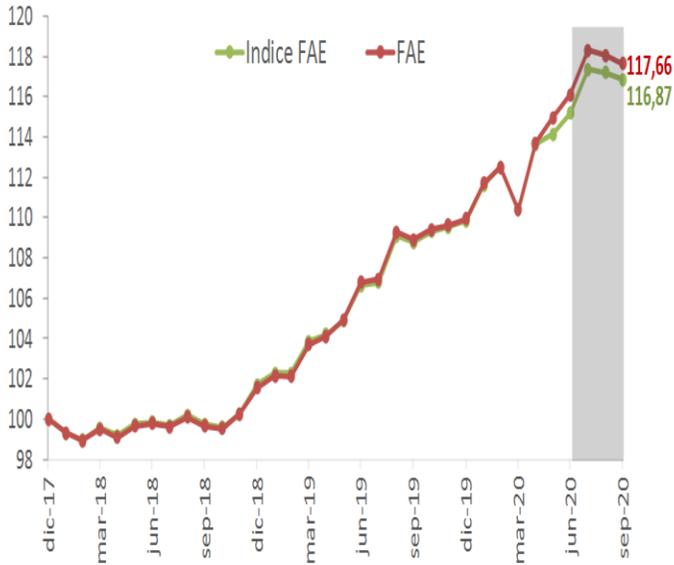


# FONDO DE AHORRO Y ESTABILIZACIÓN - FAE

## INFORME III Trimestre 2020

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

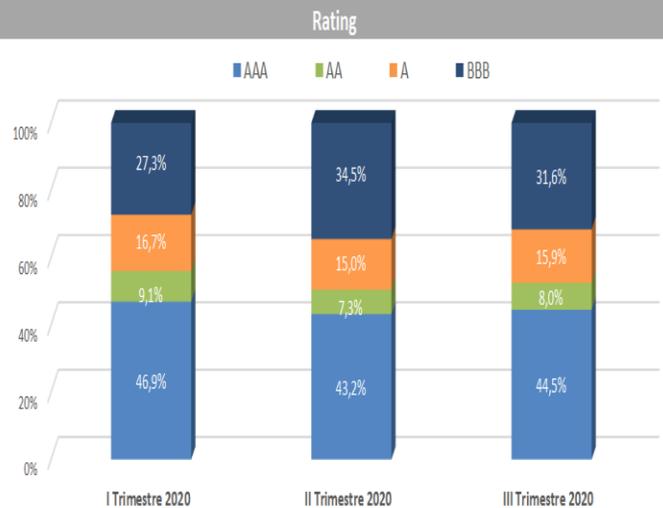
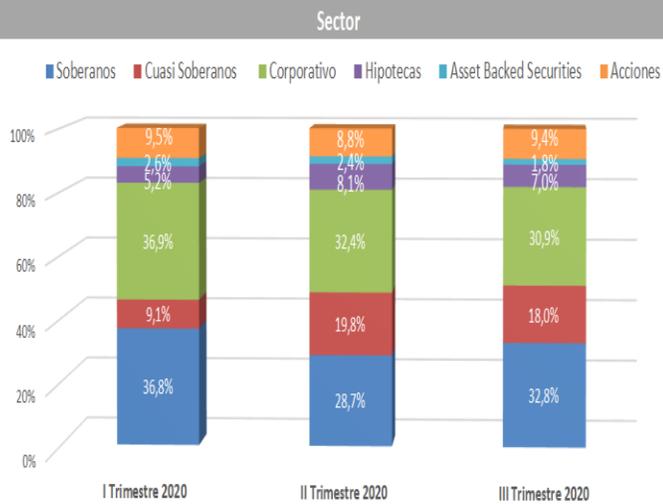


Estadísticas	I Trimestre 2020	II Trimestre 2020	III Trimestre 2020	Variación
Activos Netos (USD Millones)	3.658,4	3.861,8	3.922,4	1,6%
Valor Unidad (USD \$)	1.140,8	1.173,5	1.177,3	0,3%
Volatilidad Trimestre	1,80%	1,13%	1,27%	12,6%
Volatilidad 12 meses	1,05%	1,22%	1,21%	-0,8%
Sharpe Ratio	0,06	4,47	1,04	-76,8%
Beta	0,08	0,13	0,13	-1,8%
Duración	5,95	5,19	4,99	-3,9%

