

Informe Mensual de Portafolios y Situación Económica

FIC Y FVP

Juan Esteban Charry Vargas

Juan.Charry@accion.co

Junio 2025



Comportamiento de los Fondos

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

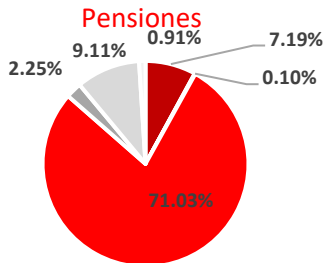
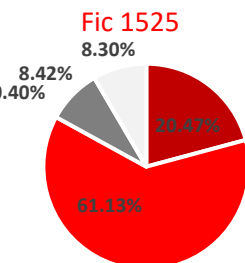
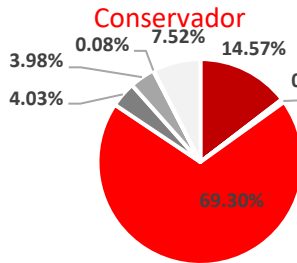
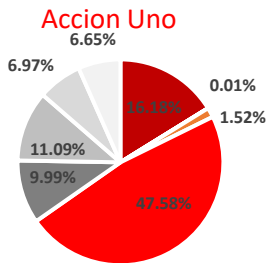
Fondo	Valor Fondo	30 Días	Semestral	Ultimo Año
Accion Uno	606,066	3.78%	7.02%	7.18%
Conservador	50,666	4.17%	7.36%	7.78%
Deuda Privada	3,006	7.72%	8.34%	9.60%
FIC 1525	181,443	5.59%	7.84%	8.14%
Pensiones	22,334	4.81%	8.21%	8.34%
Títulos de Deuda Privada	6,987	7.26%	8.28%	8.89%

- El rendimiento anual de los fondos fue superior, en un rango de 35 a 45 puntos básicos, a la inflación.

Composición de los fondos:

Se redujo la proporción de títulos a tasa fija y se incrementó la exposición en títulos indexados al IBR, bajo la expectativa de que el Banco de la República mantenga estable la tasa de interés. Esta estrategia busca aprovechar una mayor rentabilidad en los instrumentos indexados al IBR y, al mismo tiempo, diversificar el portafolio. En un escenario donde la inflación continúe su senda de desaceleración de forma más gradual durante el segundo semestre, identificamos niveles atractivos en títulos indexados al IPC, especialmente en los nodos medios y largos de la curva, los cuales siguen ofreciendo valor agregado para los portafolios

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



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 bajo 17 puntos básicos a 4.22%.

Deuda Pública Local:

- En junio, los TES en Colombia exhibieron un comportamiento mixto. Tanto los TES de tasa fija en pesos como los denominados en UVR registraron, en promedio, desvalorizaciones a lo largo de la curva. Los TES en pesos se desvalorizaron en promedio 4 puntos básicos frente al mes anterior, con un impacto más pronunciado en la parte corta de la curva. Por su parte, los TES denominados en UVR retrocedieron en promedio 25 puntos básicos, destacándose negativamente los títulos con vencimiento en 2027, que registraron una pérdida de 48 puntos básicos.

Deuda Privada Local:

- En junio, el mercado de deuda privada presentó resultados negativos. Los rendimientos de los títulos a tasa fija aumentaron en promedio 12 puntos básicos, al igual que los indexados al IPC. Mientras que, los títulos indexados al IBR subieron en promedio 15pb.

Dólar:

- El peso colombiano se apreció un -1.90%, pasando de \$4,148 en mayo a cerrar con una Tasa Representativa del Mercado (TRM) de \$4,069 Durante el mes, la tasa de cambio fluctuó entre \$4,190 y \$4,042.

