

FONDO DE AHORRO Y ESTABILIZACIÓN - FAE II Trimestre 2022

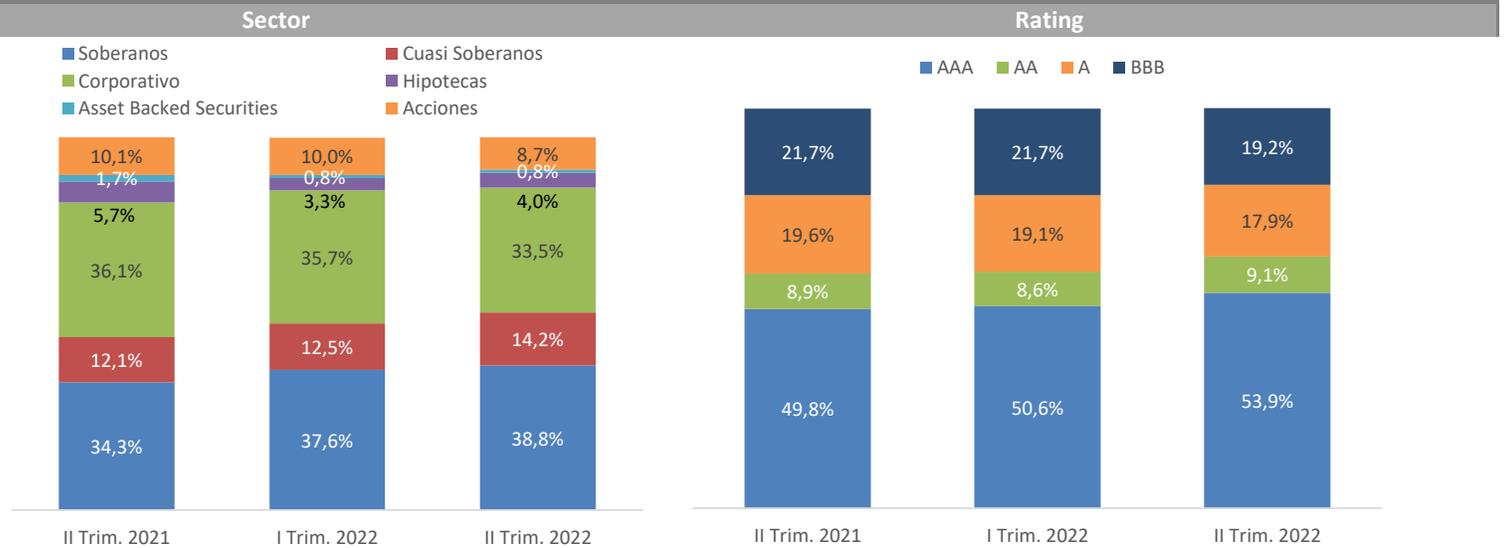
Comportamiento del Fondo
(Base 100 = 31 Dic 2018)



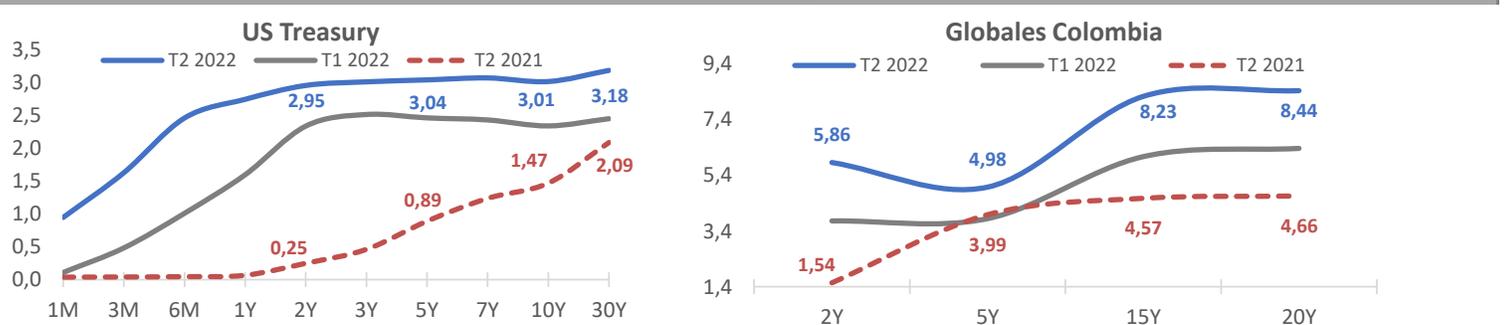
Estadísticas	II Trim. 2021	I Trim. 2022	II Trim. 2022	Variación
Activos Netos (USD Millones)	3.660,7	3.665,8	3.646,6	-0,5%
Valor Unidad (USD \$)	1.183,0	1.170,6	1.158,2	-1,1%
Volatilidad Trimestre	0,25%	0,51%	2,45%	375,8%
Volatilidad 12 meses	1,02%	1,15%	1,43%	24,7%
Sharpe Ratio	9,18	-10,81	-1,31	87,9%
Beta	0,15	0,17	0,15	-12,6%
Duración	5,33	5,21	4,75	-8,8%

Rentabilidad*	II Trim. 2021	I Trim. 2022	II Trim. 2022	Variación
Trimestre	2,33%	-5,44%	-2,84%	47,8%
12 Meses	3,60%	-2,95%	-7,85%	-166,1%
2 Años Anualizada	6,12%	1,64%	-2,30%	-239,7%
3 Años Anualizada	6,42%	3,22%	1,24%	-61,4%

