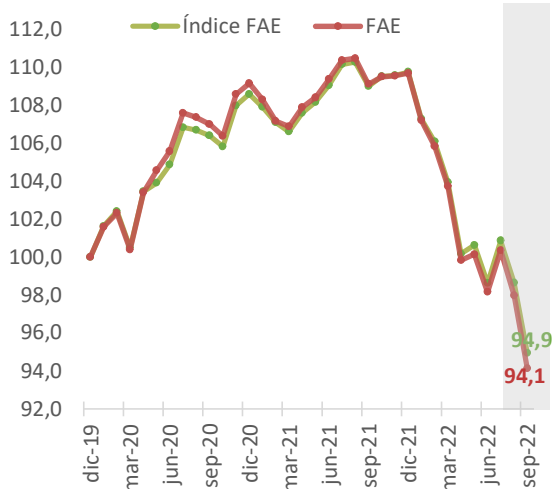


FONDO DE AHORRO Y ESTABILIZACIÓN - FAE

III Trimestre 2022

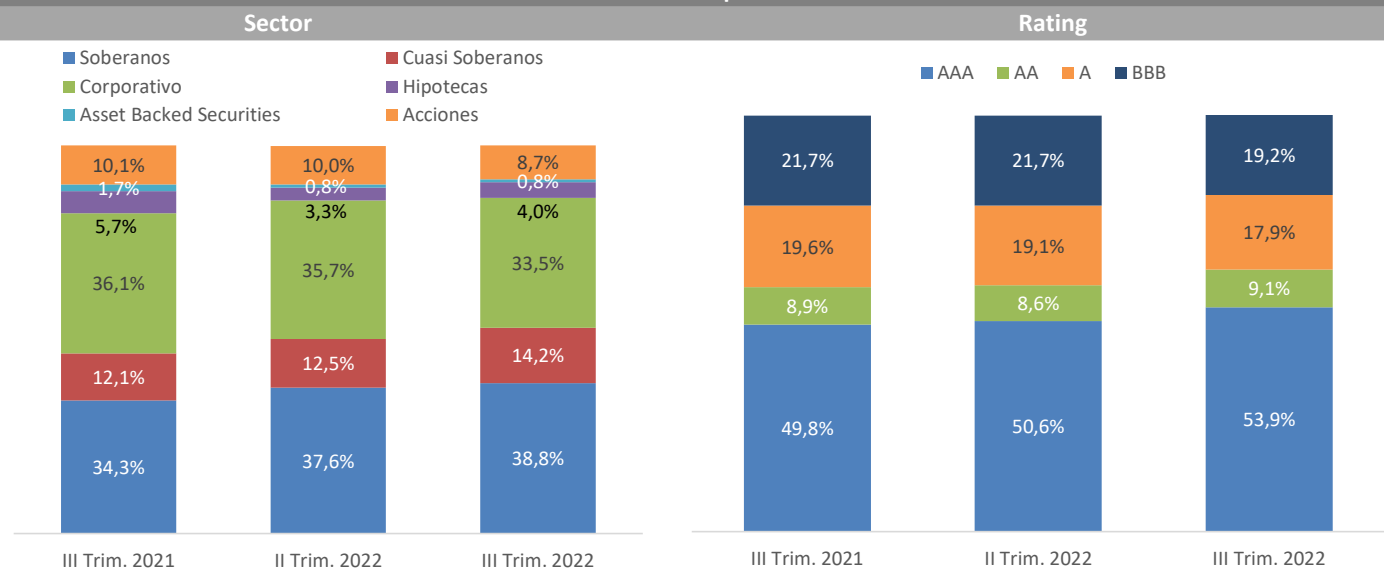
Comportamiento del Fondo (Base 100 = 31 Dic 2018)



