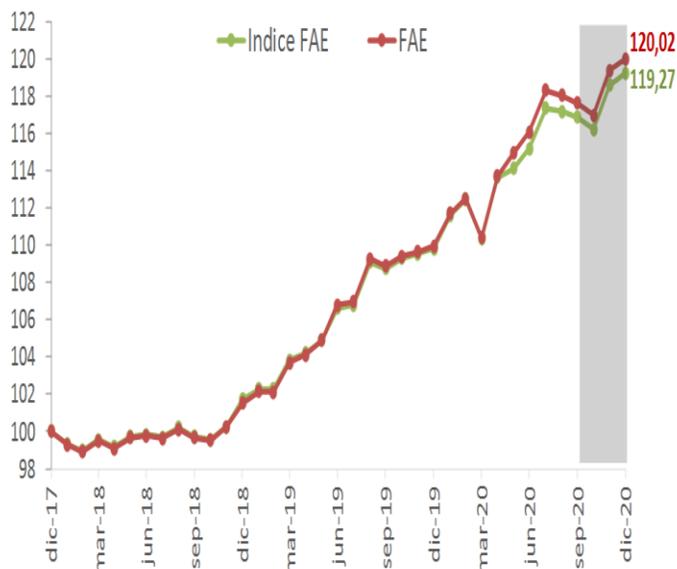


FONDO DE AHORRO Y ESTABILIZACIÓN - FAE

INFORME IV Trimestre 2020

Comportamiento del Fondo (Base 100 = 31 Dic 2017)



Estadísticas

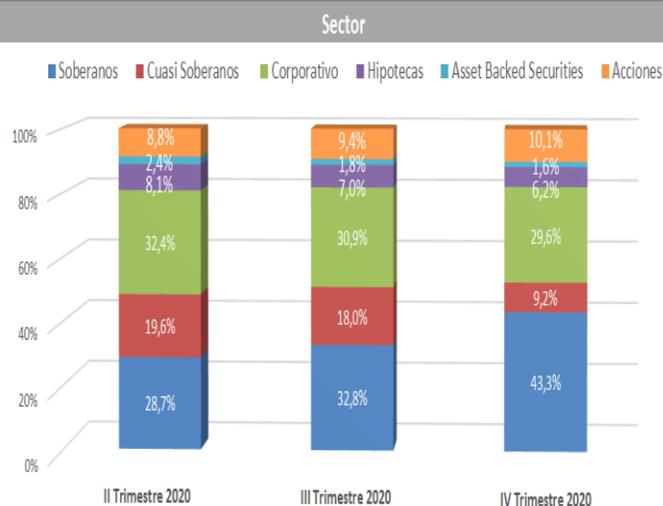
Estadísticas	II Trimestre 2020	III Trimestre 2020	IV Trimestre 2020	Variación
Activos Netos (USD Millones)	3.861,8	3.922,4	4.005,5	2,1%
Valor Unidad (USD \$)	1.173,5	1.177,3	1.183,3	0,5%
Volatilidad Trimestre	1,13%	1,27%	1,33%	5,1%
Volatilidad 12 meses	1,22%	1,21%	1,29%	6,5%
Sharpe Ratio	4,47	1,04	1,49	43,4%
Beta	0,13	0,13	0,14	7,9%
Duración	5,19	4,99	4,69	-6,0%

Rentabilidad*

Rentabilidad*	II Trimestre 2020	III Trimestre 2020	IV Trimestre 2020	Variación
Trimestral	5,15%	1,35%	2,01%	49,0%
12 meses	8,71%	8,04%	9,15%	13,8%
2 Años Anualizada	7,87%	8,65%	8,72%	0,8%
3 Años Anualizada	5,26%	5,62%	6,27%	11,6%

