

Informe Mensual de Portafolios y Situación Económica

FIC Y FVP

Juan Esteban Charry Vargas

Juan.Charry@accion.co

Febrero 2026



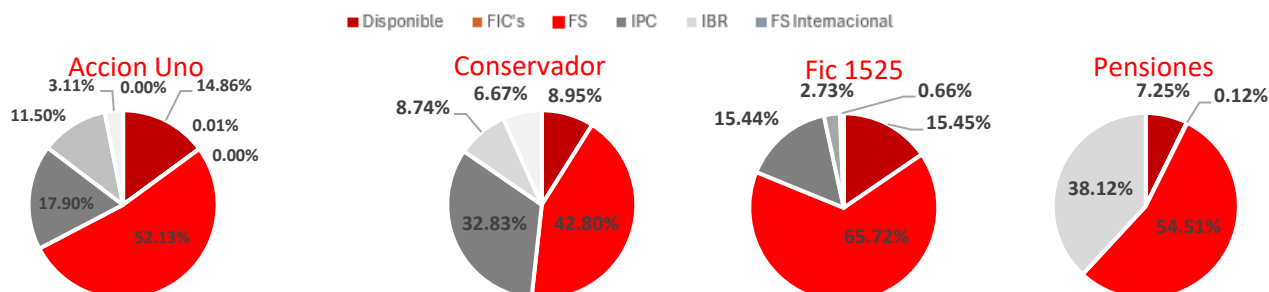
Comportamiento de los Fondos

- En febrero, los Fondos de Inversión Colectiva de Accion Fiduciaria registraron una rentabilidad promedio del 4,69%, mientras que la rentabilidad anual se ubicó en aproximadamente 6,449%. Este resultado anual supera en 115 puntos básicos la inflación del 5.29%, reflejando una gestión activa y eficiente de los portafolios.

Fondo	Valor Fondo	30 Días	Semestral	Ultimo Año
Accion Uno	627,562	2.63%	4.19%	5.63%
Conservador	39,771	0.39%	3.19%	5.33%
Deuda Privada	3,822	8.17%	7.34%	7.60%
FIC 1525	172,589	5.62%	5.30%	6.58%
Pensiones	17,924	5.92%	4.89%	6.45%
Títulos de Deuda Privada	6,489	5.40%	6.41%	7.07%

Composición de los fondos

Se continúa con la reestructuración del portafolio, aumentando la exposición a títulos indexados al IBR ante márgenes atractivos y expectativas de mayores tasas. Asimismo, se mantiene la posición en IPC por sus mayores márgenes y perspectivas favorables. En tasa fija, se mantiene una gestión activa entre nodos de la curva.



Comportamiento del Mercado

Deuda Pública Local:

- En febrero, el comportamiento de los TES en Colombia mostró un panorama negativo, con desvalorizaciones a lo largo de toda la curva de deuda pública. Los TES denominados en pesos tuvieron una desvalorización promedio de 146 puntos básicos respecto al mes anterior, siendo los TES 26 los que registraron las mayores pérdidas. Por otro lado, los TES UVR experimentaron una desvalorización promedio de 67 puntos básicos, siendo la parte corta de la curva la mas desvalorizada.

Deuda Privada Local:

- En febrero, el mercado de deuda privada registró resultados negativos. Los títulos a tasa fija presentaron una desvalorización promedio de 26 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 mas negativo, con una desvalorización de 115 pb. Finalmente, los títulos indexados al IPC registraron una desvalorización promedio de 104 pb, afectando principalmente el tramo largo de la curva.

