



FAEP-CA-20927-2020
Bogotá D.C, 30 de julio de 2020

Doctor(a)
CARLOS MAURICIO IRIARTE BARRIOS
Representante de los departamentos y municipios no productores de petróleo por la Comisión Tercera del Senado
COMISIÓN TERCERA DEL SENADO

Ref.: Fondo de Ahorro y Estabilización Petrolera – FAEP-

Asunto: Envío Informe sobre la Situación Financiera del FAEP al segundo trimestre de 2020

Respetado(a) doctor(a),

En atención a la obligación del Banco de la República de entregar al Comité Directivo del FAEP, dentro del mes siguiente al vencimiento de cada trimestre del año, un resumen de la participación de cada entidad partícipe y de la composición del portafolio del Fondo y su desempeño, de manera atenta envío el documento DII-0720-07-R "INFORME SOBRE LA SITUACIÓN FINANCIERA DEL FAEP AL SEGUNDO TRIMESTRE DE 2020", del 29 de julio de 2020.

Atentamente,

Martha Lucía Jiménez Zea
Secretaria Auxiliar Comité Directivo (e)
Fondo de Ahorro y Estabilización Petrolera

Anexos: Incluso lo anunciado.

BANCO DE LA REPÚBLICA
FONDO DE AHORRO Y ESTABILIZACIÓN PETROLERA
FAEP



INFORME SOBRE LA SITUACIÓN FINANCIERA DEL FAEP
AL SEGUNDO TRIMESTRE DE 2020

DII-0720-07-R

Preparado por: Departamento de Inversiones Internacionales

Bogotá, D.C., 29 de julio de 2020



Subgerencia Monetaria y de Inversiones Internacionales
Departamento de Inversiones Internacionales

SITUACIÓN FINANCIERA DEL FONDO DE AHORRO Y ESTABILIZACIÓN PETROLERA

SEGUNDO TRIMESTRE DE 2020

Introducción

Este documento contiene el análisis de la situación financiera del Fondo de Ahorro y Estabilización Petrolera (FAEP) al cierre del segundo trimestre de 2020. La primera parte incluye algunos comentarios sobre los rubros más significativos del Estado de Situación Financiera y del Estado de Resultado Integral al cierre de junio de 2020. En la segunda parte se presenta la evolución de los aportes de cada uno de los partícipes y en la parte final se realiza un resumen del comportamiento del mercado, la composición de las inversiones del FAEP, el desempeño obtenido y los principales indicadores de riesgo financiero.

I. Estado de Situación Financiera y Estado de Resultado Integral¹

Al 30 de junio de 2020, los activos del Fondo ascendían a USD 59,7 miles, mientras que al 31 de diciembre de 2019 registraban un monto de USD 1.249,5 miles (ver Cuadro 1). La disminución de USD 1.189,8 miles respecto al cierre de 2019 obedece principalmente al efecto neto entre los retiros autorizados según el Decreto 1082 de 2015 (Decreto Único Reglamentario del Sector Administrativo de Planeación Nacional que compila la reglamentación del FAEP) por USD 666,9 miles, el giro en enero de las utilidades del año 2019 que no fueron retiradas durante 2019 por USD 580,8 miles, el giro de las utilidades generadas durante 2020 conforme el artículo 2.2.4.9.2.7 del Decreto 1082 de 2015 por 0,5 miles, y las utilidades generadas durante 2020 por USD 2,7 miles. Los activos están compuestos en su totalidad por las inversiones a valor razonable STIF (Short Term Investment Fund) (USD 59,7 miles) y corresponden a la reserva de liquidez autorizada mediante el Parágrafo del Artículo 143 de la Ley 2008 de 2019.

El pasivo registra un valor de USD 0,10 miles, representados en la comisión por administración pendiente de pago al Banco de la República por USD 0,02 miles y los gastos causados por pagar por USD 0,07 miles. Los pasivos disminuyeron USD 2,3 miles, principalmente por la reducción del tamaño del portafolio.

¹ El Estado de Situación Financiera y el Estado de Resultado Integral son preparados por el Departamento de Contaduría del Banco de la República. Esta información financiera es preliminar, son reportes y no constituye un Estado Financiero Intermedio.

BANCO DE LA REPÚBLICA

COLOMBIA

El patrimonio termina el segundo trimestre de 2020 en USD 59,6 miles, monto inferior en USD 1.187,5 miles frente a lo registrado el 31 de diciembre de 2019 como consecuencia del efecto neto entre los retiros autorizados según el Decreto 1082 de 2015, el giro de utilidades del año 2019, el giro de las utilidades generadas durante 2020 conforme el artículo 2.2.4.9.2.7 del Decreto 1082 de 2015 y las utilidades causadas del año en curso.

Cuadro 1
Fondo de Ahorro y Estabilización Petrolera
Estado de Situación Financiera
(miles de USD)

	30 de Junio de 2020		31 de Diciembre de 2019		VARIACIÓN	
	USD	%	USD	USD	RELATIVA	
ACTIVO	59.70	100.0	1,249.5	(1,189.8)	(95.2)	
INVERSIONES A VALOR RAZONABLE	59.70	100.0	1,249.5	(1,189.8)	(95.2)	
Inversiones STIF	59.70	100.0	1,249.5	(1,189.8)	(95.2)	
PASIVO Y PATRIMONIO	59.70	100.0	1,249.5	(1,189.8)	(95.2)	
PASIVO	0.10	0.2	2.4	(2.3)	(95.9)	
Gastos causados por pagar	0.07	77.0	1.4	(1.4)	(94.8)	
Comisión por administración Banco de la República	0.02	23.0	0.9	(0.9)	(97.6)	
PATRIMONIO	59.60	99.8	1,247.1	(1,187.5)	(95.2)	
APORTES A ENTIDADES PARTICIPES	59.60	100.0	1,247.1	(1,187.5)	(95.2)	
Unidad de producción Cusiana y Cupiagua	0.00	0.0	997.5	(997.5)	(100.0)	
Unidad de producción Cravo Norte	0.00	0.0	249.7	(249.7)	(100.0)	
Reserva de Liquidez	59.60	100.0	0.0	59.2	NC	
RESULTADOS	0.00	0.0	0.0	0.0	NC	
Del ejercicio en curso	2.65	NC	873.6	(871.0)	(99.7)	
Rendimientos abonados	(2.65)	NC	(873.6)	871.0	99.7	

NC: No Computable

Nota: Inversiones STIF equivalen a inversiones en el Fondo de Mercado Monetario JPMorgan US Government Money Market Fund. STIF por sus siglas en inglés equivale a Short Term Investment Fund.

Con relación al Estado de Resultado Integral (Cuadro 2) se aprecia que los ingresos a junio 30 de 2020 fueron de USD 2,7 miles, disminuyendo USD 833,7 miles en relación con el mismo período del año 2019 principalmente como resultado de la reducción del tamaño del fondo por los retiros de capital. Los ingresos están conformados por valoración de las inversiones a valor razonable (52,3%) y otros ingresos (47,7%), correspondientes a la reversión de la provisión de gastos de custodia que se había efectuado durante 2019 para cubrir dichos gastos en caso de un retiro total de los recursos por parte de los partícipes.

