

INFORME ECONÓMICO

MAYO 2025

Elaborado por la Dirección Ejecutiva de Estudios Económicos de Davivienda



Los datos y la información de este documento no deben interpretarse como una asesoría, recomendación o sugerencia por parte de Fiduciaria Davivienda S.A. para la toma de decisiones de inversión o la realización de cualquier tipo de transacción o negocio. Se pueden presentar errores sobre los cuales Fiduciaria Davivienda S.A. no asume responsabilidad alguna, razón por la cual el uso de la información suministrada aquí es de exclusiva responsabilidad del usuario. Los valores, tasas de interés y demás datos que se encuentren son puramente informativos y no constituyen una oferta ni una demanda en firme para la realización de transacciones.



Coyuntura internacional

Mercados internacionales

Durante mayo, los inversionistas continuaron reaccionando a los anuncios sobre aranceles de la Administración Trump pero también se enfocaron en el cambio hacia políticas fiscales más expansivas tanto en países industrializados como en emergentes. En consecuencia, las tasas de interés tuvieron una corrección al alza, pues mientras que frente a los aranceles se esperan inflaciones mayores en lo que resta del año, las proyecciones de mayores déficits fiscales y crecimientos más acelerados de la deuda pública, también han puesto en la mira la sostenibilidad fiscal de los principales países industrializados.

La aversión al riesgo global descendió 21.1% en mayo, tras el acuerdo entre China y EE.UU., del 11 del mes, en el que suspendieron durante 90 días contados a partir de mayo 14, los aranceles recíprocos que se estaban aplicando ambos países desde abril. En el caso de EE.UU., los aranceles cobrados a China descendieron desde 145% al 30%, mientras que, China redujo sus aranceles desde 125% al 10%. Este anuncio fue definitivo para cambiar el sentimiento de los inversionistas que estaban preocupados por el impacto de estas condiciones tan estrictas en la evolución de la economía mundial.

Otros anuncios en política cambiaria también se dieron durante mayo y aunque generaron distintas reacciones en los mercados no tuvieron el mismo impacto que el del preacuerdo sino-estadounidense. Al final de mayo, la incertidumbre sobre la política comercial estadounidense volvió a incrementarse, esta vez como resultado de los fallos judiciales sobre los aranceles recíprocos que iniciaron una nueva etapa de discusión en los estrados judiciales sobre la legalidad de dichas decisiones. En todo caso, los aranceles se mantienen vigentes por ahora y al tiempo que funcionarios de la Administración Trump han indicado que pueden adoptar otras medidas arancelarias en caso de que las actuales queden sin vigencia.

La información económica que se observó durante el mes continuó mostrando resiliencia en las economías industrializadas, a pesar de las expectativas de menores tasas de crecimiento. Particularmente fue significativa la mejoría de los indicadores de confianza inversionista y del consumidor en Europa y EE.UU., después del acuerdo entre China y EE.UU. Sin embargo, las expectativas de inflación se mantienen altas y los consumidores, al menos en EE.UU., se muestran más cautelosos. Según las encuestas de Bloomberg, para EE.UU., Alemania, el Reino Unido y Japón, las inflaciones para final de año se encuentran en 3.4%, 2.0%, 2.9% y 2.1%, respectivamente.



El otro gran tema en el que estuvieron enfocados los mercados fue la política fiscal de las principales economías industrializadas, pues, tal como lo sugiere el FMI en su Monitor Fiscal de abril 2025, la mayor incertidumbre que se observa en el mundo ha generado unas proyecciones de políticas fiscales más expansivas. La ley tributaria y presupuestal que está siendo discutida en el Senado de EE.UU. ejemplifica la tendencia que resalta el FMI y es que mientras se busca incrementar el gasto público también se quiere recortar impuestos. El 16 de mayo, Moody's Ratings redujo la calificación de EE.UU. desde 'Aaa' hasta 'Aa1' pues a su juicio, el alto incremento de la deuda pública cuestiona el estatus del país como el prestamista soberano de mayor calidad a nivel mundial.

El mes de mayo inició con la decisión de la FED de mantener su postura monetaria estable, por lo que su tasa de interés se mantuvo en el rango de 4.25% - 4.50%, como lo había anticipado el mercado. Otros bancos centrales también se mostraron cautelosos, lo que llevó a que las expectativas de recortes de tasas de interés para este año fueran reducidas en la mayoría de los casos.

Las materias primas se valorizaron en mayo gracias al acuerdo que lograron China y EE.UU. y a los datos que aún mostraron un desempeño aceptable de la economía global durante abril, particularmente, de la economía china. El índice S&P GS de materias primas ganó 1.82% durante el mes, liderado por los metales industriales (3.22%), la energía (3.50%) y los preciosos (0.83%), aunque los bienes suaves y los agrícolas presentaron caídas en sus precios de 5.04% y 3.16%, respectivamente. En cuanto a la energía, los precios del carbón alcanzaron su mínimo desde la invasión de Rusia a Ucrania, ante la mayor producción de China, mientras que el petróleo Brent cerró en USD 62.65/barril, valorizándose 4.42% en el mes, pues a pesar de la mayor incertidumbre geopolítica y la expectativa de una mayor oferta por parte de la Opep+, los incendios en las zonas de producción en Canadá redujeron la disponibilidad de crudo en los mercados internacionales.

Coyuntura nacional

Actividad económica

El Dane reveló los datos de actividad económica con corte a marzo de 2025. Frente al indicador de alta frecuencia -ISE-, el resultado del tercer mes registró una variación de 4.5%. Al mismo tiempo, la entidad realizó correcciones a la baja para los dos primeros



meses del año, que pasaron de crecer 2.6% a 2.3% y de 1.8% a 1.4% respectivamente en sus crecimientos anuales. Estas correcciones se extendieron a varios meses y trimestres del año anterior, por lo que el PIB de 2024 que en la anterior actualización se anotaba un crecimiento de 1.74% pasó a 1.60%.

Así las cosas, el PIB de Colombia en el primer trimestre del 2025 se expandió 2.7% frente al mismo periodo de 2023. Esta cifra resultó levemente superior a la mediana de las expectativas de los analistas, que esperaban un crecimiento en torno al 2.5%, de acuerdo con el sondeo de Bloomberg, y se traduce en una variación frente al cuarto trimestre de 2024 -de la serie ajustada por estacionalidad- de 0.8%, una tasa ligeramente más baja que la del trimestre anterior.

Desde el enfoque del gasto, las importaciones tuvieron la mayor expansión anual el primer trimestre (11.9%), seguido de la formación bruta de capital (8.3% justificado sobre todo en la variación en las existencias y mínimamente en la formación bruta de capital fijo), el gasto del gobierno (4.3%) y el gasto en consumo de los hogares (3.8%). Por otra parte, las exportaciones tuvieron el crecimiento más bajo (2.4%).

