

Informe Mensual de Portafolios y Situación Económica



FIC Y FVP

Juan Esteban Charry Vargas

Juan.Charry@accion.co

Enero 2026

Comportamiento de los Fondos

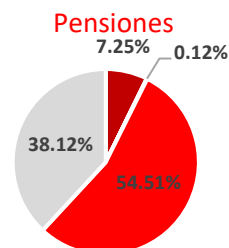
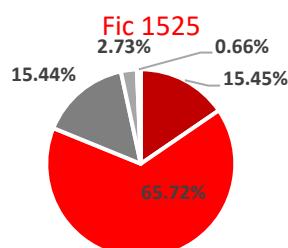
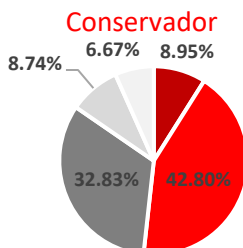
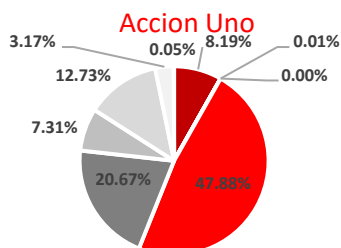
- En enero, los Fondos de Inversión Colectiva de Accion Fiduciaria registraron una rentabilidad promedio del 4,73%, mientras que la rentabilidad anual se ubicó en aproximadamente 6,69%. Este resultado anual supera en 37 puntos básicos el promedio registrado en los últimos cinco años, reflejando una gestión activa y eficiente de los portafolios.

Fondo	Valor Fondo	30 Días	Semestral	Ultimo Año
Accion Uno	636,357	3.89%	4.75%	5.95%
Conservador	42,446	2.41%	3.99%	5.86%
Deuda Privada	3,350	7.28%	7.25%	7.61%
FIC 1525	184,131	2.58%	5.53%	6.77%
Pensiones	20,800	5.06%	5.08%	6.61%
Títulos de Deuda Privada	6,230	7.18%	6.65%	7.37%

Composición de los fondos

Se está llevando a cabo una reestructuración del portafolio, reduciendo la participación en títulos a tasa fija ante la expectativa de aumentos en las tasas de interés. No obstante, se han analizado títulos específicos que presentan tasas atractivas. Al mismo tiempo, se ha incrementado la exposición a títulos indexados a IBR, mientras que la exposición a títulos indexados a IPC se ha reducido, dado que actualmente se consideran sobrevalorados. El portafolio mantiene una posición defensiva, reinvertiendo los recursos en operaciones monetarias de bajo riesgo.

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



Comportamiento del Mercado

Deuda Pública Local:

- En enero, el comportamiento de los TES en Colombia mostró un panorama positivo, con valorizaciones a lo largo de toda la curva de deuda pública. Los TES denominados en pesos tuvieron una valorización promedio de 26 puntos básicos respecto al mes anterior, siendo los TES 50 los que registraron las mayores utilidades. Por otro lado, los TES UVR experimentaron una valorización promedio de 48 puntos básicos, siendo la parte corta de la curva la mas valorizada. Sin embargo, la referencia la referencia UVR 27 fue la mas destacada, ya que se valorizo 141 puntos básicos.

Deuda Privada Local:

- En enero, el mercado de deuda privada registró resultados negativos. Los títulos a tasa fija presentaron una desvalorización promedio de 115 puntos básicos (pb) a lo largo de toda la curva, con un impacto más pronunciado en el tramo largo. Por su parte, los títulos indexados al IBR mostraron un comportamiento estable, con una leve valorización de 1 pb. Finalmente, los títulos indexados al IPC registraron una desvalorización promedio de 55 pb, afectando principalmente el tramo largo de la curva.

