



INFORME MENSUAL DE MERCADOS



Fiduciaria
Central

Empresa



IDEA
IMPULSA EL
PROGRESO

Diciembre 2019

Camila Martínez Komatsu

Analista Económico

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

Tel.: (1) 412 47 07 Ext.1268

camila.martinez@fiducentral.com

www.fiducentral.com

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA
DE COLOMBIA

FONDO
abierto
Fiduciaria Central

FONDO
1525
FIDUCENTRAL

ación
olios
iduales
FIDUCIARIA CENTRAL S.A.

Fiduciaria
Central

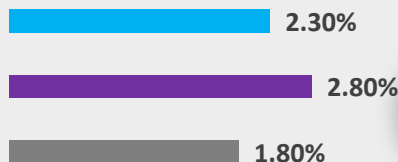
INFORME MENSUAL DE MERCADOS

En este informe encontrará

	Página
1. Proyecciones de crecimiento	3
2. Mercado internacional:	
a) Estados Unidos	5
b) Euro Zona	6
c) Asia	7
d) Activos de bajo riesgo internacionales	11
e) Petróleo	12
4. Mercado local:	
i) Dólar	13
k) Producción de Petróleo en Colombia	15
n) Balanza comercial corte noviembre	18
ñ) Nivel de desempleo en noviembre	19
p) Nivel de inflación diciembre	21
q) Comportamiento de deuda local	22
r) Pronósticos	23



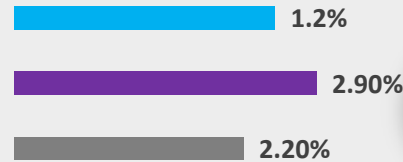
PROYECCIONES DE CRECIMIENTO



Disminución de las tasas de interés.
Fortaleza en el mercado laboral.
Fortaleza en la demanda interna.



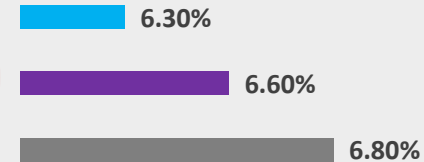
Guerra comercial.
Incertidumbre sobre recesión.



Mejor dinámica de la demanda interna.



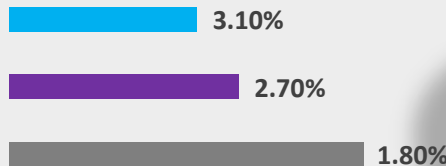
Tensiones internacionales por *Brexit*.
Posesión de Boris Johnson.



Mayor expectativa de estímulo fiscal.
Competitividad de compañías tecnológicas.



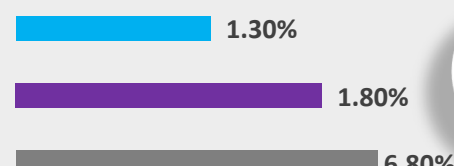
Guerra comercial.
Veto corporativo a multinacionales.
Desaceleración económica.
Disminución en las exportaciones.



Recuperación del consumo y sector constructor.
Aumento de exportaciones.
Aumento en el PIB.



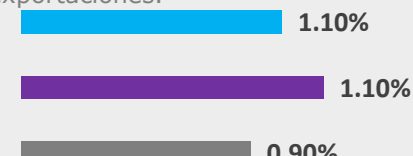
Altas tasa de desempleo
Devaluación peso Colombiano.
Déficit Fiscal elevado.



Reducción del desempleo.



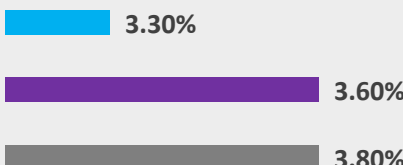
Guerra comercial.
Incertidumbre política en Italia.
Debilidad económica en Alemania.



Reestructuración de política fiscal y política monetaria.



Tensiones comerciales y políticas con Corea del Sur



2017
2018
2019



ESTADOS UNIDOS

ESTADOS UNIDOS

Crecimiento económico: el dato de crecimiento económico del tercer trimestre del 2019 fue de 2,11%, 0,8% menor comparado con el mismo periodo del 2018. Al analizar los componentes de la demanda se observa una contracción de la inversión privada bruta, principalmente por un menor crecimiento de la inversión fija no residencia (2,1% vs -2,3%). Así mismo, se presentó una contracción del consumo privado, variable que representa el 70% del PIB en Estados Unidos , en 0,3%.

Inflación y empleo: En diciembre del 2019, la inflación en los Estados Unidos fue del 2,30%, mayor con respecto al 1,90% que registró un año atrás. Allí el índice de energía fue el que presentó el mayor encarecimiento de sus productos jalonado principalmente por un aumento en los precios de la gasolina (7,90% vs -2,10%). En el frente laboral, la tasa de desempleo fue de 3,53% en diciembre del 2019 (vs 3,80%) donde las nóminas no agrícolas tuvieron un crecimiento del 1,40% con respecto a la del mismo periodo en 2018

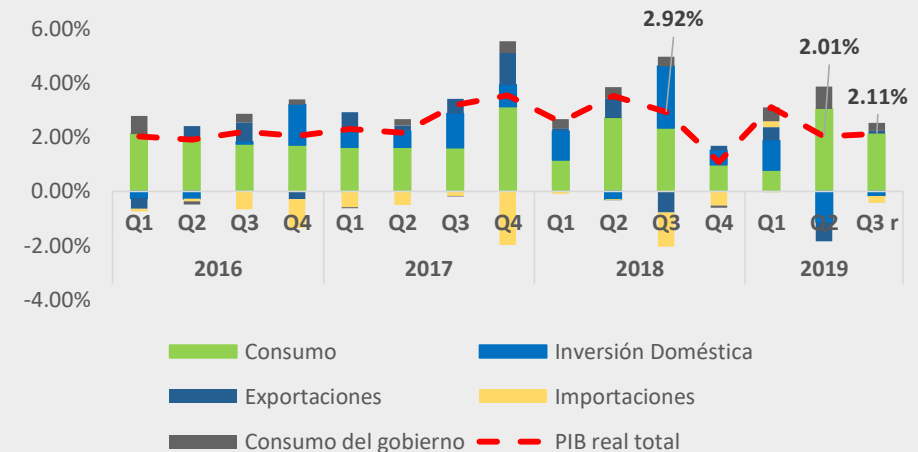
Política monetaria: por el fortalecimiento de las variables macroeconómicas estadounidenses como respuesta a la última decisión de la política monetaria, se aumentó la probabilidad que el Reserva Federal mantenga tasas de intervención para la próxima reunión.

