

INFORME ECONÓMICO

FEBRERO 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

Las políticas comercial y exterior de EE.UU. continuaron siendo el foco de atención de los mercados internacionales debido al impacto que pueden tener para el crecimiento y la seguridad global. La postura de la Administración Trump ha sido vista como “transaccional” puesto que sus declaraciones se han caracterizado por utilizar amenazas comerciales para obtener que otros países tomen decisiones alineadas con los intereses de los EE.UU. en temas no necesariamente relacionados con el comercio. Esta característica ha hecho difícil determinar las probabilidades de la materialización de las diferentes amenazas comerciales y ha redefinido la evolución de las relaciones políticas de EE.UU. con países que incluso se consideran como socios y amigos.

De los anuncios realizados el primero de febrero contra China, Canadá y México, sólo el de China ha sido materializado, mientras que Canadá y México lograron aplazar la implementación de los mismos por un mes, hasta marzo cuatro, tras informar a EE.UU. que estaban reforzando la seguridad de las fronteras comunes y endureciendo sus respectivas políticas de drogas e inmigración. China por su parte, tomó medidas de retaliación a partir del 10 de febrero, cuando incrementó en 15% sus aranceles al carbón y al gas natural líquido y en 10% a la maquinaria agrícola, el petróleo crudo y los vehículos de motores de alto cilindraje provenientes de EE.UU.

El presidente Trump también realizó otros anuncios como la implementación de un arancel de 25% para el acero y el aluminio a partir del 12 de marzo y la implementación de aranceles recíprocos específicos a los países con los que EE.UU. tiene déficits comerciales a partir del 2 de abril. El mandatario estadounidense además amenazó con aranceles de 25% a los productos europeos y con nuevos cobros sobre el cobre, equipos de tecnología, automóviles, medicinas y farmacéuticos en las próximas semanas. Al final del mes, el presidente Trump ratificó que el cuatro de marzo entrarán en vigencia los aranceles contra importaciones procedentes de Canadá y México y un nuevo incremento a los aranceles cobrados a China de 10%.

A raíz de estos anuncios, la incertidumbre a nivel mundial se ha incrementado hasta máximos que sólo se observaron durante la primera administración de Donald Trump pues es evidente que hay una mayor preocupación sobre los efectos que estas medidas puedan tener en la inflación global y en el crecimiento de los países, no sin olvidar las implicaciones en la reconfiguración política global y en una aceleración del proceso de desglobalización.



De la mano de lecturas más débiles en la confianza y de otra información económica estadounidense que se conoció durante febrero, los inversionistas modificaron sus expectativas sobre los posibles recortes de la FED durante 2025 desde una reducción al inicio del mes (junio) a dos (junio y septiembre) al cierre del mes, a pesar de que en las minutas de la reunión de enero, se observó que la mayoría de los funcionarios que deciden sobre la tasa de interés coincidieron en que mientras la economía se mantenga cerca del nivel máximo de empleo, ellos desearían ver un progreso mayor en la reducción de la inflación antes de realizar ajustes adicionales en la tasa.

El flujo de información fue intenso en febrero y generó una alta volatilidad en los mercados internacionales. La incertidumbre global, medida por el índice VIX fluctuó entre una tendencia bajista durante la primera quincena que lo llevó a un mínimo de 14.77 puntos el 14 del mes, cuando se conoció el aplazamiento de los aranceles de Canadá y México, y una alcista durante la segunda quincena hasta un máximo de 21.13 el 27 del mes, después de que la Administración ratificó que seguía con los planes establecidos. En términos netos, la aversión al riesgo global se incrementó 20.89%. Los índices accionarios globales se desvalorizaron durante febrero, siguiendo los anuncios del presidente Trump. Los mercados de renta fija, por otra parte, se valorizaron, pues hacia el final de febrero, las preocupaciones sobre el crecimiento económico estaban en aumento frente a las de inflación.

El petróleo se desvalorizó 2.15%, cerrando el mes en un nivel cercano a USD 73/barril, debido a factores geopolíticos que están afectando el mercado y que están relacionados con la posibilidad de que EE.UU. logre un acuerdo rápido con Rusia sobre el conflicto con Ucrania, lo que le permitiría levantar las sanciones establecidas al inicio del conflicto hace tres años contra Rusia. Además, el mercado estuvo afectado por la presión estadounidense a Irán para que restituya la producción de crudo en el Kurdistán, la cesación de las concesiones petroleras en Venezuela otorgadas por EE.UU. y la preocupación por un menor crecimiento global.

Coyuntura nacional

Actividad económica

El Dane reveló los datos de actividad económica con corte a diciembre de 2024. Frente al indicador de alta frecuencia -ISE-, el resultado de diciembre registró una variación de 2.9%. Al mismo tiempo, la entidad realizó correcciones en la mayoría de los datos de ese año. Se encuentra que se redujeron las variaciones anuales en 6 de



los 11 meses para los que se contaba con resultados, se aumentó para tres de esos meses y se mantuvo para los dos restantes.

Así las cosas, el PIB de Colombia en el cuarto trimestre del 2024 se expandió 2.3% frente al mismo periodo de 2023. Esta cifra resultó levemente superior al promedio de las expectativas de los analistas, que esperaban un crecimiento en torno al 2.1%, de acuerdo con el sondeo de Bloomberg, y se traduce en una variación frente al tercer trimestre del año -de la serie ajustada por estacionalidad- de 0.6%, la tasa más alta de los últimos tres trimestres. Con ello, el crecimiento consolidado del PIB en el 2024 alcanzó el 1.7%, un rebote frente al 0.7% observado el año anterior.

