

FONDO DE AHORRO Y ESTABILIZACIÓN - FAE

III Trimestre 2021

Comportamiento del Fondo
(Base 100 = 31 Dic 2018)



Estadísticas	III Trim. 2020	II Trim. 2021	III Trim. 2021	Variación
Activos Netos (USD Millones)	3922,4	3660,7	3670,4	0,3%
Valor Unidad (USD \$)	1177,3	1183,0	1182,4	0,0%
Volatilidad Trimestre	1,27%	0,25%	1,08%	329,3%
Volatilidad 12 meses	1,23%	1,02%	0,98%	-3,3%
Sharpe Ratio	1,04	9,18	-0,23	-102,5%
Beta	0,13	0,15	0,17	15,0%
Duración	4,99	5,33	5,30	-0,6%

Rentabilidad*	III Trim. 2020	II Trim. 2021	III Trim. 2021	Variación
Trimestre	1,35%	2,33%	-0,23%	-110,0%
12 Meses	8,04%	3,60%	1,98%	-45,0%
2 Años Anualizada	8,65%	6,12%	4,96%	-18,9%
3 Años Anualizada	5,62%	6,42%	6,38%	-0,7%

Composición*

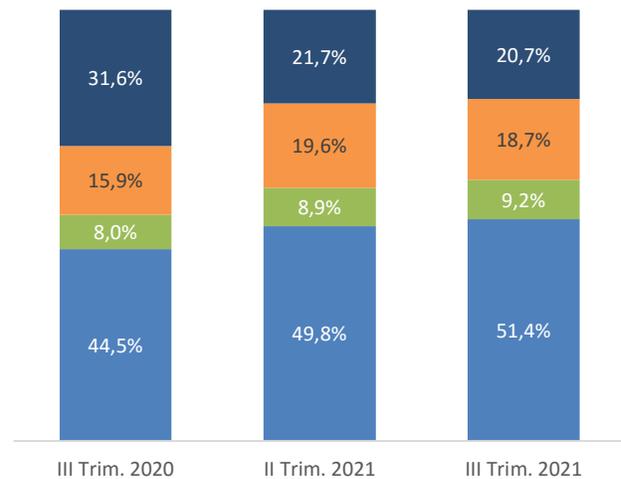
Sector

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

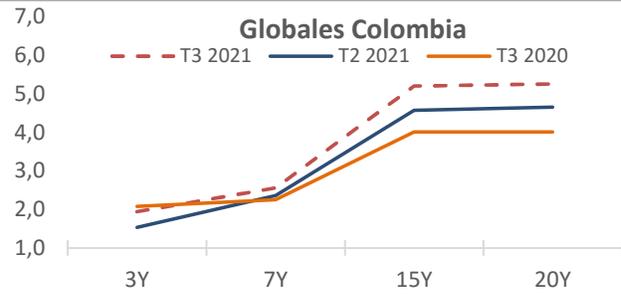
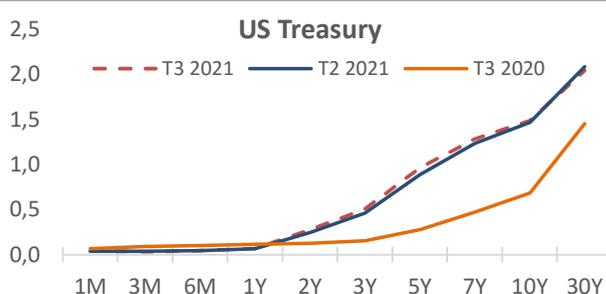


Rating

- AAA
- AA
- A
- BBB



Curvas Cero Cupón



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

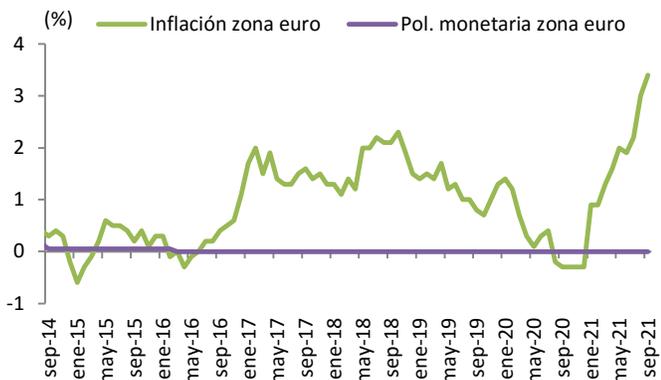
INTERNACIONAL

En el tercer trimestre de 2021 se observó un incremento de las tasas de los títulos de deuda pública, incluidas las de los tesoros de EE.UU, como resultado de un contexto con una mayor aversión al riesgo debido al incremento de las expectativas de inflación e incertidumbre sobre la evolución de la pandemia. Las mayores expectativas de inflación se generaron por el incremento de los precios de la mayoría de los commodities e interrupciones presentadas en las cadenas de suministro globales. En línea con lo anterior, durante el trimestre el dólar estadounidense se fortaleció con respecto a otras monedas. En relación al mercado laboral, la tasa de desempleo siguió reduciéndose como respuesta a los estímulos fiscales que se han venido implementado a lo largo del año. Para el cierre del tercer trimestre se registró una cifra de 4,8% en este indicador. Por su parte, el índice de confianza del consumidor de la Universidad de Michigan cerró el trimestre en 72,8 un nivel 15% inferior al del cierre de junio de 2021 (85,5).

