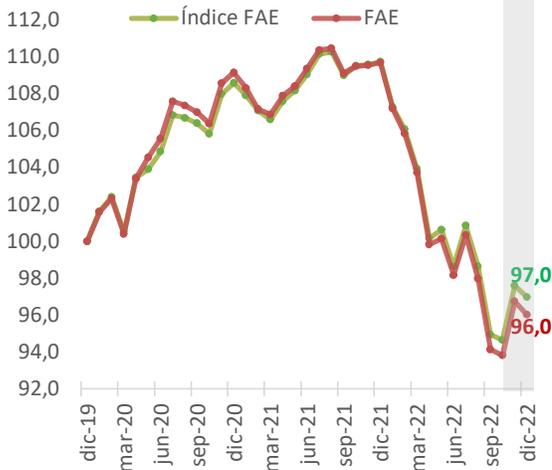


FONDO DE AHORRO Y ESTABILIZACIÓN - FAE IV Trimestre 2022

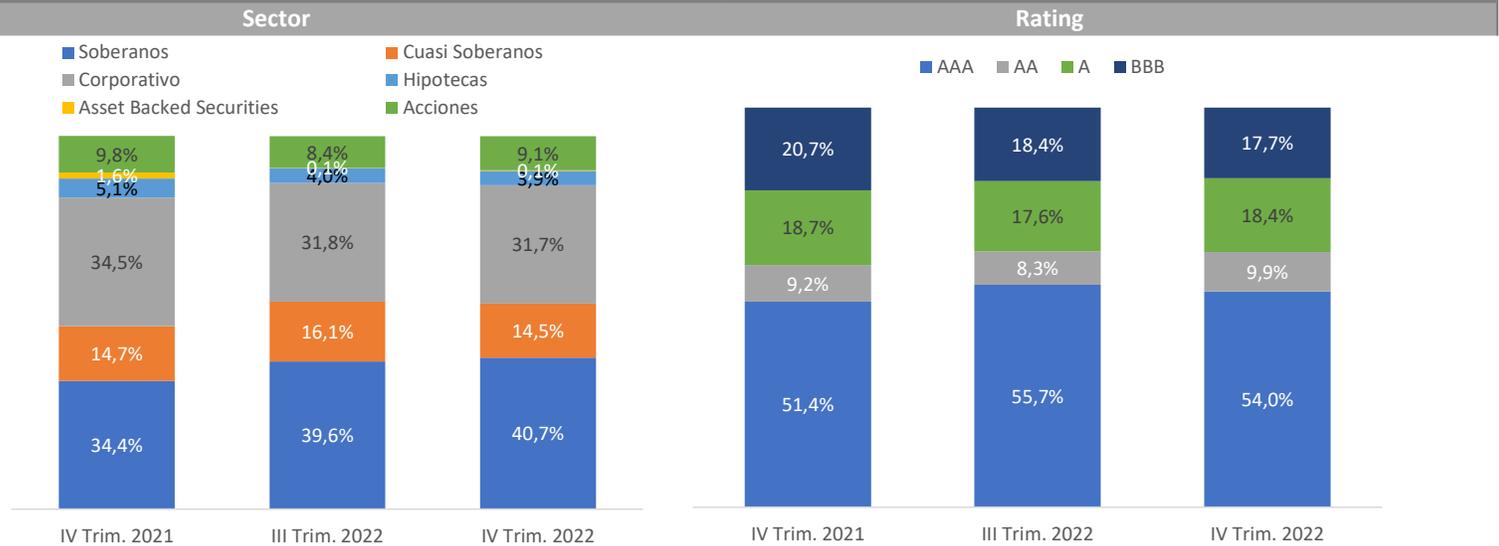
Comportamiento del Fondo (Base 100 = 31 Dic 2019)