Este resultado anual para 2024 se explica tras la expansión de las actividades primarias (2.8%) y las terciarias (2.2%), que estuvieron principalmente jalonadas por las ramas de (i) agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca, (ii) actividades artísticas, de entretenimiento, recreación y de los hogares en calidad de empleadores, y (iii) administración pública, seguridad social, educación y salud. A su vez, las actividades secundarias contrarrestaron parcialmente al desempeño del año anterior, pues presentaron una contracción de 1.0%.

De cara al 2025, anticipamos un año más dinámico en la medida que el consumo y la inversión, en línea con lo observado en el segundo semestre del año anterior, seguirían viéndose favorecidos por el descenso de las tasas de interés, estimulando una mayor demanda interna y financiación de nuevos proyectos en el país. Sectorialmente, las actividades que experimentarían los mayores crecimientos en 2025 serían: (i) actividades artísticas, de entretenimiento, recreación y de los hogares en calidad de empleadores, (ii) actividades financieras y de seguros, y (iii) comercio, reparación, transporte y almacenamiento.

Con lo anterior, prevemos un crecimiento de 2.3% en la actividad económica el primer mes de 2025, lo que está en línea con un crecimiento del PIB en el primer trimestre de este año de 3.1%. Esperamos que el PIB de 2025 termine creciendo a una tasa del orden de 2.6%.

Inflación

La inflación mensual en febrero fue de 1.14%, con lo cual la inflación anual aumentó 0.6 p.p. (puntos porcentuales) con respecto al mes anterior, situándose en 5.28%. La inflación mensual fue superior al promedio de las expectativas reportadas por los analistas en la encuesta mensual del Banco de la República (0.98%).



En cuanto a la inflación básica anual, que elimina los efectos de las perturbaciones temporales en los precios de alimentos y bienes regulados, se observó una nueva reducción, pasando de 5.21% en enero a 5.18% en febrero. Aunque este dato es el menor registrado en los últimos 35 meses, sigue siendo un valor muy por encima del límite superior del rango meta del Banco de la República (2% - 4%).

Para la inflación mensual de marzo, esperamos **0.60%**, ubicando la inflación anual en **5.17%**. Así mismo, esperamos presiones alcistas en las divisiones de alimentos y bebidas no alcohólicas, junto con alojamiento y servicios públicos debido a la continuación de aumentos en las tarifas del gas natural y el proceso de indexación de los arriendos a la inflación del 2024. Finalmente, se prevé que la inflación anual continúe disminuyendo durante el 2025.

Política monetaria

Durante febrero el Banco de la República no toma decisión de política monetaria. Sin embargo, la Junta Directiva del Emisor se reunió para aprobar los estados financieros con sus dos nuevos miembros, Laura Moisés y César Giraldo. El Banco obtuvo una utilidad de COP 10.04 billones en 2024, como resultado del rendimiento de las reservas internacionales (COP 9.34 billones). La Junta Directiva de la Entidad aprobó trasladar a la Nación COP 10.03 billones de estas utilidades durante marzo.

Mercado cambiario

La tasa de cambio tuvo una apertura en un precio máximo de COP 4,250 en febrero, luego se apreció hasta cotizar en un mínimo de COP 4,076.94 el 20 de febrero, y registró un retroceso al cierre del mes que lo llevó hasta los COP 4,153.01. El peso colombiano acumuló una revaluación de 1.67% respecto al mes anterior, favorecido por la depreciación del dólar DXY (0.74%) y la expectativa de una menor flexibilización de la tasa de interés del Banrep. Sin embargo, otros factores afectaron su desempeño, como la desvalorización del petróleo Brent y el aumento de la prima de riesgo del país.

En el mercado de contado, diariamente se negoció un monto promedio de USD 1,354.7 millones, superior al promedio de los últimos doce meses de USD 1,234.6 millones. Los flujos de oferta de dólares provinieron, principalmente, de los



vencimientos de forwards en el mercado de derivados de tasa de cambio y, por las ventas de divisas de algunos agentes locales para el pago de impuestos, mientras que algunas entidades del sector real habrían sido los principales compradores de dólares durante el mes.

Mercado de deuda pública

La curva de los TES TF se desplazó a la baja 15.7 pbs, en promedio, y su pendiente aumentó 3.9 pbs, pues la tasa de interés de los 26s descendió 18.1 pbs, mientras que la de los 36s lo hizo en 14.2 pbs. El movimiento de la curva siguió la valorización del Tesoro Americano y la expectativa de que el Banco de la República volvería a recortar su tasa de interés en la reunión de marzo, a pesar de que se espera una mayor prudencia por parte del Emisor en el manejo de su política, ante las sorpresas alcistas de inflación y crecimiento económico de Colombia, al igual que por la incertidumbre fiscal del país.

Por su parte, la curva de los TES en UVR mantuvo una relativa estabilidad frente al cierre de enero, pues, sin tener en cuenta los TES UVR 2025, se desplazó a la baja 0.9 pbs, en promedio. Los 25s están próximos a su vencimiento y su valorización fue de 25 pbs. El repunte de la inflación anual en el país, que pasó del 5.20% de diciembre, a 5.22% en enero, aumentó el atractivo de estos papeles, principalmente, para algunos agentes locales.