Por el lado de la oferta, 9 de las 12 grandes ramas de actividad se expandieron en el primer trimestre del año. El mejor desempeño en materia de crecimiento anual obtuvieron: (i) actividades artísticas, de entretenimiento, recreación y de los hogares en calidad de empleadores, (ii) agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca, y (iii) comercio, transporte, almacenamiento, alojamiento y servicios de comida. Del otro lado, las tres actividades con contracción fueron: (i) explotación de minas y canteras, (ii) construcción y (iii) suministro de electricidad, gas, vapor y agua.

Aunque mantenemos nuestra previsión de crecimiento del PIB para el año 2025 en 2.6%, asignamos un sesgo negativo, lo que se traduce en una alta probabilidad de reducción en nuestra proyección para la próxima actualización.

Inflación

La inflación mensual en mayo fue de 0.32%, con lo cual la inflación anual se desaceleró 11 puntos básicos (pbs) con respecto al mes anterior, situándose en 5.05%. La inflación mensual fue menor al promedio de las expectativas reportadas por los analistas en la encuesta mensual del Banco de la República (0.38%).



La inflación básica anual, que elimina los efectos de las perturbaciones temporales en los precios de alimentos y bienes regulados, bajó 15 pbs, pasando de 5.10% en abril a 4.95% en mayo. Este dato hace que la inflación básica retome su senda de descenso tras el aumento presentado el mes pasado. Cabe resaltar que esta cifra sigue estando muy por encima del límite superior del rango meta del Banco de la República (2% - 4%).

Para la inflación mensual de junio, esperamos presiones alcistas en las divisiones de alimentos y bebidas no alcohólicas, junto con alojamiento y servicios públicos debido al proceso de indexación de los arriendos a la inflación del 2024. Finalmente, se prevé que la inflación anual continúe disminuyendo a un ritmo moderado.

Política monetaria

En mayo la Junta Directiva del Banco de la República no toma decisiones de política monetaria pero según las minutas de la reunión de abril 30, los miembros de la Junta Directiva acordaron mantener una postura monetaria “cautelosa” debido a la incertidumbre externa y los retos fiscales internos. Con relación al recorte de 25 pbs en la tasa de interés que se hizo de manera unánime y que sorprendió a los mercados, se conoció que hubo tres grupos de opiniones que convergieron. Algunos directores enfatizaron que el descenso de la inflación y las menores expectativas de inflación permitían un recorte “cauteloso” de la tasa de interés en esa fecha. Los miembros de Junta que inicialmente preferían mantener la tasa de interés sin cambios enfatizaron en la incertidumbre sobre los efectos del contexto global en la actividad económica y la inflación local, mientras que, aquellos miembros que preferían un recorte de tasas de interés mayor resaltaron la alta tasa de interés real y las expectativas de un mayor descenso de la inflación en los próximos meses.

Mercado cambiario

La tasa de cambio cotizó a COP 4.247 en la apertura de mayo, alcanzó un precio máximo de COP 4,305.95 el 6 de mayo, luego se revaluó hasta un mínimo de COP 4,110.05 el 27 del mes, desde el cual subió nuevamente para cerrar en COP 4157.1, lo cual representó una revaluación del 1.67% respecto al nivel de cierre de abril. El comportamiento de la tasa de cambio estuvo respaldado por el buen desempeño de la economía colombiana en el 1T25 y por la aceleración de la inflación anual de abril, sorpresas que se conocieron durante mayo y que reforzaron la expectativa sobre un



enfoque cauteloso del Banco de la República. Otro elemento que a nivel interno presionó a la baja el dólar fue el descenso de la prima de riesgo de Colombia (11.66%). A su vez, la devaluación del dólar DXY y el aumento del precio del petróleo Brent (4.77%) fueron fuerzas revaluacionistas externas para el peso colombiano.

Mercado de deuda pública

La curva de los TES TF se empinó 11.3 pbs, en promedio, frente al cierre de abril, presionada por el aumento en los rendimientos de los bonos del Tesoro Americano, las menores expectativas de recortes por parte del Banco de la República, una mayor oferta de papeles después de los aumentos de los cupos de subastas de emisión de los TES de Corto Plazo y los TES de Financiación y la operación de manejo de deuda pública de la Nación.

Por su parte, la curva de TES UVR se desvalorizó 25 pbs, en promedio, siguiendo a los TES TF, aunque el nodo de los 27s se desplazó a la baja 54.8 pbs, en promedio, posiblemente, por una recomposición de los portafolios de algunos agentes después del vencimiento de los TES UVR 2025 y por la expectativa de un ritmo menor de descenso de la inflación local en el presente año.

La actualización del Marco Fiscal de Mediano Plazo 2025, que será presentada en junio 13, generó una gran expectativa en el mercado de deuda pública, pues desde el Ministerio de Hacienda se reconoció la importancia de ajustar las cuentas fiscales del gobierno, particularmente, con unas menores proyecciones de crecimiento de los ingresos. Con base en la actualización del MFMP, las calificadoras de riesgo obtendrán el insumo principal para determinar si procederán con alguna acción crediticia para Colombia. Recordemos que las tres calificadoras tienen a Colombia en perspectiva 'Negativa' actualmente.

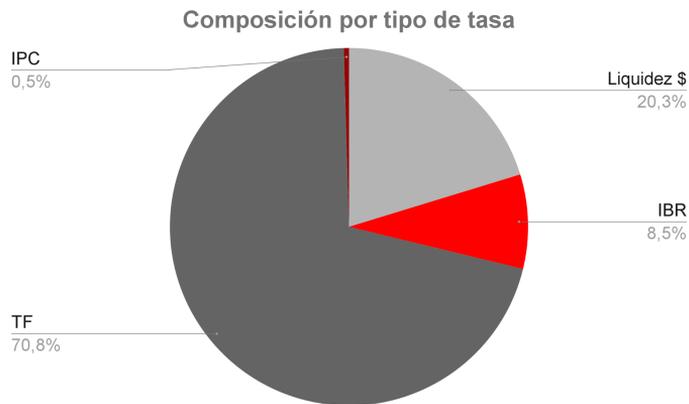
Fondo de Inversión Colectiva Superior

El Fondo de Inversión Colectiva Superior cerró mayo con una duración que se ubicó en 0.36 años y presentó las siguientes rentabilidades:

