

INFORME ECONÓMICO

MARZO 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

Los inversionistas internacionales se mantuvieron enfocados en los anuncios sobre aranceles por parte de EE.UU. Si bien, al final del mes existían muchos interrogantes sobre su alcance en términos de su cobertura y magnitud, el escalamiento observado durante marzo continuó alimentando la incertidumbre sobre el impacto que estas medidas van a tener sobre el crecimiento y la inflación global pues, hasta ahora, estamos en una etapa inicial de su implementación. Esta preocupación se incrementó después de conocerse el estimativo de crecimiento de EE.UU. GDPNow publicado por la FED de Atlanta que pronosticó una contracción de 2.8% anual en el 1T25, cambiando de manera significativa frente a la estimación de crecimiento de 2.27% anual en el 4T24.

Reaccionando a la expectativa de una desaceleración de la economía estadounidense, los índices accionarios de este país y el dólar DXY sufrieron desvalorizaciones. Además, los comentarios del presidente Trump y de varios de sus ministros sobre la necesidad de “ajustar” la economía, hicieron entender a los inversionistas que el gobierno iba a continuar con estas medidas independientemente del comportamiento de los mercados. Los índices S&P 500, Dow Jones y Nasdaq se desvalorizaron 6.68%, 5.11% y 9.46%, respectivamente, mientras que el dólar DXY se devaluó 3.07%.

Los índices accionarios asiáticos y europeos también experimentaron desvalorizaciones aunque en magnitudes menores a las de los índices estadounidenses. El Topix japonés y el Shanghai-Shenzhen chino perdieron 0.87% y 0.18% durante el mes. En Europa, el Eurostoxx 600 y el Dax alemán perdieron 4.18% y 1.72%, respectivamente. Por su parte, todas las monedas G-10 se revaluaron, con ganancias de 3.98%, 2.47% y 0.48% para el euro, la libra y el yen. La mayoría de las monedas emergentes también presentó apreciaciones, lideradas por las europeas como el zloty polaco (4.17%) y la corona checa (4.44%) cuyo comportamiento está muy ligado al euro, y con las excepciones del won surcoreano, el dólar taiwanés, el dólar hongkonés y el peso colombiano que se devaluaron durante el mes.

Debido a la alta incertidumbre internacional, la mayoría de los bancos centrales se abstuvieron de tomar decisiones de política monetaria durante sus reuniones de marzo. En general, el mensaje fue de esperar a tener información más clara sobre el impacto de las medidas comerciales anunciadas por EE.UU. y por los países que están tomando retaliaciones, reconociendo, en todo caso, que estas decisiones



tendrán efectos en la inflación y el crecimiento global. La decisión más esperada era la de la FED y si bien se anticipaba que iba a mantener su tasa de interés en el rango 4.25%-4.50%, había mucha expectativa por la actualización de sus proyecciones macroeconómicas y de senda de política monetaria. Al conocerse la decisión, efectivamente la FED realizó dos correcciones importantes en sus proyecciones para 2025, reduciendo la expectativa del crecimiento del PIB hasta 1.7% desde 2.1% e incrementando la de la inflación básica PCE hasta 2.8% desde 2.5% previsto en diciembre pasado. Sin embargo, mantuvo su proyección de dos recortes de tasa de interés durante el presente año.

Las materias primas fueron favorecidas por los anuncios de aranceles del presidente Trump y de expansión fiscal en China. El índice S&P GS de materias primas se valorizó 1.25%. Sin embargo, el comportamiento de los diferentes grupos de materias primas estuvieron definidos por factores particulares. Por ejemplo, el subíndice de metales preciosos ganó 9.43% debido a que son activos refugio que estuvieron muy demandados ante la alta incertidumbre global. En el caso del petróleo, los reportes de la Agencia Internacional de Energía y de la Opep en los que esperan que el mercado tenga una sobreoferta de crudo en 2025, también influenciaron la evolución del mercado petrolero. El precio de la referencia Brent se mantuvo alrededor de USD 71/barril y cerró el mes en USD 73.6/barril, con una valorización de 1.13%, después de conocerse que EE.UU. anunció aranceles indirectos de 25% a los países que comercien gas o petróleo venezolano y suspendió las licencias de explotación petrolera en Venezuela a dos empresas europeas y una norteamericana.

Coyuntura nacional

Actividad económica

El Dane reveló que la actividad económica creció 2.6% anual en enero de 2025, una desaceleración frente al 3.0% registrado el mes anterior. En términos secuenciales, la variación del mes frente a diciembre pasado -de la serie ajustada por estacionalidad y efecto calendario- fue de 0.8%, un menor crecimiento en relación con la lectura de 1.5% alcanzada el mes anterior.

De acuerdo con la entidad de estadísticas, las actividades terciarias fueron las que tuvieron el mejor desempeño este periodo, con una variación anual de 3.9%, seguidas



de las actividades secundarias (0.5%), mientras que las actividades primarias se contrajeron 0.13% anual este mes.

El resultado observado este mes se ubicó por encima de la expectativa mediana de los analistas (1.9%), de acuerdo con el sondeo de Bloomberg.

