

Informe Mensual de Portafolios y Situación Económica

FIC Y FVP

Mesa de dinero
Mesa.dinero@accion.co
Agosto 2025



Comportamiento de los Fondos

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

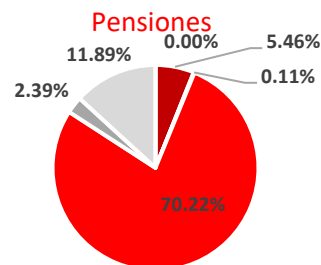
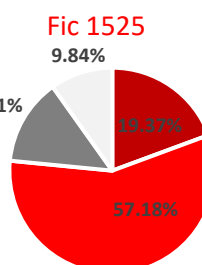
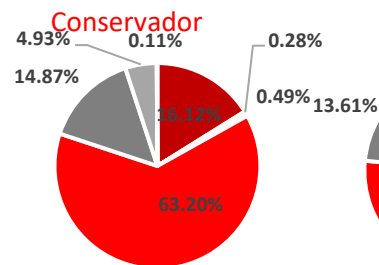
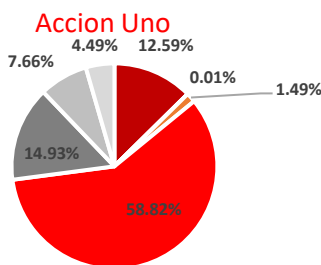
Fondo	Valor Fondo	30 Días	Semestral	Ultimo Año
Accion Uno	613,335	6.63%	7.05%	6.61%
Conservador	41,050	6.35%	7.44%	6.86%
Deuda Privada	3,250	7.42%	7.83%	8.83%
FIC 1525	153,907	7.83%	7.89%	7.62%
Pensiones	21,407	6.99%	8.01%	7.65%
Títulos de Deuda Privada	7,060	6.78%	7.75%	8.03%

- El rendimiento anual de los fondos fue superior, en un rango de 170 a 211 puntos básicos, a la inflación.

Composición de los fondos:

Se ha adoptado una postura defensiva ante el complejo entorno macroeconómico, reduciendo la exposición a títulos de tasa fija debido a posibles alzas en las tasas de captación bancaria y a la presión que podrían generar las emisiones de corto plazo del Ministerio de Hacienda. En contraste, se ha incrementado la posición en títulos indexados al IPC, buscando diversificación y anticipando un repunte inflacionario en el segundo semestre. Adicionalmente, la gestión activa de los excedentes de liquidez en operaciones simultáneas ha permitido mantener rentabilidades superiores a las cuentas de ahorro y a la tasa de política monetaria.

■ 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 bajaron en agosto. El rendimiento del bono a 10 años en Estados Unidos bajó 14 puntos básicos a 4.22%.

Deuda Pública Local:

- En agosto, los TES en Colombia mostraron un comportamiento positivo. Los títulos denominados en pesos se valorizaron en promedio 11 puntos básicos frente al mes anterior, con un efecto más marcado en la parte larga de la curva. Mientras que, los TES denominados en UVR se valorizaron en promedio 19 puntos básicos, destacándose positivamente los títulos con vencimiento en 2033, que registraron una utilidad de 31 puntos básicos.

Deuda Privada Local:

- En agosto, el mercado de deuda privada presentó un comportamiento mixto. Los rendimientos de los títulos a tasa fija aumentaron en promedio 9 puntos básicos, reflejando una ligera presión al alza. En contraste, los papeles indexados al IBR se valorizaron significativamente, con una ganancia de 41 puntos básicos, mientras que los títulos atados al IPC registraron una valorización más moderada, cercana a 30 puntos básicos.

Dólar:

- El peso colombiano se apreció frente al dólar un 4.03%, pasando de \$4,186 en julio a cerrar con una Tasa Representativa del Mercado (TRM) de \$4,018. Durante el mes, la tasa de cambio fluctuó entre \$4,186 y \$4.008.

