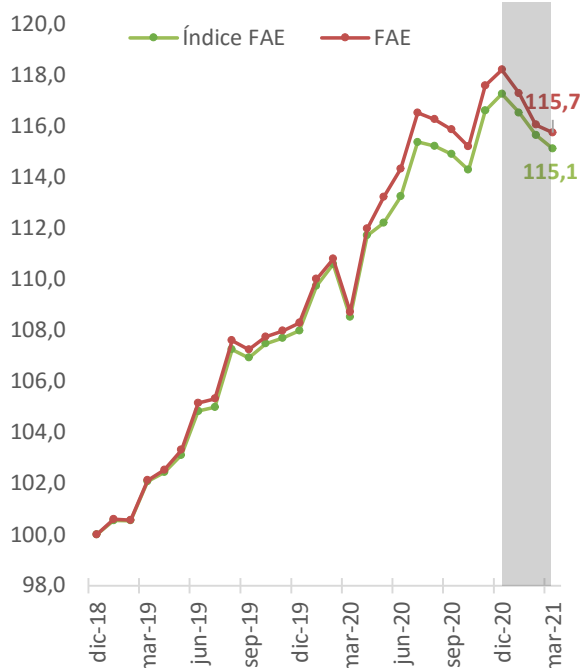


FONDO DE AHORRO Y ESTABILIZACIÓN - FAE

I Trimestre 2021

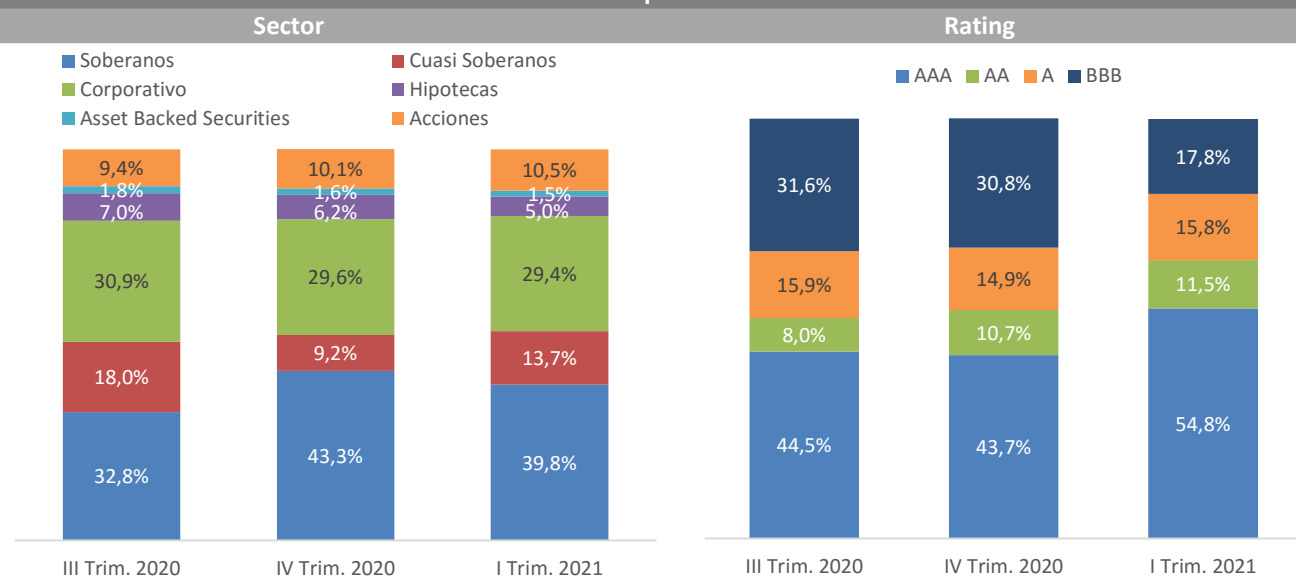
Comportamiento del Fondo
(Base 100 = 31 Dic 2018)



