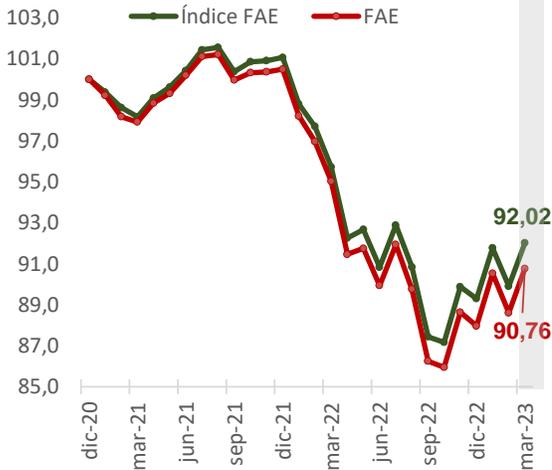


## FONDO DE AHORRO Y ESTABILIZACIÓN - FAE I Trimestre 2023

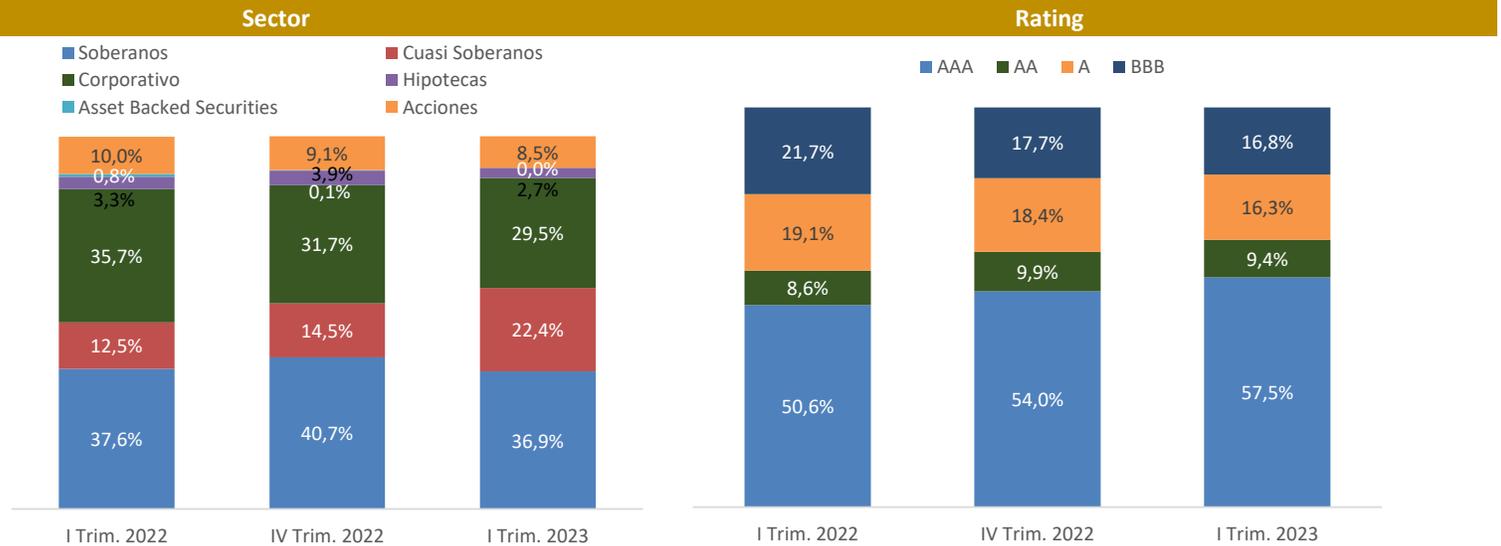
### Comportamiento del Fondo (Base 100 = 31 Dic 2020)