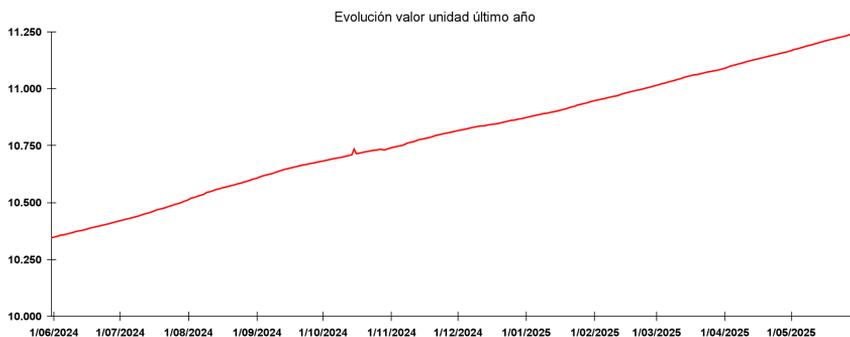
Fondo	Rentabilidad EA Mensual	Rentabilidad EA Año corrido
FIC Superior	9,09%	8,58%



FIC Superior - S1	8,76%	8,25%
FIC Superior - S2	9,08%	8,57%
FIC Superior - S4	8,77%	8,28%
FIC Superior - S5	9,09%	8,58%
FIC Superior - S6	9,41%	8,90%
FIC Superior - S7	9,63%	-43,15%
FIC Superior - S8	9,63%	9,12%



Actualmente el portafolio cuenta con inversiones en renta fija internacional de corto plazo (inferior a 1 año cubierta 100% frente al riesgo de tipo de cambio). Esta participación está incluida en el factor tasa fija de la composición por tasa, la cual es del 11.55% del fondo.



Los datos y la información de este documento no deben interpretarse como una asesoría, recomendación o sugerencia por parte de Fiduciaria Davivienda S.A. para la toma de decisiones de inversión o la realización de cualquier tipo de transacción o negocio. Se pueden presentar errores sobre los cuales Fiduciaria Davivienda S.A. no asume responsabilidad alguna, razón por la cual el uso de la información suministrada aquí es de exclusiva responsabilidad del usuario. Los valores, tasas de interés y demás datos que se encuentren son puramente informativos y no constituyen una oferta ni una demanda en firme para la realización de transacciones.



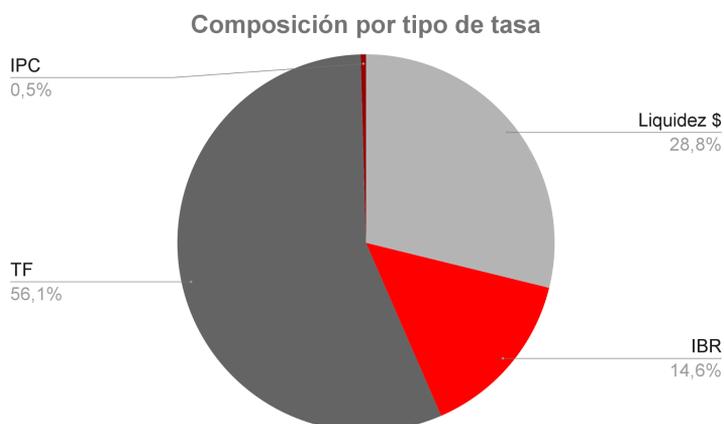
Posición	11.549%	Derivado/Corto	11.584%	Exposición Neta	-0.036%
----------	---------	----------------	---------	-----------------	---------

La estrategia del fondo buscará aumentar la participación de la liquidez en un porcentaje cercano al 30%. Disminuir la duración alrededor de 0.30 años y aumentar la exposición a la deuda privada indexada al IBR e IPC entre 90 y 180 días. Disminuir la participación en deuda pública de corto plazo al 5% del valor del fondo.

Fondo de Inversión Colectiva Rentalíquida

A cierre de mayo el Fondo de Inversión Colectiva Rentalíquida tuvo una duración de 0.32 años y presentó las siguientes rentabilidades:

Fondo	Rentabilidad EA Mensual	Rentabilidad EA Año corrido
FIC Rentalíquida	8,80%	8,40%
FIC Rentalíquida - R1	8,78%	8,39%
FIC Rentalíquida - R2	8,78%	8,42%
FIC Rentalíquida - R3	9,00%	8,60%



Los datos y la información de este documento no deben interpretarse como una asesoría, recomendación o sugerencia por parte de Fiduciaria Davivienda S.A. para la toma de decisiones de inversión o la realización de cualquier tipo de transacción o negocio. Se pueden presentar errores sobre los cuales Fiduciaria Davivienda S.A. no asume responsabilidad alguna, razón por la cual el uso de la información suministrada aquí es de exclusiva responsabilidad del usuario. Los valores, tasas de interés y demás datos que se encuentren son puramente informativos y no constituyen una oferta ni una demanda en firme para la realización de transacciones.





La estrategia del fondo buscará aumentar la participación de la liquidez en un porcentaje cercano al 30%. Disminuir la duración alrededor de 0.30 años y aumentar la exposición a la deuda privada indexada al IBR e IPC entre 90 y 180 días. Disminuir la participación en deuda pública de corto plazo al 5% del valor del fondo.

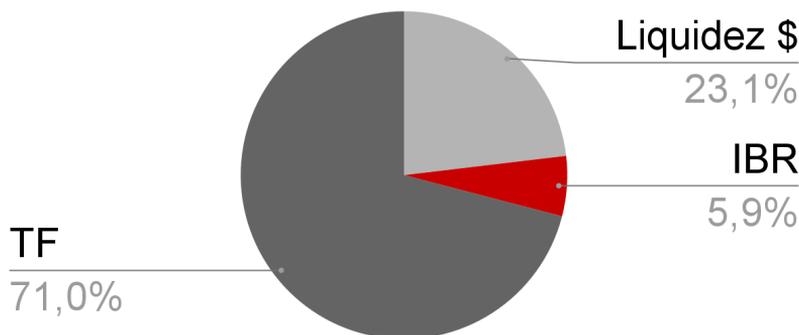
Fondo de Inversión Colectiva Consolidar

Respecto al Fondo de Inversión Colectiva Consolidar, cerró el mes de mayo con una duración de 0.30 años.

Fondo	Rentabilidad EA Mensual	Rentabilidad EA Año corrido
FIC Consolidar	8,45%	8,15%

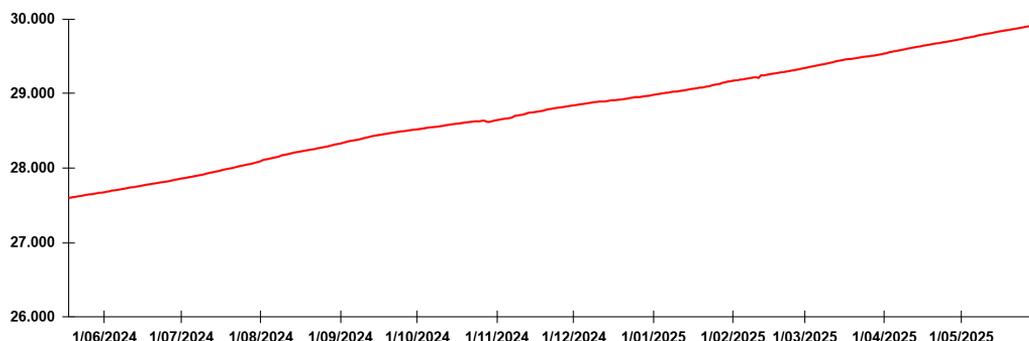


Composición por tipo de tasa



Actualmente el portafolio cuenta con inversiones en renta fija internacional de corto plazo (inferior a 1 año cubierta 100% frente al riesgo de tipo de cambio). Esta participación está incluida en el factor tasa fija de la composición por tasa, la cual es del 11.82% del fondo.