Dólar:

- En enero, el peso colombiano se apreció un 2.83% respecto al cierre de diciembre. A lo largo del mes, la tasa de cambio fluctuó entre \$3,630.92 y \$3,791.83, cerrando en \$3,671.21,

Informe Mensual de Portafolios y Situación Económica

FIC Y FVP

Enero 2026



Indicadores Económicos y Proyecciones

Inflación:

- En enero, la inflación mensual fue de 1,18%, por debajo de lo esperado (1,24%), aunque marcó un repunte en el inicio del año. Once de los doce grupos de consumo registraron aumentos, liderados por servicios, alimentos, regulados y bienes. Con ello, la inflación anual se ubicó en 5,35%, impulsada principalmente por los procesos de indexación, reforzados por el incremento del 23% en el salario mínimo. Dado que estos efectos suelen intensificarse en los primeros meses del año, se prevé que las presiones inflacionarias continúen en el corto plazo, especialmente en servicios y, en menor medida, en bienes, ante el mayor dinamismo del consumo.

Tasa de Interés

- El Banco de la República elevó la tasa de interés en 100 puntos básicos, iniciando un nuevo ciclo de endurecimiento ante el repunte de las expectativas de inflación y la persistencia de presiones sobre los precios. La decisión responde a una inflación anual de 5,10% y básica de 5,02%, sin una trayectoria clara de descenso, expectativas al alza (6,4% para 2026 y superiores al 6% en mercados), el aumento del salario mínimo superior al 23% y la pérdida de postura restrictiva por la caída de la tasa real ex ante. El ajuste también se sustenta en el sólido dinamismo de la demanda interna (crecimiento proyectado de 2,9% en 2025), una brecha de producto positiva y un déficit en cuenta corriente creciente (2,4% del PIB), en un contexto de cinco años sin cumplir la meta de inflación. Entre los riesgos destacan el desanclaje de expectativas, la pérdida de credibilidad y la profundización de desequilibrios macroeconómicos.

Reserva Federal

- La Reserva Federal de Estados Unidos decidió mantener la tasa de interés en el rango de 3,50%-3,75%, en línea con las expectativas del mercado. En su comunicado, señaló que la actividad económica continúa expandiéndose a un ritmo sólido, el mercado laboral muestra señales de estabilización y la inflación se mantiene en niveles moderadamente elevados. En este contexto, el presidente Jerome Powell destacó una mejora relevante en las perspectivas de crecimiento, aunque advirtió que aún es prematuro concluir que los riesgos sobre los objetivos de empleo e inflación estén plenamente equilibrados.

Eventos Económicos Relevantes

Local:

- la Nación realizó una emisión de bonos globales denominados en dólares por un monto total de USD 4,950 millones, con vencimientos en 2029, 2031 y 2033, y rendimientos estimados cercanos a 6.00%, 6.75% y 7.10%, respectivamente. Los recursos obtenidos se destinarán a fines presupuestarios generales del Gobierno, fortaleciendo el perfil de financiamiento externo del país. Adicionalmente, la Nación realizó la subasta de emisión primaria de TES de corto plazo, adjudicando 0.72 billones de pesos con vencimiento el 15 de diciembre de 2026. Debido a la baja demanda, la tasa de corte se situó en 11.77%, 28 puntos básicos por encima de la subasta anterior.
- Se conoció que el decreto para la repatriación de fondos de pensiones en el exterior sería anunciado próximamente. El ministro Germán Ávila confirmó que el Gobierno busca repatriar billones de pesos los cuales rondan alrededor de los 125 Billones correspondientes a ahorros pensionales actualmente administrados fuera del país. En donde, se conoció que limitaría a 30% la inversión en activos externos de los fondos de pensiones obligatorios. La propuesta contempla un período de transición de hasta cinco años, con un ajuste parcial a 35% en los primeros tres años, y exige la presentación de un plan de rebalanceo ante la Superintendencia Financiera en los tres meses posteriores a la promulgación.

Internacional:

- El presidente Donald Trump anunció aranceles del 10%, con posibilidad de aumentarlos hasta 25%, sobre importaciones de varios países europeos y del Reino Unido, en respuesta a su oposición frente a las aspiraciones de Estados Unidos sobre Groenlandia. La Unión Europea reaccionó evaluando represalias comerciales por hasta 93.000 millones de euros. Aunque Trump llegó a amenazar con imponer aranceles del 200% a vinos y champañas franceses, posteriormente señaló avances diplomáticos tras reuniones en el Foro Económico Mundial de Davos, descartando la aplicación inmediata de las medidas y reiterando su intención de alcanzar una solución negociada con Dinamarca.

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.