



INFORME MENSUAL DE
MERCADOS

Diciembre 2017



Fiduciaria
Central



IDEA
Instituto para el
Desarrollo de Antioquia

Empresa:

IDEA
significa hechos

ÁLVARO AGUIRRE ROMERO

Analista Económico (E)

Av. El Dorado #69A-51 Torre B Piso 3, Bogotá, D.C.

Tel.: 4124707 Ext.1268

david.delgado@fiducentral.com

www.fiducentral.com



Resumen del mes

En el **contexto internacional**, los aspectos a destacar fueron:

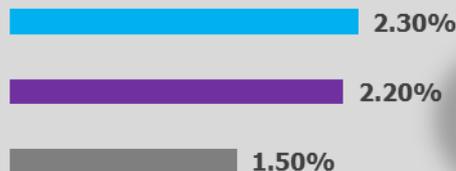
- La FED en su reunión de diciembre tomó la decisión de incrementar en **25 pbs** su rango de tasas de interés de referencia ubicándolo así en **1,25% - 1,50%**, hecho que ya había sido descontado por el mercado. Adicionalmente, el comité anunció que prevé un crecimiento de **2,5%** para 2017 y 2018.
- La controversial propuesta de reforma tributaria del presidente Trump fue aprobada por el Senado y Cámara de EE.UU y solo queda esperar la firma de Trump. El mayor cambios sería la reducción permanente de la tasa impositiva corporativa, pasando de **35%** a **21%**.
- La Zona Euro presentó una inflación de **1,4% a/a** en el mes de noviembre, lo que significa una desaceleración respecto al mes anterior. En cuanto a la inflación núcleo, esta no presentó cambios y se ubicó en **0,9% a/a**.
- El Banco Central de Inglaterra mantuvo su tasa de interés de referencia en **0,5%** al igual que el monto de compra de bonos soberanos en **435 mil millones de libras**.
- En cuanto al Banco Central Europeo, este tampoco presentó cambios en su política monetaria manteniendo su tasa principal de refinanciación en 0,0% y reiterando que la compra de activos será por **EUR 30000 millones** hasta septiembre de 2018.
- El Banxico incrementó tu tasas de interés en **25pbs** ante las presiones inflacionarias que llevaron a observar una variación de precios de **6,77% a/a** en diciembre, convirtiéndose en el dato más alto de los últimos 16 años y medio.
- Los máximos alcanzados en los precios de las materias primas como el petróleo, el cobre y el ferróníquel y aspectos políticos propios de cada país fueron los determinantes de las variaciones en las primas de riesgo y en la tasa de cambio de las economías latinoamericanas.

Mientras tanto, en el **contexto nacional**:

- El ISE en su componente desestacionalizado, mostró un crecimiento anual del **1,4%** para el mes de octubre, superando la expectativa del mercado de **1,2%**.
- De acuerdo con el plan financiero de 2018 el gobierno espera observar un crecimiento de la economía de **1,8%** para 2017 y de **2,7%** para 2018, por encima de nuestras expectativas de **1,6%** y **2,3%**, en su orden.
- La balanza comercial en el mes de octubre arrojó un déficit de **USD 627,8 millones**, una contracción del **13,16 a/a**. Lo anterior gracias al incremento de **15,1% a/a** en las exportaciones, superior al aumento de **9,1% a/a** en las importaciones.
- Los índices de confianza del consumidor y comercial registraron un leve repunte, donde el primero se ubicó en **-10.0** y el segundo en **18,6**, llevando a que el sentimiento del consumidor complete 23 meses en terreno negativo. Por su parte, el índice de confianza industrial cayó a **-10,1** a causa de un deterioro en las expectativas.
- La tasa nacional de desempleo de noviembre se ubicó en **8,4%**, cifra superior al **7,5%** registrado un año atrás. Este resultado estuvo explicado por una disminución en los sectores de minas y canteras y financiero. Con la dinámica de este indicador en los últimos meses se esperaría una tasa cercana al **9,5%** en el total del 2017.
- La inflación nuevamente sorprendió al alza con una variación mensual de **0,38%**, equivalente a **4,09% a/a**. Este resultado se debió al comportamiento del componente de diversión que presentó una variación del **4,05% m/m** y al de transporte, el cual exhibió una variación de **0,89% m/m**.
- Las curvas TES TF y la UVR presentaron valorizaciones en sus tres tramos producto de las disminuciones en la tasa de política monetaria y al dato de inflación por encima de las expectativas.



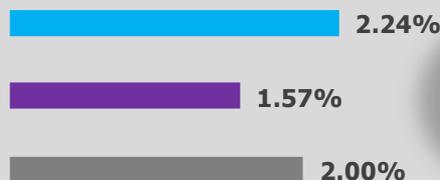
Proyecciones de crecimiento



Desempeño del mercado laboral por encima de lo esperado
Mejor desempeño del sector real y financiero



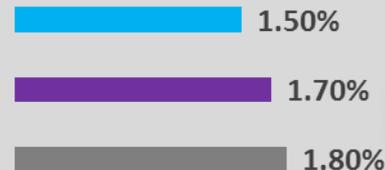
Poco apoyo del legislativo al gobierno Trump.
Pérdida de socios comerciales por excesivo proteccionismo.
Nula materialización del estímulo fiscal esperado



Reducción acelerada de la inflación
Menores tasas de interés
Ejecución fiscal gobiernos locales



Deterioro de la confianza
Contracción por Reforma Tributaria
Altas tasa de desempleo
Ausencia de retransmisión en tasas activas de consumo



Tasa de desempleo estable.
Corrección de la Balanza Comercial.
Mejor dinámica de la demanda interna.



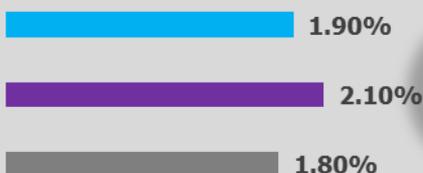
Tensiones internacionales por *Brexit*.
Pérdida de socios comerciales.
Salida de gigantes financieros de Londres.



Mejores resultados en sector externo.
Regulación sector hipotecario.
Mayor expectativa de estímulo fiscal.



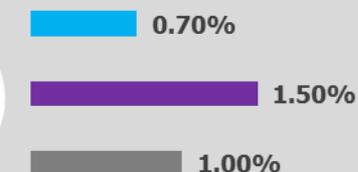
Mayor proteccionismo de USA.
Alto nivel de endeudamiento interno.



Reducción del desempleo.
Aumento de la confianza económica.
Estímulo monetario.



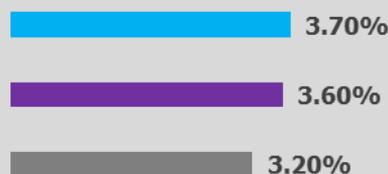
Problemas fiscales y de deuda con Grecia.
Sector construcción en desaceleración.
Inflación no responde a estímulos monetarios.



Demanda interna más dinámica.
Mejores datos de consumo, inversión y exportaciones



Fuerte competencia por flujos internacionales con otros emergentes asiáticos.
Detrimiento de los términos de intercambio.



- 2018
- 2017
- 2016



Contexto Macroeconómico Externo

ESTADOS UNIDOS

Una decisión conocida

Después de seis meses de estabilidad, y como lo anticipaba el mercado, la Reserva Federal de Estados Unidos (FED), con base en la tasa de crecimiento y el fuerte mercado laboral, decidió incrementar en 25 puntos básicos su rango de tasas de interés de referencia, ubicándolo en 1,25% - 1,50%, decisión que no contó con el apoyo de dos miembros del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) quienes estaban a favor de mantener dicho rango.

También se conoció la revisión al alza de los pronósticos de crecimiento para 2017 y 2018, donde se espera una tasa de expansión de la economía del 2,5% en ambos periodos. En cuanto a la inflación, el comité mencionó que espera una convergencia al 2% a finales del año 2019, producto de incrementos salariales ante un mercado laboral sólido que oscilaría en una tasa de desempleo del 4%. Por último, continúan las expectativas de observar tres incrementos más en la tasa de política en el año 2018, llegando así a un rango de 2,00% - 2,25%.

Aprobada la Reforma

La Cámara de Representantes y el Senado de EE.UU aprobaron finalmente el documento que contiene los acuerdos definitivos sobre la reforma fiscal impulsada por el partido Republicano con la cual, de acuerdo con un estudio realizado por el Comité Conjunto de Impuestos (JCT), se reduciría los ingresos fiscales en USD 1,41 billones entre 2018 y 2027.