Rentabilidad*	I Trimestre 2020	II Trimestre 2020	III Trimestre 2020	Variación
Trimestral	0,40%	5,15%	1,35%	-73,8%
12 meses	6,45%	8,71%	8,04%	-7,8%
2 Años Anualizada	5,33%	7,87%	8,65%	10,0%
3 Años Anualizada	3,69%	5,26%	5,62%	6,8%

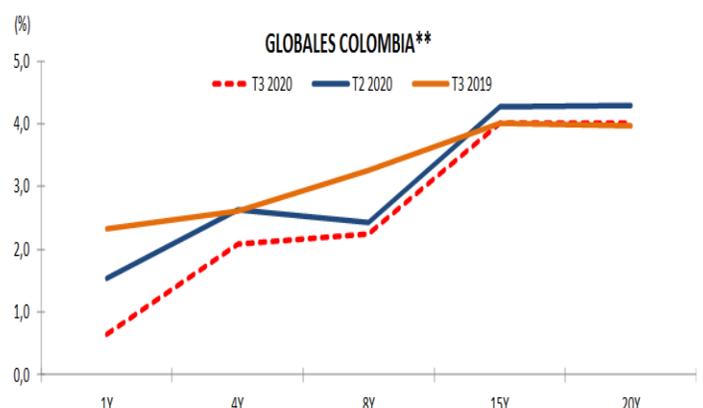
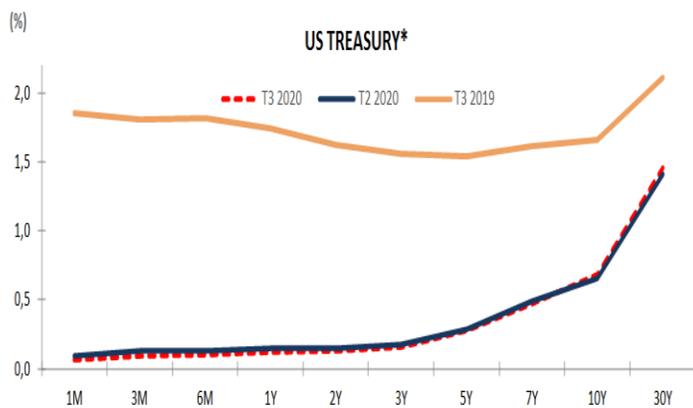
\*Las estadísticas solo reflejan el comportamiento de los activos bajo administración, no incluye los pagarés de la Nación.

