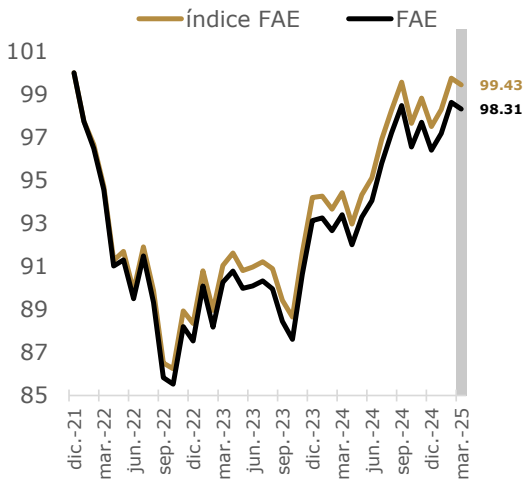
FONDO DE AHORRO Y ESTABILIZACIÓN - FAE
I Trimestre 2025

Comportamiento del Fondo (Base 100 = 31 Dic 2021)

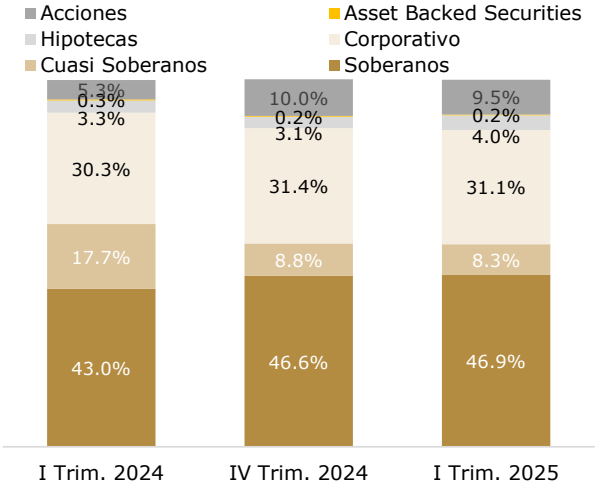


Estadísticas	I Trim. 2024	IV Trim. 2024	I Trim. 2025	Variación
Activos Netos (USD Millones)	4,300.6	4,403.1	4,447.4	1.0%
Valor Unidad (USD $)	1,174.4	1,188.2	1,197.1	0.8%
Volatilidad Trimestre	0.72%	1.66%	0.91%	-45.0%
Volatilidad 12 meses	1.50%	1.32%	1.34%	1.7%
Sharpe Ratio	-1.33	-1.92	1.04	154.3%
Beta	0.30	0.32	0.24	-24.2%
Duración	3.83	4.45	4.59	3.1%

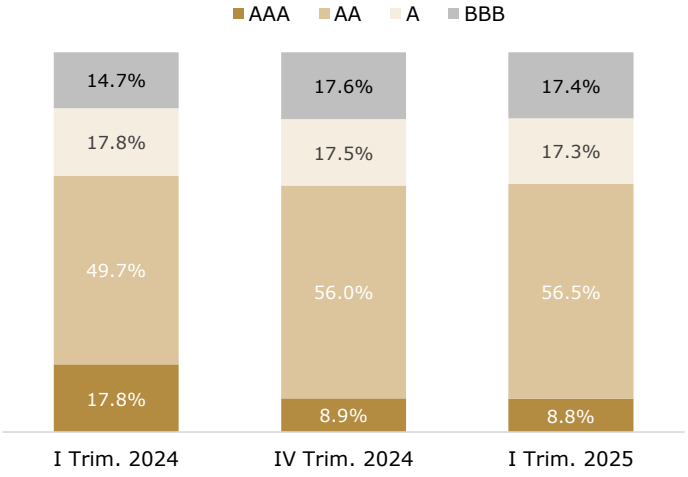
Rentabilidad*	I Trim. 2024	IV Trim. 2024	I Trim. 2025	Variación
Trimestre	0.29%	-2.11%	1.98%	193.9%
12 Meses	3.48%	3.51%	5.26%	49.8%
2 Años Anualizada	-0.62%	4.94%	4.36%	-11.7%
3 Años Anualizada	-1.40%	-1.21%	1.30%	207.4%

