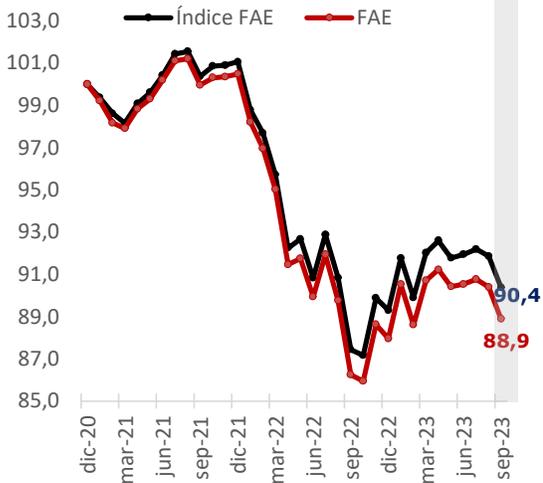


FONDO DE AHORRO Y ESTABILIZACIÓN - FAE III Trimestre 2023

Comportamiento del Fondo (Base 100 = 31 Dic 2020)

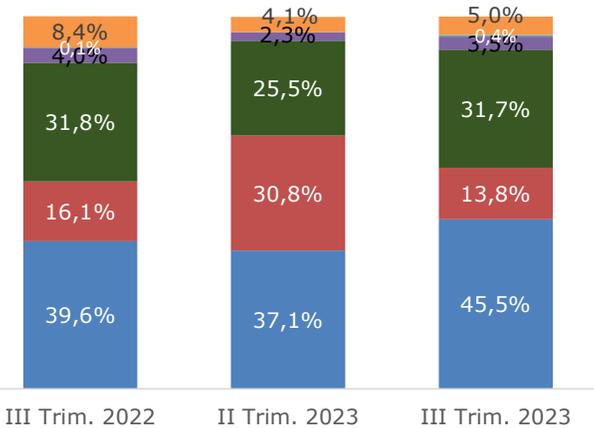


Estadísticas	III Trim. 2022	II Trim. 2023	III Trim. 2023	Variación
Activos Netos (USD Millones)	3.627,8	4.114,1	4.111,1	-0,1%
Valor Unidad (USD \$)	1.148,9	1.159,6	1.152,5	-0,6%
Volatilidad Trimestre	3,19%	0,75%	0,98%	31,0%
Volatilidad 12 meses	1,84%	2,26%	1,72%	-23,9%
Sharpe Ratio	-1,49	-1,83	-3,15	-72,2%
Beta	0,25	0,28	0,29	0,8%
Duración	4,35	4,52	4,09	-9,5%

Rentabilidad*	III Trim. 2022	II Trim. 2023	III Trim. 2023	Variación
Trimestre	-4,10%	-0,18%	-1,82%	-886,7%
12 Meses	-13,72%	0,67%	3,06%	358,3%
2 Años Anualizada	-6,20%	-4,94%	-5,70%	-15,4%
3 Años Anualizada	-1,68%	-2,18%	-3,21%	-47,4%

