

Informe Mensual de Portafolios y Situación Económica



FIC Y FVP

Juan Esteban Charry Vargas

Juan.Charry@accion.co

Febrero 2025

Comportamiento de los Fondos

- Al 28 de febrero de 2025, los fondos de inversión colectiva de Accion Fiduciaria registraron las siguientes rentabilidades:

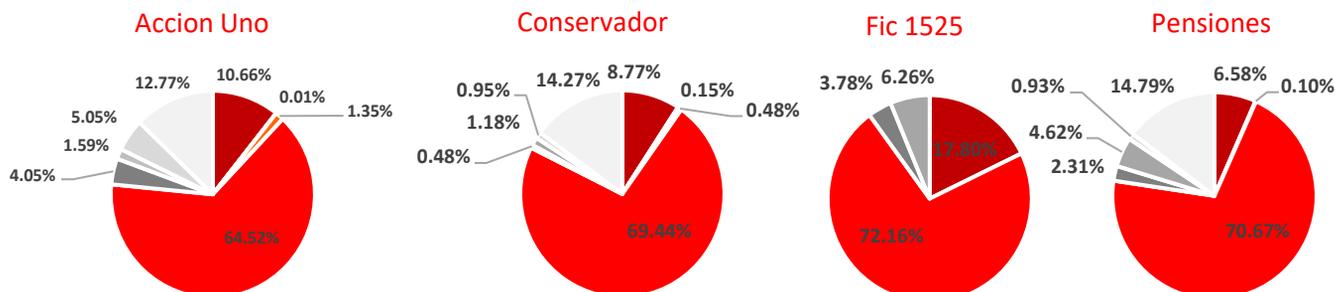
Fondo	Valor Fondo	30 Días	Semestral	Ultimo Año
Accion Uno	608,950	7.11%	6.15%	6.89%
Conservador	43,023	7.71%	6.20%	7.38%
Deuda Privada	2,969	8.39%	9.86%	10.89%
FIC 1525	137,775	8.14%	7.35%	8.26%
Pensiones	22,100	8.02%	7.29%	8.15%
Títulos de Deuda Privada	6,449	9.03%	8.33%	10.18%

- El rendimiento anual de los fondos fue superior, en un rango de 300 a 350 puntos básicos, a la inflación.

Composición de los fondos

- Dada la expectativa de recortes en la tasa de interés por un total de 150 puntos base a lo largo de 2025, mantenemos una posición mayoritaria en instrumentos de tasa fija, lo que permitiría obtener rendimientos más elevados en los portafolios. Además, hemos incrementado nuestras posiciones en TES UVR, ya que se anticipa un aumento en la inflación durante los primeros meses del año, lo cual favorecería una mayor actualización del indicador y, por ende, mayores rendimientos para el portafolio

■ 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 febrero. El rendimiento del bono a 10 años en Estados Unidos bajo 33 puntos básicos a 4.20%.

Deuda Pública Local:

- En febrero, los TES en Colombia mostraron un comportamiento positivo. Tanto los TES Tasa Fija en pesos como en UVR se valorizaron a lo largo de toda la curva. Los rendimientos de los TES Tasa Fija en pesos se valorizaron en promedio 12 puntos básicos en comparación con el mes anterior, mientras que la tasa fija en moneda UVR se valorizó en promedio 5 puntos básicos

Deuda Privada Local:

- En febrero, el mercado de deuda privada mostró resultados mixtos. Los rendimientos de los títulos a tasa fija aumentaron en promedio 1 puntos básicos, mientras que los indexados al IBR disminuyeron 11 puntos básicos y los indexados al IPC bajaron 11 puntos básicos.

Dólar:

- El peso colombiano se apreció un 1.19%, pasando de \$4,184.90 en enero a cerrar febrero con una Tasa Representativa del Mercado (TRM) de \$4,134.22. 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 febrero fue del 1.14%, superando las expectativas del mercado. La tasa anual se ubicó en 5.28%. Según el conceso del mercado se espera que la inflación cierre el 2025 en 4.55%.** En marzo, se anticipan presiones alcistas en el rubro de alimentos debido a las continuas heladas, que no favorecerán a cultivos como las hortalizas. Adicionalmente, el rubro de alojamiento y servicios públicos también enfrentará presiones debido al proceso de indexación de los arriendos a la inflación de 2024.