Sin embargo, se espera que esta reforma se convierta en un fuerte impulso para la economía estadounidense, razón por la cual la FED consideró este estímulo fiscal como una de las razones para incrementar sus previsiones de crecimiento de la economía de EE. UU. Entre los mayores cambios se encuentra reducción permanente de la tasa impositiva corporativa (del 35% al 21%) y la disminución temporal de para personas naturales.

Gráfico 1.
Desempleo, Inflación total e Inflación sin alimentos ni energía en USA

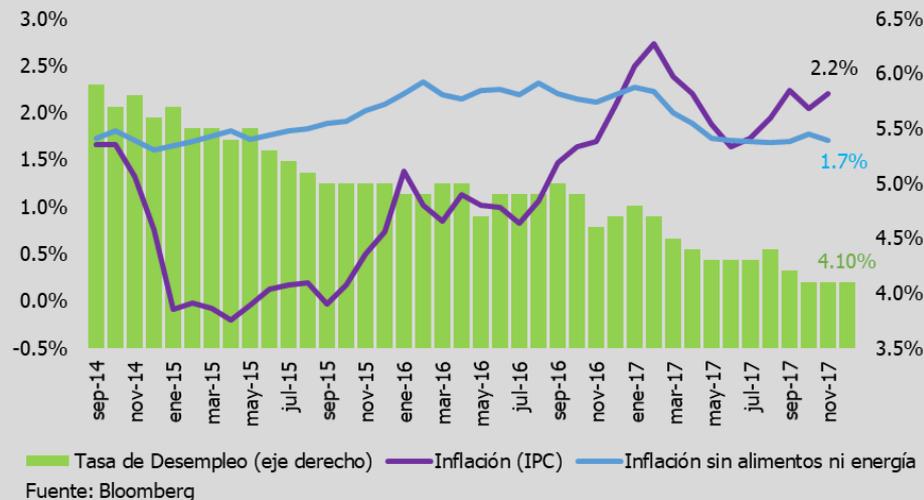
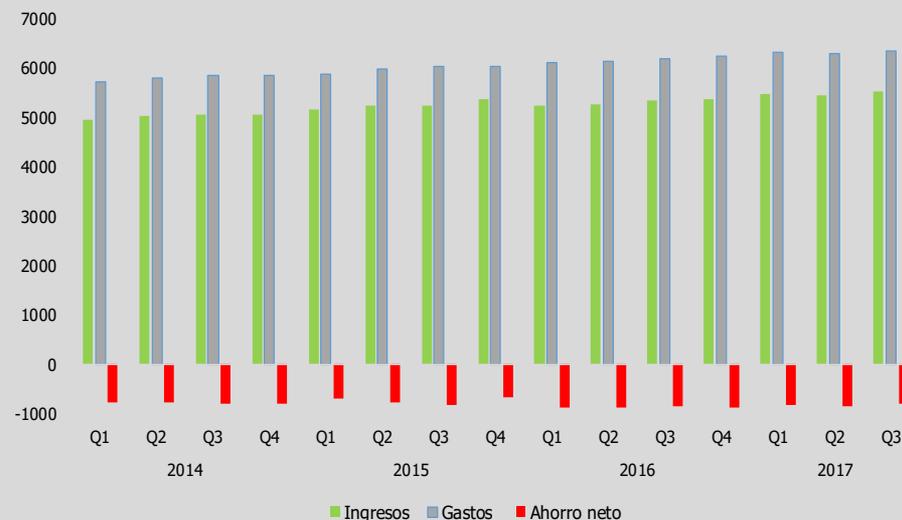


Gráfico 2.
Ingresos y gastos corrientes del gobierno (Miles de millones USD)



ZONA EURO

La inflación no avanza

La inflación para la Zona Euro presentó una pequeña aceleración en noviembre, pasando de 1,4% a/a a 1,5% a/a, resultado que estuvo asociado a un incremento en los precios de la energía, que se vio contrarrestada por una ligera desaceleración de los precios de los alimentos. Así, la inflación núcleo (aquella que descuenta energía, alimentos, bebidas y tabaco) se mantuvo en 0.9% a/a. Con el más reciente dato se observa que la variación de los precios aún no se acerca al objetivo del Banco Central Europeo (BCE) del 2,0%.

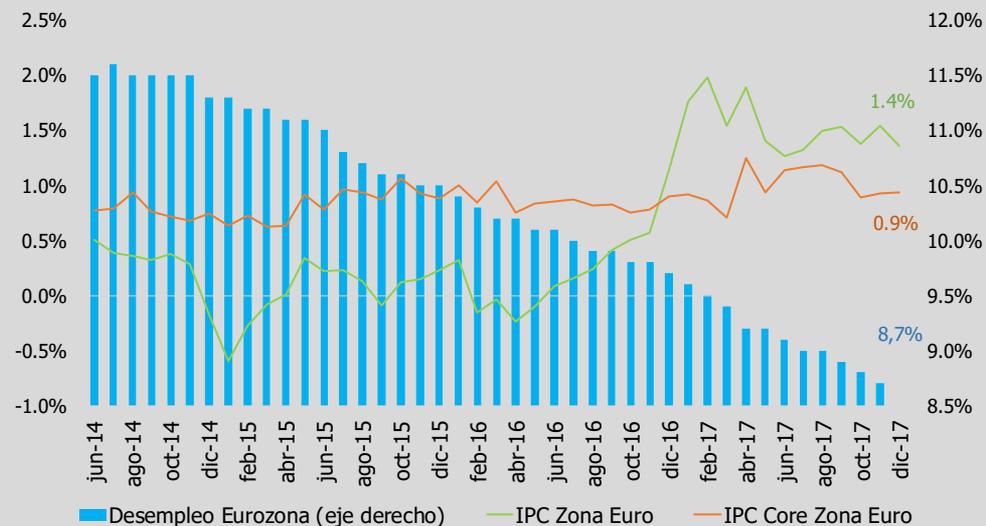
Lo anterior es muestra de las preocupaciones del Banco Central Europeo (BCE), dado que la economía está presentando una recuperación, pero esta dinámica no se ve reflejada en los precios, por lo cual Mario Draghi ha mencionado que espera que los salarios comiencen a presentar incrementos, con el fin de que estos jalonen al alza los niveles de inflación. Esto teniendo en cuenta los resultados positivos en materia de empleo, dado que el desempleo en la zona euro retrocedió en noviembre al 8,7%, su nivel más bajo desde enero de 2009.

Decisiones de fin de año

En diciembre el Banco Central de Inglaterra (BoE) mantuvo su tasa de referencia de 0,5% y las compras de bonos soberanos de 435 mil millones de libras sin cambios, donde un argumento a favor es el progreso en las conversaciones del Brexit disminuyendo los riesgos de una separación caótica a pesar de las tensiones que se han presentado recientemente, y siendo un argumento en contra la inflación anual del 3,1% en noviembre, superior al 2% objetivo.

De igual manera, el BCE mantuvo estable su tasa de política monetaria, lo que implica una tasa de referencia de 0,0% y reiteró la reducción a la mitad en el monto de compra de activos desde enero de 2018 hasta septiembre del mismo año, siendo un total por mes de EUR 30000 millones. Adicionalmente, ante las recientes declaraciones de Draghi, nuevos incrementos por parte del BCE parecen lejanos dado los pocos avances en inflación.

Gráfico 3. Desempleo, Inflación e Inflación núcleo de la Zona Euro (%)



