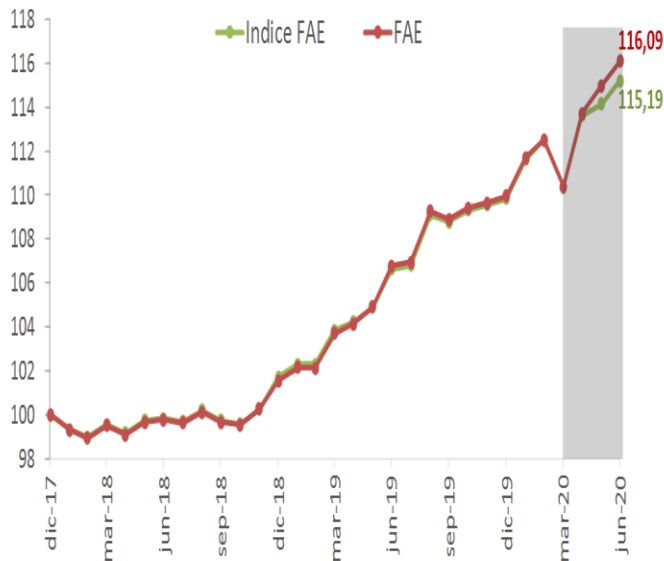


FONDO DE AHORRO Y ESTABILIZACIÓN - FAE

INFORME II Trimestre 2020

Comportamiento del Fondo (Base 100 = 31 Dic 2017)



Estadísticas

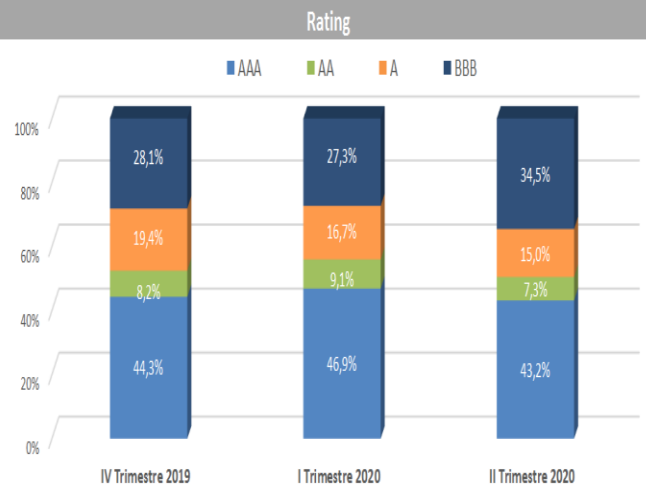
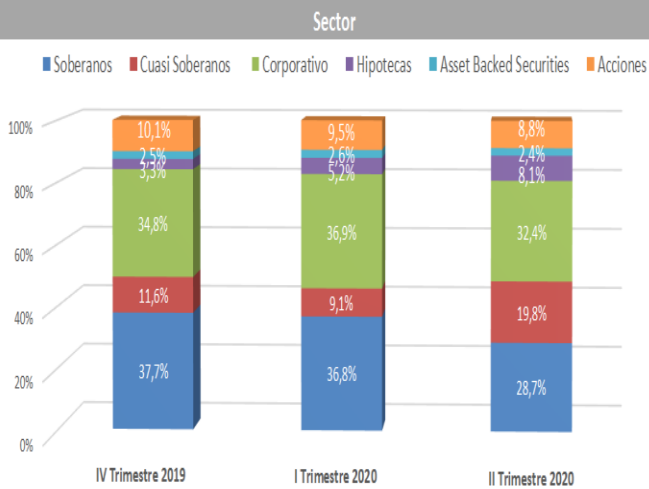
	IV Trimestre 2019	I Trimestre 2020	II Trimestre 2020	Variación
Activos Netos (USD Millones)	3.575,8	3.658,4	3.861,8	5,6%
Valor Unidad (USD \$)	1.136,6	1.140,8	1.173,5	2,9%
Volatilidad Trimestre	0,14%	1,80%	1,13%	-37,5%
Volatilidad 12 meses	0,76%	1,05%	1,22%	16,3%
Sharpe Ratio	4,08	0,06	4,47	7617,2%
Beta	-0,04	0,08	0,13	55,4%
Duración	5,52	5,95	5,19	-12,8%

