

Informe Mensual de Portafolios y Situación Económica

FIC Y FVP

Juan Esteban Charry Vargas

Juan.Charry@accion.co

Abril 2025



Comportamiento de los Fondos

- Al 30 de abril de 2025, los fondos de inversión colectiva de Accion Fiduciaria registraron las siguientes rentabilidades:

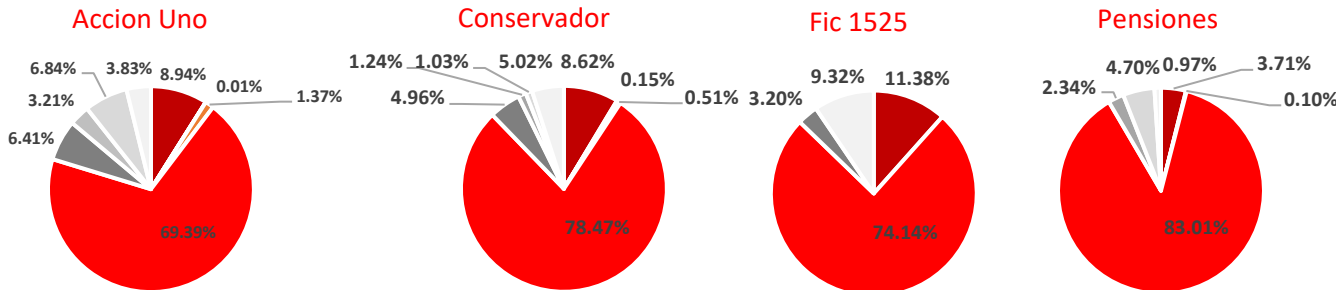
Fondo	Valor Fondo	30 Días	Semestral	Ultimo Año
Accion Uno	616,233	7.63%	6.65%	7.20%
Conservador	40,913	8.92%	7.09%	7.82%
Deuda Privada	2,940	8.66%	8.95%	10.28%
FIC 1525	161,783	8.61%	7.92%	8.32%
Pensiones	21,700	9.26%	8.00%	8.34%
Títulos de Deuda Privada	6,525	11.20%	8.38%	9.60%

- El rendimiento anual de los fondos fue superior, en un rango de 350 a 390 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. Adicional a ello, 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 abril. El rendimiento del bono a 10 años en Estados Unidos bajo 4 puntos básicos a 4.16%.

Deuda Pública Local:

- En abril, 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 13 puntos básicos en comparación con el mes anterior, mientras que la tasa fija en moneda UVR se valorizó en promedio 1.5 puntos básicos.

Deuda Privada Local:

- En abril, el mercado de deuda privada presentó resultados mixtos. Los rendimientos de los títulos a tasa fija disminuyeron en promedio 27 puntos básicos, al igual que los indexados al IBR, que bajaron 11 puntos básicos. Por otro lado, los títulos indexados al IPC aumentaron 8 puntos básicos.

Dólar:

- El peso colombiano se depreció un 1.76%, pasando de \$4,192.11 en abril a cerrar con una Tasa Representativa del Mercado (TRM) de \$4,222.30. Durante el mes, la tasa de cambio fluctuó entre \$4,130.02 y \$4,416.73.

Informe Mensual de Portafolios y Situación Económica

FIC Y FVP

Abril 2025



Indicadores Económicos y Proyecciones

Inflación:

- En abril, La inflación en Colombia se acelera, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) presentó una variación mensual de 0.66% y se mantuvo por encima de las expectativas del mercado de 0.50%, ubicando la tasa anual en 5.16%; impulsada principalmente por los servicios, los precios de los alimentos y los regulados. En mayo, se prevé que se reanude la desaceleración inflacionaria, con una inflación mensual estimada en 0,44%. Esta desaceleración estaría motivada por el descenso en la tasa de cambio, sin embargo, factores como el alza en peajes y las lluvias, que afectan cultivos, presionarían los precios de alimentos

Tasa de Interés

- El Banco de la República redujo su tasa de interés en 25 puntos básicos, llevándola al 9,25%, en línea con las expectativas del mercado, según la más reciente encuesta del propio Emisor. Los directores coincidieron en la necesidad de mantener una postura monetaria prudente, dadas las altas incertidumbres del contexto internacional y los retos fiscales internos. Algunos miembros destacaron que la moderación en la inflación total y básica, junto con la caída en las expectativas inflacionarias reflejadas en los mercados de deuda, justifican una reducción gradual de la tasa de interés. Además, la reciente apreciación del peso ha contribuido a aliviar las presiones inflacionarias, especialmente sobre los precios al productor. En mayo no habrá reunión de política monetaria. Sin embargo, la decisión de junio estará fuertemente influenciada por los datos de inflación de mayo y por la publicación del Marco Fiscal de Mediano Plazo, que actualizará el panorama fiscal del país.
- Hacia finales de 2025, se proyecta que la tasa de interés cierre en torno al 8,00%. No obstante, factores como la persistencia inflacionaria y las presiones fiscales podrían llevar al Banco a adoptar una postura más restrictiva de lo previsto.

Eventos Económicos Relevantes

Local:

- Abril estuvo marcado por una significativa inestabilidad en los mercados financieros, reflejando la persistente incertidumbre fiscal que enfrenta el gobierno. Entre los eventos más destacados del mes se encuentra la advertencia del Fondo Monetario Internacional (FMI) sobre los riesgos asociados a la línea de crédito flexible (LCF). Según el organismo, su uso podría representar un desafío en caso de requerirse una financiación de emergencia, tal como sucedió en 2020.
- En abril, se publicó la actividad económica de febrero, el cual, registró un crecimiento mensual del 0.25%, según el Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE) publicado por el DANE. En comparación con el mismo periodo del año anterior, la variación fue del 1.65%, reflejando una dinámica de expansión moderada. El sector servicios se consolidó como el principal motor del crecimiento, aportando el 96% de la variación total, lo que evidencia su papel clave en la recuperación económica. En contraste, las actividades primarias continúan perdiendo participación, con una caída acumulada del 0.18% interanual en lo que va del año.
- Según Fedesarrollo, la confianza del consumidor mostró una mejora en marzo, pasando de -12% a -7.1%. Este avance se explica por la recuperación del Índice de Condiciones Económicas, que subió de -15.7% a -11.9%, reflejando una percepción más favorable sobre la situación actual, y por el Índice de Expectativas del Consumidor, que mejoró de -9.5% a -4%, indicando un mayor optimismo respecto al futuro económico. Aunque el balance sigue en terreno negativo, estos resultados sugieren una tendencia de recuperación en la confianza de los hogares.

Internacional:

Trump anunció el "Liberation Day", una iniciativa que implicó la imposición de aranceles recíprocos a cerca de 60 países en todo el mundo. Entre las medidas adoptadas, destacó un arancel mínimo del 34% sobre las exportaciones de China, sumado al 20% previamente anunciado, así como un arancel del 20% para la zona euro. Estas decisiones generaron preocupación por una posible recesión y una mayor presión inflacionaria a nivel global. En respuesta, China intensificó la tensión comercial al incrementar sus tarifas arancelarias, avivando el temor a una escalada en la guerra comercial. Sin embargo, Trump buscó calmar los mercados al anunciar una suspensión de 90 días en los nuevos aranceles para los países que iniciaran negociaciones con Estados Unidos. A pesar de esta tregua temporal, la disputa con China continúa siendo un tema pendiente.

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.