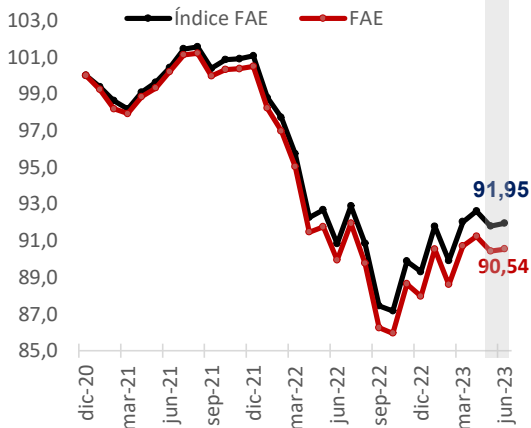


FONDO DE AHORRO Y ESTABILIZACIÓN - FAE II Trimestre 2023

Comportamiento del Fondo
(Base 100 = 31 Dic 2020)



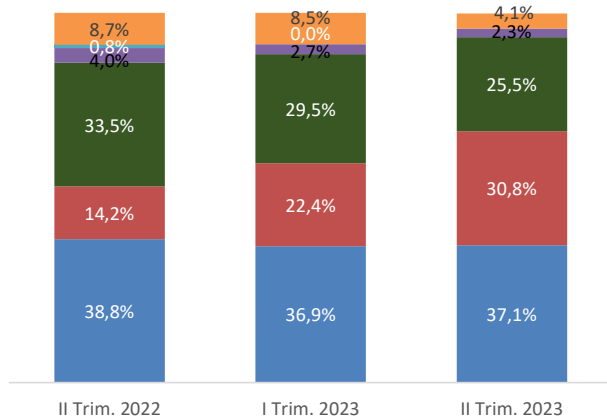
Estadísticas	II Trim. 2022	I Trim. 2023	II Trim. 2023	Variación
Activos Netos (USD Millones)	3.646,6	3.678,9	4.114,1	11,8%
Valor Unidad (USD \$)	1.158,2	1.160,3	1.159,6	-0,1%
Volatilidad Trimestre	2,04%	2,77%	0,75%	-73,0%
Volatilidad 12 meses	1,41%	2,55%	2,26%	-11,5%
Sharpe Ratio	-2,81	0,72	-1,83	-355,4%
Beta	0,22	0,30	0,28	-4,5%
Duración	4,75	4,12	4,52	9,7%

Rentabilidad*	II Trim. 2022	I Trim. 2023	II Trim. 2023	Variación
Trimestre	-5,36%	3,12%	-0,18%	-105,9%
12 Meses	-10,24%	-4,55%	0,67%	114,7%
2 Años Anualizada	-3,57%	-3,75%	-4,94%	-31,7%
3 Años Anualizada	0,36%	-0,46%	-2,18%	-369,0%

Composición*

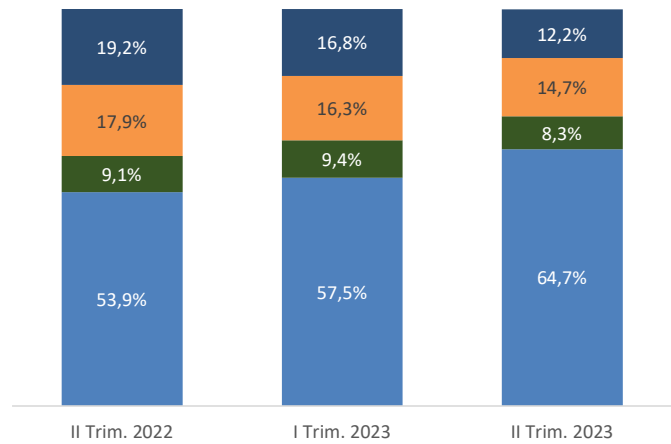
Sector

- Soberanos
- Corporativo
- Asset Backed Securities
- Cuasi Soberanos
- Hipotecas
- Acciones



