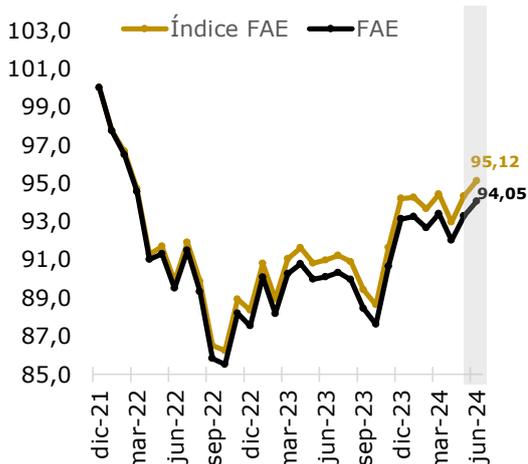


FONDO DE AHORRO Y ESTABILIZACIÓN - FAE II Trimestre 2024

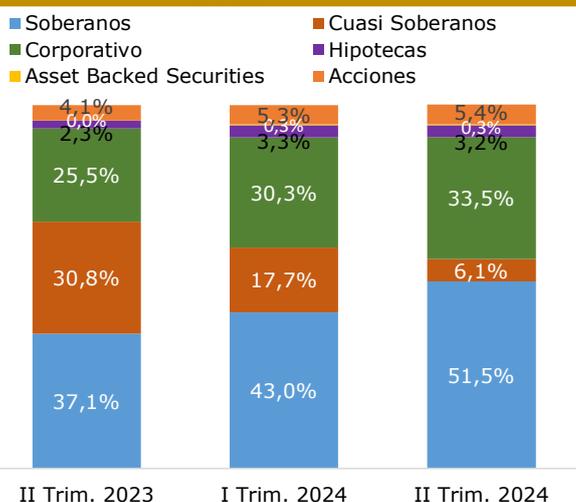
**Comportamiento del Fondo
(Base 100 = 31 Dic 2021)**



Estadísticas	II Trim. 2023	I Trim. 2024	II Trim. 2024	Variación
Activos Netos (USD Millones)	4.114,1	4.300,6	4.311,6	0,3%
Valor Unidad (USD \$)	1.159,6	1.174,4	1.177,4	0,3%
Volatilidad Trimestre	0,75%	0,72%	1,53%	112,8%
Volatilidad 12 meses	2,26%	1,50%	1,59%	6,2%
Sharpe Ratio	-1,83	-1,33	-0,35	73,8%
Beta	0,28	0,30	0,29	-3,9%
Duración	4,52	3,83	4,29	12,0%

Rentabilidad*	II Trim. 2023	I Trim. 2024	II Trim. 2024	Variación
Trimestre	-0,18%	0,29%	0,70%	143,6%
12 Meses	0,67%	3,48%	4,39%	26,4%
2 Años Anualizada	-4,94%	-0,62%	2,51%	506,9%
3 Años Anualizada	-2,18%	-1,40%	-1,93%	-37,6%

Sector

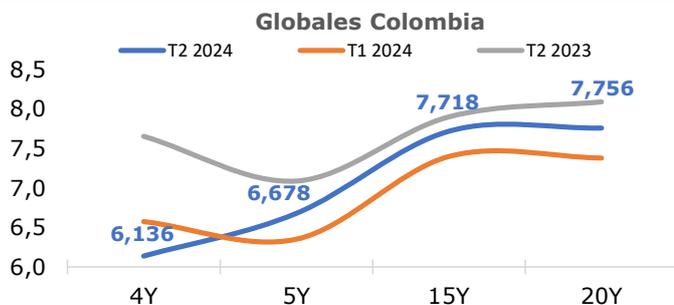


Composición*

Rating



Curvas Cero Cupón



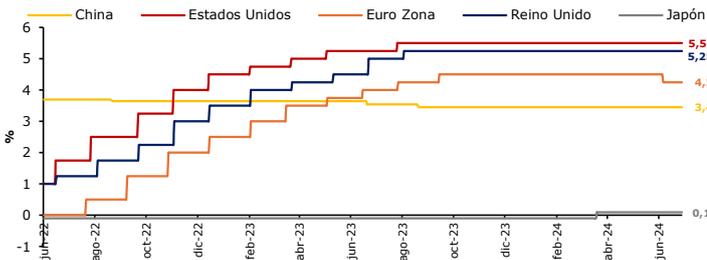
*Las estadísticas solo reflejan el comportamiento de los activos bajo administración, no incluye los pagarés de la Nación.

Resumen de Mercado

INTERNACIONAL

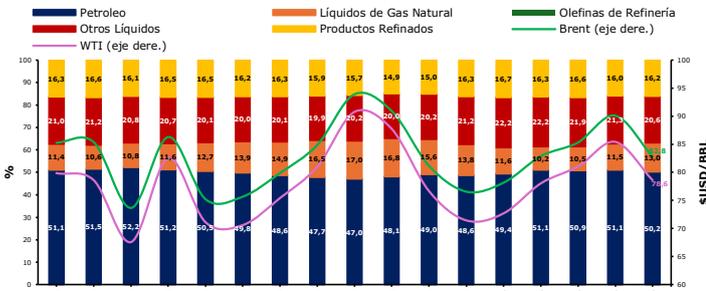
Durante el 2T-24, en Estados Unidos y Japón se observó una reducción en la confianza del consumidor, además de un repunte de las tasas de desempleo a finales de trimestre; sin embargo, en algunos países se han presentado bajos niveles de desempleo, lo cual por ejemplo para las economías europeas ha simbolizado el dejar atrás el choque de precios de los commodities causado por la guerra de Ucrania y la pandemia del Covid-19. Por otra parte, los bancos centrales han optado por continuar con una política contractiva (ver figura 1), esto debido a que las principales economías desarrolladas ha continuado presentando niveles de inflación mayores al objetivo del 2% y una demanda agregada resiliente.