Tabla 1: Inflación anual Estados Unidos por componentes

Componente	dic-18	nov-19	dic-19
total	1.90%	2.10%	2.30%
Alimentos	1.60%	2.00%	1.80%
Alimentos en casa	0.60%	1.00%	0.70%
Alimentos fuera de casa	2.80%	3.20%	3.10%
Energía	-0.30%	-0.60%	3.40%
Gasolina	-2.10%	-1.20%	7.90%
Electricidad	1.10%	0.50%	-0.40%
Gas Natural	2.30%	1.10%	-3.50%
total-alimentos-energía	2.20%	2.30%	2.30%
Vestimentos	-0.10%	-1.60%	-1.20%
Vehículos	-0.30%	-0.10%	0.10%
P. médicos	-0.50%	0.60%	2.50%
Servicios	2.90%	3.00%	3.00%
Hospedaje	3.20%	3.30%	3.20%
S. Médicos	2.60%	5.10%	5.10%
Education and communication	0.20%	1.40%	1.40%

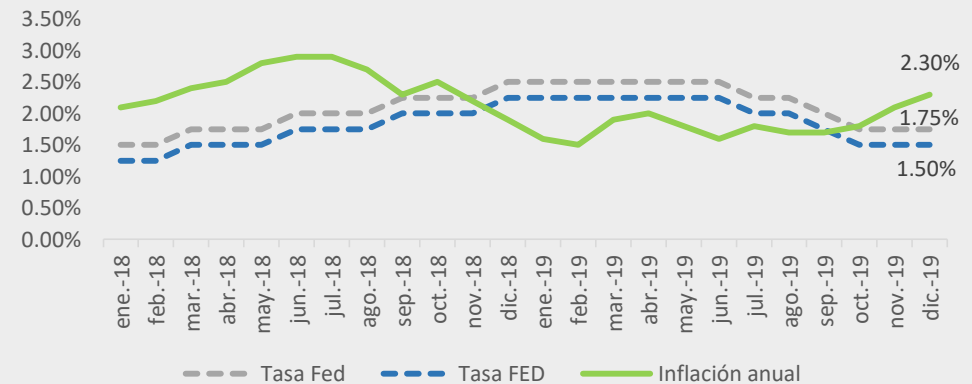
Fuente: Bureau of Labor Statistics

Gráfico 1: Evolución del crecimiento económico por parte de la demanda (% anual)



Fuente: Bureau of Economic Analysis

Gráfico 3: Política Monetaria



Fuente: Bureau of Economic Analysis



ZONA EURO

Euro Zona/ Unión Europea

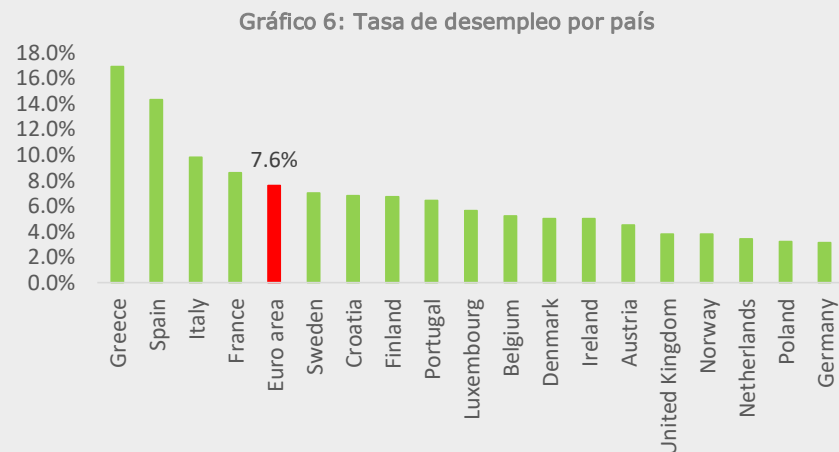
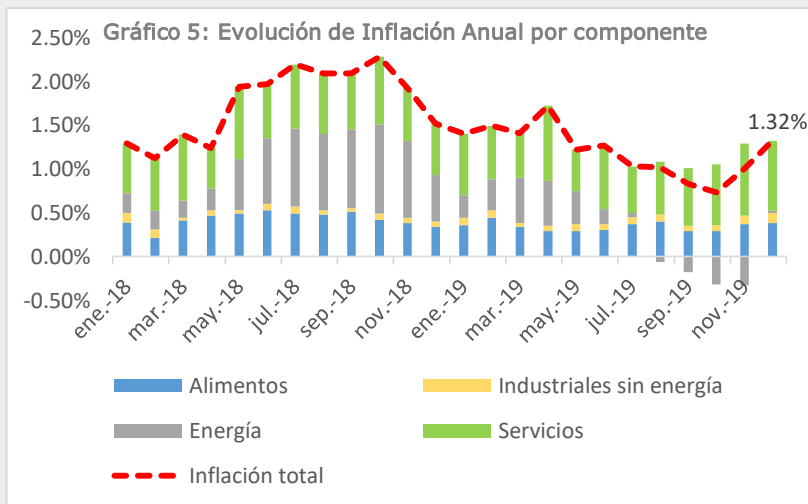
Crecimiento económico: el crecimiento económico en el Unión Europea para el 2019-3T fue de 2,10%, menor en comparación con el registrado en el 2018 (2,90%). Este menor crecimiento se explica por una desaceleración de la variable consumo cuya principal explicación fue un menor consumo de bienes durables en 4,7%.

Inflación y desempleo: la inflación anual en la Euro Zona para diciembre del 2019 fue de 1,32% (vs 1,52%). Esta desaceleración de la inflación durante el 2019 fue la preocupación principal de la autoridades monetarias europeas, pues no percibían respuesta ante las bajas tasas de intervención. El componente que tuvo mayor participación en la inflación sigue siendo Servicios seguido de Energía. En el mercado laboral, la tasa de desempleo disminuyó con respecto a la registrada en el 2018 (7,6% vs 8,03%), siendo Grecia, España e Italia los países que lideran los primeros puestos en número de desempleados.

Política monetaria: Ante una reactivación de las variables macroeconómicas, el Banco Central Europeo mantuvo sus tasas sus principales tasas de intervención inalteradas

Gráfico 4: Evolución crecimiento económico (% anual)

	2018-III	2019-II	2019-III
PIB	2.90	2.00	2.10
Personal consumption expenditures	2.34	3.03	1.97
Gross private domestic investment	2.27	-1.16	-0.01
Net exports of goods and services	-2.05	-0.68	-0.11
Government consumption expenditures and gross investment	0.36	0.82	0.28



China

China.

La guerra comercial tuvo un impacto en la economía china, esta sensación en se presentó principalmente en las siguientes variables:

Crecimiento económico: la variación del PIB para el último trimestre del 2019 fue de 6,0% (vs 6,50% de dic-2018).

Inflación: la inflación anual en diciembre del 2019 fue de 4,50% mayor que la registrada en 2018 que fue de 1,90%. Este aumento en la inflación se explica principalmente por el aumento en los precios de la carne porcina debido a la epidemia de peste porcina africana. En cuanto al IPP (Índice de Precios del Productor) obtuvo una variación de -0,5%, concluyendo que los precios que perciben los productores es negativo

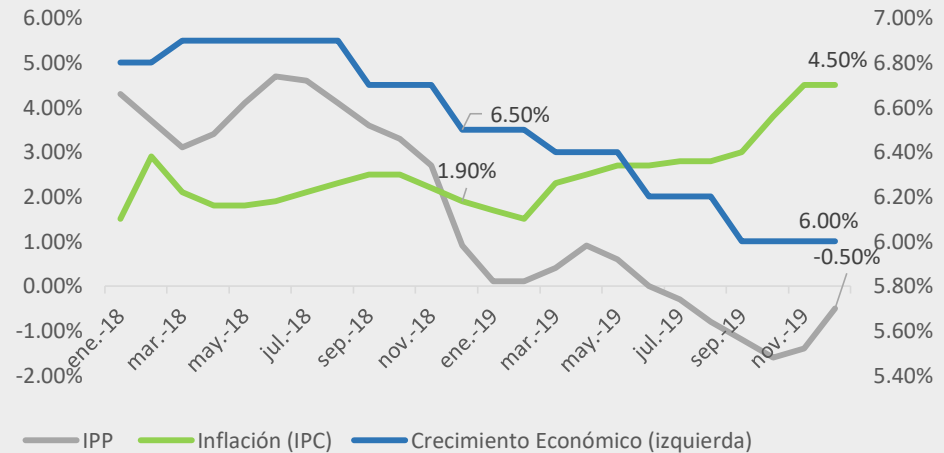
Exportaciones e importaciones: como datos positivos, se puede ver una reactivación de las importaciones en 16,30% y de las exportaciones en 7,60%. Dato positivo para la economía colombiana, pues la mayoría de las exportaciones tienen como principal destinatario el país de China.