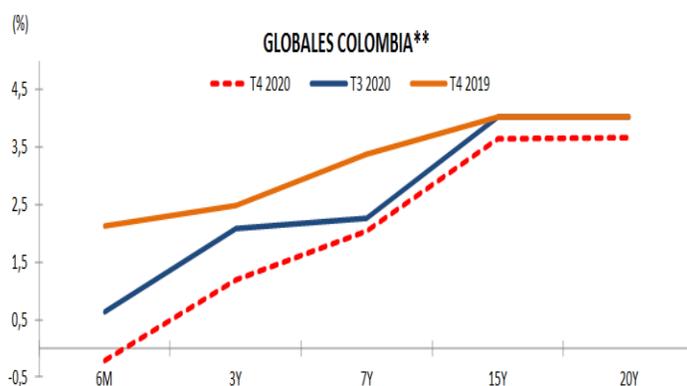
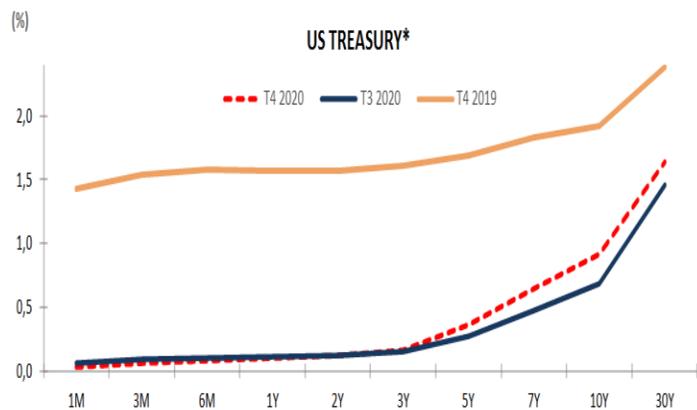
*Las estadísticas solo reflejan el comportamiento de los activos bajo administración, no incluye los pagarés de la Nación.

Composición*



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

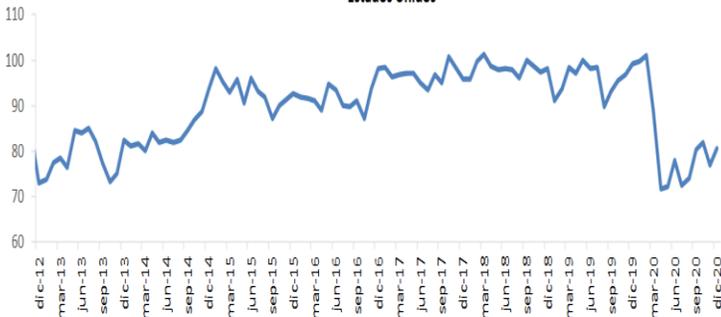
Curvas Cero Cupón



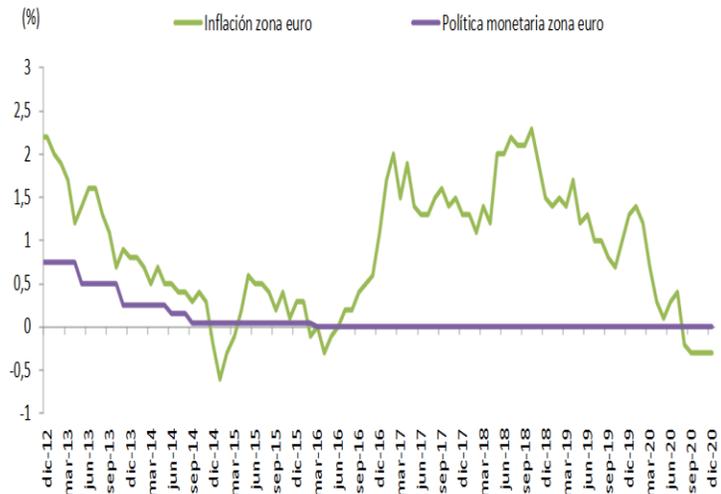
INTERNACIONAL

En el cuarto trimestre de 2020 se evidenció una recuperación económica gradual en la mayoría de países, continuación de estímulos fiscales y monetarios, expectativas de mayor estímulo tras las elecciones presidenciales de EE.UU y el desarrollo de varias vacunas contra el Covid-19. En EE.UU la Reserva Federal decidió mantener sin cambios los tipos de interés en el rango entre 0% y 0,25%, el Producto Interno Bruto registró una variación anual de -2,4%, mejorando frente a lo observado en el trimestre anterior (-2,8%). Con respecto al mercado laboral, la tasa de desempleo presentó una recuperación al registrar un nivel de 6,7%, en tanto que la inflación se mantuvo en 1,4% interanual. Por su parte, el índice de confianza del consumidor de la Universidad de Michigan cerró el último trimestre del año en 80,7, un nivel similar al cierre de septiembre (80,4).