Los egresos sumaron USD 0,04 miles, correspondientes a la comisión por administración a favor del Banco de la República, la cual se redujo USD 44,9 miles respecto al mismo periodo de 2019 en línea con la reducción del tamaño del fondo, dado que sobre este se calcula la comisión. Adicionalmente, durante el trimestre los egresos causados por servicios bancarios, que corresponden a los gastos del servicio de custodia prestado por J.P. Morgan Chase Bank NA, se redujeron debido principalmente a que el 100% del portafolio se encuentra

BANCO DE LA REPÚBLICA
COLOMBIA

invertido en el Fondo de Mercado Monetario, y en sus costos está incluida la comisión que cobra el custodio. Como resultado de lo anterior, la utilidad con corte a junio 30 de 2020 fue de USD 2,65 miles.

Cuadro 2
Fondo de Ahorro y Estabilización Petrolera
Estado de Resultado Integral
(miles de USD)

	30 de junio de 2020		30 de Junio de 2019	VARIACIÓN ANUAL	
	USD	%	USD	ABSOLUTA USD	RELATIVA %
INGRESOS	2.70	100.0	836.4	(833.7)	(99.7)
VALORACION DE INVERSIONES	2.70	100.0	836.4	(833.7)	(99.7)
Valoración de Inversiones a valor razonable	1.41	52.3	836.4	(835.0)	(99.8)
Otros Ingresos - Reversión provisión	1.29	47.7	-	1.3	NC
EGRESOS	0.04	100.0	45.0	(44.9)	(99.9)
GASTOS Y COSTOS DE OPERACIÓN	0.04	100.0	45.0	(44.9)	(99.9)
Comisiones por Administración	0.04	100.0	42.9	(42.9)	(99.9)
Servicios bancarios	0.00	0.00	2.0	(2.0)	(100.0)
RESULTADO DEL EJERCICIO	2.65		791.4	(788.8)	(99.7)

Nota: Esta información financiera correspondiente al FAEP, son reportes y no constituyen un Estado Financiero Intermedio.

II. Evolución de los Aportes²

La evolución de los aportes por Unidad de Producción y Entidad al cierre de junio 30 de 2020 (Cuadro 3), muestra, además de la constitución de la reserva de liquidez autorizada mediante el parágrafo del Artículo 143 de la Ley 2008 de 2019 por USD 59,1 miles, retiros de capital por USD 666,9 miles durante 2020, retiros de utilidades generadas durante 2020 conforme el artículo 2.2.4.9.2.7 del Decreto 1082 de 2015 por USD 0,5 miles, retiro de utilidades del 2019 por USD 580,8 miles, y las utilidades generadas durante 2020 por USD 2,7 miles. Al finalizar el trimestre, el FAEP alcanzó un valor de USD 59,6 miles representados en 29,39 unidades de inversión. Se destaca que la unidad de inversión se situó al cierre de junio de 2020 en USD 2.027,90, lo que representa una variación positiva de USD 53,8 frente al cierre de diciembre de 2019 cuando alcanzó un valor de USD 1.974,09.

De otra parte, es importante mencionar que el monto total de los aportes está compuesto por la reserva de liquidez- Ley 2008 de 2019 con USD 59,6 miles (100%) y 48 entidades partícipes con saldo. El Departamento Productor Casanare es el mayor partícipe con 42,7% del total del Fondo, seguido por el Departamento Productor Arauca con 40,9%, el Municipio Productor Agua Azul con 4,2%, el Municipio Productor Tauramena con 2,9% y el Municipio Arauquita con 2,1%; los aportes de las demás entidades representan el 7,2% con saldos individuales marginales.

² El Informe de Evolución de los Ahorros por Unidad de Producción y Entidad es preparado por el Departamento de Contaduría del Banco de la República.



FONDO DE AHORRO Y ESTABILIZACION PETROLERA - FAEP -
BANCO DE LA REPUBLICA
EVOLUCION DE LOS AHORROS POR UNIDAD DE PRODUCCION Y ENTIDAD
PERIODO: Diciembre 31 de 2019 A Junio 30 de 2020

Página 4

ENTIDAD PARTICIPE	SALDO A		APORTES REALIZADOS		RETIRO DE APORTES REALIZADOS		UTILIDAD TOTAL EN EL	UTILIDADES RETIRADAS		SALDO A		PARTICIPACION
	Diciembre 31 de 2019		UNIDADES	US \$	UNIDADES	US \$		Junio 30 de 2020				
	UNIDADES	US \$						UNIDADES	US \$			
CUSIANA Y CUIAGUA												
MUNICIPIO PORTUARIO MAJAGUAL	0.408707	806.82	0.000000	0.00	0.000437	0.89	0.89	0.408270	806.82	0.000000	0.00	0.000
MUNICIPIO PORTUARIO LOS PALMITOS	0.151874	299.81	0.000000	0.00	0.000163	0.33	0.33	0.151711	299.81	0.000000	0.00	0.000
MUNICIPIO PORTUARIO PALMITO	0.206740	408.12	0.000000	0.00	0.000221	0.45	0.45	0.206519	408.12	0.000000	0.00	0.000
MUNICIPIO PORTUARIO SAMPUES	0.506511	999.90	0.000000	0.00	0.000537	1.09	1.09	0.505974	999.90	0.000000	0.00	0.000
MUNICIPIO PORTUARIO SAN JUAN DE BETULIA	0.460256	908.59	0.000000	0.00	0.000487	0.99	0.99	0.459769	908.59	0.000000	0.00	0.000
MUNICIPIO PORTUARIO SAN MARCOS	0.626237	1,236.25	0.000000	0.00	0.000665	1.35	1.35	0.625572	1,236.25	0.000000	0.00	0.000
MUNICIPIO PORTUARIO SAN PEDRO	143.297379	282,881.86	0.000000	0.00	142.436820	281,393.36	211.55	0.860547	1,700.05	0.000000	0.00	0.000
MUNICIPIO PORTUARIO SINCE	0.184004	363.24	0.000000	0.00	0.000196	0.40	0.40	0.183808	363.24	0.000000	0.00	0.000
MUNICIPIO PORTUARIO TOLU VIEJO	0.354936	700.68	0.000000	0.00	0.000375	0.76	0.76	0.354561	700.68	0.000000	0.00	0.000
MUNICIPIO PORTUARIO EL ROBLE	0.119714	236.33	0.000000	0.00	0.000125	0.25	0.25	0.119589	236.33	0.000000	0.00	0.000
MUNICIPIO PORTUARIO SUCRE	0.387718	765.39	0.000000	0.00	0.000412	0.84	0.84	0.387306	765.39	0.000000	0.00	0.000
MUNICIPIO PORTUARIO LA COTORRA	0.301468	595.12	0.000000	0.00	0.000323	0.66	0.66	0.301145	595.12	0.000000	0.00	0.000
MUNICIPIO SINCELEJO	0.687987	1,358.15	0.000000	0.00	0.000731	1.48	1.48	0.687257	1,358.15	0.000000	0.00	0.000
MUNICIPIO PRODUCTOR-YOPAL (CASANARE)	1.993428	3,935.21	0.000000	0.00	1.981204	3,914.00	2.94	0.012224	24.15	0.000000	0.00	0.000
M. PORTUARIO-SAN JOSÉ DE URÉ	0.287034	566.63	0.000000	0.00	0.000305	0.62	0.62	0.286729	566.63	0.000000	0.00	0.000
M. PORTUARIO - TUCHÍN	17.753204	35,046.42	0.000000	0.00	17.646587	34,862.00	26.21	0.106617	210.63	0.000000	0.00	0.000
DEPARTAMENTO P. CASANARE	125.714148	248,171.00	0.000000	0.00	0.133981	271.71	271.71	125.580167	248,171.00	0.000000	0.00	0.000
MUNICIPIO PORTUARIO MORROA	0.203022	400.78	0.000000	0.00	0.000218	0.44	0.44	0.202804	400.78	0.000000	0.00	0.000
MUNICIPIO PORTUARIO LA UNION	0.395926	781.59	0.000000	0.00	0.000423	0.86	0.86	0.395503	781.59	0.000000	0.00	0.000
M. PRODUCTOR - TAURAMENA	8.542057	16,862.79	0.000000	0.00	0.009076	18.41	18.41	8.532981	16,862.79	0.000000	0.00	0.000
M. PRODUCTOR - AGUA AZUL	12.363977	24,407.60	0.000000	0.00	0.013139	26.65	26.65	12.350838	24,407.60	0.000000	0.00	0.000
M. PORTUARIO - TOLU - COVEÑAS	2.692589	5,315.41	0.000000	0.00	0.002863	5.81	5.81	2.689726	5,315.41	0.000000	0.00	0.000
M. PORTUARIO - SAN ANTERO (CORDOBA)	2.972451	5,867.88	0.000000	0.00	0.003161	6.41	6.41	2.969290	5,867.88	0.000000	0.00	0.000
M. PORTUARIO - SAN BERNARDO (CORDOBA)	0.120060	237.01	0.000000	0.00	0.000127	0.26	0.26	0.119933	237.01	0.000000	0.00	0.000
M. PORTUARIO - MONITOS (CORDOBA)	0.406575	802.62	0.000000	0.00	0.000430	0.87	0.87	0.406145	802.62	0.000000	0.00	0.000
M. PORTUARIO - PUERTO ESCONDIDO (CORDOBA)	0.726924	1,435.01	0.000000	0.00	0.000774	1.57	1.57	0.726150	1,435.01	0.000000	0.00	0.000
M. PORTUARIO - LAS CORDOBAS (CORDOBA)	0.893858	1,764.56	0.000000	0.00	0.000948	1.92	1.92	0.892910	1,764.56	0.000000	0.00	0.000



