

# INFORME ECONÓMICO

# DICIEMBRE 2020

En diciembre, los mercados internacionales estuvieron enfocados en la aprobación del uso de las vacunas contra el Covid-19 en diferentes países, las negociaciones de los estímulos fiscales en EE. UU. y Europa y el posible nuevo tratado comercial entre el Reino Unido y la Unión Europea. La finalización con resultados positivos en las negociaciones, el inicio de la vacunación, junto con las continuas sorpresas económicas positivas en China permitieron la valorización de los mercados internacionales y el flujo de capitales hacia los países emergentes. En Colombia, los activos financieros se apreciaron, siguiendo el optimismo de los mercados internacionales y el ingreso de inversionistas extranjeros al país.

Los datos y la información de este informe 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 aquí suministrada 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

En diciembre, la aversión al riesgo global aumentó 10.70% pero los activos de riesgo globales (acciones, materias primas y mercados emergentes) se valorizaron por las buenas noticias que se fueron conociendo sobre la posibilidad de iniciar los procesos de inmunización contra el Covid-19 en EE. UU. y Europa de forma más rápida a lo anteriormente previsto. La disponibilidad de la vacuna reforzó las expectativas de una recuperación global más robusta durante 2021, sin tener que enfrentar la incertidumbre por nuevas olas de contagio en el nuevo año. Sin embargo, la información económica de estos países para noviembre y algunas cifras avanzadas de diciembre evidenciaron la desaceleración que se estaba presentado como resultado de



Los datos y la información de este informe 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 aquí suministrada 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

## >> Coyuntura internacional

las cuarentenas parciales y otras medidas de contención que se tomaron durante el mes.

El mercado también estuvo atento a los desarrollos de las negociaciones fiscales en Europa y EE. UU. y del acuerdo comercial que regirá entre el Reino Unido y la Unión Europea a partir del primero de enero 2021. Al final del mes, todas las negociaciones terminaron en buenos términos dando un impulso positivo a los mercados financieros internacionales. Los países miembros de la Unión Europea aprobaron el paquete de ayudas para el Covid-19 por EUR 750,000 millones y el presupuesto plurianual regional por EUR 1.1 billones; El Congreso de EE. UU. dio luz verde a un nuevo paquete de ayudas para el Covid-19 por USD 900,000 millones y al presupuesto federal de 2021 por USD 1.4 billones y el Reino Unido y la Unión Europea lograron un acuerdo que facilita el comercio sin aranceles de una cesta de bienes por GBP 650,000 millones.

Los bancos centrales tomaron medidas que no sorprendieron a los inversionistas puesto que reforzaron las posturas que garantizan tasas de interés bajas en el mediano plazo. El Banco Central Europeo adicionó EUR 500,000 millones a su programa de compra de activos de emergencia por la pandemia y lo extendió hasta marzo de 2022. El Banco del Japón amplió por seis meses su línea de financiación a las empresas del país y ajustó su programa de compra de bonos privados

y de operaciones creadas para otorgar liquidez al sistema durante la pandemia. La FED modificó su directriz del programa de compras de activos, indicando que mantendrá el ritmo de compras de al menos USD 120,000 millones al mes hasta que se evidencie una recuperación sustancial de la economía estadounidense hacia los objetivos de máximo empleo y estabilidad de precios.

Las materias primas se valorizaron siguiendo el optimismo de los mercados, la devaluación del dólar a nivel global y el buen desempeño de la economía china que ha renovado su demanda de estos productos. El índice general de materias primas de Bloomberg se valorizó 4.35%, pero fueron los bienes agrícolas los que mayores ganancias presentaron con una apreciación de 9.25%, seguidos por los metales preciosos cuyos precios ascendieron 8.93%. Los precios del petróleo WTI y Brent aumentaron 6.75% y 7.93% después de conocerse que la Opep y sus socios habían acordado aumentar la producción de crudo en 500,000 barriles por día (bpd) a partir del 1 de enero de 2021 llevando los recortes de producción desde 7.7 millones bpd a 7.2 millones bpd.

Los datos y la información de este informe 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 aquí suministrada 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

# Coyuntura nacional

## Crecimiento

De acuerdo con los datos más recientes publicados por el DANE, la actividad económica nacional se contrajo 4.5% anual en octubre de 2020. El dato corresponde al mejor registro del ISE desde marzo (-4.4%) y muestra cómo se ha reactivado de forma importante la actividad económica desde el cambio en la estrategia de mitigación a la expansión del COVID-19 en Colombia.