Composición*

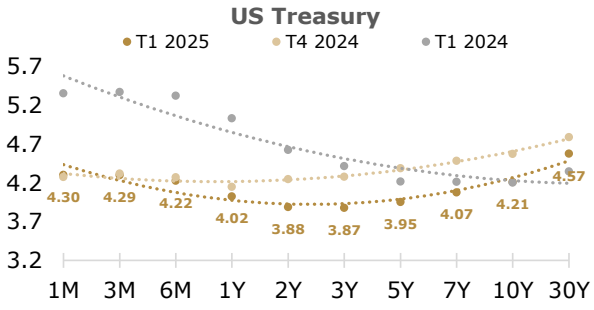
Sector

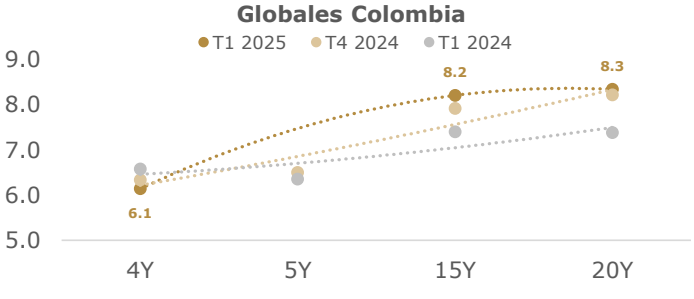


Rating



Curvas Cero Cupón





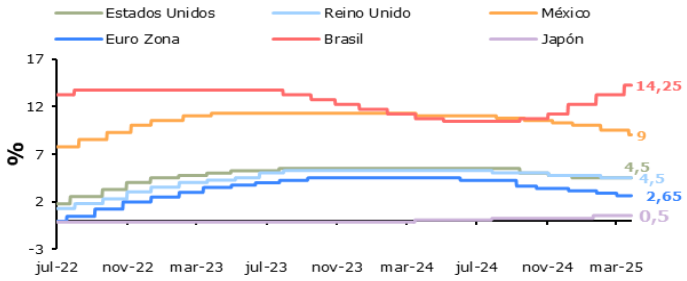
*Las estadísticas solo reflejan el comportamiento de los activos bajo administración, no incluye los pagarés de la Nación.

Resumen de Mercado

INTERNACIONAL

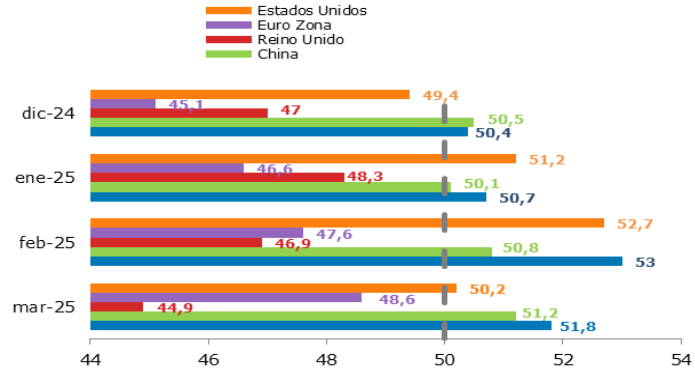
Durante el 1T-25, los niveles de inflación se mantuvieron por encima de las metas establecidas por los bancos centrales, especialmente en economías desarrolladas, mientras la economía global mostró señales de desaceleración, en contraste con la resiliencia evidenciada en años anteriores. La incertidumbre en los mercados financieros se acentuó por los anuncios de la nueva administración de EE. UU. en materia de política comercial, los cuales impactaron las expectativas de crecimiento e inflación a nivel mundial. En este contexto, los bancos centrales adoptaron una postura monetaria cautelosa y varios decidieron reducir sus tasas de interés (ver figura 1), lo que favoreció transitoriamente las condiciones financieras globales, aunque estas se deterioraron hacia finales del trimestre debido al aumento de la incertidumbre internacional.

Figura 1. Tasas de interés de política monetaria



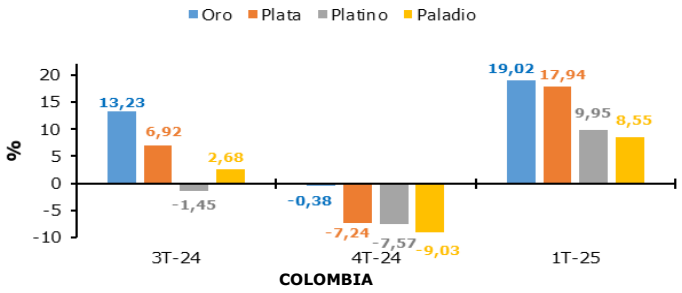
En el mercado cambiario, el dólar estadounidense se debilitó frente a la mayoría de las monedas, tanto de economías avanzadas como emergentes, debido al aumento de las preocupaciones fiscales internas y las tensiones comerciales globales. Esta depreciación del dólar favoreció la apreciación de varias divisas, entre ellas el peso colombiano, que mostró un desempeño positivo durante el trimestre gracias al atractivo del carry trade. En cuanto al comportamiento del PMI manufacturero, los datos del primer trimestre de 2025 reflejaron trayectorias divergentes entre las principales economías. A inicios del trimestre, el PMI manufacturero de Estados Unidos se ubicaba en 49,4 puntos y hacia el cierre aumentó ligeramente a 50,2. En contraste, la eurozona mostró señales de recuperación al pasar de 45,1 a 48,6 puntos, acercándose al umbral de 50 que separa la contracción del crecimiento. Por otro lado, el Reino Unido registró un retroceso en su sector manufacturero, al descender de 47 a 44,9 puntos, lo que refleja una mayor contracción en su actividad industrial. En América Latina, Brasil presentó un comportamiento positivo, con una mejora del PMI de 50,4 a 51,8, consolidando su recuperación. Por su parte, en China el PMI NBS también evidenció una leve aceleración en su actividad industrial, al pasar de 50,5 a 51,2 puntos como se ve en la figura 2.

