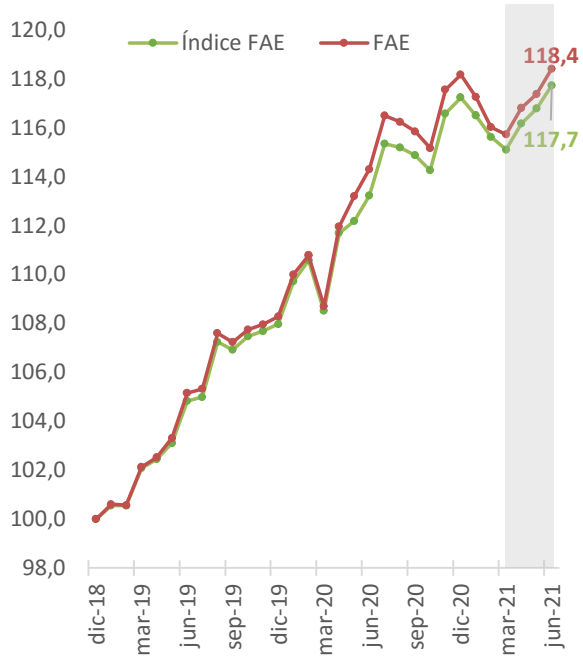
FONDO DE AHORRO Y ESTABILIZACIÓN - FAE
II Trimestre 2021

Comportamiento del Fondo (Base 100 = 31 Dic 2018)

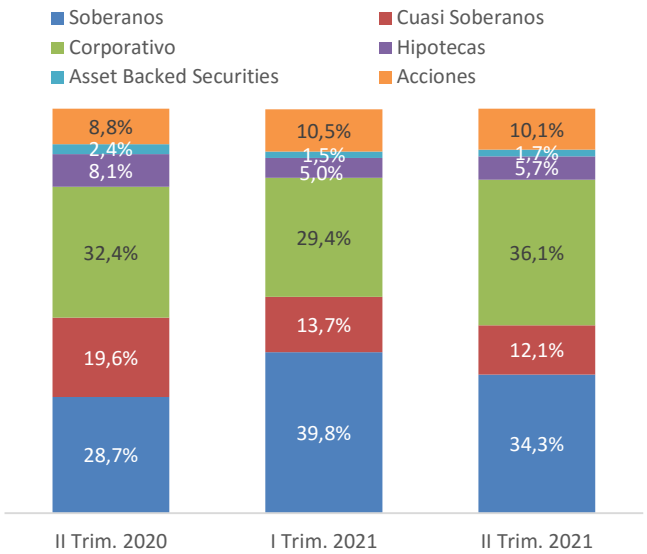


Estadísticas	II Trim. 2020	I Trim. 2021	II Trim. 2021	Variación
Activos Netos (USD Millones)	3861,8	4006,0	3660,7	-8,6%
Valor Unidad (USD $)	1173,5	1176,8	1183,0	0,5%
Volatilidad Trimestre	1,13%	0,40%	0,25%	-37,2%
Volatilidad 12 meses	1,24%	1,29%	1,02%	-21,2%
Sharpe Ratio	4,47	-5,24	9,18	275,3%
Beta	0,13	0,17	0,15	-12,9%
Duración	5,19	4,24	5,33	25,7%

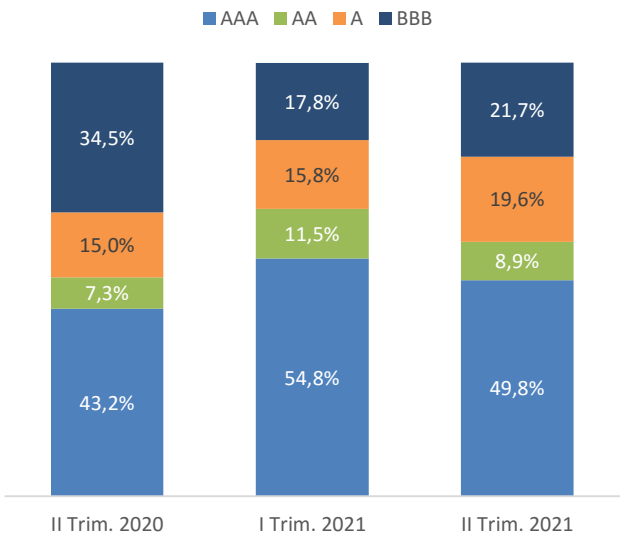
Rentabilidad*	II Trim. 2020	I Trim. 2021	II Trim. 2021	Variación
Trimestre	5,15%	-2,08%	2,33%	211,9%
12 Meses	8,71%	6,45%	3,60%	-44,3%
2 Años Anualizada	7,87%	6,45%	6,12%	-5,1%
3 Años Anualizada	5,26%	5,70%	6,42%	12,6%