Evolución valor unidad último año



Posición	11.823%	Derivado/Corto	11.830%	Exposición Neta	-0.007%
----------	---------	----------------	---------	-----------------	---------

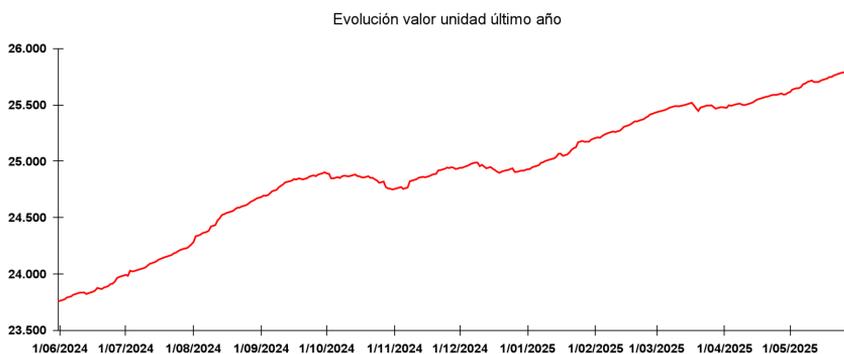
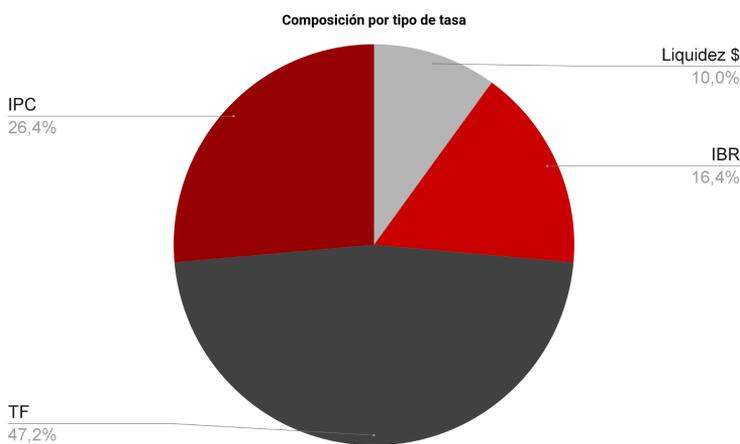
La estrategia del fondo buscará aumentar la participación de la liquidez en un porcentaje cercano al 30%. Disminuir la duración alrededor de 0.30 años y aumentar la exposición a la deuda privada indexada al IBR e IPC entre 90 y 180 días. Disminuir la participación en deuda pública de corto plazo al 2% del valor del fondo.



Fondo de Inversión Colectiva Daviplus Renta Fija Pesos

El Fondo de Inversión Colectiva Daviplus Renta Fija Pesos cerró mayo con una duración de 1.10 años.

Fondo	Rentabilidad EA Mensual	Rentabilidad EA Año corrido
FIC Daviplus	11,19%	9,11%



Los datos y la información de este documento no deben interpretarse como una asesoría, recomendación o sugerencia por parte de Fiduciaria Davivienda S.A. para la toma de decisiones de inversión o la realización de cualquier tipo de transacción o negocio. Se pueden presentar errores sobre los cuales Fiduciaria Davivienda S.A. no asume responsabilidad alguna, razón por la cual el uso de la información suministrada aquí es de exclusiva responsabilidad del usuario. Los valores, tasas de interés y demás datos que se encuentren son puramente informativos y no constituyen una oferta ni una demanda en firme para la realización de transacciones.



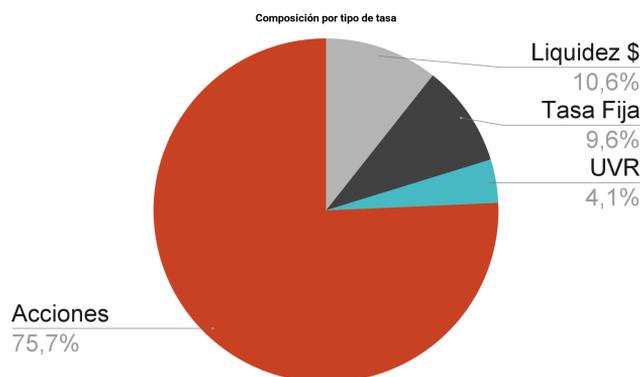
DAVIVIENDA
Fiduciaria

La estrategia del fondo buscará mantener la participación de la liquidez en un porcentaje cercano al 8%. Aumentar la duración a 1.7 años y aumentar la indexación tanto en IBR como en IPC de mediano plazo. Aumentar la participación en deuda pública en cerca del 15% del valor del fondo.

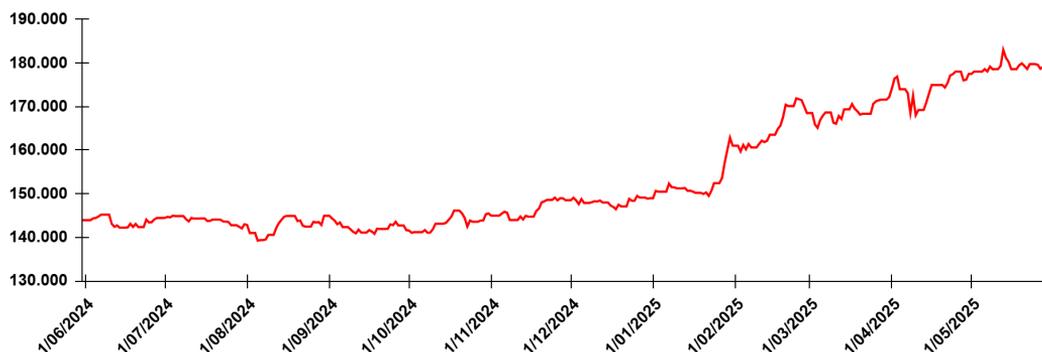
Fondo de Inversión Colectiva Seguridad Bolívar

El Fondo de Inversión Colectiva Seguridad Bolívar cerró el mes de mayo con una duración de 0.56 años.

