

Indicadores	Último	Anterior	
TRM	3,478.57	3,506.67	↓
Brent (USD/barril)	63.00	60.82	↑
WTI (USD/barril)	58.43	56.10	↑
Euro EUR/COP	3,859.13	3,884.69	↓
Cacao (USD/Ton)	2,612	2,631	↓
Caucho (TSR20 USD/kg)	1.423	1.42	↑
Café (usd/lb)	121.25	123.80	↓
Euro EUR/USD	1.109	1.108	↑
IBR Overnight	4.110%	4.111%	↓
IBR 1 mes	4.114%	4.113%	↑
IBR 3 meses	4.142%	4.140%	↑
IBR 6 meses	4.202%	4.205%	↓
Tasa REPO E.A.	4.25%	4.25%	→
IPC mensual	0.16%	0.23%	↓
IPC anual	3.86%	3.82%	↑
DTF 90 Días	4.46%	4.49%	↓
Desempleo	9.80%	10.20%	↓
COLCAP	1,612.12	1,589.90	↑
UVR	270.430	270.415	↑
UVT	34,270	33,156	↑

1. ¿Que paso con el paro? Después de 14 días de manifestaciones, se volvieron a reanudar los diálogos directos entre el Gobierno Nacional y el Comité de Paro, sin embargo, se caracterizaron por no lograr un consenso, pues los voceros de ambas partes se han mantenido en conversaciones inamovibles, en ello ni siquiera se tocaron los 13 puntos del pliego de peticiones del Comité del Paro. Los improductivos diálogos se centraron principalmente en la discusión por el lado del gobierno en frenar las movilizaciones de ayer, y por el lado del Comité del Paro intentar cancelar la presencia del ESMAD. Las manifestaciones del día 4 de diciembre se caracterizaron por ser pacíficas, así como una disminución del 70% en personas que manifestaron en la calle. Otros factores adicionales que hacen que aumente las posibles complicaciones del paro es el próximo comienzo de las negociaciones del salario mínimo y la marcha de la reforma tributaria, la cual fue aprobada por el primer debate y está lista para su segundo y último debate en las plenarias del Senado y Cámara. Es importante mencionar que el Comité de Paro Nacional le pidió al presidente Duque posponer el debate de reforma tributaria hasta que las conversaciones tuvieran algún avance.

2. Presidente Trump afirmó que están más cerca de llegar a un acuerdo comercial: Los principales indicadores del Wall Street abrieron al alza por mayores expectativas en los acuerdos comerciales entre Estados Unidos y China. Entre los resultados de los principales indicadores se destaca el Dow Jones cuya variación positiva fue de 0.31%, S&P 500 con una valorización de 0.21% ,y por último, el Nasdaq Composite con un avance de 0.25%. La explicación principal es por la afirmación del presidente Trump donde mantuvo que las discusiones con China llevan buen camino, ante esto, salieron los funcionarios chinos a decir que hay un "contacto cercano" con los homólogos estadounidenses en las negociaciones comerciales con estados unidos, sin embargo, el Ministro de Comercio reiteró que los aranceles deberían reducirse proporcionalmente como parte de acuerdo de la fase uno. Estas noticias resultaron positivas en las expectativas del mercado.

3. Inventarios de petróleo caen más de lo esperado: el comportamiento de los precios del petróleo han tenido gran volatilidad estas últimas dos semanas. La semana pasada se caracterizó por una caída de los precios del oro negro, sin embargo, el 4 de diciembre las existencias de petróleo de Estados Unidos cayeron la semana pasada en 4.9 millones de barriles a 44.1 millones de barriles, cuando las expectativas del mercado era una disminución en 1.7 millones de barriles. El petróleo de referencia Brent pasó del 3 al 4 de diciembre a tener una variación 3.62% ubicándolo en \$63.00 dólares precio por barril. En el momento el mercado está a la expectativa de la reunión de la OPEP y sus aliados para el 5 de diciembre en Viena.

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

Referencia	Último %	Anterior %		7 días	15 días
COLTES 6.25 11/26/2025	5.710	5.800	●		
COLTES 10 07/24/2024	5.400	5.483	●		
COLTES 7 05/04/2022	5.120	5.200	●		
COLTES 7 09/11/2019	100.006	100.006	●		
COLTES 11 07/24/2020	4.208	4.206	●		
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	↓ -94.30	↓ -94.21	↓	
COLTES 10 07/24/2024 vs COLTES 7 09/11/2019	↓ -94.61	↓ -94.52	↓	
COLTES 10 07/24/2024 vs COLTES 11 07/24/2020	↑ 1.19	↑ 1.28	↑	
COLTES 11 07/24/2020 vs Tasa REPO BanRep	↓ -0.04	↓ -0.04	↓	
COLTES 7 09/11/2019 vs Tasa REPO BanRep	↑ 95.76	↑ 95.76	↑	