Fuente: Bloomberg

Gráfico 4. Inflación, Tasa de política monetaria y Libra Spot de Reino Unido

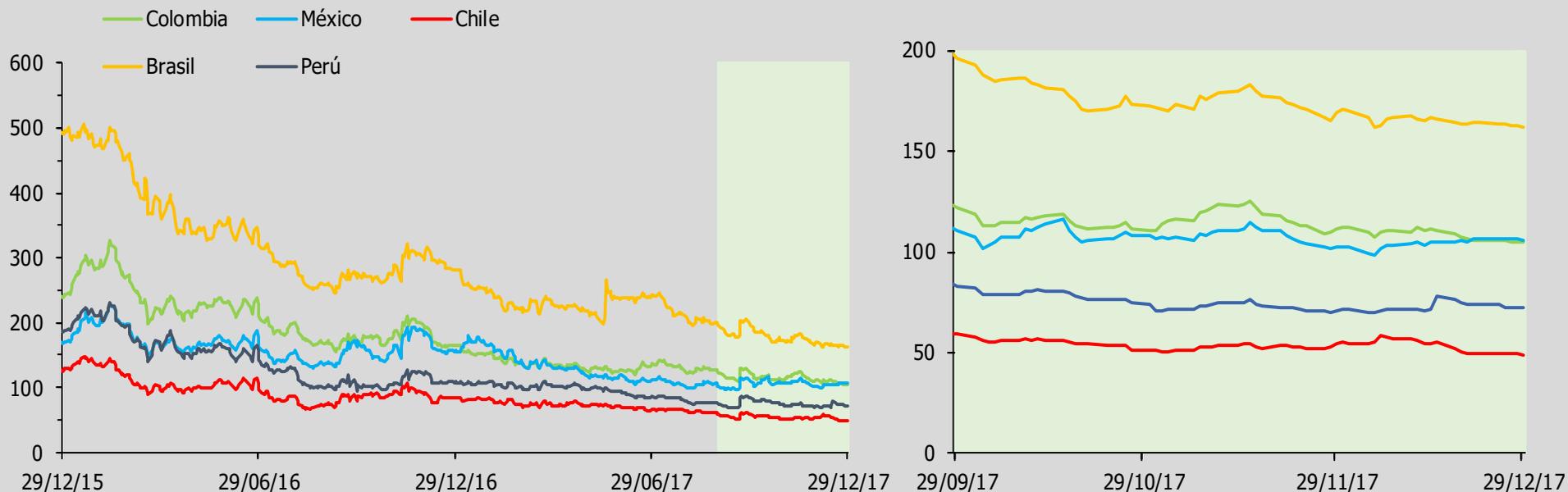


Fuente: Bloomberg



LATAM

Gráfico 5.
Credit Default Swaps (CDS) a cinco años para algunas economías de América Latina.



Fuente: Bloomberg

Política, relaciones comerciales y petróleo

Las primas de riesgo de algunos países presentaron disminuciones en diciembre, especialmente en Colombia, Chile y Brasil, comportamiento que estuvo sustentado, en parte, por la mejor dinámica de los precios del crudo y otras materias primas que permitieron observar mejores términos de intercambio y mejores resultados en la balanza comercial.

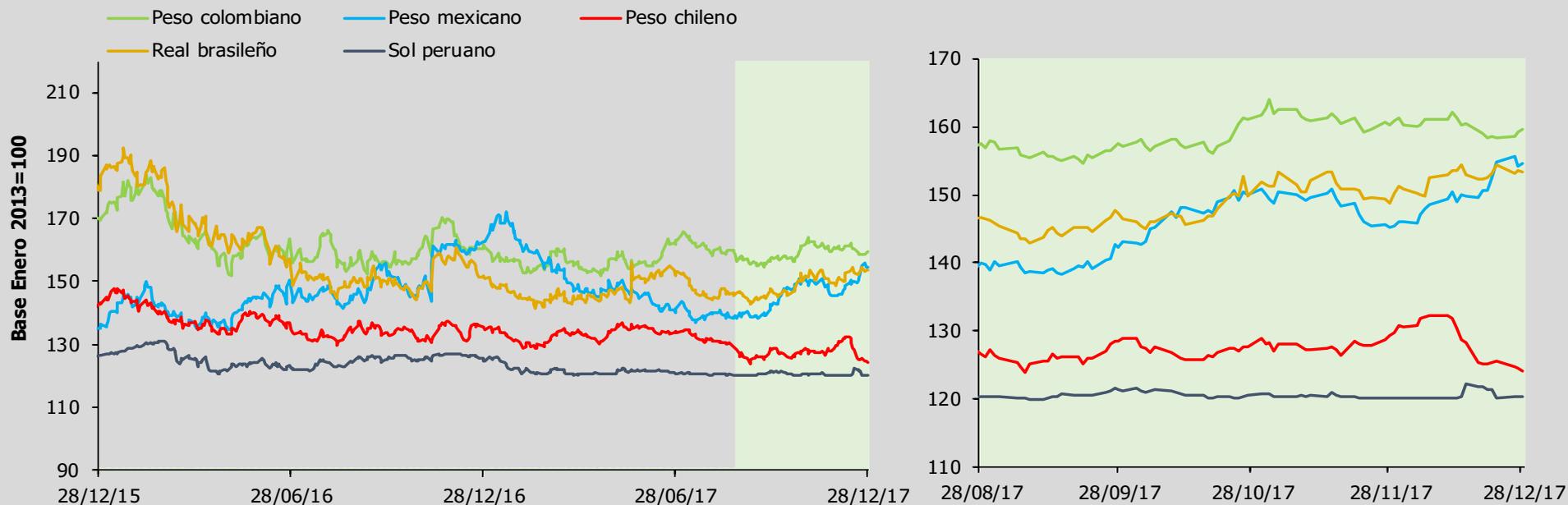
Sin embargo, en países como México se presentaron factores que diluyeron el efecto del petróleo como los problemas que se han presentado en la renegociación del Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN), donde se cree que EE. UU podría abandonar definitivamente las negociaciones, sumado a escándalos de corrupción por sobornos de Odebrecht al partido gobernante de México.

En Colombia la disminución en la calificación crediticia de la deuda soberana solo ocasionó un incremento momentáneo en los CDS a 5 años, al día siguiente de la noticia estos habían retornado a sus niveles previos.



LATAM

Gráfico 6.
Índice del comportamiento cambiario de América Latina 2013=100



Fuente: Bloomberg

Un comportamiento mixto

El mes de diciembre fue un periodo de resultados mixtos en temas cambiarios en Latinoamérica. Los incrementos de los precios del petróleo, algunos temas políticos y la perspectiva actual de la política monetaria y fiscal de EE. UU que debilitaron el dólar generaron los movimientos de las divisas latinoamericanas.

En países como Colombia y Chile los altos precios de las materias primas como el petróleo y el cobre ayudaron a que se presentara una apreciación, y además en este último influyó fuertemente los resultados favorables en las elecciones presidenciales que dieron como ganador a Sebastián Piñera, dándole tranquilidad a los mercados.

Países como México, presentaron devaluaciones por escándalos de corrupción que involucran a miembros del partido político del gobierno, lo que ayudaría a la popularidad del candidato de izquierda en las elecciones, algo que no le gusta a los agentes del mercado. En Brasil la devaluación llegó por las dificultades en consolidar una reforma pensional y en Perú la razón fue una crisis política que puso en riesgo la continuidad del presidente Kuczynski, hecho que se solucionó y permitió retornar la cotización del Sol peruano a sus niveles normales.

MÉXICO

El país “manito” tiene grandes retos

El Banco Central de México, bajo el mandato del nuevo gobernador Alejandro Díaz de León, decidió incrementar en 25pbs su tasa de interés en su reunión de diciembre como forma de afrontar las presiones inflacionarias existentes y el incremento de tasa por parte de la FED, con lo cual la tasa de política monetaria se ubica en 7,25%.

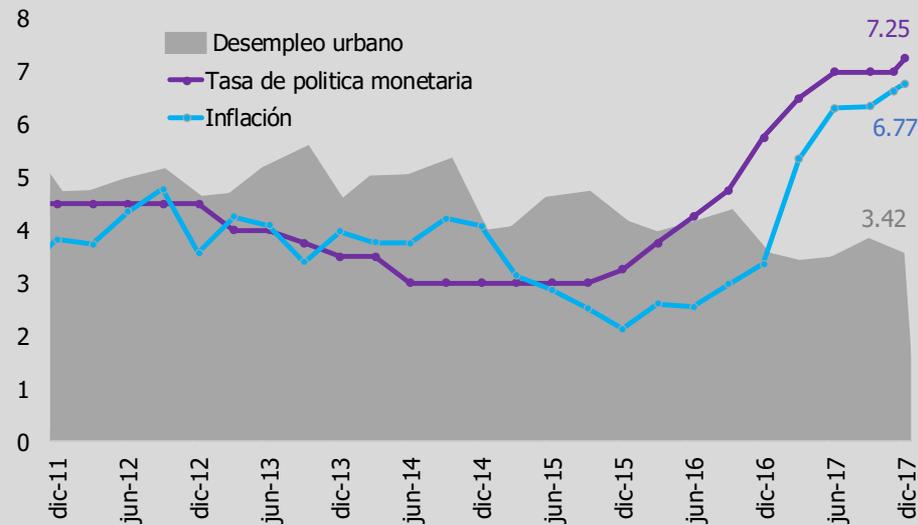
Lo anterior debido a que el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) en registró una variación anual de **6,63%** noviembre y de **6,77%** en diciembre, siendo este último el dato más alto desde junio de 2001. Lo anterior ocurre porque desde mitad de año factores como la renegociación del TLCAN y la normalización de la política monetaria de Estados Unidos han generado presiones sobre la cotización del peso, que a su vez se ha reflejado en una aceleración de la inflación, haciendo cada vez más difícil la convergencia al objetivo del 3%.