Fondo de Inversión Colectiva Superior

El Fondo de Inversión Colectiva Superior cerró febrero con una duración que se ubicó en 0.30 años y presentó las siguientes rentabilidades:

Fondo	Rentabilidad EA Mensual	Rentabilidad EA Año Corrido
FIC Superior	8,30%	8,32%
FIC Superior - S1	7,98%	7,99%
FIC Superior - S2	8,30%	8,31%
FIC Superior - S4	8,02%	8,04%
FIC Superior - S5	8,31%	8,32%

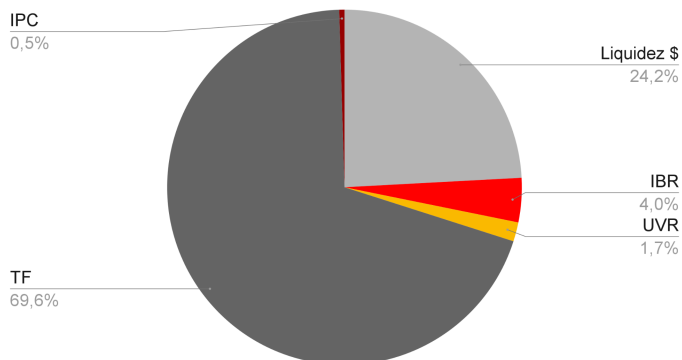
Los datos y la información de este documento no deben interpretarse como una asesoría, recomendación o sugerencia por parte de Fiduciaria Davivienda S.A. para la toma de decisiones de inversión o la realización de cualquier tipo de transacción o negocio. Se pueden presentar errores sobre los cuales Fiduciaria 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.



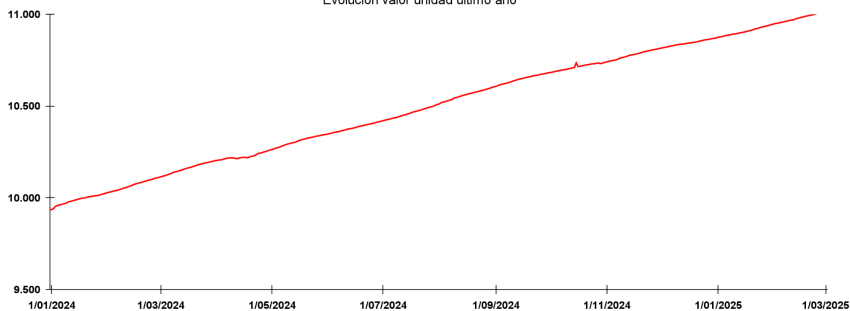
FIC Superior - S6	8,62%	8,64%
FIC Superior - S7	8,84%	8,85%
FIC Superior - S8	8,86%	8,86%

**No presenta información*

Composición por tipo de tasa



Evolución valor unidad último año



La estrategia del fondo buscará mantener la participación de la liquidez en un porcentaje cercano al 25%. Aumentar la duración alrededor de 0.40 años y aumentar la exposición a la deuda privada indexada al IBR entre 180 y 360 días. Disminuir la participación en deuda pública de corto plazo al 5% del valor 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.

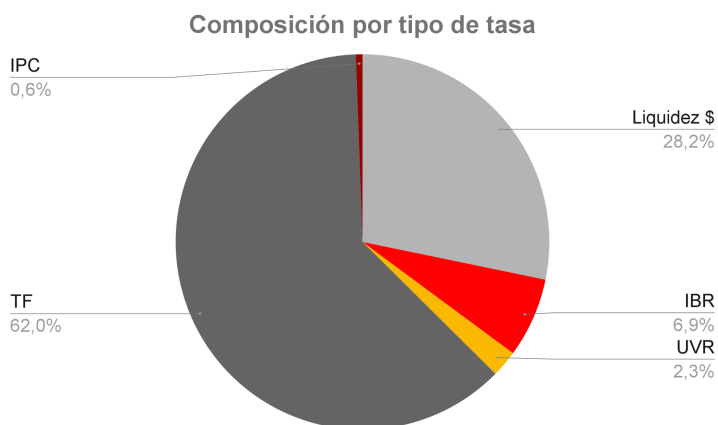


DAVIVIENDA
Fiduciaria

Fondo de Inversión Colectiva Rentalíquida

A cierre de febrero el Fondo de Inversión Colectiva Rentalíquida tuvo una duración de 0.35 años y presentó las siguientes rentabilidades:

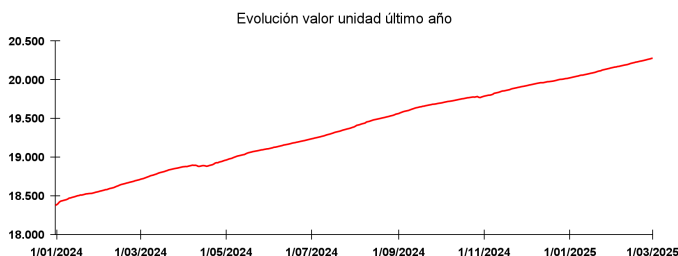
Fondo	Rentabilidad EA Mensual	Rentabilidad EA Año Corrido
FIC Rentalíquida	8,00%	8,12%
FIC Rentalíquida - R1	8,00%	8,11%
FIC Rentalíquida - R2	8,00%	8,13%
FIC Rentalíquida - R3	8,21%	8,32%
FIC Rentalíquida - R5	0,00%	-100,00%



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



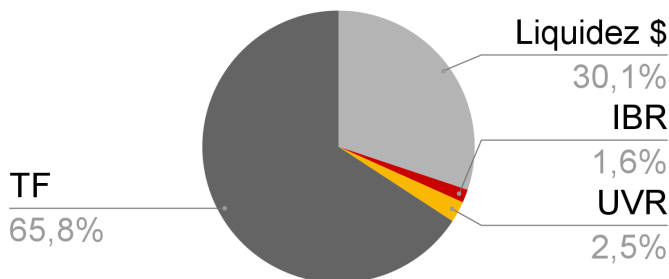
La estrategia del fondo buscará mantener la participación de la liquidez en un porcentaje cercano al 30%. Aumentar la duración alrededor de 0.40 años y aumentar la exposición a la deuda privada indexada al IBR entre 180 y 360 días. Disminuir la participación en deuda pública de corto plazo al 5% del valor del fondo.

