

Indicadores	Último	Anterior	
TRM	3,703.86	3,697.00	↑
Brent (USD/barril)	42.22	40.53	↑
WTI (USD/barril)	40.16	38.28	↑
Euro EUR/COP	4,376.48	4,368.38	↑
Cacao (USD/Ton)	2,628	2,766	↓
Caucho (TSR20 USD/kg)	1.374	1.35	↑
Café (usd/lb)	119.85	-	↑
Euro EUR/USD	1.182	1.182	→
IBR Overnight	0.02	0.02	↑
IBR 1 mes	0.019	0.019	↓
IBR 3 meses	0.02	0.02	↓
IBR 6 meses	0.018	0.018	↓
Tasa REPO E.A.	2.00%	2.00%	→
IPC mensual	-0.01%	0.00%	↓
IPC anual	1.88%	1.97%	↓
DTF 90 Días	2.50%	2.65%	↓
Desempleo	20.20%	19.80%	↑
COLCAP	1,195.95	1,193.71	↑
UVR	274.589	274.590	↓
UVT	35,607	34,270	↑

1. Una FED con buenas noticias: Tal y como lo esperaba el mercado, La Reserva Federal de los Estados Unidos (FED) mantuvo las tasas de interés ancladas en el rango 0%-0,25%, y le confirmó al mercado que prevé mantenerlas en el mismo rango hasta 2023, cuando las condiciones del mercado laboral y la inflación alcance niveles consistentes. Por un lado, se habló sobre el nuevo régimen de política en el que ahora la meta de inflación es mantenerla en promedio al 2%, es decir el Comité tratará de lograr un inflación moderadamente superior al 2% durante algún tiempo para que la inflación promedie el 2% a lo largo del tiempo, y con ello las expectativas de inflación. Por el otro lado, la FED publicó una actualización de sus pronósticos económicos que reflejan una menor caída del PIB y una menor tasa de desempleo para el 2020, gracias a los datos económicos más sólidos durante el tercer trimestre. Ahora el Comité ve una contracción de 3,7% (Vs. -6,7% que veía en junio), para el 2021 ve un crecimiento económico del 4% (Vs 5% de junio), en el 2022 una variación del PIB en 3% y 2023 se sitúa en 2,5%. La proyección de tasa de desempleo se redujo del 9,3% al 7,6%, y la de inflación para el 2020 cambió del 0,8% al 1,2% (CNBC).

2. OPEP en la mira: Los aliados de la OPEP y miembros se reunirán en línea el jueves, 17 de septiembre, para revisar el mercado del crudo y discutir el cumplimiento de los recortes de producción de los países. En la última decisión, los aliados y miembros acordaron en julio reducir la producción en 7,7 millones de barriles por día desde agosto hasta diciembre, e Irak y otros países se comprometieron a bombear por debajo de sus cuotas en septiembre para compensar la sobreproducción a principios de año. Para la reunión de este mes, los analistas no anticipan que la OPEP+ anuncie recortes de producción, pues se enfocarán en el problema del cumplimiento en medio de señales de que algunos exportadores de crudo que han incumplido sus compromisos. La reunión también se produce poco después de que los informes de la OPEP y EIA, dos destacados pronosticadores, recortaran sus perspectivas de demanda de petróleo para 2020 (CNBC).

3. Gobierno de Colombia completa dos canjes de deuda pública: El Ministerio de Hacienda de Colombia llevó a cabo un intercambio con la Caja Promotora de Vivienda Militar y de Policía, y la Tesorería Nacional por \$5 billones en TES UVR con vencimiento en 2021, y también en TES denominados en pesos con vencimiento en 2022; estas operaciones se canjearon por TES en pesos con vencimiento entre 2030 y 2034. De acuerdo con el Ministerio, los canjes contribuyeron a mejorar el perfil de deuda pública colombiana, pues la vida media de este se extendió de 7,43 a 7,6 años. Mientras que el cupón promedio del portafolio se mantuvo en 6,81% y el saldo de la deuda pública local disminuyó en \$213.053 millones (Valora Analitik).