Indicadores Económicos y Proyecciones

Inflación:

- En agosto, la inflación mensual fue del 0,19%, en línea con las expectativas del mercado, mientras que la inflación anual se ubicó en 5,10%, impulsada principalmente por el alza en los precios de los alimentos y, en menor medida, de los bienes. Este aumento fue parcialmente compensado por una menor variación en los precios de los regulados y los servicios. De cara a septiembre, se prevé un leve repunte inflacionario, favorecido por el efecto base y por incrementos en los precios de regulados. En contraste, se anticipa una moderación en los precios de los alimentos, en particular los perecederos, debido a la normalización de costos tras la superación de los bloqueos viales.

Tasa de Interés

- En agosto, Leonardo Villar, gerente del Banco de la República, advirtió que la inflación ha mostrado una resiliencia mayor a la esperada, interrumpiendo la tendencia bajista que se había registrado desde noviembre de 2024. Esta dinámica se atribuye al incremento significativo de los costos asociados al salario mínimo, la incertidumbre externa derivada de la política arancelaria de EE. UU. y el deterioro de las finanzas públicas. En línea con esta visión, las minutas de la última reunión del Banco de la República revelaron que, aunque la economía colombiana mostró un buen desempeño durante el primer semestre de 2025, la inflación continúa descendiendo a un ritmo más lento del previsto. Además, la Junta Directiva advirtió que el endurecimiento de las condiciones financieras internacionales, junto con los desafíos fiscales internos, representa un riesgo para la estabilidad macroeconómica. Villar anticipó que 2025 será el quinto año consecutivo en el que la inflación se ubique por encima de la meta establecida por el banco central.

Eventos Económicos Relevantes

Local:

- En el ámbito nacional, el Comité Autónomo de la Regla Fiscal (CARF) actualizó su análisis del Presupuesto General de la Nación 2026 y estima que, para cumplir con la meta de déficit fiscal del 6,2% del PIB, se requiere un ajuste fiscal de COP 45,4 billones (2,4% del PIB), superior al calculado en agosto (COP 39,4 billones). Este ajuste se debe principalmente a la ausencia de una reforma tributaria (COP 26,3 billones), una menor base de recaudo en 2025 (COP 11,2 billones), menores rendimientos financieros (COP 1,9 billones) y un mayor gasto primario proyectado (COP 6,1 billones).
- Adicional a ello, se conoció que, como parte de una estrategia de cobertura, seis bancos internacionales lanzaron una oferta de recompra con descuento sobre bonos externos emitidos por Colombia. Aunque aún no se conocen detalles sobre las fases siguientes de esta operación, se enmarca dentro del programa de manejo de deuda que el Ministerio de Hacienda anunció en junio. Si bien la entidad no ha emitido comentarios específicos sobre esta transacción, se espera que los títulos adquiridos sean utilizados por la Nación como colateral en operaciones de repos (Total Return Swaps) que se llevarán a cabo con dichas instituciones financieras en las próximas semanas.
- En el marco del primer debate del Presupuesto General de la Nación 2026, el ministro de Hacienda, Germán Ávila, anunció la intención del Gobierno de presentar una nueva ley de financiamiento. La propuesta incluiría aumentos en los impuestos al consumo de determinados bienes y servicios, así como la introducción de nuevos gravámenes relacionados con las emisiones de carbono.

Internacional:

- Durante su intervención en el simposio de Jackson Hole, el presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, señaló que el balance de riesgos entre los objetivos de empleo e inflación está cambiando, ante una desaceleración tanto en la oferta como en la demanda de trabajo. En este contexto, reconoció que, con una política monetaria ya en terreno moderadamente restrictivo, podría justificarse un ajuste adicional si las condiciones lo requieren. Asimismo, anunció modificaciones en el marco operativo de la FED tras su revisión quinquenal, destacando la necesidad de simplificar la comunicación del FOMC y adaptarla a un entorno económico caracterizado por mayores presiones inflacionarias y tasas de interés elevadas. Entre los cambios, se enfatizó el compromiso con mantener ancladas las expectativas de inflación en el 2%, el uso de todas las herramientas disponibles para alcanzar la estabilidad de precios y el pleno empleo, y una nueva forma de referirse al mercado laboral, enfocada en las desviaciones respecto al "pleno empleo" como criterio para evaluar impactos sobre la inflación.

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.