

Informe Mensual de Portafolios y Situación Económica



FIC Y FVP

Juan Esteban Charry Vargas
 Juan.Charry@accion.co
 Diciembre 2024

Comportamiento de los Fondos

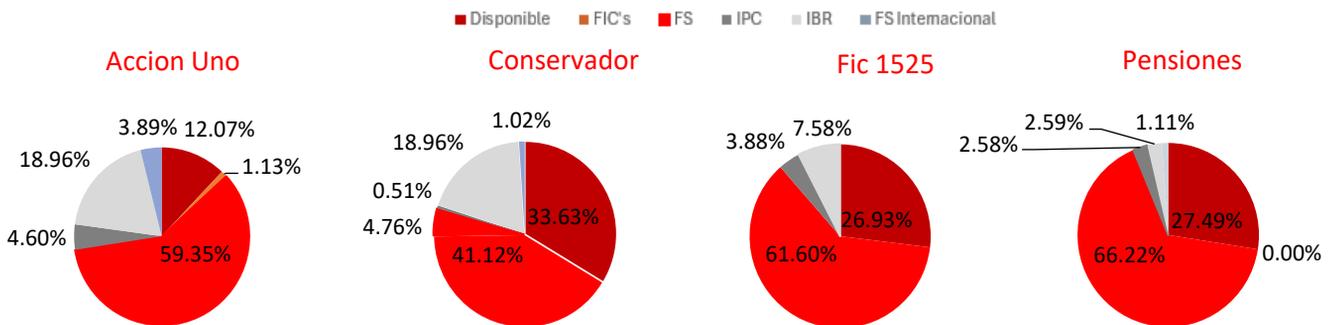
- Al 31 de diciembre de 2024, los fondos de inversión colectiva de Accion Fiduciaria registraron las siguientes rentabilidades:

Fondo	Valor Fondo	30 Días	Semestral	Año Corrido	Último año
Acción Uno	\$589,6	3,33 %	7,30 %	7,37 %	7,37 %
Conservador	\$42,3	3,04 %	8,16 %	7,80 %	7,80 %
Deuda Privada	\$2,6	9,58 %	10,83 %	11,38 %	11,38 %
FIC 1525	\$131,9	5,96 %	8,41 %	8,72 %	8,72 %
Pensiones	\$19,6	3,63 %	8,46 %	8,57 %	8,57 %
Títulos de Deuda Privada	\$5,7	7,33 %	9,54 %	11,02 %	11,02 %

- El rendimiento anual de los fondos fue superior, en un rango de 200 a 394 puntos básicos, a la inflación.
- Las rentabilidades a 30 días estuvieron afectadas por factores locales y externos que precisaremos a continuación.

Composición de los fondos

- Se espera que la tasa de política monetaria continúe la senda de reducción este año, por lo que se mantendrá una posición mayoritaria en títulos a tasa fija, ya que en comparación con las inversiones indexadas a IBR e IPC, son los que más se valorizan con la materialización de dichas reducciones.



Comportamiento del Mercado

Renta Fija Internacional:

- Las rentabilidades de los bonos soberanos aumentaron en diciembre.** El rendimiento del bono a 10 años en Estados Unidos subió 40 puntos básicos a 4.57%.

Deuda Pública Local:

- En diciembre, los TES en Colombia mostraron un panorama negativo, con desvalorizaciones en toda la curva de deuda pública.** Los rendimientos de los TES en pesos subieron en promedio 85 puntos básicos respecto al mes anterior, mientras que los TES UVR aumentaron en promedio 5 puntos básicos.

Deuda Privada Local:

- En diciembre, el mercado de deuda privada presentó resultados negativos.** Los rendimientos de los títulos a tasa fija aumentaron en promedio 18 puntos básicos, los indexados al IBR subieron 48 puntos básicos, y los indexados al IPC incrementaron 83 puntos básicos.

Dólar:

- El peso colombiano presentó apreciación del 0.24%**, dado que pasó de \$4,419.29 en noviembre a cerrar el mes de diciembre con una Tasa Representativa del Mercado (TRM) de \$4,409.15. Durante el mes, la tasa de cambio fluctuó entre \$4,324.17 y \$4,462.97.

Indicadores Económicos y Proyecciones

Inflación:

- **La inflación en Colombia en diciembre fue del 0.46%, superando las expectativas. La tasa anual se ubicó en el 5.20%.** Según el conceso del mercado se espera que la inflación cierre el 2025 en 4.23%. Sin embargo, persisten presiones inflacionarias por el aumento del salario mínimo, precios de combustibles, peajes, costos de transporte y educación.