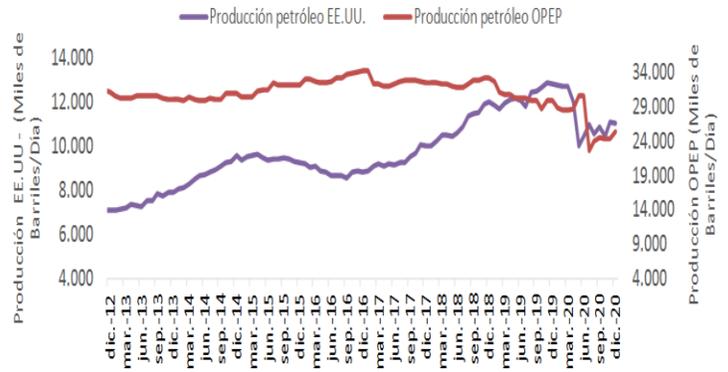
Índice de Confianza del Consumidor
Estados Unidos



Por su parte, el Banco Central Europeo (BCE) mantuvo sin cambios los tipos de interés y extendió el periodo en el que comprará activos en el mercado, hasta marzo de 2022, y aumentó el tamaño del programa en EUR 500mm. En la Zona Euro, el Producto Interno Bruto registró una variación anual en el trimestre de -5%, retrocediendo frente al nivel observado tres meses atrás (-4,3%). De otra parte, el índice de confianza de los consumidores se ubicó en -13,8 puntos en diciembre, sin mayores cambios frente a la cifra de septiembre (-13,6). Por otro lado, la tasa de desempleo se redujo 30 pb con respecto a septiembre de 2020, tras situarse en 8,3%.



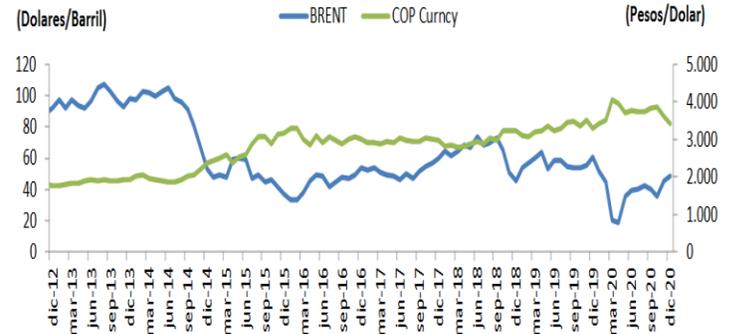
El precio del petróleo cerró el último trimestre del año con presiones al alza y alcanzando los niveles más altos desde principios de marzo de 2020, como resultado del mayor optimismo generalizado y de las expectativas del mercado de que la OPEP retrasaría o limitaría los aumentos de producción previstos para enero de 2021. En particular, los precios de cierre del año del Brent (USD \$51,8) y WTI (USD \$48,5) registraron un aumento frente al cierre del trimestre anterior de 26% y 21%, respectivamente.



En China se aceleró la recuperación económica durante el cuarto trimestre de 2020, tras reportar para el cierre de año un crecimiento del PIB de 6,5% interanual, una cifra superior al crecimiento que había reportado en septiembre de 2020 (4,9% interanual). La confianza del consumidor a diciembre (122,1) registró un incremento del 1,3% frente al cierre del trimestre anterior, en tanto que para los indicadores de la producción industrial y del sector servicios, el promedio del cuarto trimestre presentó incrementos del 1,17% y 1,74%, respectivamente, frente al promedio del trimestre anterior.

COLOMBIA

En Colombia, el Banco de la República mantuvo la tasa de referencia en 1,75% durante el cuarto trimestre del año. La decisión la tomó considerando, los pronósticos de inflación en el mediano plazo (2,7% para 2021 y 3,0% para 2022), el ritmo favorable de la recuperación económica, y las condiciones financieras externas favorables para la financiación de la economía colombiana. La inflación cerró el año en 1,61% anual. El índice de confianza del consumidor (ICC) presentó un avance al pasar de un -21,6% en septiembre a un -10,4% en diciembre. La tasa de desempleo nacional también presentó un avance importante al pasar de 15,8% en septiembre a 13,4% en diciembre. Finalmente, durante el cuarto trimestre la prima de riesgo del país continuó corrigiendo a la baja, junto con los países de la región, evidenciado por la variación de -21% en el índice EMBI.



EMBI Latinoamérica

