

Informe Mensual de Portafolios y Situación Económica



FIC Y FVP

Juan Esteban Charry Vargas

Juan.Charry@accion.co

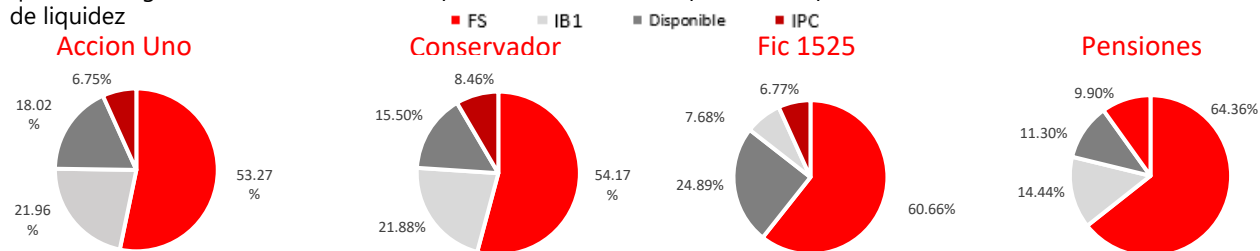
Octubre 2024

Comportamiento de los fondos

- En octubre, los fondos de inversión colectiva de Accion Fiduciaria registraron una rentabilidad promedio del 4.45%, en un contexto macroeconómico marcado por la incertidumbre. Las elecciones en Estados Unidos generaron presión sobre los mercados, afectando tanto la renta fija internacional como la local. Esta situación ha provocado tensiones en los títulos de deuda pública y privada, además de una depreciación del peso. Asimismo, el creciente nerviosismo por la crisis fiscal ha incrementado aún más la volatilidad del mercado. En respuesta, la estrategia de los portafolios se centró en incrementar la liquidez y mantener posiciones tácticas y dinámicas, especialmente en TES y dólares.

Fondo	Valor Fondo	30 Días	Semestral	Año Corrido	Último año
Acción Uno	\$602,3	1,92 %	7,72 %	9,64 %	9,64 %
Conservador	\$36,4	0,82 %	8,49 %	10,15 %	10,15 %
Deuda Privada	\$2,4	9,83 %	11,63 %	11,72 %	11,74 %
FIC 1525	\$130,6	3,62 %	8,68 %	8,89 %	10,62 %
Pensiones	\$20,3	2,14 %	8,66 %	10,51 %	10,47 %
Títulos de Deuda Privada	\$4,7	8,37 %	10,46 %	12,12 %	12,12 %

- La composición de los portafolios continuó mostrando una mayor exposición a títulos a tasa fija, ya que aún se perciben oportunidades de valorización debido a las expectativas de recortes en las tasas de interés. En cuanto a los títulos indexados al IBR, se ha reducido la posición, ya que los spreads en la parte corta de la curva se mantienen por debajo de los spreads históricos. Por otro lado, se ha disminuido la participación en títulos indexados al IPC, dado que sus márgenes son menores en comparación con la deuda pública, lo que ha llevado a un aumento en los niveles de liquidez



Comportamiento de los fondos

Deuda Pública:

- En octubre, el comportamiento de los TES reflejó un ambiente negativo. A lo largo de la curva de deuda pública en Colombia, se registraron variaciones significativas. Los TES denominados en pesos experimentaron una desvalorización promedio de 66 puntos básicos en comparación con el mes anterior, siendo la parte corta de la curva la que sufrió mayores pérdidas. Por su parte, los TES UVR registraron una desvalorización promedio de 33 puntos básicos en octubre, destacando la referencia TES UVR 2033, que experimentó la mayor caída, con 39 puntos básicos.

Deuda Privada:

- Durante octubre, el mercado de deuda privada presentó resultados mixtos. Los títulos a tasa fija registraron desvalorizaciones promedio de 50 puntos básicos (pb) a lo largo de toda la curva, siendo principalmente afectada la parte más larga. En contraste, los títulos indexados al IBR experimentaron valorizaciones significativas en los plazos más cortos de la curva, especialmente en los de 90, 180 y 360 días, que mostraron caídas promedio de 8, 12 y 11 pb, respectivamente. Por su parte, los títulos indexados al IPC registraron una desvalorización promedio de 28 pb, impactando principalmente la parte larga de la curva.

Dólar:

- En octubre, el peso colombiano se depreció un 5.71% frente al cierre de septiembre. Durante el mes, la tasa de cambio fluctuó entre \$4,169.40 y \$4,423.50, cerrando en \$4,423.50, con una Tasa Representativa del Mercado (TRM) de \$4,413.46. Esta depreciación estuvo influenciada por la fortaleza del dólar a nivel mundial, impulsada por las elecciones en Estados Unidos y la incertidumbre fiscal derivada de la reforma al Sistema General de Participaciones. Además, el precio del petróleo Brent se mantuvo estable en torno a los 69.26 USD, lo que también contribuyó a la tendencia. En este contexto, se espera que el dólar cierre cerca de los \$4,310 a finales de noviembre.