Tanto la producción industrial como las ventas del comercio tuvieron en octubre su mejor mes desde que inició la pandemia. En el caso de las ventas minoristas, el dato es particularmente bueno pues se volvió al terreno positivo con un crecimiento anual equivalente al 3% en el décimo mes. Por su parte, la producción industrial moderó su caída hasta el -2.7%.

En diciembre pasado se matricularon 26,889 vehículos, siendo el mes con la mayor cantidad de matrículas realizadas durante el año. De esta manera, se completaron durante todo el 2020 188,655 matrículas, lo que representa una caída de 28.5% frente al desempeño de 2019, pero un crecimiento superior al 20% cuando se compara con el mes de noviembre.

## Inflación

La inflación de diciembre, medida por el Índice de Precios al Consumidor fue de 0.38%, lo que llevó a una inflación anual de 1.61% E.A. La variación resultó ser mayor a la esperada por el promedio de los analistas (0.19%), principalmente debido al incremento de los precios de vestuario y calzado (2,95%), recreación y cultura (0,69%) y alojamiento, agua, electricidad, gas y otros combustibles (0,52%). Por su parte, educación (-2.11%) continua presentando variaciones negativas importantes.

La inflación anual del 2020 fue de 1.61% E.A, la más baja registrada en la historia de nuestro país y muy por debajo de las expectativas de los analistas al inicio del año debido a los efectos de COVID 19 en la economía. Rubros como Salud (4,96%), Alimentos y bebidas no alcohólicas (4,80%), Restaurantes y hoteles (3,43%), Bebidas alcohólicas y tabaco (2,61%), Bienes y servicios diversos (2,52%) tuvieron variaciones positivas y alineadas con lo ocurrido en años anteriores. Sin embargo, el efecto grande se vio en Información y comunicación (-0,10%), Muebles, artículos para el hogar y para la conservación ordinaria del hogar (-0,96%), Prendas de vestir y calzado (-3,94%) y por último, Educación (-7,02%), donde entre subsidios, exenciones de impuestos, día sin IVA y descuentos, los

Los datos y la información de este informe 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 aquí suministrada 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 ■

## >> Coyuntura nacional

precios en estos rubros disminuyeron frente al cierre del 2019, reflejando un comportamiento totalmente atípico para el 2020.

Para el 2021, la mayoría de los analistas del mercado esperando un repunte en la inflación, como consecuencia de la recuperación económica y la normalización de la economía. Según la encuesta mensual del Citi la inflación del 2021 cerrara en 2.73% E.A.

### Política Monetaria

El Banco de la República mantuvo su tasa de política en 1.75% pero la decisión fue dividida, con dos codirectores que votaron por un recorte de 25 pbs. El comunicado de prensa enfatizó en la evolución de la inflación, en la caída de 0.15% en la inflación de noviembre, que dejó la lectura anual en 1.49%, y en las moderadas expectativas de inflación cuyas estimaciones para los cierres de 2021 y 2022 están en 2.7% y 3.0% según la encuesta de analistas del Banco de la República.

En la rueda de prensa, el gerente Echavarría aclaró que las decisiones futuras de la Junta sobre la tasa de interés dependerán de la evolución de la economía. Además, la Junta Directiva eligió a Leonardo Villar como nuevo gerente de la entidad, lo que fue

recibido positivamente por los mercados financieros pues garantiza la continuidad de decisiones técnicas dentro del organismo. Sin embargo, los inversionistas se mantienen atentos a los cambios que se darán en la Junta entre enero y febrero cuando el Presidente de la República nombre dos nuevos miembros y el reemplazo de Arturo Galindo quien renunció como director.



Los datos y la información de este informe 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 aquí suministrada 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

## >> Coyuntura nacional

### Mercado de Deuda Pública

Las curvas de TES TF y UVR se valorizaron durante diciembre por la demanda de diferentes agentes, particularmente, extranjeros e inversionistas institucionales colombianos. La sorpresa de la inflación a la baja y la decisión dividida de política monetaria permitieron abrir espacio entre algunos agentes del mercado para considerar nuevas reducciones en la tasa de política monetaria durante los próximos meses y favorecieron la demanda de títulos de tasa fija. La curva UVR se valorizó por la demanda de algunos agentes locales que estaban reposicionando sus portafolios de inversión.

