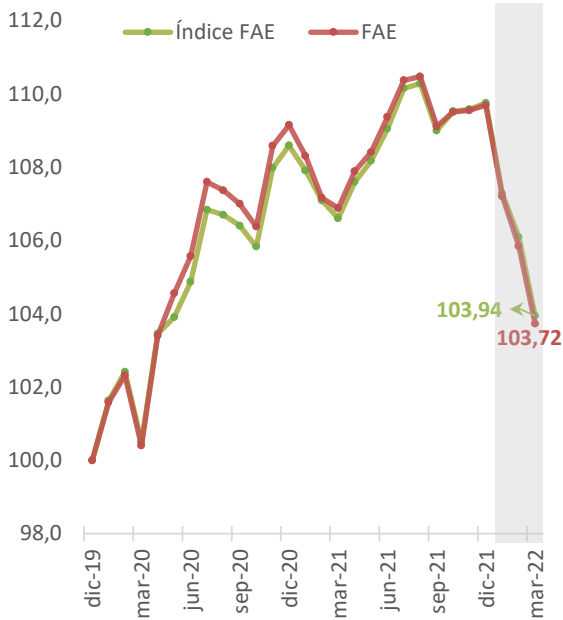


FONDO DE AHORRO Y ESTABILIZACIÓN - FAE

I Trimestre 2022

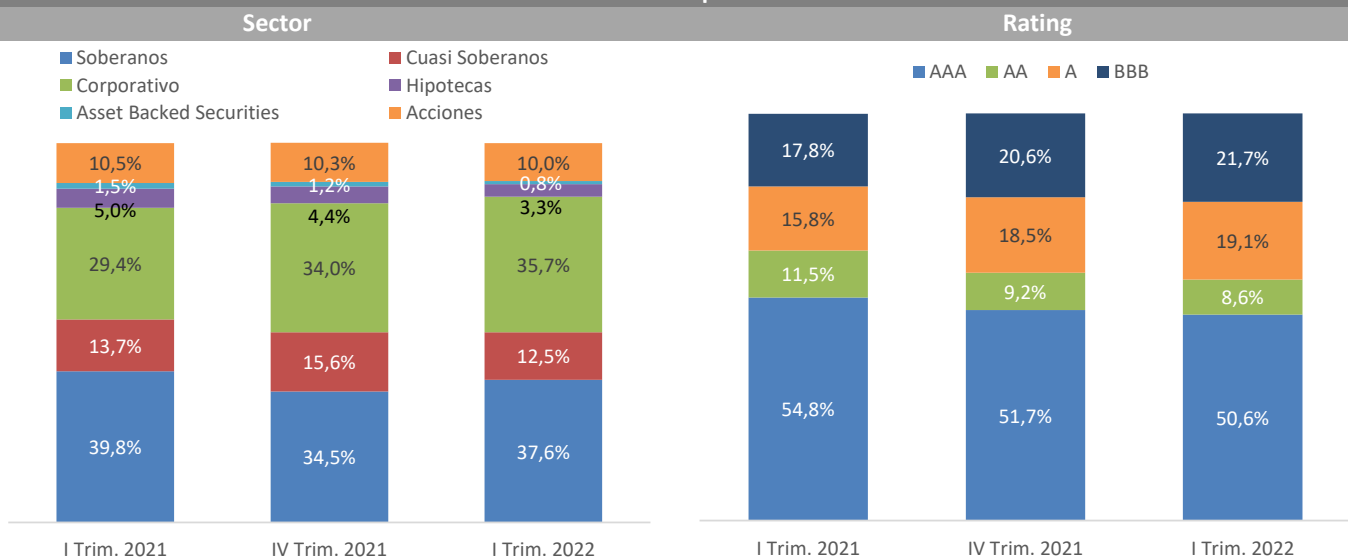
Comportamiento del Fondo
(Base 100 = 31 Dic 2018)