En la Dirección Ejecutiva de Estudios Económicos prevemos un crecimiento de 2.5% en la actividad económica del segundo mes de 2025, lo que está en línea con un crecimiento del PIB en el primer trimestre de este año de 3.0%. Esperamos que el PIB de 2025 termine creciendo a una tasa del orden de 2.6%.

Inflación

La inflación mensual en marzo fue de 0.52%, con lo cual la inflación anual descendió 19 puntos básicos (pbs) con respecto al mes anterior, situándose en 5.09%. La inflación mensual fue inferior al promedio de las expectativas reportadas por los analistas en la encuesta mensual del Banco de la República (0.58%). Las divisiones que más contribuyeron positivamente a la variación mensual fueron: en primer lugar, alojamiento y servicios públicos, impulsada por la contribución de las subclases de arriendo imputado (7 puntos básicos - pbs) y arriendo efectivo (5 pbs). Así mismo, la división de alimentos y bebidas no alcohólicas estuvo impulsada por la contribución de las frutas frescas (4 pbs) y finalmente, la división de restaurantes y hoteles fue la tercera que más contribuyó impulsada por las comidas fuera del hogar (5 pbs). Por otro lado, información y comunicación fue la única división que presentó un aporte negativo a la variación mensual.

Para la inflación mensual de abril, 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 durante el 2025.

Política monetaria

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

Durante marzo el Banco de la República mantuvo su tasa de interés sin cambios en 9.50%, en una decisión por mayoría de cuatro codirectores, frente a tres que votaron a favor de una reducción de 50 pbs. En el comunicado, el Emisor destacó que persisten los riesgos de presiones inflacionarias asociados con los retos fiscales y la incertidumbre en el frente externo por las políticas del gobierno estadounidense y agregó que las expectativas de inflación provenientes del mercado de deuda pública y las obtenidas en encuestas se mantienen por encima de la meta del 3% en horizontes de uno y dos años. Por su parte, el equipo técnico del Banco de la República revisó al alza su pronóstico de crecimiento del PIB del país en 2025, del 2.6% al 2.8%.

Mercado cambiario

La tasa de cambio cotizó a COP 4,146 en la apertura de marzo, luego estuvo fluctuando entre un precio mínimo de COP 4,073.9 registrado el 17 de marzo y un máximo de COP 4,200 en marzo 28, para situarse a final de mes en COP 4,181.3, acumulando una depreciación de 0.69% respecto al cierre de febrero. El peso colombiano estuvo afectado, en mayor medida, por el incremento de la prima de riesgo del país (CDS a 10 años), consistente con el cambio de ministro de Hacienda y la reducción en la perspectiva de Colombia por la calificadora Fitch Ratings, que comentaremos con más detalle en el apartado de la deuda pública.

Mercado de deuda pública

La curva de los TES TF se desplazó al alza 70.1 pbs, en promedio, siguiendo el alza de la prima de riesgo del país, el cambio de ministro de Hacienda y las expectativas sobre una reducción más gradual de la tasa de interés del Banco de la República, después de conocerse la sorpresa negativa en la inflación que pasó del 5.22% en enero, a 5.28% en febrero. Particularmente, el flujo de noticias proveniente del sector fiscal en Colombia fue determinante para el comportamiento de la deuda pública local, aunque diferentes agentes continuaron mostrando interés por estos títulos.

Siguiendo el comportamiento de los TES TF, la curva de los TES UVR se desvalorizó 75.5 pbs, en promedio, frente al cierre de febrero. Es de resaltar que los TES UVR se tornan muy ilíquidos cuando hay momentos de estrés en el mercado, por lo que tienden a reaccionar igual o más fuerte que los TES TF.



Dos sucesos locales contribuyeron a la mayor percepción de riesgo de Colombia y a la desvalorización de la renta fija local. En primer lugar, la calificadora de riesgo Fitch Ratings redujo la perspectiva del país, desde 'Estable' a 'Negativa', señalando un "deterioro de la situación fiscal del Gobierno Nacional Central y la incertidumbre sobre las medidas correctivas". En segundo lugar, la más reciente rotación del ministro de Hacienda imprimió incertidumbre adicional respecto a la continuidad de los planes complementarios que se venían estudiando desde la cartera para congelar partidas presupuestales, con el fin de equilibrar las cuentas fiscales del país y enviar un mensaje de sostenibilidad.