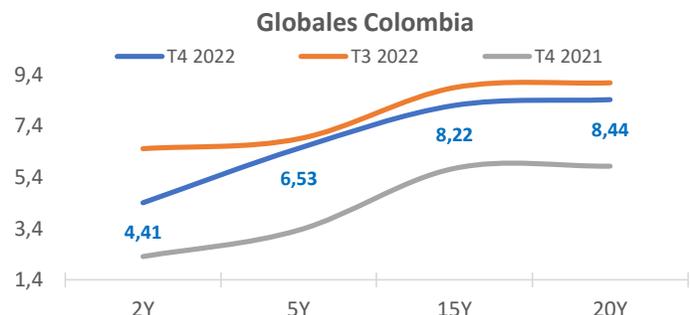
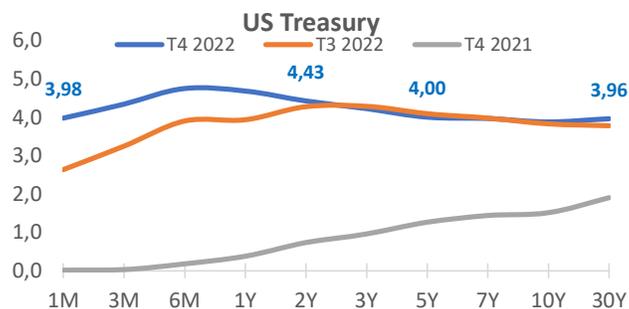
Estadísticas	IV Trim. 2021	III Trim. 2022	IV Trim. 2022	Variación
Activos Netos (USD Millones)	3.690,0	3.627,8	3.641,4	0,4%
Valor Unidad (USD \$)	1.183,7	1.148,9	1.153,2	0,4%
Volatilidad Trimestre	0,16%	3,19%	2,13%	-33,3%
Volatilidad 12 meses	0,75%	1,84%	2,16%	16,9%
Sharpe Ratio	3,10	-1,49	0,48	132,1%
Beta	0,13	0,25	0,25	2,3%
Duración	5,34	4,35	4,45	2,3%

Rentabilidad*	IV Trim. 2021	III Trim. 2022	IV Trim. 2022	Variación
Trimestre	0,53%	-4,10%	1,99%	148,5%
12 Meses	0,49%	-13,72%	-12,47%	9,2%
2 Años Anualizada	4,73%	-6,20%	-6,21%	-0,2%
3 Años Anualizada	5,90%	-1,68%	-1,35%	19,6%

Composición*



Curvas Cero Cupón



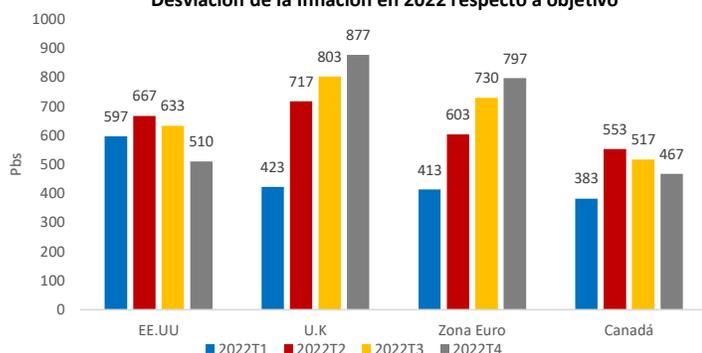
*Las estadísticas solo reflejan el comportamiento de los activos bajo administración, no incluye los pagarés de la Nación.

Resumen de Mercado

INTERNACIONAL

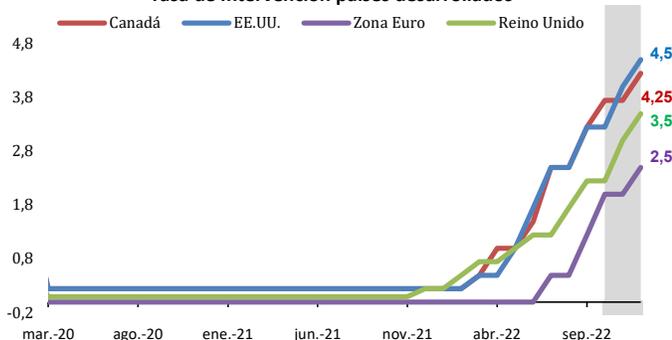
El cuarto trimestre de 2022 sigue enfrentando un alto nivel de incertidumbre económica debido a varios factores coyunturales. Entre ellos, se encuentran las tensiones bélicas, la fluctuación de la demanda, el aumento de las tasas de interés, la política fiscal expansiva y las restricciones impuestas por una política de "tolerancia cero" ante el COVID de China. Los acontecimientos mencionados han contribuido a un comportamiento inflacionario a nivel mundial.

