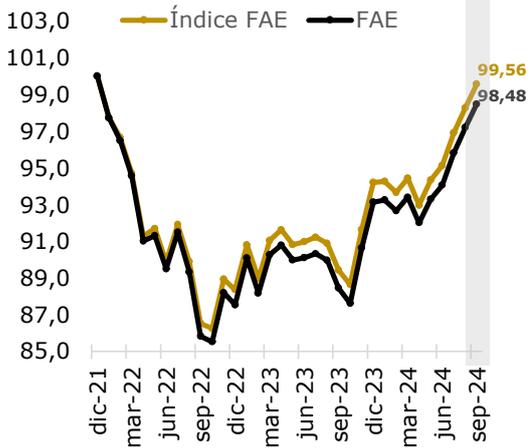


FONDO DE AHORRO Y ESTABILIZACIÓN - FAE III Trimestre 2024

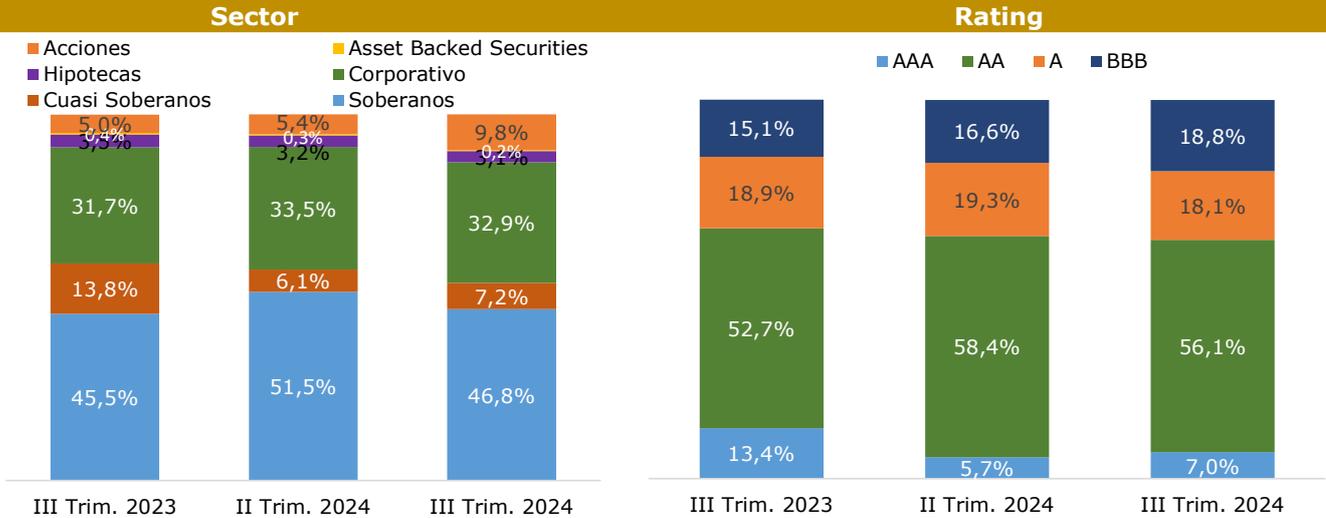
**Comportamiento del Fondo
(Base 100 = 31 Dic 2021)**



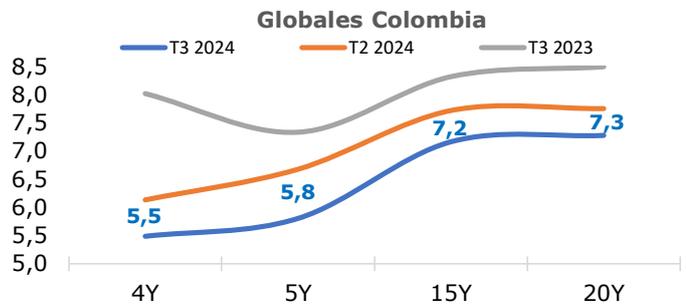
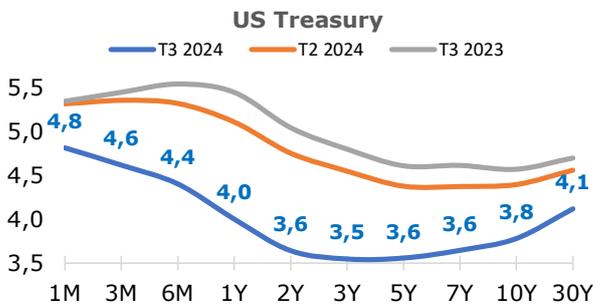
Estadísticas	III Trim. 2023	II Trim. 2024	III Trim. 2024	Variación
Activos Netos (USD Millones)	4.111,1	4.311,6	4.422,4	2,6%
Valor Unidad (USD \$)	1.152,5	1.177,4	1.197,9	1,7%
Volatilidad Trimestre	0,98%	1,53%	0,28%	-81,5%
Volatilidad 12 meses	1,72%	1,59%	1,47%	-7,5%
Sharpe Ratio	-3,15	-0,35	12,49	3699,7%
Beta	0,29	0,29	0,33	14,1%
Duración	4,09	4,29	4,80	11,9%