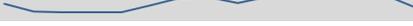
DEUDA PÚBLICA ESTADOUNIDENSE

Referencia	Último %	Anterior %		7 días	15 días
Treasuries 5Y	1.60	1.54	●		
Treasuries 10Y	1.77	1.72	●		
Treasuries 30Y	2.23	2.16	●		

SPREADS

Comparativo	Último %	Anterior %		15 días
COLTES 10 07/24/2024 vs Treasuries 10Y	↑ 3.63	↑ 3.77	↑	
COLTES 7 05/04/2022 vs Treasuries 5Y	↑ 3.52	↑ 3.66	↑	

MERCADO CAMBIARIO REGIONAL

Referencia	Último	Anterior			7 días	15 días
USD/BRL-Brasil	4.21	4.20 	0.05%			
USD/CLP-Chile	791.20	802.85 	-1.45%			
USD/UYU-Uruguay	37.82	37.65 	0.45%			
USD/MXN-México	19.4	19.6 	-0.62%			
USD/PEN-Perú	3.38	3.39 	-0.20%			

MERCADO ACCIONARIO

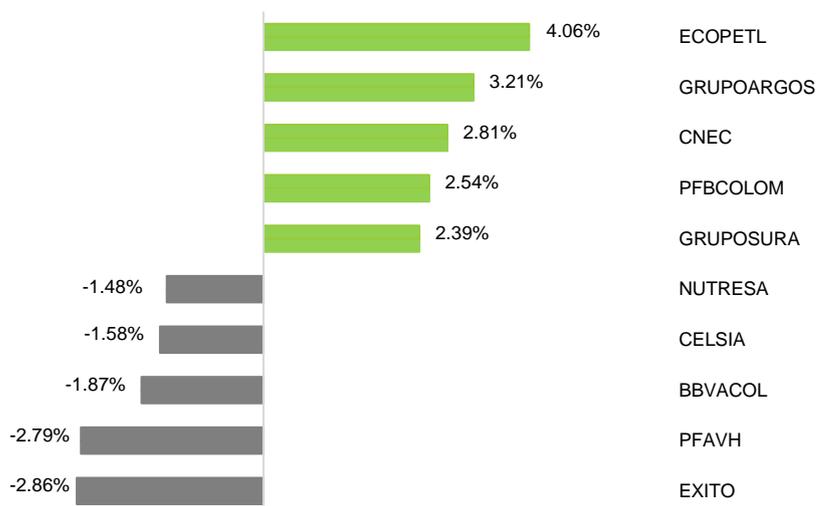
MERCADO LOCAL

Referencia	Último	Anterior		7 días	15 días
COLCAP	1,612.1	1,589.9 ↑	1.40%		
IGBC	13,290.9	13,290.9 →	0.00%		
COLEQTY	1,109.0	1,095.5 ↑	1.23%		

MERCADO GLOBAL

Referencia	Último	Anterior		7 días	15 días
DOW JONES	27,649.8	27,502.8 ↑	0.53%		
S&P 500	3,112.8	3,093.2 ↑	0.63%		
NASDAQ	8,566.7	8,520.6 ↑	0.54%		
DAX	13,140.6	12,989.3 ↑	1.16%		
EUROSTOXX 50	3,660.0	3,611.0 ↑	1.36%		
FTSE 100	7,188.5	7,158.8 ↑	0.42%		
IBEX 35	9,270.8	9,135.7 ↑	1.48%		