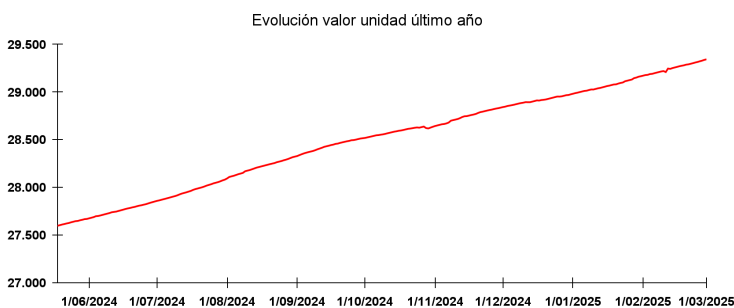
Fondo de Inversión Colectiva Consolidar

Respecto al Fondo de Inversión Colectiva Consolidar, cerró el mes de febrero con una duración de 0.34 años.

Fondo	Rentabilidad EA Mensual
FIC Consolidar	7,92%

Composición por tipo de tasa



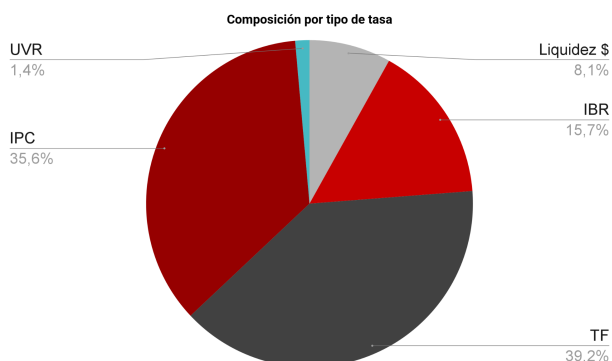


La estrategia del fondo buscará mantener la participación de la liquidez en un porcentaje cercano al 30%. Aumentar la duración alrededor de 0.40 años y aumentar la exposición a la deuda privada indexada al IBR entre 180 y 360 días. Disminuir la participación en deuda pública de corto plazo al 5% del valor del fondo.

Fondo de Inversión Colectiva Daviplus Renta Fija Pesos

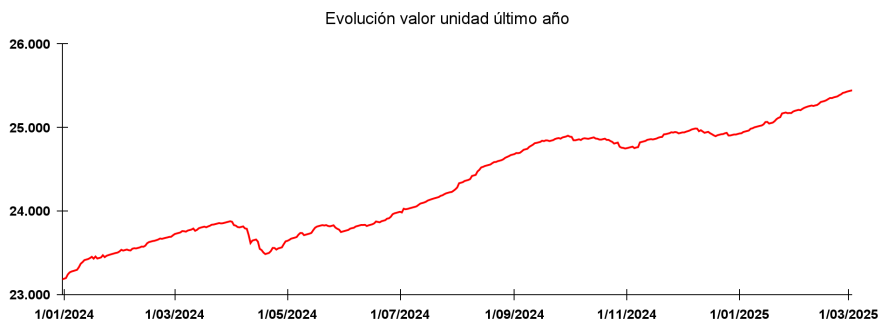
El Fondo de Inversión Colectiva Daviplus Renta Fija Pesos cerró febrero con una duración de 0.97 años.

Fondo	Rentabilidad EA Mensual
FIC Daviplus	12,48%



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.





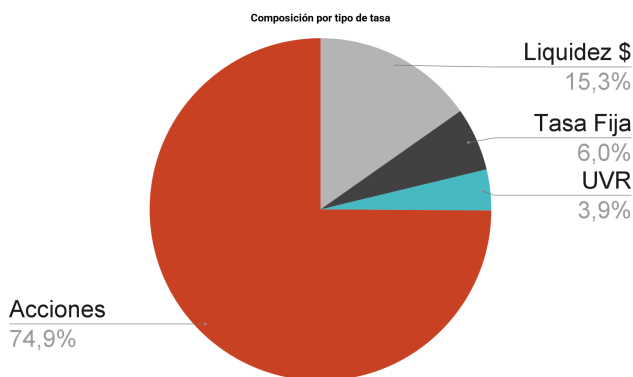
La estrategia del fondo buscará mantener la participación de la liquidez en un porcentaje cercano al 8%. Aumentar la duración a 1.7 años y aumentar la indexación principalmente en IBR. Disminuir la participación en deuda pública de mediano plazo en cerca del 7% del valor del fondo.

Fondo de Inversión Colectiva Seguridad Bolívar

El Fondo de Inversión Colectiva Seguridad Bolívar cerró el mes de febrero con una duración de 2.37 años.

Fondo	Rentabilidad EA Mensual
FIC Seguridad	80,83%





La estrategia del fondo es mantener la exposición en la participación de acciones locales en alrededor del 78% del portafolio de inversiones con preferencia en acciones del sector de energía y financiero, con una exposición a dólar cercana al 3%, del 6% en en títulos de deuda pública con una estabilidad en la participación de recursos líquidos.