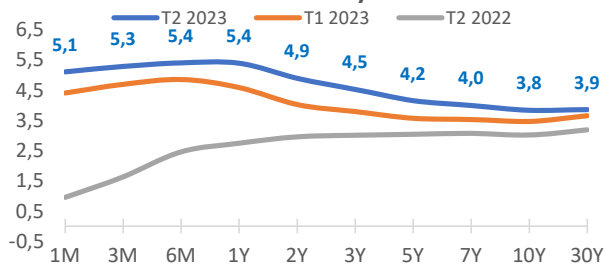
Rating

- AAA
- AA
- A
- BBB

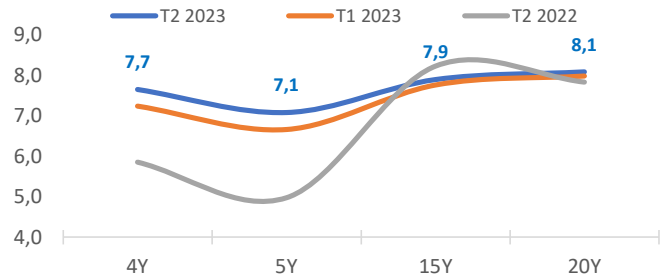


Curvas Cero Cupón

US Treasury



Globales Colombia



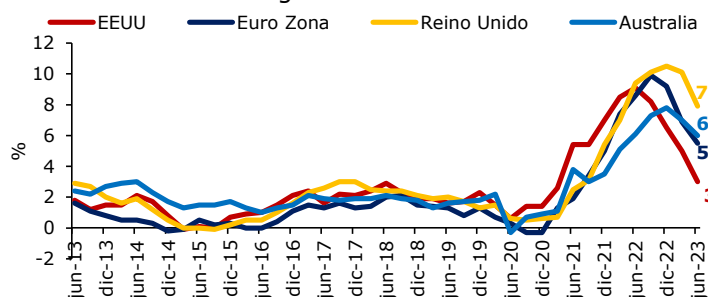
*Las estadísticas solo reflejan el comportamiento de los activos bajo administración, no incluye los pagarés de la Nación.

Resumen de Mercado

INTERNACIONAL

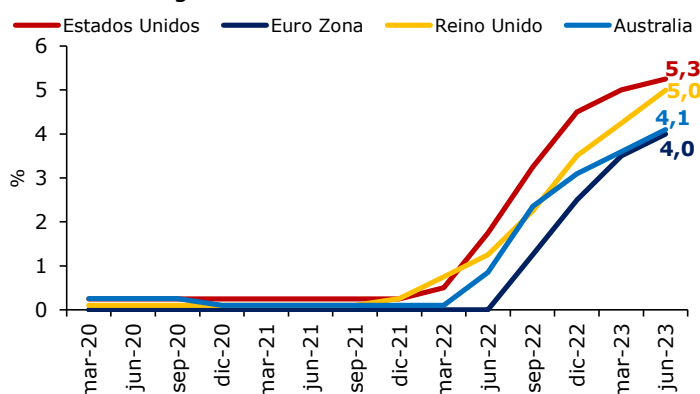
Durante el segundo trimestre la economía global experimentó una caída generalizada en los niveles de inflación, tal que economías como la de Estados Unidos, Euro Zona, Reino Unido y Australia presentan una caída que continúa con la tendencia a la baja (Ver Figura 1). Esto se explica principalmente por 2 razones, la primera siendo la caída de los precios de energía al igual que la reducción en los problemas de suministros; y la segunda que la primera economía del mundo ha continuado con una política monetaria contractiva que lleva trabajando desde el 2022 para seguir con el objetivo de mitigar la inflación (Ver figura 2).