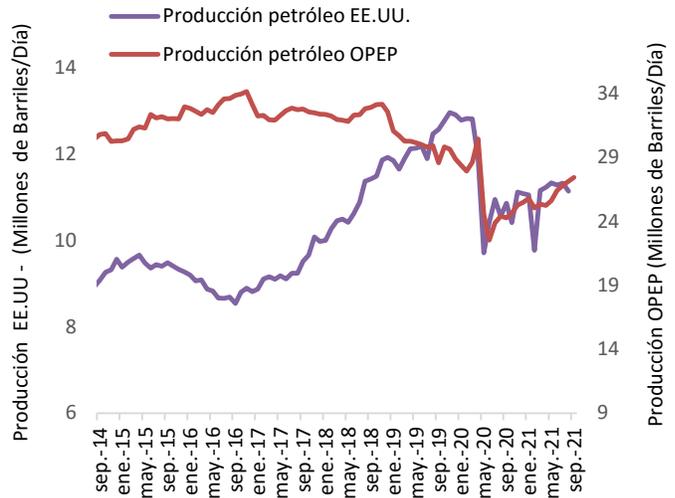
Índice de Confianza del Consumidor Estados Unidos



En la Zona Euro, la inflación cerró el trimestre en 3,4%, registrando un aumento respecto al 1,9% de cierre del trimestre pasado. Asimismo, el índice de confianza de los consumidores se ubicó en -4,0 puntos en septiembre, presentando una caída desde el -3,3 que se presentó a cierre de junio. De la misma manera los indicadores PMI presentaron desaceleraciones con respecto al cierre del segundo trimestre del año. El PMI de manufactura se ubicó en 58,6, inferior al 63,1 que se había evidenciado en junio, y el PMI de servicios registró una cifra de 56,4, 1,9 puntos inferior a la cifra de junio. Por otro lado, la tasa de desempleo, la cual cerró en 7,4%, disminuyó frente al nivel registrado al cierre del trimestre pasado (7,8%).



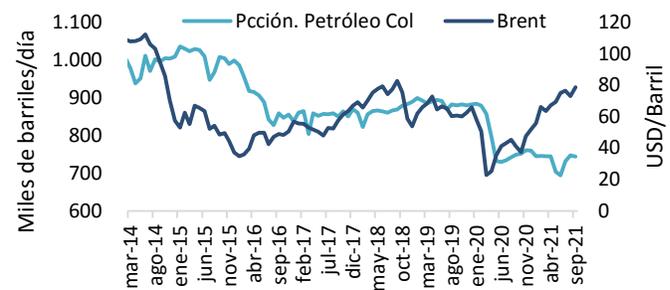
Durante el segundo trimestre de 2021 los precios de la mayoría de los commodities continuaron aumentando en línea con la recuperación económica a nivel global. El precio del petróleo registró aumentos del 4,5% y del 2% para las referencias Brent y WTI, respectivamente. Durante los primeros 2 meses del trimestre se evidenció una reducción de los precios derivada del aumento de suministro de la OPEP y de las preocupaciones por la recuperación económica global, especialmente por la desaceleración económica de China. Sin embargo, hacia el final del trimestre los precios se incrementaron como consecuencia del menor suministro del Golfo de México y menores inventarios de EE.UU.



En China el tercer trimestre de 2021 registró un crecimiento económico de 4,9% anual, 3% menos que el del trimestre anterior. La disminución en el ritmo de crecimiento se debe a los cambios regulatorios que ha implementado el gobierno en contra de varios sectores económicos, los confinamientos para controlar la propagación del Covid-19 y la incertidumbre relacionada con la sostenibilidad financiera del sector inmobiliario.

COLOMBIA

Además del contexto de mayor aversión al riesgo que se evidenció a nivel global, en Colombia la decisión de Fitch Ratings de retirar el grado de inversión al país en el mes de julio y la incertidumbre política producto de las elecciones presidenciales del próximo año, generaron un incremento del EMBI durante el tercer trimestre. Adicionalmente, se presentó un aumento en las expectativas de inflación lo que se vio reflejado en la decisión de septiembre del Banco de la República al incrementar la tasa de interés de referencia en 25 puntos básicos. No obstante, el crecimiento económico registró una expansión de 5,7% respecto al trimestre anterior y de 13,2% en términos anuales. Adicionalmente, el indicador de la confianza del consumidor se ubicó en -3, mejorando en 5,2 puntos desde el cierre del segundo trimestre del año.



EMBI Latinoamérica

