

Indicadores	Último	Anterior	
TRM	3,341.01	3,327.02	↑
Brent (USD/barril)	62.51	62.29	↑
WTI (USD/barril)	57.24	57.15	↑
Euro EUR/COP	3,679.12	3,665.71	↑
Cacao (USD/Ton)	2,533	2,503	↑
Caucho (TSR20 USD/kg)	1.347	1.35	↓
Café (usd/lb)	112.85	112.60	↑
Euro EUR/USD	1.101	1.102	↓
IBR Overnight	4.106%	4.107%	↓
IBR 1 mes	4.118%	4.115%	↑
IBR 3 meses	4.144%	4.145%	↓
IBR 6 meses	4.228%	4.223%	↑
Tasa REPO E.A.	4.25%	4.25%	→
IPC mensual	0.16%	0.23%	↓
IPC anual	3.86%	3.82%	↑
DTF 90 Días	4.32%	4.39%	↓
Desempleo	10.20%	10.80%	↓
COLCAP	1,636.23	1,655.73	↓
UVR	270.081	270.001	↑
UVT	34,270	33,156	↑

1. Evo Morales renuncia a la presidencia bolivariana: El líder del país boliviano renunció a la presidencia el domingo 10 de noviembre. Este suceso se debe a la denuncia de un posible "fraude electoral" del 20 de octubre. Ante esta situación hubo presencia de violentas movilizaciones callejeras para forzar la salida del presidente indígena. Tras conocer los resultados de la auditoría de la OEA, cuyo dictamen fue la manipulación de los datos sobre las elecciones donde ganó Evo Morales, el líder boliviano convocó nuevas elecciones siguiendo las recomendaciones de la institución, cuya recomendación no convenció a los jefes de las Fuerzas Armadas y a los de la Policía de Bolivia, pues estas instituciones pidieron al presidente que renunciara. Sin Policía y sin apoyo Militar, Evo Morales anunció su renuncia junto con la de su vicepresidente Álvaro García. En el momento, Bolivia está pasando por un vacío político, donde se tendrán que convocar nuevas elecciones en el plazo de 90 días.
Fuente: El Espectador

2. Incertidumbre ante acuerdos comerciales entre Estados Unidos y China: El 7 de noviembre, el Gobierno Chino anunció que ha llegado a un acuerdo con Estados Unidos para cancelar por fases los aranceles, noticias que resultaron en la mejora de las expectativas sobre la economía global sobre todo en el mercado de renta variable. Sin embargo, el 8 de noviembre, el presidente Trump aseguró que no acordó con China la retirada de dichos aranceles, así mismo, reiteró que sólo a China le favorecen los acuerdos comerciales. Ante esta indecisión sobre el futuro de la disolución de la guerra comercial varios expertos dentro y fuera del gobierno estadounidense advierten que la "Fase 1" del pacto comercial aún podría desmoronarse, por ello se esperan los comentarios del martes por parte del presidente Donald Trump.
Fuente: DataiFX

3.3) Elecciones en España: Las elecciones en España en el 2019 resultaron poco concluyentes derivando en un bloqueo político que obligó a convocar nuevas elecciones. La noticia anterior se puede explicar por un parlamento que en el momento se encuentra fragmentado, así mismo, se pudo notar la desconfianza recíproca entre los partidos. El resultado de las elecciones en España por escaños fue: 120 PSOE, 88 PP, 52 VOX, y 35 Podemos. Es importante observar que, el sistema electoral español se basa en un modelo de circunscripción provisional, es un sistema de reparto proporcional de escaños en función de los votos obtenidos para las elecciones de las cortes, una vez se hayan formado las cortes, el candidato de cada partido que haya ganado las elecciones será elegido como presidente por los diputados solo si la información ganadora tiene mayoría absoluta, sin embargo, si los escaños están mal repartidos, como en estas elecciones, los partidos tendrán que pactar.
Fuente: BBC

Fuente: Bloomberg - Cálculos: Fiduciaria Central S.A.