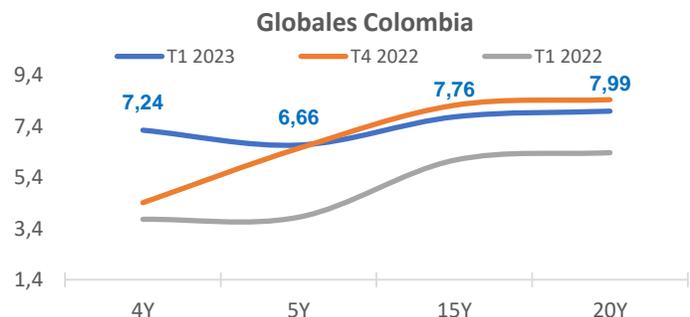
Estadísticas	I Trim. 2022	IV Trim. 2022	I Trim. 2023	Variación
Activos Netos (USD Millones)	3.665,8	3.641,4	3.678,9	1,0%
Valor Unidad (USD \$)	1.170,6	1.153,2	1.160,3	0,6%
Volatilidad Trimestre	0,51%	2,13%	2,78%	30,6%
Volatilidad 12 meses	1,15%	2,16%	2,56%	18,6%
Sharpe Ratio	-10,81	0,48	0,74	53,1%
Beta	0,17	0,25	0,30	18,2%
Duración	5,21	4,45	4,12	-7,4%

Rentabilidad*	I Trim. 2022	IV Trim. 2022	I Trim. 2023	Variación
Trimestre	-5,44%	1,99%	3,18%	59,9%
12 Meses	-2,95%	-12,47%	-4,49%	64,0%
2 Años Anualizada	1,64%	-6,21%	-3,72%	40,1%
3 Años Anualizada	3,22%	-1,35%	-0,44%	67,1%

### Composición\*



### Curvas Cero Cupón



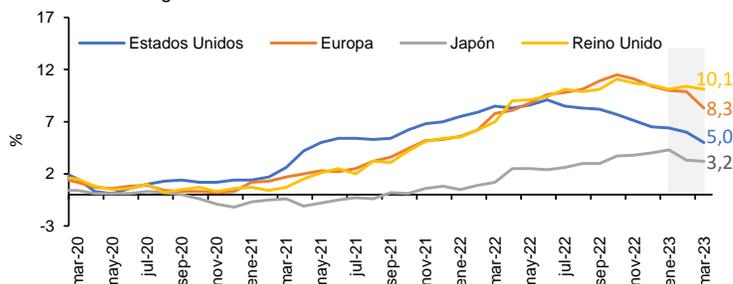
\*Las estadísticas solo reflejan el comportamiento de los activos bajo administración, no incluye los pagarés de la Nación.

## Resumen de Mercado

### INTERNACIONAL

Al finalizar 1T23 la economía global se encuentra en un contexto donde se prevén niveles de bajo crecimiento. Sin embargo, se ha observado una disminución gradual de las presiones inflacionarias a nivel mundial, gracias a la estabilización de las cadenas de suministro tras la reapertura de China a finales de 2022, menores precios de las materias primas energéticas y una reducción en la demanda debido al incremento de tasas de intervención. Esto se ha reflejado en el comportamiento de la inflación (ver Fig 1) y crecimiento económico en los últimos meses.

Figura 1. Inflación en las economías desarrolladas



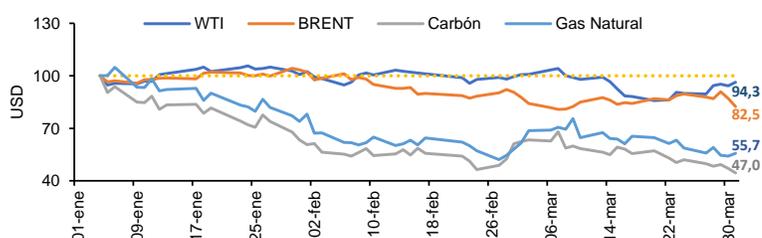
Pese a la mitigación de la inflación, autoridades monetarias han expresado que no quieren interrumpir su ciclo contractivo de manera prematura. La Reserva Federal, por ejemplo, en su discurso ha indicado que no se esperan contracciones en la tasa de interés en el corto plazo y que particularmente el desempeño del mercado laboral que persiste sólido en 3,5% puede generar presiones inflacionarias.