Desviación de la Inflación en 2022 respecto a objetivo



En respuesta a esta situación, los principales bancos centrales han aumentado sus tasas de intervención. En el último trimestre, tanto la FED como el ECB elevaron sus tasas hasta el 4,2% y el 2,5%, respectivamente. Como consecuencia se ha generado una depreciación generalizada de las monedas de América Latina.

Tasa de Intervención países desarrollados



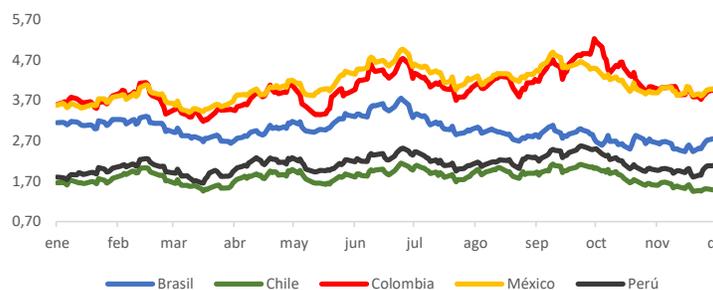
No obstante, las expectativas de recesión han disminuido en comparación con el trimestre anterior. La Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) ha mejorado sus perspectivas de crecimiento para el año 2023, la organización señala que, aunque se espera una desaceleración económica, no será lo suficientemente fuerte como para considerarla una recesión. Este cambio de perspectiva se ha visto influenciado por varios factores positivos, como la fortaleza del mercado laboral en los Estados Unidos, donde la tasa de desempleo se situó en un 3,5%. Así mismo, el anuncio del gobierno chino sobre el fin de la política de "tolerancia cero" ante el COVID-19 también ha tenido un impacto positivo en el panorama económico global. Además, los mercados financieros han comenzado a anticipar una disminución en la política monetaria restrictiva. Estas novedades han dado como resultado una corrección a la tendencia vista en el año 2022, debilitando parcialmente el dólar, mejorando el apetito de riesgo, fortaleciendo el precio de algunos commodities y recuperando índices accionarios.

COLOMBIA

Durante el cuarto trimestre, los países de Latinoamérica se beneficiaron de factores internacionales favorables. Sin embargo, la economía colombiana se encuentra en un proceso de transición energética e idiosincrático que tiene efectos adversos sobre la economía. A pesar de esto, la economía colombiana creció un 2,9% en el 4T2022 en comparación con el mismo periodo del año anterior. Este crecimiento fue impulsado principalmente por actividades artísticas con un crecimiento del 40,5%, actividades financieras y de seguros con un crecimiento de 8,4%, y un crecimiento del 2,7% en las industrias manufactureras. En comparación con el trimestre anterior (3T2022), el crecimiento fue del 0,7% (ajustado por efecto estacional y calendario), y las actividades que más contribuyeron al crecimiento fueron las actividades artísticas, financieras e inmobiliarias.

A pesar de lo anterior, se ha observado una desaceleración del crecimiento en los últimos tres trimestres, y la tasa de desempleo para diciembre se situó en 11,2%, lo que representa un aumento del 0,6% en comparación con el trimestre anterior, según los datos del DANE. Estos indicadores son reflejos de los ajustes contractivos en la política monetaria que sitúan la tasa en el 12% al cierre del año, la cifra más alta establecida por el banco de la república desde 1999.

EMBI Latinoamérica



Durante el periodo, los spreads de la deuda colombiana disminuyeron, lo que indica una reducción en la percepción del riesgo. Estos resultados están en línea con los de la región, donde los países de Latinoamérica se han beneficiado de una mayor estabilidad cambiaria, un aumento en el ingreso de capitales extranjeros y una disminución en la percepción del riesgo de recesión. Además, la medida implementada por parte del Banco de la República para controlar la inflación ha causado que las tasas TIB e IBR vayan conjuntamente al alza ubicando así la posición del banco central como acreedor (saldos de expansión > saldos de contracción). Finalmente, la mayor tasa de USDCOP registrada en el 4T2022 ascendió a \$5091 el 5 de noviembre, posterior a ese máximo la tendencia fue claramente decreciente.

Devaluaciones de divisas de la región frente al dólar
índice. 1 de enero (=100) al 31 de diciembre