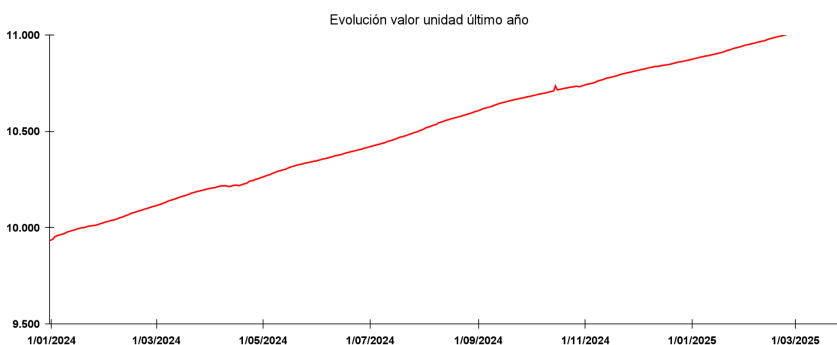
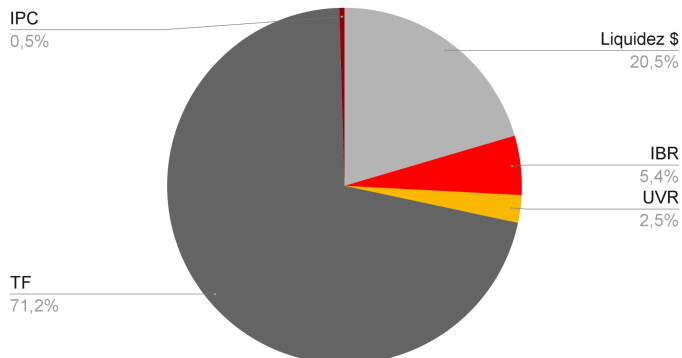
Fondo de Inversión Colectiva Superior

El Fondo de Inversión Colectiva Superior cerró marzo con una duración que se ubicó en 0.34 años y presentó las siguientes rentabilidades:

Fondo	Rentabilidad EA Mensual	Rentabilidad EA Año corrido
FIC Superior	8,32%	8,32%
FIC Superior - S1	8,01%	8,00%
FIC Superior - S2	8,33%	8,32%
FIC Superior - S4	8,02%	8,03%
FIC Superior - S5	8,33%	8,32%
FIC Superior - S6	8,65%	8,64%
FIC Superior - S8	8,87%	8,86%



Composición por tipo de tasa



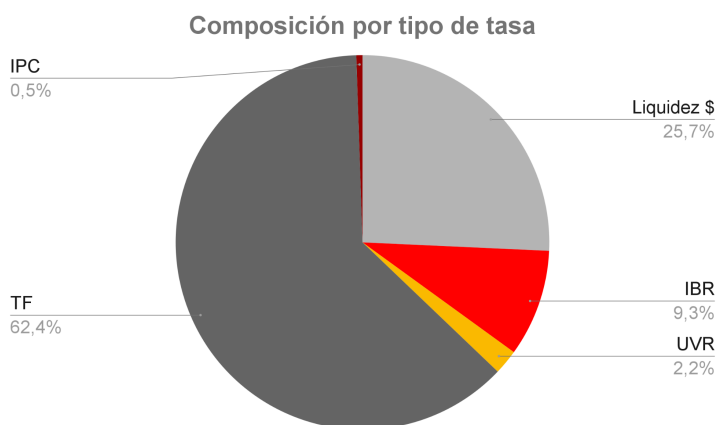
La estrategia del fondo buscará mantener la participación de la liquidez en un porcentaje cercano al 25%. Mantener la duración alrededor de 0.40 años y aumentar la exposición a la deuda privada indexada al IBR entre 180 y 360 días. Mantener la participación en deuda pública de corto plazo al 5% del valor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

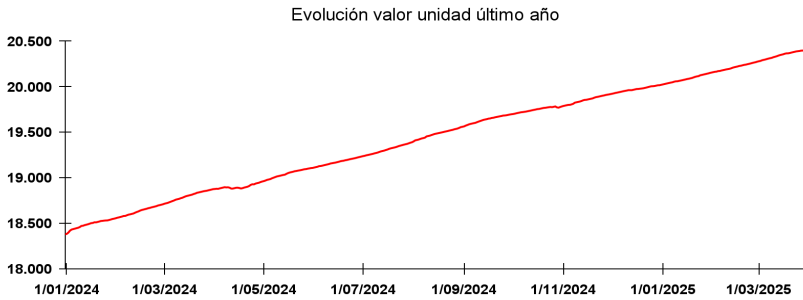


Fondo de Inversión Colectiva Rentalíquida

A cierre de marzo el Fondo de Inversión Colectiva Rentalíquida tuvo una duración de 0.38 años y presentó las siguientes rentabilidades:

Fondo	Rentabilidad EA Mensual	Rentabilidad EA Año corrido
FIC Rentalíquida	8,18%	8,14%
FIC Rentalíquida - R1	8,17%	8,13%
FIC Rentalíquida - R2	8,26%	8,18%
FIC Rentalíquida - R3	8,38%	8,34%





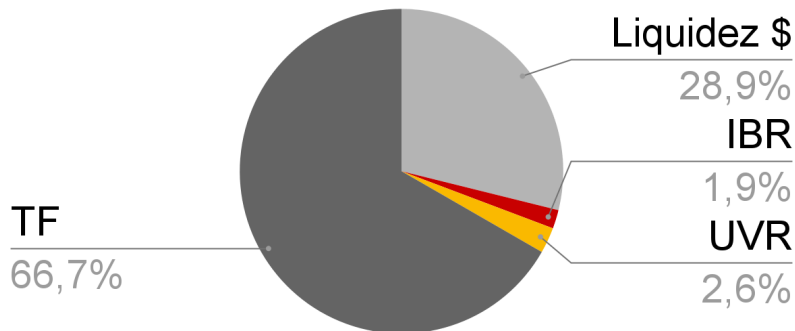
La estrategia del fondo buscará aumentar la participación de la liquidez en un porcentaje cercano al 30%. Mantener la duración alrededor de 0.40 años y aumentar la exposición a la deuda privada indexada al IBR entre 180 y 360 días. Mantener la participación en deuda pública de corto plazo al 5% del valor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