FONDO DE AHORRO Y ESTABILIZACION PETROLERA - FAEP -
BANCO DE LA REPUBLICA
EVOLUCION DE LOS AHORROS POR UNIDAD DE PRODUCCION Y ENTIDAD
PERIODO: Diciembre 31 de 2019 A Junio 30 de 2020

Página 5

ENTIDAD PARTICIPE	SALDO A		APORTES REALIZADOS		RETIRO DE APORTES REALIZADOS		UTILIDAD TOTAL EN EL	UTILIDADES RETIRADAS		SALDO A		PARTICIPACION
	Diciembre 31 de 2019		UNIDADES	US \$	UNIDADES	US \$		Junio 30 de 2020				
	UNIDADES	US \$						UNIDADES	US \$			
M. PORTUARIO - AYAPEL	0.307041	606.13	0.000000	0.00	0.000325	0.66	0.66	0.306716	606.13	0.000000	0.00	0.000
M. PORTUARIO - BUENAVISTA COR.	0.261984	517.18	0.000000	0.00	0.000278	0.56	0.56	0.261705	517.18	0.000000	0.00	0.000
M. PORTUARIO - CANALETE	0.301538	595.26	0.000000	0.00	0.000322	0.65	0.65	0.301216	595.26	0.000000	0.00	0.000
M. PORTUARIO - CHIMA	0.136750	269.96	0.000000	0.00	0.000144	0.29	0.29	0.136606	269.96	0.000000	0.00	0.000
M. PORTUARIO - CHINU	0.000002	0.00	0.000000	0.00	0.000000	0.00	-0.01	0.000000	0.00	0.000000	0.00	0.000
M. PORTUARIO - CIENAGA DE ORO	0.197014	388.92	0.000000	0.00	0.000211	0.43	0.43	0.196803	388.92	0.000000	0.00	0.000
M. PORTUARIO - LORICA	45.043172	88,919.26	0.000000	0.00	44.770963	88,448.00	66.51	0.272209	537.77	0.000000	0.00	0.000
M. PORTUARIO - MOMIL	0.458368	904.86	0.000000	0.00	0.000487	0.99	0.99	0.457881	904.86	0.000000	0.00	0.000
M. PORTUARIO - MONTERIA	0.845635	1,669.36	0.000000	0.00	0.000898	1.82	1.82	0.844737	1,669.36	0.000000	0.00	0.000
M. PORTUARIO - PLANETA RICA	0.458679	905.47	0.000000	0.00	0.000489	0.99	0.99	0.458190	905.47	0.000000	0.00	0.000
M. PORTUARIO - PUEBLO NUEVO	0.458719	905.55	0.000000	0.00	0.000489	0.99	0.99	0.458230	905.55	0.000000	0.00	0.000
M. PORTUARIO - PUERTO LIBERTADOR	50.222839	99,144.39	0.000000	0.00	49.919897	98,620.06	74.15	0.302942	598.48	0.000000	0.00	0.000
M. PORTUARIO - PURISIMA	81.001248	159,903.73	0.000000	0.00	80.514803	159,062.32	119.59	0.486445	961.00	0.000000	0.00	0.000
M. PORTUARIO - SAHAGUN	0.572971	1,131.10	0.000000	0.00	0.000607	1.23	1.23	0.572364	1,131.10	0.000000	0.00	0.000
M. PORTUARIO - SAN Pelayo	0.187882	370.90	0.000000	0.00	0.000198	0.40	0.40	0.187684	370.90	0.000000	0.00	0.000
M. PORTUARIO - TIERRA ALTA	0.710692	1,402.97	0.000000	0.00	0.000755	1.53	1.53	0.709937	1,402.97	0.000000	0.00	0.000
M. PORTUARIO - VALENCIA	0.458743	905.60	0.000000	0.00	0.000487	0.99	0.99	0.458256	905.60	0.000000	0.00	0.000
M. PORTUARIO - LA APARTADA	0.802906	1,585.01	0.000000	0.00	0.000853	1.73	1.73	0.802053	1,585.01	0.000000	0.00	0.000
MUNICIPIO PORTUARIO GALERAS	0.013507	26.66	0.000000	0.00	0.000016	0.03	0.03	0.013491	26.66	0.000000	0.00	0.000
MUNICIPIO PORTUARIO GUARANDA	0.087502	172.74	0.000000	0.00	0.000091	0.18	0.18	0.087411	172.74	0.000000	0.00	0.000
TOTAL	505.285976	997,479.82	0.000000	0.00	337.447041	666,658.23	859.43	167.838921	331,681.03	0.000000	0.00	0.000



FONDO DE AHORRO Y ESTABILIZACION PETROLERA - FAEP -
 BANCO DE LA REPUBLICA
 EVOLUCION DE LOS AHORROS POR UNIDAD DE PRODUCCION Y ENTIDAD
 PERIODO: Diciembre 31 de 2019 A Junio 30 de 2020

Página 6

ENTIDAD PARTICIPE	SALDO A		APORTES REALIZADOS		RETIRO DE APORTES REALIZADOS		UTILIDAD TOTAL EN EL	UTILIDADES RETIRADAS		SALDO A		PARTICIPACION
	Diciembre 31 de 2019									Junio 30 de 2020		
	UNIDADES	US \$	UNIDADES	US \$	UNIDADES	US \$		UNIDADES	US \$	UNIDADES	US \$	
CRAVO NORTE												
MUNICIPIO DE ARAUQUITA	6.239419	12,317.17	0.000000	0.00	0.006632	13.45	13.45	6.232787	12,317.17	0.000000	0.00	0.000
DEPTO PRODUCTOR - ARAUCA	120.229680	237,344.17	0.000000	0.00	0.127772	259.12	259.12	120.101908	237,344.17	0.000000	0.00	0.000
TOTAL	126.469099	249,661.34	0.000000	0.00	0.134404	272.57	272.57	126.334695	249,661.34	0.000000	0.00	0.000