Gráfico 9: Comportamiento Importaciones y Exportaciones Chinas (% Anual)



Fuente: Bloomberg

Gráfico 8: Comportamiento Crecimiento económico, IPC e IPP (% Anual)

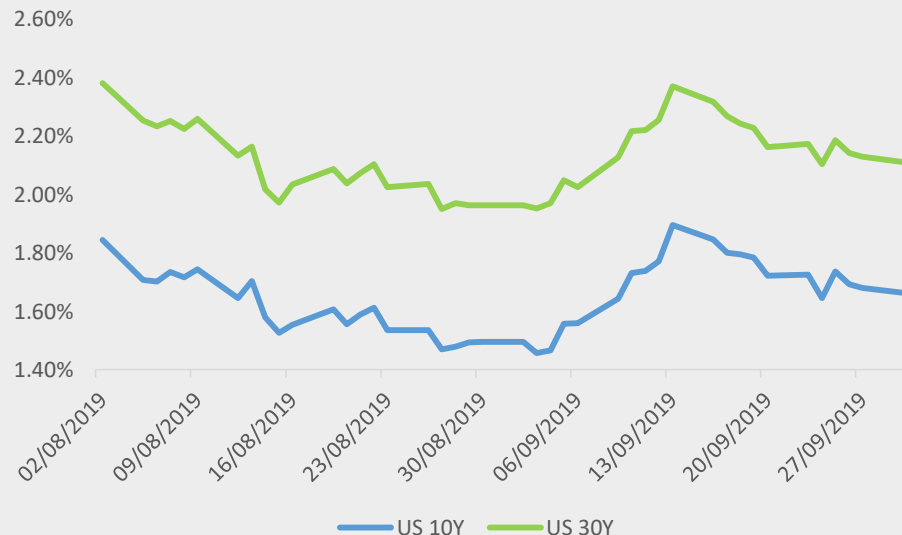


Fuente: Bloomberg



TÍTULOS DE BAJO RIESGO INTERNACIONALES.

Grafico 13: Evolución de la YTM de los Tesoros estadounidenses a 10 años Y 30 años.



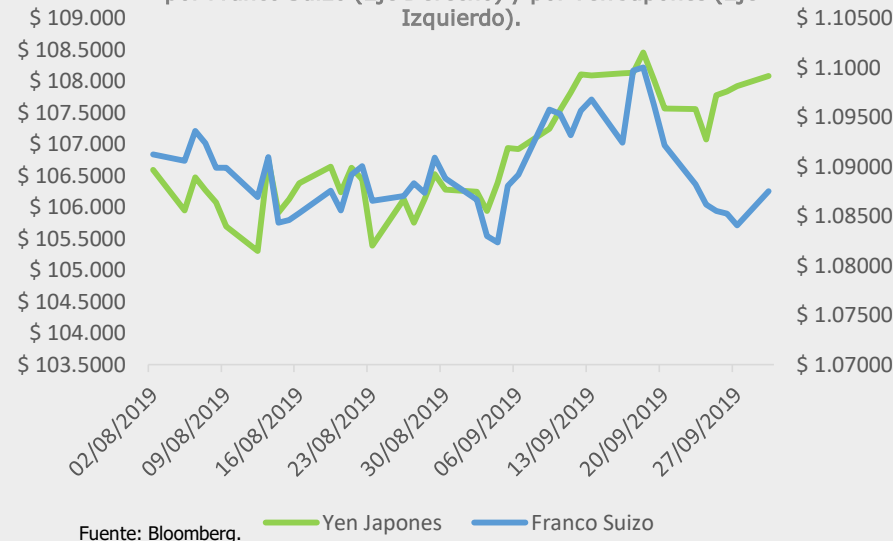
Fuente: Bloomberg.

En los activos de bajo riesgo internacionales, se puede observar que las tasas de los Tesoros estadounidenses a 10 años y a 30 años tuvieron una tendencia al alza lo largo del mes de Septiembre, indicando una desvalorización marcada en los títulos de deuda publica estadounidense a 10 y 30 años.

También se puede observar que los activos refugio de riesgo como la onza de oro presento una tendencia a la baja, al igual que la tasa de cambio de dólar a Franco, indicando una desvalorización tanto en la onza de oro, como en el Franco Suizo.

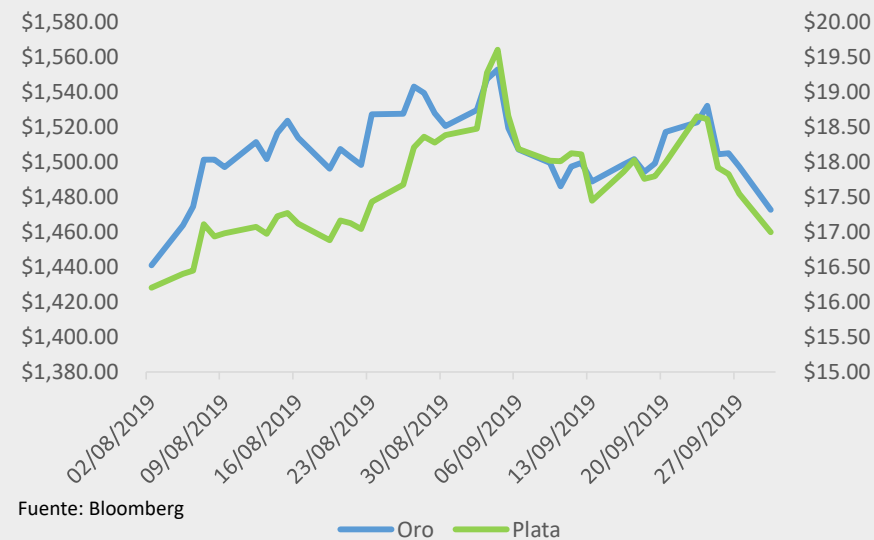
Estas disminuciones en la valorizaciones en los activos libre de riesgo y en los activos de refugio de riesgo se generaron debido a la disminución en las escaladas de la guerra comercial entre China y Estados Unidos, donde estos dos países acordaron para el mes de Octubre realizar negociaciones comerciales para poner fin a la disputa que se

Grafico 14: Evolución de la tasa de cambio de Dólar Estadounidense por Franco Suizo (Eje Derecho) y por Yen Japonés (Eje Izquierdo).



Fuente: Bloomberg. Yen Japonés Franco Suizo

Gráfico 15: Evolución precio de la onza de oro (Eje Izquierdo) y precio de la plata (Eje Derecho) en USD.



Fuente: Bloomberg

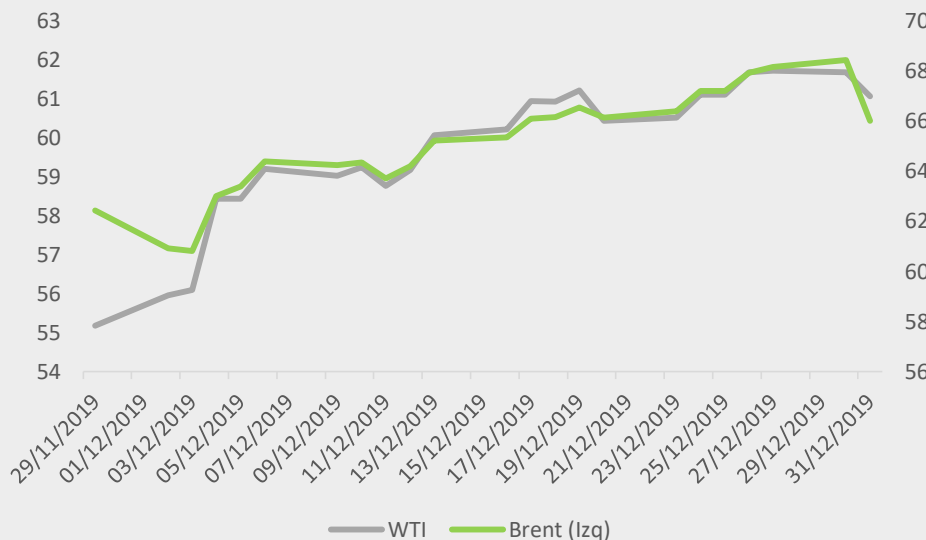
Oro Plata



PETRÓLEO

Petróleo.

