

# Informe Mensual de Portafolios y Situación Económica

## FIC Y FVP

Juan Esteban Charry Vargas  
 Juan.Charry@accion.co  
 Marzo 2026



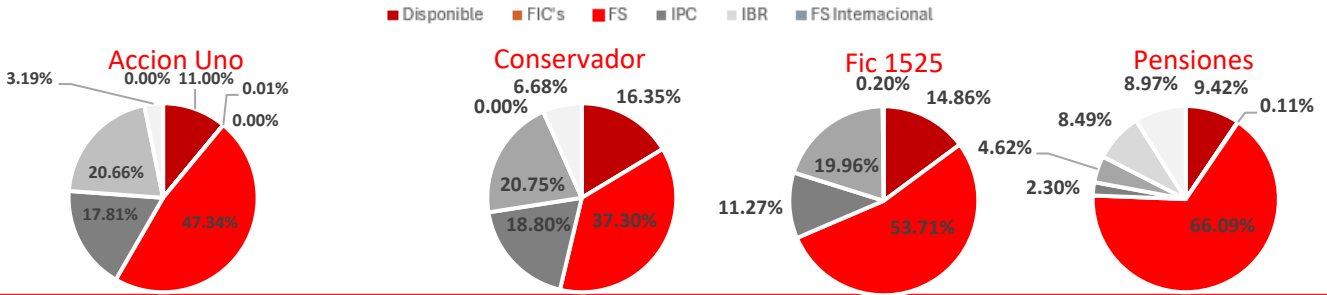
## Ccomportamiento de los Fondos

- En marzo, los Fondos de Inversión Colectiva de Accion Fiduciaria registraron una rentabilidad promedio del 7,78%, mientras que la rentabilidad anual se ubicó en aproximadamente 6,56%. Este resultado anual supera en 100 puntos básicos la inflación del 5,56%, reflejando una gestión activa y eficiente de los portafolios.

Fondo	Valor Fondo	30 Días	Semestral	Ultimo Año
Accion Uno	615,719	7.56%	4.39%	5.81%
Conservador	41,175	7.06%	3.24%	5.48%
Deuda Privada	4,027	8.55%	7.50%	7.66%
FIC 1525	194,280	9.56%	5.65%	6.80%
Pensiones	22,483	7.77%	4.90%	6.58%
Títulos de Deuda Privada	6,418	6.16%	6.30%	7.01%

## Composición de los fondos

Se mantiene la exposición a tasa fija, en un contexto en el que su participación ha venido disminuyendo gradualmente. Paralelamente, se ha incrementado la exposición a títulos indexados al IBR, lo que ha permitido mejorar la TIR del portafolio. Asimismo, se ha fortalecido la participación en instrumentos indexados al IPC, en línea con las expectativas de inflación.



## Comportamiento del Mercado

### Deuda Pública Local:

- En marzo, el comportamiento de los TES en Colombia mostró un panorama mixto.** Los TES denominados en pesos tuvieron una valorización promedio de 65 puntos básicos respecto al mes anterior, siendo los TES 46 los que registraron las mayores ganancias. Por otro lado, los TES UVR experimentaron una desvalorización promedio de 43 puntos básicos, siendo la parte corta de la curva la mas desvalorizada.

### Deuda Privada Local:

- En marzo, 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 menos negativo, con una desvalorización de 21pb. Finalmente, los títulos indexados al IPC registraron una valorización promedio de 14 pb, afectando principalmente el tramo largo de la curva.