FONDO DE AHORRO Y ESTABILIZACION PETROLERA - FAEP -
BANCO DE LA REPUBLICA
EVOLUCION DE LOS AHORROS POR UNIDAD DE PRODUCCION Y ENTIDAD
PERIODO: Diciembre 31 de 2019 A Junio 30 de 2020

Página 7

ENTIDAD PARTICIPE	SALDO A		APORTES REALIZADOS		RETIRO DE APORTES REALIZADOS		UTILIDAD TOTAL EN EL	UTILIDADES RETIRADAS		SALDO A		PARTICIPACION
	Diciembre 31 de 2019		UNIDADES	US \$	UNIDADES	US \$		Junio 30 de 2020				
	UNIDADES	US \$						UNIDADES	US \$			
RESERVA LEY 2008 DE 2019												
MUNICIPIO PORTUARIO LOS PALMITOS	0.000000	0.00	0.015171	29.98	0.000000	0.00	0.79	0.000000	0.00	0.015171	30.77	0.050
MUNICIPIO PORTUARIO MAJAGUAL	0.000000	0.00	0.040826	80.68	0.000000	0.00	2.11	0.000000	0.00	0.040826	82.79	0.140
MUNICIPIO PORTUARIO MORROA	0.000000	0.00	0.020281	40.08	0.000000	0.00	1.05	0.000000	0.00	0.020281	41.13	0.070
MUNICIPIO PORTUARIO PALMITO	0.000000	0.00	0.020651	40.81	0.000000	0.00	1.07	0.000000	0.00	0.020651	41.88	0.070
MUNICIPIO PORTUARIO SAMPUES	0.000000	0.00	0.050597	99.99	0.000000	0.00	2.62	0.000000	0.00	0.050597	102.61	0.170
MUNICIPIO PORTUARIO SAN JUAN DE BETULIA	0.000000	0.00	0.045977	90.86	0.000000	0.00	2.38	0.000000	0.00	0.045977	93.24	0.160
MUNICIPIO PORTUARIO SAN MARCOS	0.000000	0.00	0.062555	123.62	0.000000	0.00	3.24	0.000000	0.00	0.062555	126.86	0.210
MUNICIPIO PORTUARIO SAN PEDRO	0.000000	0.00	0.075322	148.85	0.000000	0.00	3.90	0.000000	0.00	0.075322	152.75	0.260
MUNICIPIO PORTUARIO SINCE	0.000000	0.00	0.018379	36.32	0.000000	0.00	0.95	0.000000	0.00	0.018379	37.27	0.060
MUNICIPIO PORTUARIO TOLU VIEJO	0.000000	0.00	0.035457	70.07	0.000000	0.00	1.83	0.000000	0.00	0.035457	71.90	0.120
MUNICIPIO PORTUARIO EL ROBLE	0.000000	0.00	0.011957	23.63	0.000000	0.00	0.62	0.000000	0.00	0.011957	24.25	0.040
MUNICIPIO PORTUARIO SUCRE	0.000000	0.00	0.038731	76.54	0.000000	0.00	2.00	0.000000	0.00	0.038731	78.54	0.130
MUNICIPIO PORTUARIO LA COTORRA	0.000000	0.00	0.030114	59.51	0.000000	0.00	1.56	0.000000	0.00	0.030114	61.07	0.100
MUNICIPIO SINCELEJO	0.000000	0.00	0.068728	135.82	0.000000	0.00	3.55	0.000000	0.00	0.068728	139.37	0.230
MUNICIPIO PRODUCTOR-YOPAL (CASANARE)	0.000000	0.00	0.001073	2.12	0.000000	0.00	0.06	0.000000	0.00	0.001073	2.18	0.000
M. PORTUARIO-SAN JOSÉ DE URÉ	0.000000	0.00	0.028671	56.66	0.000000	0.00	1.48	0.000000	0.00	0.028671	58.14	0.100
M. PORTUARIO - TUCHÍN	0.000000	0.00	0.009331	18.44	0.000000	0.00	0.48	0.000000	0.00	0.009331	18.92	0.030
DEPARTAMENTO P. CASANARE	0.000000	0.00	12.558061	24,817.10	0.000000	0.00	649.31	0.000000	0.00	12.558061	25,466.41	42.730
DEPTO PRODUCTOR - ARAUCA	0.000000	0.00	12.010194	23,734.41	0.000000	0.00	621.02	0.000000	0.00	12.010194	24,355.43	40.860
M. PRODUCTOR - TAURAMENA	0.000000	0.00	0.853299	1,686.28	0.000000	0.00	44.12	0.000000	0.00	0.853299	1,730.40	2.900
M. PRODUCTOR - AGUA AZUL	0.000000	0.00	1.235085	2,440.76	0.000000	0.00	63.86	0.000000	0.00	1.235085	2,504.62	4.200
M. PORTUARIO - TOLU - COVEÑAS	0.000000	0.00	0.268972	531.54	0.000000	0.00	13.91	0.000000	0.00	0.268972	545.45	0.920
M. PORTUARIO - SAN ANTERO (CORDOBA)	0.000000	0.00	0.296930	586.79	0.000000	0.00	15.35	0.000000	0.00	0.296930	602.14	1.010
M. PORTUARIO - SAN BERNARDO (CORDOBA)	0.000000	0.00	0.011993	23.70	0.000000	0.00	0.62	0.000000	0.00	0.011993	24.32	0.040
M. PORTUARIO - MONITOS (CORDOBA)	0.000000	0.00	0.040614	80.26	0.000000	0.00	2.10	0.000000	0.00	0.040614	82.36	0.140
M. PORTUARIO - PUERTO ESCONDIDO (CORDOBA)	0.000000	0.00	0.072615	143.50	0.000000	0.00	3.76	0.000000	0.00	0.072615	147.26	0.250
M. PORTUARIO - LAS CORDOBAS (CORDOBA)	0.000000	0.00	0.089293	176.46	0.000000	0.00	4.62	0.000000	0.00	0.089293	181.08	0.300



FONDO DE AHORRO Y ESTABILIZACION PETROLERA - FAEP -
BANCO DE LA REPUBLICA
EVOLUCION DE LOS AHORROS POR UNIDAD DE PRODUCCION Y ENTIDAD
PERIODO: Diciembre 31 de 2019 A Junio 30 de 2020