Rentabilidad*

	IV Trimestre 2019	I Trimestre 2020	II Trimestre 2020	Variación
Trimestral	0,97%	0,40%	5,15%	1197,4%
12 meses	8,29%	6,45%	8,71%	35,1%
2 Años Anualizada	4,86%	5,33%	7,87%	47,6%
3 Años Anualizada	3,64%	3,69%	5,26%	42,7%

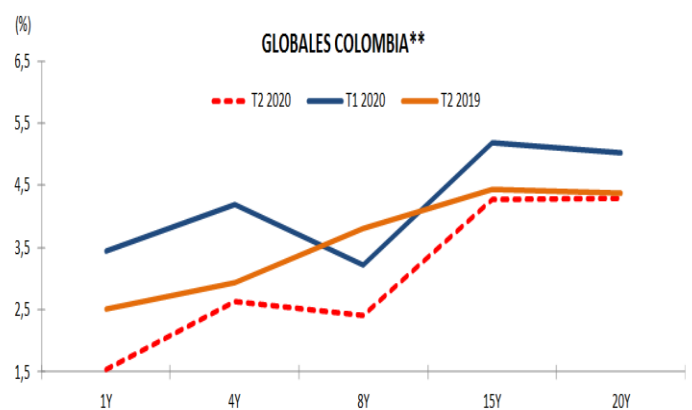
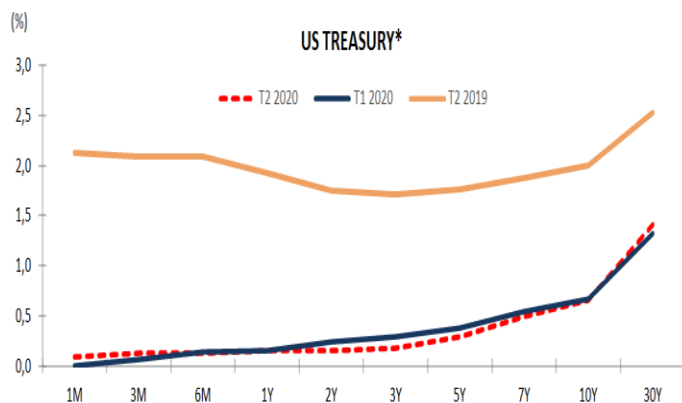
*Las estadísticas solo reflejan el comportamiento de los activos bajo administración, no incluye los pagarés de la Nación.