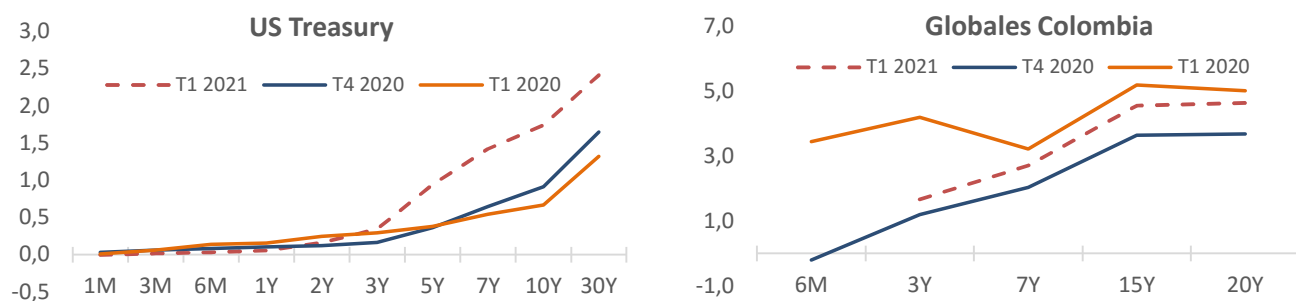
Estadísticas	III Trim. 2020	IV Trim. 2020	I Trim. 2021	Variación
Activos Netos (USD Millones)	3922,4	4005,5	4006,0	0,0%
Valor Unidad (USD \$)	1177,3	1183,3	1176,8	-0,6%
Volatilidad Trimestre	1,27%	1,33%	0,40%	-69,9%
Volatilidad 12 meses	1,23%	1,34%	1,29%	-4,0%
Sharpe Ratio**	1,04	1,49	-5,24	-452,4%
Beta	0,13	0,14	0,17	28,1%
Duración	4,99	4,69	4,24	-9,6%

Rentabilidad*	III Trim. 2020	IV Trim. 2020	I Trim. 2021	Variación
Trimestre	1,35%	2,01%	-2,08%	-203,4%
12 Meses	8,04%	9,15%	6,45%	-29,4%
2 Años Anualizada	8,65%	8,72%	6,45%	-26,0%
3 Años Anualizada	5,62%	6,27%	5,70%	-9,1%

Composición*



Curvas Cero Cupón

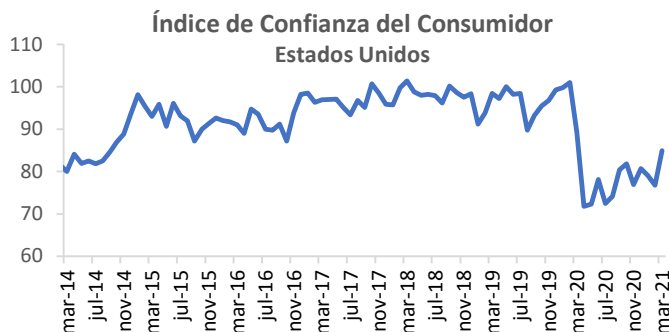


*Las estadísticas solo reflejan el comportamiento de los activos bajo administración, no incluye los pagarés de la Nación.

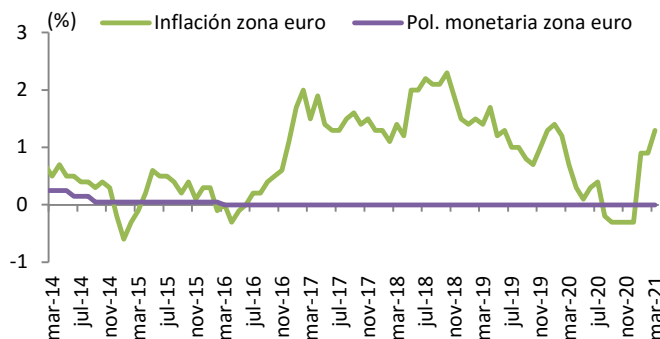
**Un indicador Sharpe Ratio negativo no transmite un significado útil.