Página 8

ENTIDAD PARTICIPE	SALDO A		APORTES REALIZADOS		RETIRO DE APORTES REALIZADOS		UTILIDAD TOTAL EN EL	UTILIDADES RETIRADAS		SALDO A		PARTICIPACION
	Diciembre 31 de 2019		UNIDADES	US \$	UNIDADES	US \$		Junio 30 de 2020				
	UNIDADES	US \$						UNIDADES	US \$			
M. PORTUARIO - AYAPEL	0.000000	0.00	0.030670	60.61	0.000000	0.00	1.59	0.000000	0.00	0.030670	62.20	0.100
M. PORTUARIO - BUENAVISTA COR.	0.000000	0.00	0.026172	51.72	0.000000	0.00	1.35	0.000000	0.00	0.026172	53.07	0.090
M. PORTUARIO - CANALETE	0.000000	0.00	0.030124	59.53	0.000000	0.00	1.56	0.000000	0.00	0.030124	61.09	0.100
M. PORTUARIO - CHIMA	0.000000	0.00	0.013663	27.00	0.000000	0.00	0.71	0.000000	0.00	0.013663	27.71	0.050
M. PORTUARIO - CIENAGA DE ORO	0.000000	0.00	0.019679	38.89	0.000000	0.00	1.02	0.000000	0.00	0.019679	39.91	0.070
M. PORTUARIO - LORICA	0.000000	0.00	0.023849	47.13	0.000000	0.00	1.23	0.000000	0.00	0.023849	48.36	0.080
M. PORTUARIO - MOMIL	0.000000	0.00	0.045790	90.49	0.000000	0.00	2.37	0.000000	0.00	0.045790	92.86	0.160
M. PORTUARIO - MONTERIA	0.000000	0.00	0.084476	166.94	0.000000	0.00	4.37	0.000000	0.00	0.084476	171.31	0.290
M. PORTUARIO - PLANETA RICA	0.000000	0.00	0.045821	90.55	0.000000	0.00	2.37	0.000000	0.00	0.045821	92.92	0.160
M. PORTUARIO - PUEBLO NUEVO	0.000000	0.00	0.045821	90.55	0.000000	0.00	2.37	0.000000	0.00	0.045821	92.92	0.160
M. PORTUARIO - PUERTO LIBERTADOR	0.000000	0.00	0.026531	52.43	0.000000	0.00	1.37	0.000000	0.00	0.026531	53.80	0.090
M. PORTUARIO - PURISIMA	0.000000	0.00	0.042577	84.14	0.000000	0.00	2.20	0.000000	0.00	0.042577	86.34	0.140
M. PORTUARIO - SAHAGUN	0.000000	0.00	0.057236	113.11	0.000000	0.00	2.96	0.000000	0.00	0.057236	116.07	0.190
M. PORTUARIO - SAN PELAYO	0.000000	0.00	0.018768	37.09	0.000000	0.00	0.97	0.000000	0.00	0.018768	38.06	0.060
M. PORTUARIO - TIERRA ALTA	0.000000	0.00	0.070995	140.30	0.000000	0.00	3.67	0.000000	0.00	0.070995	143.97	0.240
M. PORTUARIO - VALENCIA	0.000000	0.00	0.045826	90.56	0.000000	0.00	2.37	0.000000	0.00	0.045826	92.93	0.160
M. PORTUARIO - LA APARTADA	0.000000	0.00	0.080205	158.50	0.000000	0.00	4.15	0.000000	0.00	0.080205	162.65	0.270
MUNICIPIO DE ARAUQUITA	0.000000	0.00	0.623281	1,231.72	0.000000	0.00	32.23	0.000000	0.00	0.623281	1,263.95	2.120
MUNICIPIO PORTUARIO GALERAS	0.000000	0.00	0.001351	2.67	0.000000	0.00	0.07	0.000000	0.00	0.001351	2.74	0.000
MUNICIPIO PORTUARIO GUARANDA	0.000000	0.00	0.008739	17.27	0.000000	0.00	0.45	0.000000	0.00	0.008739	17.72	0.030
MUNICIPIO PORTUARIO LA UNION	0.000000	0.00	0.039551	78.16	0.000000	0.00	2.05	0.000000	0.00	0.039551	80.21	0.130
TOTAL	0.000000	0.00	29.392002	58,084.14	0.000000	0.00	1,519.79	0.000000	0.00	29.392002	59,603.93	99.980



FONDO DE AHORRO Y ESTABILIZACION PETROLERA - FAEP -
BANCO DE LA REPUBLICA
EVOLUCION DE LOS AHORROS POR UNIDAD DE PRODUCCION Y ENTIDAD
PERIODO: Diciembre 31 de 2019 A Junio 30 de 2020

Página 9

ENTIDAD PARTICIPE	SALDO A		APORTES REALIZADOS		RETIRO DE APORTES REALIZADOS		UTILIDAD TOTAL EN EL	UTILIDADES RETIRADAS		SALDO A		PARTICIPACION
	Diciembre 31 de 2019		UNIDADES	US \$	UNIDADES	US \$		Junio 30 de 2020				
	UNIDADES	US \$						UNIDADES	US \$			
TOTAL UNIDADES DE PRODUCCION												
M. PORTUARIO - LORICA	45.043172	88,919.26	0.023849	47.13	44.770963	88,448.00	67.74	0.272209	537.77	0.023849	48.36	0.080
MUNICIPIO PORTUARIO GALERAS	0.013507	26.66	0.001351	2.67	0.000016	0.03	0.10	0.013491	26.66	0.001351	2.74	0.000
MUNICIPIO PORTUARIO SINCE	0.184004	363.24	0.018379	36.32	0.000196	0.40	1.35	0.183808	363.24	0.018379	37.27	0.060
MUNICIPIO PORTUARIO TOLU VIEJO	0.354936	700.68	0.035457	70.07	0.000375	0.76	2.59	0.354561	700.68	0.035457	71.90	0.120
DEPTO PRODUCTOR - ARAUCA	120.229680	237,344.17	12.010194	23,734.41	0.127772	259.12	880.14	120.101908	237,344.17	12.010194	24,355.43	40.860
MUNICIPIO DE ARAUQUITA	6.239419	12,317.17	0.623281	1,231.72	0.006632	13.45	45.68	6.232787	12,317.17	0.623281	1,263.95	2.120
MUNICIPIO PORTUARIO LOS PALMITOS	0.151874	299.81	0.015171	29.98	0.000163	0.33	1.12	0.151711	299.81	0.015171	30.77	0.050
MUNICIPIO PORTUARIO MAJAGUAL	0.408707	806.82	0.040826	80.68	0.000437	0.89	3.00	0.408270	806.82	0.040826	82.79	0.140
MUNICIPIO PORTUARIO SAMPUES	0.506511	999.90	0.050597	99.99	0.000537	1.09	3.71	0.505974	999.90	0.050597	102.61	0.170
M. PORTUARIO - PLANETA RICA	0.458679	905.47	0.045821	90.55	0.000489	0.99	3.36	0.458190	905.47	0.045821	92.92	0.160
MUNICIPIO PORTUARIO SAN PEDRO	143.297379	282,881.86	0.075322	148.85	142.436820	281,393.36	215.45	0.860547	1,700.05	0.075322	152.75	0.260
M. PORTUARIO - SAN ANTERO (CORDOBA)	2.972451	5,867.88	0.296930	586.79	0.003161	6.41	21.76	2.969290	5,867.88	0.296930	602.14	1.010
M. PORTUARIO - PUERTO LIBERTADOR	50.222839	99,144.39	0.026531	52.43	49.919897	98,620.06	75.52	0.302942	598.48	0.026531	53.80	0.090
M. PORTUARIO - PURISIMA	81.001248	159,903.73	0.042577	84.14	80.514803	159,062.32	121.79	0.486445	961.00	0.042577	86.34	0.140
M. PORTUARIO - SAHAGUN	0.572971	1,131.10	0.057236	113.11	0.000607	1.23	4.19	0.572364	1,131.10	0.057236	116.07	0.190
M. PORTUARIO - VALENCIA	0.458743	905.60	0.045826	90.56	0.000487	0.99	3.36	0.458256	905.60	0.045826	92.93	0.160
MUNICIPIO PORTUARIO EL ROBLE	0.119714	236.33	0.011957	23.63	0.000125	0.25	0.87	0.119589	236.33	0.011957	24.25	0.040
M. PRODUCTOR - TAURAMENA	8.542057	16,862.79	0.853299	1,686.28	0.009076	18.41	62.53	8.532981	16,862.79	0.853299	1,730.40	2.900
M. PORTUARIO - AYAPEL	0.307041	606.13	0.030670	60.61	0.000325	0.66	2.25	0.306716	606.13	0.030670	62.20	0.100
M. PORTUARIO - BUENAVISTA COR.	0.261984	517.18	0.026172	51.72	0.000278	0.56	1.91	0.261705	517.18	0.026172	53.07	0.090
M. PORTUARIO - SAN PELAYO	0.187882	370.90	0.018768	37.09	0.000198	0.40	1.37	0.187684	370.90	0.018768	38.06	0.060
M. PORTUARIO - TIERRA ALTA	0.710692	1,402.97	0.070995	140.30	0.000755	1.53	5.20	0.709937	1,402.97	0.070995	143.97	0.240
M. PORTUARIO - LA APARTADA	0.802906	1,585.01	0.080205	158.50	0.000853	1.73	5.88	0.802053	1,585.01	0.080205	162.65	0.270
MUNICIPIO PORTUARIO GUARANDA	0.087502	172.74	0.008739	17.27	0.000091	0.18	0.63	0.087411	172.74	0.008739	17.72	0.030
MUNICIPIO PORTUARIO SAN MARCOS	0.626237	1,236.25	0.062555	123.62	0.000665	1.35	4.59	0.625572	1,236.25	0.062555	126.86	0.210
MUNICIPIO PRODUCTOR-YOPAL (CASANARE)	1.993428	3,935.21	0.001073	2.12	1.981204	3,914.00	3.00	0.012224	24.15	0.001073	2.18	0.000
M. PORTUARIO - SAN BERNARDO (CORDOBA)	0.120060	237.01	0.011993	23.70	0.000127	0.26	0.88	0.119933	237.01	0.011993	24.32	0.040