Fondo de Inversión Colectiva Consolidar

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

Fondo	Rentabilidad EA Mensual
FIC Consolidar	8,01%

Composición por tipo de tasa





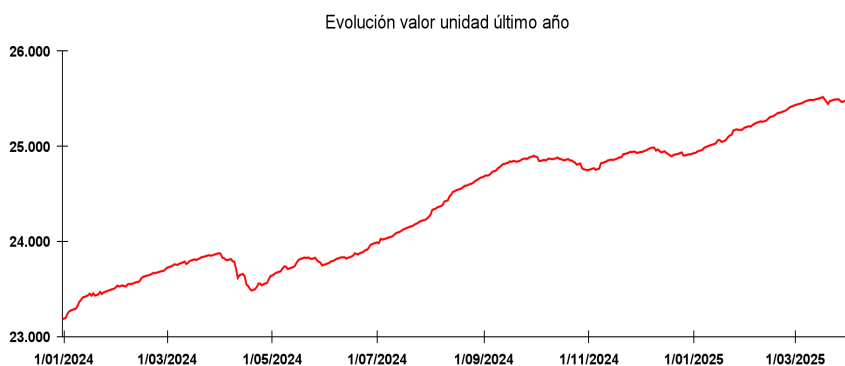
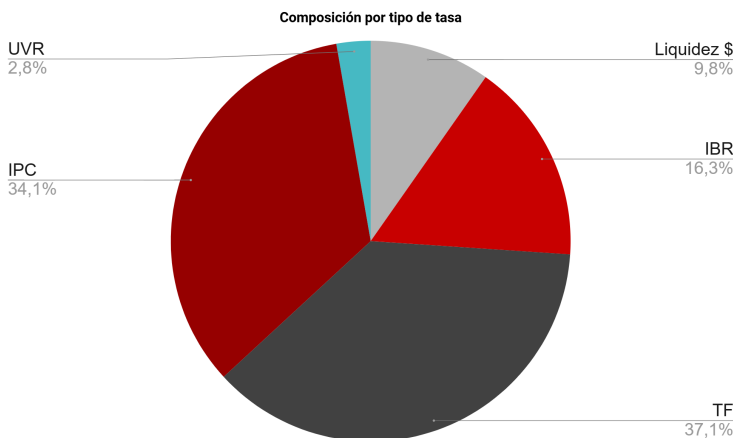
La estrategia del fondo buscará aumentar la participación de la liquidez en un porcentaje cercano al 30%. Mantener la duración alrededor de 0.40 años y aumentar la exposición a la deuda privada indexada al IBR entre 180 y 360 días. Mantener la participación en deuda pública de corto plazo al 5% del valor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

Fondo de Inversión Colectiva Daviplus Renta Fija Pesos

El Fondo de Inversión Colectiva Daviplus Renta Fija Pesos cerró marzo con una duración de 1.03 años.

Fondo	Rentabilidad EA Mensual	Rentabilidad E,A Año Corrido
FIC Daviplus	2,37%	9.36%





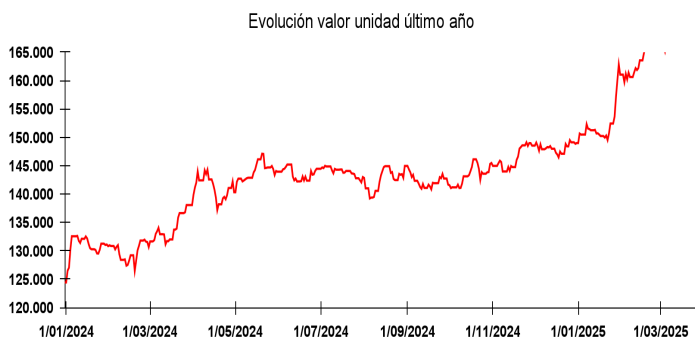
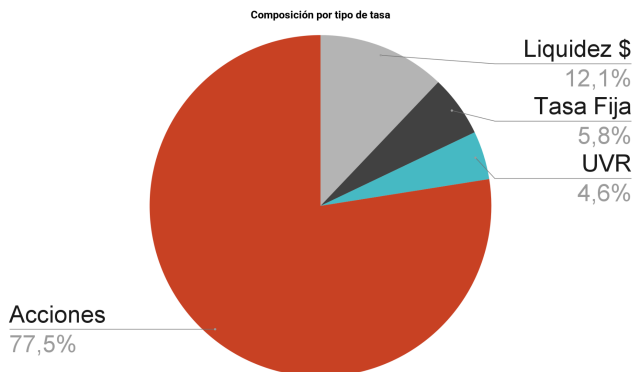
La estrategia del fondo buscará mantener la participación de la liquidez en un porcentaje cercano al 8%. Disminuir la duración a 1.7 años y aumentar la indexación principalmente en IBR. Disminuir la participación en deuda pública de mediano plazo en cerca del 7% del valor del fondo.