Fondo	Rentabilidad EA Mensual	Rentabilidad EA YTD
FIC Seguridad	-9,50%	49.61%



Evolución valor unidad último año



Posición	0.008%	Derivado/Corto	0.000%	Exposición Neta	0.008%
----------	--------	----------------	--------	-----------------	--------

La estrategia del fondo es mantener la exposición en la participación de acciones locales en alrededor del 75% del portafolio de inversiones con preferencia en acciones del sector de energía y financiero, aumentar la participación de la liquidez y disminuir la posición en títulos de deuda pública en cerca del 15% del portafolio.

Fondo Voluntario de Pensión Dafuturo

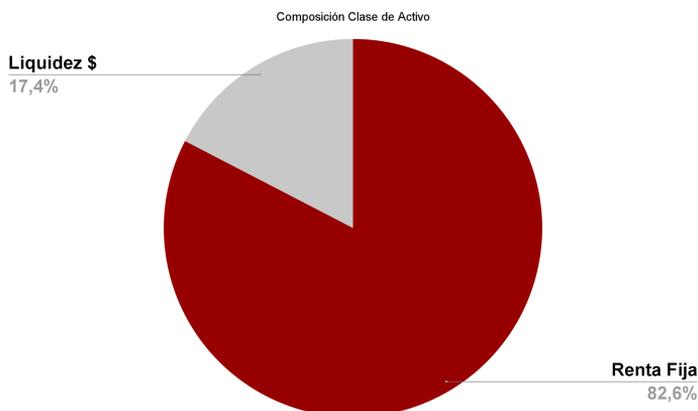
Estable

El Portafolio Estable tuvo las siguientes rentabilidades a final de mayo:

Portafolio	Estable
Rentabilidad EA mensual	7,60%
Rentabilidad EA último año	7,16%

La duración del portafolio es 0.37 años





Actualmente el portafolio cuenta con inversiones en renta fija internacional de corto plazo (inferior a 1 año cubierta 100% frente al riesgo de tipo de cambio). Esta participación está incluida en el factor tasa fija de la composición por tasa, la cual es del 23.16% del portafolio.



Posición	23,025%	Derivado/Corto	22,779%	Exposición Neta	0,246%
----------	---------	----------------	---------	-----------------	--------

La estrategia del portafolio buscará aumentar la participación de la liquidez en un porcentaje cercano al 20%. Disminuir la duración alrededor de 0.30 años y aumentar la exposición a la deuda privada indexada al IBR e IPC entre 90 y 180 días. Disminuir la participación en deuda pública de corto plazo al 2% del valor del portafolio.

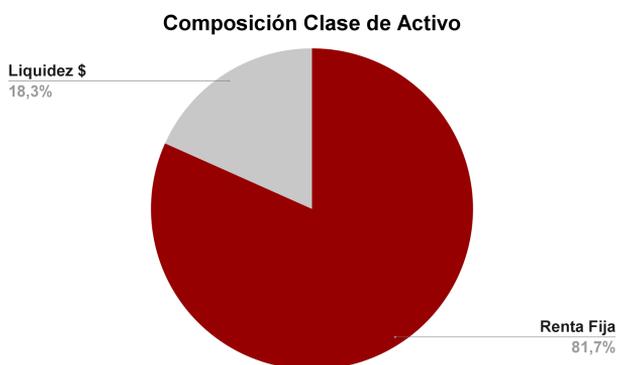


Capital

El portafolio Capital tuvo una rentabilidad para mayo de:

Portafolio	Capital
Rentabilidad EA mensual	9,13%
Rentabilidad EA último año	8,64%

La duración del portafolio es 0.37 años



Actualmente el portafolio cuenta con inversiones en renta fija internacional de corto plazo (inferior a 1 año cubierta 100% frente al riesgo de tipo de cambio). Esta participación está incluida en el factor tasa fija de la composición por tasa, la cual es del 22.73% del portafolio.



Los datos y la información de este documento no deben interpretarse como una asesoría, recomendación o sugerencia por parte de Fiduciaria Davivienda S.A. para la toma de decisiones de inversión o la realización de cualquier tipo de transacción o negocio. Se pueden presentar errores sobre los cuales Fiduciaria Davivienda S.A. no asume responsabilidad alguna, razón por la cual el uso de la información suministrada aquí es de exclusiva responsabilidad del usuario. Los valores, tasas de interés y demás datos que se encuentren son puramente informativos y no constituyen una oferta ni una demanda en firme para la realización de transacciones.



DAVIVIENDA
Fiduciaria

Posición	22,622%	Derivado/Corto	23,343%	Exposición Neta	-0,721%
----------	---------	----------------	---------	-----------------	---------

La estrategia del portafolio buscará aumentar la participación de la liquidez en un porcentaje cercano al 20%. Disminuir la duración alrededor de 0.30 años y aumentar la exposición a la deuda privada indexada al IBR e IPC entre 90 y 180 días. Disminuir la participación en deuda pública de corto plazo al 2% del valor del portafolio.

Liquidez Dólar

El portafolio Liquidez Dólar tuvo una rentabilidad para mayo de:

Portafolio	Liquidez Dólar
Rentabilidad EA mensual	-15,20%
Rentabilidad EA último año	10,95%





Sobre el total del portafolio, la liquidez en moneda extranjera tuvo una participación del 64%. Para este portafolio, la estrategia para el mes de junio de 2025 se enfocará en seguir el desempeño de la Tasa Representativa del mercado en un 95%, Se incrementará la exposición a inversiones en renta fija internacional menores a 1 año y se mantendrá cerca del 5% en recursos líquidos en pesos.