FONDO DE AHORRO Y ESTABILIZACION PETROLERA - FAEP -
BANCO DE LA REPUBLICA
EVOLUCION DE LOS AHORROS POR UNIDAD DE PRODUCCION Y ENTIDAD
PERIODO: Diciembre 31 de 2019 A Junio 30 de 2020

Página 10

ENTIDAD PARTICIPE	SALDO A		APORTES REALIZADOS		RETIRO DE APORTES REALIZADOS		UTILIDAD TOTAL EN EL	UTILIDADES RETIRADAS		SALDO A		PARTICIPACION
	Diciembre 31 de 2019		UNIDADES	US \$	UNIDADES	US \$		Junio 30 de 2020				
	UNIDADES	US \$						UNIDADES	US \$			
M. PORTUARIO - CIENAGA DE ORO	0.197014	388.92	0.019679	38.89	0.000211	0.43	1.45	0.196803	388.92	0.019679	39.91	0.070
MUNICIPIO PORTUARIO MORROA	0.203022	400.78	0.020281	40.08	0.000218	0.44	1.49	0.202804	400.78	0.020281	41.13	0.070
MUNICIPIO PORTUARIO SAN JUAN DE BETULIA	0.460256	908.59	0.045977	90.86	0.000487	0.99	3.37	0.459769	908.59	0.045977	93.24	0.160
M. PRODUCTOR - AGUA AZUL	12.363977	24,407.60	1.235085	2,440.76	0.013139	26.65	90.51	12.350838	24,407.60	1.235085	2,504.62	4.200
M. PORTUARIO - TOLU - COVEÑAS	2.692589	5,315.41	0.268972	531.54	0.002863	5.81	19.72	2.689726	5,315.41	0.268972	545.45	0.920
M. PORTUARIO - MONITOS (CORDOBA)	0.406575	802.62	0.040614	80.26	0.000430	0.87	2.97	0.406145	802.62	0.040614	82.36	0.140
M. PORTUARIO - PUERTO ESCONDIDO (CORDOBA)	0.726924	1,435.01	0.072615	143.50	0.000774	1.57	5.33	0.726150	1,435.01	0.072615	147.26	0.250
M. PORTUARIO - CANALETE	0.301538	595.26	0.030124	59.53	0.000322	0.65	2.21	0.301216	595.26	0.030124	61.09	0.100
M. PORTUARIO - MOMIL	0.458368	904.86	0.045790	90.49	0.000487	0.99	3.36	0.457881	904.86	0.045790	92.86	0.160
M. PORTUARIO - MONTERIA	0.845635	1,669.36	0.084476	166.94	0.000898	1.82	6.19	0.844737	1,669.36	0.084476	171.31	0.290
MUNICIPIO PORTUARIO PALMITO	0.206740	408.12	0.020651	40.81	0.000221	0.45	1.52	0.206519	408.12	0.020651	41.88	0.070
MUNICIPIO PORTUARIO SUCRE	0.387718	765.39	0.038731	76.54	0.000412	0.84	2.84	0.387306	765.39	0.038731	78.54	0.130
MUNICIPIO SINCELEJO	0.687987	1,358.15	0.068728	135.82	0.000731	1.48	5.03	0.687257	1,358.15	0.068728	139.37	0.230
M. PORTUARIO-SAN JOSÉ DE URÉ	0.287034	566.63	0.028671	56.66	0.000305	0.62	2.10	0.286729	566.63	0.028671	58.14	0.100
M. PORTUARIO - TUCHÍN	17.753204	35,046.42	0.009331	18.44	17.646587	34,862.00	26.69	0.106617	210.63	0.009331	18.92	0.030
DEPARTAMENTO P. CASANARE	125.714148	248,171.00	12.558061	24,817.10	0.133981	271.71	921.02	125.580167	248,171.00	12.558061	25,466.41	42.730
M. PORTUARIO - LAS CORDOBAS (CORDOBA)	0.893858	1,764.56	0.089293	176.46	0.000948	1.92	6.54	0.892910	1,764.56	0.089293	181.08	0.300
M. PORTUARIO - CHIMA	0.136750	269.96	0.013663	27.00	0.000144	0.29	1.00	0.136606	269.96	0.013663	27.71	0.050
M. PORTUARIO - CHINU	0.000002	0.00	0.000000	0.00	0.000000	0.00	-0.01	0.000000	0.00	0.000000	0.00	0.000
M. PORTUARIO - PUEBLO NUEVO	0.458719	905.55	0.045821	90.55	0.000489	0.99	3.36	0.458230	905.55	0.045821	92.92	0.160
MUNICIPIO PORTUARIO LA UNION	0.395926	781.59	0.039551	78.16	0.000423	0.86	2.91	0.395503	781.59	0.039551	80.21	0.130
MUNICIPIO PORTUARIO LA COTORRA	0.301468	595.12	0.030114	59.51	0.000323	0.66	2.22	0.301145	595.12	0.030114	61.07	0.100
TOTAL	631.755075	1,247,141.16	29.392002	58,084.14	337.581445	666,930.80	2,651.79	294.173616	581,342.37	29.392002	59,603.93	99.980

VALOR DE LA UNIDAD A Junio 30 de 2020

US\$ 2,027.90

VALOR DE LA UNIDAD A Diciembre 31 de 2019

US\$ 1,974.09

BANCO DE LA REPÚBLICA COLOMBIA

III. Portafolio de Inversiones

A continuación, se presentan los principales acontecimientos que afectaron el desempeño del mercado de instrumentos de renta fija, así como un resumen de la estructura y rendimiento de las inversiones.