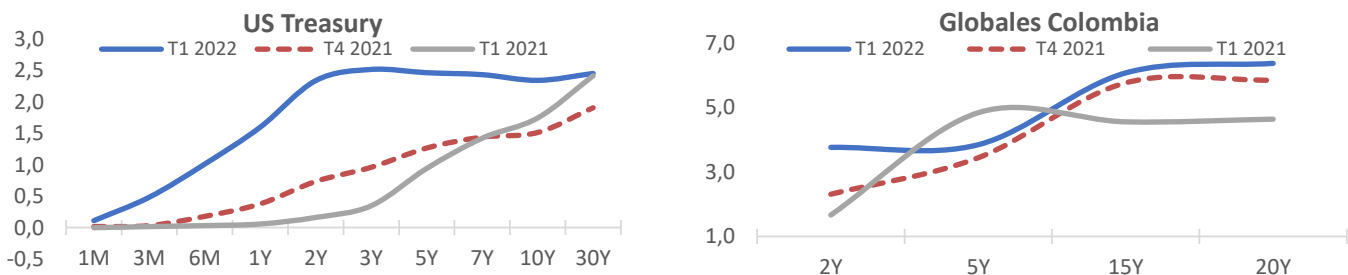
Estadísticas	I Trim. 2021	IV Trim. 2021	I Trim. 2022	Variación
Activos Netos (USD Millones)	4.006,0	3.690,0	3.665,8	-0,7%
Valor Unidad (USD \$)	1.176,8	1.183,7	1.170,6	-1,1%
Volatilidad Trimestre	0,40%	0,16%	0,51%	220,4%
Volatilidad 12 meses	1,29%	0,75%	1,15%	53,0%
Sharpe Ratio	-5,24	3,10	-10,81	-448,6%
Beta	0,17	0,13	0,17	32,7%
Duración	4,24	5,34	5,21	-2,4%

Rentabilidad*	I Trim. 2021	IV Trim. 2021	I Trim. 2022	Variación
Trimestre	-2,08%	0,53%	-5,44%	-1133,5%
12 Meses	6,45%	0,49%	-2,95%	-699,0%
2 Años Anualizada	6,45%	4,73%	1,64%	-65,3%
3 Años Anualizada	5,70%	5,90%	3,22%	-45,4%

Composición*



Curvas Cero Cupón



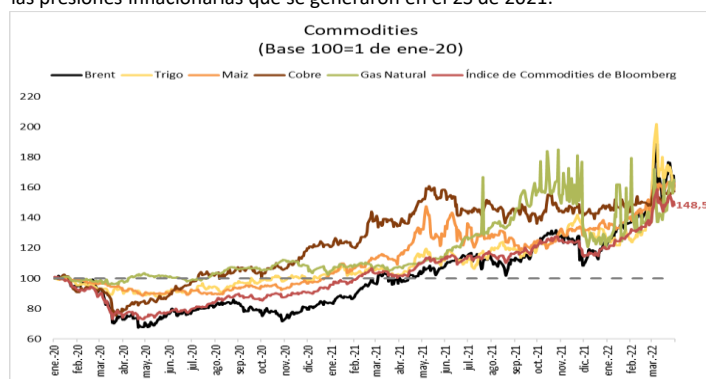
*Las estadísticas solo reflejan el comportamiento de los activos bajo administración, no incluye los pagarés de la Nación.

INTERNACIONAL

El inicio del 2022 se vió enmarcado por un incremento en la inflación en el mundo más acelerado de lo esperado. Es así como los bancos centrales de los países desarrollados tomaron una posición más agresiva en sus políticas, manteniendo la senda de incremento en las tasas de la renta fija y fortalecimiento del dolar. Las renovadas tensiones entre Rusia y Ucrania por la solicitud de este último de ingresar a la OTAN, terminaron desencadenado a finales de febrero la invasión por parte de Rusia a Ucrania. Esta invasión causó una serie de sanciones por parte de los diferentes países, liderada por Estados Unidos y Europa, mucho más severa de la inicialmente descontada por el mercado.

Las sanciones involucraron el bloqueo de importaciones de crudo ruso por parte de Estados Unidos, exclusión de bancos rusos del sistema SWIFT y la discusión de la Union Europea de reducir su dependencia energética a este país. Los dos países representan el 29% de las exportaciones globales de trigo y el 19% del maíz y Rusia representa el 10% de la oferta de crudo del mundo.