Composición*



Curvas Cero Cupón



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

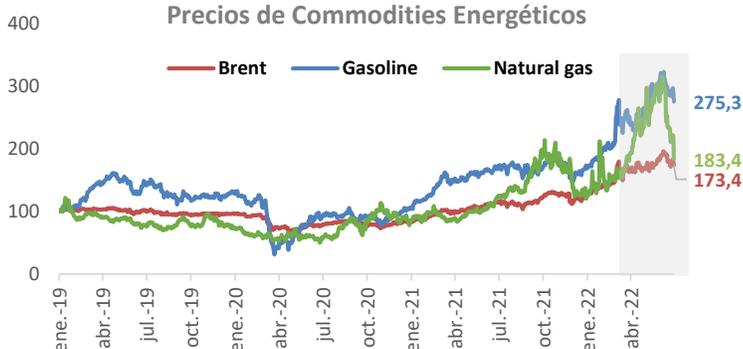
INTERNACIONAL

El 2T de 2022 continuó siendo afectado por mayores niveles de inflación en el mundo generando aun mayores presiones a los Bancos Centrales para ajustar la política monetaria y lograr contener la inflación. Como consecuencia los niveles de tasas se incrementaron a lo largo del trimestre y se fortaleció el Dólar

Los commodities se vieron afectados por una alta volatilidad, con presiones a la baja en los precios ocasionadas por la expectativa de una menor demanda, por los incrementos de las tasas de interés, la fortaleza del dolar y presiones al alza provenientes de el impacto de las sanciones a Rusia en los mercados físicos de estos. Adicionalmente, China ha generado nuevas preocupaciones en el crecimiento debido a su política de cero COVID.

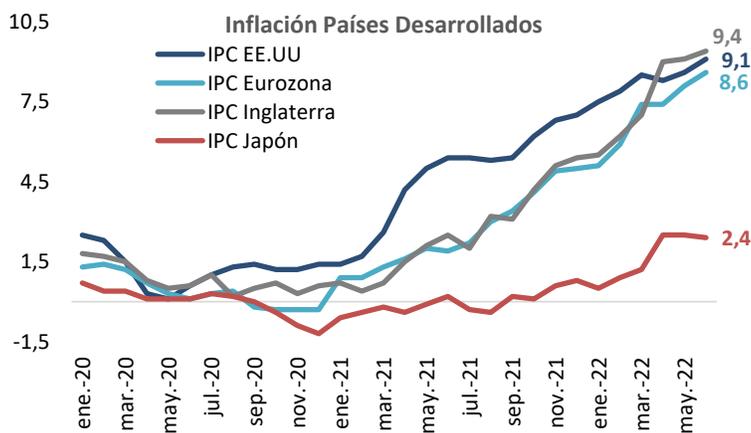
Por su parte el precio del Brent se incrementó en el trimestre en 6,4% y alcanzó un promedio de USD\$112/BBL. Lo anterior como consecuencia de la escases prevalente en el mercado físico, la limitada capacidad de la OPEC+ de incrementar su producción para cumplir con las cuotas establecidas y los incrementos en los precios de los productos derivados por la temporada de vaciones en FF IIII.

Precios de Commodities Energéticos

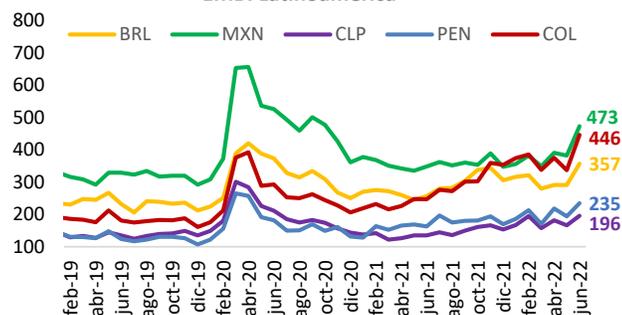


La inflación en la economía global continuó incrementandose alcanzando niveles no vistos desde hace varias décadas. Pese a una mejora en los tiempos de entrega de suministros, causante de las presiones desde el año anterior, los efectos de la Guerra de Ucrania y Rusia afectaron los precios de los alimentos en el mundo. Los bancos centrales de los países desarrollados endurecieron su discurso aunque no lo suficiente para generar la confianza del mercado acerca de combatir la inflación y mantuvieron su dependencia de los datos para la toma de desiciones de tasas.

Es así como la FED incrementó sus tasas en 25 bps en Marzo, 50 bps en abril y sorprendió al mercado con incremento de 75 bps en Junio, debido a revisiones al crecimiento, inflación, y empleo.



EMBI Latinoamérica



Por su parte, el BCE pese a mantenerse rezagado respecto de otros bancos centrales, finalizó el programa de compra de activos conocidos como APP y PEPP. El BoE incrementó nuevamente los tipos de interés en 2 oportunidades durante el trimestre en 25 bps cada una.

Con los incrementos de tasas el mercado incrementó sus expectativas de tasas a cierre del 2022 en niveles cercanos a la neutralidad, aunque revistió la tendencia a finales del trimestre por señales de reducción en la actividad que incrementaron las perspectivas de recesión mundial.

COLOMBIA

El crecimiento de la economía continuó mostrando fuerza durante el 2T/22 generando una recuperación de la confianza del consumidor y los industriales. Sin embargo, el incremento de la inflación llevó al mercado a descontar mayores incrementos en las tasas del Banco de la República, con una tasa final en 2022 cercana al 11%.

Los spreads de la deuda colombiana continuaron ampliandose en el trimestre, en línea con los de la región y se mantienen por encima de los de Brasil, que tiene una calificación menor a la de Colombia.

Producción en Colombia y Precio del Brent