Referencia	Último %	Anterior %		7 días	15 días
COLTES 6.25 11/26/2025	5.600	5.559	●		
COLTES 10 07/24/2024	5.296	5.250	●		
COLTES 7 05/04/2022	5.029	5.005	●		
COLTES 7 09/11/2019	4.363	4.363	●		
COLTES 11 07/24/2020	4.299	4.273	●		
Tasa REPO BanRep	4.25	4.25	●		

SPREADS

Comparativo		Último %	Anterior %	15 días
COLTES 6.25 11/26/2025	vs COLTES 7 09/11/2019	↑ 1.24	↑ 1.20	
COLTES 10 07/24/2024	vs COLTES 7 09/11/2019	↑ 0.93	↑ 0.89	
COLTES 10 07/24/2024	vs COLTES 11 07/24/2020	↑ 1.00	↑ 0.98	
COLTES 11 07/24/2020	vs Tasa REPO BanRep	↑ 0.05	↑ 0.02	
COLTES 7 09/11/2019	vs Tasa REPO BanRep	↑ 0.11	↑ 0.11	

DEUDA PÚBLICA ESTADOUNIDENSE

Referencia	Último %	Anterior %		7 días	15 días
Treasuries 5Y	1.75	1.73	●		
Treasuries 10Y	1.94	1.92	●		
Treasuries 30Y	2.42	2.40	●		

SPREADS

Comparativo		Último %	Anterior %	15 días
COLTES 10 07/24/2024	vs Treasuries 10Y	↑ 3.35	↑ 3.33	
COLTES 7 05/04/2022	vs Treasuries 5Y	↑ 3.28	↑ 3.27	

MERCADO CAMBIARIO REGIONAL

Referencia	Último	Anterior		7 días	15 días
USD/BRL-Brasil	4.17	4.10	↑	1.62%	

USD/CLP-Chile	747.65	741.63 	0.81%	
USD/UYU-Uruguay	37.45	37.45 	0.00%	
USD/MXN-México	19.1	19.1 	-0.17%	
USD/PEN-Perú	3.36	3.34 	0.59%	

MERCADO ACCIONARIO

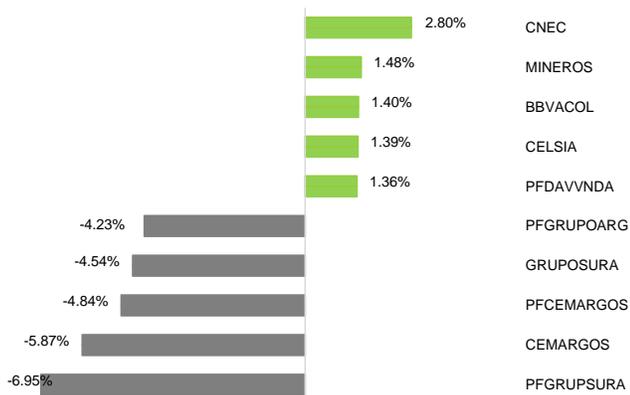
MERCADO LOCAL

Referencia	Último	Anterior		7 días	15 días
COLCAP	1,636.2	1,655.7 ↓	-1.18%		
IGBC	13,321.3	13,472.9 ↓	-1.13%		
COLEQTY	1,128.1	1,142.3 ↓	-1.24%		

MERCADO GLOBAL

Referencia	Último	Anterior		7 días	15 días
DOW JONES	27,681.2	27,674.8 ↑	0.02%		
S&P 500	3,093.1	3,085.2 ↑	0.26%		
NASDAQ	8,475.3	8,434.5 ↑	0.48%		
DAX	13,228.6	13,289.5 ↓	-0.46%		
EUROSTOXX 50	3,699.7	3,706.7 ↓	-0.19%		
FTSE 100	7,359.4	7,406.4 ↓	-0.63%		
IBEX 35	9,393.7	9,447.3 ↓	-0.57%		

