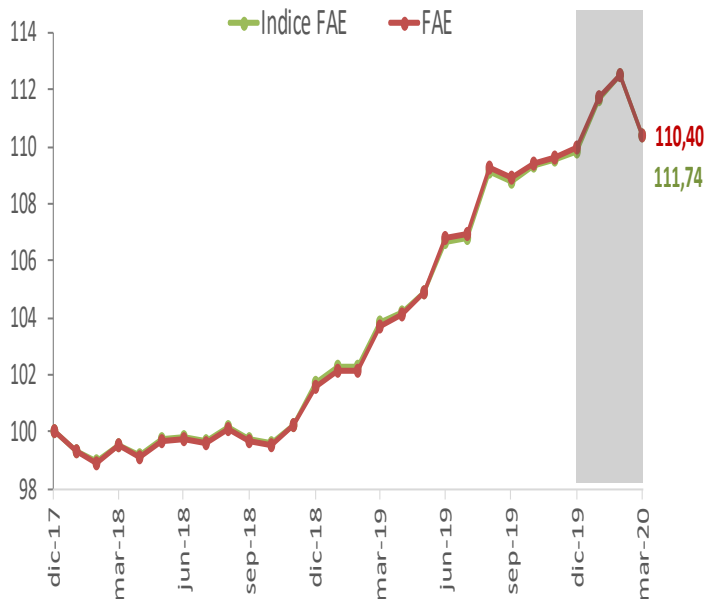


# FONDO DE AHORRO Y ESTABILIZACIÓN - FAE

## INFORME I Trimestre 2020

### Comportamiento del Fondo (Base 100 = 31 Dic 2017)



### Estadísticas

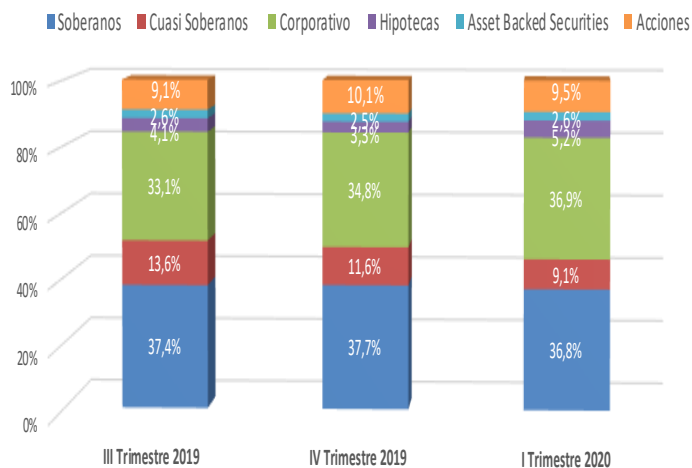
|                              | III Trimestre 2019 | IV Trimestre 2019 | I Trimestre 2020 | Variación |
|------------------------------|--------------------|-------------------|------------------|-----------|
| Activos Netos (USD Millones) | 3.447,9            | 3.575,8           | 3.658,4          | 2,3%      |
| Valor Unidad (USD \$)        | 1.125,7            | 1.136,6           | 1.140,8          | 0,4%      |
| Volatilidad Trimestre        | 1,33%              | 0,14%             | 1,80%            | 1231,8%   |
| Volatilidad 12 meses         | 0,84%              | 0,76%             | 1,05%            | 39,0%     |
| Sharpe Ratio                 | 1,11               | 4,08              | 0,06             | -98,6%    |
| Beta                         | 0,00               | -0,04             | 0,08             | 331,9%    |
| Duración                     | 4,88               | 5,52              | 5,95             | 7,8%      |

### Rentabilidad

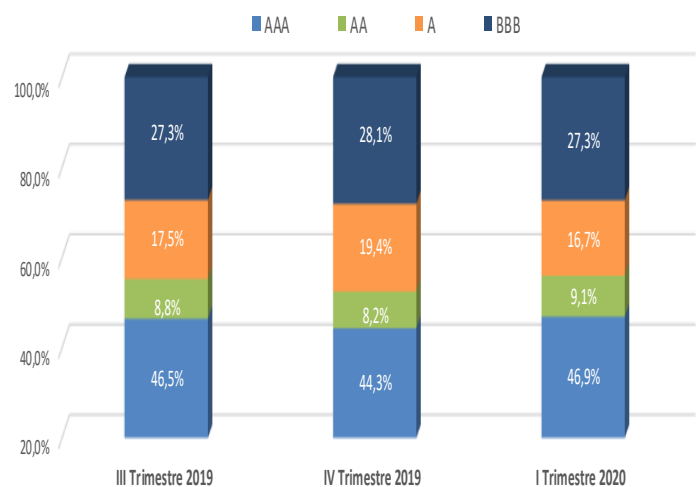
|                   | III Trimestre 2019 | IV Trimestre 2019 | I Trimestre 2020 | Variación |
|-------------------|--------------------|-------------------|------------------|-----------|
| Trimestral        | 1,98%              | 0,97%             | 0,40%            | -59,2%    |
| 12 meses          | 9,26%              | 8,29%             | 6,45%            | -22,2%    |
| 2 Años Anualizada | 4,44%              | 4,86%             | 5,33%            | 9,6%      |
| 3 Años Anualizada | 3,37%              | 3,64%             | 3,69%            | 1,4%      |