Gráfico 16: Cotización diaria precios internacionales del petróleo (USD/Barril).



Fuente: Bloomberg.

Durante diciembre, el precio del barril del petróleo presentó una tendencia al alza, donde alrededor del mes estuvo con una tendencia ligeramente al alza.

Dentro de esto, el barril de petróleo de referencia Brent (Referencia para Colombia) tuvo un precio promedio diario de \$62.29 USD, mientras que la referencia WTI tuvo un precio promedio a lo largo del mes de \$56.88 USD.

En cuanto a la variación del mes, el barril de petróleo presentó una variación promedio diaria de \$2.02 USD para la referencia WTI y \$2.39 USD para la referencia Brent.

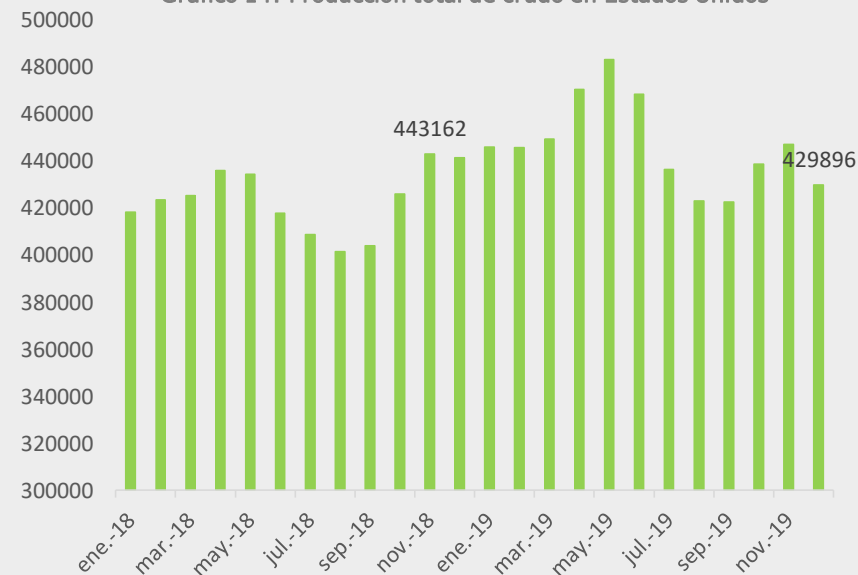
Fueron varios factores los que generaron una alta variación en el precio del barril de petróleo.

Tabla 3: Indicadores del Barril de petróleo en USD.

Precio barril de petróleo		
	WTI	Brent
promedio	\$ 59.86	\$ 65.27
Variación	\$ 1.64	\$ 2.10
Máximo	\$ 61.72	\$ 68.44
Mínimo	\$ 55.96	\$ 60.82

Fuente: Bloomberg; Cálculos : Fiduciaria Central S.A

Gráfico 14: Producción total de crudo en Estados Unidos



Fuente: Bloomberg; Cálculos : Fiduciaria Central S.A



DOLAR

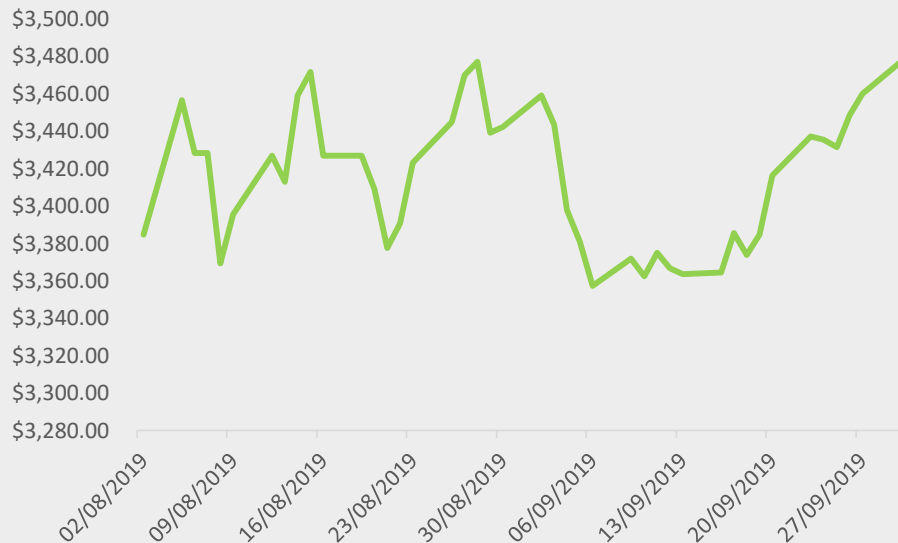
EVOLUCIÓN DEL DÓLAR.

En el mes de Septiembre el precio del Dólar en Colombia experimentó una tendencia al alza entre el 02 de Septiembre hasta el 30 de Septiembre, donde este subió en \$18 pesos por dólar durante todo el mes.

En promedio, el precio del dólar durante el mes de septiembre fue de \$3404.34 pesos por dólar, con una variación promedio de \$39.84 pesos, un precio máximo de \$3477.03 pesos y un precio mínimo de \$3357.25 pesos.

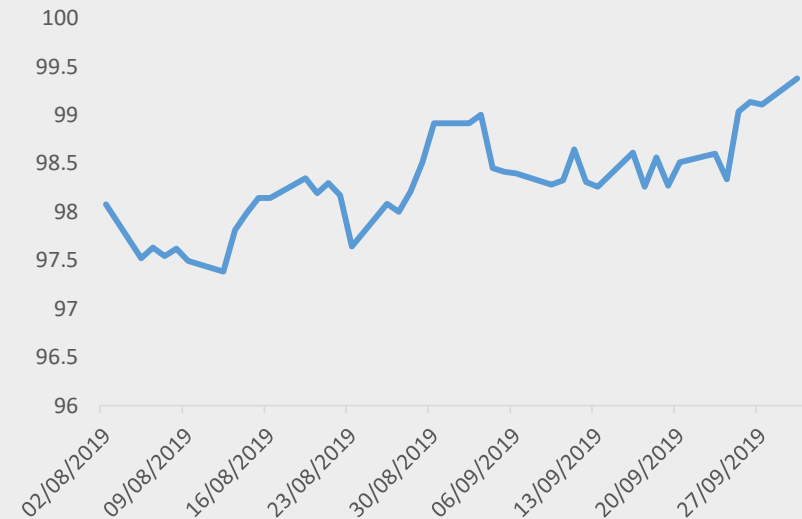
Esta devaluación en el Peso Colombiano se generó en parte por el ataque de yemeníes hutíes a las instalaciones de procesamiento de petróleo Arabia Saudita el pasado 14 de septiembre, esto generó un incremento en la incertidumbre en los mercados financieros internacionales, lo cual generó que los inversionistas internacionales buscaran refugio en los activos libre de riesgo y limitando la entrada de dólares a Colombia.

Gráfico 17: Evolución de la TRM diaria desde Julio del 2019.



Fuente: Banco de la Republica.