Composición*

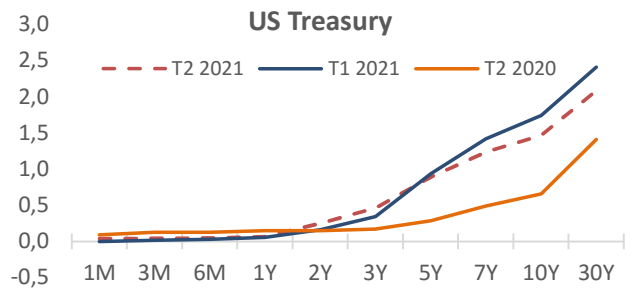
Sector

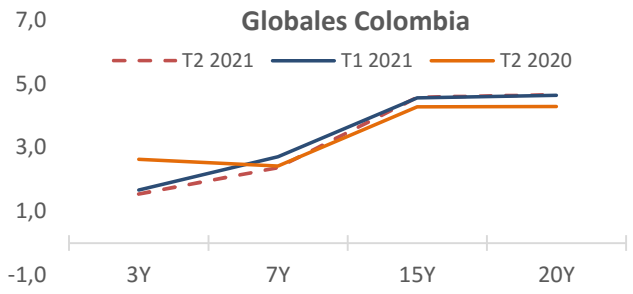


Rating



Curvas Cero Cupón



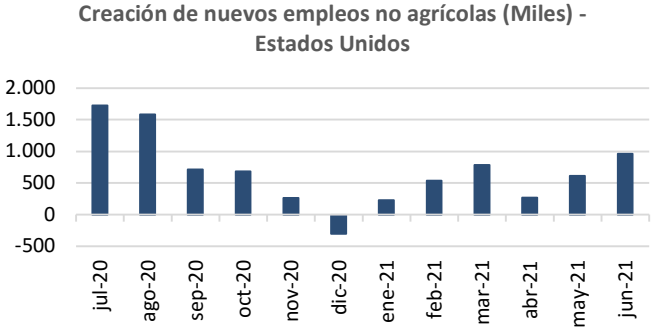


*Las estadísticas solo reflejan el comportamiento de los activos bajo administración, no incluye los pagarés de la Nación.

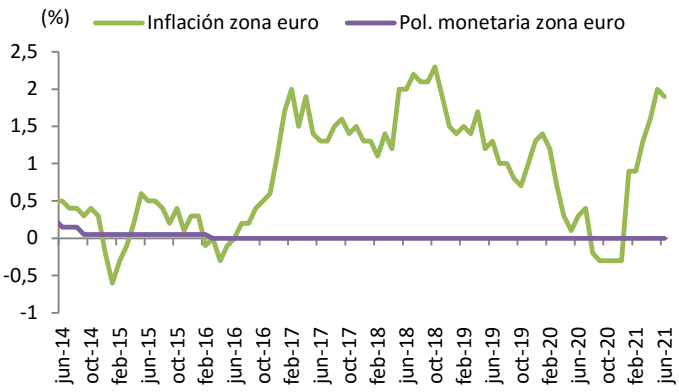
Resumen de Mercado

INTERNACIONAL

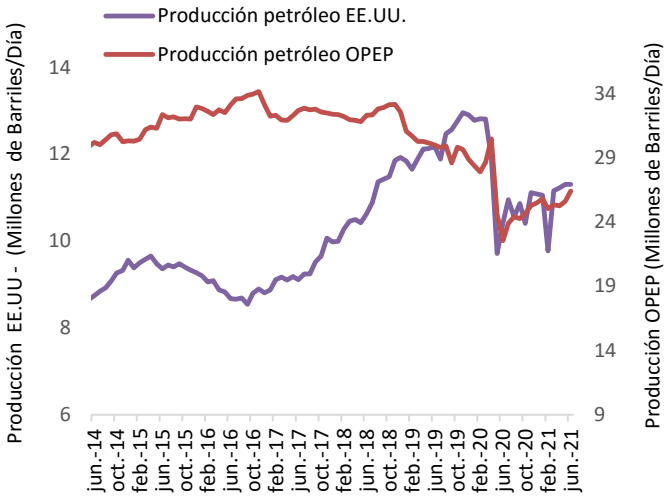
En el segundo trimestre de 2021 se mantuvo el optimismo generalizado respecto a la recuperación económica global, producto de la reapertura de más sectores económicos, la evolución en los programas de vacunación contra el Covid-19 y de la continuación de los estímulos fiscales y monetarios. No obstante, el mercado espera que las presiones inflacionarias sean transitorias, razón por la cual se presentó una disminución en las tasas de los tesoros de EE.UU, especialmente en los nodos de largo plazo de la curva de rendimientos. En línea con lo anterior, durante el trimestre el dólar estadounisense se depreció con respecto a otras monedas. En relación al mercado laboral, el índice de creación de nuevos empleos registró datos en línea con la recuperación económica (962,000 nuevos empleos en junio). Por su parte, el índice de confianza del consumidor de la Universidad de Michigan cerró el trimestre en 85,5 un nivel superior al cierre de marzo de 2021 (84,9).



