

# Informe Mensual de Portafolios y Situación Económica



## FIC Y FVP

Mesa de Dinero  
Mesa.dinero@accion.co  
Octubre 2025

## Comportamiento de los Fondos

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

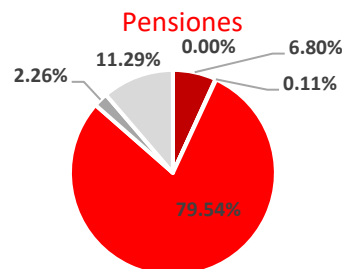
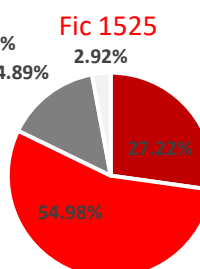
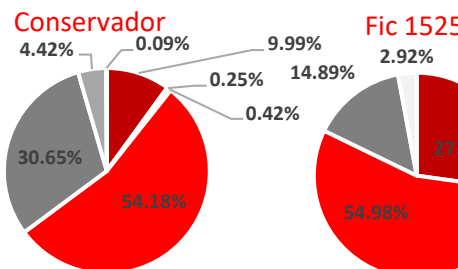
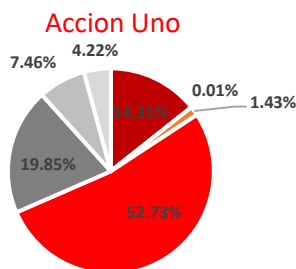
Fondo	Valor Fondo	30 Días	Semestral	Ultimo Año
Accion Uno	628,596	5.94%	6.89%	6.79%
Conservador	45,810	6.15%	7.17%	7.16%
Deuda Privada	3,227	7.31%	7.60%	8.27%
FIC 1525	172,455	6.87%	7.62%	7.79%
Pensiones	22,471	7.79%	8.04%	8.02%
Títulos de Deuda Privada	6,740	6.79%	7.03%	7.71%

- El rendimiento anual de los fondos fue superior, en un rango de 120 a 140 puntos básicos, a la inflación.

## Composición de los fondos:

Se mantiene una postura defensiva ante el complejo entorno macroeconómico, conservando una posición significativa en liquidez. Paralelamente, se busca reducir la participación en títulos a tasa fija (TF) y se ha incrementado ligeramente la exposición a títulos indexados al IPC, con el objetivo de diversificar y anticipar un posible repunte inflacionario en el segundo semestre. Asimismo, se continúa buscando diversificación en el portafolio, con un ligero aumento en la exposición a IBR en plazos cortos. De forma adicional, la gestión activa de los excedentes de liquidez mediante operaciones simultáneas ha permitido obtener rentabilidades superiores tanto a las cuentas de ahorro como 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 octubre. El rendimiento del bono a 10 años en Estados Unidos bajó 7 puntos básicos a 4.077%.

### Deuda Pública Local:

- En octubre, los TES en Colombia mostraron un comportamiento mixto. Los títulos denominados en pesos se desvalorizaron en promedio 48 puntos básicos frente al mes anterior, con un efecto más marcado en la parte corta y media de la curva. Mientras que, los TES denominados en UVR se valorizaron en promedio 37 puntos básicos, destacándose positivamente los títulos con vencimiento en 2058, que registraron una utilidad de 37 puntos básicos.

### Deuda Privada Local:

- En octubre, 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 desvalorizaron, con una pérdida de 37 puntos básicos, mientras que los títulos atados al IPC registraron una valorización, cercana a 6 puntos básicos.

### Dólar:

- El peso colombiano se apreció frente al dólar un 1.68%, pasando de \$3,923 en septiembre a cerrar con una Tasa Representativa del Mercado (TRM) de \$3.854. Durante el mes, la tasa de cambio fluctuó entre \$3,924 y \$3.831.

