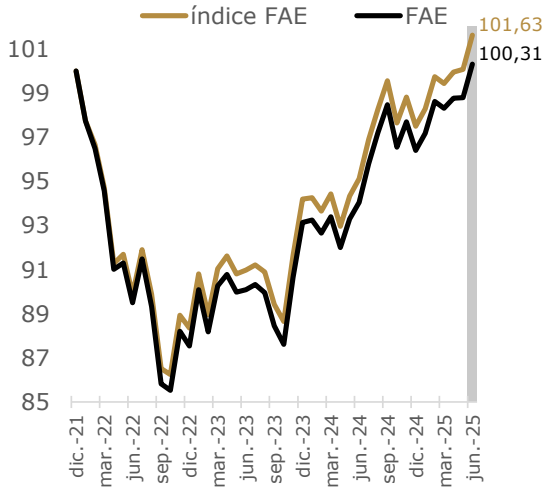


## FONDO DE AHORRO Y ESTABILIZACIÓN - FAE II Trimestre 2025

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



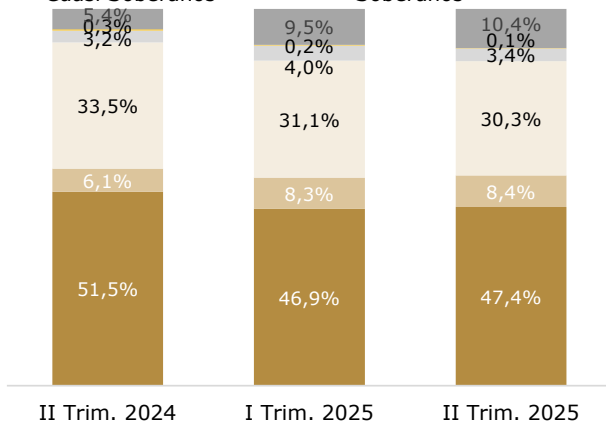
Estadísticas	II Trim. 2024	I Trim. 2025	II Trim. 2025	Variación
Activos Netos (USD Millones)	4.311,6	4.447,4	4.499,8	1,2%
Valor Unidad (USD \$)	1.177,4	1.197,1	1.206,6	0,8%
Volatilidad Trimestre	1,53%	0,91%	0,78%	-13,9%
Volatilidad 12 meses	1,59%	1,34%	1,22%	-9,3%
Sharpe Ratio	-0,35	1,04	2,60	149,3%
Beta	0,29	0,24	0,15	-35,8%
Duración	4,29	4,59	4,17	-9,2%

Rentabilidad*	II Trim. 2024	I Trim. 2025	II Trim. 2025	Variación
Trimestre	0,70%	1,98%	2,04%	2,8%
12 Meses	4,39%	5,26%	6,66%	26,6%
2 Años Anualizada	2,51%	4,36%	5,52%	26,5%
3 Años Anualizada	-1,93%	1,30%	3,88%	197,3%