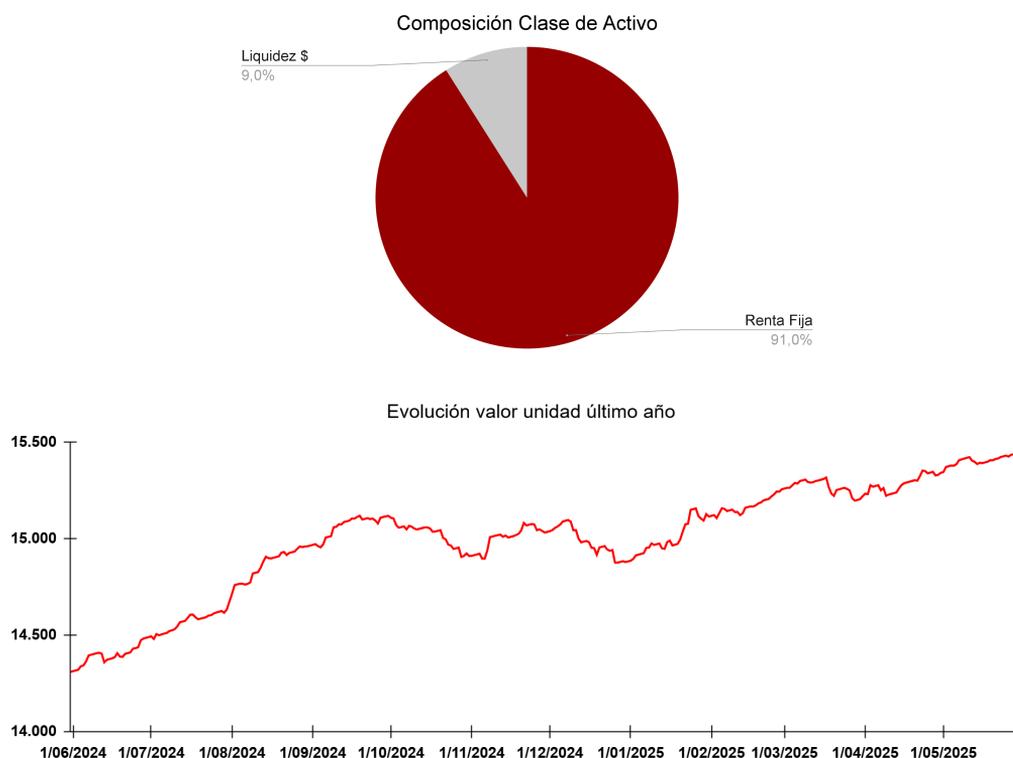
Renta Fija Pesos

El portafolio Renta Fija Pesos tuvo una rentabilidad en mayo de:

Portafolio	Renta Fija Pesos
Rentabilidad EA mensual	10,09%
Rentabilidad EA último año	8,10%

La duración del portafolio es 2.4 años





La estrategia del portafolio buscará mantener la participación de la liquidez en un porcentaje cercano al 8%. Aumentar la duración a 3 años y aumentar la indexación tanto en IBR como en IPC de mediano plazo. Disminuir la preferencia por deuda pública de mediano plazo en cerca del 38% del valor del portafolio.

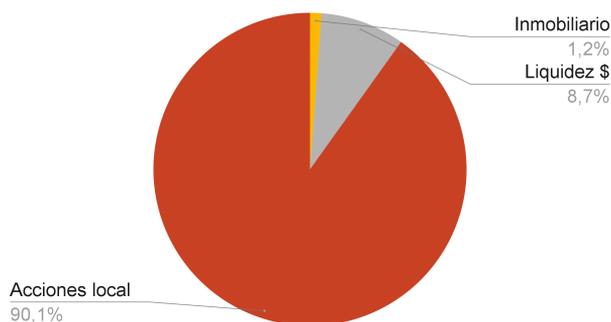
Acciones Colombia

Por su parte, el portafolio Acciones Colombia presentó una rentabilidad durante mayo de:

Portafolio	Acciones Colombia
Rentabilidad EA mensual	-14,33%
Rentabilidad EA último año	25,26%



Composición Clase de Activo



Evolución valor unidad último año



El mercado de renta variable local colombiano ha sido resiliente a la volatilidad de los mercados internacionales y sobresale como la bolsa con mejor desempeño de la región. Esto es producto de unas valoraciones atractivas que aún refleja el mercado Colombiano, el regreso de los inversionistas internacionales como compradores finales y unos dividendos por encima de su rendimiento histórico. Ante una expectativa que las empresas mantengan sus buenos resultados, y crezcan los beneficios por acción, la estrategia del portafolio se enfocará en mantener la exposición a acciones locales hasta un 92%, con preferencia por el sector financiero y energía eléctrica. No obstante, se mantendrá un monitoreo constante de la inflación y las decisiones del Banco de la República, así como de la evolución del mercado global, para ajustar la estrategia y mitigar riesgos.

Acciones Global

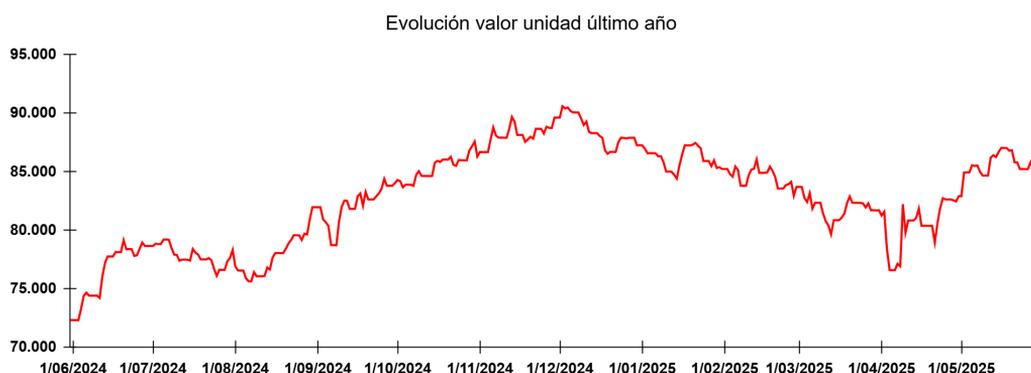
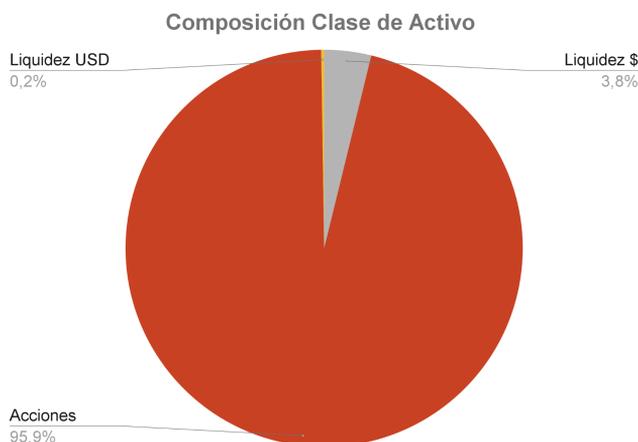
El portafolio Acciones Global tuvo una rentabilidad en mayo de:

Los datos y la información de este documento no deben interpretarse como una asesoría, recomendación o sugerencia por parte de Fiduciaria Davivienda S.A. para la toma de decisiones de inversión o la realización de cualquier tipo de transacción o negocio. Se pueden presentar errores sobre los cuales Fiduciaria Davivienda S.A. no asume responsabilidad alguna, razón por la cual el uso de la información suministrada aquí es de exclusiva responsabilidad del usuario. Los valores, tasas de interés y demás datos que se encuentren son puramente informativos y no constituyen una oferta ni una demanda en firme para la realización de transacciones.