### Dólar:

- En marzo, el peso colombiano se apreció un 2.56% respecto al cierre de febrero.** A lo largo del mes, la tasa de cambio fluctuó entre \$3685.53 y \$3,797.64, cerrando en \$3,669.96,

## Indicadores Económicos y Proyecciones

### Inflación:

- **La inflación mensual de febrero se ubicó en 0,78%, superando la expectativa del mercado (0,68%), lo que llevó a que la inflación anual se acelerara hasta 5,56%.** Este incremento estuvo explicado principalmente por el rubro de alojamiento y servicios públicos, impulsado por el alza en las tarifas de electricidad y arriendos; adicionalmente, el rubro de alimentos y bebidas no alcohólicas registró presiones al alza, asociadas al aumento en los precios de frutas frescas, tomates, carnes y sus derivados. Por su parte, el rubro de transporte contribuyó de manera negativa al indicador, en línea con la reducción de \$500 en los precios de los combustibles para vehículos. Hacia adelante, se espera que la inflación retome una trayectoria alcista durante el resto del año, particularmente hacia su cierre, en un contexto de alta probabilidad de ocurrencia del fenómeno de El Niño, lo que podría generar presiones adicionales sobre el sector agropecuario.

### Tasa de Interés

- **Durante marzo, la Junta del Banco de la República decidió aumentar la tasa de interés en 100 puntos básicos, con el objetivo de contener las presiones inflacionarias y anclar las expectativas.** La decisión respondió a la persistencia de la inflación y a la necesidad de mantener credibilidad en el marco de política monetaria, aunque con posturas divididas dentro de la Junta y una estrategia dependiente de la evolución de los datos.

### Reserva Federal

- **Durante marzo, la Reserva Federal mantuvo su tasa de interés en el rango de 3,50%-3,75%, en línea con lo esperado,** en un contexto de elevada incertidumbre asociada al conflicto en Medio Oriente, que sigue ejerciendo presión sobre los precios de los commodities ante el cierre del estrecho de Ormuz. En este escenario, Jerome Powell señaló que la incertidumbre justifica una postura monetaria "ligeramente restrictiva" y que futuros recortes dependerán de la evolución de la inflación. De acuerdo con sus proyecciones, la Fed mantiene la expectativa de dos recortes de 25 puntos básicos, junto con revisiones al alza en crecimiento (2,4%) e inflación PCE básica (2,7%).

## Eventos Económicos Relevantes

### Local:

- **Se realizaron elecciones legislativas y tres consultas interpartidistas para definir candidaturas presidenciales, con una participación de más de 20 millones de votantes en las legislativas y 8,3 millones en las consultas.** Entre los resultados, Paloma Valencia, Roy Barreras y Claudia López lideraron sus respectivas consultas. Posteriormente, algunos candidatos avanzaron en la definición de sus fórmulas vicepresidenciales, aunque no se concretaron alianzas entre los ganadores de las consultas. Las candidaturas deberán formalizarse antes del plazo límite del 13 de marzo.
- **El director de Crédito Público, Javier Cuéllar, aseguró que la intervención del Gobierno en el mercado cambiario ha sido equilibrada,** con montos similares de compra y venta de dólares, y explicó que la reciente caída de la divisa responde principalmente a factores externos y a la reducción de las primas de riesgo; además, anunció que tras Semana Santa se realizará una recompra de TES con descuentos atractivos y se continuará con la emisión de títulos indexados al IBR, enfocándose en vencimientos entre 2029 y 2032 con tasas superiores al 13,5%, mientras que la operación TRS está en su fase final y se prevé cerrarla antes del 31 de mayo, sin nuevas transacciones de este tipo antes del 7 de agosto para evitar volatilidad.

### Internacional:

- **En marzo se intensificaron las tensiones entre Estados Unidos e Irán, lo que impulsó el precio del petróleo por encima de los 115 USD debido a las restricciones en el estrecho de Ormuz, elevando la incertidumbre sobre el comportamiento de la inflación y el rumbo de la política monetaria a nivel global.** Este entorno generó episodios de alta volatilidad en los mercados financieros, reflejando la sensibilidad de los inversionistas ante los riesgos geopolíticos. No obstante, hacia finales del mes comenzaron a surgir los primeros intentos de negociación, lo que contribuyó parcialmente a moderar las expectativas más negativas.

## 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.