La Nación no realizó colocaciones primarias de TES de financiación en diciembre, cerrando el año con colocaciones a través del mercado por \$35.6 billones, mientras que las colocaciones de TES con entidades públicas, a corte de noviembre, había alcanzado \$4.5 billones, dejando un valor total de emisiones de \$40.1 billones (que puede modificarse cuando se conozca el monto de colocaciones con entidades públicas en diciembre). Para 2021, la Nación anunció la emisión de \$39.7 billones de estos títulos tanto con el mercado como con entidades públicas.

### Mercado Cambiario

La tasa de cambio se revaluó 4.85% en diciembre, pues abrió el mes en \$3,596.25, el máximo del periodo y cerró en \$3,422. El mínimo de \$3,414.10 se observó el 17 de diciembre. La devaluación del dólar a nivel global (2.38%) permitió la revaluación de las monedas emergentes que se vieron favorecidas por la búsqueda de retorno de los inversionistas internacionales. El índice Davivienda de monedas emergentes ganó 1.55% y el peso colombiano fue una de las monedas más apreciadas del grupo impulsada, además, por el aumento de los precios del petróleo y el anuncio del desembolso de la Línea de Crédito Flexible del FMI (LCF).

El dos de diciembre, la Nación desembolsó USD 5,400 millones de la LCF para atender las necesidades de la balanza de pagos y financiar los gastos generados por la pandemia del Covid-19. Ese mismo día vendió USD 1,500 millones al Banco de la República para poder hacer uso de estos recursos en pesos sin afectar el mercado cambiario. Para 2021, el MHCP cuenta con USD 3,900 millones que podrá monetizar a través del mercado cambiario o directamente con el Banco de la República.

Los datos y la información de este informe 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 aquí suministrada 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 ■



# Fondos de Inversión Colectiva de corto Plazo: Superior, Rentalíquida y Consolidar

En el mes de Diciembre el Fondo de Inversión Colectiva Superior cerró con una rentabilidad mensual de 1.536% E.A y la duración se ubicó en 0.68 años.

Durante diciembre, las inversiones menores a un año tuvieron una participación de 41% mientras que los títulos en tasa fija representaron el 11.43%. La ponderación en títulos indexados en IPC e IBR fue de 9.26% y 5.74% respectivamente. Por otro lado, el 3.25% del portafolio se ubicó en instrumentos de deuda pública. Por último, la liquidez del portafolio estuvo alrededor del 25.75%.

La estrategia del Fondo Superior en enero buscará fortalecer las inversiones menores a un año especialmente en tasa fija. La liquidez se ubicará en el 30% y la duración se mantendrá cercana a 0.65 años.

El Fondo de Inversión Colectiva Rentalíquida tuvo una rentabilidad de 1.151% E.A y la duración cerró en 0.56 años.

Las principales inversiones en el mes estuvieron compuestas por títulos menores a un año alcanzando 45% del portafolio, de esta forma ejecutando la estrategia planteada para este mes. El disponible se situó alrededor del 34%. En adición, los papeles en tasa fija se ubicaron en 5.5% seguido de las inversiones en títulos indexados a IBR con 8% del portafolio. Por último los instrumentos indexados a IPC y los papeles de deuda pública representaron un 5% y 2% del portafolio respectivamente.

La estrategia del Fondo Rentalíquida en enero buscará fortalecer las inversiones menores a un año especialmente en tasa fija, manteniendo la duración entre 0.50 y 0.55 años y la liquidez cercana al 35%.

En cuanto al Fondo de Inversión Colectiva Consolidar, su rentabilidad en el mes fue de 0.96% E.A con una duración de 0.42 años.

En lo corrido del mes el posicionamiento del portafolio en títulos con una maduración menor a un año alcanzaron un 48% de

Los datos y la información de este informe 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 aquí suministrada 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

## >> Fondos de Inversión Colectiva de corto Plazo: Superior, Rentalíquida y Consolidar

ponderación. La liquidez del Fondo se mantuvo alrededor del 37%. Las inversiones en IBR tuvieron una participación 6% seguido de los títulos en tasa fija con un 4%. Por último, las inversiones indexadas a IPC y los instrumentos de deuda pública completan la composición del portafolio con un 4% y 3% respectivamente.