Fondo Voluntario de Pensión Dafuturo

Estable

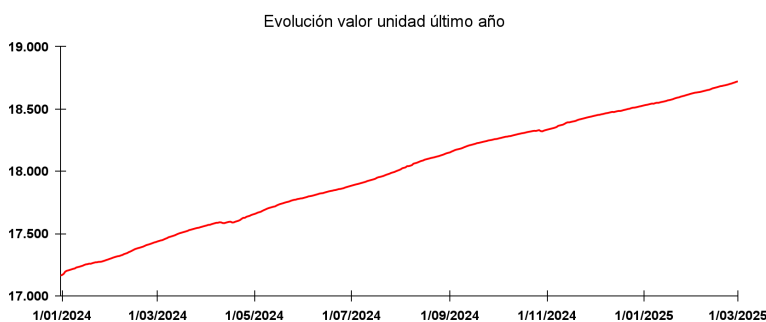
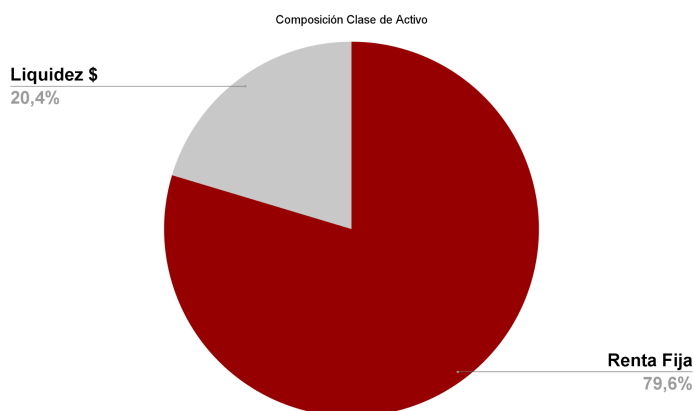
El Portafolio Estable tuvo las siguientes rentabilidades a final de febrero:

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	Estable
Rentabilidad EA mensual	6,79%
Rentabilidad EA último año	7,38%



La estrategia del fondo buscará aumentar la participación de la liquidez en un porcentaje cercano al 20%. Mantener la duración alrededor de 0.40 años y aumentar la exposición a la deuda privada indexada al IBR entre 180 y 360 días.

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.

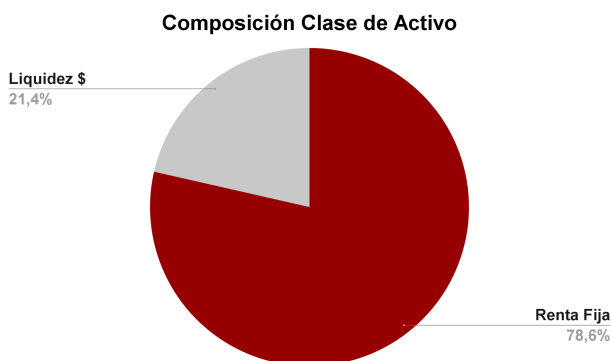


DAVIVIENDA
Fiduciaria

Capital

El portafolio Capital tuvo una rentabilidad para febrero de:

Portafolio	Capital
Rentabilidad EA mensual	8,57%
Rentabilidad EA último año	8,84%



La estrategia del fondo buscará aumentar la participación de la liquidez en un porcentaje cercano al 20%. Mantener la duración alrededor de 0.40 años y aumentar la exposición a la deuda privada indexada al IBR entre 180 y 360 días.

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

Liquidez Dólar

El portafolio Liquidez Dólar tuvo una rentabilidad para febrero de:

Portafolio	Dafuturo Liquidez Dólar
Rentabilidad EA mensual	-12,48%
Rentabilidad EA último año	8,28%



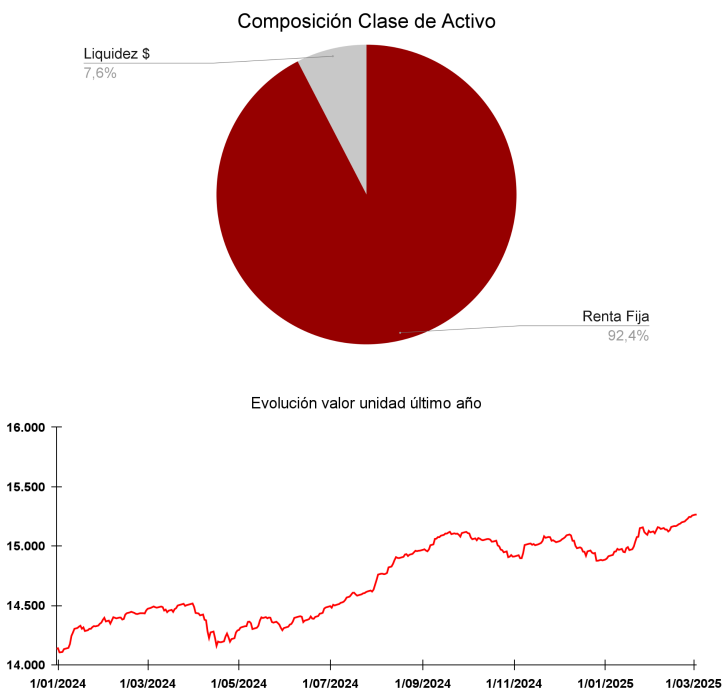
Sobre el total del portafolio, la liquidez en moneda extranjera tuvo una participación del 100%. Para este portafolio, la estrategia para el mes de marzo de 2025 se enfocará en seguir el desempeño de la Tasa Representativa del mercado del peso colombiano respecto al dólar. Se tendrá una exposición a inversiones en renta fija internacional menores a 120 días.