El jefe del Banco de México dijo en un comunicado que la inflación de su país podría un cambio de tendencia a la baja en enero ocasionado por el efecto base, ya que en el mismo mes del 2017 se dispararon los precios de la gasolina.

Por otra parte, las exportaciones presentaron un incremento del **9,2% a/a** en el mes de noviembre al ubicarse en **USD 37480 millones**, mientras que las importaciones exhibieron un menor crecimiento, presentando una variación del **8,2% a/a** llevándolas a registrar un valor de **USD 37081 millones**. Lo anterior se vio reflejado en un superávit de balanza comercial, alcanzando un saldo de **USD 399 millones**.

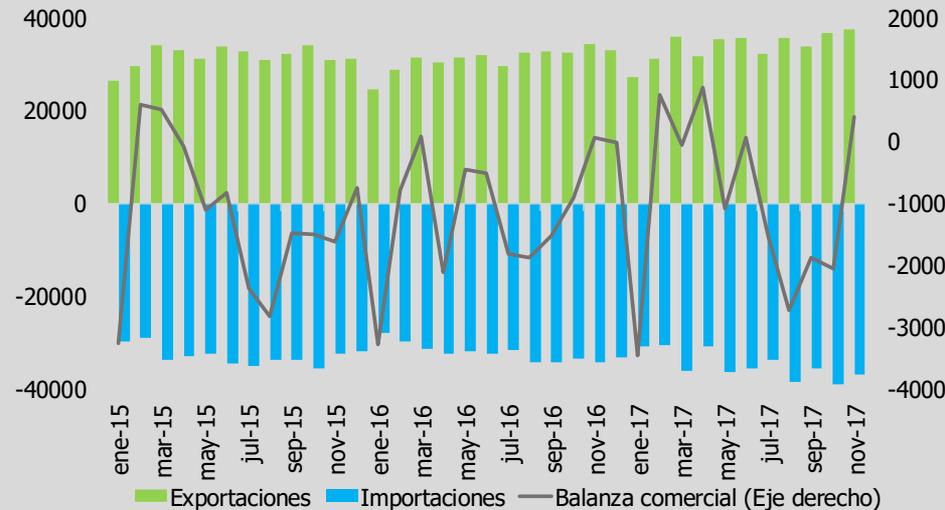
Sin embargo, considerando que las exportaciones de este país hacia Estado Unidos pesan alrededor del 80% del total, este buen resultado puede verse afectado ante la incertidumbre sobre los resultados del proceso de negociación del TLCAN, en especial luego de conocer un informe de Canadá donde expresa que ve una creciente probabilidad de que Estados Unidos abandone el acuerdo comercial.

Gráfico 7. Desempleo, Inflación y Tasa de política monetaria



Fuente: Bloomberg

Gráfico 8. Exportaciones, Importaciones y Balanza comercial



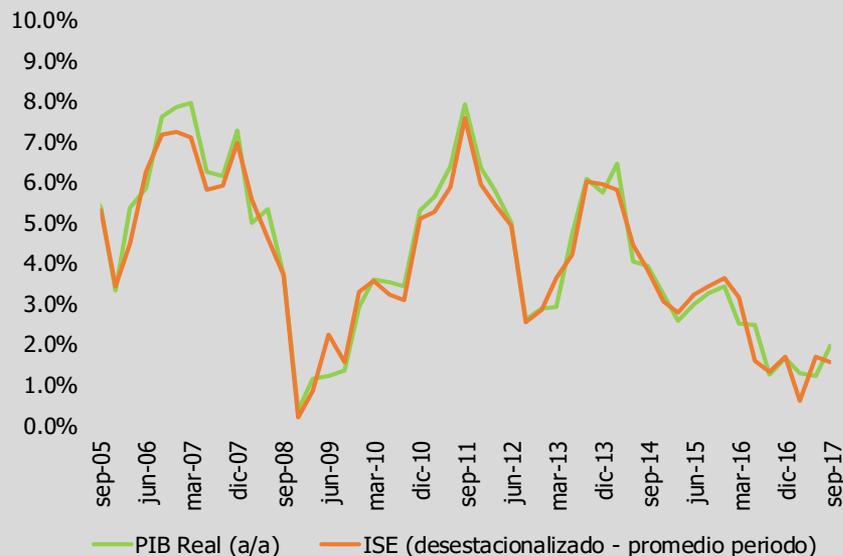
Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Geografía



Crecimiento Económico

COLOMBIA

Gráfico 9.
Indicador de Seguimiento a la Economía y PIB (crecimiento anual)



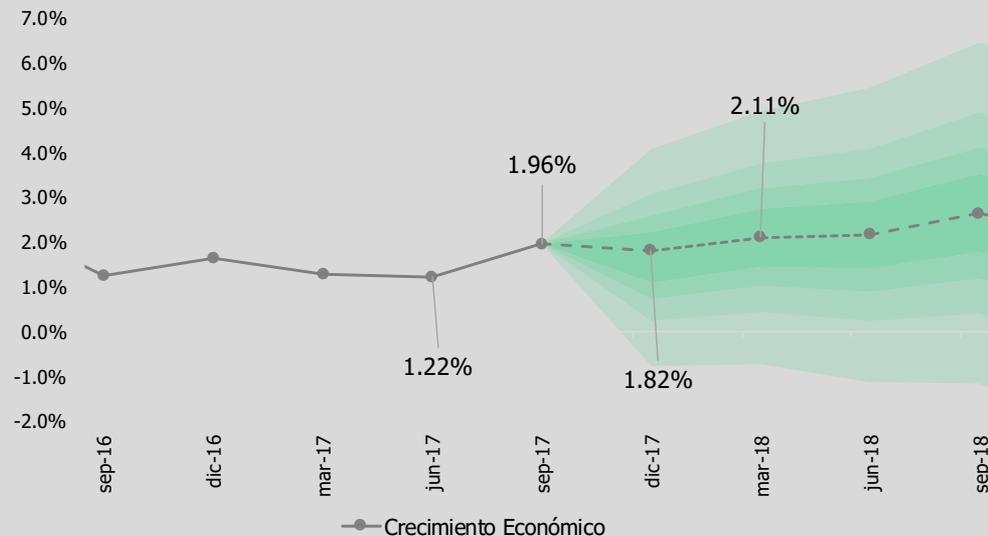
Fuente: DANE -Cálculos: Fiduciaria Central

Un trago amargo para la industria

La última estimación del componente filtrado por estacionalidad del ISE dejó un cálculo de **1,4% a/a**, por encima de las expectativas de los analistas, quienes esperaban **1,2% a/a**. Con lo anterior, el promedio para lo corrido del tercer trimestre se ubicó en **1,0% a/a**.

Al remitirse a otros indicadores de actividad económica como la producción de la industria se observa una menor dinámica en el mes de octubre, donde las mayores contracciones en el crecimiento las presentaron los sectores de elaboración de bebidas y de fabricación de productos farmacéuticos. Por su parte, la refinación de petróleo sigue siendo nuestro salvavidas, al presentar la mayor variación positiva, seguido de la fabricación de sustancias químicas básicas.

Gráfico 10.
Pronóstico de crecimiento económico colombiano



Fuente: DANE - Estimaciones: Fiduciaria S.A.

Menores expectativas de crecimiento

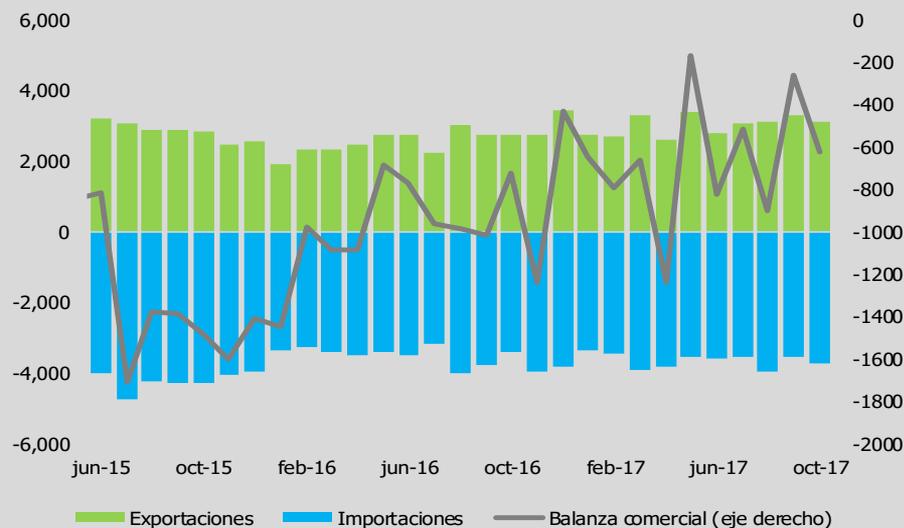
El gobierno presentó el plan financiero para 2018 y en este se mostraron unas expectativas de crecimiento más acordes a lo esperado por los analistas. Así, el Ministerio de Hacienda espera que para 2017 la economía colombiana registre un crecimiento del **1,8%**, mientras que para 2018 espera que el PIB presente una variación del **2,7%**, superior al **1,6%** y **2,3%** esperado por nosotros.