Fondo de Inversión Colectiva Seguridad Bolívar

El Fondo de Inversión Colectiva Seguridad Bolívar cerró el mes de marzo con una duración de 0.52 años.



Fondo	Rentabilidad EA Mensual
FIC Seguridad	28,75%



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 eléctrica, construcción y financiero, aumentar la participación de la liquidez y aumentar la posición en títulos de deuda pública a cerca del 15% del portafolio. 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.

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.

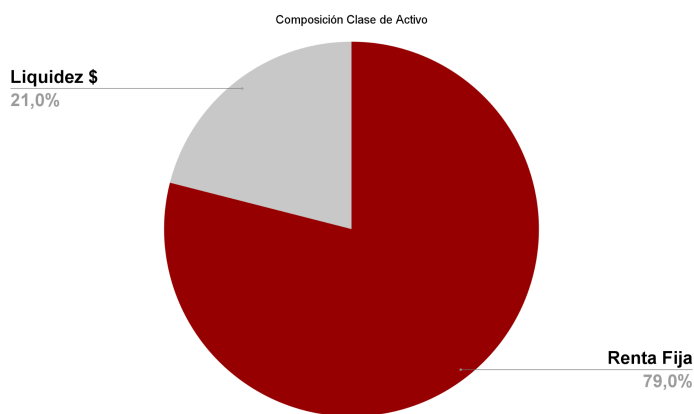


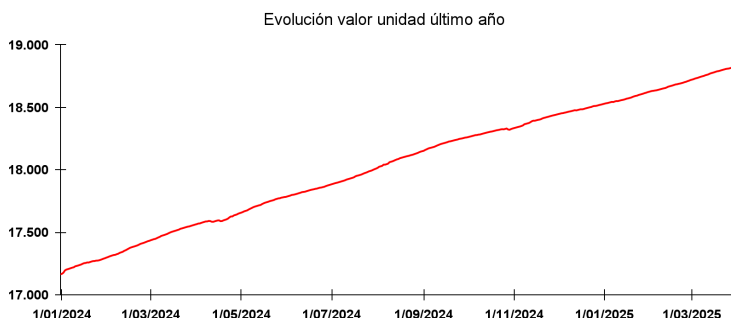
Fondo Voluntario de Pensión Dafuturo

Estable

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

Portafolio	Estable
Rentabilidad EA mensual	7,15%
Rentabilidad EA último año	7,21%



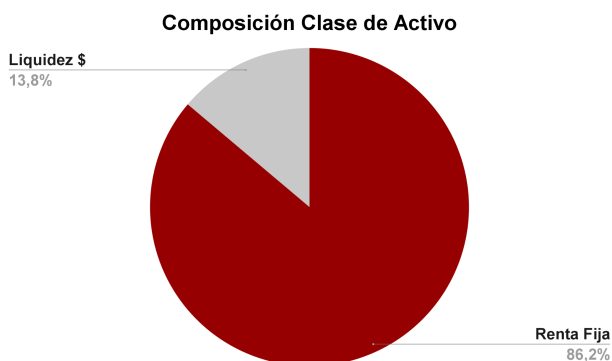


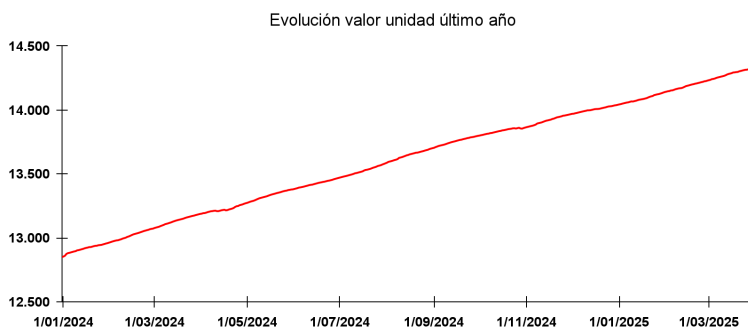
La estrategia del portafolio buscará mantener la participación de la liquidez en un porcentaje cercano al 20%. Mantener la duración alrededor de 0.40 años y aumentar la exposición a la deuda privada indexada al IBR entre 180 y 360 días.

Capital

El portafolio Capital tuvo una rentabilidad para marzo de:

Portafolio	Capital
Rentabilidad EA mensual	8,59%
Rentabilidad EA último año	8,66%





La estrategia del portafolio buscará mantener 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.

Liquidez Dólar

El portafolio Liquidez Dólar tuvo una rentabilidad para marzo de:

Portafolio	Dafuturo Liquidez Dólar
Rentabilidad EA mensual	20,59%
Rentabilidad EA último año	12,34%



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.