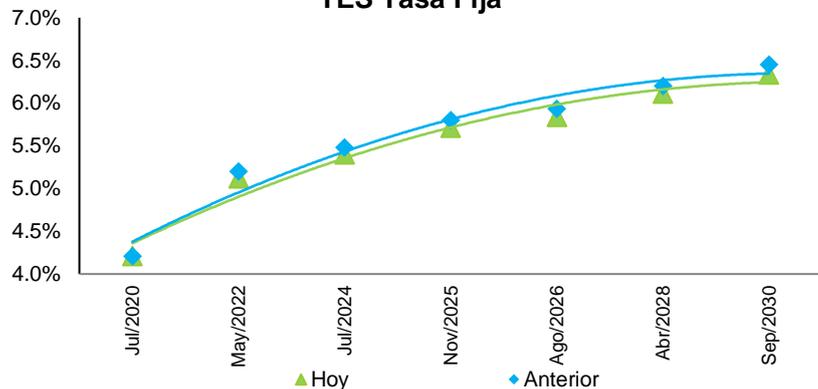
RANKING ACCIONARIO COLOMBIANO DIARIO



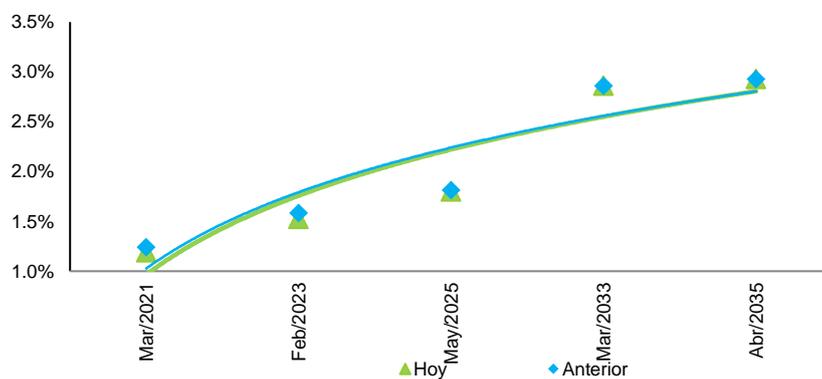
1. Durante la jornada del miércoles 4 de diciembre, los mercados accionarios internacionales de renta variable presentaron resultados positivos. En los índices de Estados Unidos, el S&P-500 tuvo una valorización de 0.63% y el índice Dow Jones se valorizó en 0.53%. El índice Europeo EuroStoxx-600 se desvalorizó en 1.36%, mientras el índice japonés Nikkei-225 se valorizó, el 5 de diciembre en 0.71%. Estos resultados se explican principalmente por las positivas perspectivas que tiene el mercado ante los anuncios por parte del gobierno chino y estadounidense por un posible acuerdo comercial. El índice COLCAP se valorizó en 1.40%.

2. El miércoles 4 de diciembre, el mercado de deuda local presentó resultados mayoritariamente positivos para la curva de renta fija y para la curva de UVR según los cierres de SEN. Los TES de tasa fija presentaron valorización en el mediano-largo plazo, cuyas cifras se pueden destacar los títulos de fechas de vencimiento Ago/2026 y Sept/2030 en 9.5 Pbs y 11.7 Pbs respectivamente. En cuanto a los TES de UVR, presentó valorizaciones en el corto-mediano plazo, en esto se pueden destacar los títulos de fecha de vencimiento Feb/2023 y Mar/2021 valorizaciones de 5.9 Pbs y 5.0 Pbs respectivamente.

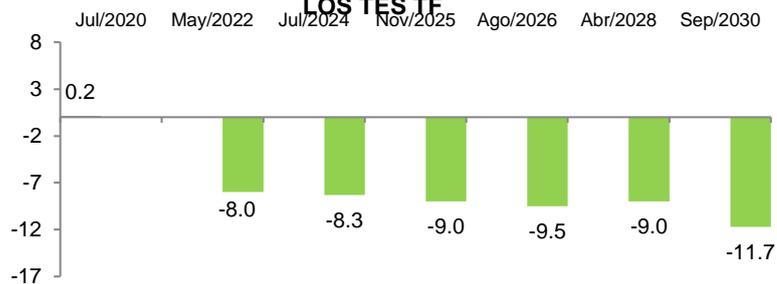
TES Tasa Fija



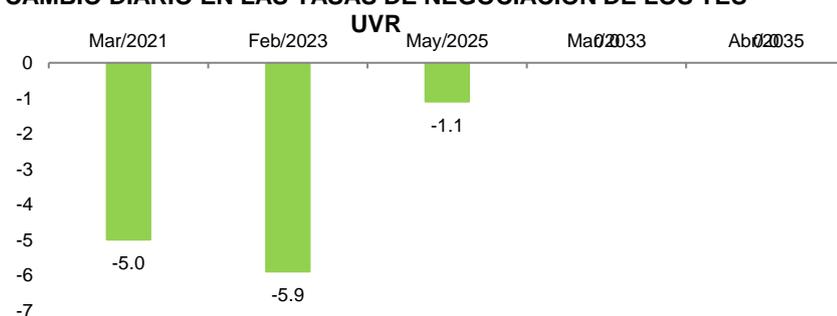
TES UVR



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
05/12/2019	UE	3QF	PIB SA QoQ	0.00	0.00
05/12/2019	UE	3QF	PIB SA YoY	0.01	0.01
05/12/2019	COL	Nov	CPI YoY	3.86%	3.91%
05/12/2019	COL	Nov	CPI MoM	0.16%	0.17%
05/12/2019	US	Oct	Balanza Comercial	\$-52.5b	\$-48.6b
06/12/2019	US	Nov	Tasa de desempleo	0.04	0.04
07/12/2019	CH	Nov	Balanza Comercial	\$42.81b	\$43.02b

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.

Fiduciaria
Central
ahora es
AAA.

Calificación otorgada por:



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

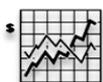


SC-CER162404

CO-SC-CER162404



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.