Renta Fija Pesos

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

Portafolio	Renta Fija Pesos
Rentabilidad EA mensual	12,90%
Rentabilidad EA último año	5,70%





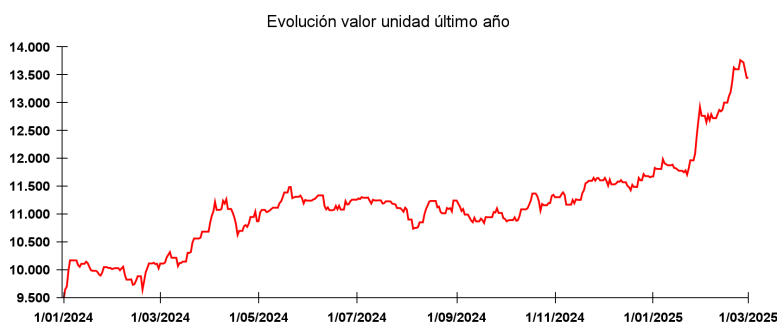
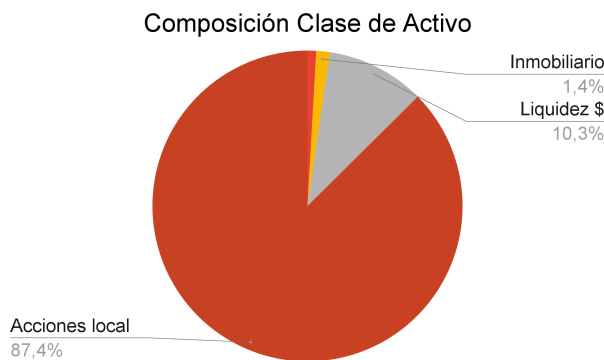
La estrategia del fondo buscará mantener la participación de la liquidez en un porcentaje cercano al 8%. Disminuir la duración a 3 años y aumentar la indexación principalmente en IBR. Disminuir la preferencia por deuda pública de mediano plazo en cerca del 38% del valor del fondo.

Acciones Colombia

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

Portafolio	Acciones Colombia
Rentabilidad EA mensual	97,05%
Rentabilidad EA último año	32,93%





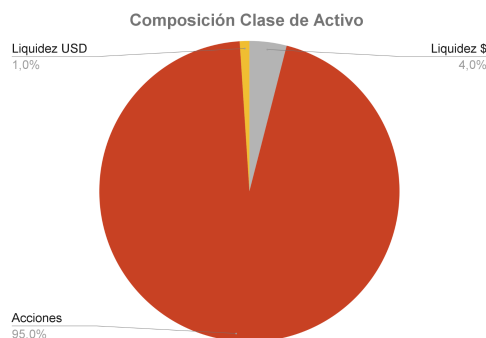
El contexto de tasas de interés a la baja por parte del Banco de la República se mantiene vigente; el mercado de renta variable local colombiano presenta un panorama favorable para las utilidades de las compañías, impulsando su valorización. Sin embargo, es importante considerar la volatilidad global y los riesgos externos, como las políticas comerciales de EE.UU. que podrían impactar la economía colombiana. La estrategia del portafolio se enfoca en incrementar la exposición a acciones locales hasta un 92%, con preferencia en el sector financiero ante expectativas de recuperación de utilidades y en acciones del GEA por su potencial de valorización tras su desenroque. 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 febrero de:



Portafolio	Acciones Global
Rentabilidad EA mensual	-21,14%
Rentabilidad EA último año	18,16%



El optimismo inicial desde la elección de Donald Trump ha cambiado en las últimas semanas, especialmente en marzo, debido a las preocupaciones por las políticas arancelarias y su impacto en el crecimiento económico y la inflación de EE. UU. Como resultado, el mercado ha experimentado una caída en el índice S&P 500 desde su máximo histórico registrado el 19 de febrero. Sin embargo, en momentos de volatilidad, es clave centrarse en los fundamentales: los datos económicos siguen siendo sólidos, con un mercado laboral fuerte y un consumo privado resiliente; la estrategia del portafolio se enfocará en mantener una mayor participación en EE.UU., pero se considera aumentar la exposición a factores defensivos en caso de que la incertidumbre continúe.

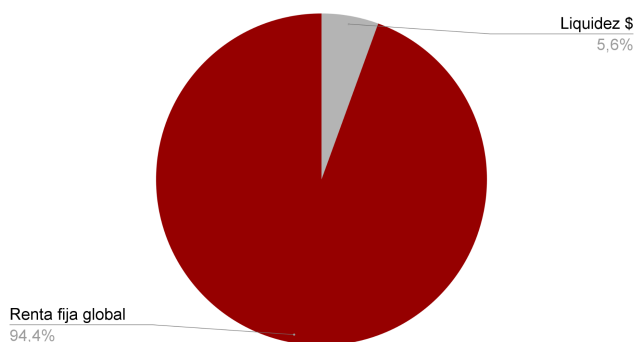


Renta Fija Global

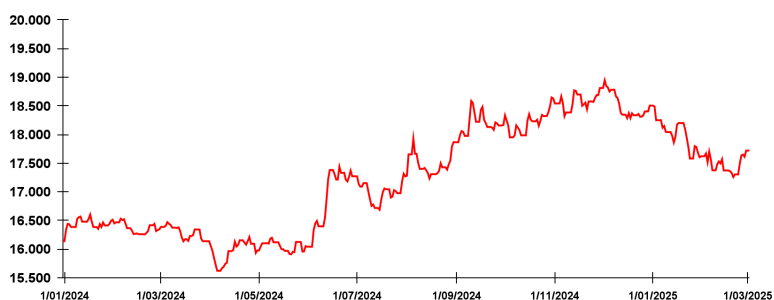
La rentabilidad observada en febrero del portafolio Renta Fija Global fue de:

Portafolio	Renta Fija Global
Rentabilidad EA mensual	7,59%
Rentabilidad EA último año	8,47%

Composición Clase de Activo



Evolución valor unidad último año



En el mercado estadounidense de renta fija, las recientes fluctuaciones han sido impulsadas principalmente por las expectativas sobre las políticas del nuevo periodo presidencial y su impacto en la inflación. A pesar de la reciente pausa en la subida de las tasas de interés, mantenemos cautela ante la incertidumbre. En este contexto,

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

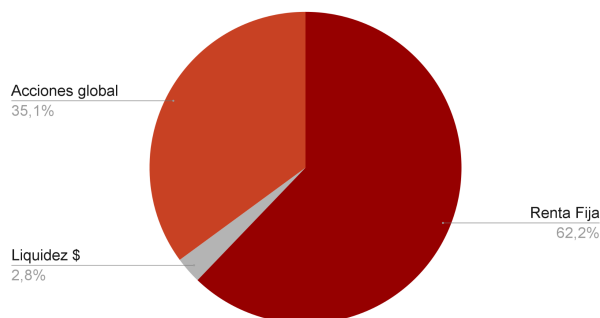
la estrategia del portafolio se mantiene con una duración de 5 años, con preferencia por bonos soberanos para mitigar riesgos y una exposición al dólar del 95%.