### Composición

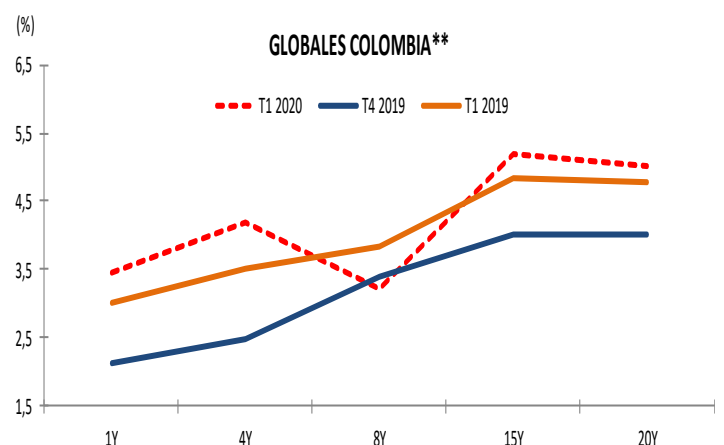
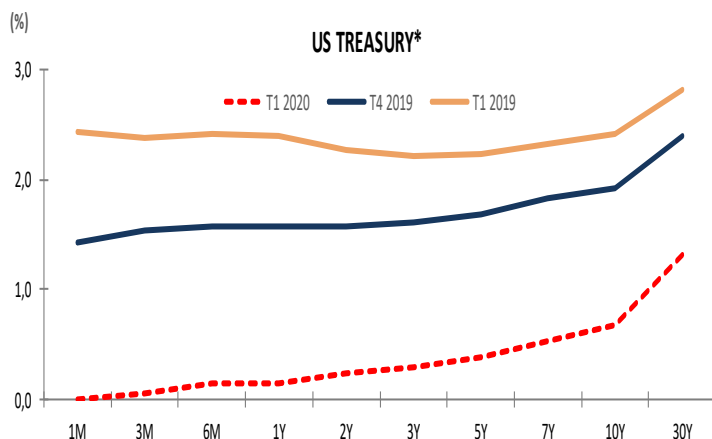
#### Sector



#### Rating



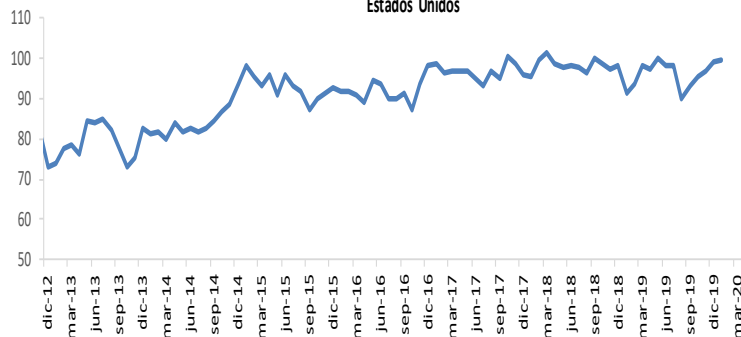
### Curvas Cero Cupón



## INTERNACIONAL

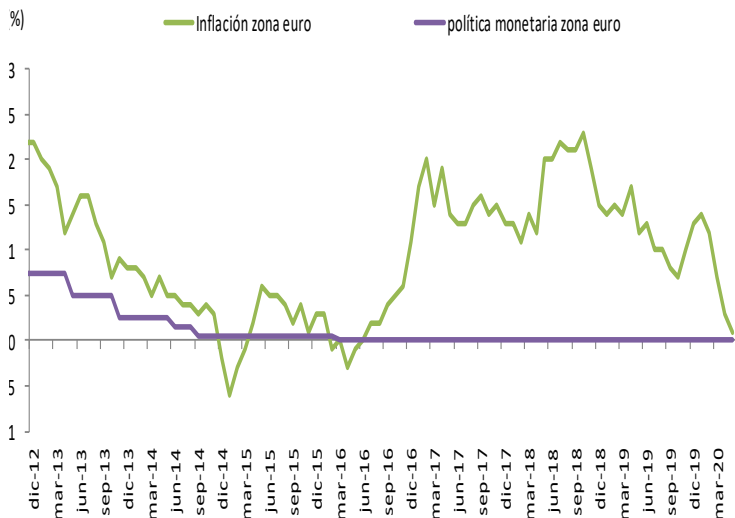
En marzo de 2020, el comité de Mercado Abierto de la Reserva Federal de EE.UU. (FOMC) recortó en dos ocasiones, la tasa de interés en 50 y 100 pbs, ubicándola en el rango entre 0% y 0,25%. Las razones del comité para el recorte se sustentaron en estimular la actividad económica del país y a su vez combatir los efectos del Covid-19 en la economía mundial. Con respecto al mercado laboral, la tasa de desempleo se ubicó en 4.4%, en tanto que la inflación se situó en 1,5% interanual. Por su parte, el índice de confianza del consumidor Universidad de Michigan registró un deterioro al pasar de 99,3 a 89,1 entre diciembre de 2019 y marzo de 2020.