Adicionalmente, el ministro aseguró que la meta de déficit fiscal se cumplirá en 2017 (**3,6% del PIB**) gracias a un recorte en el presupuesto y al uso del dinero proveniente de las multas a empresas de telefonía, recursos que también servirán como reserva para garantizar la meta de 3,1% del PIB en el déficit de GNC para 2018.



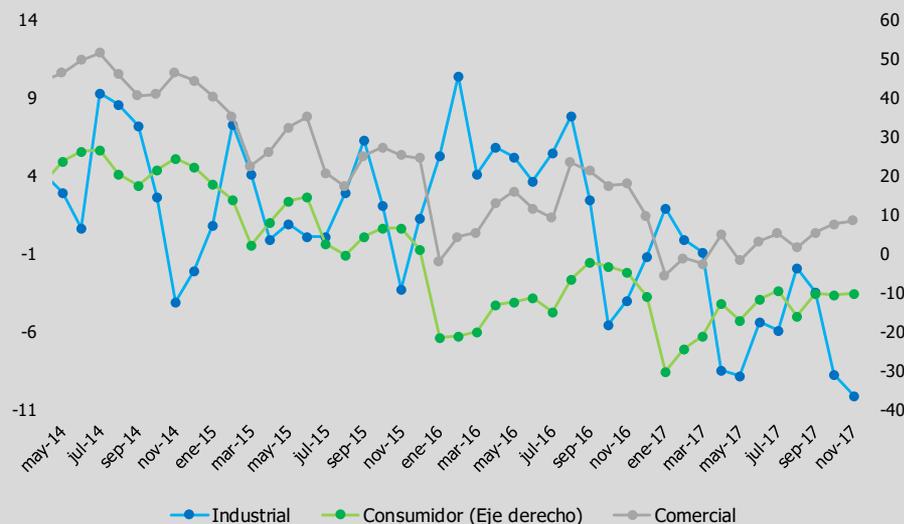
CRECIMIENTO POR COMPONENTES

Gráfico 11.
Balanza comercial colombiana (USD millones)



Fuente: Bloomberg

Gráfico 12.
Índices de confianza en Colombia



Fuente: Bloomberg

Un impulso minero

El déficit en balanza comercial en el mes de octubre fue de **USD627,8m** registrando una disminución de **13,6%** respecto a lo presentado un año atrás cuando este valor era de **USD795,5m**. Sin embargo, al hacer la comparación con el mes anterior se observa un incremento del desbalance comercial, dado que en septiembre existía un déficit de **USD 259,5m**.

Esta dinámica se dio por un incremento en el nivel de exportaciones, asociado a una mejor resultado de los productos agropecuarios (**21,5% a/a**) y de manufacturas (**3,3% a/a**). Adicionalmente, el sector de Combustibles y productos de industrias extractivas jugó el papel más importante gracias a los mayores precios del petróleo y a las ventas de carbón y ferróniquel, llevando a una variación del **22,5% a/a**.

Por su parte, las importaciones también ayudaron a este buen resultado al presentar una disminución del **5,6% a/a**.

Un leve sentimiento de confianza

Los índices de confianza del consumidor y comercial presentaron un ligero repunte en su estimación de noviembre, aunque al referirnos al índice industrial este fue el único que presentó una pequeño retroceso.

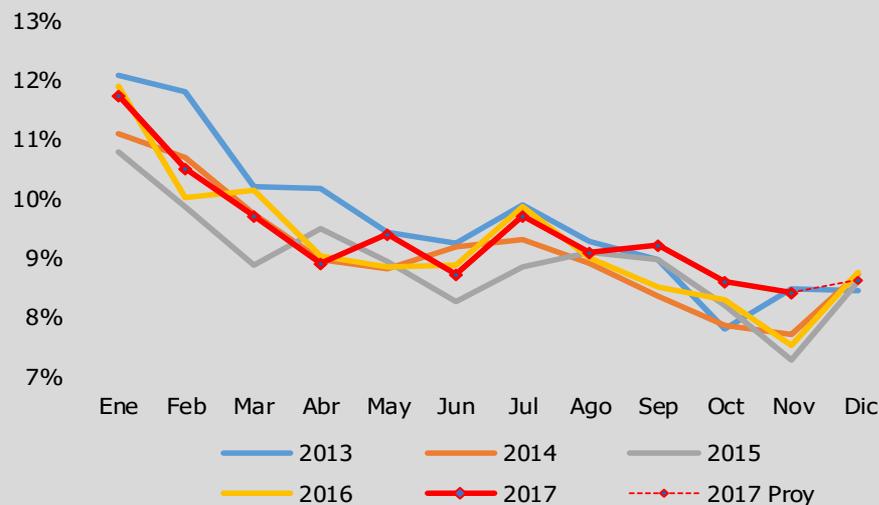
La confianza del consumidor se ubicó por debajo del resultado del mismo mes del año anterior y completa 23 meses en terreno negativo. El cambio mensual se dio por el aumento en el indicador de condiciones económicas actuales que superó la caída en el índice de expectativas del consumidor. Por su parte, el índice de confianza comercial registró un ligero repunte debido a que cuentan con una perspectiva favorable de la situación económica el próximo semestre lo que es ideal para el desarrollo de sus negocios.

En cuanto a la confianza del sector industrial, esta cayó causa de un mercado deterioro en las expectativas para el próximo semestre.



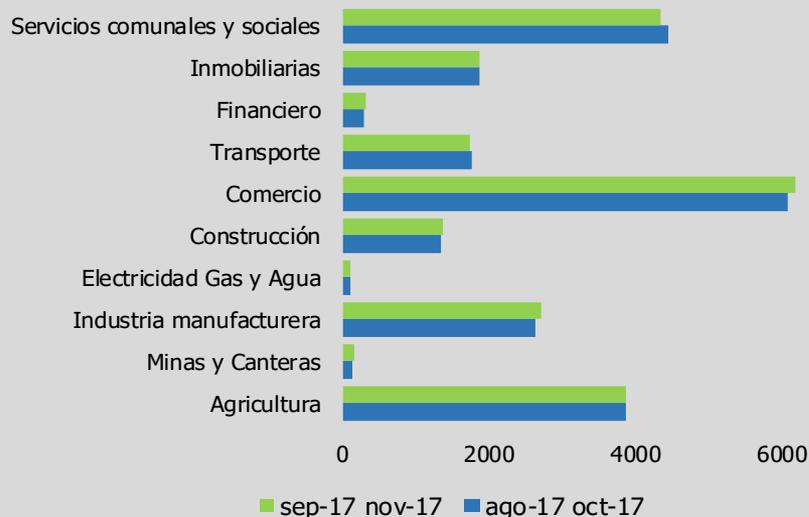
EMPLEO

Gráfico 13.
Tasa nacional de desempleo en Colombia (%)



Fuente: DANE

Gráfico 14.
Población ocupada según ramas de actividad en el total nacional.
(Miles)



Fuente: DANE

El empleo no da buenas señales

La cifra de desempleo para el mes de noviembre se ubicó en **8,4%**, levemente inferior al **8,6%** registrada el mes anterior, lo cual no es un dato muy alentador. Adicionalmente, al realizar el ajuste por estacionalidad, en el mismo mes del año anterior la tasa nacional de desempleo era de **7,5** y el promedio de los últimos cuatro años era de apenas **7,7%**.

Este es el cuarto mes consecutivo donde se observa una cifra mayor a la registrada el año anterior, por lo cual este indicador no es reflejo del dato de crecimiento del PIB registrado en el 3T17 y sería señal de un bajo dato de expansión de la economía para el cierre de 2017.

De continuar con esta tendencia, no sería extraño ver un dato de desempleo total en 2017 cercano al **9,5%**, convirtiéndose en la cifra más alta desde 2013.

Servicios sociales no ayudó

Las ramas de la economía que presentaron la mayor contracción relativa con respecto a la población ocupada a doce meses en el registro de noviembre, fueron el de minas y canteras con un dato cercano al **-10,90%**, seguido del sector financiero con **-8,03%**.