Gráfico 18: Evolución diario del Índice DXY desde Julio del 2019.



Fuente: Bloomberg.

Otro evento de gran magnitud que generó una subida considerable en el dólar fue la reciente noticia sobre la apertura de la investigación en contra del presidente, Donald Trump, por parte de la Casa de los Representantes de los Estados Unidos por solicitar a una potencia extranjera que investigará a Joe Biden, un candidato demócrata para las elecciones presidenciales del 2020.

Tabla 5: indicadores del precio del dólar en el mes de Julio.

Indicadores Dólar Septiembre	
Promedio	\$ 3,404.34
Desviacion Estandar	\$ 39.08
Precio Maximo	\$ 3,477.03
Precio Minimo	\$ 3,357.25

Fuente: Bloomberg; Cálculos : Fiduciaria Central S.A

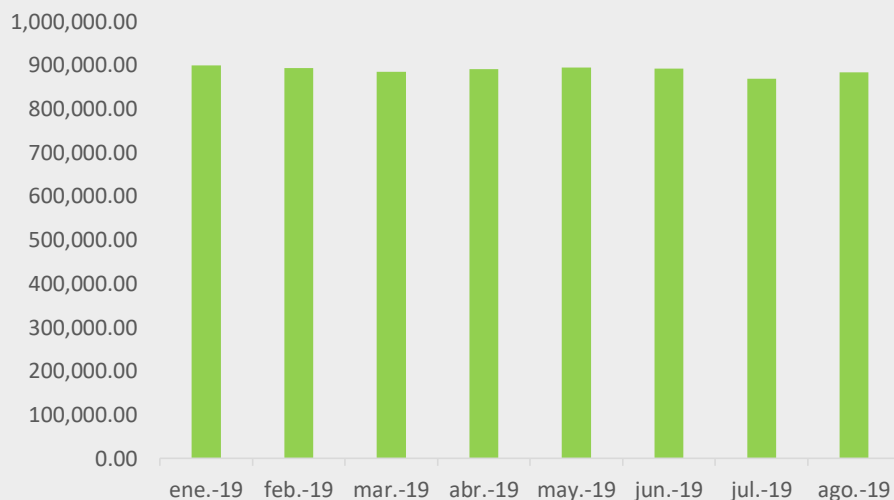


CRECIMIENTO ECONÓMICO

PRODUCCIÓN DE PETRÓLEO EN COLOMBIA.

El Ministerio de Minas y Energía reveló que la producción de petróleo entre el mes de enero al mes de agosto del 2019 fue de 888.201 barriles promedio día, una cifra que se tradujo en un crecimiento anual del 3.5% frente a los ocho primeros meses del año pasado cuando se registró una producción de 857.671 barriles. Tan solo en el octavo mes del año se obtuvo una producción promedio de 882.831 barriles día.

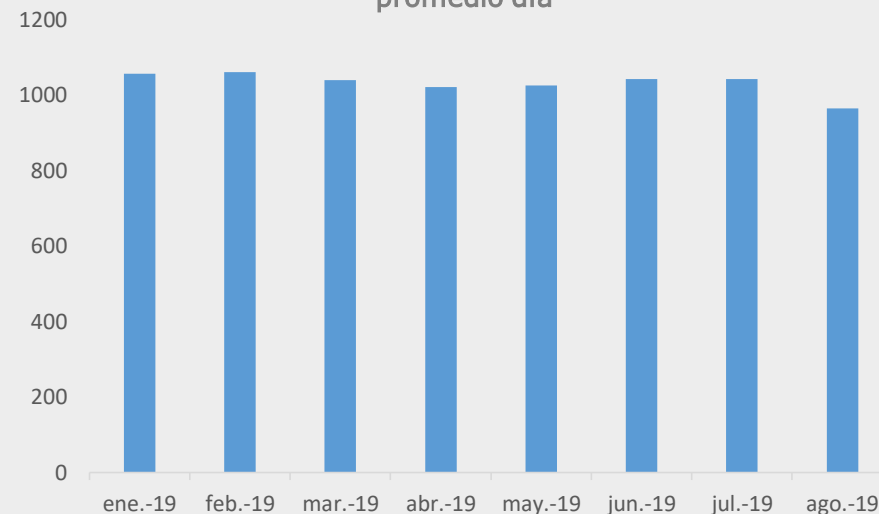
Gráfico 22: Producción promedio diaria de petróleo en barriles de petróleo en Colombia.



Fuente: DANE.

Este resultado significó un leve incremento de 1.8% frente a agosto de 2018. En materia de gas, la producción comercial de este combustible alcanzó los 1.049 millones de pies cúbicos promedio día (mpcpd) a agosto.

Gráfico 23: Producción promedio diaria de gas natural en Colombia en millones de pies cúbicos promedio día



Fuente: DANE.

Es decir, 8.7% más que en el mismo periodo cuando se registró una producción de 964 mpcpd. Este incremento, se logró gracias a una mayor demanda como resultado del plan de reactivación de la industria y la economía.

Entre enero y agosto de 2019, la producción comercial de gas alcanzó los 1.049 millones de pies cúbicos promedio día (mpcpd), un 8,7% más que en el mismo periodo del año 2018, cuando se registró una producción de 964 mpcpd.

El incremento de la producción de crudo en el mes de agosto se presentó, principalmente, por el desarrollo y optimización en los campos de Acordionero (San Martín-Cesar), Akacias, Chichimene y Chichimene SW (Acacias-Meta), Avispa (Cabuyaro-Meta), Entre muchos otros.



COMERCIO

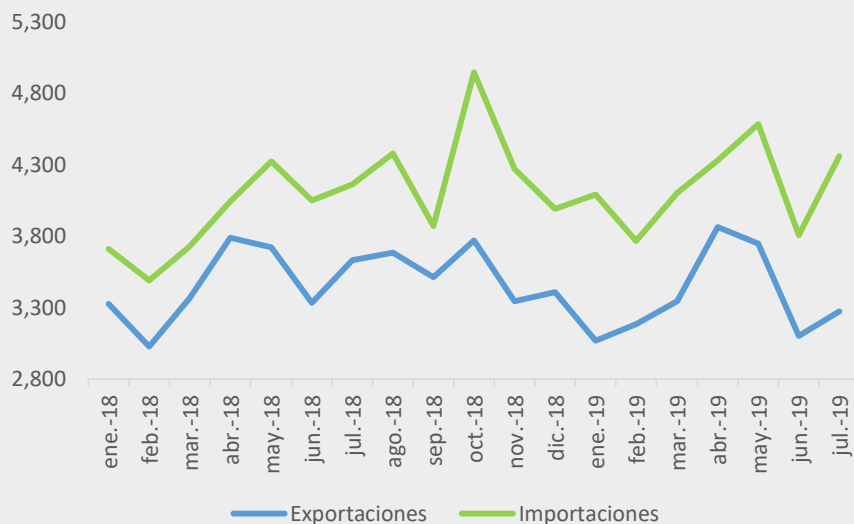
BALANZA COMERCIAL CORTE NOVIEMBRE.

La balanza comercial de Colombia a Julio del 2019 se ubicó con un déficit comercial de -\$1088.36 Millones de USD, con un aumento del déficit en \$385.1 Millones de USD comparado al mes de junio del 2019.

El aumento en el déficit de la balanza comercial en el mes de julio se presentó principalmente por un aumento generalizado de las importaciones, donde aumentaron en \$555.1 millones de USD al ubicarse en \$4359 millones de USD, lo que representó un aumento del 14.59% con respecto de las importaciones del mes de junio del 2019.

