

FONDO DE AHORRO Y ESTABILIZACIÓN - FAE

IV Trimestre 2021

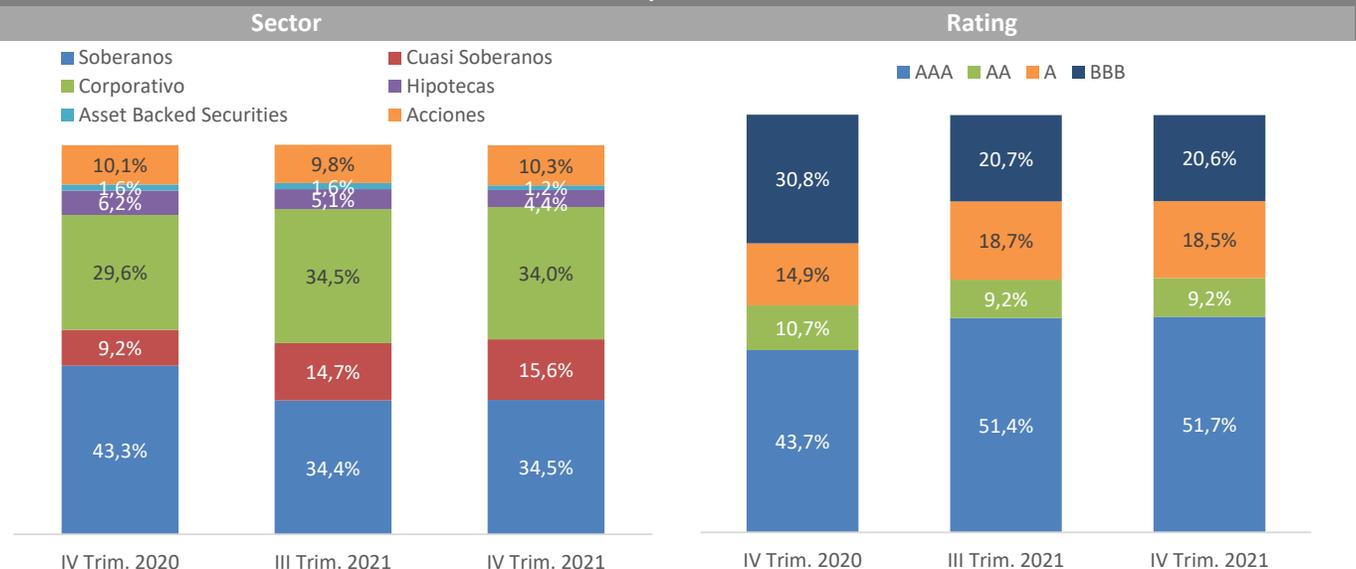
Comportamiento del Fondo
(Base 100 = 31 Dic 2018)



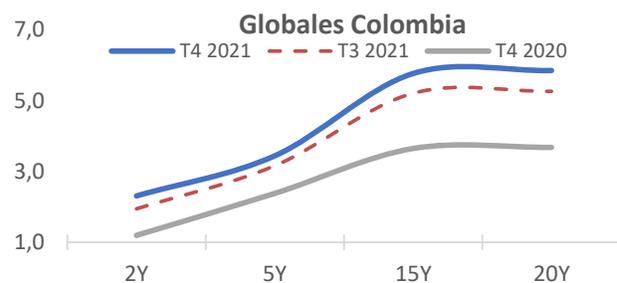
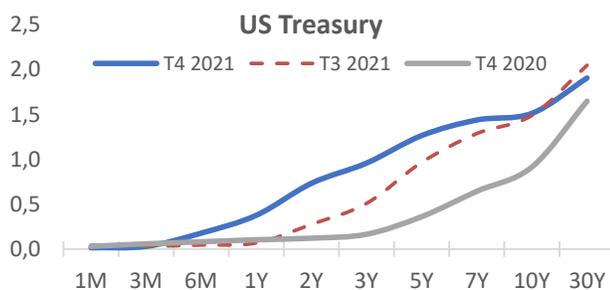
Estadísticas	IV Trim. 2020	III Trim. 2021	IV Trim. 2021	Variación
Activos Netos (USD Millones)	4.005,5	3.670,4	3.690,0	0,5%
Valor Unidad (USD \$)	1.183,3	1.182,4	1.183,7	0,1%
Volatilidad Trimestre	1,33%	1,08%	0,16%	-85,2%
Volatilidad 12 meses	1,34%	0,98%	0,75%	-23,8%
Sharpe Ratio	1,49	-0,23	3,10	1458,8%
Beta	0,14	0,17	0,13	-25,1%
Duración	4,69	5,30	5,34	0,8%