Tasa de Interés

- **En diciembre, el Banco de la República sorprendió al mercado con una reducción de la tasa de sólo 25 puntos básicos; las expectativas eran de una reducción de 50 puntos básicos.** La tasa actual es de 9.50%. Los factores a favor fueron el comportamiento a la baja en la inflación y la recuperación económica y los factores en contra se enfocan en el déficit fiscal, el agotamiento del efecto base y la indexación al salario mínimo del 2025. Para finales del año, se espera que la tasa se reduzca al 7.00%.
- **En 2025, las tasas de interés de los TES estarán influenciadas por el panorama fiscal y los recortes en la tasa de política del Banco de la República.** Los riesgos fiscales limitarán la flexibilización monetaria, reduciendo el margen de valorización de la deuda pública. La combinación del deterioro fiscal y los recortes en la tasa repo en 2024 provocó un empinamiento de la estructura, tendencia que se espera continúe en 2025.

Reserva Federal

- **La Reserva Federal redujo la tasa de intervención en 25 puntos básicos, situándola en 4.5%. El consenso del mercado estima para el año 2025 se realicen tres reducciones.** Por otro lado, el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) ha indicado que se aproxima el momento adecuado para desacelerar el ritmo de flexibilización de la política monetaria en los próximos trimestres.

Eventos Económicos Relevantes

Local:

- **Por decreto, el salario mínimo para 2025 aumentará un 9.54%, alcanzando los \$1,423,000, frente a los \$1,300,000 establecidos para 2024.** Este ajuste implica que, por cada punto porcentual adicional sobre lo previsto en el Presupuesto General de la Nación, se generará un gasto adicional de medio billón de pesos en pensiones y salarios. Esto podría traducirse en un incremento de hasta \$2.5 billones en el déficit fiscal del país y generaría un mayor presión a la inflación por la indexación en algunos rubros.
- **El Gobierno Nacional aprobó el Presupuesto General de la Nación para 2025, con una asignación de COP\$523 billones.** De este total, \$327,9 billones (62,7%) se destinarán a gastos de funcionamiento, \$112,6 billones (21,5%) al pago del servicio de la deuda y \$82,5 billones (15,8%) a inversión.
- **Según el consenso de mercado, se espera que Colombia registre un crecimiento trimestral del 2.3% en el cuarto trimestre y un crecimiento anual del 1.80%.** Para 2025, se proyecta un crecimiento del 2.62%, impulsado por la recuperación de la demanda interna, menores tasas de interés y una inflación más baja.

Internacional:

- **En Estados Unidos, el PIB creció un 3.1% anualizado en el tercer trimestre, impulsado por el consumo privado.** En el cuarto trimestre, las ventas minoristas subieron un 0.7% y la producción industrial se contrajo un 0.1%. Este sólido crecimiento podría llevar a la Reserva Federal a pausar los recortes de tasas de interés
- **Las Nóminas No Agrícolas (NFP) en Estados Unidos aumentaron en 256,000 en diciembre, superando las expectativas de 160,000 y el aumento revisado de 212,000 en noviembre.** Este fue el mayor incremento desde marzo de 2024. La tasa de desempleo bajó al 4.1% desde el 4.2% del mes anterior.

La variación anual del IPC en Estados Unidos fue del 2.7% en noviembre, superando el 2.6% de octubre y cumpliendo con las expectativas del mercado. Esto rompe la tendencia de desaceleración del IPC, mientras que el aumento mensual pasó del 0.2% en octubre al 0.3% en noviembre, también en línea con lo esperado.

Según los datos anteriores, se evidencia que la inflación está teniendo dificultades para seguir una tendencia a la baja. Además, el crecimiento económico y un mercado sólido podrían complicar aún más la convergencia de la inflación hacia su meta, lo que llevaría a la Fed a ser aún más cautelosa al tomar decisiones sobre las tasas de interés.

Disclaimer

El contenido de la presente comunicación o mensaje no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010 o las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen.

Este informe ha sido elaborado por el área de Investigaciones Económicas de Accion Fiduciaria, funcionarios que no son las mismas personas encargadas del desarrollo de la Actividad de Asesoría. Cualquier alteración, divulgación, retransmisión, distribución o copiado del contenido de este, sin la autorización expresa de Accion Fiduciaria, están prohibidos.

Este informe se ha elaborado con base en información públicamente disponible, por lo tanto, Accion Fiduciaria no asume responsabilidad alguna con respecto a la exactitud, veracidad, actualización de la información y opiniones que se expresen en este. La información contenida no incluye o se fundamenta, en información de carácter privilegiado o confidencial que pueda atentar contra la normatividad del mercado de valores.

Accion Fiduciaria no garantiza la exactitud de las estimaciones y proyecciones expresadas en este informe. Estas, están sujetas a la incertidumbre del mercado y los diferentes factores que impactan el resultado de estas. Por ende, Accion Fiduciaria no se responsabiliza por los análisis o decisiones de inversión basadas en este informe, la cual será exclusiva responsabilidad del inversionista.