Figura 2. Evolución del PMI manufacturero por países



Finalmente, en el mercado de commodities, los precios del petróleo finalizaron el 1T-25 en niveles similares a los del trimestre anterior. Las referencias Brent y West Texas Intermediate (WTI) registraron variaciones marginales durante el periodo. En cuanto al gas natural, este mostró comportamientos mixtos, ya que la referencia europea se desvalorizó por exceso de inventarios y expectativas de una resolución pacífica del conflicto en Ucrania, mientras que en Estados Unidos el precio se valorizó como resultado de una mayor demanda doméstica y un repunte en las exportaciones. Así mismo, los metales preciosos como el oro alcanzaron niveles históricos, impulsados por su creciente demanda como activo refugio en un entorno de alta incertidumbre (ver figura 3).

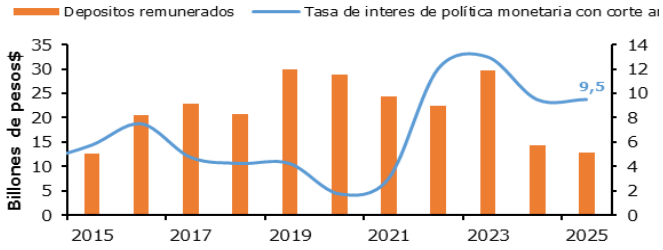
Figura 3. Variación trimestral en los precios de los metales



COLOMBIA

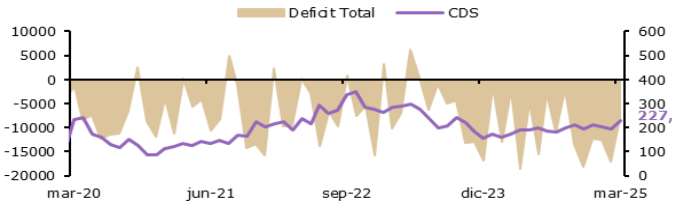
En el primer trimestre del año, el entorno monetario en Colombia estuvo influenciado por factores internos y externos. En este contexto, el Emisor mantuvo inalterada la tasa de política monetaria en 9,50 %, respaldado por señales de reactivación económica y una alta incertidumbre internacional. A su vez, el mercado monetario local mostró estabilidad en el IBR overnight, alineado con la TPM, mientras los depósitos del DGCPTN se mantuvieron por debajo de su promedio histórico como se ve en la figura 4, en un entorno de marcada volatilidad. Las expectativas inflacionarias repuntaron en enero, pero retomaron su trayectoria a la baja hacia el final del trimestre. La inflación desaceleró más lento de lo previsto, interrumpiendo temporalmente su tendencia descendente, aunque en marzo se ubicó en 5,09 % (YoY), aún por encima del rango meta del Banco de la República.

Figura 4. Depositos y tasa de interes a marzo



Por otro lado, la percepción de riesgo país en Colombia mostró un deterioro mayor al de otras economías emergentes, con alzas más pronunciadas en los CDS y el EMBI, impulsadas por factores fiscales internos como el aumento del déficit en 2024, las proyecciones de un elevado balance fiscal para 2025 y la revisión negativa de Fitch Ratings (ver figura 5). En este contexto, la evolución de los activos financieros locales depende cada vez más del compromiso gubernamental con la regla fiscal. Mientras tanto, las expectativas de crecimiento se mantienen estables, con proyecciones de 2,6 % para 2025 y cerca del 3,0 % para 2026.

Figura 5. Evolución del Déficit Fiscal y del CDS



En el mercado cambiario, el peso colombiano (COP) se apreció un 4,9 % durante el 1T25, en sintonía con el fortalecimiento de las monedas emergentes, en un entorno de debilitamiento del dólar y de mayor atractivo por estrategias de carry trade. Esta apreciación fue más notoria en enero y febrero, apalancada por flujos de oferta de divisas provenientes de inversionistas extranjeros, particularmente a través del mercado forward, debido al vencimiento de contratos. No obstante, en marzo la valorización del COP fue moderada, tras el ajuste en la perspectiva crediticia del país y la creciente preocupación fiscal. En lo corrido de abril, la moneda ha registrado una depreciación moderada, en un contexto internacional más incierto y con presiones adicionales por la caída en los precios del petróleo.

Fuente: Banrep, DANE, Bloomberg, EIA, Cálculos Grupo Financiero Asesor.