Rentabilidad*	III Trim. 2023	II Trim. 2024	III Trim. 2024	Variación
Trimestre	-1,82%	0,70%	4,70%	572,7%
12 Meses	3,06%	4,39%	11,33%	158,0%
2 Años Anualizada	-5,70%	2,51%	7,12%	183,2%
3 Años Anualizada	-3,21%	-1,93%	-0,34%	82,6%

Composición*



Curvas Cero Cupón



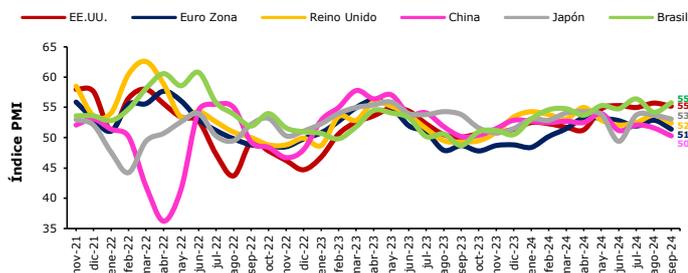
*Las estadísticas solo reflejan el comportamiento de los activos bajo administración, no incluye los pagarés de la Nación.

Resumen de Mercado

INTERNACIONAL

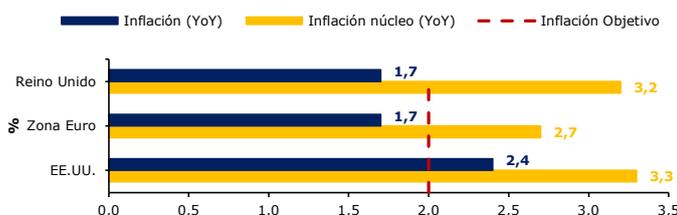
Durante el 3T-24, el PMI de servicios de las principales economías desarrolladas reflejó un entorno expansivo (ver figura 1), con una reducción en las tasas de desempleo y un aumento en las perspectivas de crecimiento para algunas economías emergentes, así como para el Reino Unido y Estados Unidos. Lo anterior se reflejó en la proyección global del FMI, que supera el 3% tanto para este año como para el 2025. No obstante, a nivel marginal se observó una desaceleración en la actividad económica, con una tendencia decreciente en el PMI manufacturero de economías como Japón, la Euro zona y Estados Unidos. En este último el crecimiento siguió siendo fuerte, pero el mercado laboral mostró señales de debilitamiento, mientras que en China, la contracción del consumo y en sectores clave llevaron al gobierno a aplicar estímulos monetarios para contrarrestar los efectos de esta desaceleración.

Figura 1. PMI de Servicios



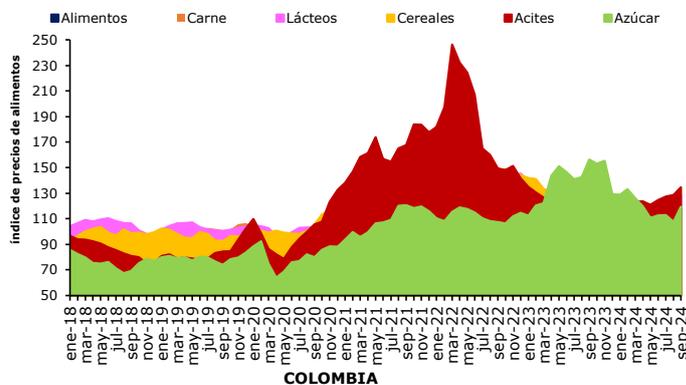
Por otro lado, se destaca que la mayoría de los países (a excepción de Japón), decidieron adoptar una política monetaria expansiva, debido a la debilidad en el mercado laboral y a un ajuste en la tendencia de la inflación hacia la baja. Se evidenció en las expectativas de los mercados financieros sobre posibles recortes en la tasa de interés de referencia en las principales economías desarrolladas, así como condiciones financieras más relajadas, impulsadas por la revalorización de los mercados accionarios y la reducción en las tasas de los títulos de renta fija. En cuanto a la inflación, tanto la total como la núcleo en las principales economías desarrolladas, han recuperado la tendencia a la baja observada en el 2022. Sin embargo, mientras que la inflación núcleo ha permanecido por encima del objetivo establecido por los bancos centrales (debido principalmente al aumento de la inflación de servicios), la inflación total de muchas de estas economías se ha situado cerca de la meta del 2% fijada por dichas entidades (ver figura 2). Igualmente, se resalta que durante el trimestre, en los países desarrollados hubo valorizaciones en el mercado accionario, en un contexto de mayor volatilidad.

