

Informe Mensual de Portafolios y Situación Económica



FIC Y FVP

Juan Esteban Charry Vargas

Juan.Charry@accio.co

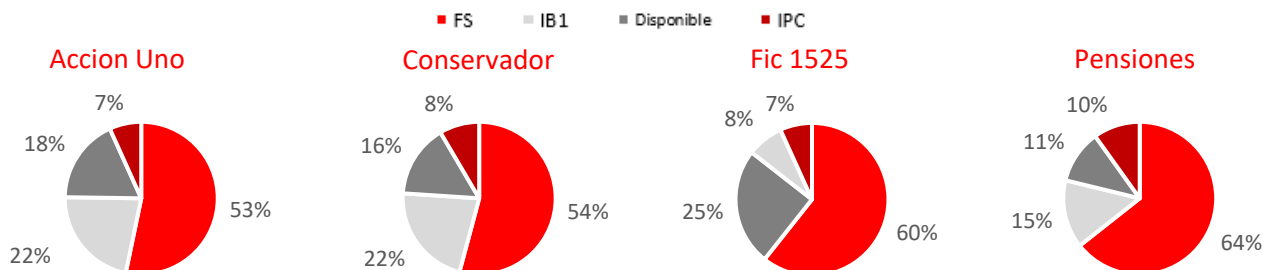
Septiembre 2024

Comportamiento de los Fondos

- En septiembre, los fondos de inversión colectiva de Accion Fiduciaria registraron una rentabilidad promedio del **8.83%**, superando la inflación en más de **300 puntos básicos**. Estratégicamente los portafolios están compuestos mayoritariamente por inversiones en títulos de renta fija emitidos por entidades bancarias de alta calidad crediticia a tasa fija, mantienen niveles de liquidez adecuados y posiciones tácticas y muy dinámicas en TES y dólar.

Fondo	Valor Fondo	30 Días	Semestral	Año Corrido	Último año
Acción Uno	\$626,7	8,05 %	7,64 %	8,34 %	10,08 %
Conservador	\$36,6	8,40 %	8,81 %	8,89 %	10,71 %
Deuda Privada	\$2,2	12,04 %	11,90 %	11,93 %	11,92 %
FIC 1525	\$134,5	8,27 %	8,80 %	9,49 %	11,25 %
Pensiones	\$19,0	9,29 %	8,80 %	9,64 %	11,24 %
Títulos de Deuda Privada	\$4,7	9,09 %	11,50 %	12,05 %	12,61 %

- La composición de los portafolios, con mayor participación en títulos a tasa fija, ha permitido una valorización significativa debido a los recortes en las tasas de interés y a una perspectiva de inflación más baja. Además, los títulos ajustables por IPC han contribuido al rendimiento, ya que sus plazos más largos generaron valoraciones favorables debido a que se encontraban en niveles más altos en comparación con sus promedios históricos.



Comportamiento de los Fondos

Deuda Pública:

- El movimiento de los TES en septiembre reflejó optimismo al recorte de tasas por parte del banco de la república y datos de inflación a la baja. Se presentaron variaciones importantes a lo largo de la curva de deuda pública en Colombia. Con respecto a la deuda pública, los TES denominados en pesos experimentaron una valorización en promedio de 13 puntos básicos respecto al mes anterior, siendo la parte corta de la curva la más valorizada. En cuanto a los TES UVR, registraron una valorización promedio de 25 puntos básicos en mayo. La referencia TES UVR 2025 fue la que más se valorizó en 64 puntos básicos.

Deuda Privada:

- Durante el mes de septiembre, el mercado de deuda presentó resultados mixtos. Los mercados mostraron resultados mixtos el mes. Los títulos a tasa fija experimentaron valorizaciones promedio de 19 pb en toda la curva, principalmente impulsado por la parte larga. Por otro lado, los títulos indexados a IBR sufrieron desvalorizaciones significativas en los plazos más cortos, especialmente los plazos de 90, 180 y 360 días, los cuales descendieron 19, 20 y 18 pb en promedios. En cuanto a los títulos indexados a IPC, se registró una valorización promedio de 20 pb, impulsado principalmente la parte corta de la curva, con un notable descenso de 62 pb en el nodo de 30 días.

Dólar:

- En septiembre, el peso colombiano se depreció un **0.41%** respecto al cierre de agosto. Durante el mes, la tasa de cambio fluctuó entre **\$4102.9** y **\$4,302.9**, finalizando en \$4,197.07, con una Tasa Representativa del Mercado (TRM) de \$4,164.21. Esta depreciación fue impulsada por el comportamiento del dólar a nivel mundial, influenciado por las expectativas sobre la magnitud de los recortes que implementará la Fed. Además, la caída en el precio del petróleo Brent, que se situó en 68.7 USD, también contribuyó a esta tendencia, especialmente tras la reducción de las tensiones en el conflicto entre Israel e Irán. En este contexto, se anticipa que el dólar cierre cerca de los \$4,190 en octubre.