DAVIVIENDA
Fiduciaria

Portafolio	Acciones Global
Rentabilidad EA mensual	50,21%
Rentabilidad EA último año	18,69%



Los mercados de acciones globales han recuperado la desvalorización registrada después del día de liberación. Dada la alta volatilidad, continuamos monitoreando permanentemente los fundamentales que dependerán del resultado final de las negociaciones de los impuestos entre Estados Unidos y el resto del mundo. Por parte de la FED, se ha suspendido la senda de bajadas de tasas de interés, para no generar incrementos en la inflación. La estrategia del portafolio se enfocará en mantener una mayor participación en EE.UU. No obstante, esas inversiones pueden



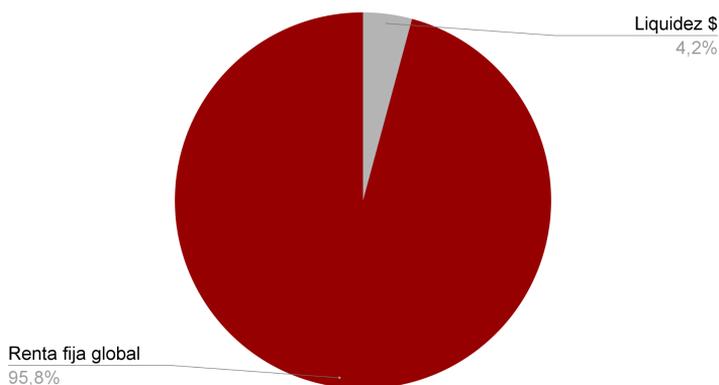
ser migradas a factores defensivos en caso de que se materialice un escenario de aversión al riesgo.

Renta Fija Global

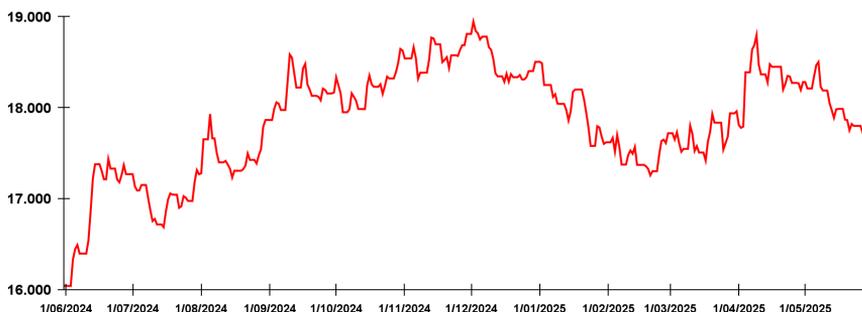
La rentabilidad observada en mayo del portafolio Renta Fija Global fue de:

Portafolio	Renta Fija Global
Rentabilidad EA mensual	-24,35%
Rentabilidad EA último año	11,29%

Composición Clase de Activo



Evolución valor unidad último año



Los datos y la información de este documento no deben interpretarse como una asesoría, recomendación o sugerencia por parte de Fiduciaria Davivienda S.A. para la toma de decisiones de inversión o la realización de cualquier tipo de transacción o negocio. Se pueden presentar errores sobre los cuales Fiduciaria Davivienda S.A. no asume responsabilidad alguna, razón por la cual el uso de la información suministrada aquí es de exclusiva responsabilidad del usuario. Los valores, tasas de interés y demás datos que se encuentren son puramente informativos y no constituyen una oferta ni una demanda en firme para la realización de transacciones.

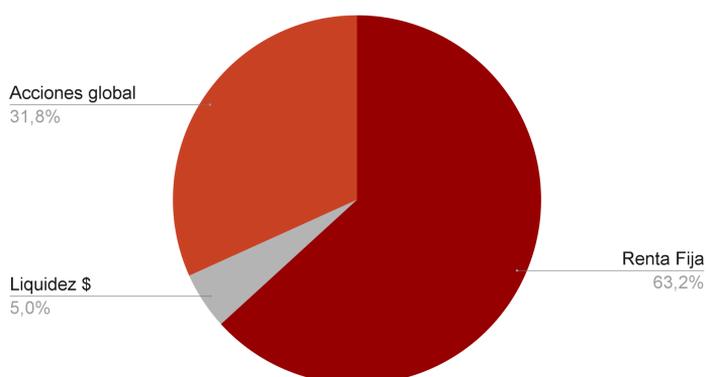
Los mercados de renta fija, se han desvalorizado por la reducción de la calificación a Estados Unidos por parte de la calificador de riesgo Moody's, que era la última que lo mantenía en AAA. Por esta razón, la curva de rendimientos se mantiene empinada por lo cual, la estrategia del portafolio se enfocará en mantener la duración alrededor de 5.3 años, combinando exposición en high yield de corto plazo, alrededor de 3 años, con títulos del tesoro y deuda corporativa de mayor grado de inversión para los tramos más largos, entre 5 y 7 años.

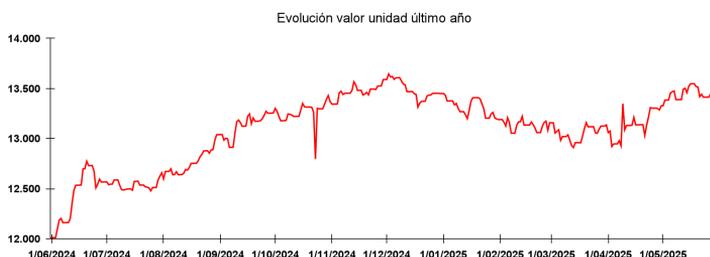
Sostenible Global

El portafolio Sostenible Global cerró el mes de mayo con rentabilidad de:

Portafolio	Sostenible Global
Rentabilidad EA mensual	13,23%
Rentabilidad EA último año	12,14%

Composición Clase de Activo





La estrategia del portafolio para el mes de junio de 2025 buscará mantener mayor participación en renta fija (alrededor de 60%) Vs. renta variable (alrededor de 32%) con preferencia en Estados Unidos, con una exposición a la tasa de cambio entre el 40% - 60%. Estas inversiones continuarán teniendo filtro positivo ambiental, sostenible y de gobierno corporativo (ASG).

Diversificado Conservador

El portafolio Diversificado Conservador en mayo obtuvo una rentabilidad de:

Portafolio	Diversificado Conservador
Rentabilidad EA mensual	8,24%
Rentabilidad EA último año	8,70%



Los datos y la información de este documento no deben interpretarse como una asesoría, recomendación o sugerencia por parte de Fiduciaria Davivienda S.A. para la toma de decisiones de inversión o la realización de cualquier tipo de transacción o negocio. Se pueden presentar errores sobre los cuales Fiduciaria Davivienda S.A. no asume responsabilidad alguna, razón por la cual el uso de la información suministrada aquí es de exclusiva responsabilidad del usuario. Los valores, tasas de interés y demás datos que se encuentren son puramente informativos y no constituyen una oferta ni una demanda en firme para la realización de transacciones.



DAVIVIENDA
Fiduciaria



Para junio, esperamos que se mantenga la presión alcista del dólar estadounidense con respecto al peso colombiano debido a los retos fiscales a nivel local. Por esta razón incrementamos la participación en dólar para así aprovechar su efecto diversificador.

