

Informe Mensual de Portafolios y Situación Económica



FIC Y FVP

Juan Esteban Charry Vargas

Juan.Charry@accion.co

Enero 2025

Comportamiento de los Fondos

- Al 31 de enero de 2025, los fondos de inversión colectiva de Accion Fiduciaria registraron las siguientes rentabilidades:

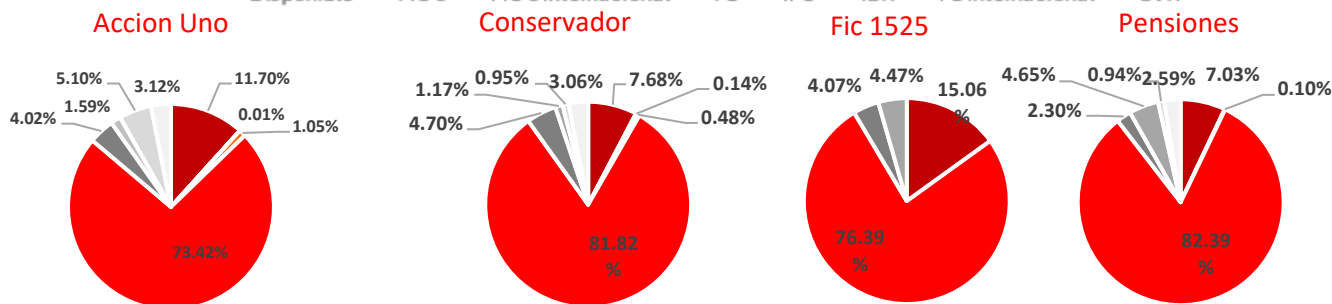
Fondo	Valor Fondo	30 Días	Semestral	Ultimo Año
Accion Uno	608,876	8.38%	6.75%	7.06%
Conservador	43,237	7.73%	7.17%	7.44%
Deuda Privada	2,778	9.49%	10.43%	11.19%
FIC 1525	126,765	8.13%	7.78%	8.39%
Pensiones	22,001	10.30%	8.37%	8.33%
Títulos de Deuda Privada	6,455	7.75%	8.75%	10.47%

- El rendimiento anual de los fondos fue superior, en un rango de 200 a 250 puntos básicos, a la inflación.
- Las rentabilidades a 30 días estuvieron impactadas por factores locales y externos que precisaremos a continuación.

Composición de los fondos

- Se espera que la tasa de política monetaria continúe su tendencia a la baja este año. Por lo tanto, se mantendrá una posición mayoritaria en títulos a tasa fija. Sin embargo, se han incrementado las posiciones en UVR, ya que estos títulos están vinculados a la inflación mensual. Dado que la inflación es generalmente más alta en los primeros meses del año debido a la estacionalidad, estos títulos podrían ofrecer mayores rentabilidades.

■ Disponible ■ FIC's ■ FIC's Internacional ■ FS ■ IPC ■ IBR ■ FS Internacional ■ UVR



Comportamiento del Mercado

Renta Fija Internacional:

- Las rentabilidades de los bonos soberanos disminuyeron en enero. El rendimiento del bono a 10 años en Estados Unidos bajo 3 puntos básicos a 4.53%.

Deuda Pública Local:

- En enero, los TES en Colombia presentaron un comportamiento diverso. Los TES Tasa Fija experimentaron valorizaciones a lo largo de toda la curva, mientras que los TES UVR mostraron variaciones mixtas. Los rendimientos de los TES en pesos disminuyeron en promedio 32 puntos básicos en comparación con el mes anterior, mientras que los TES UVR aumentaron en promedio 8 puntos básicos.

Deuda Privada Local:

- En enero, el mercado de deuda privada mostró resultados mixtos. Los rendimientos de los títulos a tasa fija aumentaron en promedio 11 puntos básicos, mientras que los indexados al IBR disminuyeron 27 puntos básicos y los indexados al IPC bajaron 2 puntos básicos.

