

Informe Mensual de Portafolios y Situación Económica

FIC Y FVP

Juan Esteban Charry Vargas

Juan.Charry@accion.co

Abril 2026



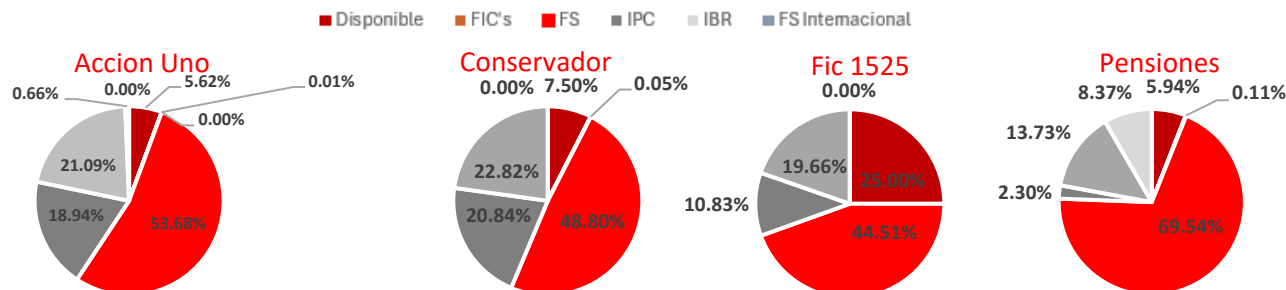
Ccomportamiento de los Fondos

- En abril, los Fondos de Inversión Colectiva de Accion Fiduciaria registraron una rentabilidad mensual promedio del 9,16%, mientras que la rentabilidad anual se ubicó en aproximadamente 6,57%. Este resultado anual supera en 90 puntos básicos la inflación del 5.68%, reflejando una gestión activa y eficiente de los portafolios.

Fondo	Valor Fondo	30 Días	Semestral	Ultimo Año
Accion Uno	603,771	9.10%	4.91%	5.93%
Conservador	37,499	9.42%	3.78%	5.52%
Deuda Privada	6,325	7.40%	7.52%	7.56%
FIC 1525	218,140	10.60%	6.27%	6.96%
Pensiones	22,692	9.96%	5.23%	6.64%
Títulos de Deuda Privada	6,451	8.48%	6.56%	6.80%

Composición de los fondos

Se redujo la exposición a tasa fija y se incrementó la participación en títulos indexados al IPC, mientras se mantuvo estable la posición en instrumentos referenciados al IBR. Adicionalmente, se aumentó la posición en deuda pública, dada su mayor rentabilidad relativa y una prima de riesgo inferior frente a la deuda privada.



Comportamiento del Mercado

Deuda Pública Local:

- En abril, el comportamiento de los TES en Colombia mostró un panorama mixto. Los TES denominados en pesos tuvieron una desvalorización promedio de 45 puntos básicos respecto al mes anterior, siendo los TES 32 los que registraron las mayores pérdidas. Por otro lado, los TES UVR experimentaron una valorización promedio de 30 puntos básicos, siendo la parte larga de la curva la mas valorizada.

Deuda Privada Local:

- En abril, el mercado de deuda privada registró resultados mixtos. Los títulos a tasa fija presentaron una desvalorización promedio de 5 puntos básicos (pb) a lo largo de toda la curva, con un impacto más pronunciado en el tramo corto. Por su parte, los títulos indexados al IBR mostraron un comportamiento más negativo, con una desvalorización de 17pb. Finalmente, los títulos indexados al IPC registraron una valorización promedio de 7 pb, impulsado principalmente el tramo largo de la curva.