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

DEUDA PÚBLICA COLOMBIANA

Referencia	Último %	Anterior %		7 días	15 días
Tasa REPO BanRep	2.000	2.000	●		
COLTES 7.25 10/18/2034	6.104	6.075	●		
COLTES 7 06/30/2032	5.840	5.800	●		
COLTES 7.75 09/18/2030	5.4	5.37	●		
COLTES 6 04/28/2028	4.850	4.810	●		
COLTES 5.75 11/03/2027	4.725	4.71	●		
COLTES 7.5 08/26/2026	4.370	4.370	●		
COLTES 6.25 11/26/2025	4.083	4.09	●		
COLTES 10 07/24/2024	3.490	3.521	●		
COLTES 7 05/04/2022	2.48	2.53	●		

SPREADS

Comparativo	Último %	Anterior %		15 días
COLTES 7.5 08/26/2026 Govt vs COLTES 6.25 11/26/2025	-0.06	-0.06		
COLTES 6 04/28/2028 Govt vs COLTES 5.75 11/03/2027	0.125	0.1		
COLTES 10 07/24/2024 vs COLTES 7 05/04/2022	1.01	0.991		
COLTES 11 07/24/2027 vs COLTES 10 07/24/2024	1.235	1.189		
COLTES 7.25 10/18/2034 Govt vs COLTES 11 07/24/2027	3.624	3.545		
COLTES 7 05/04/2022 Govt vs Tasa REPO BanRep	0.48	0.53		

DEUDA PÚBLICA ESTADOUNIDENSE

Referencia	Último %	Anterior %		7 días	15 días
Treasuries 5Y	0.28	0.27	●		
Treasuries 10Y	0.70	0.68	●		
Treasuries 30Y	1.46	1.43	●		

SPREADS

Comparativo	Último %	Anterior %		15 días
COLTES 10 07/24/2024 vs Treasuries 10Y	2.79	2.84	↑	
COLTES 7 05/04/2022 vs Treasuries 5Y	2.20	2.26	↑	

MERCADO CAMBIARIO REGIONAL

Referencia	Último	Anterior		7 días	15 días
USD/BRL-Brasil	5.24	5.28	↓	-0.74%	

USD/CLP-Chile	760.7	761.6	↓	-0.12%	
USD/UYU-Uruguay	42.42	42.47	↓	-0.12%	
USD/MXN-México	20.9	21.1	↓	-0.87%	
USD/PEN-Perú	3.53	3.55	↓	-0.56%	

MERCADO ACCIONARIO

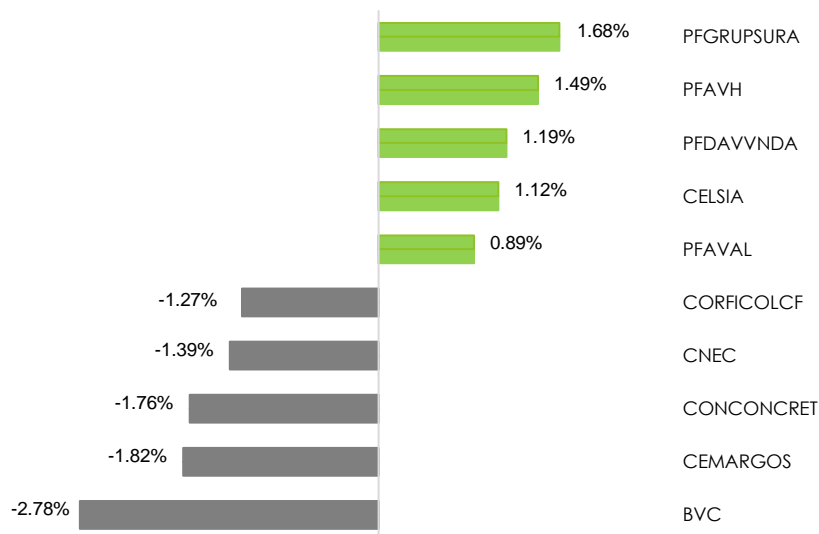
MERCADO LOCAL

Referencia	Último	Anterior		7 días	15 días
COLCAP	1,196.0	1,193.7	↑	0.19%	
IGBC	13,290.9	13,290.9	→	0.00%	
COLEQTY	835.9	834.3	↑	0.19%	