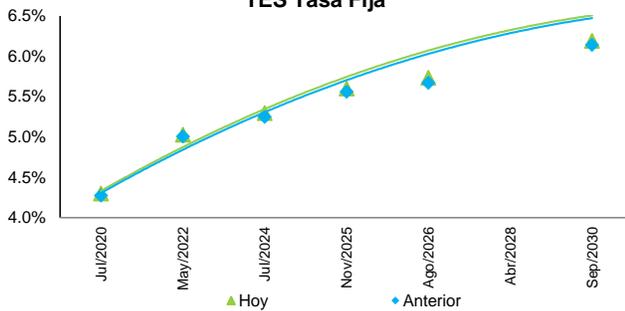
RANKING ACCIONARIO COLOMBIANO DIARIO



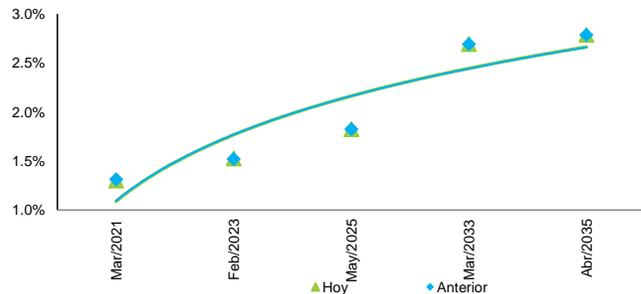
1. Durante la jornada del viernes 08 de noviembre, los mercados accionarios internacionales de renta variable presentaron resultados positivos. En los Estados Unidos, el índice de mercado S&P-500 tuvo una valorización del 0,26%, el índice Europeo EuroStoxx-600 se desvalorizó en 0.19% mientras el índice japonés Nikkei-225 se valorizó, el 12 de noviembre en 0,81%. Estos positivos resultados fueron influenciados por las expectativas positivas de un acuerdo entre China y Estados Unidos para dar fin a la guerra comercial, sin embargo, se esperan comentarios del Presidente de Estados Unidos. El índice COLCAP se desvalorizó en 0,09%.

2. El viernes 08 de noviembre, el mercado de deuda local presentó resultados negativos para la curva de renta fija y mixtos para la curva de UVR según los cierres de SEN. La curva de tasa fija presentó desvalorizaciones en corto, mediano y largo plazo. Los TES de tasa fija más desvalorizados fueron de fechas de vencimiento Ago/2026 y Sept/2030, en 6.3 y 5.0 Pb respectivamente. En cuanto a la curva de TES de UVR se presentaron desvalorizaciones en el mediano plazo, mientras que el corto plazo se presentaron valorizaciones. Los TES de UVR más desvalorizados fueron de fecha de vencimiento Mar/2021 con -1,1 Pb.

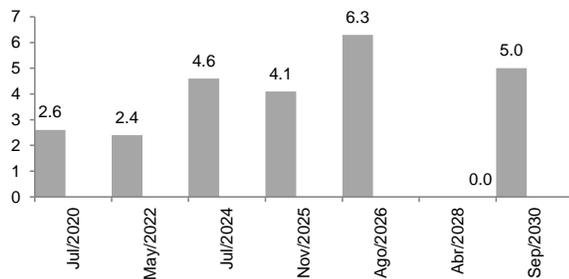
TES Tasa Fija



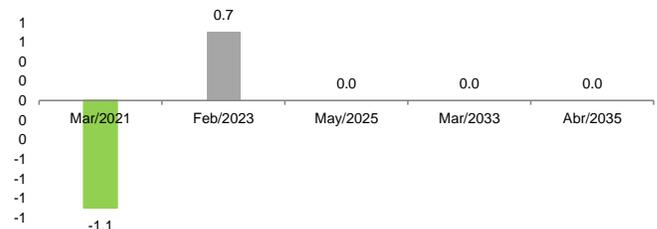
TES UVR



CAMBIO DIARIO EN LAS TASAS DE NEGOCIACIÓN DE LOS TES TF



CAMBIO DIARIO EN LAS TASAS DE NEGOCIACIÓN DE LOS TES UVR



FONDOS DE PENSIONES - RENTABILIDADES A 5 AÑOS (TASA NOMINAL)

Fondo	Conservador		Moderado		Mayor riesgo	
	Abril 2014-2019	Marzo 2014-2019	Abril 2014-2019	Marzo 2014-2019	Abril 2014-2019	Marzo 2014-2019
PROTECCION	8.04%	8.03%	8.07%	7.97%	8.34%	8.16%
PORVENIR	7.99%	7.97%	8.50%	8.34%	8.10%	7.88%
OLD MUTUAL	8.35%	8.40%	9.33%	9.07%	9.39%	9.17%
COLFONDOS	8.05%	8.06%	8.04%	7.84%	10.63%	10.60%