Informe Mensual de Portafolios y Situación Económica

FIC Y FVP

Junio 2025



Indicadores Económicos y Proyecciones

Inflación:

- En junio, la inflación en Colombia mantuvo su tendencia a la baja, con una variación mensual del IPC de 0,10%, inferior a la proyección del mercado (0,19%). La inflación anual se ubicó en 4,82%, el nivel más bajo desde 2021, favorecida principalmente por la caída en los precios de los alimentos perecederos. La división de alojamiento y servicios públicos mostró estabilidad, lo que indica que el efecto de indexación en los arriendos ya se habría incorporado en su mayoría. No obstante, algunos sectores continuaron aportando presiones al alza, destacándose restaurantes y hoteles, debido al incremento en comidas fuera del hogar; transporte, por el aumento en los precios de tiquetes aéreos; y bienes y servicios diversos, impulsados por mayores precios en artículos de lujo como joyas. Hacia el segundo semestre, se prevé un repunte moderado en la inflación, explicado por efectos de baja base, especialmente en agosto y octubre, junto con nuevas presiones en alimentos, restaurantes y servicios públicos.

Tasa de Interés

- En junio, el Banco de la República mantuvo la tasa de interés en 9,25%, señalando que el deterioro de las perspectivas fiscales para 2025 y años posteriores limita el margen para una mayor flexibilización monetaria y representa un riesgo para la sostenibilidad fiscal. Además, destacó que las condiciones financieras globales siguen siendo restrictivas debido a tensiones geopolíticas y a la incertidumbre sobre la política arancelaria de EE. UU. También advirtió que la inflación ha dejado de descender al ritmo esperado, con una reducción anual de solo 15 puntos básicos entre diciembre y mayo, lo que ha elevado las expectativas inflacionarias. Si la inflación sigue su curso estimado, se prevé un recorte de 25 pb en la tasa hacia finales de año, ubicándola en 8,75%.

Eventos Económicos Relevantes

Local:

- El evento fiscal más relevante del mes fue la presentación del Marco Fiscal de Mediano Plazo (MFMP) 2025, en el que el Gobierno revisó al alza su proyección de déficit fiscal para 2025, pasando del 5,1 % al 7,1 % del PIB. Para 2026, se espera una moderación del déficit a 6,2%. Ante este deterioro fiscal, se activará la cláusula de escape, lo que implica la suspensión temporal de la regla fiscal. En este contexto, se proyecta que la deuda neta del Gobierno aumente del 61,3 % al 63,8 % del PIB entre 2026 y 2027, permitiendo mayor flexibilidad en el endeudamiento.
- Esta situación generó reacciones inmediatas por parte de organismos internacionales. El Fondo Monetario Internacional (FMI) suspendió temporalmente el acceso de Colombia a la Línea de Crédito Flexible (LCF), argumentando incumplimientos en los criterios de sostenibilidad fiscal. A su vez, las agencias calificadoras adoptaron medidas: S&P Global redujo la calificación soberana a "BB" con perspectiva negativa, y Moody's la rebajó a "Baa3", apenas un escalón por encima del grado especulativo.
- El aumento en la percepción de riesgo se ha reflejado en el comportamiento del mercado de deuda pública. Sin embargo, el MFMP contempla un esquema de financiamiento alternativo, que incluye la creación de un portafolio de TES para operaciones de repo internacionales, lo que ha contribuido a una leve valorización de los títulos en el corto plazo.

Internacional:

- En el plano internacional, los mercados estuvieron atentos al aumento de tensiones entre Israel e Irán, impulsadas también por la presión del expresidente Trump sobre el programa nuclear iraní. Esto provocó un repunte en los precios del petróleo, que llegaron a los 75 dólares por barril, ante el riesgo de una posible interrupción en el suministro, especialmente si el conflicto se extendía al estrecho de Ormuz. Sin embargo, hacia finales del mes, el anuncio de un cese al fuego entre ambos países trajo algo de calma y alivió las presiones sobre los mercados.
- Por otro lado, la Reserva Federal decidió mantener sin cambios su tasa de interés, ubicándola en el rango de 4,25 % a 4,50 %, en línea con las expectativas del mercado. En su gráfico de puntos ("dot plot"), el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) reafirmó su proyección central de realizar dos recortes de 25 puntos básicos en 2025, lo que llevaría la tasa a un rango estimado de entre 3,75 % y 4,00 %.

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.