



# INFORME MENSUAL DE MERCADOS



Fiduciaria  
Central

Empresa



**IDEA**  
IMPULSA EL  
PROGRESO

# FEBRERO 2019

**FEDERICO ORTIZ RONCALLO**

Analista Económico

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

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

[Federico.ortiz@fiducentral.com](mailto:Federico.ortiz@fiducentral.com)

[www.fiducentral.com](http://www.fiducentral.com)

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. Resumen del mes	3
2. Proyecciones de crecimiento	4
3. Mercado internacional:	
a) Estados Unidos	5-6
b) China	7
c) Euro Zona	8
d) Euro Zona – Italia	9
e) Petróleo	10
f) Dólar	11
4. Mercado local:	
a. Actividad Económica	12
b. Actividad Económica	13
c. Índices de confianza:	14
➤ Consumidor	
➤ Comercial	
➤ Industrial	
d. Ley de Financiamiento	14
e. Mercado laboral	15
f. Inflación	16
g. Comportamiento deuda local	17

## Resumen del mes

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

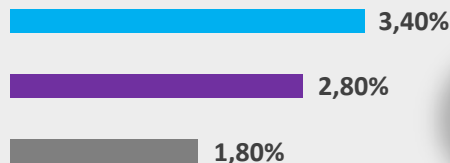
- ❑ Jerome Powell en sus últimas declaraciones ante el Congreso de los Estados Unidos, manifestó que sería paciente a la hora de tomar decisiones en nuevas alzas de las tasas
- ❑ El producto Interno Bruto de EEUU. para el cuarto trimestre de 2018, se ubicó en 2,6%, inferior a la tendencia de los datos de crecimiento de los trimestres anteriores.
- ❑ La primera ministra del Reino Unido, Theresa May, busca un aplazamiento de la fecha límite del 29 de Marzo para el Brexit.
- ❑ Los cambios en los nuevos acuerdos presentados en el parlamento radicó en que los ministros del gobierno han estado insistiendo a los miembros países de la Unión Europea para hacerlo más convincente para los parlamentarios.
- ❑ Durante el mes de febrero, el petróleo continuó su tendencia alcista que había conseguido desde principios de Diciembre del año pasado. El WTI ganó 3% y el BRENT 5,60%
- ❑ Datos preocupantes del PIB de Italia, ya que con un segundo dato negativo consecutivo en su indicador de PIB de -0,2% para el cuarto trimestre de 2018, oficialmente la economía italiana se consideraría en recesión técnica.
- ❑ La Tasa de Desempleo en la Zona Euro fue 7,9% para el mes de febrero se mantuvo sin cambios con respecto al dato observado en el mes anterior y por debajo del 8,6% registrado en el mes de febrero de 2018, con este dato continúa la senda bajista del indicador.

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

- ❑ El dato del desempleo publicado por el DANE ubicó la tasa de desempleo nacional en un nivel de 12,8%, muy por encima de 11,8% presentado en el mismo mes del año anterior. En cuanto al dato de desempleo urbano se ubicó en 13,7%.
- ❑ En el mes de enero, el índice de confianza del consumidor (ICC) registró nuevamente caídas por quinto mes consecutivo, quedando como el tercer periodo de tiempo que registra mayores caídas consecutivas. Para un -2,8%, si bien es cierto que el índice se encuentra aún en terreno negativo, presentó una mejora con respecto al mes de diciembre de 2018 que se ubicó en -8,3%.
- ❑ El PIB para el 4T de 2018 fue de 2,8%. Con este dato, PIB total preliminar para el 2018 quedaría en 2,7%, un considerable aumento con respecto al año anterior.
- ❑ La deuda pública local registró valorizaciones, con inversionistas atentos a discurso de Powell, en el que dio señales que menos incrementos en la tasa de intervención, a la ley de financiamiento y la reunión entre el presidente de Estados Unidos y China sobre el futuro del comercio mundial. Adicionalmente con incertidumbre por el Brexit y la definición del presupuesto en Italia.
- ❑ Un mayor crecimiento de las importaciones frente al año anterior y un leve crecimiento de las exportaciones menor del esperado.