Figura 3. Inflación en 3T-24



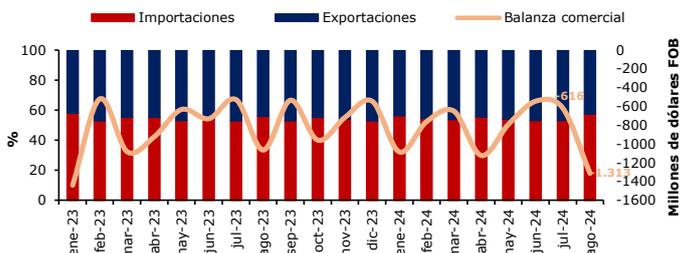
En cuanto a la inversión extranjera de portafolio, se resalta un incremento en los flujos hacia las economías emergentes. Por otro lado, algunos metales industriales y preciosos, como el oro y la plata, experimentaron valorizaciones debido a los recortes de la FED, mientras que otros, como el acero y el hierro, se vieron afectados por un menor crecimiento en la demanda y una menor dinámica en el sector inmobiliario en China. Además, entre el 2T-24 y 3T-24, los precios de los alimentos a nivel mundial aumentaron (ver figura 3), lo cual ocasionó una valorización del trigo y el café, aunque con desvalorizaciones en productos como la soya. Así mismo, durante el trimestre los precios del petróleo experimentaron una reducción, impulsada por un aumento en la producción de países no miembros de la OPEP+, así como por una menor expectativa de crecimiento de la demanda en China. No obstante, las referencias tanto estadounidense como europea del gas natural licuado (GNL) y del carbón presentaron una revalorización. Por otra parte, en América Latina, se observó que el índice LACI presentó una variación positiva del 3,15% en el trimestre, lo cual se explica por la apreciación de algunas monedas de la región frente al dólar. Finalmente, en cuanto a los títulos de deuda pública, y siguiendo la tendencia global en renta fija, los títulos en la región experimentaron una valorización; además, la mayoría de los bancos centrales de la región continuaron con una política monetaria expansiva.

Figura 3. Índices mensuales de precios reales de alimentos (2014 = Base 100)



Durante el transcurso del trimestre, se observó un aumento en los indicadores de percepción de riesgo, como los CDS y el EMBI, lo que refleja una mayor aversión al riesgo por parte de los inversores. Así mismo, el índice de confianza del consumidor alcanzó su nivel más bajo en el cierre del trimestre (-16). Por otra parte, junto con el peso mexicano, el peso colombiano fue una de las pocas monedas que presentó depreciaciones frente al dólar estadounidense. Debido a la reducción que tuvieron la inflación de regulados y de alimentos, se observó una disminución en la inflación general. En lo que respecta a la balanza comercial, esta continuó con un déficit, el cual se profundizó en agosto (ver figura 4), al incrementarse en 696,8 millones de dólares FOB.

Figura 4. Balanza Comercial



La tasa de política monetaria del BanRep siguió su tendencia expansiva en el 3T-24, con un recorte de 100 pbs respecto al trimestre anterior. Aunque la capacidad de intermediación y la volatilidad en los mercados de deuda se mantuvieron estables, la liquidez en el mercado de TES aumentó, reflejando que en promedio los títulos colombianos presentaron una valorización de 61 pbs en comparación con el 2T-24. En este trimestre, los inversionistas extranjeros ajustaron ligeramente su tendencia de compra frente a los dos trimestres anteriores, en un contexto de mayor aversión al riesgo hacia los activos colombianos, lo que se reflejó en un aumento de la prima de riesgo; sumado a esto, los fondos de pensiones locales continuaron con su tendencia compradora que han mantenido desde 2022, lo que les permitió seguir siendo los principales adquirentes de deuda del país. En el mercado accionario, los inversionistas extranjeros mantuvieron una participación del 13% en el volumen total negociado. Esto se refleja en compras netas de COP\$ 365 mil millones por parte de estos inversionistas, frente a solo COP\$ 11 mil millones del sector real. Finalmente, en cuanto a la tasa de desempleo, se registró una reducción de 110 pbs con respecto al cierre del 2T-24. (ver figura 5).

Figura 5. Tasa de desempleo y de intervención



Fuente: Banrep, DANE, Bloomberg, FAO, Cálculos Grupo Financiero Asesor.