Indicadores Económicos y Proyecciones

Inflación:

- **En septiembre, la inflación en Colombia mostró signos de desaceleración, con el Índice de Precios al Consumidor (IPC) registrando una variación mensual de 0.24%, por debajo de las expectativas del mercado. Esto llevó la tasa anual a 5.81%.** El sector educativo fue el principal impulsor del IPC, con un aumento del 1.93% en el mes, asociado al incremento en las matrículas del calendario B. También contribuyeron al aumento las categorías de alojamiento, servicios públicos, y restaurantes y hoteles, influenciadas por el arriendo imputado y el consumo de comidas fuera del hogar. Aún existen posibilidades de continuar con la reducción de la inflación. Sin embargo, los efectos climáticos presentan riesgos en las tarifas de energía, lo que podría generar nuevas presiones inflacionarias, complicando el objetivo de cerrar en un 5.25%, según nuestros cálculos.

Tasa de Interés

- **En su última reunión de política monetaria, el Banco de la República decidió reducir la tasa de interés en 50 puntos básicos, dejándola en 10.25%.** El banco resalta que la recuperación de la actividad económica en Colombia se ha fortalecido, mientras que la inflación anual continúa su descenso. A pesar de esta notable disminución, el nivel actual de inflación sigue siendo elevado, lo que exige prudencia y la necesidad de mantener una postura monetaria restrictiva. En este contexto, anticipamos que el Banco de la República recortará la tasa en 75 puntos básicos en sus próximas dos reuniones (octubre y diciembre), situándola en 9.50% y 8.75% respectivamente, lo que representaría una reducción total de 150 puntos básicos.

Reserva Federal

- **En su sexta reunión del año, la Reserva Federal (Fed) decidió reducir las tasas de interés por primera vez en cuatro años, recortándolas en 50 puntos básicos, dejándolas en un rango de 4.75% a 5.00%.** El Comité de Mercado Abierto (FOMC) destacó señales de enfriamiento en el mercado laboral en los últimos meses, lo que indica que ya no representa una presión inflacionaria. En cuanto a la inflación, ha mostrado un progreso constante hacia el objetivo establecido en los últimos meses. La Fed se siente cada vez más confiada en su capacidad para alcanzar sus metas. Con la inflación acercándose a su objetivo del 2% y un mercado laboral más moderado, es adecuado implementar una serie de recortes en las tasas.

Eventos Económicos Relevantes

Local:

- **El gobierno ha presentado una reforma tributaria ante el Congreso con el objetivo de recaudar \$12 billones para financiar el presupuesto general de la nación para 2025.** Entre los principales aspectos se destacan el incremento de la tasa mínima de tributación para las empresas del 15% al 20%, un aumento en el impuesto al carbono, y una reducción gradual del impuesto de renta corporativo del 35% al 30%. También se contempla un incremento en la tarifa del impuesto sobre la renta para personas naturales con ingresos superiores a 1.5 millones, que pasaría del 39% al 41%. Adicionalmente, se aplicará el IVA a las plataformas de juego en línea, se aumentará el impuesto sobre las ganancias ocasionales del 20% al 25%, y se eliminará el régimen simple de tributación. Un elemento significativo de la reforma es el adelanto del periodo de transición de la Regla Fiscal de 2026 a 2025, lo que permitiría al Gobierno acceder a \$5.3 billones a través de deuda, además de que los créditos con impacto ambiental no se incluirían dentro del límite de endeudamiento.

Internacional:

- **La OCDE ha actualizado sus proyecciones macroeconómicas,** indicando que el crecimiento global se ha mantenido relativamente robusto en la mayoría de los países del G20, como Estados Unidos, Indonesia, Brasil e India. En contraste, economías como Alemania están experimentando un crecimiento débil, mientras que Argentina enfrenta contracciones. La OCDE prevé que el PIB mundial se establezca en 3.2% para 2024 y 2025. En el caso de Estados Unidos, se espera una moderación en el crecimiento, con cifras de 2.6% en 2024 y 1.6% en 2025, respaldadas por una relajación en la política monetaria de la Fed. En Latinoamérica, Brasil tendría un crecimiento del 2.9% este año y del 2.6% en 2025, impulsado en parte por un incremento en el gasto fiscal. En México, el crecimiento se moderaría a 1.4% en 2024 y 1.2% en 2025, debido a una continua desaceleración en la demanda interna. Entre los riesgos identificados por la OCDE se encuentran las tensiones geopolíticas y comerciales, que podrían perjudicar la inversión y elevar los precios de las importaciones. En términos de inflación, se espera que esta regrese a los objetivos de los bancos centrales en los países del G20 para finales de 2025. Para las economías emergentes, se anticipa que la inflación se mantenga por encima de la de las economías avanzadas, aunque también se moderará.

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.