Como señal adicional del mal estado de la economía los sectores que más empleo generan en nuestra economía presentaron una disminución, como fue el caso del sector de servicios sociales, comunales y personales con una reducción año a año de **1,54%**, seguido del sector comercio con una disminución del **1,09% a/a**.

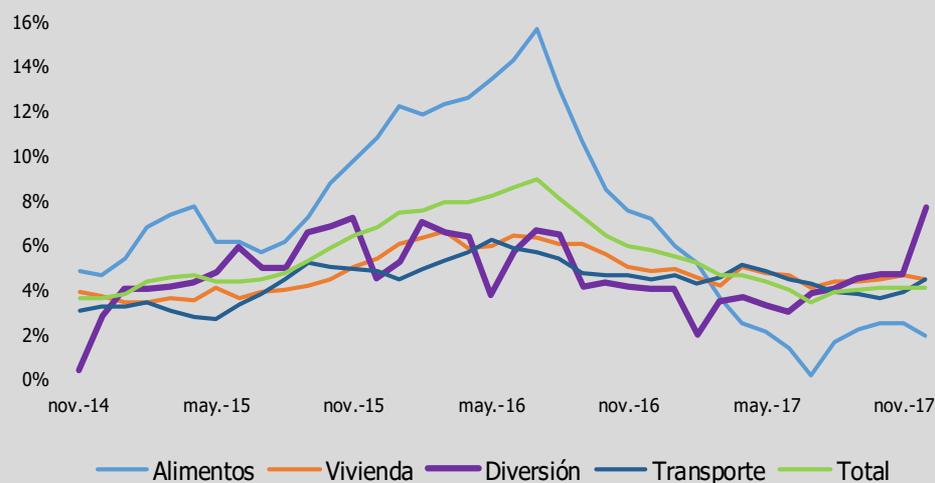
Sin embargo, también es bueno resaltar las buenas noticias y para ello tenemos al sector agrícola, el cual ocupa el tercer puesto en generación de empleos, ya que presentó una variación respecto al año anterior de **5,94%**.



Inflación

INFLACIÓN BÁSICA

Gráfico 15.
Inflación por componentes. Variación anual



Grupos	Ponderación	Variación %		Contribución	
		Mensual	Año corrido	Mensual	Año corrido
Alimentos	28.21	0.19	1.92	0.06	0.57
Vivienda	30.10	0.14	4.49	0.04	1.38
Vestuario	5.16	0.01	1.98	0.00	0.08
Salud	2.43	0.19	6.34	0.01	0.17
Educación	5.73	0.00	7.41	0.00	0.47
Diversión	3.10	4.05	7.69	0.11	0.21
Transporte	15.19	0.89	4.52	0.13	0.64
Comunicaciones	3.72	1.20	6.43	0.04	0.22
Otros gastos	6.35	0.09	5.78	0.01	0.36
Total	100	0.38	4.09	0.38	4.09

Fuente: DANE

Un resultado no muy divertido

El componente de **Diversión** fue el que sorprendió fuertemente al alza, en tanto la variación mensual de ese componente fue de **4,05%**, la más alta y con un peso de tan solo el 3.10%, entre las de menor ponderación, aunque con una contribución de **0.11%** a la variación mensual, la segunda más alta.

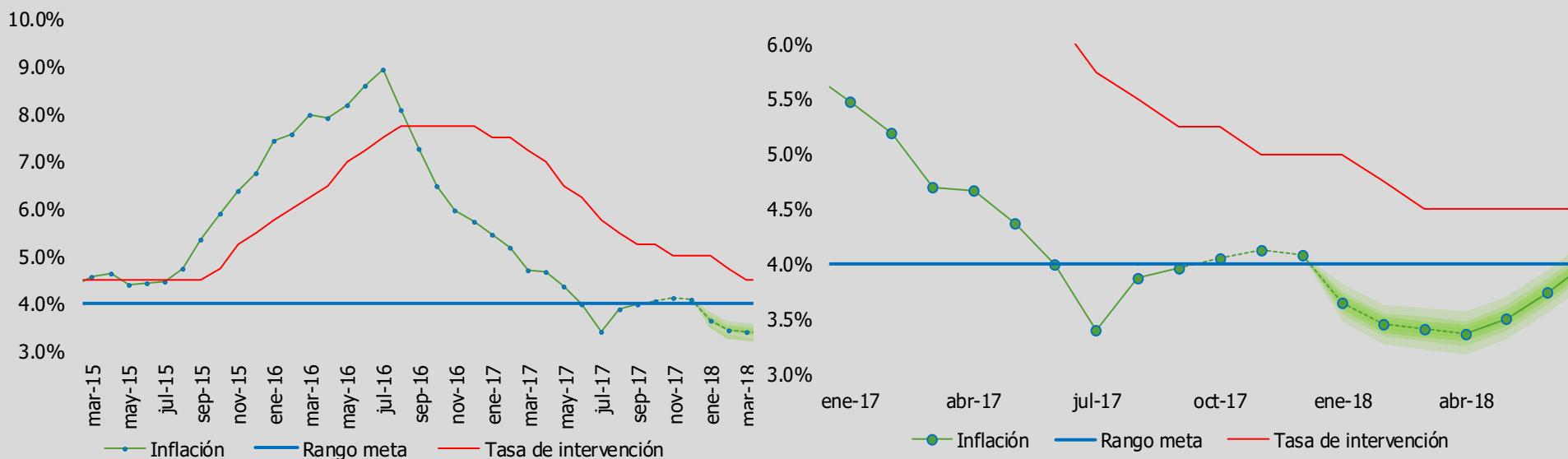
Por su parte, el componente de **Transporte** presentó una variación mensual del **0,89%**, contribuyendo al cambio mensual **0,13%**, siendo así el grupo de mayor aporte en este mes. En tercer lugar se ubicó **Alimentos** el cual registró una variación del **0,19% m/m** con una contribución del **0.06%**.

Este resultado afectaría la decisión del BanRep sobre cuando se deberá realizar el próximo recorte en la tasa de interés. Esto dado que, a pesar de que se espera que en el primer semestre del año la inflación se encuentre dentro del rango meta del emisor, se presentan retos para mantener dicho resultado durante todo el año. Entre los desafíos se encuentran los efectos de indexación de inicios de año y posibles presiones inflacionarias en el segundo semestre debido a choques externos como el abandono de políticas monetarias expansivas por parte de bancos centrales de grandes economías y posibles reducciones en los precios internacionales del petróleo.



PROYECCIÓN INFLACIÓN

Gráfico 16.
Comportamiento y proyección de inflación y tasa repo



Fuente: DANE; Estimaciones: Fiduciaria Central S.A

Datos a resaltar

Inflación mes a mes enero:	0,60%
Inflación año a año enero:	3,64%
Inflación mes a mes junio:	0,35%
Inflación año a año junio:	3,74%
Tasa de política esperada enero:	4,75%
Tasa de política esperada junio:	4,50%

Balance de riesgos

Al alza:

- Choques exógenos (clima)
- Desmonte hoja de balance FED
- Indexación

A la baja:

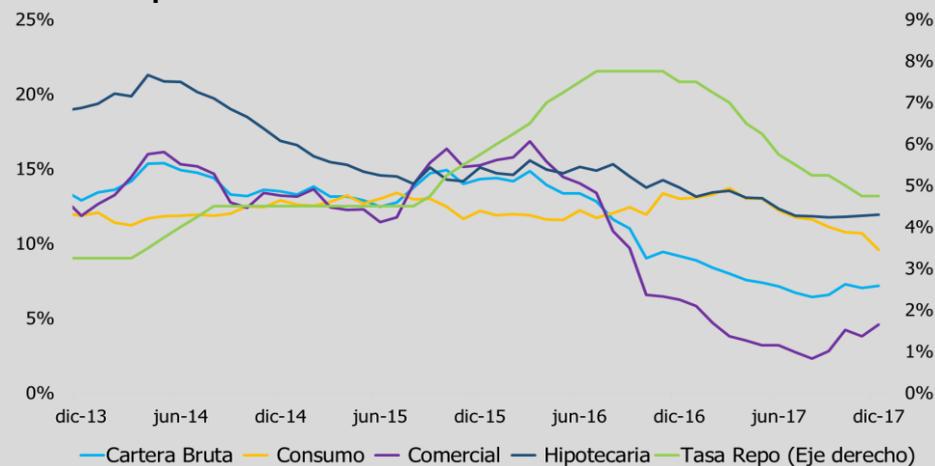
- Estabilización en la tasa de cambio y menores precios en transables
- Alta tasa de desempleo