Dólar:

- En abril, el peso colombiano se apreció un 1.36% respecto al cierre de marzo. A lo largo del mes, la tasa de cambio fluctuó entre \$3551.25 y \$3,678.11, cerrando en \$3,621.86

Indicadores Económicos y Proyecciones

Inflación:

- **La inflación mensual de abril se ubicó en 0,78%, por encima de la expectativa del mercado (0,74%), lo que llevó a que la inflación anual aumentara hasta 5,68% (+12 pb frente a marzo).** El repunte inflacionario estuvo explicado principalmente por el grupo de alimentos y bebidas no alcohólicas, impulsado por el alza en los precios de frutas frescas, carne de res y sus derivados, aunque también contribuyeron las divisiones de alojamiento y servicios públicos, debido al incremento en los costos de arriendo, y transporte, afectado por el aumento en los precios de los combustibles. De cara al futuro, se espera que la inflación mantenga una tendencia alcista durante el resto del año, especialmente hacia el cierre, ante la elevada probabilidad del fenómeno de El Niño y las recientes presiones sobre el transporte derivadas de los incrementos de \$400 en la gasolina y \$200 en el diésel durante mayo.

Tasa de Interés

- **Durante abril, el Banco de la República decidió de forma unánime mantener su tasa de interés en 11,25%, sorprendiendo a los analistas que esperaban un aumento de 50 puntos básicos.** La decisión respondió al repunte en las expectativas de inflación para finales de 2026 y a la incertidumbre internacional, especialmente por el conflicto en Medio Oriente, buscando a la vez apoyar la recuperación económica sin comprometer la convergencia de la inflación a la meta. El gerente Leonardo Villar señaló que los incrementos previos ya han contribuido a moderar la inflación, aunque no descartó futuras alzas y estimó que esta alcanzaría su objetivo hacia finales de 2027.

Reserva Federal

- **Durante abril, la Reserva Federal mantuvo su tasa de interés en el rango de 3,50%-3,75%,** en línea con lo esperado, aunque la decisión evidenció la mayor división interna desde 1992: ocho miembros del FOMC votaron a favor, mientras cuatro discreparon. Entre estos últimos, Stephen Miran apoyó un recorte de 25 puntos básicos, y Beth Hammack, Neel Kashkari y Lorie Logan cuestionaron el lenguaje del comunicado. El presidente Jerome Powell destacó la alta incertidumbre derivada del conflicto en Medio Oriente y señaló que la política monetaria está bien posicionada para esperar nuevos desarrollos; además, confirmó que continuará como gobernador tras la designación de Kevin Warsh como presidente de la Fed.

Eventos Económicos Relevantes

Local:

- **S&P Global Ratings rebajó la calificación crediticia de Colombia de 'BB' a 'BB-', manteniendo la perspectiva 'estable', al señalar el elevado déficit fiscal, el aumento del endeudamiento y una menor previsibilidad de la política fiscal.** No obstante, la calificadora reconoció cierto respaldo del crecimiento económico. Asimismo, advirtió que podrían presentarse nuevas rebajas si continúan las salidas de capital o se deteriora la credibilidad del Banco de la República de Colombia.
- **Por otro lado, se generó debate por la reglamentación del traslado de recursos del RAIS a Colpensiones, en el marco del nuevo sistema pensional, especialmente para afiliados ya pensionados o con derecho consolidado.** La medida abrió controversia jurídica y financiera sobre el manejo de los ahorros acumulados. Posteriormente, el Consejo de Estado suspendió provisionalmente el Decreto 415 de 2026 al considerar que excedía la potestad reglamentaria del Gobierno, por lo que los recursos seguirán bajo administración de las AFP mientras se define su legalidad o se consolidan las pensiones.

Internacional:

- **Durante el mes, las tensiones entre Estados Unidos e Irán se intensificaron por el bloqueo naval en el Estrecho de Ormuz y las amenazas de ataques por parte de Washington, lo que generó respuestas y advertencias de represalia desde Teherán.** En medio de la escalada, la mediación de terceros países permitió un cese al fuego temporal condicionado a la reapertura del estrecho y la reanudación de negociaciones sobre el programa nuclear iraní. Sin embargo, pese a algunos avances diplomáticos y nuevos contactos entre delegados, la incertidumbre se mantuvo ante posibles incumplimientos y el riesgo de una nueva escalada del conflicto.

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.