Dólar:

- En febrero, 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

Febrero 2026



Indicadores Económicos y Proyecciones

Inflación:

- **La inflación mensual en febrero se ubicó en 1,08%, por debajo de la expectativa del mercado (1,27%), lo que permitió que la inflación anual descendiera a 5,29%, es decir, 6 puntos básicos menos que en enero.** Esta moderación estuvo explicada principalmente por la caída en los precios regulados, cuya inflación anual se redujo a 4,05% (-143 pb), impulsada por menores variaciones en gas, gasolina y electricidad. En particular, el gas registró una fuerte desaceleración debido a un efecto base, mientras que la gasolina reflejó la reducción de 500 pesos decretada por el Gobierno. Este comportamiento compensó parcialmente el aumento en la inflación de bienes, servicios y alimentos. En el caso de los servicios, persisten presiones en rubros intensivos en mano de obra como comidas fuera del hogar y servicio doméstico asociadas al incremento del salario mínimo; mientras que en alimentos el repunte respondió principalmente al aumento en los productos perecederos, posiblemente relacionado con la ola invernal. Hacia adelante, esperamos que la inflación retome una tendencia alcista durante el resto del año, impulsada por las presiones derivadas del salario mínimo, posibles efectos de la depreciación del peso y un eventual rebote en los precios del gas por efectos base.

Tasa de Interés

- **Durante febrero, miembros de la Junta Directiva del Banco de la República reiteraron que la política monetaria debe mantenerse restrictiva ante los riesgos inflacionarios, especialmente por el aumento del salario mínimo y el repunte reciente de la inflación.** En general, señalaron que no se descartan nuevos incrementos en la tasa de interés si las presiones inflacionarias persisten o si las expectativas se alejan de la meta del 3%.

Reserva Federal

- **Durante febrero, varios miembros de la Federal Reserve reiteraron en distintas intervenciones públicas que, si bien la inflación ha mostrado señales de moderación, aún se mantiene por encima del objetivo del 2%.** En este contexto, destacaron que la política monetaria debe mantenerse prudente y dependiente de los datos, señalando que no hay urgencia por iniciar recortes en las tasas de interés. Además, algunos funcionarios advirtieron que persisten riesgos inflacionarios particularmente en el sector servicios, por lo que será necesario observar más evidencia de una desaceleración sostenida de la inflación antes de considerar un ciclo de flexibilización monetaria.

Eventos Económicos Relevantes

Local:

- **Fitch Ratings advirtió que el fuerte aumento del salario mínimo, cambios en la compensación a aseguradoras y posibles modificaciones a los límites de inversión externa de las AFP generan riesgos para la gestión de activos y pasivos, la diversificación de portafolios y la transición al nuevo sistema pensional.**
- **El ministro de Hacienda, Germán Ávila, anunció la declaratoria de una nueva emergencia económica con el objetivo de atender la crisis invernal.** Según lo informado por el Ministerio de Hacienda, la medida buscaría recaudar alrededor de COP 8 billones mediante la creación de un impuesto al patrimonio dirigido a personas jurídicas. Este gravamen aplicaría a patrimonios líquidos superiores a 200.000 UVT (aproximadamente COP 10.400 millones), con una tarifa marginal de 0,6% hasta los 600.000 UVT (cerca de COP 31.424 millones), mientras que los patrimonios que superen este último umbral estarían sujetos a una tarifa de 1,2%.
- **El Gobierno colombiano ha estado comprando grandes cantidades de dólares recientemente para aprovechar una tasa de cambio favorable, acumulando cerca de USD 10.000 millones, con posibilidad de aumentar hasta USD 5.000 millones más.** También aclaró que no ha vendido dólares este año, por lo que la apreciación del peso se debe a otros factores. Además, el Plan Financiero 2026 proyecta menor deuda y menores pagos de intereses frente a estimaciones anteriores.

Internacional:

- **En febrero aumentaron las tensiones entre Estados Unidos e Irán y el 28 de febrero EE. UU. e Israel realizaron ataques contra objetivos militares en Irán, lo que elevó el riesgo de una escalada del conflicto en Medio Oriente.** En los mercados, la noticia generó mayor aversión al riesgo: el precio del petróleo subió por temores de interrupciones en la oferta especialmente en el Estrecho de Ormuz mientras que las bolsas mostraron volatilidad y los inversionistas buscaron activos refugio como el oro y el dólar.

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 Acción 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 Acción Fiduciaria, están prohibidos.

Este informe se ha elaborado con base en información públicamente disponible, por lo tanto, Acción 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.

Acción 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, Acción Fiduciaria no se responsabiliza por los análisis o decisiones de inversión basadas en este informe, la cual será exclusiva responsabilidad del inversionista.