La estrategia del Fondo Consolidar en enero buscará incrementar las inversiones menores a un año, manteniendo la duración cercana a 0.40 años y la liquidez en el 40%.

El Fondo de Inversión Colectiva Daviplus Renta Fija Pesos cerró el mes con una rentabilidad de 2.936% E.A y una duración de 1.89 años.

La indexación a IPC durante el mes se mantuvo alrededor del 28%, seguido de los papeles en tasa fija con una participación del 36%. Las inversiones en IBR por su parte representaron el 6% del total del portafolio. En cuanto a la ponderación de los instrumentos soberanos de renta fija, la participación fue del 7%. Finalmente, la liquidez del fondo se mantuvo alrededor del 14% y los títulos menores a un año se mantuvieron un poco por debajo del 1%.

La estrategia del Fondo Daviplus Renta Fija Pesos en enero buscará reducir la liquidez incrementando las inversiones de corto y mediano plazo, manteniendo la duración cercana a 1.70 años. La liquidez se mantendrá entre el 10% y 15%.



Los datos y la información de este informe 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 aquí suministrada 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 Seguridad Bolívar



En el último mes del año el Fondo de Inversión Colectiva Seguridad Bolívar cerró con una rentabilidad de 65.62% E.A y la duración se ubicó en 0.98 años, alcanzando una rentabilidad en lo corrido del año de -4.88% E,A .

La estrategia en enero buscará disminuir la participación de acciones locales teniendo en cuenta el nuevo periodo de confinamientos sectoriales en las principales ciudades del país. La diversificación del portafolio la mantendremos en posiciones cercanas al 20% en títulos del tesoro Nacional Tes con rotaciones entre tasa fija y UVR.

Los datos y la información de este informe 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 aquí suministrada 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 Voluntario de Pensiones de Jubilación y/o Invalidez Dafuturo

El multiportafolio Estable, tuvo una rentabilidad durante el mes de 0.41% E.A, acumulando una rentabilidad para el último año de 2.20%

Las inversiones en renta fija menores a un año constituyeron el 40% del portafolio al cierre de mes. Por su parte, los títulos de deuda pública en tasa fija tuvieron una participación de 11%. Las inversiones en deuda privada presentaron una ponderación de 12% en inversiones indexadas a IBR, 7% a IPC y 5% para los papeles en tasa fija. Finalmente la participación en renta fija internacional se mantuvo alrededor del 2% y los recursos en cuentas bancarias sumaron el 18% del portafolio.

La estrategia para el mes se enfocará en incrementar la participación de títulos indexados al IPC, mantener la posición neutral respecto a IBR, disminuir los activos líquidos tanto en su participación en deuda pública como en recursos en vista.

El multiportafolio Capital tuvo una rentabilidad de 0.92% E.A a cierre de mes y durante el último año presentó una rentabilidad del 2.73% E.A.

Las inversiones en renta fija local menor a un año representaron el 76% del portafolio. Adicionalmente, para plazos mayores tanto la deuda privada indexada como la deuda privada en tasa fija constituyeron aproximadamente el 6% del total del portafolio. Por último, los recursos en cuentas de ahorro alcanzaron el 11%.

Para este multiportafolio, la estrategia estará enfocada en mantener los recursos vista en 10%, invirtiendo en títulos hasta de 1.5 años con preferencia en la indexación a IPC.

El multiportafolio Diversificado Conservador a cierre de mes obtuvo una rentabilidad de 4.23% E.A, de forma que la rentabilidad del último año se ubicó en 2.08% E.A.

Los títulos de deuda corporativa indexada fueron los de mayor ponderación con un 28% seguido de las inversiones menores a un año con 20%. La participación de los títulos de deuda pública local en tasa fija sumaron cerca y deuda privada en tasa fija cerraron su participación en un 10% cada una. Por otro lado, las inversiones en renta variable local se mantuvieron con el 3% de participación en el portafolio. Por último, las inversiones en dólares se situaron

Los datos y la información de este informe 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 aquí suministrada 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 Voluntario de Pensiones de Jubilación y/o Invalidez Dafuturo

en 5%, el sector inmobiliario se ubicó 3% y los recursos en cuentas de ahorros estuvieron en 6%.

Para Enero, la estrategia en Diversificado Conservador buscará incrementar la participación de indexación en deuda corporativa manteniendo la duración. Por último, mantener inversiones en dólares.