### Composición\*



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

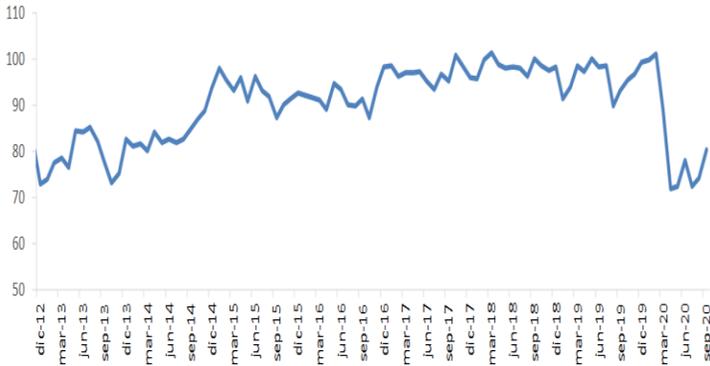
### Curvas Cero Cupón



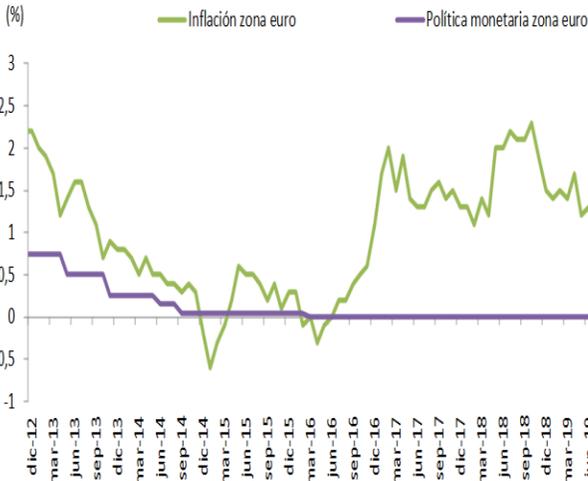
INTERNACIONAL

En el tercer trimestre de 2020, el comité de Mercado Abierto de la Reserva Federal de EE.UU. (FOMC) decidió mantener sin cambios los tipos de interés en el rango entre 0% y 0,25%, con el fin de estimular de la economía. Por su parte, el Producto Interno Bruto registró una variación anual de -2,9%, mejoró frente a lo observado en el trimestre anterior (-32,9%). Con respecto al mercado laboral, la tasa de desempleo presentó una recuperación al registrar un nivel de 7.9%, en tanto que la inflación se situó en 1,4% interanual. Por su parte, el índice de confianza del consumidor Universidad de Michigan registró una mejora al pasar de 78,1 a 80,4 entre junio y septiembre de 2020.

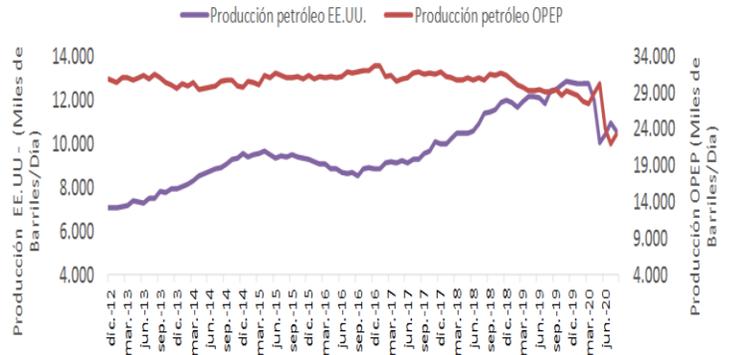
Índice de Confianza del Consumidor Estados Unidos



Por su parte, el Banco Central Europeo (BCE) mantuvo sin cambios los tipos de interés de las operaciones principales de financiación, de la facilidad marginal de crédito y de la facilidad de depósito en 0%, 0,25% y -0,50%, en su orden. En la Zona Euro, el Producto Interno Bruto registró una variación anual en el trimestre de -4,4%, mejoró frente al nivel observado tres meses atrás (-14,8%). De otra parte, los indicadores de sentimiento de mercado presentaron una mejora dado que el índice de confianza de los consumidores se ubicó en -13.9 puntos en septiembre, 8 puntos por encima del cierre del segundo trimestre. En tanto que, la tasa de desempleo subió 50 pb con respecto a junio de 2020, tras situarse en 8,3%.



El precio del petróleo registró una recuperación explicada principalmente por; i) un incremento de la demanda; ii) los mejores resultados en la actividad económica de China y Estados Unidos; iii) una reducción en la producción de crudo en el Golfo de México y; iv) el descenso de los inventarios de petróleo de Estados Unidos durante julio y agosto, lo cual sumó a la dinámica positiva del precio del crudo, durante el tercer trimestre de 2020. En particular, el precio del Brent y WTI registró un aumento frente al promedio del trimestre anterior de 29.9% y 46.1%, tras registrar un nivel medio de USD\$40.95 y USD\$40.22, en su orden.



En China se observó una rápida recuperación en el tercer trimestre de 2020, tras conseguir controlar el Covid-19. Durante este periodo, el PIB creció 4,9% interanual, reafirmando la tendencia de recuperación y ligeramente por debajo de lo esperado por la mayoría de los analistas (superior al 5%). El crecimiento obedeció a la mejora en los principales indicadores, la producción industrial y las ventas minoristas registraron una variación interanual en septiembre de 6,89% y 3,3%, respectivamente.

COLOMBIA

En Colombia, la Junta Directiva del Banco de la Republica (IDBR) recortó la tasa de referencia tras ubicarla en 1.75% al cierre del tercer trimestre. La decisión la tomó considerando, los datos de inflación, la flexibilización en las medidas de aislamiento y las condiciones financieras externas. En particular, la inflación pasó de 2.19% a 1.97% anual, entre junio y septiembre de 2020, ubicándose por debajo del límite inferior del rango meta. Con respecto a la confianza de los consumidores, el índice de confianza del consumidor (ICC) presentó un avance al situarse en -21.6%, la confianza de los consumidores aumentó en todos los niveles socioeconómicos, igualmente la disposición a comprar vivienda y bienes muebles y electrodomésticos aumentó durante el mes de septiembre. Finalmente, la tasa de desempleo en el total nacional se situó en 15.8%.