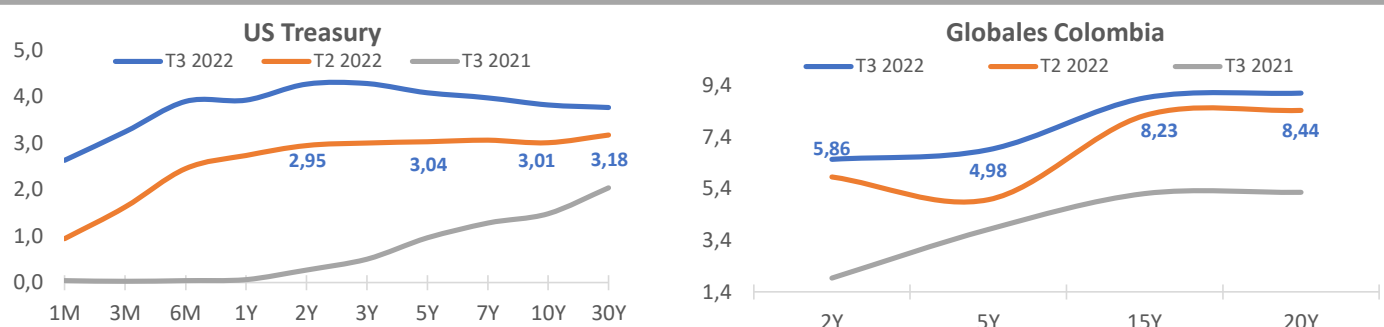
Estadísticas	III Trim. 2021	II Trim. 2022	III Trim. 2022	Variación
Activos Netos (USD Millones)	3.670,4	3.646,6	3.627,8	-0,5%
Valor Unidad (USD \$)	1.182,4	1.158,2	1.148,9	-0,8%
Volatilidad Trimestre	1,08%	2,04%	3,19%	56,5%
Volatilidad 12 meses	0,98%	1,41%	1,84%	30,7%
Sharpe Ratio	-0,23	-2,81	-1,49	46,7%
Beta	0,17	0,22	0,25	14,0%
Duración	5,30	4,75	4,35	-8,4%

Rentabilidad*	III Trim. 2021	II Trim. 2022	III Trim. 2022	Variación
Trimestre	-0,23%	-5,36%	-4,10%	23,4%
12 Meses	1,98%	-10,24%	-13,72%	-34,0%
2 Años Anualizada	4,96%	-3,57%	-6,20%	-73,7%
3 Años Anualizada	6,38%	0,36%	-1,68%	-563,4%

Composición*



Curvas Cero Cupón



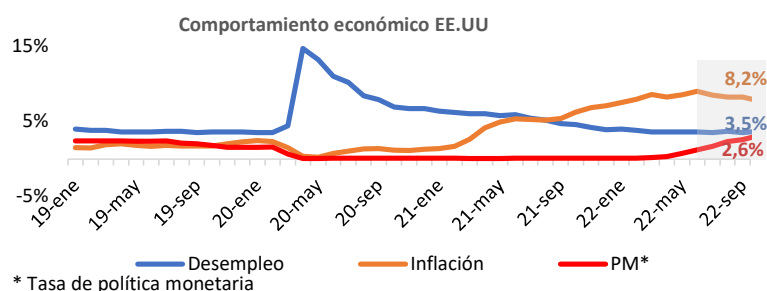
*Las estadísticas solo reflejan el comportamiento de los activos bajo administración, no incluye los pagarés de la Nación.

Resumen de Mercado

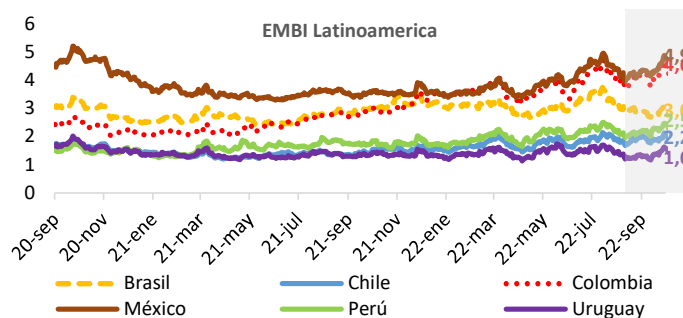
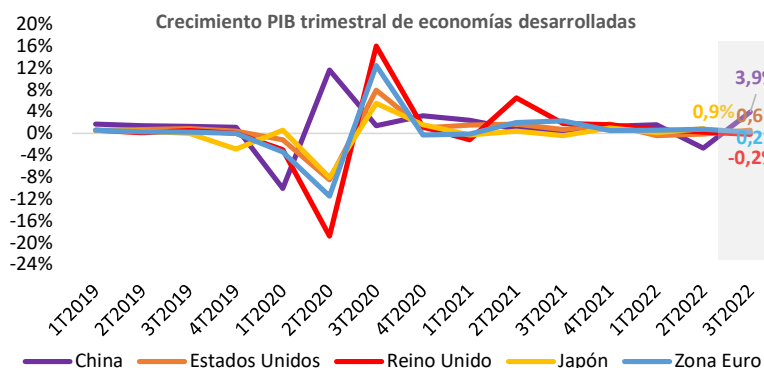
INTERNACIONAL