### Composición\*

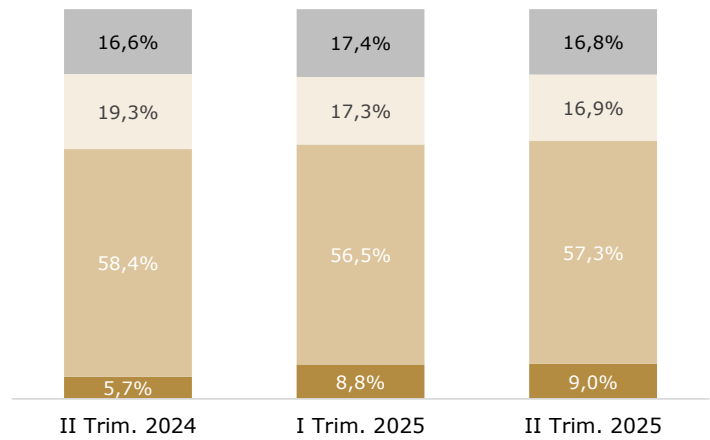
#### Sector

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



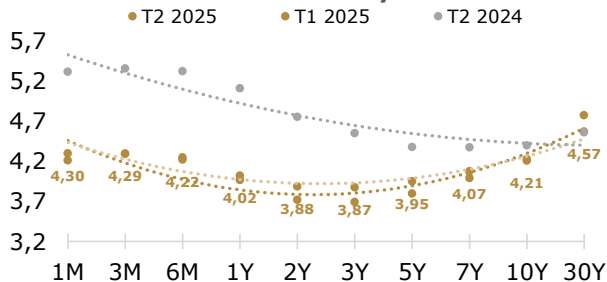
#### Rating

- AAA
- AA
- A
- BBB

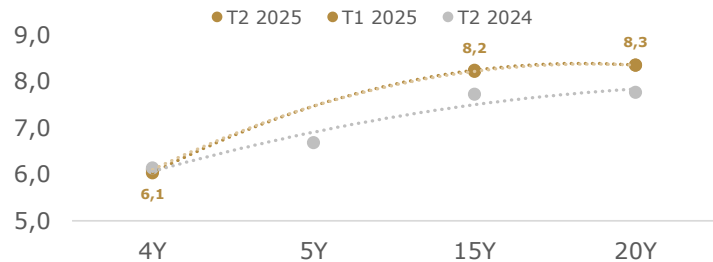


### Curvas Cero Cupón

#### US Treasury



#### Globales Colombia



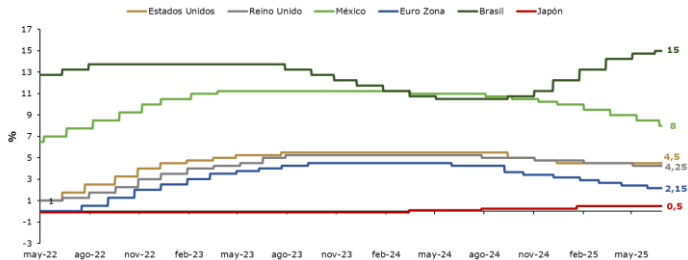
\*Las estadísticas solo reflejan el comportamiento de los activos bajo administración, no incluye los pagarés de la Nación.

# Resumen de Mercado

## INTERNACIONAL

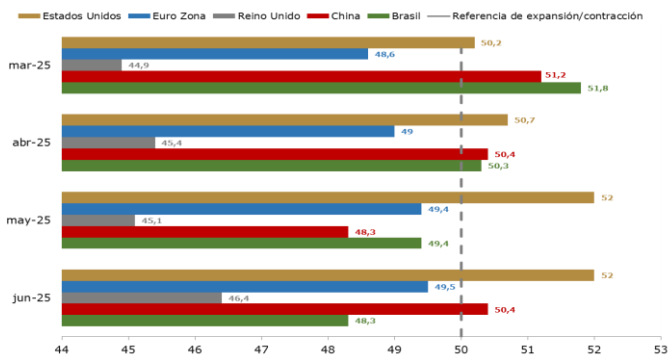
Durante el 2T-25, los mercados financieros internacionales continuaron con alta volatilidad, marcada por los anuncios de política comercial de la nueva administración de EE.UU. y la incertidumbre derivada del trámite de un amplio paquete legislativo. Este panorama acentuó la aversión al riesgo y generó correcciones en los activos globales, en un contexto de tensiones geopolíticas en Medio Oriente. No obstante, hacia la segunda mitad del trimestre, el avance en las negociaciones comerciales de EE. UU. impulsó una recuperación parcial de los mercados y el retorno de capital a economías emergentes. En paralelo, la inflación se mantuvo por encima de las metas en la mayoría de economías avanzadas, lo que implicó mantener una postura cautelosa de los bancos centrales frente a las tasas; sin embargo, las economías emergentes implementaron recortes graduales en sus tasas de interés para equilibrar las presiones inflacionarias con el impulso a la actividad económica global. (ver figura 1).

**Figura 1. Tasas de interés de política monetaria**



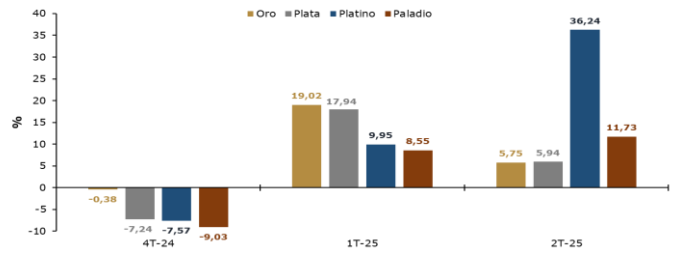
El mercado cambiario internacional estuvo marcado por la depreciación del dólar estadounidense, la cual prolongó la tendencia observada en el 1T-25. Este comportamiento respondió a la creciente incertidumbre fiscal y comercial en Estados Unidos, así como a la moderación en las expectativas de crecimiento económico. En este contexto, las monedas de economías avanzadas mostraron una apreciación generalizada, destacando el euro, que alcanzó máximos no vistos desde 2021 y se consolidó como la principal divisa refugio. De manera similar, el yen japonés y la libra esterlina registraron avances, apoyados en factores idiosincráticos y en la búsqueda de activos seguros. A inicios del trimestre, el PMI manufacturero de Estados Unidos se ubicaba en 50,2 puntos y hacia el cierre aumentó a 52. En contraste, la eurozona mostró señales de recuperación al pasar de 48,6 a 49,5 puntos, acercándose al umbral de 50 que separa la contracción del crecimiento. Aunado a lo anterior, el Reino Unido registró un avance en su sector manufacturero, al ascender de 44,9 a 46,4 puntos mostrando signos de resistencia hacia la expansión. En América Latina, Brasil presentó un comportamiento negativo, con una contracción del PMI de 51,8 a 48,3. Por su parte, en China el PMI NBS también evidenció una leve desaceleración en su actividad industrial, al pasar de 51,2 a 50,4 puntos como se ve en la figura 2.