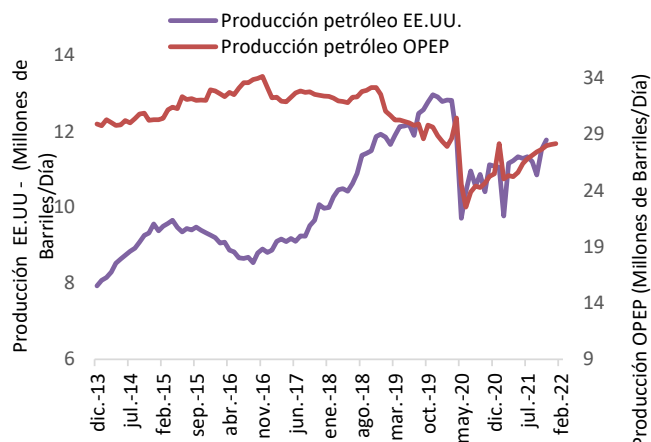
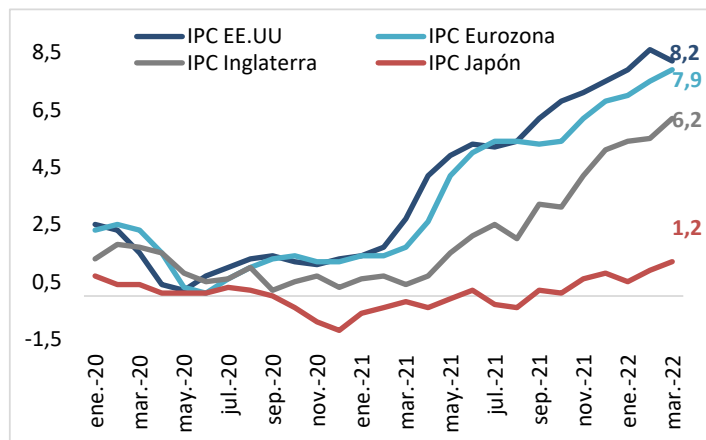
Lo anterior, llevó a incrementos en los precios de los "Commodities" y metales preciosos ante la posible escases de oferta de estos productos. Aundando en las presiones inflacionarias que se generaron en el 2S de 2021.



El fuerte incremento en los precios de los alimentos y la energía causados por la guerra entre Ucrania y Rusia, llevó a que activos considerados como de protección contra el riesgo de inflación se valorizaran.

Como se observa en el gráfico inferior, la inflación continua su incremento de manera generalizada, en especial en la Eurozona y EE.UU, alejándose cada vez más de la meta de los bancos centrales.

Lo anterior ha incrementado las expectativas de inflación en el mediano plazo y de una política monetaria mas restrictiva. Sin embargo, las autoridades monetarias han manifestado que no solo les preocupa la inflación, si no lograr evitar una recesión por ajustar demasiado rápido la política



Adicionalmente a los efectos de la Guerra en Ucrania, las medidas tomadas por China con su política de cero tolerancia, y la posición más dura de política monetaria de los BC las expectativas de crecimiento se han deteriorado. Los analistas esperan una recesión en Rusia de -6,4% para 2022, para EE.UU un crecimiento de 3,5%, una reducción frente a diciembre de 2021 y de 3,8% para 2023. De la misma manera la Eurozona crece al 3,1% frente al 3,9% estimado a cierre de 2021.

COLOMBIA

Los beneficios de la valorización del petroleo se vieron traducidos en mejores T.I , contribuyendo con una reducción en los EMBI de latam. La percepción de un mejor desempeño económico en la región, por los altos niveles de confianza de los negocios se vieron opacados por los mayores niveles de inflación, que incrementaon las expectativas de tasas de referencia mas altas para el país.

En general, se espera que el entorno de volatilidad recientemente visto en el dolar y las tasas de interés siga influenciado por las elecciones de los proximos meses.