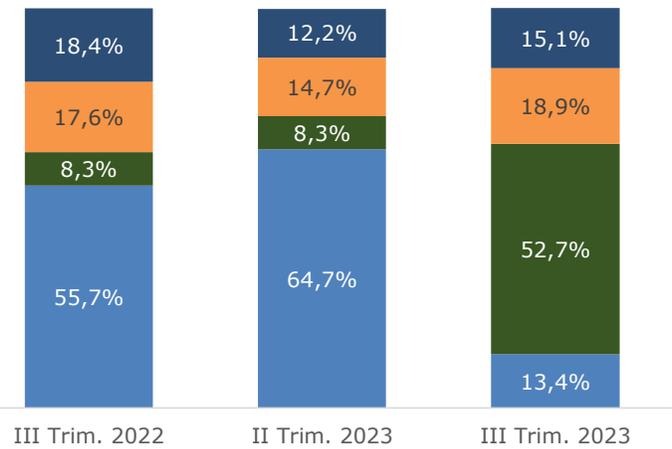
Sector

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

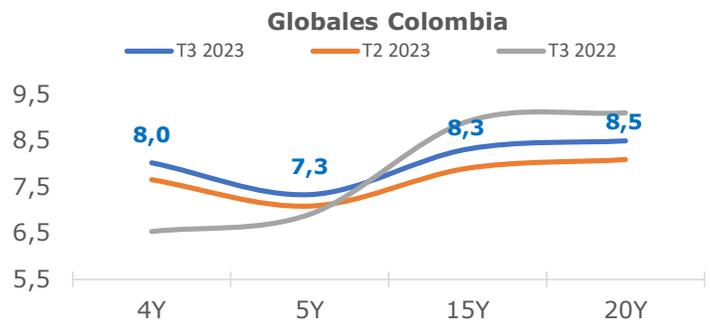
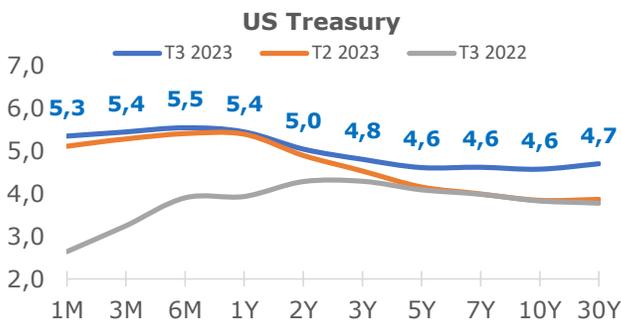


Rating

- AAA
- AA
- A
- BBB



Curvas Cero Cupón



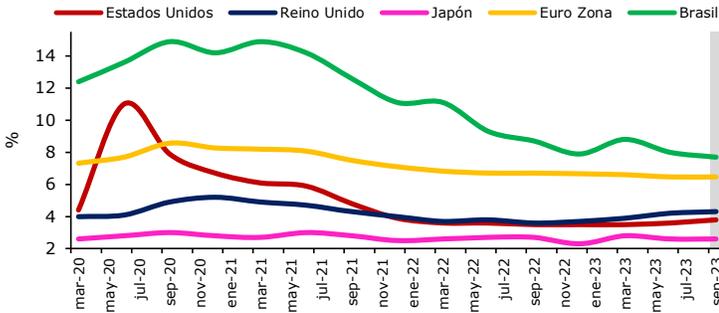
*Las estadísticas solo reflejan el comportamiento de los activos bajo administración, no incluye los pagarés de la Nación.

Resumen de Mercado

INTERNACIONAL

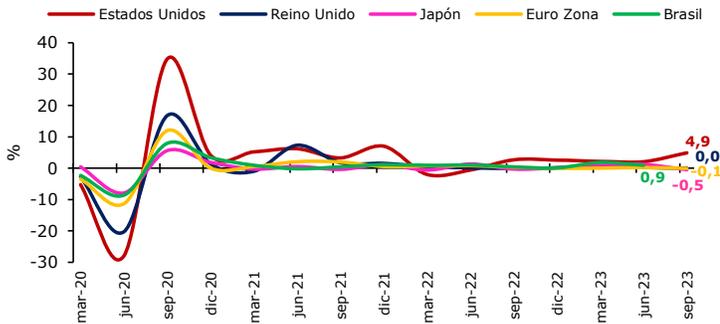
Durante el 3T-23, la tasa de desempleo de varias economías alrededor del mundo se mantuvo estable (situándose en niveles bajos) tal como se ve en la figura 1. Lo anterior contrasta con que varios países han decidido mantener una política monetaria contractiva como lo son Reino Unido, Estados Unidos y la Euro Zona con el fin de poder reducir las presiones inflacionarias. Conforme a lo anterior, si bien estos no han vuelto a incrementar su tasa de referencia, la han mantenido en unos niveles elevados, caso contrario a Brasil y Japón, dado que el primero ha estado siguiendo la tendencia de algunas economías latinoamericanas como la de Chile y Perú, las cuales han empezado a reducir su tasa de referencia de forma paulatina y el segundo ha continuado con su política de una baja tasa de referencia, esto con el fin de poder llegar a su inflación objetivo del 2%.

Figura 1. Tasa de Desempleo



Por otra parte, se destaca que en términos de crecimiento económico para el 2023 las economías tanto emergentes como desarrolladas presentaron una mejora, esto debido al buen desempeño en el transcurso del 3T-23, como lo son la de Estados Unidos, México e inclusive China (a pesar de presentar un crecimiento por debajo de niveles prepandemia); no obstante, economías como la de la Zona Euro proyectan un crecimiento muy bajo, pues no se espera un crecimiento mayor al 1% (ver figura 2). En este orden de ideas, la actividad económica de la mayoría de los países continúa resiliente, esto principalmente en las economías que presentan una intensidad productiva en el sector de servicios, caso contrario a las que presentan una mayor intensidad en las actividades manufactureras como lo son China y Alemania.