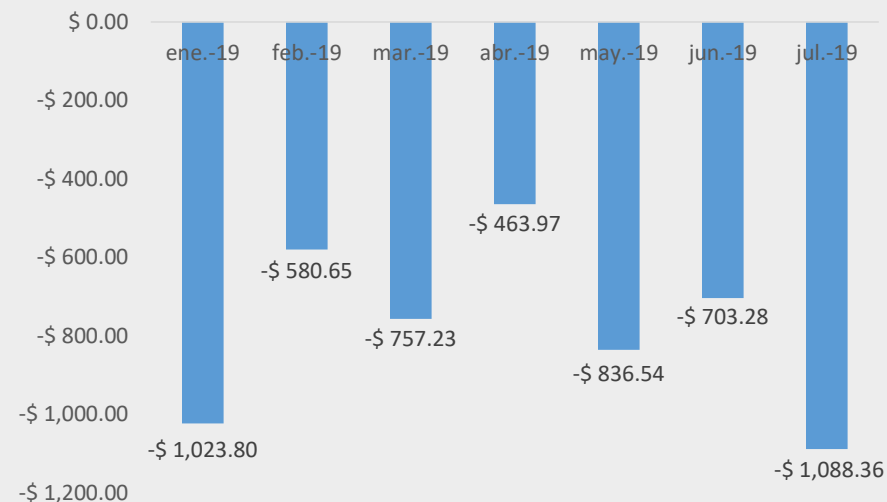
En julio de 2019, las exportaciones tuvieron un aumento del \$170 millones de USD al ubicarse en \$3271 millones de USD, lo que representó un aumento del 5.382% con respecto de las exportaciones del mes de junio del 2019.

Gráfico 26: Evolución de las Exportaciones e Importaciones en Colombia en millones de USD.



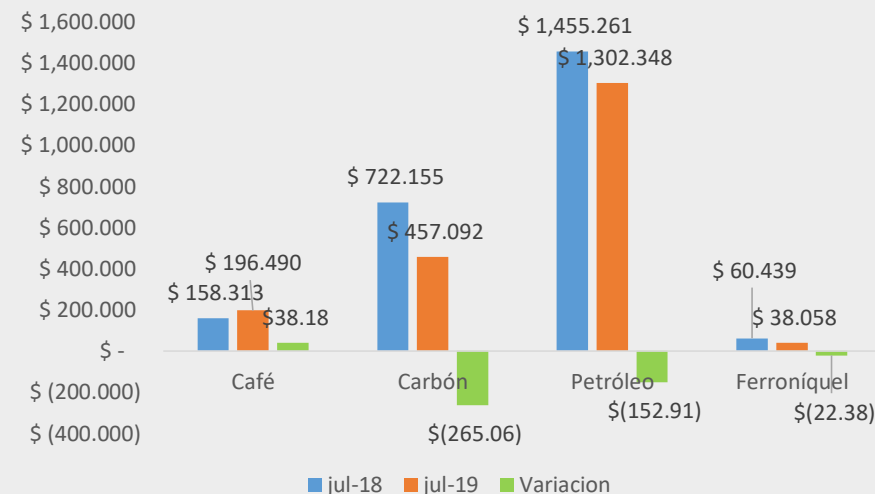
Fuente: DANE.

Gráfico 27: Nivel de déficit comercial en Colombia desde enero del 2019 en millones de USD.



Fuente: DANE.

Gráfico 20: Exportaciones de Colombia por productos en millones de Dólares Estadounidenses.



Fuente: Banco de la Republica.

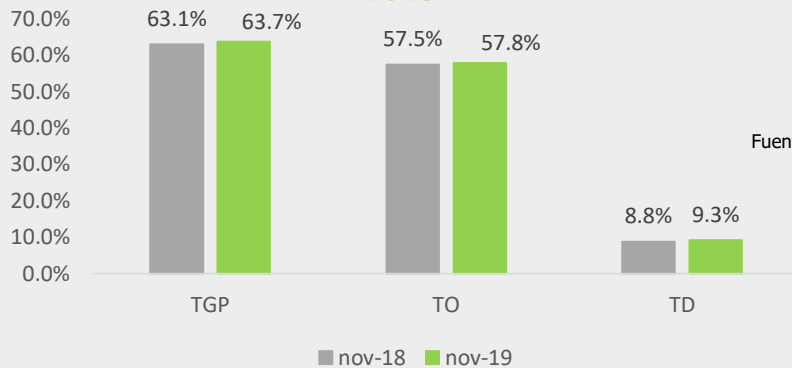


Mercado Laboral

Mercado Laboral: noviembre

La tasa de desempleo con corte noviembre del 2019 fue de 9,3% a nivel nacional; y 10,4% en 13 ciudades y áreas metropolitanas.

Mercado laboral: comparación noviembre 2018 VS 2019



- La población ocupada en noviembre de 2019 aumentó 413 mil personas con respecto al mismo mes del año anterior. En noviembre, la tasa de ocupación fue de 57,8%, incremento de 0,3 pp a la registrada el mismo mes del 2018.
- La población desocupada en noviembre se incrementó en 176 mil personas con respecto al mismo mes del año anterior.
- La tasa de desempleo fue de 9,3%, 0,5 pp mayor a la registrada en nov-2018.
- La tasa Global de Participación fue mayor a la registrada en nov-2018 en 0,6 pp.
- Fiduciaria Central tenía un pronóstico de tasa de desempleo a nivel nacional de 9,46% para noviembre de 2019. Así mismo, pronostica que la tasa de desempleo a nivel nacional para diciembre del 2019 será de 10,07%.

Según rama de actividades: distribución, contribución y variación porcentual total nacional sep-nov (2019/2018)

Rama de actividad	Distribución (%)	Variación (%)	Contribución (p.p)
Total nacional	100,0	-0,5	-0,5
Servicios comunales, sociales y personales	19,6	2,7	0,5
Comercio, hoteles y restaurantes	27,0	1,0	0,3
Construcción	7,0	3,4	0,2
Otras ramas*	2,9	4,0	0,1
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	7,6	-2,1	-0,2
Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	7,6	-3,4	-0,3
Industria manufacturera	12,3	-2,2	-0,3
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	16,0	-5,4	-0,9

Fuente: DANE, GEIH.

- Comercio, hoteles y restaurantes fue la rama de actividad económica con el mayor crecimiento de la población ocupada en noviembre del 2019, registrando un aumento de 663 mil personas.
- Agricultura, ganadería, caza, silvicultura presentó una reducción de 275 mil personas ocupadas, posicionándola como la rama productiva que tuvo una mayor variación negativa en cuanto a personas desocupadas

Migración:

- La tasa de desempleo de la población que hace 12 meses no vivía en Venezuela se ubicó en 10,3%. En cambio, esta tasa para aquellos que sí vivían hace 12 meses en Venezuela fue 20,9%.

Género:

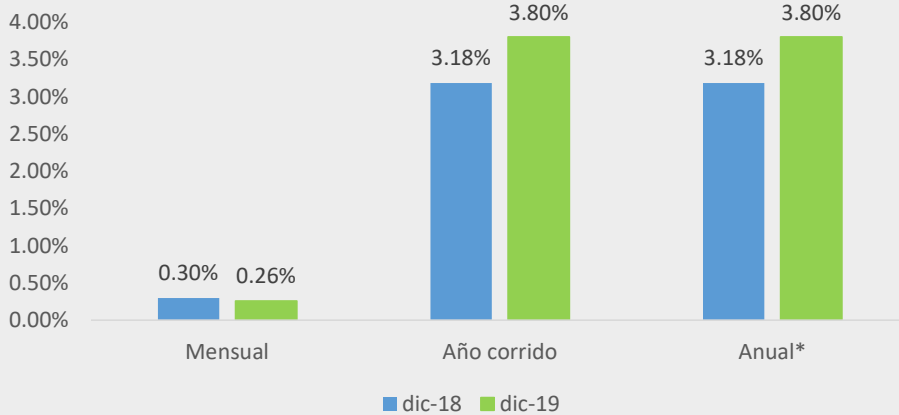
- Tasa de desempleo en los hombres fue de 8,8% (8,6% registrada en nov-2018), mientras que las mujeres fue de 12,1%(11,3% registrada en nov-2018).