Tasa de Interés

- **En Febrero no tuvo reunión de decisión de tasas de interés, por tanto la tasa continua en 9.50%** A pesar de que no hubo decisiones de tasa de interés la junta directiva mostro preocupación ante las presiones inflacionarias y fiscales. 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.
- **De cara al cierre de año, esperamos que el Banco de la República continúe con el ajuste de tasas, reduciéndola al 7.75%, bajo el supuesto de que la inflación siga el comportamiento proyectado**

Reserva Federal

- **En febrero, la Reserva Federal no tuvo reunión de decisión de tasas, pero se publicaron las minutas de la reunión de enero, donde decidieron mantener los tipos de interés entre 4.25% y 4.50%.** Destacaron que factores como cambios en políticas comerciales y migratorias, así como un aumento del consumo, podrían frenar el proceso des inflacionario. Los miembros del Comité Federal del Mercado Abierto esperan más claridad sobre el impacto de las políticas de la administración Trump antes de continuar bajando las tasas. Reconocieron que los riesgos de inflación están al alza, lo que podría generar nuevas presiones inflacionarias en los próximos meses. Asimismo, los mercados de futuros anticipan tres recortes de tasas de interés en Estados Unidos, proyectando una tasa a cierre de año **3.75%**.

Eventos Económicos Relevantes

Local:

- **El Ministerio de Hacienda presentó el Plan Financiero 2025, resaltando un déficit fiscal superior al previsto en el Marco Fiscal de Mediano Plazo.** Este resultado se debe a un menor recaudo tributario, la caída en los precios de los commodities energéticos y la deducibilidad de regalías del carbón en 2024. El gobierno nacional justificó el cumplimiento de la regla fiscal mediante las Transacciones de Única Vez (TUV). No obstante, organizaciones como el CARF señalaron que no se alcanzó la meta del 5.6% de déficit fiscal. Para 2025, se proyecta una reducción del déficit al 5.1% del PIB, financiado con una emisión local de 68 billones y una emisión internacional de 36 billones.
- **En febrero, el índice de producción industrial en Colombia registró una caída del 0.1%, una disminución menos pronunciada que el 1.5% observado en enero de 2024, lo que sugiere una relativa estabilidad en el sector industrial.** No obstante, el desempeño por sectores fue variado, con descensos en minería y agua, mientras que la industria manufacturera experimentó un crecimiento significativo. Los analistas anticipan que la producción industrial se mantendrá estable o incluso mostrará un leve crecimiento en los próximos meses. Factores como la recuperación de la demanda interna, una posible reducción en los costos de producción y el fortalecimiento de sectores clave podrían impulsar una mejor dinámica industrial durante el resto del año.

Internacional:

La variación del IPC en Estados Unidos disminuyó al 2.8% anual en los últimos 12 meses, hasta febrero de este año. Este resultado fue inferior el pronóstico de la mayoría de los analistas, quienes esperaban una estabilidad en el 2.9% anual. La oficina informó que casi la mitad del aumento del índice general se debió a la vivienda. En febrero, los precios subieron más lentamente, con un incremento del 0.3% respecto a enero y del 4.2% en comparación con el año anterior. Sin embargo, los costos relacionados con el alojamiento registraron la menor subida en doce meses desde diciembre de 2021. La vivienda es el mayor gasto mensual para la mayoría de los hogares y una categoría de inflación especialmente persistente.

En febrero, la economía de Estados Unidos generó 151,000 empleos, según el informe del Departamento de Trabajo publicado el viernes. Esta cifra supera los 125,000 puestos revisados en enero. No obstante, la tasa de desempleo aumentó al 4.1%. Este informe plantea interrogantes sobre la dirección del mercado laboral en un contexto de incertidumbre económica. Aunque las cifras indican una expansión del empleo, el incremento del desempleo sugiere que la oferta laboral sigue superando la demanda en ciertos sectores.

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.