Resumen de comportamiento del mercado

El mercado de deuda pública estadounidense de corto plazo tuvo un desempeño al alza y de empinamiento durante el primer semestre del año 2020. La tasa del bono de Estados Unidos de tres meses terminó este periodo en 0,13% respecto a 1,54% del año anterior, mientras que la tasa del bono de Estados Unidos de dos años terminó el período en 0,15% frente a 1,57% a finales del año anterior, con lo que el margen entre estos dos instrumentos cerró el primer semestre ubicándose en 2 p.b., con una reducción de 1 p.b. respecto a diciembre del año anterior.

La disminución de las tasas de interés se dio por varios factores que se dieron a raíz de la rápida propagación de la pandemia de coronavirus a nivel mundial y la desaceleración económica que se ha presentado como resultado de las cuarentenas y sus efectos. Las decisiones de la Reserva Federal, la caída del precio del petróleo, los incrementos en la aversión al riesgo, la posible terminación de las relaciones de Estados Unidos con la Organización Mundial de la Salud y el escalamiento de las tensiones entre China y EE.UU. incidieron en las tasas de mercado.

En su reunión de política monetaria de junio la Reserva Federal hizo varios anuncios y actualizó sus expectativas con respecto a la economía. En línea con lo esperado por el mercado, el banco central mantuvo sin cambios la tasa de interés de referencia en el rango de 0-0,25%. Adicionalmente, indicó que continuará vigilando el desarrollo de la salud pública, los acontecimientos globales y la ausencia de presiones inflacionarias y utilizará todas las herramientas a su alcance para soportar la economía americana. El pronóstico de crecimiento económico se situó en -6,5% para el 2020 y 5% para 2021. La proyección de las tasas de desempleo se ubicó en 9,3% para 2020 y 6,5% para 2021 en. El pronóstico de inflación para 2020 se situó en 0,8% y para 2021 se situó en 1,6%.

En el Cuadro 4 se presenta el nivel de las principales tasas de interés de referencia para las inversiones del FAEP.

Cuadro 4
Principales tasas de interés de referencia para el FAEP

	Dic-19	Mar-20	Jun-20
Tasa de política monetaria (fondos federales)	1,50% - 1,75	0,00%- 0,25%	0,00%- 0,25%
Letra del Tesoro de tres meses	1,544%	0,061%	0,129%
Nota del Tesoro de dos años	1,569%	0,246%	0,148%

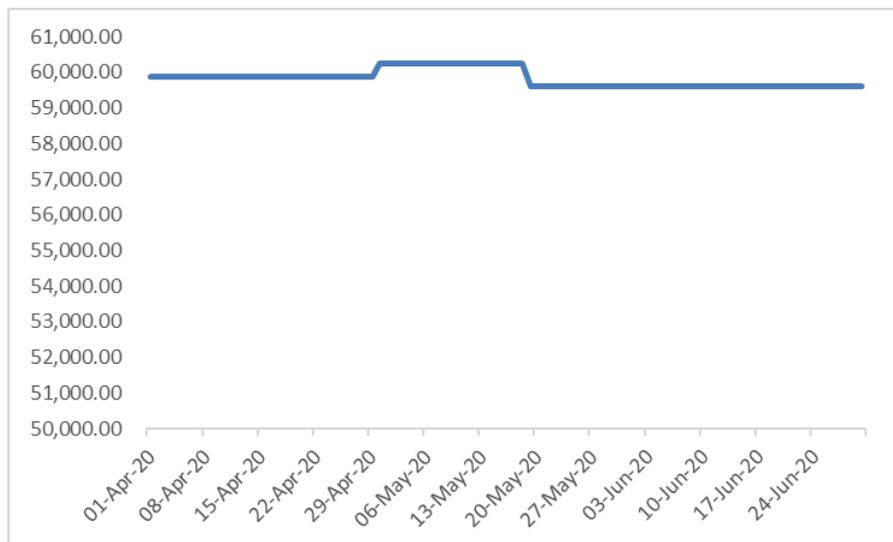
Fuente: Bloomberg

BANCO DE LA REPÚBLICA
 COLOMBIA

Composición de las inversiones del FAEP

En el Gráfico 1 se presenta la evolución diaria del FAEP durante el segundo trimestre de 2020. El valor del fondo tuvo una reducción de USD 261,9 respecto al trimestre anterior, explicada por el efecto neto del retiro de los recursos de acuerdo con el artículo 2.2.4.2.9.2.8 del Decreto 1082 de 2015 (USD 631,1) y la reversión de la provisión de gastos de custodia que se había efectuado durante 2019 para cubrir dichos gastos en caso de un retiro total de los recursos por parte de los partícipes (USD 370).

Gráfico 1
 Evolución FAEP



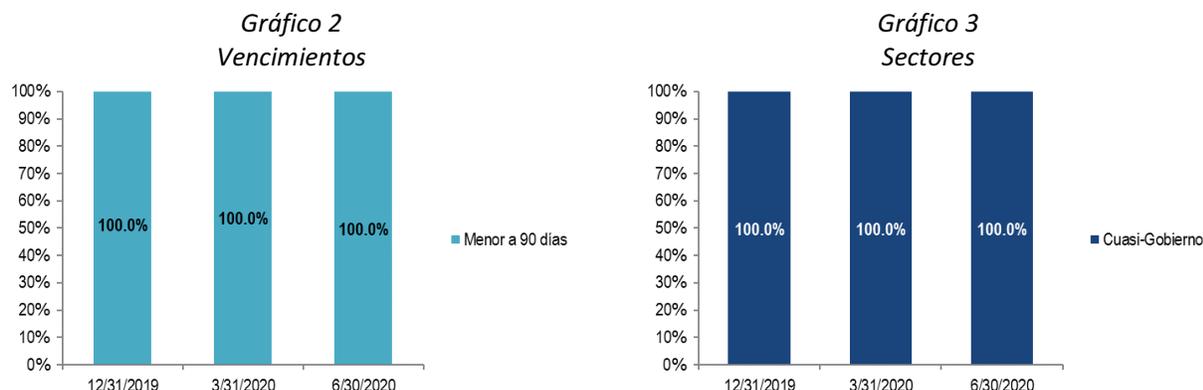
Respecto a la composición del fondo, es relevante mencionar que el objetivo de la política de inversión del FAEP es cumplir con los retiros establecidos por la ley para la liquidación del fondo, en condiciones de seguridad y obteniendo la máxima rentabilidad posible. En la sesión del 27 de diciembre de 2019 el Comité Directivo de FAEP aprobó la modificación de los lineamientos de inversión de modo que el único instrumento elegible son los fondos de mercado monetario provistos por el custodio (STIF) con calificación AAA. En consecuencia, al 30 de junio de 2020 la totalidad de los recursos del fondo estaban invertidos en el STIF, por lo que el plazo promedio de inversión de los recursos se mantuvo en 0,00 al igual que el trimestre anterior.

En línea con lo anterior, el 100% del portafolio está invertido en un plazo menor a 90 días (Gráfico 2³) y clasificado en el sector cuasi-gobiernos (Gráfico 3⁴), estas categorizaciones no presentaron cambios respecto al trimestre anterior.

³ Este gráfico no incluye cuentas por pagar y/o cuentas por cobrar por compra o venta de inversiones.

