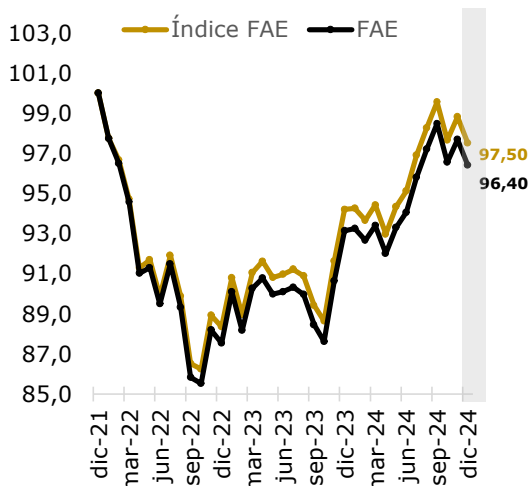


FONDO DE AHORRO Y ESTABILIZACIÓN - FAE IV Trimestre 2024

Comportamiento del Fondo
(Base 100 = 31 Dic 2021)



Estadísticas

Estadísticas	IV Trim. 2023	III Trim. 2024	IV Trim. 2024	Variación
Activos Netos (USD Millones)	4.208,8	4.422,4	4.403,1	-0,4%
Valor Unidad (USD \$)	1.173,1	1.197,9	1.188,2	-0,8%
Volatilidad Trimestre	2,37%	0,28%	1,66%	487,7%
Volatilidad 12 meses	1,90%	1,47%	1,32%	-10,2%
Sharpe Ratio	1,69	12,49	-1,92	-115,4%
Beta	0,33	0,33	0,32	-2,3%
Duración	4,13	4,80	4,45	-7,3%

Rentabilidad*

Rentabilidad*	IV Trim. 2023	III Trim. 2024	IV Trim. 2024	Variación
Trimestre	5,29%	4,70%	-2,11%	-144,8%
12 Meses	6,40%	11,33%	3,51%	-69,0%
2 Años Anualizada	-3,49%	7,12%	4,94%	-30,5%
3 Años Anualizada	-2,18%	-0,34%	-1,21%	-261,7%

