

# Informe Mensual de Portafolios y Situación Económica



## FIC Y FVP

Juan Esteban Charry Vargas

Juan.Charry@accion.co

Marzo 2025

## Comportamiento de los Fondos

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

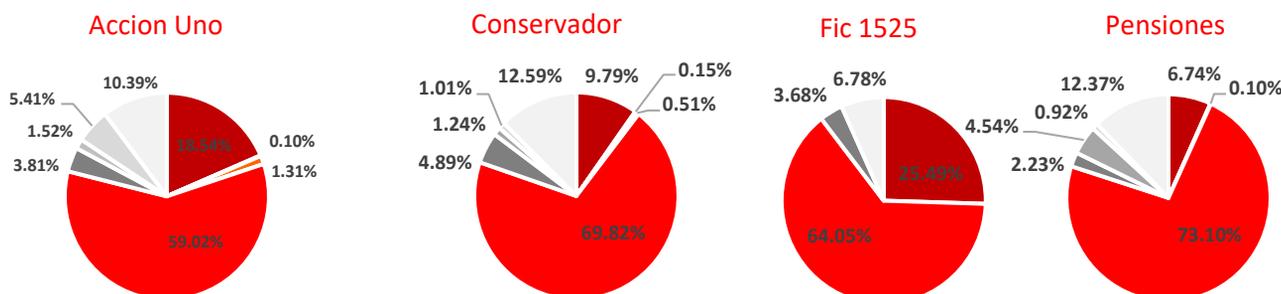
Fondo	Valor Fondo	30 Días	Semestral	Ultimo Año
Accion Uno	636,310	5.36%	5.69%	6.58%
Conservador	41,171	5.32%	5.71%	7.12%
Deuda Privada	2,894	7.75%	9.14%	10.50%
FIC 1525	139,185	6.93%	7.09%	7.90%
Pensiones	22,508	6.19%	6.78%	7.79%
Títulos de Deuda Privada	6,514	6.90%	7.95%	9.75%

- El rendimiento anual de los fondos fue superior, en un rango de 180 a 220 puntos básicos, a la inflación.

## Composición de los fondos:

Continuamos manteniendo una mayor proporción de títulos a tasa fija, en línea con nuestra expectativa de recortes en la tasa de interés a lo largo del año. Además, hemos incrementado la liquidez del portafolio debido a un panorama económico complejo, con el objetivo de aprovechar mayores oportunidades en el futuro. Mantenemos posiciones en UVR, ya que la indexación a la inflación proporciona mayores rentabilidades al portafolio, especialmente en estos meses que presentan los niveles más altos del año.

■ 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 marzo. El rendimiento del bono a 10 años en Estados Unidos bajo 7 puntos básicos a 4.2053%.

### Deuda Pública Local:

- En marzo, los TES en Colombia mostraron un comportamiento negativo. Tanto los TES Tasa Fija en pesos como en UVR se desvalorizaron a lo largo de toda la curva. Los rendimientos de los TES Tasa Fija en pesos se desvalorizaron en promedio 71 puntos básicos en comparación con el mes anterior, mientras que la tasa fija en moneda UVR se desvalorizó en promedio 78 puntos básicos.

### Deuda Privada Local:

- En marzo, el mercado de deuda privada presentó resultados mixtos. Los rendimientos de los títulos a tasa fija disminuyeron en promedio 9 puntos básicos, al igual que los indexados al IBR, que bajaron 6 puntos básicos. Por otro lado, los títulos indexados al IPC aumentaron 11 puntos básicos.

### Dólar:

- El peso colombiano se depreció un 1.76%, pasando de \$4,120.11 en febrero a cerrar marzo con una Tasa Representativa del Mercado (TRM) de \$4,192.57. Durante el mes, la tasa de cambio fluctuó entre \$4,324.17 y \$4,462.97.

## Indicadores Económicos y Proyecciones

### Inflación:

- **En marzo, la inflación en Colombia fue del 0.52%, un dato inferior a las expectativas del mercado. La tasa anual se ubicó en 5.09%.** En abril, observamos que la inflación continúa con una tendencia a la baja. Sin embargo, las continuas lloviznas podrían impactar algunos cultivos de hortalizas y legumbres, lo que podría generar presiones en el rubro de alimentos. Por su parte, los ajustes tarifarios en los peajes, con un incremento del 1.86% en abril, ejercerán presiones en el rubro de transportes. Finalmente, el incremento de la tasa de cambio generaría presión adicional sobre la inflación.