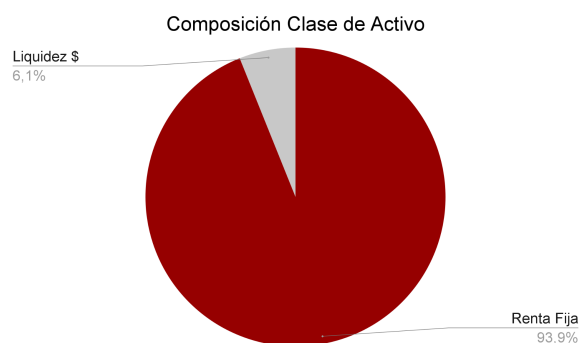


Sobre el total del portafolio, la liquidez en moneda extranjera tuvo una participación del 100%. Para este portafolio, la estrategia para el mes de abril de 2025 se enfocará en seguir el desempeño de la Tasa Representativa del mercado del peso colombiano respecto al dólar. Se tendrá una exposición a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

Renta Fija Pesos

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

Portafolio	Renta Fija Pesos
Rentabilidad EA mensual	-2,77%
Rentabilidad EA último año	4,85%



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

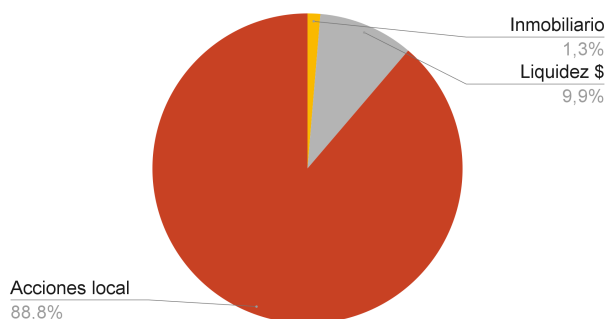
La estrategia del portafolio buscará mantener la participación de la liquidez en un porcentaje cercano al 8%. Disminuir la duración a 3 años y aumentar la indexación principalmente en IBR. Disminuir la preferencia por deuda pública de mediano plazo en cerca del 38% del valor del portafolio.

Acciones Colombia

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

Portafolio	Acciones Colombia
Rentabilidad EA mensual	36,86%
Rentabilidad EA último año	29,25%

Composición Clase de Activo



Evolución valor unidad último año



A pesar de la volatilidad de los mercados internacionales, el mercado de renta variable local colombiano ha sido resiliente y refleja un desempeño favorable en lo

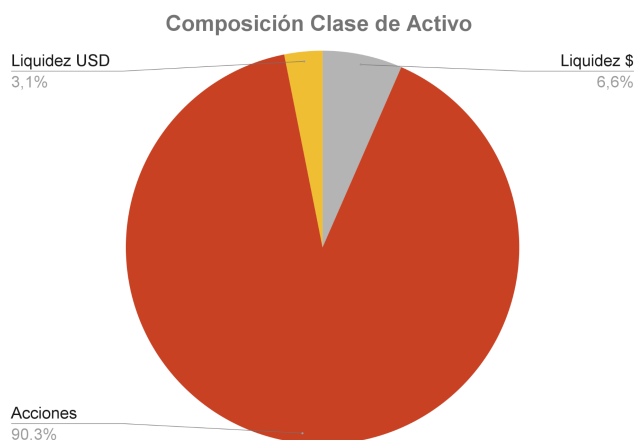


corrido del año, no solo por la valorización de las acciones sino por los dividendos que ha entregado sus inversionistas. Sin embargo, es importante considerar el entorno global, como las políticas comerciales de EE.UU. que podrían impactar la economía colombiana. La estrategia del portafolio se enfoca en mantener la exposición a acciones locales hasta un 90%, en el sector de energía eléctrica, construcción y financiero. 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 marzo de:

Portafolio	Acciones Global
Rentabilidad EA mensual	-24,75%
Rentabilidad EA último año	14,37%





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. 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.

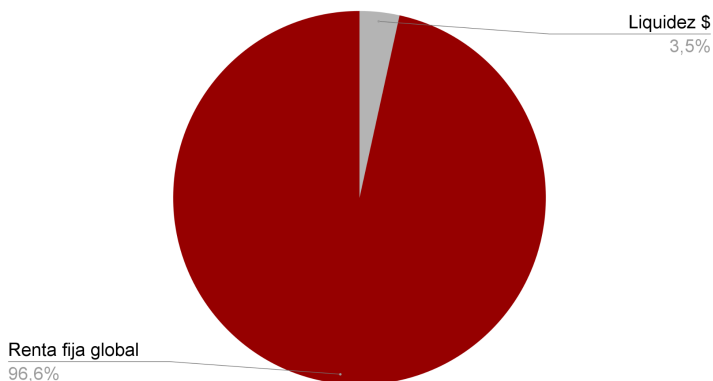
Renta Fija Global

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

Portafolio	Renta Fija Global
Rentabilidad EA mensual	17,32%
Rentabilidad EA último año	11,31%



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 el conflicto comercial y sus impactos en la inflación y el crecimiento. A pesar de la reciente pausa en la subida de las tasas de interés, mantenemos cautela ante la incertidumbre. En este contexto, la estrategia del portafolio se mantiene con una duración de 5 años, con preferencia por bonos soberanos sobre corporativos para mitigar riesgo de crédito y se mantendrá una exposición al dólar del 95%.