Indicadores económicos y Proyecciones

Inflación:

- **La inflación en Colombia se desacelera en octubre, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) presentó una reducción en la variación mensual de -0.13% y se mantuvo por debajo de las expectativas del mercado de 0.15%, ubicando la tasa anual en 5.41%.** El sector de alimentos y bebidas no alcohólicas fue el que más contribuyó al IPC, registrando una contracción del 0.76% en el mes, impulsado por una caída en los precios de la papa, la cebolla, el tomate, hortalizas y legumbres. Adicional a ello, la inflación sorprende ya que también se vieron descensos importantes en la caída de los precios de la electricidad, el gas y otros combustibles, que por segundo mes consecutivo disminuyen, presentando una variación de -1,84% en octubre. Se estima que la inflación cierre en un 4.79%, lo que sugiere que aún hay margen para que continúe su tendencia a la baja.

Tasa de Interés

- **En La última decisión de la Junta Directiva del Banco de la República se centró en las señales de recuperación económica observadas en los últimos meses, así como en la confianza de que la inflación está convergiendo hacia la meta.** Esta perspectiva ha permitido al banco llevar a cabo un recorte de la tasa de interés, tal como se había anticipado. Por lo que esperamos que el Banco de la República tome la decisión de recortar 50 pbs en su próxima reunión (Diciembre), ubicando la tasa en 9.25% respectivamente. Sin embargo, existen factores que podrían alterar este escenario, como las preocupaciones en torno al tema fiscal. De cara al próximo año, se prevé que el Banco de la República continúe con el ajuste de tasas, reduciéndola a 5.75%, bajo la suposición de que la inflación siga el comportamiento proyectado, cerrando en 3.96% en 2025, con un crecimiento económico estable.

Reserva Federal

- **En su séptima reunión del año, la Reserva Federal (Fed) decidió reducir las tasas de interés por tercera vez en cuatro años, recortándolas en 25 puntos básicos, dejándolas en un rango de 4.5% a 4.75%.** El Comité de Mercado Abierto (FOMC) destacó que los riesgos para lograr los objetivos de empleo e inflación están aproximándose al equilibrio, aunque las perspectivas económicas son inciertas.

Eventos económicos relevantes

Local:

- **El CARF se pronunció sobre el proyecto de Acto Legislativo que busca reformar el Sistema General de Participaciones (SGP),** señalando que, aunque la situación fiscal actual ya enfrenta retos importantes, especialmente en lo que respecta al cumplimiento de la regla fiscal este y el próximo año, la reforma propuesta incrementa los riesgos para la sostenibilidad fiscal. Esto se debe a que plantea un aumento en las transferencias a las entidades territoriales, pasando del 23.86% al 46.5% de los ingresos corrientes de la Nación hasta 2036. De aprobarse, este incremento podría comprometer la sostenibilidad fiscal, ya que en 2035 las transferencias al SGP representarían el 9.2% del PIB, en contraste con el 5.1% proyectado en el Marco Fiscal de Mediano Plazo (MFMP). Además, el déficit del Gobierno Central podría alcanzar el 7% del PIB, eliminando el margen de ajuste fiscal, incumpliendo la regla fiscal y aumentando el riesgo país y los costos de financiamiento. Sin embargo, el Congreso acordó reducir el porcentaje propuesto al 39.5%, debido a la oposición generada por preocupaciones sobre la sostenibilidad financiera.
- **El Ministerio de Hacienda obtuvo autorización para ejecutar un recorte de 33 billones de pesos este año.** De esa cifra, 20 billones ya se encuentran congelados, aunque aún no se ha especificado cuáles sectores sufrirán estos recortes, ya que la decisión final será tomada por un comité político. Por otro lado, el Comité Autónomo de la Regla Fiscal (CARF) señala que el gobierno nacional debería implementar un recorte adicional de gasto para cumplir con la regla fiscal este año.

Internacional:

- **La incertidumbre derivada de la contienda electoral en Estados Unidos mantuvo a los mercados bajo presión durante todo el mes de octubre.** Finalmente, Donald Trump resultó electo como el próximo presidente, al derrotar a Kamala Harris. Su estrategia se centró en recuperar los estados clave de Georgia, Pensilvania y Wisconsin, lo que le permitió alcanzar los 270 votos del Colegio Electoral. Su anterior mandato estuvo marcado por políticas controvertidas, relaciones tensas con varios aliados internacionales y un enfoque complejo en el comercio global.

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.