* Superintendencia Financiera de Colombia

CALENDARIO ECONÓMICO

Fecha	País	Periodo	Evento	Anterior	Esperado
12/11/2019	UE	Nov	Expectativas de Encuesta ZEW	-23.50%	-
13/11/2019	US	Oct	IPC MoM	0.00%	0.30%
13/11/2019	CH	Oct	Producción industrial YoY	5.80%	5.40%
13/11/2019	US	Oct	IPC YoY	1.70%	1.70%
14/11/2019	COL	Sep	Producción manufacturera	0.10%	-
14/11/2019	COL	Sep	Balanza comercial	-1426.6	-
14/11/2019	COL	Sep	Producción industrial YoY	0.40%	-
14/11/2019	UE	3QP	PIB SA QoQ	0.20%	0.20%
14/11/2019	UE	3QP	PIB SA YoY	1.1%	1.1%

Fiduciaria
Central
ahora es
AAA.

Calificación otorgada por:



El Comité Técnico de Calificación de Value and Risk Rating S.A. Sociedad Calificadora de Valores asignó la calificación **AAA** (Triple A) a la Eficiencia en la Administración de Portafolios a Fiduciaria Central S.A.

La Calificación AAA (Triple A) indica que la integralidad, administración y control de los riesgos, así como la capacidad operativa, la calidad gerencial y el soporte tecnológico de la sociedad para la administración de portafolios y recursos de terceros es la más alta.

Dentro de esto, se ponderó el fortalecimiento de la estructura patrimonial de la Fiduciaria, favorecida por su capacidad de generación de excedentes netos crecientes en los últimos tres años (+7.59% promedio 2015 - 2018), lo cual ha permitido a la Fiduciaria contar con los recursos suficientes para apalancar su crecimiento, en las diferentes líneas de negocio y hacer frente a escenarios menos favorables.

La Calificadora también resaltó las prácticas para la administración de los diferentes tipos de riesgos (mercado, liquidez, crédito, operativo, lavado de activos y financiación del terrorismo), que se fundamentan en sólidas metodologías objeto de actualización constante, conforme a los cambios del mercado, la regulación y las necesidades de la Fiduciaria.

Por último, Value and Risk también destacó los mecanismos establecidos para la toma de decisiones de inversión, los cuales se soportan en diferentes metodologías desarrolladas por medio de modelos econométricos y estadísticos, a través de los cuales se evalúa el desempeño y la evolución de los portafolios administrados, con los cuales generan continuidad y consistencia en las estrategias implementadas, factores que fortalecen su habilidad para gestionar recursos de terceros.

EDUCACIÓN AL CONSUMIDOR FINANCIERO

¿QUÉ DEBERÍA SABER ACERCA DE LA REPRESENTACIÓN LEGAL DE TENEDORES DE BONOS?

¿QUÉ ES LA REPRESENTACIÓN LEGAL DE TENEDORES DE BONOS?

El Decreto 2555 de 2010, establece que los bonos emitidos para su colocación o negociación en el mercado de valores, deberán contar con un representante de tenedores de los bonos.

El representante legal de los tenedores de bonos tiene como función primordial la de velar por los intereses de los bonohabientes, a efecto de que éstos no se vean desmejorados durante la vigencia de los títulos emitidos, brindándoles a ellos la mayor protección posible.

¿QUIÉN DESIGNA EL REPRESENTANTE LEGAL DE TENEDORES DE BONOS?

El representante de los tenedores será inicialmente designado por la sociedad emisora.

¿CUÁL ES LA GESTIÓN DEL REPRESENTANTE LEGAL DE TENEDORES DE BONOS?

Específicamente adelanta la gestión de realizar todos los actos de administración y conservación que sean necesarios para el ejercicio de los derechos y la defensa de los intereses comunes de los bonohabientes, la de representar a los tenedores en todo lo concerniente en su interés común o colectivo, la de informar a los tenedores de bonos y a la Superintendencia Financiera, a la mayor brevedad posible y por

los medios idóneos, sobre cualquier incumplimiento de las obligaciones originadas en la emisión por parte de la entidad emisora y la de actuar en nombre de los tenedores de bonos en los procesos judiciales y en los de reorganización y liquidación.

¿CUALES SON LAS PRINCIPALES FUNCIONES DEL REPRESENTANTE LEGAL DE TENEDORES DE BONOS?