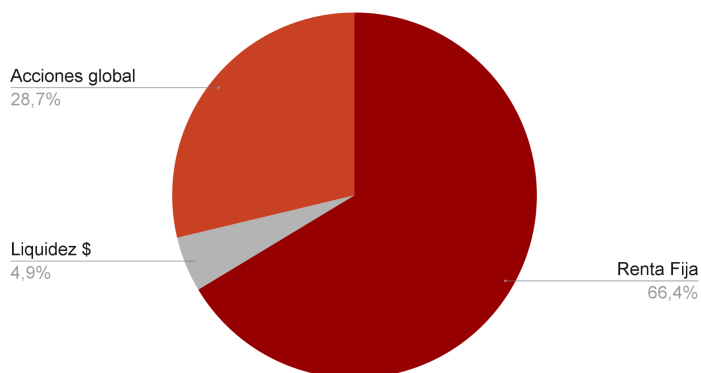
Sostenible Global

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



Portafolio	Sostenible Global
Rentabilidad EA mensual	-1,87%
Rentabilidad EA último año	10,93%

Composición Clase de Activo



Evolución valor unidad último año



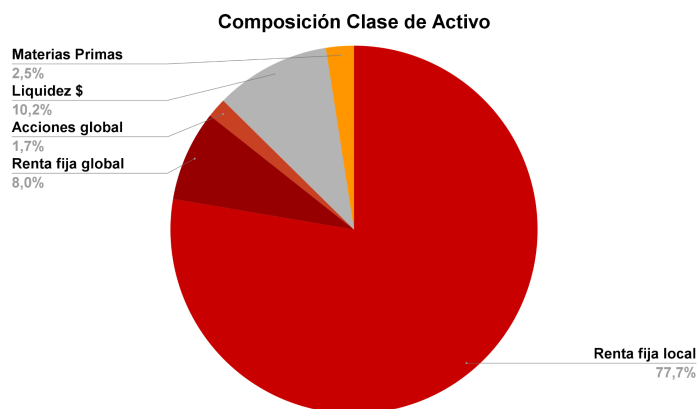
La estrategia del portafolio para el mes de abril de 2025 buscará mantener mayor participación en renta fija (alrededor de 60%) Vs. renta variable (alrededor de 35%) con preferencia en Estados Unidos, con una exposición a la tasa de cambio entre el 40% - 60%. Estas inversiones continuarán teniendo filtro positivo ambiental, sostenible y de gobierno corporativo (ASG).



Diversificado Conservador

El portafolio Diversificado Conservador en marzo obtuvo una rentabilidad de:

Portafolio	Diversificado Conservador
Rentabilidad EA mensual	4,94%
Rentabilidad EA último año	7,42%



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

Durante abril, 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.

Para abril, esperamos que el dólar estadounidense mantenga presiones alcistas con respecto al peso colombiano debido a los retos fiscales internos y la alta volatilidad de los mercados internacionales, en este contexto el dólar actúa como elemento diversificador de riesgo.

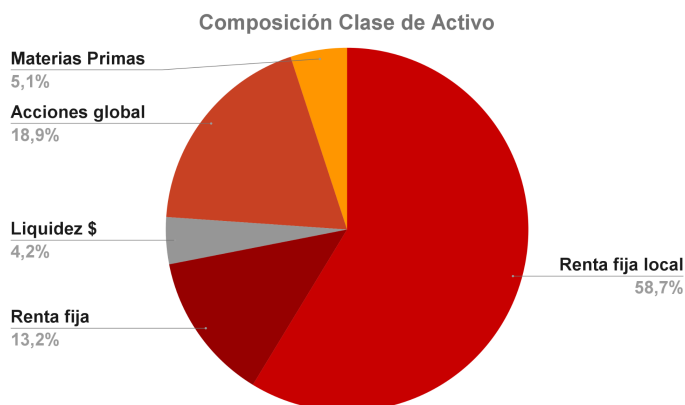
La estrategia también se enfocará en ir aumentando posiciones en renta fija internacional en la medida que los tesoros americanos se acercan a tasas de 4.50%. En el caso de la renta fija local, preferimos inversiones a corto plazo indexadas a la inflación y a la Tasa del Banco de la República. En cuanto a acciones globales, seguiremos invirtiendo principalmente en Estados Unidos, pero cambiaremos a factores defensivos como menor volatilidad y quality.

Diversificado Moderado

El portafolio Diversificado Moderado presentó en marzo una rentabilidad de:

Portafolio	Diversificado Moderado
Rentabilidad EA mensual	1,39%
Rentabilidad EA último año	8,63%





Durante abril, 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.

Para abril, esperamos que el dólar estadounidense mantenga presiones alcistas con respecto al peso colombiano debido a los retos fiscales internos y la alta volatilidad de los mercados internacionales, en este contexto el dólar actúa como elemento diversificador de riesgo.

La estrategia también se enfocará en ir aumentando posiciones en renta fija internacional en la medida que los tesoros americanos se acercan a tasas de 4.50%. En el caso de la renta fija local, preferimos inversiones a corto plazo indexadas a la inflación y a la Tasa del Banco de la República.