### Tasa de Interés

- **El Banco de la República mantuvo las tasas de interés en 9.50%, frente a las expectativas de los analistas de una reducción de 25 puntos básicos según la encuesta del Banco de la República.** En la decisión, 4 directores votaron a favor de mantenerla y 3 por disminuirla 50 puntos básicos. El Gerente General del Banco de la República, Leonardo Villar, señaló que, de acuerdo con el resultado de la inflación, se podrá considerar una reducción en próximas reuniones, teniendo en cuenta la pausa realizada en enero y en este mes. De cara al cierre del año, los analistas en la última encuesta del Banco de la República esperan una tasa del 7.75% al cierre de 2025. Sin embargo, nosotros anticipamos una tasa del 8.00%, ya que las condiciones externas, como los precios del petróleo, las cuentas fiscales y la tasa de cambio, podrían ejercer presión sobre la inflación.

### Reserva Federal

- **La Reserva Federal (Fed) de Estados Unidos decidió mantener las tasas de interés sin cambios debido a la creciente incertidumbre económica.** Según el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC), la actividad económica sigue expandiéndose sólidamente, la tasa de desempleo se mantiene baja y las condiciones del mercado laboral son robustas. Sin embargo, la inflación sigue elevada y la incertidumbre sobre las perspectivas económicas ha aumentado.

## Eventos Económicos Relevantes

### Local:

- **La renuncia de Diego Guevara como ministro de Hacienda ha generado incertidumbre en el mercado local.** Guevara había manifestado en varias ocasiones la necesidad de reducir el gasto público debido a la caída en los ingresos fiscales. Propuso aplazar la ejecución de 12 billones de pesos adicionales, sumados a un monto similar recortado el año pasado. Sin embargo, el presidente Petro se opuso a esta propuesta.
- **La llegada del nuevo ministro de Hacienda, Germán Ávila, ha mantenido el estrés en el mercado.** Ávila, quien anteriormente se desempeñaba como presidente del Grupo Bicentenario, en su primer discurso mencionó que no sería un "detractor del presidente" y que, en realidad, Petro sería "su aliado" en la política fiscal. Fue enfático al afirmar que no trabajará en función de los mercados internacionales. Además, anunció que están preparando una nueva ley de financiamiento para presentarla ante el Congreso. En esta propuesta, la meta es lograr ingresos tributarios adicionales mediante la mayor tributación de ciertos sectores económicos.
- **Fitch Ratings ha mantenido la calificación soberana de Colombia en BB+, pero ha ajustado la perspectiva de estable a negativa debido al deterioro de la posición fiscal del país.** La agencia destacó que el déficit fiscal alcanzó el 6,8% del PIB, superando el 5,6% proyectado en el Marco Fiscal de Mediano Plazo (MFMP), principalmente debido a una disminución en los ingresos y a la dificultad para implementar recortes en el gasto. Además, Fitch subrayó el incremento de la deuda en relación al PIB, que llegó al 60% al cierre de 2024 y podría continuar aumentando en el futuro.

### Internacional:

**El mercado laboral en Estados Unidos comienza a mostrar signos de desaceleración.** Aunque las nóminas no agrícolas crecieron en febrero a 151,000, superando las 125,000 registradas en enero, estas cifras se ubicaron por debajo de las expectativas del mercado, que eran de 159,000, evidenciando una tendencia decreciente. En cuanto a la tasa de desempleo, esta aumentó ligeramente, pasando del 4.0% en enero al 4.1% en febrero.

**El expresidente Donald Trump anunció la imposición de un arancel del 25% a vehículos no fabricados en Estados Unidos,** medida que entrará en vigor el 2 de abril tras la expiración de la exención para México y Canadá el 5 de marzo. Esta decisión, junto con los aranceles recíprocos previamente anunciados, ha generado incertidumbre en los mercados y temores de un aumento en las tensiones comerciales.

## 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.