El 3T continúa siendo un periodo de alta incertidumbre económica dado el comportamiento inflacionario que han desempeñado las economías mundiales, así mismo el mercado de commodities y de renta variable se han visto afectados por factores geopolíticos como el conflicto entre Rusia – Ucrania y el alza en la tasa de referencia por parte de los bancos centrales con el objetivo de mitigar la acelerada inflación. En este orden de ideas, se ha presentado una caída en el precio de commodities y en los rendimientos de bonos gubernamentales de las economías con monedas débiles (EMBI); así mismo, producto de la política monetaria contractiva implementada por la Fed el dólar se ha fortalecido a nivel mundial lo cual generó una sustancial depreciación en las distintas monedas Latam.

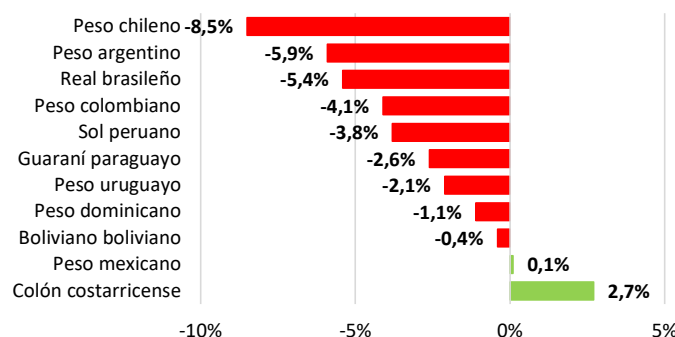
Además, las expectativas de recesión por parte de algunos analistas internacionales se situaron en un escenario altamente probable (por encima del 50%) para el 2023, esto impactó directamente a los mercados accionarios reflejando un comportamiento negativo. Además, el temor por parte de los agentes económicos ante aumentos drásticos en la tasa de referencia por parte de los bancos centrales influyó en que las perspectivas de crecimiento sean a la baja; sumado a esto los bajos precios del petróleo afectó las finanzas de los países dependientes de la comercialización del crudo, esto desencadenó problemas en las cadenas de suministro que afectan la demanda interna y el frente laboral.



Finalmente, el comportamiento que tuvieron las economías desarrolladas en el 3T de 2022 en términos de crecimiento económico indica un desempeño "estable" salvo por Estados Unidos que durante el 1T y 2T de 2022 tuvo crecimientos trimestrales negativos, no obstante, se observa que la economía experimentó un periodo de crecimiento en el último trimestre siendo 0,6% con respecto al 3T de 2021. Sin embargo, la incertidumbre fue el factor que más relevancia tuvo en el comportamiento de las variables macroeconómicas, financieras y de expectativas de la economía mundial.



La fortaleza del dólar impacta en Latinoamérica



COLOMBIA

Durante el 3T2022 la economía colombiana creció un 7% con respecto al 3T2021, es decir se presentó una variación negativa en la dinámica económica colombiana del 5,6% de acuerdo al dato de crecimiento del 2T2022. En este orden de ideas, este comportamiento se ve influenciado por ajustes contractivos en la política monetaria dada la persistencia en el crecimiento de la inflación. Por otra parte, la tasa de desempleo para septiembre se situó en 10,4% según datos del DANE.

Por su parte, los spreads de la deuda colombiana continuaron ampliándose durante el periodo, en línea con los de la región y se mantienen por encima de los de Brasil, que tiene una calificación menor a la colombiana. Ahora bien, la depreciación que han sufrido las principales monedas de Latinoamérica ha provocado una fuga de capitales extranjeros siendo Chile la economía más afectada, no obstante, la IED de portafolio en Colombia ascendió a USD 1.087m (por concepto de reintegros) dato que supera lo observado en los últimos 3 años.

Además, la medida implementada por parte del Banco de la República para controlar la inflación ha causado que las tasas TIB e IBR vayan conjuntamente a la alza ubicando así la posición del banco central como acreedor (saldos de expansión > saldos de contracción). Finalmente la mayor tasa de USDCOP registrada en el 3T2022 asendió a \$4627.