INTERNACIONAL

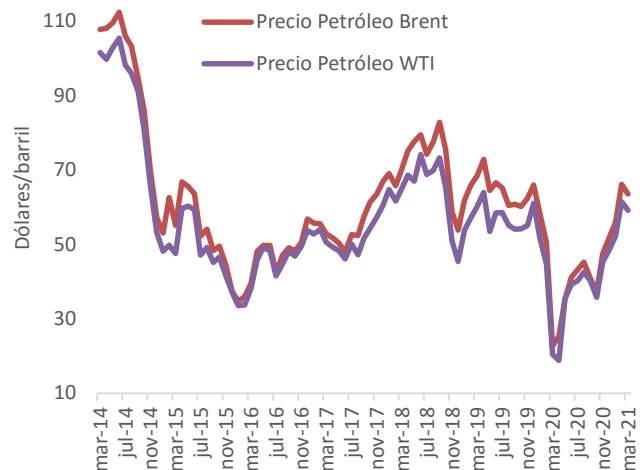
En el primer trimestre de 2021 se evidenció un optimismo generalizado respecto a una aceleración de la recuperación económica global, liderada por EE.UU y China. Estas expectativas van en línea con los estímulos fiscales anunciados por el gobierno estadounidense, la continuidad de los estímulos monetarios por parte de la Reserva Federal y la aceleración de las jornadas de vacunación contra el Covid-19, especialmente en EE.UU. Este contexto de recuperación económica y mayores presiones inflacionarias en EE.UU provocaron un aumento de las tasas de largo plazo de los bonos soberanos de este país y un fortalecimiento del dólar estadounidense. Con respecto al mercado laboral, la tasa de desempleo presentó una recuperación al registrar un nivel de 6%, en tanto que la inflación aumentó a 2,6% interanual. Por su parte, el índice de confianza del consumidor de la Universidad de Michigan cerró el trimestre en 84,9, un nivel superior al cierre de diciembre de 2020 (80,7).



En la Zona Euro, la inflación cerró el trimestre en 1,3%, registrando un aumento significativo con respecto al -0,3% de cierre del año pasado. Asimismo, el índice de confianza de los consumidores se ubicó en -10,8 puntos en marzo, superior a la cifra de diciembre (-13,8). Por otro lado, la tasa de desempleo, la cual cerró en 8,1%, se mantuvo en niveles similares a los de cierre del año pasado (8,2%). Finalmente, los indicadores PMI, los cuales reflejan la situación económica de los sectores manufacturero y de servicios, presentaron aumentos significativos. El PMI manufacturero se ubicó en 62,5, aumentando 7,3 puntos respecto al cierre del trimestre anterior. Por su parte, el PMI de servicios cerró en 49,6, 3,2 puntos superior a la cifra de diciembre de 2020.



Durante el primer trimestre de 2021 los precios de la mayoría de los commodities aumentaron, alcanzando niveles superiores a los observados antes de la crisis provocada por el Covid-19. El precio del petróleo registró aumentos del 23% y del 22% para las referencias Brent y WTI, respectivamente. Este compartimiento fue el resultado de: los anuncios de la OPEP de mantener sus niveles de producción sin cambios hasta abril, los recortes de producción anunciados por Arabia Saudita e Irak, una mayor demanda esperada como resultado de los procesos de vacunación, y la interrupción de la producción en EE.UU debido a condiciones climáticas.



En China se ralentizó levemente la actividad económica durante el primer trimestre de 2021. A cierre del trimestre, los indicadores de la producción industrial y del sector servicios se redujeron 5% y 4%, respectivamente, con respecto a las cifras de diciembre de 2020. De otra parte, la confianza del consumidor cerró en 122,2 puntos básicos, prácticamente sin cambios respecto al cierre del trimestre anterior.

COLOMBIA

En Colombia, la actividad económica continuó presentando una recuperación gradual, mostrando un crecimiento de 1,1% respecto al dato del 2020. Con el fin de seguir brindando estímulo a la economía, el Banco de la República mantuvo la tasa de referencia en 1,75%. Por otro lado, la tasa de cambio peso dólar evidenció una depreciación de 7,2% como consecuencia de un entorno internacional menos favorable para activos riesgosos y de las preocupaciones a nivel local sobre el proceso de vacunación y la situación fiscal. La confianza del consumidor cerró en -11,4 puntos, retrocediendo respecto a la cifra presentada en diciembre de 2020 (-10,4). Asimismo el empleo cerró en 14,2% retrocediendo con respecto al 13,4% del trimestre anterior. Finalmente, durante el primer trimestre la prima de riesgo del país aumentó (5%) de la mano del aumento de las primas de riesgo de otras economías de la región como la peruana y la brasilera.