MERCADO GLOBAL

Referencia	Último	Anterior		7 días	15 días
DOW JONES	28,032.4	27,995.6	↑	0.13%	
S&P 500	3,385.5	3,401.2	↓	-0.46%	
NASDAQ	11,050.5	11,190.3	↓	-1.25%	
DAX	13,255.4	13,217.7	↑	0.29%	
EUROSTOXX 50	3,338.8	3,332.3	↑	0.20%	
FTSE 100	6,078.5	6,105.5	↓	-0.44%	
IBEX 35	7,110.8	7,036.0	↑	1.06%	
NIKKEI 225	23,475.5	23,454.9	↑	0.09%	

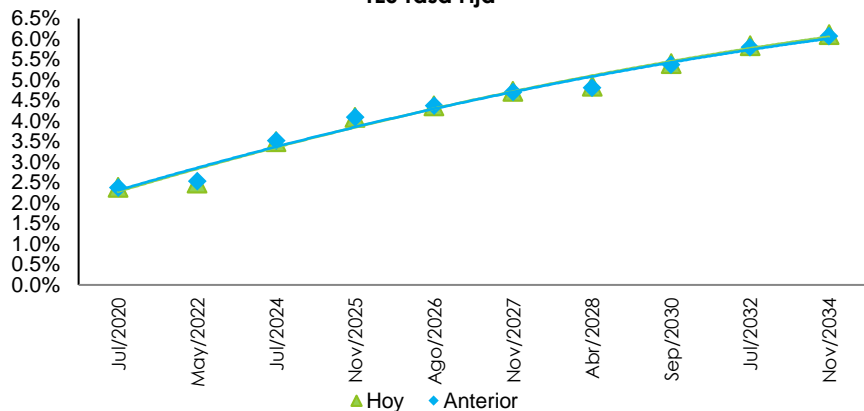
RANKING ACCIONARIO COLOMBIANO DIARIO



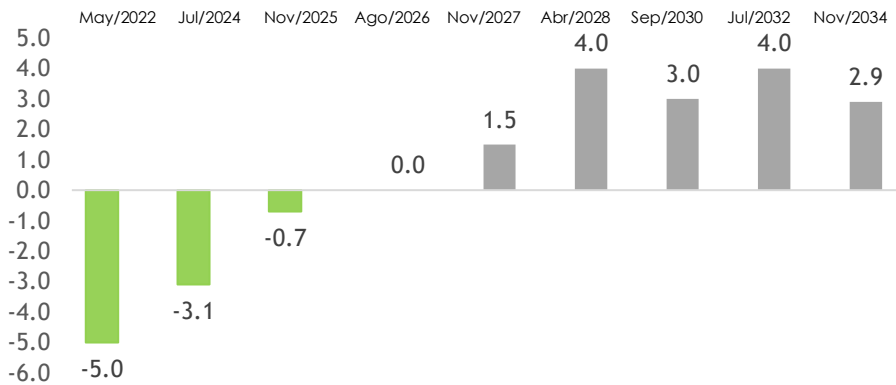
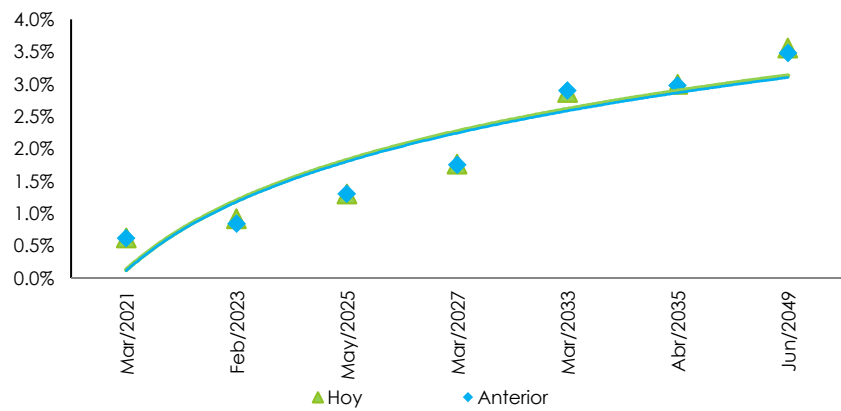
1. Durante la jornada del 16 de septiembre de 2020, los mercados accionarios internacionales de renta variable presentaron resultados mixtos tras los anuncios de la Reserva Federal, la cual mencionó que planeaba dejar el tipo de interés cercano al 0% hasta el 2023. En los índices de Estados Unidos, el S&P-500 presentó una desvalorización de 0,46%, mientras el Dow Jones tuvo una variación positiva de 0,13%. El índice de renta variable europeo, EuroStoxx 50 se valorizó en 0,20%. El índice japonés Nikkei-225 se valorizó en 0,09%. Por último, Colcap se valorizó en 0,19%.