Dólar:

- El peso colombiano se apreció un 5.42%, pasando de \$4,409.15 en diciembre a cerrar enero 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 0.94%, superando las expectativas del mercado. La tasa anual se ubicó en 5.22%.** Según el conceso del mercado se espera que la inflación cierre el 2025 en 4.35%. En febrero, se anticipan presiones en el sector educativo debido a la actualización de matrículas en colegios y universidades

Tasa de Interés

- **En enero, el Banco de la República sorprendió al mercado al mantener la tasa de interés en 9.5%; las expectativas eran de una reducción de 25 puntos básicos.**
- **La Junta Directiva destacó los avances en el control de la inflación en 2024, gracias a una política monetaria menos restrictiva que fortaleció la demanda interna y la recuperación económica.** Mencionaron que, surgieron nuevos factores internos y externos que complican la convergencia de la inflación hacia la meta. Por lo que es necesario monitorear las presiones inflacionarias y mantener cautela en las decisiones de política monetaria.
- **Esperamos que el Banco de la República tome la decisión de recortar 25 pbs en su reunión de marzo, ubicando la tasa en 9.25% respectivamente.**

Reserva Federal

- **La Reserva Federal (FED) mantuvo su rango de intervención entre 4,25% y 4,5%.** La Fed destaca la solidez del mercado laboral y señala que la inflación sigue siendo elevada, eliminando la mención de que ha progresado hacia el objetivo del 2%. Este mensaje prudente sugiere que no tiene prisa por bajar los tipos de interés. En cuanto a los potenciales efectos en política monetaria y migratoria, podrían presionar y perturbar las cadenas de suministro o provocar un gasto de los hogares mayor al esperado. Aunque siguen confiando en que las presiones sobre los precios seguirán cediendo, se citaron otros factores que podrían obstaculizar el proceso de desinflación. Los participantes también señalaron que algunas medidas de las expectativas de inflación, una preocupación clave para la Fed, habían aumentado recientemente.

Eventos Económicos Relevantes

Local:

- **S&P mantuvo la calificación crediticia de Colombia en 'BB+' con perspectiva 'Negativa' debido a riesgos fiscales persistentes.** Aunque fue una sorpresa positiva, la agencia advirtió que podría cambiar su decisión si las finanzas públicas se deterioran. S&P también indicó que realizará un seguimiento exhaustivo en los próximos meses y advirtió que, si se observa un deterioro adicional en las finanzas públicas, podría cambiar su decisión rápidamente.
- **A finales de mes, las relaciones diplomáticas entre Colombia y Estados Unidos se vieron afectadas por la negativa del gobierno de Petro a recibir aviones con deportados.** Como consecuencia, la embajada estadounidense cerró su sección de visas y anunció un arancel del 25% a las exportaciones colombianas, con la posibilidad de aumentarlo al 50%. Horas después, el gobierno colombiano aceptó las condiciones de Estados Unidos, evitando así los aranceles, aunque se implementaron controles adicionales para la llegada de ciudadanos y mercancías colombianas
- **Según la DIAN, el recaudo tributario al cierre de 2024 alcanzó los \$267 billones de pesos. No obstante, esta cifra es un 4.3% inferior al recaudo de 2023,** marcando la primera contracción en los últimos cuatro años. Esta situación añade presión al presupuesto general de la nación para 2025, obligando al gobierno a buscar nuevas fuentes de ingresos o a recortar más gastos

Internacional:

La inflación en Estados Unidos comenzó el 2025 con un aumento anual del 3%, superando las expectativas del mercado que esperaban un 2.9% y el 2.9% registrado en diciembre de 2024. Este incremento sorprendió negativamente al mercado, llevando a los operadores a ajustar su pronóstico para el próximo recorte de tasas de la Fed de septiembre a diciembre. Además, el IPC mensual subió del 0.4% al 0.5% en diciembre

El presidente Donald Trump emitió una orden ejecutiva imponiendo aranceles del 25% sobre los productos importados de México y Canadá, además de un impuesto del 10% a China. Esta decisión ha generado incertidumbre en los mercados debido a un posible inicio de una guerra comercial. Adicionalmente, estas fuertes medidas podrían aumentar la inflación y endurecer la política monetaria. Sin embargo, las medidas fueron aplazadas por un mes. A pesar de esto, Trump anunció aranceles universales del 25% a todas las importaciones de acero y aluminio.

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.