Rentabilidad*	IV Trim. 2020	III Trim. 2021	IV Trim. 2021	Variación
Trimestre	2,01%	-0,23%	0,53%	325,9%
12 Meses	9,15%	1,98%	0,49%	-75,1%
2 Años Anualizada	8,72%	4,96%	4,73%	-4,7%
3 Años Anualizada	6,27%	6,38%	5,90%	-7,4%

Composición*



Curvas Cero Cupón

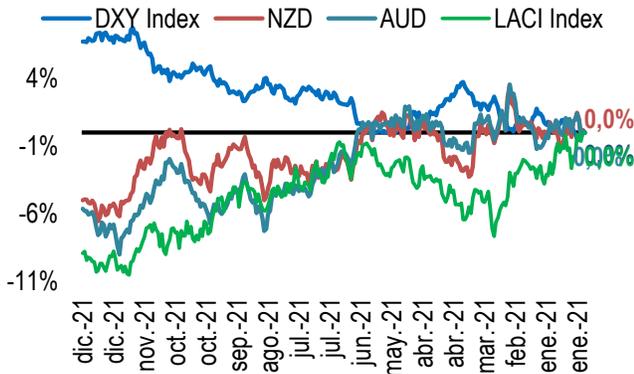


*Las estadísticas solo reflejan el comportamiento de los activos bajo administración, no incluye los pagarés de la Nación.

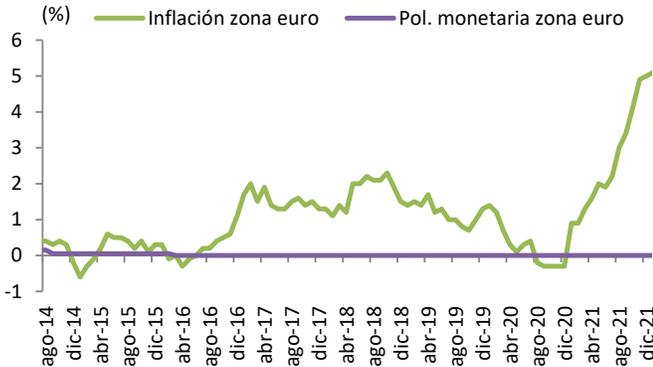
INTERNACIONAL

Durante el 2021 la recuperación económica global más acelerada de lo esperado al inicio del año trajo consigo un incremento en los precios de los commodities junto con presiones sobre las cadenas de distribución por el aumento en la demanda. En consecuencia las expectativas inflacionarias se incrementaron y con ello los niveles de las curvas de gobiernos incrementaron sus niveles en especial en las economías Emergentes. En línea con lo anterior, durante el ultimo trimestre el dólar estadounidense se continuó fortaleciendo con respecto a otras monedas fuertes. El mercado laboral en US continua fortaleciendose y cierra el año con una tasa de desempleo de 3,9%, pese a la aparición de la variante Omicrón y el incremento de restricciones a la movilidad.