⁴ Este gráfico no incluye cuentas por pagar y/o cuentas por cobrar por compra o venta de inversiones.

BANCO DE LA REPÚBLICA
COLOMBIA



El detalle de la composición a nivel de emisores se presenta en el Cuadro 5.

Cuadro 5
Emisores

Sector	PAÍS	CALIFICACIÓN (1)	PARENT	Dec-19	Mar-20	Jun-20
CUASI-GBIERNOS	ESTADOS UNIDOS	AAA	JPMORGAN U.S. GOVERNMENT MONEY MARKET FUND	99.8%	99.9%	100.0%
CUASI-GBIERNO TOTAL				99.8%	99.9%	100.0%
CUENTAS POR COBRAR O POR PAGAR			CXC O CXP*	0.2%	0.06%	0.00%
EFFECTIVO/ OTROS			EFFECTIVO/OTROS	0.0%	0.04%	0.00%
CUENTAS POR COBRAR O POR PAGAR				0.2%	0.1%	0.0%
TOTAL FAEP				100.0%	100.0%	100.0%

(1) Las calificaciones corresponden a las disponibles a junio 30 de 2020. Estas no necesariamente son iguales para los meses anteriores.

(2) Según los lineamientos de inversión, Estados Unidos es un emisor AA+, dado que las calificaciones que le asignan las agencias son: S&P, AA+; Fitch, AAA; Moody's, AAA.

A partir de octubre de 2015, Fitch y Moody's publican la calificación AAA para algunas emisiones de Estados Unidos, a las cuales S&P no les asigna calificación. Por lo tanto, estas emisiones presentan calificación AAA.

*Las Cuentas por Cobrar corresponden a los intereses del Fondo de Mercado Monetario pendientes por recibir.

Desempeño del portafolio del Fondo de Ahorro y Estabilización Petrolera

En el Cuadro 6 se presenta un resumen del desempeño del fondo. En términos de retorno bruto, el fondo rindió 0,03% en el trimestre, 1,37% en doce meses y 1,78% anual en los últimos tres años. El retorno después de egresos al cierre de junio de 2020 para los mismos periodos fue 0,62%, 1,85% y 1,85%. Respecto al trimestre anterior, se observa una disminución en los retornos debido principalmente a la disminución de la rentabilidad del fondo de mercado monetario en el que está invertido el portafolio por causa de la reducción de las tasas de interés de corto plazo en dólares. Por otra parte, en lo referente al margen entre el retorno neto y el bruto, este se explica por la reversión de la provisión de los gastos de custodia que se hizo en 2019 y su impacto sobre el valor de la unidad. Finalmente, la tasa interna de retorno⁵ del fondo se redujo respecto al trimestre anterior pasando de

⁵ Retorno bruto asumiendo que la inversión se mantiene hasta el vencimiento y que los pagos de intereses (cupones) son reinvertidos a esa misma tasa de retorno.

BANCO DE LA REPÚBLICA

COLOMBIA

0,23% a 0,02%, en línea con la reducción de la rentabilidad de la inversión ante la caída en las tasas de interés mencionada anteriormente.

Cuadro 6
Desempeño del Fondo⁶

	I Trimestre 2020		II Trimestre 2020	
	Retorno bruto	Retorno neto ⁷	Retorno bruto	Retorno neto ⁸
Trimestre	0,44%	2,10%	0,03%	0,62%
12 meses	1,98%	1,84%	1,37%	1,85%
Últimos 3 años	1,86%	1,71%	1,78%	1,85%

Resumen de riesgos financieros del portafolio del Fondo de Ahorro y Estabilización Petrolera

El FAEP tiene una exposición baja a los principales riesgos financieros, como se evidencia en los indicadores presentados en el Cuadro 7.

Cuadro 7
Resumen de indicadores de riesgos financieros

	12/31/2019	03/31/2020	06/30/2020
Duración	0,00	0,00	0,00
Riesgo de Mercado	0,0010%	0,0015%	0,0016%
Exposición cambiaria neta diferente a USD	0,00%	0,00%	0,00%

Respecto al riesgo de mercado, el cual es el riesgo asociado con la variación de los precios de mercado, se tiene que, al cierre de junio de 2020, la duración efectiva (la sensibilidad del portafolio a cambios en las tasas de interés) fue de 0,00, dado el perfil de las inversiones del portafolio. El indicador de riesgo de mercado del portafolio, medido por la desviación estándar anual de los retornos esperados, refleja la sensibilidad del portafolio a cambios tanto en las tasas de interés como en las tasas de cambio. El comportamiento de este indicador al cierre del segundo trimestre de 2020 se mantuvo en niveles bajos en línea con el del trimestre anterior y se ubicó en 0,00%. En cumplimiento de la política de inversión, bajo la cual solamente están permitidas inversiones en títulos denominados en dólares de los Estados Unidos, el fondo tiene una exposición cambiaria neta diferente a esta divisa del 0%, es decir que no existe riesgo cambiario frente al dólar.

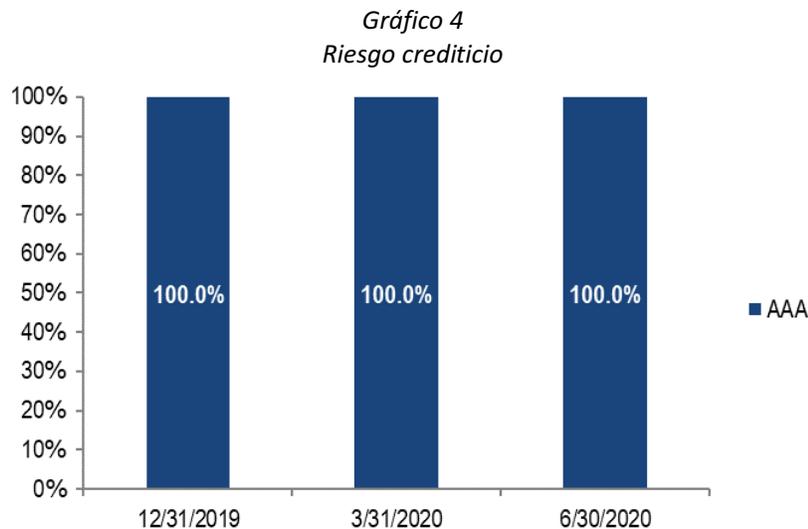
⁶ A partir de 12 meses la información se reporta anualizada.

⁷ Ajustado para reflejar los incrementos en el valor de la unidad producto de la reversión entre enero y marzo de 2020 de la provisión de gastos de custodia efectuada en 2019.

⁸ Ajustado para reflejar los incrementos en el valor de la unidad producto de la reversión en abril de 2020 de la provisión de gastos de custodia efectuada en 2019.

BANCO DE LA REPÚBLICA COLOMBIA

En lo referente al riesgo crediticio, en el Gráfico 4⁹ se presenta la distribución de las inversiones por calificación crediticia para el cierre de los últimos tres trimestres. Teniendo en cuenta que la calificación del STIF es AAA, el fondo cierra junio de 2020 con el 100% invertido en esta calificación. El riesgo de observar eventos crediticios en los emisores del portafolio es bajo, considerando que las cifras históricas muestran que la probabilidad de incumplimiento en un año para emisores soberanos calificados igual o superior a BBB es 0%¹⁰.



⁹ Este gráfico no incluye cuentas por pagar y/o cuentas por cobrar por compra o venta de inversiones.

¹⁰ Fuente: Sovereign Default and Recovery Rates, 1983-2019 Moody's Investors Service (2020).