Índice de Confianza del Consumidor  
Estados Unidos



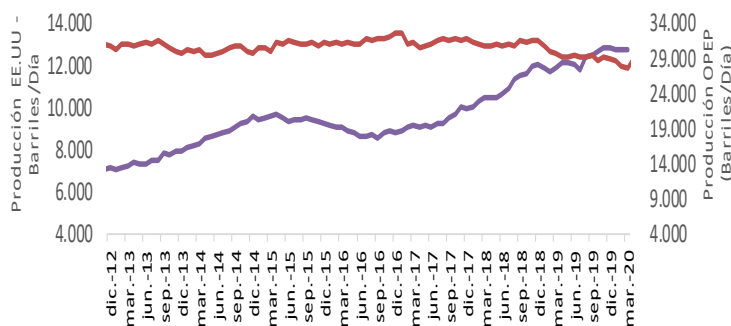
Durante el primer trimestre de 2020, el Banco Central Europeo (BCE) mantuvo sin cambios los tipos de interés de referencia, en el 0%. Adicionalmente, el BCE anunció un nuevo programa de compra de activos públicos y privados por 750.000 millones de euros que durará hasta finalizar el año. En marzo, el PMI de servicios y manufacturero de la Eurozona se ubicó en 26,4 y 44,5, registrando una caída de 26,4 y 1,8 puntos frente a lo observado al cierre del trimestre anterior. De igual manera, los indicadores de sentimiento de mercado presentaron una reducción significativa dado que la confianza de los consumidores se ubicó en -11.6 puntos en marzo. En tanto que, la tasa de desempleo subió 1 pp con respecto a al cierre de 2019, tras situarse en 7.4%.

Inflación zona euro política monetaria zona euro



Los commodities registraron una fuerte caída explicada principalmente por la disminución en el precio del petróleo. La desaceleración económica sumado al temor de la propagación del covid-19 influenciaron negativamente en el compartimiento del crudo, lo cual hizo que se redujera la demanda global. Adicionalmente, en marzo en la reunión de la OPEP, Rusia rechazó la propuesta de recortar la producción de 1,5 millones de barriles diarios, lo que sumó al desplome del precio debido a un choque de la oferta. Dado lo anterior, el precio del Brent y WTI registró una disminución frente al cierre del trimestre anterior de 65.5% y 66.5%, tras cerrar en USD\$22.74 y USD\$20.48, en su orden.

Producción petróleo EE.UU. Producción petróleo OPEP



En China tras la existencia del virus que posteriormente se propagó al resto del mundo, conllevó al país asiático a tomar una serie de medidas que impactaron negativamente en los diversos sectores de la economía. La actividad productiva se paralizó, el índice de producción industrial se situó en -1.1% interanual debido al cierre generalizado de fábricas. Por su parte, las ventas al por menor, un indicador que permite analizar el comportamiento de la demanda doméstica, se situó en marzo en -15.8%, 24 pp por debajo del observado tres meses atrás. Finalmente, en el primer trimestre de 2020, la economía del país asiático registró una variación anual de -6.8%, en tanto que en el trimestre fue de -9.8%.

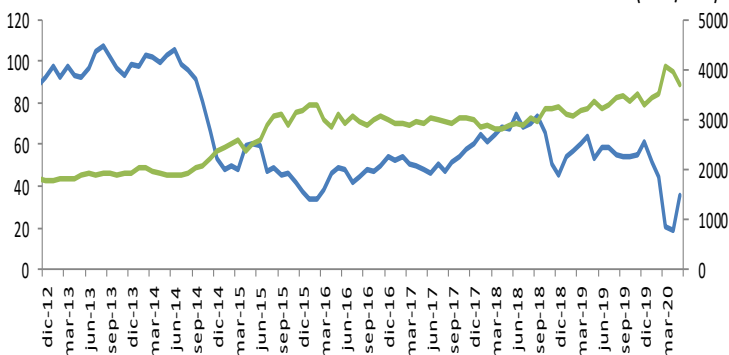
## COLOMBIA

En Colombia, la Junta Directiva del Banco de la República (JDBR) recortó la tasa de referencia en 50 pbs, al ubicarla en 3.75%, esta decisión la tomó el emisor para complementar las medidas de provisión de liquidez. Por su parte, la inflación pasó de 3.80% a 3.86% anual, entre diciembre de 2019 y marzo de 2020, ubicándose en el límite superior del rango meta. Con respecto a la confianza de los consumidores, el índice de confianza del consumidor (ICC) fue de -23.8%, explicado en buena parte por la disminución en el índice de condiciones económicas actuales y en una menor medida por la caída en el índice de las expectativas del consumidor. Finalmente, la tasa de desempleo en el total nacional se situó en 12.6%.

(Dólares/Barril)

BRENT COP Curcuy

(Pesos/Dólar)



(%)

Tasas de política monetaria

FED BANREP