## Indicadores Económicos y Proyecciones

### Inflación:

- **En octubre, la inflación mensual fue de 0,18%, superando la expectativa del mercado de 0,14%, y la inflación anual alcanzó el 5,51%, ligeramente por encima del 5,47% previsto.** Este comportamiento estuvo principalmente impulsado por el aumento en el componente de alojamiento y servicios públicos, debido al incremento en el arriendo imputado, arriendo efectivo y suministro de agua. Además, contribuyeron al alza los sectores de restaurantes y hoteles, por el encarecimiento de las comidas fuera del hogar, y recreación y cultura, influenciado por el aumento en los precios de los paquetes turísticos. Para noviembre se espera una moderación en la inflación general, aunque se anticipan presiones al alza en los precios de alimentos y bebidas no alcohólicas por factores estacionales, mientras que la reciente apreciación del peso podría ayudar a contener el incremento de los precios durante el mes.

### Tasa de Interés

- **La Junta Directiva del Banco de la República decidió, por mayoría, mantener la tasa de interés en 9,25%, en línea con las expectativas del mercado.** En su comunicado destacó que la inflación volvió a acelerarse por tercer mes consecutivo en septiembre, impulsada por una demanda interna aún fuerte y un déficit comercial creciente por la caída en los volúmenes exportados, mientras que las condiciones financieras externas se han relajado tras los recortes de tasas de la Reserva Federal. En la rueda de prensa, el gerente Leonardo Villar señaló que las expectativas de inflación han aumentado y proyectó que esta convergería a la meta del Banco en el primer semestre de 2027, reiterando que la política monetaria sigue siendo contractiva. Por su parte, el viceministro de Hacienda, Carlos Betancourt, quien votó por un recorte de 50 puntos básicos, insistió en la necesidad de estimular la economía.

## Eventos Económicos Relevantes

### Local:

- **la calificadora S&P Global advirtió que, si el próximo gobierno que asumirá tras las elecciones del próximo año logra reducir la relación deuda/PIB mediante un ajuste fiscal creíble, Colombia podría estabilizar su calificación soberana en BB con perspectiva negativa.** No obstante, señaló que, en ausencia de medidas de corrección, la nota del país podría ajustarse a BB-, un escalón por debajo del nivel actual.
- **El director de Crédito Público, Javier Cuéllar, indicó que en la siguiente fase de la Estrategia de Manejo de Deuda la Nación continuará recomprando bonos globales con cupones altos y podría emitir nuevos títulos en euros para consolidar una curva en esa denominación;** además, señaló que las emisiones externas podrían situarse por debajo de la meta del gobierno para la vigencia fiscal de 2026 y que el saldo de TES de corto plazo rondaría los COP 43 billones, renovándose de forma permanente.
- **En el mes de octubre volvieron a hacerse evidentes las tensiones entre Colombia y Estados Unidos.** En un primer momento se anunciaron medidas arancelarias y la suspensión de la ayuda estadounidense por asuntos relacionados con la lucha contra el narcotráfico. Sin embargo, días después se adoptaron medidas individuales que incluyeron al presidente Gustavo Petro, a Nicolás Petro, a Armando Benedetti y a la primera dama Verónica Alcocer en la lista de la OFAC ("Lista Clinton") por presuntos vínculos con el narcotráfico.

### Internacional:

- **El hecho más destacado de octubre fue la paralización parcial del gobierno de Estados Unidos, causada por la falta de consenso entre senadores demócratas y republicanos para aprobar una ley de financiamiento temporal, conocida como "Continuing Resolution".** Esta legislación permite que las funciones gubernamentales continúen operando mientras se negocia el presupuesto del nuevo año fiscal. Como consecuencia del impasse, los servicios no esenciales han sido suspendidos y numerosos empleados federales han sido enviados a casa sin goce de sueldo, mientras que las funciones esenciales siguen operando bajo restricciones presupuestarias.
- **La Reserva Federal redujo su tasa de interés en 25 puntos básicos y anunció que suspenderá la reducción de su portafolio de bonos a partir del 1 de diciembre.** La decisión fue adoptada por mayoría: un miembro del FOMC votó por mantener las tasas estables y otro por un recorte más profundo. Jerome Powell, presidente de la Fed, reconoció que la debilidad del mercado laboral representa un riesgo creciente para la economía, aunque puso en duda la posibilidad de nuevos recortes en diciembre.

## 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.