INFLACIÓN

Inflación corte diciembre de 2019

Gráfico 33: Evolución de la Inflación mensual de Colombia.



Fuente: DANE.

La inflación registrada en diciembre fue de 0,26% mensual, con una medida anual de 3,80%.

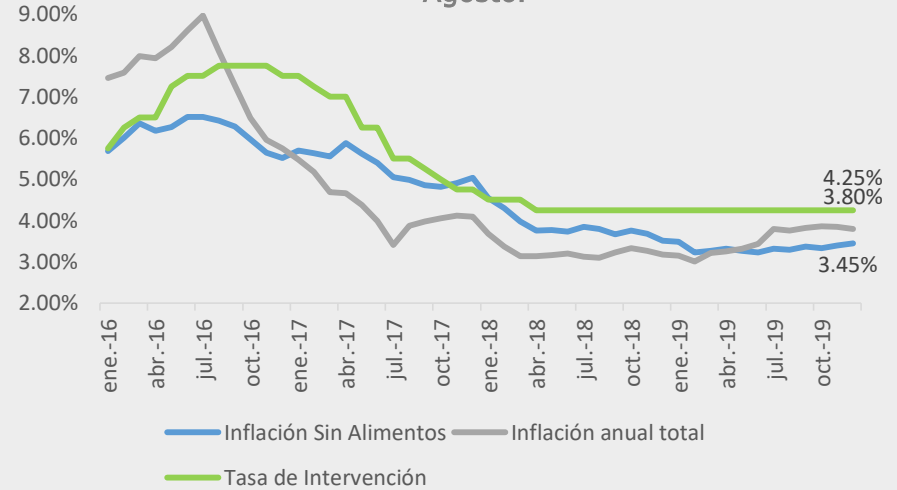
Los sectores que presentaron una mayor contribución a la variación del IPC (Índice de Precios al Consumidor) fueron:

- 1) Alimento y Bebidas: con un aumento de los precios del 5,8%, que contribuyó en 0,9 pp a la variación de la inflación.
- 2) Alojamiento y Agua: registró un encarecimiento de 3,5%, participando en la variación de la inflación en 1,2%
- 3) Transporte y Restaurantes que participaron en 0,4% en la inflación de diciembre.

Debido a que diciembre es un mes que se caracteriza por ser de temporada alta y feriados, se puede explicar porque estos sectores fueron los que contribuyeron en mayor medida a la inflación.

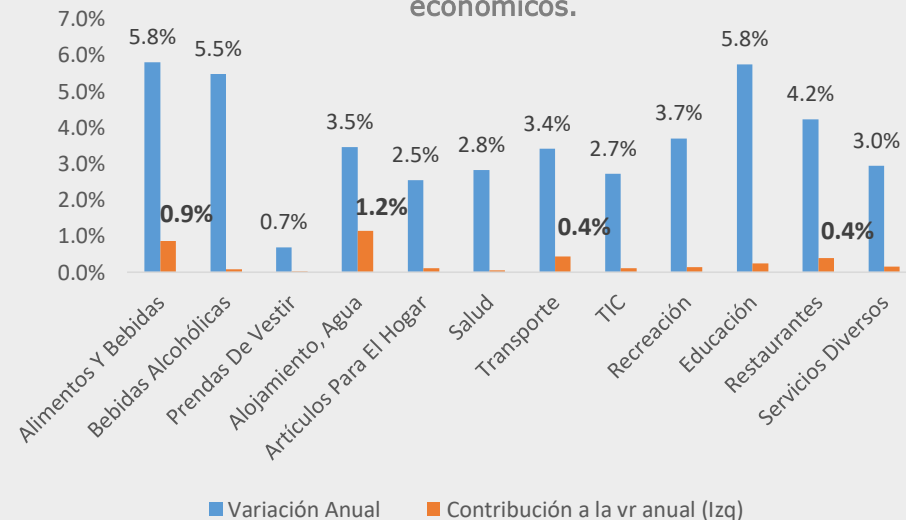
Se destaca que la inflación de los bienes regulados tiene una tendencia a la baja, pero sigue por encima del rango meta del BanRep.

Gráfico 34: Inflación en Colombia en el mes de Agosto.



Fuente: Banrep y Bloomber.

Gráfico 35: Nivel de Inflación por sectores económicos.

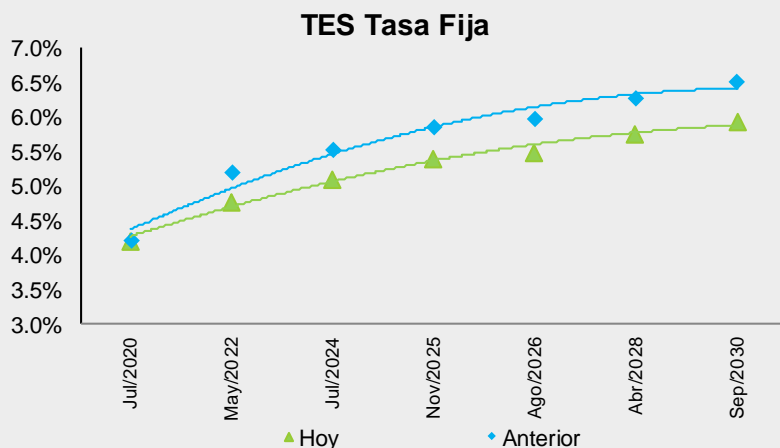


Fuente: DANE.

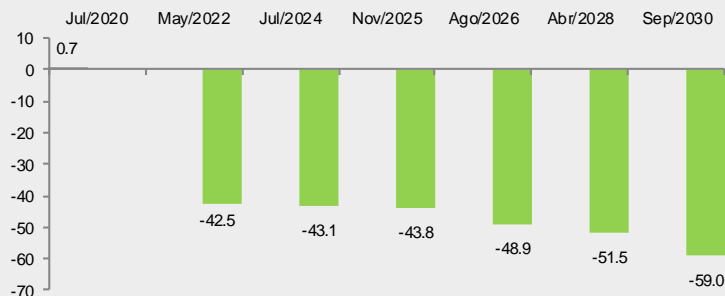


DEUDA PÚBLICA

Gráfico 36. Tasas de negociación de los TES Tasa Fija.