Figura 2. Tasa de Crecimiento de la Economía



*Por disponibilidad de datos, Brasil se encuentran a corte de 2T-23

Ahora bien, al analizar la confianza del consumidor de las economías desarrolladas, estas presentaron una reducción rompiendo la tendencia creciente que mantenían desde el tercer trimestre del año pasado; por el contrario, la confianza del consumidor en los países emergentes presentó un mejor desempeño. Por ejemplo, en Latinoamérica, México presentó una mejoría, así mismo en Asia economías emergentes como India y Tailandia también experimentaron un incremento. Por otra parte, al analizar el índice LACI se aprecia que las monedas de América Latina han presentado una depreciación con respecto al dólar, reflejándose en una variación negativa de 3,65% desde el 30 de junio al 30 de septiembre del 2023, esto como resultado del aumento de la volatilidad de las monedas de la región. Así mismo, se remarca que los precios del petróleo tanto en la referencia Brent como WTI tuvieron altas valorizaciones, pues ambas referencias superaron los 90 USD\$/BBL, esto como resultado a las presiones de oferta ejercidas por la OPEP.

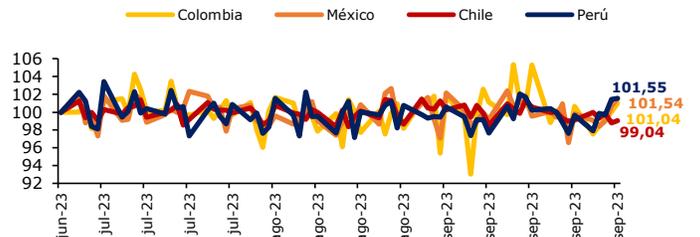
Por último, se resalta que en general los mercados accionarios tuvieron un desempeño desfavorable debido a que los índices accionarios no tuvieron en general

un buen comportamiento, como por ejemplo en Estados Unidos se presentó en promedio una caída de 3,5% (S&P 500, Dow Jones y Nasdaq Composit), en Latinoamérica de 2,7% (MSCI Emerging Markets Latin America Local), en Asia de 1,5 (MSCI AC Asia Pacific Local Index) y en Europa de 2,5 (Stoxx 600); además, que los títulos de deuda y las monedas de economías emergentes sufrieron desvalorizaciones, esto como resultado del aumento de las expectativas de las tasas de referencia, de la percepción de riesgo global, el fortalecimiento del dólar y factores internos de cada país. Sumado a lo anterior, los flujos hacia economías emergentes de inversión extranjera de portafolio presentaron una desaceleración, viéndose que hubo entradas al mercado de renta fija y salidas del mercado de renta variable por USD\$ 18,3 y 15,9 miles de millones respectivamente.

COLOMBIA

Durante el 3T-23 el peso colombiano presentó una apreciación con respecto al dólar (caso contrario al de otras monedas la región), esto como resultado de una percepción del riesgo estable, unas expectativas de una política monetaria contractiva y unos mayores flujos de inversión extranjera directa (USD\$ 1016 millones a corte de septiembre). Así pues, se ha podido apreciar que los indicadores de confianza del consumidor y empresarial han presentado un retroceso y mejoramiento respectivamente, ubicándose actualmente en -17,9 y 0,84 a final del trimestre (esto comparando los valores de finales del trimestre anterior que se ubicaban en -14,1 y -2,23 de manera correspondiente); sin embargo, las expectativas de crecimiento e inflación se han visto afectadas de forma negativa, mientras que los Credit Default Swaps (CDS) presentaron a nivel local un aumento menor en comparación al de otros países de Latam. Por otro lado, se resalta que la inflación ha venido reduciéndose paulatinamente desde el mes de abril, reportando una inflación (YoY) de 10,99% para el mes de septiembre, esto como resultado del aumento de su tasa de referencia que ha venido implementando el Banco de la República desde el año pasado, conllevando a que esta última actualmente esté en 13,25%. Así mismo, al observar la tendencia del índice MSCI Global Colombia, se resalta que tuvo un buen rendimiento durante el transcurso del trimestre, esto al compararlo con sus pares de la región donde se ve que Chile fue el que no tuvo el mejor desempeño (ver figura 3).

Figura 3. Índices accionarios (base 100 = 30 de junio 2023)



Finalmente, se resalta que la balanza comercial del país durante el tercer trimestre no tuvo un buen desempeño, esto a pesar de que presentó un leve mejoramiento en septiembre (esto después de una caída en el mes de agosto) reflejando así un saldo deficitario de USD\$ 574,71 M FOB (ver figura 4); no obstante, se resalta que el financiamiento mediante la emisión de bonos tuvo un ligero aumento al igual que los costos de fondeo a través de los CDTs en el trimestre, lo cual se ha reflejado en una reducción de la diferencia promedio entre las tasas de los CDTs y los TES. Sumado a lo anterior, la tasa IBR O/N estuvo cerca de la tasa de referencia del banco central, la tendencia de venta de títulos de deuda pública en moneda local por parte de extranjeros ha continuado remarcándose y la tasa de desempleo del país ha continuado con su reducción (9,3% en septiembre), a pesar del leve incremento que tuvo a inicios del trimestre.

Figura 4. Balanza comercial

