

# Informe Mensual de Portafolios y Situación Económica



## FIC Y FVP

Juan Esteban Charry Vargas

Juan.Charry@accion.co

Mayo 2025

## Comportamiento de los Fondos

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

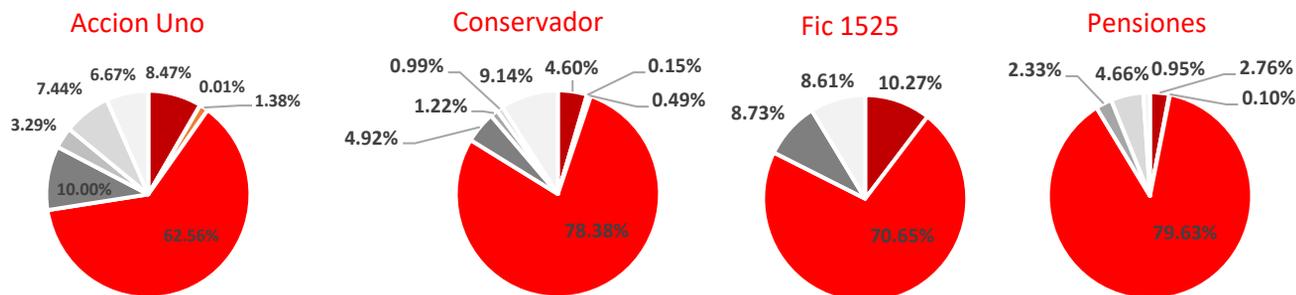
Fondo	Valor Fondo	30 Días	Semestral	Ultimo Año
Accion Uno	603,198	10.11%	6.93%	7.38%
Conservador	41,686	10.67%	7.34%	7.96%
Deuda Privada	3,037	8.12%	8.66%	10.06%
FIC 1525	175,448	9.60%	7.89%	8.35%
Pensiones	21,951	10.71%	7.98%	8.55%
Títulos de Deuda Privada	6,835	7.68%	8.29%	9.06%

- El rendimiento anual de los fondos fue superior, en un rango de 420 a 450 puntos básicos, a la inflación.

## Composición de los fondos:

Mantenemos una mayor proporción de títulos a tasa fija, alineados con nuestra expectativa de recortes en la tasa de interés a lo largo del año. Asimismo, hemos capitalizado utilidades y diversificado el portafolio en otros indicadores, como el IPC, dado que los nodos medios y largos continúan ofreciendo niveles atractivos. Además, una gestión activa ha permitido generar valor agregado para los portafolios.

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



## Comportamiento del Mercado

### Renta Fija Internacional:

- Las rentabilidades de los bonos soberanos aumentaron en mayo. El rendimiento del bono a 10 años en Estados Unidos subió 23 puntos básicos a 4.40%.

### Deuda Pública Local:

- En mayo, los TES en Colombia presentaron un comportamiento mixto. Tanto los TES de Tasa Fija en pesos como los denominados en UVR registraron valorizaciones promedio a lo largo de la curva. Los TES en pesos se valorizaron en promedio 5 puntos básicos respecto al mes anterior, impulsados principalmente por la parte corta de la curva, que logró compensar en gran medida las pérdidas en el tramo medio. Por su parte, los TES denominados en UVR se valorizaron en promedio 2 puntos básicos, destacándose particularmente los TES UVR con vencimiento en 2027, que ganaron 56 puntos básicos. Esta valorización ayudó a contrarrestar el comportamiento negativo de la parte larga de la curva, la cual mostró un aumento promedio de 17 puntos básicos.

### Deuda Privada Local:

- En mayo, el mercado de deuda privada presentó resultados positivos. Los rendimientos de los títulos a tasa fija disminuyeron en promedio 9 puntos básicos, al igual que los indexados al IBR, que bajaron 5 puntos básicos. Por otro lado, los títulos indexados al IPC no presentaron cambios.

### Dólar:

- El peso colombiano se apreció un 1.19%, pasando de \$4,198.72 en abril a cerrar con una Tasa Representativa del Mercado (TRM) de \$4,148.72. Durante el mes, la tasa de cambio fluctuó entre \$4,106.84 y \$4,306.77.