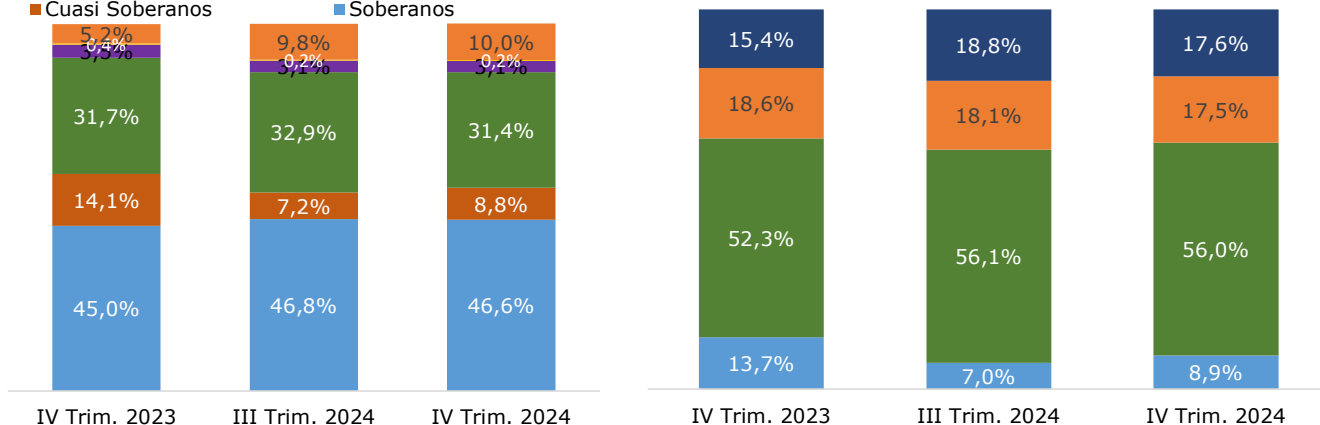
Composición*

Sector

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

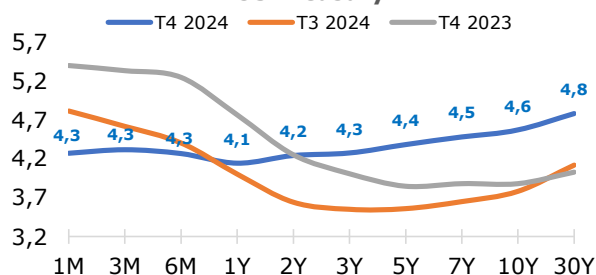
Rating

- AAA
- AA
- A
- BBB

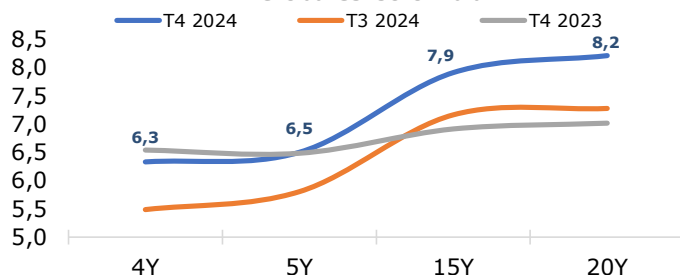


Curvas Cero Cupón

US Treasury



Globales Colombia



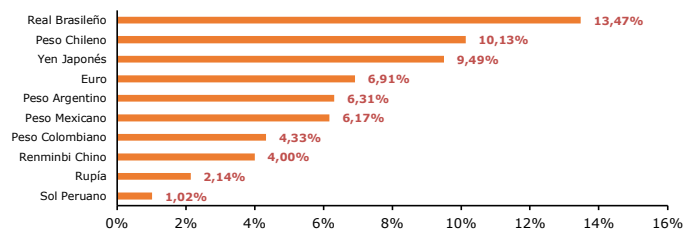
*Las estadísticas solo reflejan el comportamiento de los activos bajo administración, no incluye los pagarés de la Nación.

Resumen de Mercado

INTERNACIONAL

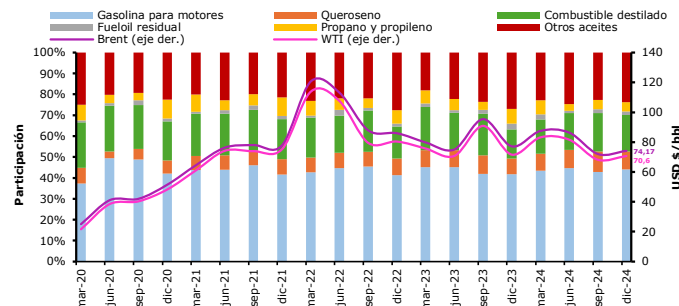
Durante el 4T-24, la economía global presentó un desempeño diverso entre regiones. En EE.UU., el crecimiento económico superó las expectativas, y el PMI de servicios continuó en ascenso, lo que llevó al FMI a ajustar al alza sus proyecciones de crecimiento para este país. En contraste, la eurozona y Japón experimentaron una actividad económica más estable, mientras que China enfrentó una desaceleración que impulsó al gobierno a implementar estímulos monetarios. Las diferencias en las políticas monetarias generaron incertidumbre en los mercados, lo cual se vio amplificado por factores adicionales como las elecciones en EE. UU. y los conflictos geopolíticos. Como resultado, el dólar se fortaleció globalmente, impulsado por la expectativa de un ciclo de recortes más gradual por parte de la Reserva Federal (FED), lo que, a su vez, presionó a las monedas emergentes y en particular, el real brasileño, el cual sufrió una fuerte depreciación debido a la incertidumbre política y fiscal en el país, lo que obligó al Banco Central a intervenir en el mercado (ver figura 1).

Figura 1. Variación en la tasa de cambio durante el trimestre (octubre-diciembre)



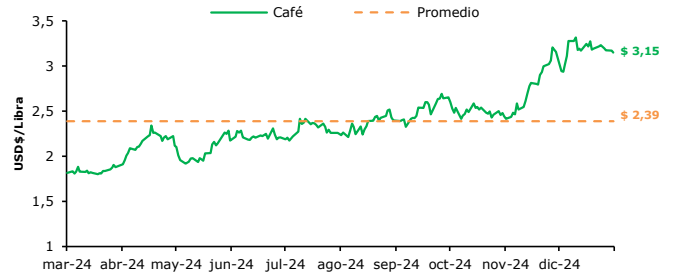
Por otro lado, se registraron entradas netas de inversión extranjera de portafolio hacia economías emergentes, sumando USD\$ 18,9 mil millones en octubre y noviembre, una cifra notablemente menor a los USD\$ 124,4 mil millones del tercer trimestre. Estos flujos estuvieron impulsados por Europa y Latinoamérica, con USD\$ 9,6 mil millones dirigidos a cada región. Sin embargo, en noviembre, China experimentó salidas de portafolio, una situación que no ocurría desde 2023. Entre tanto, la participación de inversionistas extranjeros en la deuda pública de economías emergentes cayó a niveles mínimos históricos, marcando una tendencia de desconfianza hacia estos mercados. En los commodities, los precios del petróleo experimentaron un aumento impulsado por las sanciones a Rusia y una mayor demanda, particularmente en EE. UU., así como las restricciones impuestas a Irán. El crudo Brent y WTI se beneficiaron del alto consumo en el mercado estadounidense (ver figura 2), aunque los precios se redujeron hacia el final del año debido al menor crecimiento de la demanda global y el aumento de la producción en países fuera de la OPEP+. Según la EIA, se espera que en 2025 los precios promedien 74 y 70 USD\$/bbl, respectivamente.