De conformidad con lo establecido en el Decreto 2555 de 2010, las principales funciones del Representante Legal de los Tenedores de bonos, son las siguientes:

1. Realizar todos los actos de administración y conservación que sean necesarios para el ejercicio de los derechos y la defensa de los intereses comunes de los tenedores.
2. Actuar en nombre de los tenedores de bonos en los procesos judiciales y en los de quiebra o concordato, así como también en los que se adelanten como consecuencia de la toma de posesión de los bienes y haberes o la intervención administrativa de que sea objeto la entidad emisora. Para tal efecto, el representante de los tenedores deberá hacerse parte en el respectivo proceso dentro del término legal, para lo cual acompañará a su solicitud como prueba del crédito copia auténtica del contrato de emisión y una constancia con base en sus registros sobre el monto insoluto del empréstito y sus intereses.
3. Representar a los tenedores en todo lo concerniente a su interés común o colectivo;
4. Intervenir con voz pero sin voto en todas las reuniones de la asamblea de accionistas o junta de socios de la entidad emisora.
5. Convocar y presidir la asamblea de tenedores de bonos.
6. Solicitar a la Superintendencia Financiera de Colombia los informes que considere del caso y las revisiones indispensables de los libros de contabilidad y demás documentos de la sociedad emisora.
7. Informar a los tenedores de bonos y a la Superintendencia Financiera de Colombia, a la mayor brevedad posible y por medios idóneos, sobre cualquier incumplimiento de sus obligaciones por parte de la entidad emisora.

¿CUÁL ES LA RESPONSABILIDAD DEL REPRESENTANTE LEGAL DE TENEDORES DE BONOS?

El representante legal de los tenedores de bonos responderá hasta de la culpa leve.

¿QUIÉN ASUME LA REMUNERACIÓN DEL REPRESENTANTE LEGAL DE TENEDORES DE BONOS?

La remuneración del representante legal de los tenedores de bonos será pagada por la entidad emisora.

CONDICIONES DE USO: El material contenido en el presente documento es de carácter informativo e ilustrativo. La información ha sido recolectada de fuentes consideradas confiables. Fiducentral S.A. no avala la calidad, exactitud, o veracidad de la información presentada. Este informe no pretende ser asesoría o recomendación alguna por lo tanto la responsabilidad en su uso es exclusiva del lector o usuario sin que Fiduciaria Central S.A. responda frente a terceros por los perjuicios originados en el uso o difusión del mismo.

Somos la Fiduciaria de tu Región

PORTAFOLIO DE SERVICIOS

Bogotá D.C. Av. El Dorado No. 69 A - 51 Torre B Piso 3 • PBX (57) (1) 412 4707 • Fax (57)(1) 412 4757
Medellín Carrera 43C No. 7 D - 09 • PBX (57) (4) 444 9249

E - mail: fiduciaria@fiducentral.com servicioalcliente@fiducentral.com Fiduciaria Central S.A. NIT. 800.171.372-1

www.fiducentral.com



VERIFIED BY SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA



Fondos de inversión colectiva
Es una alternativa de inversión colectiva especialmente diseñada para respaldar sus decisiones financieras en el corto plazo.



Fiducia de inversión
Es todo negocio que celebren las sociedades fiduciarias con sus clientes para beneficio de estos o de los terceros designados por ello.



Fiducia Pública
Son aquellos contratos mediante los cuales las entidades estatales entregan en mera tenencia a las sociedades fiduciarias recursos.



Fiducia Inmobiliaria
En términos generales, tiene como finalidad la administración de recursos y bienes afectos a un proyecto inmobiliario.



Fiducia de garantía y fuente de pago
Es el negocio fiduciario que se constituye cuando una persona entrega o transfiere a la sociedad fiduciaria bienes o recursos.



Fiducia de administración y pagos
Es el negocio fiduciario que tiene como finalidad la administración de sumas de dinero u otros bienes.



Representación legal de tenedores de bonos
Es el negocio en que se vela por los intereses del bonohabiente, a efecto de que éstos no se vean desmejorados durante la vigencia de los títulos emitidos.



Fondos de Capital Privado
Inversiones que se realizan sobre empresas que no cotizan en la bolsa de valores.