En la Zona Euro, la inflación cerró el trimestre en 1,9%, registrando un aumento respecto al 1,3% de cierre del trimestre pasado. Asimismo, el índice de confianza de los consumidores se ubicó en -3,3 puntos en junio, la cifra más alta desde inicios del 2018. Por otro lado, la tasa de desempleo, la cual cerró en 7,8%, disminuyó frente al nivel registrado al cierre del trimestre pasado (8,1%). Finalmente, los indicadores PMI, los cuales reflejan la situación económica de los sectores manufacturero y de servicios, presentaron aumentos significativos. El PMI de servicios cerró en 58,3, 8,7 puntos superior a la cifra de marzo de 2021. Por su parte, el PMI manufacturero se ubicó en 63,1 aumentando respecto al cierre del trimestre anterior (62,5).



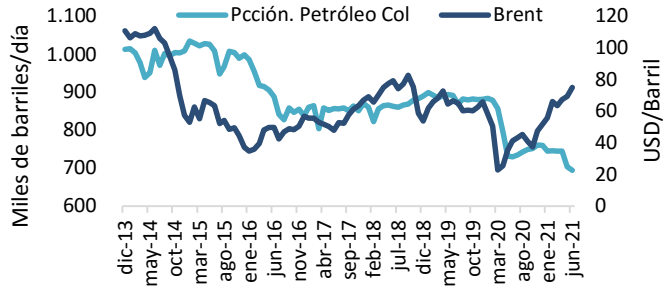
Durante el segundo trimestre de 2021 los precios de la mayoría de los commodities continuaron aumentando, en línea con la expansión económica a nivel global. El precio del petróleo registró aumentos del 18% y del 24% para las referencias Brent y WTI, respectivamente. Este compartamiento fue el resultado de: una mayor demanda dada la reapertura económica y una disminución de los inventarios de crudo estadounidense. Sin embargo, este incremento se limitó debido a la decisión de la OPEP de aumentar la producción gradualmente en 1,1 millones de barriles/día y las preocupaciones sobre el impacto que pueda tener la variante delta del Covid-19 en la economía mundial.

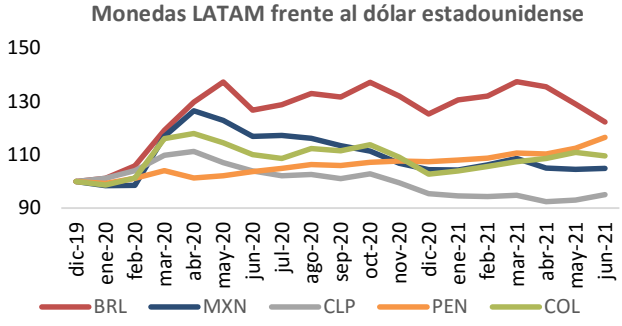


En China el segundo trimestre de 2021 registró un crecimiento económico de 1,3% trimestral y de 7,9% anual. En línea con este crecimiento, la inflación cerró en 1,1%, 70 puntos básicos por encima del cierre a marzo. Adicionalmente, el indicador de producción industrial aumentó 0,7 puntos, presentando un nivel de 51,3 a junio, en tanto que la confianza del consumidor cerró en 122,8, un nivel muy similar al dato de marzo (122,2).

COLOMBIA

Durante el segundo trimetre del año se vivió un entorno de incertidumbre fiscal, social y política, como consecuencia de la presentación y retiro de la reforma tributaria por parte del gobierno, lo que, entre otros, derivó en protestas que ocasionaron bloqueos y disrupción de la actividad económica. Además, la contingencia sanitaria se agudizó debido al aumento de los casos de Covid-19. Adicionalmente, en mayo la calificadora S&P retiro el grado de inversión al país, aumentando la incertidumbre del mercado. Todo lo anterior, se vio reflejado en el dato de crecimiento económico trimestral (-2,4%), la depreciación del peso frente al dólar estadounidense y la disminución en la producción de petróleo. No obstante, indicadores económicos, como la confianza del consumidor y el índice de producción industrial, que se habían ralentizado en abril y mayo mostraron signos de recuperación en junio.





Fuente: Banrep, Bloomberg, Cálculos Grupo Financiero Asesor