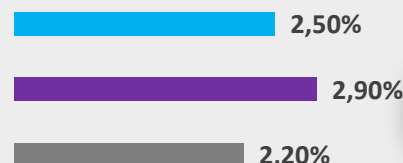
# Proyecciones de crecimiento



Mayor inversión por exenciones tributarias.  
Mejora en exportaciones netas.



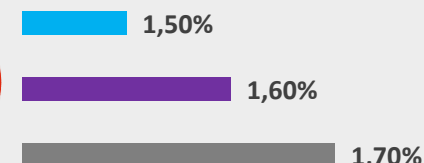
Guerra comercial.  
Aumento de Tasa de intervención.



Mejor dinámica de la demanda interna.



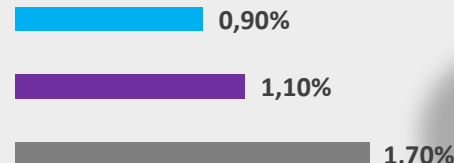
Tensiones internacionales por *Brexit*.  
Pérdida de socios comerciales.  
Aumento de Tasa de intervención.



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



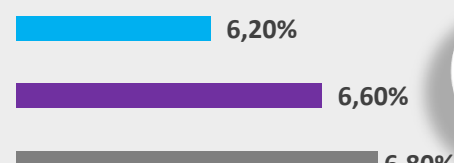
Guerra comercial.  
Alto nivel de endeudamiento interno.



Menores tasas de interés  
Obras 4G  
Mejora en exportaciones  
Recuperación del consumo



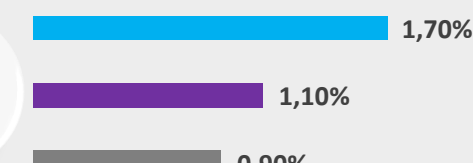
Altas tasa de desempleo  
Ausencia de retransmisión en tasas activas de consumo



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



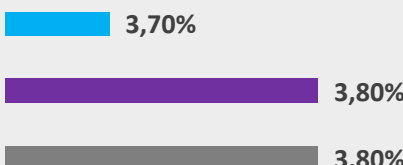
Cambio en el programa de estímulo del BCE  
Italia  
Guerra comercial



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.



2017  
2018  
2019

ESTADOS UNIDOS

Algunos aspectos a destacar de la presentación de Jerome Powell, presidente de la Reserva Federal, ante el senado de la república.

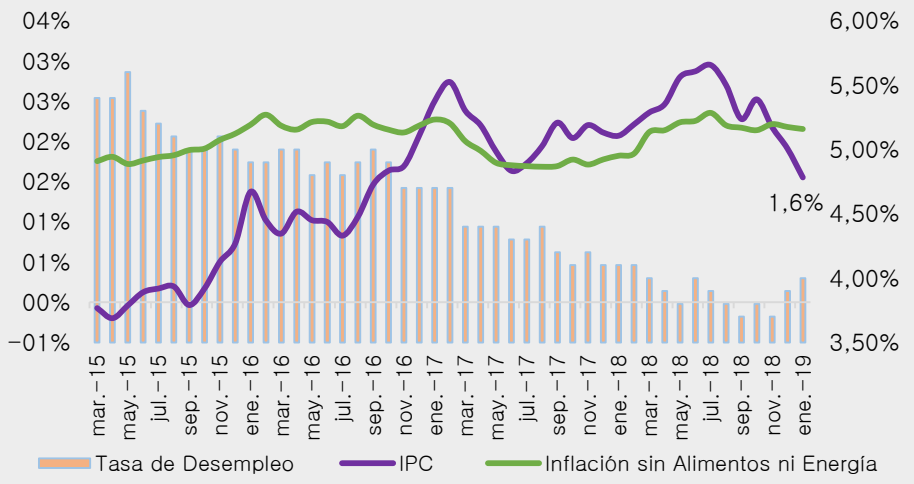
- La actividad económica norteamericana creció a un “ritmo fuerte” durante el 2018 pero las condiciones financieras actuales "son menos favorables para el crecimiento de lo que lo estaban antes".
- Algunos participantes indicaron que la incertidumbre ha aumentado recientemente respecto a los efectos de medidas fiscales y políticas comerciales, tanto para la actividad económica como para la inflación.
- Powell indicó que dejará de reducir su balance de 4 billones de dólares más adelante este año, este hecho confirma la pausa de las alzas de tasas del banco central, y representa una reducción en la liquidez en los mercados.
- Lo anterior, ha reducido significativamente las probabilidades de tres o dos incrementos de la tasa de interés esperadas este año, a únicamente un incremento de 25pbs.