Figura 1. Inflación



Por otro lado, para el caso de la Euro Zona se presenció que la economía de la región volvió a crecer en el segundo trimestre después de pasar por 2 periodos donde presentó un estancamiento y contracción; sin embargo, tal como se observa en la Figura 1, la Euro Zona sigue la tendencia de los Estados Unidos con una inflación a la baja. Lo anterior implica que la Euro Zona pasó de tener un crecimiento del 0% en el 1T-23 a uno del 0,3% en el 2T-23, así mismo, Estados Unidos pasó de un crecimiento del 2% a uno de 2,1% respectivamente. Por otra parte, la tasa de desempleo en EE. UU. incrementó en 10 pbs del primer al segundo trimestre del año, pasando de un 3,5% a un 3,6%, en cambio para la Euro Zona hubo una reducción 10 pbs, pasando de 6,5% a el 6,4% en la primera mitad del año.

Figura 2. Tasa de Intervención

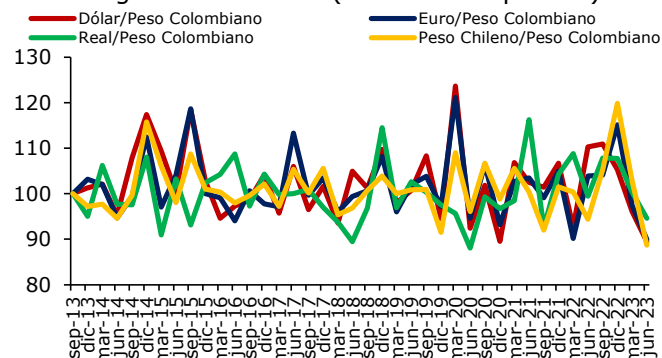


De igual forma, se rescata que las monedas de la región de latinoamérica (examinando el índice LACI) han venido presentando una apreciación contra el dolar, observando una variación positiva de 10,88% desde el 30 de marzo de 2023 hasta el 30 de junio de 2023, esto se explica principalmente a que la volatilidad promedio de las monedas de la región disminuyó. En ese orden de ideas, la magnitud se sustenta por las políticas contractivas que han seguido los países en la búsqueda de esterilización de la inflación en los últimos meses.

COLOMBIA

Para la economía colombiana, durante el segundo trimestre se ha observado que la subida en la tasa de referencia ha sido una de las diversas causantes de la dinámica en la tasa de cambio en el país, la cual tuvo una tendencia bajista; reflejando que el peso colombiano se ha apreciado con respecto a monedas como el dolar estadounidense, euro, real brasileño y el peso chileno (ver figura 3).

Figura 3. Monedas (base 100=sep 2013)



Sumado a lo anterior, se resalta que en el segundo trimestre la deuda pública local ha mantenido la tendencia de aumento en cuanto a las tasas de cero cupón de los TES COP y en menor medida en los UVR. No obstante, el mercado accionario tuvo un desempeño adverso en comparación a otros países de la región, esto explicado por la caída que se presentó en el sector financiero en el componente accionario y por la disminución presentada en los precios del petróleo.

Ahora bien, en cuanto a la balanza comercial se resalta que en promedio se ha presentado una mejoría del 2% a lo largo del semestre, dado que las exportaciones del país han aumentado en promedio un 2% mientras que las importaciones se han reducido en un 6% en promedio. Esto refleja que el país durante los primeros 6 meses del año ha tenido una menor demanda de bienes al exterior (importaciones), caso contrario a las ventas realizadas en el mercado internacional (exportaciones). Por otro lado, el país presentó un bajo crecimiento respecto al segundo trimestre del año, pues mientras en el primer trimestre tuvo un crecimiento de 3%, el de ahora fue de 0,3% (Ver figura 4). Finalmente, en cuanto al Credit Default Swap (CDS) se situó en 359p al cerrar el segundo trimestre, mientras que las calificadoras de riesgo FitchRatings, S&P Global y Moody's mantuvieron a Colombia en BB+, BB+ y Baa2 respectivamente.

Figura 4. PIB 2T-2023