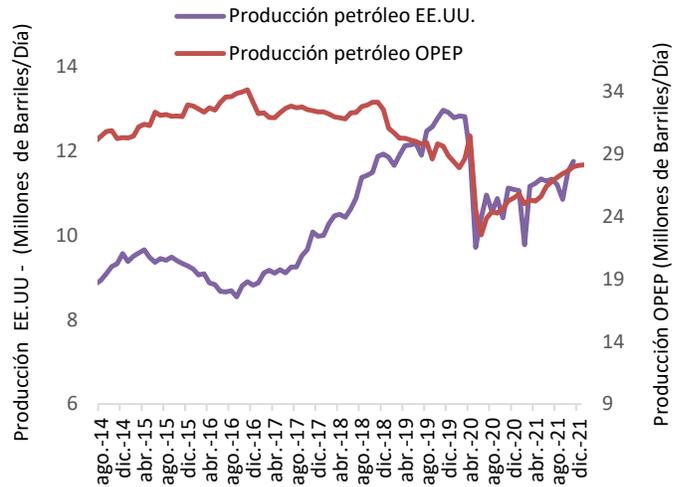
La inflación en Estados Unidos se ubicó en 7% a final de 2021 y el crecimiento en el último trimestre fue de 6,9% ToT.



En la Zona Euro, la inflación cerró el año en 5,0%, registrando el incremento más alto en décadas principalmente afectada por los incrementos en los precios de la energía (Gas Natural Líquido y petróleo). La economía sin embargo, fué más impactada por las disrupciones en la cadena de suministros, en especial la industria automotriz alemana por la disponibilidad de Chips para la manufactura. Lo anterior llevó a un menor ritmo de recuperación de la Zona, creciendo a un ritmo de 4,6% YoY, aun dejando el GDP debajo de los volúmenes de pre pandemia. Lo anterior ha generado un paso más lento y precavido del ECB para anticipar cambios a tasas más neutrales a diferencia de la FED.



Durante el cuarto trimestre 2021 los precios de la mayoría de los commodities continuaron aumentando, sin embargo con la aparición de la variante Omicrón, el ritmo fue menor. El precio del petróleo registró caídas del 0,94% y del 0,24% para las referencias Brent y WTI, respectivamente ente septiembre a diciembre 2021. A pesar de lo anterior la OPEC+ continuó con su habitual ritmo de reducciones a los recortes de producción, teniendo en cuenta que varios de los países miembros no habían logrado cumplir con las cuotas pactadas, en especial en África, debido a daños en oleoductos y por la menor inversión realizada en las operaciones durante mucho tiempo.

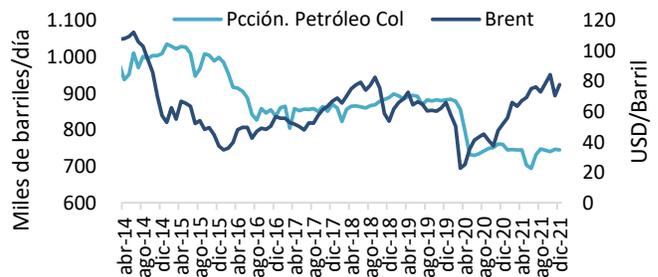


En China pese a su política de cero tolerancia al Covid, el crecimiento en el 2021 alcanzó niveles de 8,1% YoY, su riqueza nominal se ubica en USD\$19,99 Bln. Lo anterior se suma a la valorización de sus índices accionarios que alcanzó el 2% de repunte en el trimestre. Sin embargo, para el inicio de 2022 todo apunta a una desaceleración en la actividad económica del gigante asiático, la notable desaceleración de la actividad en el último trimestre, pasando de 4,9% a 4%.

COLOMBIA

Durante el 2021 el comportamiento de la percepción de riesgo sobre el país fue mixto, marcado por las protestas sociales y la reducción de la calificación por parte de S&P y Fitch, la perspectiva electoral de 2022 y el incremento en las expectativas inflacionarias, contrarrestaron con fuertes incrementos en la confianza y actividad empresarial.

En Diciembre el índice de confianza del consumidor, a pesar de caer frente al mes anterior, a niveles de -7 se mantenía por encima de los niveles de pre pandemia. El comportamiento registrado en el último trimestre de 2021 fue positiva. Con un incremento en 2,8% frente al trimestre anterior de las condiciones de los hogares y la disposición a comprar se ubicó en -28,9%, es decir un incremento de 15,4% frente al 3T-21.



EMBI Latinoamérica