Sin embargo, los recientes colapsos de Silicon Valley Bank, Signature Bank y Credit Suisse son ejemplos claros de las consecuencias de las políticas monetarias contractivas en el sector bancario. Con temor a que se presenten más caídas bancarias y el riesgo sistémico asociado a ello, el mercado sugiere a los bancos centrales realizar recortes antes de que finalice el año.

Las consecuencias de este ajuste de expectativas en el mercado se han visto reflejadas en la valorización de la mayoría de los títulos de deuda pública e índices bursátiles, el 1T23 fue un buen trimestre para los activos de riesgo. Los mercados accionarios a nivel global presentaron en su mayoría un comportamiento positivo. De esta manera, el mercado estadounidense presentó las mayores valorizaciones de 8,1%, seguido por los mercados europeos y asiáticos que tuvieron valorizaciones de 7,8% y 4,6% con respecto a el 4T22. Además, en enero los mercados estuvieron soportados por la publicación de resultados corporativos favorables en EE. UU. de los sectores tecnológico, financiero y automovilístico.

Como se mencionó anteriormente, en el 1T23 hubo una caída en los precios de los commodities energéticos (ver Fig 2). El petróleo se desvalorizó en línea con la expectativa de una menor demanda mundial como consecuencia de mayores tasas de interés por parte de los distintos bancos centrales.

Figura 2. Cambio en los precios de los productos generadores de energía.

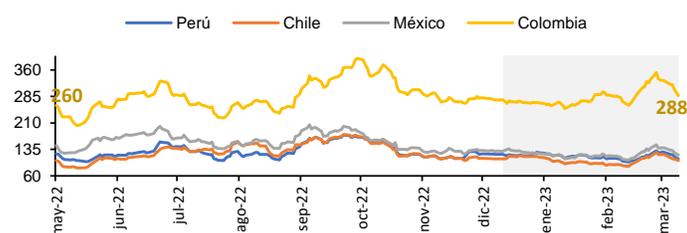


Por otro lado, materias primas generadoras de energía como el gas natural licuado (GNL) y el carbón presentaron desvalorizaciones justificadas por el aumento de inventarios y menor demanda ante un clima más cálido en Norteamérica y Europa.

### COLOMBIA

El Costo de los Seguros contra el Riesgo de Incumplimiento (CDS, por sus siglas en inglés) a cinco años del país aumentó en 18 pbs. Esto es superior al promedio de otros países de la región y países emergentes.

Figura 3. Credit Default Swaps a 5 años 1T23



A pesar de lo anterior, la economía colombiana creció un 3.0% en el 1T23 en comparación con el mismo periodo del año anterior. Este crecimiento fue impulsado por actividades financieras y de seguros con un crecimiento del 22,8% del PIB, actividades artísticas con un 18,7% y un crecimiento del 1,9% en la administración pública y defensa. En comparación con el 4T22, el crecimiento fue del 1,4% (ajustado por efecto estacional y calendario), y las actividades que más contribuyeron al crecimiento fueron las actividades de explotación minera, actividades artísticas y actividades financieras y de seguros. En este último trimestre se ha observado una aceleración del crecimiento, además la tasa de desempleo para marzo se situó en 10%, lo que representa una caída del 0.6% en comparación con el trimestre anterior, según los datos del DANE. Estos indicadores reflejan la resiliencia que está teniendo la economía colombiana a los ajustes contractivos en la política monetaria que actualmente sitúa la tasa en el 13% al cierre del trimestre, la cifra más alta establecida por el Banco de la República desde 1999.

A pesar de la caída de los productos generadores de energía a nivel global, Ecopetrol empresa en la que el Estado tiene una participación significativa, registró utilidades de \$5.6 billones en el primer trimestre del año, las ventas de la compañía alcanzaron los \$38.5 billones, mostrando un aumento del 19,7% en comparación con el mismo periodo del año anterior, impulsado principalmente por el impacto positivo de la tasa de cambio promedio que generó ingresos adicionales de más de \$5.5 billones, teniendo en cuenta que la depreciación del peso en el trimestre fue de 4%.

Figura 4. Comportamiento de monedas frente al dólar