Figura 2. Participación de derivados en el consumo de crudo en EE.UU.



Así mismo, otros commodities, como los metales y productos agrícolas, registraron una tendencia a la baja durante el trimestre. A pesar de mantenerse en niveles elevados, el oro y la plata sufrieron caídas debido a la fortaleza del dólar, lo que redujo su atractivo como activos refugio. En el caso de los metales industriales, el cobre y el aluminio se vieron presionados por la desaceleración de la demanda china, un factor clave en la dinámica de estos mercados. En el sector agrícola, el trigo y la soya experimentaron descensos en sus precios, impulsados por una oferta abundante y una demanda más débil de lo esperado. Sin embargo, el café fue una excepción, alcanzando máximos históricos (ver figura 3) debido a fenómenos climáticos adversos en Brasil y Vietnam, que afectaron la producción y redujeron la oferta global. En lo que respecta al mercado accionario, los índices accionarios de economías emergentes al igual que de las principales economías de América Latina presentaron desvalorizaciones, caso contrario a Chile. Sumado a esto, destaca que con respecto al trimestre anterior, el Índice LACI experimentó una variación negativa de 10,22%.

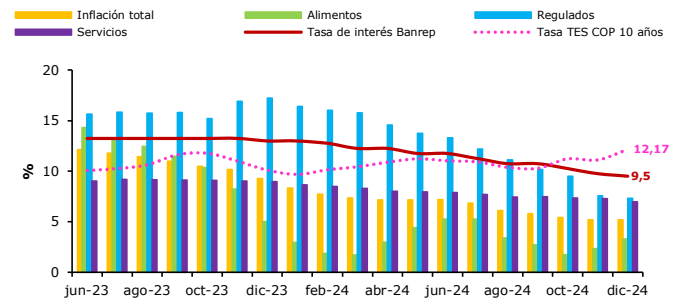
Figura 3. Máximos históricos del café



COLOMBIA

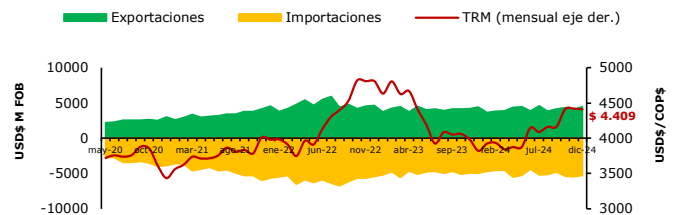
Durante el transcurso del trimestre, gracias a la reducción que presentó la inflación de alimentos y regulados, la inflación total continuó con un comportamiento decreciente; no obstante, esta se mantuvo por encima del objetivo del 3%, debido a la inflación en servicios, la cual ha sido constante a través del tiempo. Sumado a esto, destaca que al igual que sus pares de la región y en línea con la tendencia global, durante el 4T-24, hubo una reducción paulatina en la tasa de interés de referencia, dado que en los meses de octubre y diciembre del 2024 se hicieron recortes de 50 y 25 pbs respectivamente (ver figura 4).

Figura 4. Evolución de la tasa de inflación y tasa de interés de referencia



En lo que respecta al mercado cambiario, destaca que el peso colombiano sufrió una depreciación del 5,5% en lo comprendido del trimestre; así mismo, las condiciones de liquidez promedio del mercado presentaron una reducción con respecto al trimestre anterior del año, mientras que el mercado de forward alcanzó máximos históricos en el mes de noviembre (esto siguiendo la tendencia vista en el transcurso del año), debido principalmente a que los inversionistas extranjeros aumentaron su exposición neta en compras. En cuanto a la balanza comercial, destaca que con respecto al mes de septiembre, en el último mes del cuarto trimestre experimentó un aumento del 7,54% en las exportaciones, mientras que en las importaciones este fue del 10,16% (ver figura 5).

Figura 5. Comportamiento de la Balanza Comercial



Por otra parte, el MSCI Colcap tuvo una recuperación parcial, dado el retroceso que este presentó en el trimestre anterior del año. En cuanto a la percepción de riesgo, destaca que se continuó que con la tendencia vista en el año, mientras que el fortalecimiento de la percepción como de las expectativas económicas conllevaron a que el Índice de Confianza del Consumidor presentara un leve incremento a finales del 2024. Los títulos colombianos experimentaron una desvalorización en el transcurso del trimestre, continuando así la tendencia vista por las parejas regionales como de las economías desarrolladas. Finalmente, se destaca que en el último trimestre del año, la colocación de títulos de deuda corporativa para financiamiento fue la más alta desde el 4T-21, superando el nivel registrado en ese periodo.

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