La estrategia se enfocará en mantener la participación en renta fija internacional con duraciones medias, alrededor de los 5 años, en la medida que los tesoros americanos de 10 años se mantengan en tasas máximas de 4.50%. En el caso de la renta fija local, preferimos inversiones a corto plazo en tasa fija, y en menor medida indexadas a IBR y a inflación. En cuanto a acciones globales, reduciremos parcialmente la participación con el fin de materializar la gran valorización que se ha presentado después del día de la liberación.

Diversificado Moderado

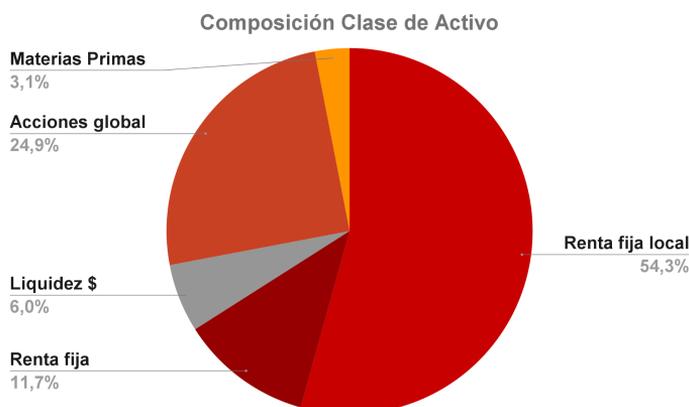
El portafolio Diversificado Moderado presentó en mayo una rentabilidad de:

Portafolio	Diversificado Moderado
Rentabilidad EA mensual	10,77%



Rentabilidad EA último año

11,08%



Para junio, esperamos que se mantenga la presión alcista del dólar estadounidense con respecto al peso colombiano debido a los retos fiscales a nivel local. Por esta razón incrementamos la participación en dólar para así aprovechar su efecto diversificador.

La estrategia se enfocará en mantener la participación en renta fija internacional con duraciones medias, alrededor de los 5 años, en la medida que los tesoros americanos de 10 años se mantengan en tasas máximas de 4.50%. En el caso de la renta fija local, preferimos inversiones a corto plazo en tasa fija, y en menor medida indexadas a IBR y a inflación. En cuanto a acciones globales, reduciremos

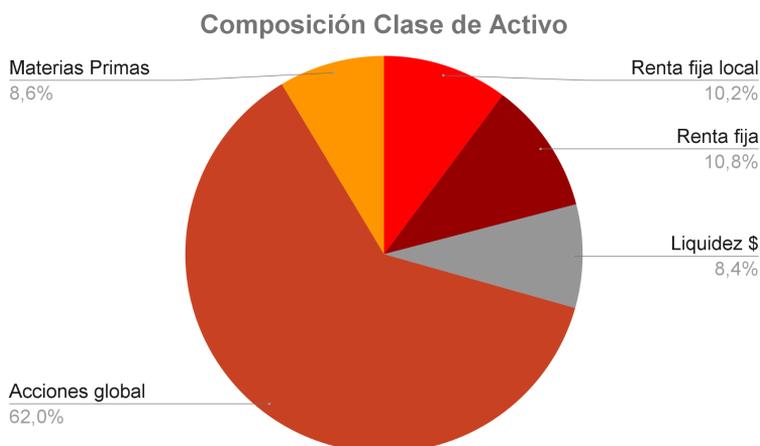


parcialmente la participación con el fin de materializar la gran valorización que se ha presentado después del día de la liberación.

Diversificado Dinámico

En mayo, el portafolio Diversificado Dinámico presentó las siguientes rentabilidades:

Portafolio	Diversificado Dinámico
Rentabilidad EA mensual	21,40%
Rentabilidad EA último año	17,72%



Los datos y la información de este documento no deben interpretarse como una asesoría, recomendación o sugerencia por parte de Fiduciaria Davivienda S.A. para la toma de decisiones de inversión o la realización de cualquier tipo de transacción o negocio. Se pueden presentar errores sobre los cuales Fiduciaria Davivienda S.A. no asume responsabilidad alguna, razón por la cual el uso de la información suministrada aquí es de exclusiva responsabilidad del usuario. Los valores, tasas de interés y demás datos que se encuentren son puramente informativos y no constituyen una oferta ni una demanda en firme para la realización de transacciones.



DAVIVIENDA
Fiduciaria

Para junio, esperamos que se mantenga la presión alcista del dólar estadounidense con respecto al peso colombiano debido a los retos fiscales a nivel local. Por esta razón incrementamos la participación en dólar para así aprovechar su efecto diversificador.

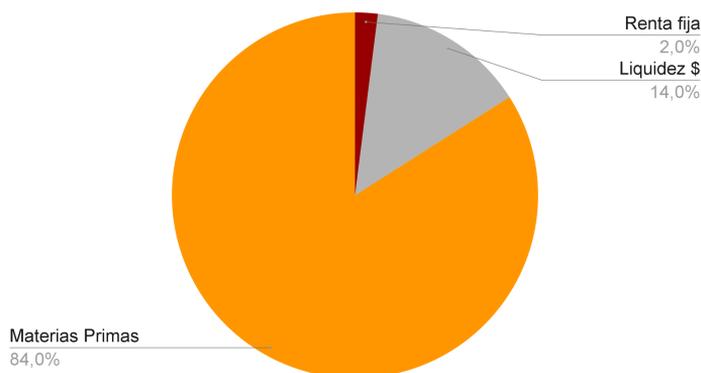
La estrategia se enfocará en mantener la participación en renta fija internacional con duraciones medias, alrededor de los 5 años, en la medida que los tesoros americanos de 10 años se mantengan en tasas máximas de 4.50%. En el caso de la renta fija local, preferimos inversiones a corto plazo en tasa fija, y en menor medida indexadas a IBR y a inflación. En cuanto a acciones globales, reduciremos parcialmente la participación con el fin de materializar la gran valorización que se ha presentado después del día de la liberación.

ORO

En mayo, el portafolio Oro presentó las siguientes rentabilidades:

Portafolio	Oro
Rentabilidad EA mensual	-16,94%
Rentabilidad EA último año	41,71%

Composición Clase de Activo





El oro continúa siendo el activo más rentable durante 2025 por su efecto diversificador y de activo refugio frente a la alta volatilidad que han experimentado los mercados. Por lo tanto, la estrategia del portafolio para junio de 2025 se enfocará en mantener exposición estratégica al oro del 85%, buscando replicar el comportamiento del precio de los lingotes en los mercados internacionales. Simultáneamente, mantendremos una posición de liquidez adecuada para atender las necesidades de los clientes y aprovechar posibles oportunidades de compra en caso de correcciones del mercado.