Algunos aspectos a destacar de la economía norteamericana durante el mes de febrero:

- La tasa de Desempleo continúa en niveles bajos, si bien en enero se localizó en el 4% continúa en los niveles bajos del 2018 del 3,8%–3,7%.
- En febrero los subsidios de desempleo estuvieron en 226, por encima de las 217 registradas en el mes de enero.
- La tasa de Desempleo continúa en niveles bajos, si bien en enero se localizó en el 4%, continúa en los niveles bajos del 2018 que estuvieron cercanos al 3,8%–3,7%.
- El ISM manufacturero para el mes de febrero se encuentra en 54,2 inferior frente al 56,6 registrado en el mes de enero y al 60,7 del mismo mes del año anterior. Por el contrario el ISM de servicios, se ubicó en enero en 59,7, superior al 56,7 del mes de enero y superior al 59,1 del mes de febrero del año inmediatamente anterior.

La próxima reunión de la FED esta programada para los días 19 y 20 de marzo, donde gran parte del mercado espera que se mantenga sin cambios ubicándose en 2.25%–2.5%

Gráfico 1. Tasa de desempleo e indicadores de inflación (%)



Fuente: Bloomberg

La variación mensual del índice de precios al consumidor en Estados Unidos para el mes de enero fue de 1,6%, dato superior al 1,9% registrado en diciembre y registró una variación anual de 1.55%, acelerándose respecto al 1,91% del mes anterior.

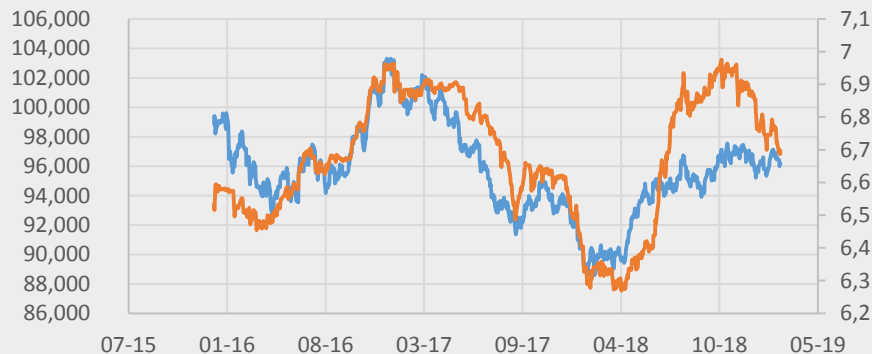
- El componente subyacente, que excluye de su cálculo el precio de la energía y de los alimentos, se mantuvo estable y registró la misma variación de los últimos 3 meses, en valores de 2,1%.
- El precio de los alimentos aumentó en 0.2%, con una ponderación de 13,34%. En el caso de la energía se redujo en -3,1%, explicado principalmente por una caída en el precio de la gasolina.
- En línea con la energía el indicador de combustibles presentó una caída de -0,6%.
- Los commodities presentan una variación negativa de -0,3% frente al mes anterior, completando el tercer mes consecutivo en rango negativo.



