado un repliegue de la Casa Blanca, brindando alivio temporal. Como sea, la incertidumbre se mantiene, y la distancia entre las partes de cara a las numerosas negociaciones para lograr una reducción material de los aranceles nos motiva a mantener una postura cautelosa, y preferir la neutralidad entre la Renta Variable y Renta Fija. En términos de selectividad, favorecemos a los mercados desarrollados frente a los emergentes, la duración en Tesoros y subponderar el crédito.

#### Las bolsas mostraron una volatilidad no vista desde pandemia





## 03 ANÁLISIS DE COLOMBIA

Mantenemos la neutralidad en Renta Variable por la incertidumbre arancelaria, así como la preferencia por la duración.

### NUESTRA PERSPECTIVA LOCAL

La Bolsa de Valores de Colombia registró una apreciación de 3.5% durante abril, continuando con el buen desempeño que ha mostrado en 2025, en donde ha acumulado un rendimiento de 24.5%, superando así al índice latinoamericano. Mantenemos nuestra postura neutral adoptada el mes anterior (desde sobreponderación), ante un aumento en las valoraciones que limitan el espacio de crecimiento ante un panorama fiscal retador.

La Renta Fija local también registró un rendimiento positivo durante el mes, con el índice de TES retornando +1.4%. La deuda soberana se benefició de que la inflación retomó su descenso y de un sorpresivo recorte por unanimidad de la tasa del Banco de la República, de 25pbs. Tenemos una leve preferencia por la Renta Fija local a medida que la vemos en niveles atractivos y el descenso de la inflación permitió un relajamiento en la política monetaria, la cual esperamos que continúe.

El peso colombiano se depreció, con la tasa de cambio cerrando en \$4,242, con un aumento de \$44 pesos y una desvalorización del 1.1% respecto al mes anterior. Mantenemos la posición neutral frente al peso colombiano, ya que estimamos que los riesgos ya están incorporados en su cotización actual, mientras el dólar se debilita a nivel global.

### CRECIMIENTO ECONÓMICO

El ISE de febrero registró un crecimiento anual de 1.77%, lo que representa una desaceleración respecto a enero (+2.6%). En términos sectoriales, las actividades primarias y secundarias se ubicaron en -0.96% y -3.12%, respectivamente, generando preocupaciones respecto a la agricultura y la industria. El crecimiento fue impulsado por las actividades terciarias, que aumentaron al 3.54% anual. El dato fue favorable pero la disparidad entre los sectores sigue generando preocupaciones.

### INFLACIÓN

La inflación de marzo registró un crecimiento anual de 5.09%, por debajo del 5.28% registrado en febrero. De esta forma, la inflación vuelve a descender luego de cuatro meses en los que se había estancado y acelerado. La inflación de servicios se ubicó en 6.38% anual mientras que los precios de los bienes aumentaron 0.96%, respecto a marzo del 2024. En términos mensuales la inflación se ubicó en 0.52%. Las expectativas para cierre de año han aumentado y ahora se encuentran alrededor de 4.5% anual.

### TASA DE POLÍTICA MONETARIA

El Banco de la República decidió unánimemente recortar en 25 puntos básicos su tasa de política monetaria, ubicándola en 9.25%. El emisor argumentó su decisión en que la inflación retomó su senda bajista y los riesgos al crecimiento han aumentado por las barreras al comercio generadas por las políticas arancelarias de Donald Trump. La reducción fue moderada a medida que los riesgos fiscales también se han acentuado.



## RENDA VARIABLE LOCAL

La Renta Variable local registró una apreciación de 3.5% durante abril, continuando con el buen desempeño que ha mostrado en 2025. El contexto económico local es favorable, en la medida en que la actividad continúa recuperándose y la política monetaria e inflación retomaron su descenso. La Bolsa de Valores de Colombian también se benefició del sentimiento regional, con las bolsas latinoamericanas registrando un retorno de 5.8% en el mes. A pesar de este rezago frente a Latinoamérica en abril, el índice Colcap ha acumulado un rendimiento de 24.9% en 2025, por encima del 19.0% registrado por el índice regional.

## RENDA FIJA LOCAL

La Renta Fija local registró un rendimiento positivo durante el mes, con el índice de TES retornando +1.4%. La deuda soberana se benefició de que la inflación retomó su descenso luego de estar estancada por cuatro meses. De igual forma, la guerra comercial ha empeorado el panorama de crecimiento, beneficiando a la Renta Fija. Por otra parte, las tasas de los TES se mantienen en niveles elevados a medida que los riesgos fiscales se acentúan.

## DURACIÓN

Mantenemos una leve preferencia por duración, a medida que las tasas largas se encuentran en niveles atractivos. La Renta Fija local debería encontrar soporte en los recortes por parte del Banco de la República y en el descenso de la inflación. Sin embargo, esta preferencia es moderada, ya que reconocemos que los riesgos inflacionarios han aumentado y las preocupaciones fiscales se continúan acentuando, lo que puede mantener las tasas de los TES en niveles elevados.

## REALES VS. NOMINALES

Mantenemos la preferencia por Renta Fija nominal sobre Renta Fija real. Vemos las tasas nominales en niveles atractivos, mientras que las tasas reales descuentan una inflación implícita por encima de nuestras expectativas. La preferencia por tasas nominales es leve a medida que los riesgos inflacionarios para el 2025 han aumentado y la inflación se mantendría por encima de los objetivos del Banco de la República.