2. El 16 de septiembre, el mercado de deuda local presentó resultados mixtos para la curva de renta fija, y para la curva de UVR, según los cierres de SEN.
 (i) Los TES de tasa fija presentaron valorizaciones en el corto de la curva principalmente en los títulos de referencia May/2022 y Jul/2024 en 5,0 Pbs y 3,1 Pbs respectivamente. Y, en el largo plazo de la curva se presentaron desvalorizaciones principalmente en la referencia Abr/2028 y Jul/2032 en 4,0 en ambas referencias.
 (ii) Los TES de UVR presentaron desvalorizaciones principalmente en los títulos de fecha de vencimiento Jun/2049 y Feb/2023 en 8,0 Pbs y 7,3 Pbs respectivamente.

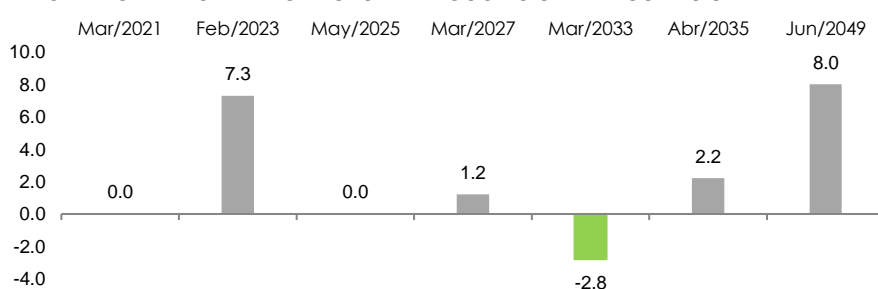
TES Tasa Fija



TES UVR



CAMBIO DIARIO EN LAS TASAS DE NEGOCIACIÓN DE LOS TES UVR



CALENDARIO ECONÓMICO

Fecha	País	Periodo	Evento	Anterior	Esperado
17/09/2020	COL	jUL	Importaciones	2898,7 M	\$3700 M
17/09/2020	COL	jUL	Balanza Comercial	(-\$443,5M)	(-\$950.0M)
17/09/2020	EU	aGO	IPC YoY	-0.20%	-0.2%
17/09/2020	EU	Ago	IPC MoM	-0.40%	-0.4%
17/09/2020	US	sep-12	Peticiones a los subsidios de desempleo	884k	850k
17/09/2020	US	Ago	Housing Starts	1496k	1485k
18/09/2020	US	Ago	Leading Index	1.40%	1.30%

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.

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.