Sostenible Global

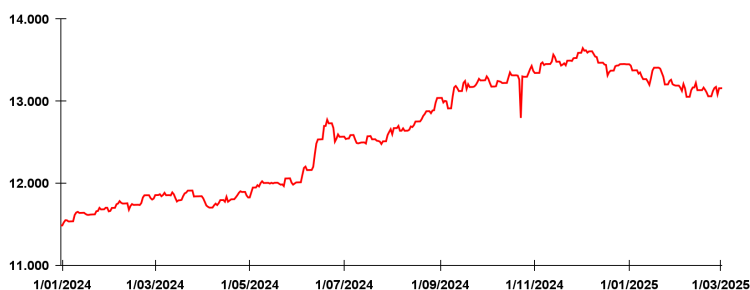
El portafolio Sostenible Global cerró el mes de febrero con rentabilidad de:

Portafolio	Sostenible Global
Rentabilidad EA mensual	-3,13%
Rentabilidad EA último año	11,45%

Composición Clase de Activo



Evolución valor unidad último año



La estrategia del portafolio para el mes de marzo de 2025 buscará mantener mayor participación en renta fija (alrededor de 60%) Vs. renta variable (alrededor de 35%)

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.



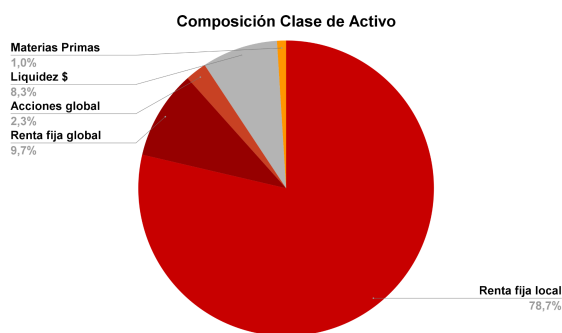
DAVIVIENDA
Fiduciaria

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 febrero obtuvo una rentabilidad de:

Portafolio	Diversificado Conservador
Rentabilidad EA mensual	9,70%
Rentabilidad EA último año	7,68%



Durante marzo, el oro continuará siendo una inversión importante para los portafolios debido a conflictos globales y la demanda de bancos centrales para



diversificar sus reservas, por lo cual continuaremos invirtiendo en oro y otras materias primas.

Esperamos que el dólar estadounidense se fortalezca con respecto al peso colombiano debido a los retos fiscales internos y a la diferencia de tasas de Estados Unidos vs. otros países desarrollados, lo cual favorece el resultado del portafolio que tiene una exposición al dólar acorde a su perfil de riesgo.

Reduciremos nuestra inversión en renta fija internacional debido a la dificultad de controlar la inflación global. Por eso, en renta fija local, preferimos inversiones a corto plazo indexadas a la inflación y a la Tasa del Banco de la República.

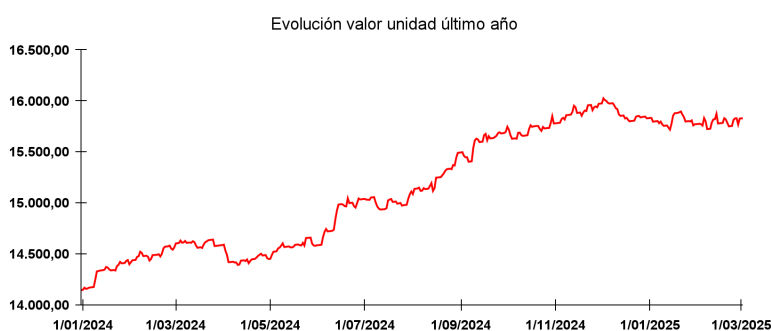
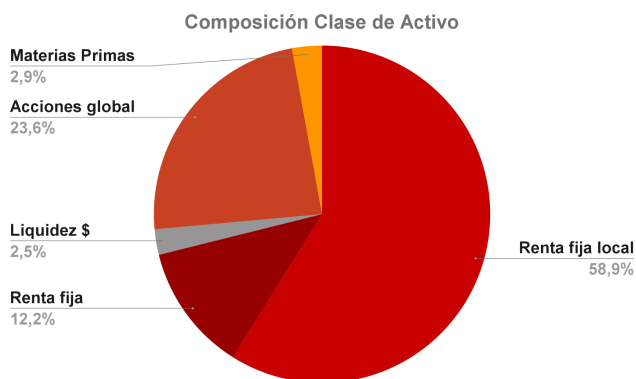
En cuanto a acciones globales, seguiremos invirtiendo principalmente en Estados Unidos, pero cambiaremos a factores defensivos como menor volatilidad si el mercado empieza a perder impulso.

Diversificado Moderado

El portafolio Diversificado Moderado presentó en febrero una rentabilidad de:

Portafolio	Diversificado Moderado
Rentabilidad EA mensual	4,62%
Rentabilidad EA último año	8,81%





Durante marzo, el oro continuará siendo una inversión importante para los portafolios debido a conflictos globales y la demanda de bancos centrales para diversificar sus reservas, por lo cual continuaremos invirtiendo en oro y otras materias primas.