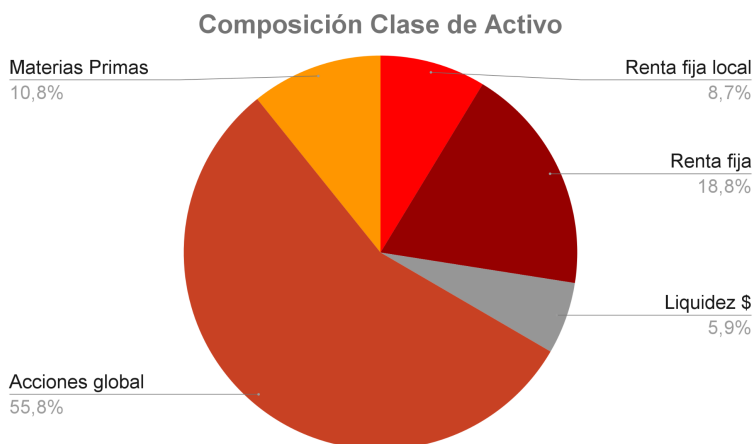


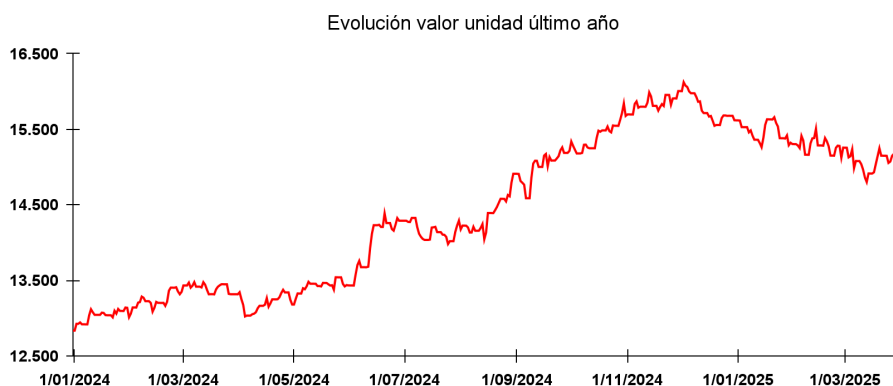
En cuanto a acciones globales, seguiremos invirtiendo principalmente en Estados Unidos, pero cambiaremos a factores defensivos como menor volatilidad y quality.

Diversificado Dinámico

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

Portafolio	Diversificado Dinámico
Rentabilidad EA mensual	-2,76%
Rentabilidad EA último año	14,30%





Durante abril, 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.

Para abril, esperamos que el dólar estadounidense mantenga presiones alcistas con respecto al peso colombiano debido a los retos fiscales internos y la alta volatilidad de los mercados internacionales, en este contexto el dólar actúa como elemento diversificador de riesgo.

La estrategia también se enfocará en ir aumentando posiciones en renta fija internacional en la medida que los tesoros americanos se acercan a tasas de 4.50%. En el caso de la 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 y quality.

ORO

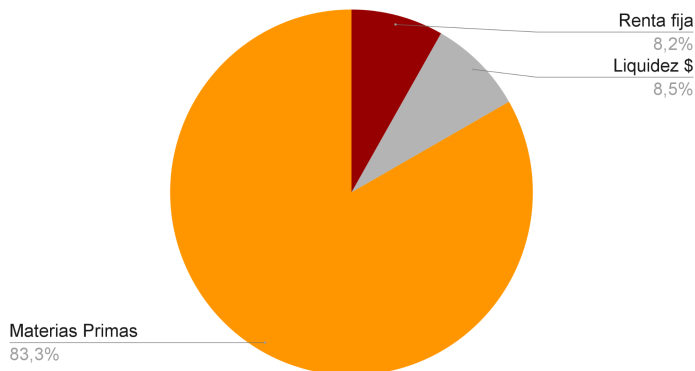
En marzo, el portafolio Oro presentó las siguientes rentabilidades:

Portafolio	Oro
Rentabilidad EA mensual	180,73%

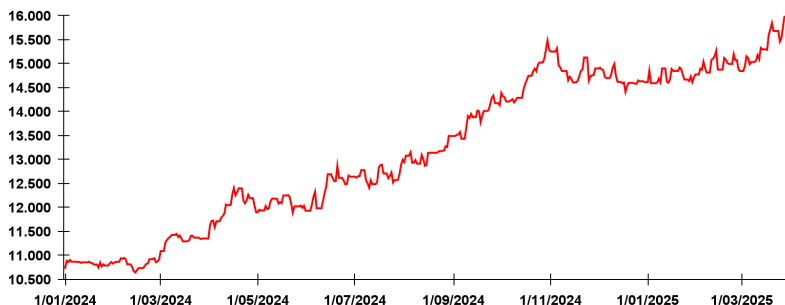


Rentabilidad EA último año	42,75%
----------------------------	--------

Composición Clase de Activo



Evolución valor unidad último año



Dada la reciente volatilidad en los mercados globales 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 abril 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.