## CHINA

## ¿Cómo avanzó la guerra comercial?

- Durante su reunión en Pekín, se lograron importantes avances en materia de resultados sobre los acuerdos de los temas de transferencia forzosa de tecnología, el levantamiento de barreras no arancelarias al comercio, el fin de la piratería informática y derechos de propiedad intelectual.
- China Y EEUU. Se encuentra en pausa durante 90 días, que finalizaría el 1 de Marzo de 2019. Con lo anterior, los aranceles que entrarían en vigencia a partir del 1 de enero quedarían suspendidos.
- US \$200,000 es el valor de de los aranceles estadounidenses a las importaciones Chinas equivalentes al 25% que está en pausa gracias al acuerdo.
- Acusaciones por parte de Estados Unidos hacia China por la piratería tecnológica. El gobierno Chino, se comprometió a controlar este ítem.
- En Pekín se realizó la segunda ronda negociaciones, en esta oportunidad se trataron temas que habían quedado pendientes en Enero.
- En la siguiente ronda de negociaciones de Washington, el presidente chino destacó una vez más el papel de la cooperación para resolver las diferencias y las fricciones económicas y comerciales, y exhortó a los negociadores de las dos partes a "realizar esfuerzos persistentes" para llegar a un acuerdo mutuamente beneficioso.

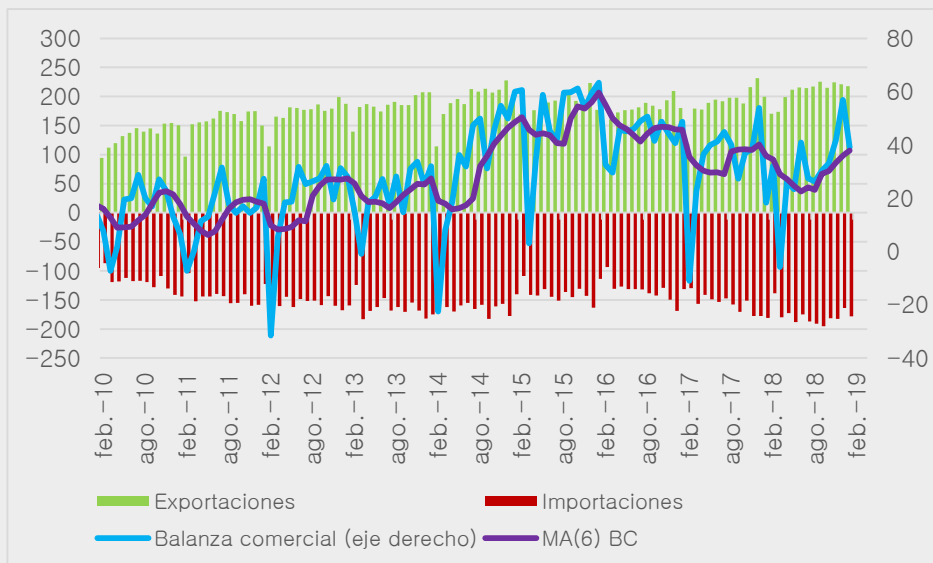


Fuente: Bloomberg

— DXY — CNY

## Balanza Comercial e Inflación

- China de registró un superávit en su balanza comercial por 39.1 mil millones de dólares en el mes de enero, presentando un caída frente al superávit de 57 mil millones de dólares del mes anterior, pero superando las expectativas del mercado (32.5 mil millones de dólares)