El multiportafolio Renta Fija Pesos tuvo una rentabilidad en el mes de 4.13% E.A, acumulando una rentabilidad para el último año de 1.52% E.A.

Las inversiones en tasa fija local representaron el 55% del portafolio, del cual el 46% lo componen títulos de deuda pública. Las inversiones indexadas participaron cerca de un 31% distribuidos en partes iguales por los indicadores de IBR e IPC. Por último, la liquidez constituyó en promedio un 12% del portafolio.

Para este multiportafolio, la estrategia de enero se enfocará en disminuir los recursos en vista a través del aumento de deuda corporativa en IPC y tasa fija.

El multiportafolio Diversificado Moderado presentó en una rentabilidad de 4.70% E.A, acumulando en el último año una rentabilidad de 1.08% E.A.

El tipo de activo con mayor participación dentro del portafolio al cierre de mes fue la deuda indexada al IPC con 35%. Los títulos de deuda pública sumaron el 20% de participación seguidos de las inversiones denominadas en dólares con cerca del 18%. La ponderación de la deuda privada en tasa fija cerró en 14% mientras que las acciones locales, el sector inmobiliario y los recursos en vista representaron el 6%, 3% y 4% del portafolio respectivamente.

Para Enero la estrategia para este multiportafolio se encaminará en reducir la participación en deuda privada en tasa fija y aumentar las posiciones en renta variable tanto local como internacional.

A cierre de mes, el multiportafolio Diversificado Dinámico rentó 44.44% E.A, de forma que la rentabilidad del último año se ubica en -8.6% E.A.

Las inversiones denominadas en dólares representaron el 34% del portafolio, mientras que el 32% de las inversiones correspondieron

Los datos y la información de este informe 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 aquí suministrada 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 Voluntario de Pensiones de Jubilación y/o Invalidez Dafuturo

a renta variable local . La deuda pública en tasa fija sumó el 13% mientras que la deuda privada en el mismo factor constituyó el 5%. La ponderación de la deuda indexada a IPC cerró en cerca del 10%. Por otro lado, el sector inmobiliario alcanzó algo más del 2% mientras los recursos en vista representaron el 6% del portafolio.

En Enero se espera reducir la participación en deuda privada en tasa fija y aumentar las posiciones en renta variable tanto local como internacional.

La rentabilidad observada del multiportafolio Renta Fija Global fue de -34.03% E.A a cierre de mes y la rentabilidad del último año fue de 3.35% E.A.

La renta fija internacional cerró con una participación del 83%; en línea con la estrategia planteada, mientras que los recursos en vista en dólares y en pesos representaron el 11% y el 6% respectivamente.



Los datos y la información de este informe 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 aquí suministrada 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 Voluntario de Pensiones de Jubilación y/o Invalidez Dafuturo

Para Enero la estrategia estará enfocada en mantener la participación en inversiones de renta fija internacional.

El multiportafolio Acciones Global tuvo una rentabilidad de -10.65% E.A, por lo que en el último año rentó 5.18% E.A.

La composición del portafolio estuvo en 93% para acciones internacionales y 3% para la liquidez en dólares y 5% para vista en pesos.

La estrategia de Enero se enfocará en mantener las inversiones en acciones internacionales y mantener la participación de las cuentas de ahorros en dólares.

Por último, el multiportafolio Acciones Colombia presentó una rentabilidad durante el último mes del año fue de 252% E.A, y durante el último año de -7.39% E.A.

La estrategia en diciembre buscará aumentar la participación de acciones locales al 95% del valor del portafolio, teniendo en cuenta el proceso de activación económica para el primer trimestre del año. La diversificación del portafolio se mantendrá en posiciones activas del 10% en el sector Financiero, Construcción y Energía.

Dafuturo es un fondo voluntario de pensiones, diferente de los fondos obligatorios establecidos por la Ley 100 de 1993. Las obligaciones de la Fiduciaria Davivienda S.A. son de medio y no de resultado, lo que significa que se encarga de la gestión y administración de los recursos, no obstante, no puede garantizar los rendimientos de dichas inversiones. La información y promoción de los productos se realiza a través del BANCO DAVIVIENDA S.A., gracias al contrato de red celebrado entre las dos entidades.

Los datos y la información de este informe 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 aquí suministrada 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 ■