Composición*



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

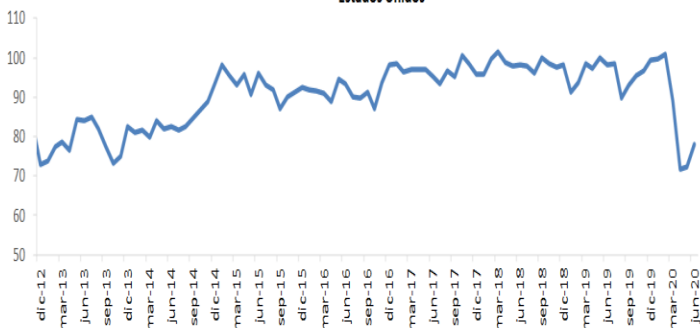
Curvas Cero Cupón



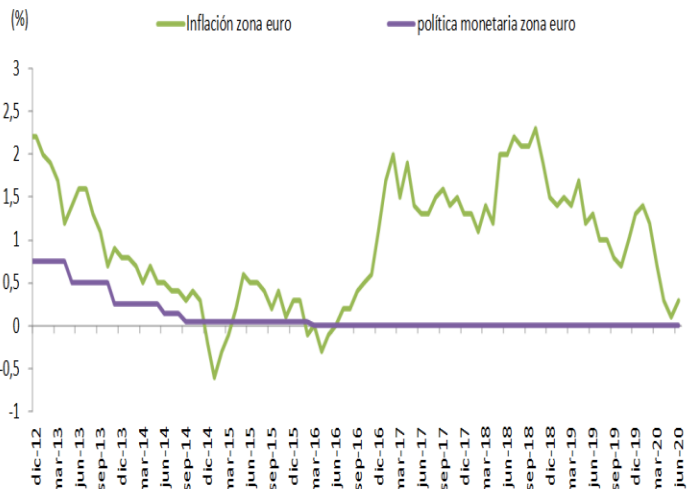
INTERNACIONAL

En el segundo trimestre de 2020, el comité de Mercado Abierto de la Reserva Federal de EE.UU. (FOMC) mantuvo sin cambios su tasa de interés anclada en un rango entre 0% y 0,25% y adicionalmente, pronosticó que las tasas de interés mantendrán el nivel actual hasta al menos el 2022. Igualmente, señaló que la actual crisis de salud pública afectará significativamente la actividad económica, el empleo y la inflación a corto plazo y considera riesgos en el mediano plazo frente a las perspectivas económicas. Con respecto al mercado laboral, la tasa de desempleo se ubicó en 11.1%, en tanto que la inflación se situó en 0,7% interanual. Por su parte, el índice de confianza del consumidor Universidad de Michigan registró un deterioro al pasar de 89,1 a 78,1 entre marzo y junio de 2020.

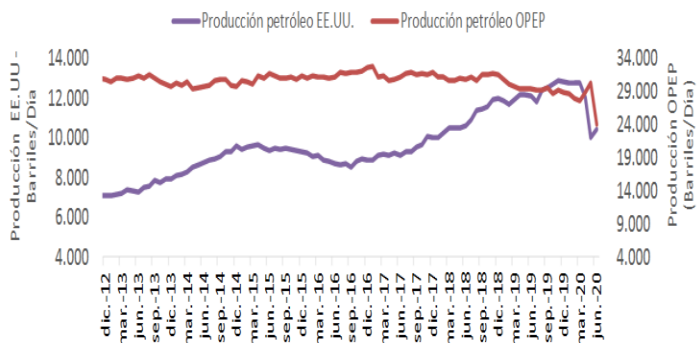
Índice de Confianza del Consumidor
Estados Unidos



Por su parte, el Banco Central Europeo (BCE) mantuvo sin cambios los tipos de interés de referencia, en el 0% con el fin de estimular la economía de la zona euro. Adicionalmente, el BCE espera una caída de 8,7% del PIB en el 2020 a causa de la crisis sanitaria. En junio, el PMI de servicios y manufacturero de la Eurozona se ubicó en 48,3 y 47,4, registrando una recuperación de 21,9 y 2,9 puntos, respectivamente, frente a lo observado al cierre del trimestre anterior. De otra parte, los indicadores de sentimiento de mercado presentaron una caída dado que la confianza de los consumidores se ubicó en -14,7 puntos en junio. En tanto que, la tasa de desempleo subió 4 pp con respecto a marzo de 2020, tras situarse en 7,8%.



Al finalizar el segundo trimestre de 2020, el precio del petróleo registró una recuperación, explicada principalmente por la entrada en vigencia de los recortes de la OPEP+ de cerca del 10% del suministro mundial durante el mes de mayo y junio. Adicionalmente, se observaron recortes adicionales anunciados por Arabia Saudita, Emiratos Árabes y Kuwait. A su vez, durante el trimestre el optimismo subió por la reanudación de la economía, lo cual sumó a la recuperación del precio del crudo. Dado lo anterior, el precio del Brent y WTI registró un aumento frente al cierre del trimestre anterior de 81,0% y 91,7%, tras cerrar en USD\$41,15 y USD\$39,27, en su orden.



En China se observó una recuperación en el segundo trimestre de 2020, luego de que Covid-19 paralizara la actividad económica en el país asiático. Durante este periodo, el PIB creció 3,2% interanual, nivel por encima de las expectativas de los analistas. La dinámica positiva obedeció en buena parte por los estímulos del Gobierno chino dirigidos principalmente al sector industrial y de construcción con el fin de reactivar la economía. Por su parte, las ventas al por menor, un indicador que permite analizar el comportamiento de la demanda doméstica, se situó en junio en -1,8%, 14 pp por encima del observado tres meses atrás.

COLOMBIA

En Colombia, la Junta Directiva del Banco de la República (JDBR) recortó la tasa de referencia en 125 pbs, durante el segundo trimestre, al ubicarla en 2,50%. La decisión la tomó considerando, los datos de inflación, las revisiones a la baja del crecimiento global y local y las condiciones de los mercados financieros. En particular, la inflación pasó de 3,86% a 2,19% anual, entre marzo y junio de 2020, ubicándose en el límite inferior del rango meta. Con respecto a la confianza de los consumidores, el índice de confianza del consumidor (ICC) fue de -33,1%, el índice de expectativas del consumidor mejoró comparado con lo observado tres meses atrás. Finalmente, la tasa de desempleo en el total nacional se situó en 19,8%.