**Figura 2. Evolución del PMI manufacturero por países**



Finalmente, el mercado de commodities presentó un comportamiento mixto. Los precios del WTI y el Brent retrocedieron 8,9% y 9,5%, respectivamente, afectados por el aumento de la producción de la OPEP+ y la menor demanda global, aunque el conflicto en Medio Oriente favoreció una leve recuperación al cierre del periodo. En contraste, los metales preciosos alcanzaron máximos históricos, con el oro y la plata fortalecidos como refugio ante la incertidumbre. El cobre repuntó hacia fin de trimestre por expectativas de nuevos aranceles en EE. UU., mientras que otros metales industriales se depreciaron por la desaceleración manufacturera. En el sector agrícola, el café cayó tras los máximos previos, impulsado por mejores perspectivas de producción y menor demanda global. (ver figura 3)

**Figura 3. Variación trimestral en los precios de los metales**



## COLOMBIA

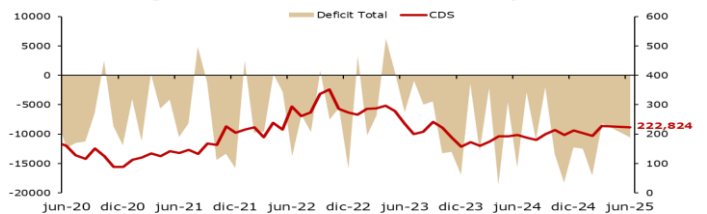
Durante el segundo trimestre del año, el mercado monetario colombiano reflejó la estrategia del Banco de la República para garantizar condiciones de liquidez acordes con el objetivo operativo de la política monetaria. El IBR overnight se mantuvo alineado con la tasa de política monetaria, mientras que los depósitos del DGCPTN se mantuvieron por debajo de su promedio histórico como se ve en la figura 4, adicionalmente, la demanda por instrumentos de contracción monetaria se moderó, aunque se mantuvo en niveles históricamente elevados. A su vez, la ausencia de compraventas de TES por parte del BanRep y el mayor dinamismo del mercado de simultáneos, cuyo promedio diario aumentó de COP 8,9 billones a COP 12,5 billones, sugiere que algunos participantes optaron por alternativas de inversión con rentabilidades más atractivas.

**Figura 4. Depósitos y tasa de interés a junio**



En materia fiscal, Colombia se enfrentó a un deterioro significativo durante el trimestre, evidenciado en la revisión al alza de la proyección de déficit para 2025, que paso de 5,1% a 7,1% del PIB, implicando un nivel de deuda superior al 60% del PIB, a partir de este año (ver figura 5). Este ajuste estuvo acompañado de anuncios como la intención del MHCP de activar por tres años la cláusula de escape de la Regla Fiscal, formalizada en el MFMP. En ese contexto, la percepción de riesgo aumentó, con consecuencias directas sobre la calificación crediticia: Moody's redujo la nota de Baa2 a Baa3, manteniéndola dentro del grado de inversión, mientras que S&P degradó a BB en moneda extranjera y BB+ en moneda local, lo que significó la pérdida del grado de inversión para los TES.

**Figura 5. Evolución del Déficit Fiscal y del CDS**



En el mercado cambiario, el peso colombiano (COP) se apreció un 2,3% durante el 2T25, en línea con la tendencia observada en otras divisas emergentes, favorecido por el repunte de los precios del petróleo y un mayor apetito global por riesgo. Sin embargo, la magnitud de esta apreciación fue contenida por la persistente preocupación fiscal a nivel local. En abril, la moneda registró una depreciación temporal ante un aumento en la percepción de riesgo internacional, aunque posteriormente recuperó terreno impulsada por flujos de divisas hacia el mercado local y expectativas de operaciones de financiamiento externo del gobierno central. Hacia junio, el COP mostró una valorización moderada frente a sus pares, indicando un deterioro en la percepción fiscal, pese a un entorno de menor volatilidad y mejor liquidez en el mercado cambiario.