Mercados Financieros

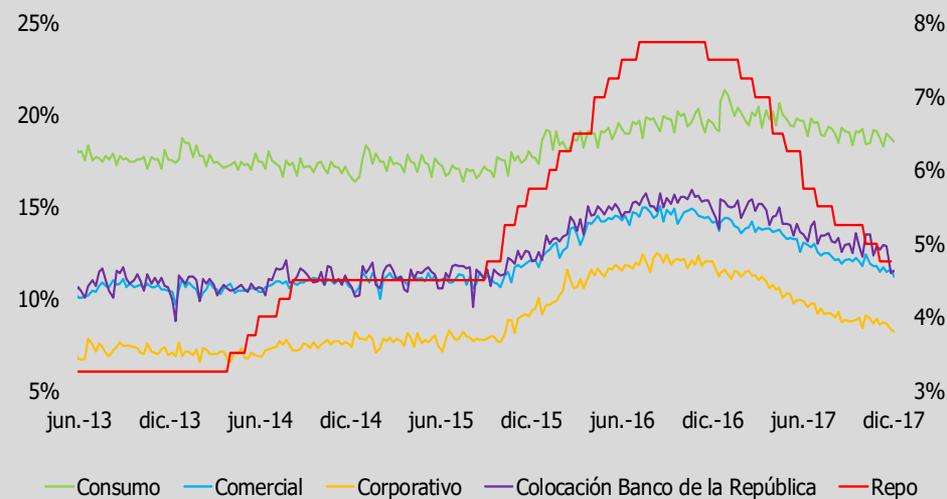
CARTERA

Gráfico 17.
Variación anual de la cartera colombiana por componentes y Tasa Repo



Fuente: Banco de la República

Gráfico 18.
Tasas de colocación por componentes



Fuente: Banco de la República

Tenue aceleración de la cartera

En diciembre de 2017 la cartera total presentó un crecimiento anual de **7,8%** alcanzando un saldo de **408,9 billones de pesos**, lo que representa una aceleración respecto a la variación observada en noviembre pero una desaceleración frente a lo registrado en diciembre de 2016.

Al analizar los componentes de la cartera, se observa que este comportamiento se dio por un incremento en los créditos comerciales, los cuales tuvieron el crecimiento más importante en este mes, con una variación del **4,60% a/a** y representando el **52,5%** de cartera total.

Las modalidades de microcrédito y vivienda, con una participación cercana al 20% en el total de la cartera, no presentaron mayores cambios al exhibir un crecimiento del **0,06% a/a** y **0,07% a/a**, respectivamente.

En cuanto a la cartera de consumo, cuyo aporte al total de la cartera bruta es del **30%**, no fue fuente de buenas noticias. Dicha modalidad presentó una variación de **9,59% a/a**, inferior a la obtenida en noviembre y muy por debajo de la registrada un año atrás. Esta desaceleración en el crecimiento de los créditos de consumo es preocupante, ya que no permite una recuperación rápida de la economía, sin embargo, se debe resaltar el repunte exhibido en la modalidad comercial.

Para 2018 se espera que a pesar de la incertidumbre electoral se presente un mayor repunte de la cartera, en especial en los créditos destinados a consumo. Lo anterior, gracias a una retransmisión de la política monetaria más rápida que permita observar disminuciones en las tasas de colocación que, a su vez, estimulen el crecimiento de la cartera y se convierta en uno de los factores claves para un mayor crecimiento de la economía.

DEUDA PÚBLICA

Gráfico 19.
Tasas de negociación de los TES Tasa Fija

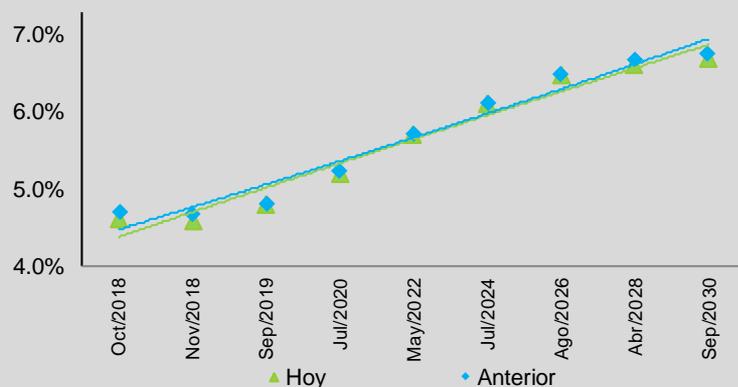
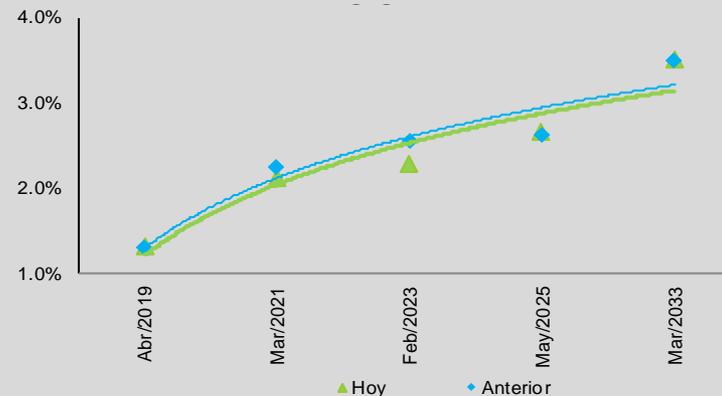


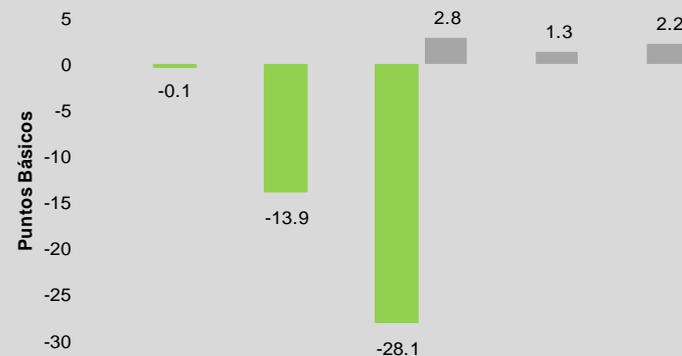
Gráfico 20.
Tasas de negociación de los TES UVR.



CAMBIO DIARIO EN LAS TASAS DE NEGOCIACIÓN DE LOS TES TF



CAMBIO DIARIO EN LAS TASAS DE NEGOCIACIÓN DE LOS TES UVR



En diciembre la curva TES TF presentó valorizaciones a lo largo de la misma y premió en mayor medida a aquellos ubicados en la parte corta y larga, hecho que contrastó con lo ocurrido en la referencia más corta. Por su parte, la curva de TES UVR presentó desvalorizaciones en los títulos más largos y valorizaciones en la parte corta y media, destacándose la fuerte disminución e la tasa de negociación de los títulos con vencimiento en febrero de 2023.

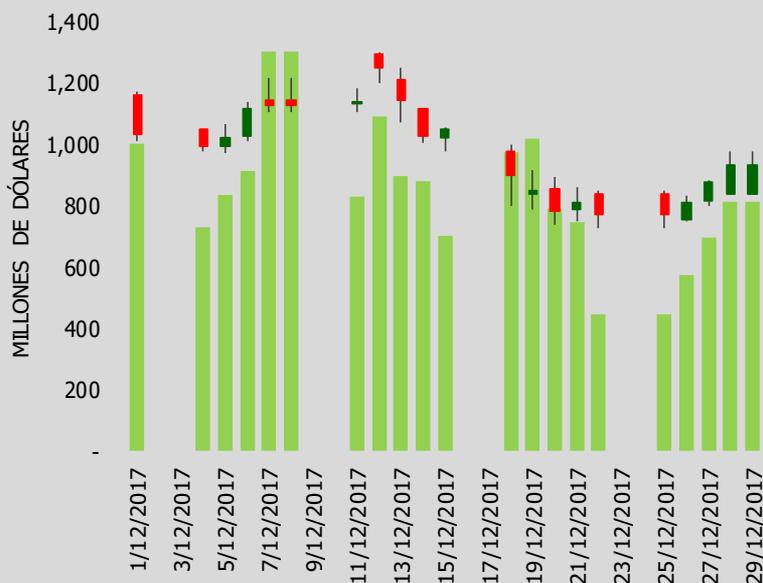
Esta situación se vio explicada por la bajada en 25 puntos básicos de la tasa de política monetaria del Banco de la República, lo que ayudó con una importante valorización en las referencias de la parte corta y media. Además, el dato de inflación que se ubicó por encima de las expectativas fue en parte el que originó la valorización de los títulos indexados al UVR. En cuanto a la decisión de S&P, esta generó ligeras desvalorizaciones que fueron corregidas rápidamente gracias a un entorno externo favorable.