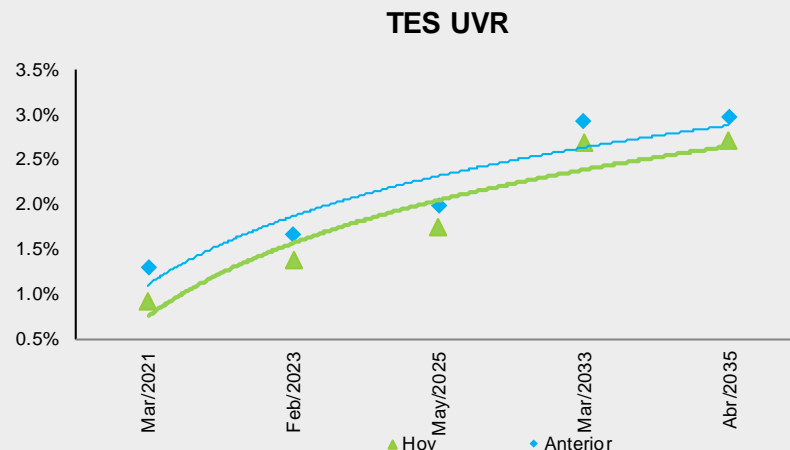
CAMBIO DIARIO EN LAS TASAS DE NEGOCIACIÓN DE LOS TES TF



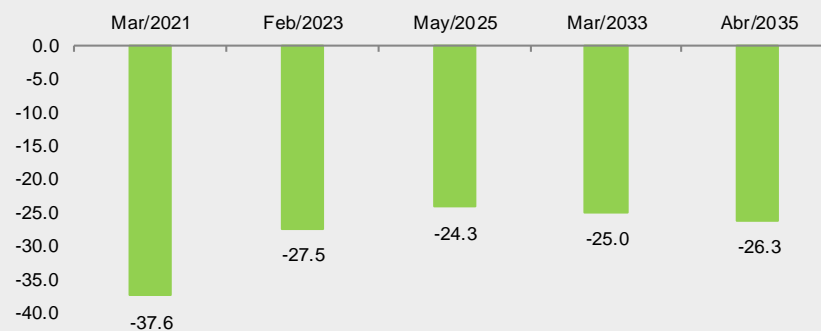
Hoy: 24 de enero.

Anterior: 2 de diciembre.

Gráfico 37. Tasas de negociación de los TES UVR.



CAMBIO DIARIO EN LAS TASAS DE NEGOCIACIÓN DE LOS TES UVR



Fuente: Bloomberg; Cálculos : Fiduciaria Central S.A

- Valorizaciones generalizadas en la curva de TES de UVR.
- Valorizaciones en la curva de TES de Tasa Fija.
- Los TES de UVR con fecha de vencimiento Mar-21 y Feb-23.

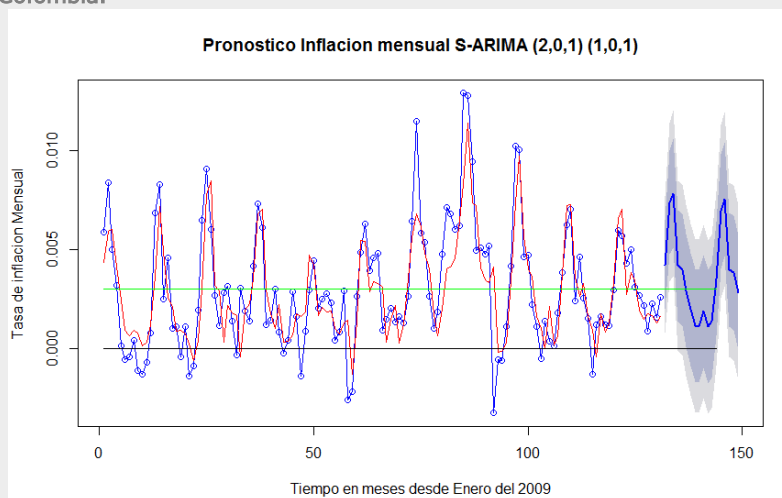
- Vísperas de acuerdos comerciales entre Estados Unidos y China.
- Aumento de la incertidumbre económica en Europa.
- Inalteradas tasas de intervención de la Reserva Federal de los Estados Unidos.
- Inflación con tendencia al alza en Colombia.
- Desempleo con tendencia al alza en Colombia.



PRONÓSTICOS

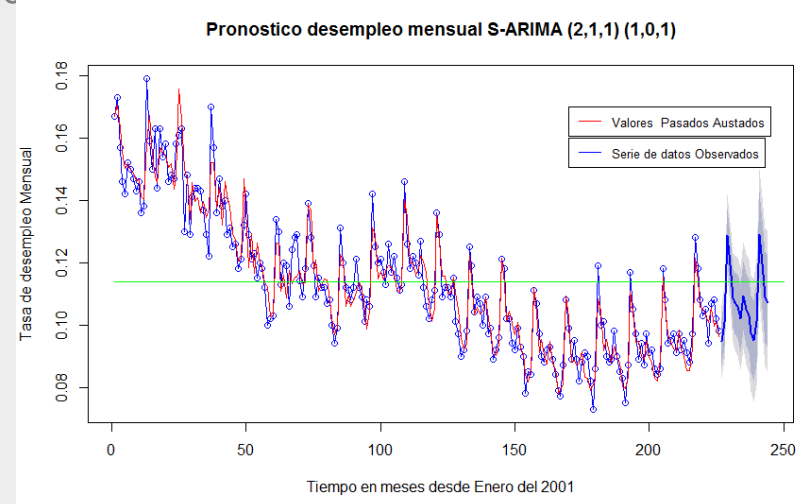
Pronósticos diciembre

Gráfico 38. Evolución y Pronósticos de la Inflación Mensual de Colombia.



Fuente: DANE; Cálculos :
Fiduciaria Central S.A

Gráfico 39. Evolución y Pronósticos de la Tasa de Desempleo Nacional de Colombia.



Fuente: DANE; Cálculos :
Fiduciaria Central S.A

Tabla 9: Pronósticos de la Inflación Mensual de Colombia.

Pronósticos de Inflación			
Periodo	Mensual	Año a Año	Año corrido
ene-20	0.42%	3.62%	0.42%
feb-20	0.74%	3.79%	1.17%
mar-20	0.79%	4.16%	1.96%
abr-20	0.42%	4.08%	2.39%
may-20	0.40%	4.17%	2.80%
jun-20	0.29%	4.20%	3.10%
jul-20	0.20%	4.18%	3.30%
ago-20	0.12%	4.20%	3.43%
sep-20	0.11%	4.09%	3.55%
oct-20	0.19%	4.12%	3.74%
nov-20	0.11%	4.13%	3.86%
dic-20	0.14%	4.00%	4.00%
ene-21	0.35%	3.93%	0.35%
feb-21	0.69%	3.88%	1.05%
mar-21	0.76%	3.85%	1.81%
abr-21	0.40%	3.83%	2.22%
may-21	0.38%	3.81%	2.61%
jun-21	0.28%	3.80%	2.90%

Cálculos : Fiduciaria
Central S.A

Tabla 10: Pronósticos de la Tasa de Desempleo Nacional de Colombia

Pronósticos de desempleo	
Periodo	Mensual
nov-19	9.46%
dic-19	10.07%
ene-20	12.88%
feb-20	11.93%
mar-20	10.88%
abr-20	10.71%
may-20	10.60%
jun-20	10.21%
jul-20	10.94%
ago-20	10.50%
sep-20	10.29%
oct-20	9.74%
nov-20	9.50%
dic-20	10.09%
ene-21	12.89%
feb-21	11.95%
mar-21	10.90%
abr-21	10.73%

Cálculos : Fiduciaria Central S.A



NUESTRO EQUIPO

Gerencia de Inversiones



Pedro Camacho Plata

Gerente de Inversiones

pedro.camacho@fiducentral.com

Tel: 4124707 Ext. 1320



Luis Felipe Sanchez Sanabria

Analista Económico

Luis.Sanchez@fiducentral.com

Tel: 4124707 Ext. 1268

Bogotá - Colombia
Av. El Dorado No. 69 A 51 TB P3
PBX: (57) (1) 412 4707

Medellín - Colombia
Carrera 43 C No. 7 D - 09
PBX: (57) (4) 444 9249



FIDUCIARIA CENTRAL S.A



@fiducentral



PORTAFOLIO DE SERVICIOS



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.

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.



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 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.

Fondos de Capital Privado

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

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
www.superfinanciera.gov.co



Instituto para el Desarrollo de Antioquia
www.idea.gov.co



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 bono habientes, 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 bono habientes, 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. Fiducial 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.