## Indicadores Económicos y Proyecciones

### Inflación:

- **En mayo, la inflación en Colombia se desacelera, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) presentó una variación mensual de 0.32% y se mantuvo por debajo de las expectativas del mercado de 0.39%**, ubicando la tasa anual en 5.05%. Se destaca la reducción en los costos de transporte, siendo el transporte aéreo el principal factor de descenso. Asimismo, se registraron variaciones negativas en los rubros de información y comunicación (-0.08%) y recreación y cultura (-0.52%). En contraste, los sectores con mayor incremento en los precios fueron alimentos y bebidas no alcohólicas y alojamientos y servicios públicos. Para junio, proyectamos que la desaceleración de la inflación siga su curso, con una variación mensual estimada en 0.22%. Se espera que la caída en la tasa de cambio contribuya a moderar el rubro de bienes y servicios diversos. No obstante, persisten presiones en el sector de alojamiento y servicios públicos, debido a la continuidad del proceso de indexación, aunque a un ritmo más moderado.

### Tasa de Interés

- **En mayo, el Banco de la República no tomó decisiones sobre la tasa de interés, pero su gerente, Leonardo Villar, destacó los desafíos económicos del país, especialmente en el ámbito fiscal y política monetaria.** Resaltó que, aunque Colombia ha tenido un ajuste macroeconómico exitoso, la inflación sigue por encima de la meta del 3 %, con expectativas del 4,8 % para finales de 2025. A pesar de la reducción de la tasa de interés del 13,25 % al 9,25 %, el Banco mantiene una postura contractiva debido a factores estructurales como la alta indexación de precios y el incremento del salario mínimo. Villar también advirtió sobre el impacto del deterioro fiscal en el riesgo país y en las tasas de interés de largo plazo, señalando que las decisiones fiscales expansivas dificultan la estabilidad económica y afectan la financiación de la deuda.

## Eventos Económicos Relevantes

### Local:

- **Mayo, 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 el comunicado de la CARF indicando que las finanzas públicas sufrieron un deterioro sustancial en 2024 y advirtió sobre los riesgos para el cumplimiento de la regla fiscal en el presente año, debido a la incertidumbre sobre el recaudo efectivo y la presión por la inflexibilidad del gasto gubernamental.
- **En mayo, la agencia calificadora Moody's anunció que en junio dará a conocer si mantiene la calificación 'Baa2' del país o la ajusta a 'Baa3'.** Su decisión dependerá del nivel de compromiso fiscal que el gobierno demuestre en la actualización del Marco Fiscal de Mediano Plazo, programada para el 13 de junio. Además, Moody's analizará factores clave como las perspectivas de crecimiento económico, la sostenibilidad de la deuda y la solidez institucional del país.
- **El Gobierno firmó el decreto con el que busca anticipar, mediante el mecanismo de retención en la fuente, parte del recaudo del impuesto de renta empresarial del siguiente año.** El aumento del recaudo en 2025 se estima entre \$6 y \$14 billones, aún por debajo del ajuste necesario que estima el CARF (\$46 billones) para este año. Este cambio en el recaudo puede mejorar la situación fiscal de 2025, pero afecta el panorama para 2026.

### Internacional:

- **Moody's rebaja la calificación de EE.UU.: La agencia redujo la nota crediticia del país de 'Aaa' a 'Aa1', citando el fuerte aumento de la deuda pública.** Aunque mantuvo la perspectiva en "estable", advirtió que las fortalezas económicas actuales ya no compensan el deterioro fiscal. A esto se suma la aprobación en la Cámara de Representantes del plan fiscal impulsado por la administración Trump, que contempla recortes tributarios, eliminación de subsidios a energías limpias, reducción del gasto social y mayores recursos para defensa y seguridad fronteriza. Según la Oficina de Presupuesto del Congreso, esta reforma costaría al gobierno unos 3.8 billones de dólares en la próxima década. La incertidumbre fiscal se reflejó en la débil demanda de la subasta de bonos a 20 años, con una tasa de corte del 5.047%, lo que generó dudas sobre el apetito internacional por la deuda estadounidense.

**Donald Trump, y China acordaron una reducción temporal de los aranceles recíprocos aplicados a las importaciones.** A partir del 14 de mayo, y por un período de 90 días, el arancel sobre las importaciones provenientes de China se reducirá del 145% al 30%, mientras que las importaciones estadounidenses en China pasarán de 125% a 10%.

## 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.