Dólar

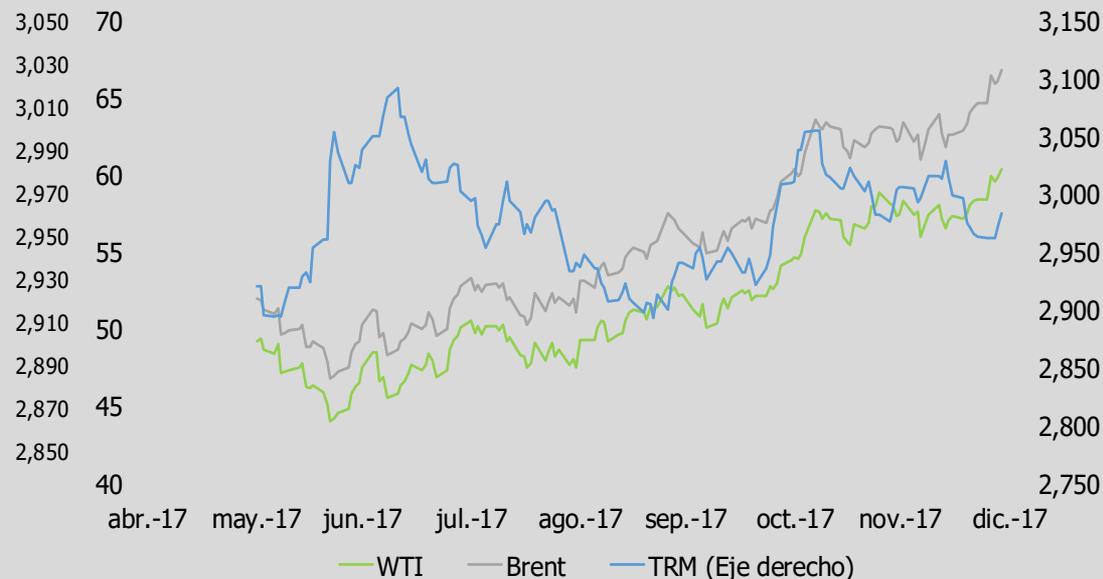
Gráfico 21.
Cotización diaria (COP/USD) eje derecho y monto negociado

DÓLAR SPOT



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

Gráfico 22.
Cotización diaria precios internacionales del petróleo (USD) y TRM.



Fuente: Bloomberg

La usual correlación negativa entre los precios internacionales del petróleo, en especial con la referencia Brent la cual es la de relevancia para nuestro país, y la TRM continua recuperándose. Por lo anterior, respecto al comienzo del mes, el peso colombiano presentó una apreciación frente al dólar (**0,7%**) gracias a los incrementos que presentaron los precios del crudo, donde las referencias Brent y WTI tocaron máximos de los últimos dos años y medio, con incrementos cercanos al **7,3%** y **5,2%**, respectivamente.

Por otra parte, la devaluación asociada a la reducción en la calificación crediticia por parte de la agencia S&P se diluyó rápidamente dado que parte del mercado ya descontaba dicha decisión.

En cuanto a los precios del crudo, los cuales ascendieron ante la extensión de plazo en el acuerdo de recortes de la producción por parte de la OPEP y por el cierre de operaciones del oleoducto Forties del mar del Norte, se espera que sigan la senda alcista aunque se ven amenazados ante la posibilidad de que la grupo de países productores elimine el acuerdo en la reunión que se llevará a cabo en junio, donde uno de los principales factores que se tendrán en consideración es la producción que presente Estados Unidos.



NUESTRO EQUIPO

Gerencia de Inversiones



Pedro Camacho Plata

Gerente de Inversiones

pedro.camacho@fiducentral.com

Tel: 4124707 Ext. 1320



Álvaro Aguirre Romero

Analista Económico (E.)

alvaro.aguirre@fiducentral.com

Tel: 4124707 Ext. 1268

Gerencia de Fondos



Rafael Garcia Venegas

Gerente de Fondos

rafael.garcia@fiducentral.com

Tel: 4124707 Ext. 1224



Carolina Castrillón Rincón

Trader de Fondos

carolina.castrillon@fiducentral.com

Tel: 4124707 Ext. 1261



PORTAFOLIO DE SERVICIOS



Fondos de inversión colectiva

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



Fiducia Pública

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



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 inversión

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



Fiducia Inmobiliaria

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



Fiducia de administración y pagos

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

CERTIFICACIONES Y CALIFICACIONES



FitchRatings

SITIOS DE INTERÉS



Asofiduciarias

www.asofiduciarias.org.co



Bolsa de Valores de Colombia

www.bvc.com.co



Autorregulador del Mercado de Valores

www.amvcolombia.org.co



Superintendencia
Financiera
de Colombia

Superintendencia Financiera

www.superfinanciera.gov.co



IDEA
significa hechos

Instituto para el Desarrollo de Antioquia

www.idea.gov.co



EDUCACIÓN AL CONSUMIDOR FINANCIERO

¿QUÉ DEBERÍA TENER EN CUENTA PARA INVERTIR EN FONDOS DE INVERSIÓN COLECTIVA?

Cuando se cuenta con excedentes de liquidez a nivel personal o corporativo, es común preguntarse, ¿dónde puedo invertir los mismos? O ¿desea ahorrar para alcanzar una meta en el futuro? Al realizar el análisis de las diferentes opciones que se pueden encontrar en el mercado, como punto de partida, se debería pensar en la rentabilidad, la liquidez y el riesgo de la inversión.

Dentro del análisis inicial, es pertinente tener en cuenta como inversionista, ¿cuánto tiempo estoy dispuesto invertir?, es decir, ¿a sacrificar mi liquidez?, por lo que la rentabilidad, debe reflejar una tasa de interés que muestre el costo de oportunidad de la disponibilidad de recursos. Adicionalmente, el inversionista de acuerdo al costo de oportunidad antes mencionado, puede establecer su perfil de riesgo, esto es, qué tan arriesgado quiere ser con la inversión buscando una rentabilidad, como lo establece la teoría, “a mayor riesgo, mayor rentabilidad”.

Una excelente opción para lograr sus propósitos, son los FONDOS DE INVERSIÓN COLECTIVA - FIC, instrumentos que le permiten ingresar al mercado de valores con una pequeña suma de dinero. Estos productos ofrecidos por Fiduciarias, Sociedades Comisionistas de Bolsa y Sociedades Administradoras de Inversión - SAI, son vehículos de administración de recursos, de un número plural de personas, que gestionados por un equipo profesional certificado ante el Autorregulador del Mercado de Valores –AMV, hacen la mejor gestión de inversión para obtener unos resultados económicos también colectivos.

De acuerdo con el Decreto 1242 de 2013, referente a la administración de FIC's, existen dos tipos de Fondos, los abiertos y cerrados, cuya diferencia radica en la disponibilidad de los recursos, pues los Fondos abiertos ofrecen al inversionista la comodidad de contar con su liquidez de forma inmediata como funciona una cuenta de ahorros. Por su parte, en los Fondos cerrados, los inversionistas solo pueden retirar sus recursos en un plazo previamente establecido para el respectivo Fondo, producto similar a un CDT. Como resultado, las tesorerías e incluso las personas naturales pueden optimizar la liquidez y los recursos durante un período de tiempo.

A su vez, en el mercado se encuentran diferentes opciones de Fondos de acuerdo con perfiles de riesgo, de esta forma están los fondos conservadores que pueden invertir sólo en títulos valores cuyos emisores cuentan con la máxima calificación (AAA) otorgada por una Sociedad Calificadora, y con vencimientos menores a un año. También se pueden encontrar los fondos de Renta Variable cuyos activos pueden ser acciones, o fondos de otros activos como los inmobiliarios entre otros. Es así como existe una amplia gama de fondos en los cuales se puede invertir de acuerdo al horizonte de tiempo que busque mantener la inversión y el tipo de riesgos que se desea asumir.

Es importante tener en cuenta, que los FIC's cuentan con una normatividad que ha madurado en línea con los mercados sobre todo en los últimos 7 años; generando de esta manera una mayor confianza a los inversionistas de contar con una inversión administrada, regulada y asesorada con el debido diligenciamiento solicitado por la Superintendencia Financiera de Colombia. Dentro de los instrumentos que puede utilizar para hacer seguimiento a sus inversiones, existe el Reglamento y Prospecto del respectivo Fondo, la Ficha técnica, la rendición de cuentas por parte del administrador, y la información diaria que se debe publicar en la página web de cada entidad.

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.