Para marzo, esperamos que el dólar estadounidense se fortalezca con respecto al peso colombiano debido a los retos fiscales internos y a la diferencia de tasas de Estados Unidos vs. otros países desarrollados, lo cual favorece el resultado del portafolio que tiene una exposición al dólar acorde a su perfil de riesgo.

Reduciremos nuestra inversión en renta fija internacional debido a la dificultad de controlar la inflación global. Por eso, en renta fija local, preferimos inversiones a corto plazo indexadas a la inflación y a la Tasa del Banco de la República.

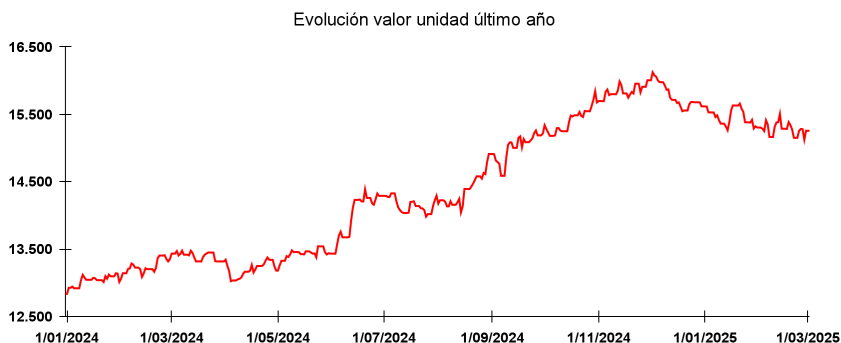
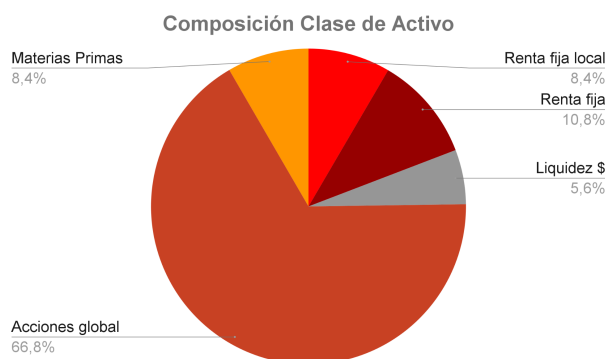


En cuanto a acciones globales, seguiremos invirtiendo principalmente en Estados Unidos, pero cambiaremos a factores defensivos como menor volatilidad si el mercado empieza a perder impulso.

Diversificado Dinámico

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

Portafolio	Diversificado Dinámico
Rentabilidad EA mensual	-3,96%
Rentabilidad EA último año	14,53%



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 durante marzo, se enfoca en mantener una participación importante en renta variable internacional, donde preferimos geográficamente en Estados Unidos que se vería beneficiado por las políticas de protección a las empresas estadounidenses sobre las extranjeras. El oro continúa siendo una inversión importante para este portafolio debido a los conflictos globales y la demanda de bancos centrales para diversificar sus reservas, por lo cual mantenemos la inversión, adicional a otras materias primas y otros activos alternativos como Real Estate.

Esperamos que el dólar estadounidense se fortalezca con respecto al peso colombiano debido a los retos fiscales internos y a la diferencia de tasas de Estados Unidos vs. otros países desarrollados, lo cual favorece el resultado del portafolio que tiene una exposición al dólar acorde a su perfil de riesgo.

Reduciremos nuestra inversión en renta fija internacional debido a la dificultad de controlar la inflación global. Por eso, en renta fija local, vemos más valor en inversiones a corto plazo indexadas a la inflación y a la Tasa del Banco de la República.

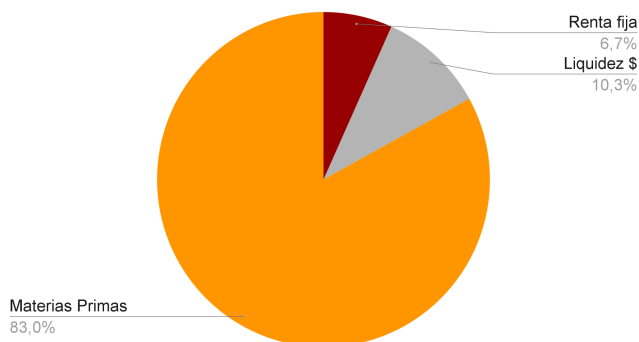
ORO

En febrero, el portafolio Oro presentó las siguientes rentabilidades:

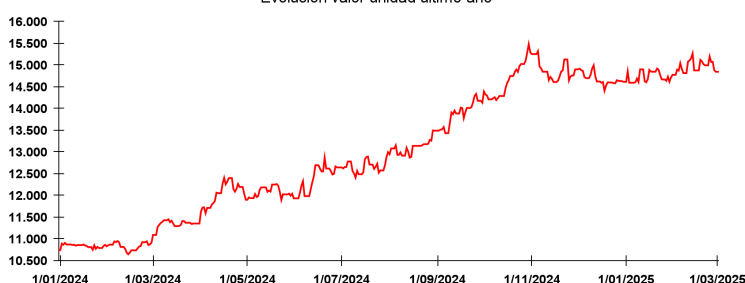
Portafolio	Oro
Rentabilidad EA mensual	6,45%
Rentabilidad EA último año	36,42%



Composición Clase de Activo



Evolución valor unidad último año



Dada la reciente volatilidad en los mercados globales y la persistente incertidumbre geopolítica, incluyendo tensiones en Medio Oriente y preocupaciones sobre el crecimiento económico global, el oro ha reafirmado su rol como activo refugio contra la inflación y la inestabilidad. Por lo tanto, la estrategia del portafolio para marzo de 2025 se enfocará en mantener exposición estratégica al oro, 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.