Figura 1. Tasas de referencia de bancos centrales



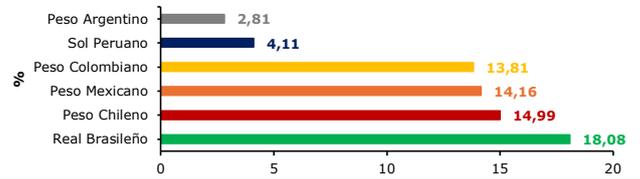
En cuanto a los commodities agrícolas, el café experimentó una revalorización debido a una menor producción en Vietnam. En contraste, la soya y el trigo han mantenido la tendencia del trimestre anterior, ya que se ha presentado un aumento en la oferta global de estos productos. En paralelo, los precios de los metales preciosos, como el oro y el platino, han alcanzado máximos históricos debido a los riesgos geopolíticos, ya que estos metales han servido como activos refugio. Además, el incremento en la demanda del sector inmobiliario chino ha impulsado los precios de los metales industriales. De manera similar, el cobre también ha visto un aumento en su precio debido a la escasez de inventarios y a los avances en energía renovable. En contraste, el precio del crudo experimentó reducciones debido a un aumento en la producción en junio por parte de EE.UU. y al anuncio de flexibilización del programa de recortes voluntarios de la OPEP+ el 2 de junio. Como resultado, el precio del Brent y del WTI se situó por debajo de los 80 USD/bbl. No obstante, debido a las dudas sobre el cumplimiento de las declaraciones de la OPEP+ y los niveles de inventarios, los precios del crudo experimentaron un repunte (ver figura 2).

Figura 2. Existencias de crudo EE.UU y precios del Brent y WTI



A su vez, la revalorización de los mercados accionarios provocó que las condiciones financieras cerraran el trimestre en niveles similares a los del 1T-24 en las economías desarrolladas. Esto se debió a que, a inicios del 2T-24, las tasas de los títulos de renta fija y las expectativas sobre la política monetaria contribuyeron a una contracción de las condiciones financieras, en un entorno caracterizado por una alta volatilidad. Adicionalmente, ante una mayor incertidumbre a nivel internacional generada por las elevadas tensiones geopolíticas, conflictos comerciales, panoramas fiscales y elecciones en economías desarrolladas se pudo presenciar una atenuación del interés hacia las economías emergentes, lo cual se reflejó en una reducción en las entradas netas de inversión extranjera de portafolio en comparación del trimestre pasado. Con respecto a la percepción del riesgo en economías emergentes, se observó un aumento en el Emerging Market Bond Index (EMBI) y en los Credit Default Swaps (CDS). En América Latina, se produjo una desvalorización en las tasas de los títulos de deuda pública y una depreciación en la mayoría de las monedas (ver figura 3), reflejada en una variación negativa del 8,53% en el índice LACI entre el 29 de marzo y el 28 de junio de 2024. Por otro lado, los recortes en las tasas de política monetaria llevaron a un suavizamiento en la mayoría de los países durante el trimestre.

Figura 3. Volatilidad de monedas latam



COLOMBIA

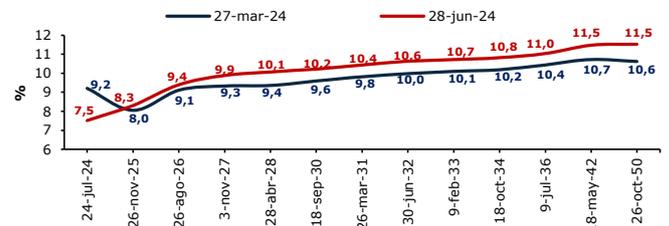
En el 2T-24, Colombia continuó con una balanza comercial deficitaria, registrando en mayo un déficit de USD 798,5 M FOB. Por otro lado, en el mercado accionario se observó un contraste entre las ventas realizadas por las compañías de seguros, los Fondos de Pensiones y Cesantías (FPC), y las personas naturales, frente a las compras netas efectuadas por el sector real. Así mismo, se destaca que el índice MSCI Colcap mantuvo la tendencia observada en el 1T-24; esto implicó que la liquidez sobrepasara el promedio anual, además que el índice mostrara un desempeño favorable (ver Figura 4). En cuanto al sector cambiario, el peso colombiano tuvo una singular depreciación en el último mes del trimestre, por factores geopolíticos y externos.

Figura 4. MSCI COLCAP y TRM diaria



Se resalta que en el transcurso del 2T-24, los títulos colombianos presentaron una desvalorización de 43 pbs en promedio con respecto al 1T-24 (ver figura 5).

Figura 5. Curvas de TES COP 1T-24 y 2T-24



Además, en el mercado de deuda privada, en el 2T-24 el costo de fondeo a través de CDTs se mantuvo debajo de los niveles de los últimos dos años en promedio, mostrando también cierta estabilidad; aunque, se espera una acumulación de vencimientos de CDTs para el 3T-24 (también ha habido una ligera corrección en las tasas de títulos de 1 a 3 años). Por otro lado, el elevado nivel de inflación en los servicios y alimentos redujeron el ritmo de la inflación; no obstante, esta ha seguido mostrando una tendencia descendente (ver figura 6). Ahora bien, la tasa de desempleo en Colombia ha mostrado una mejora con respecto al trimestre anterior, ya que se redujo en 30 pbs, pasando de ubicarse en 10,7% a 10,4%. Finalmente, se destaca que la tasa de referencia del Banco de la República ha continuado con su tendencia de flexibilización.

Figura 6. Inflación por sector