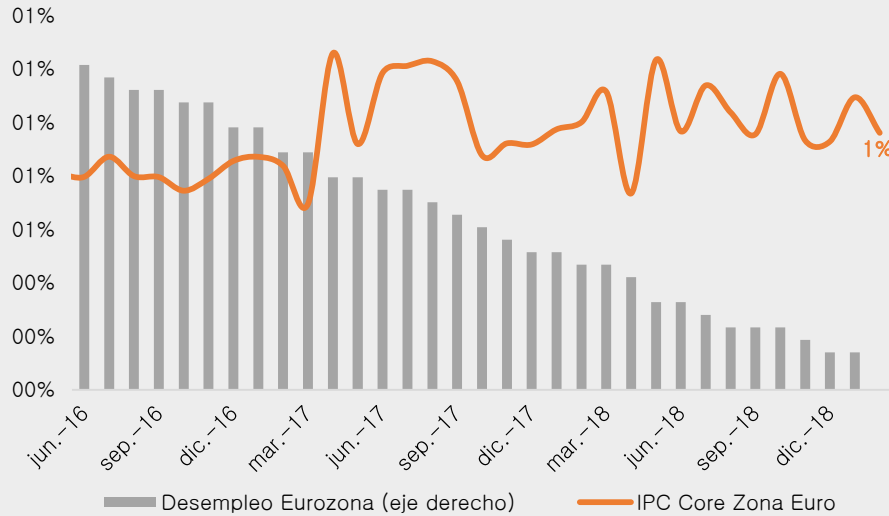
Fuente: Bloomberg

- En China la inflación se desaceleró inesperadamente en enero tocando niveles mínimos de 2 años, principalmente gracias la caída en los precios de los alimentos. La variación de 1.7% anual fue por debajo de los esperado por el mercado de 1.9% a/a, e inferior con respecto al 1.9% anual del dato anterior.



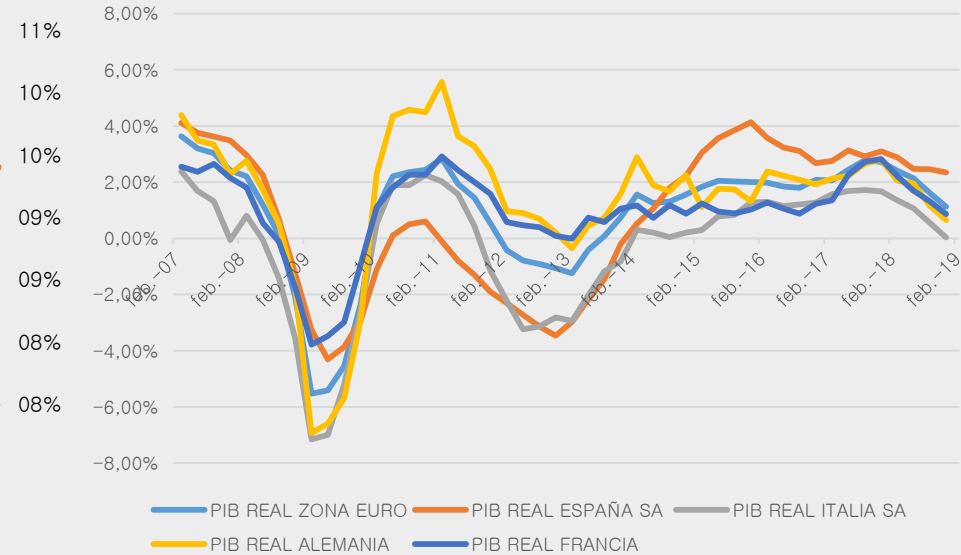
# ZONA EURO

Gráfico 2. Desempleo, Inflación e Inflación núcleo de la Zona Euro (%)



Fuente: Bloomberg

Gráfico 3. Variación Trimestral PIB Zona Euro (%)



La Tasa de Desempleo en la Zona Euro fue 7,9% para el mes de febrero se mantuvo sin cambios con respecto al dato observado en el mes anterior y por debajo del 8,6% registrado en el mes de febrero de 2018, con este dato continúa la senda bajista del indicador.

Grecia fue el país con mayor tasa de desempleo, con un registro de 18,5%, seguido por España, el cual registró un 14,1% e Italia con 10,5%. Mientras que la tasa de desempleo en República Checa y en Alemania hacen parte de las más bajas con un 2,1% y 3,2, respectivamente. (Datos con corte enero).

La inflación en la Zona Euro para el mes de febrero estuvo en línea con estimación realizada por eurostat, y se registro un valor de 1,0% la cual arrojó un leve sesgo a la baja con respecto al 1,1% registrado en el mes de enero

El resultado de inflación sumado a la debilidad en el crecimiento hacen aumentar las preocupaciones por una mayor dificultad para el Banco Central Europeo al decidir en qué momento empezar a aumentar tasas de interés.



## ZONA EURO

## Italia

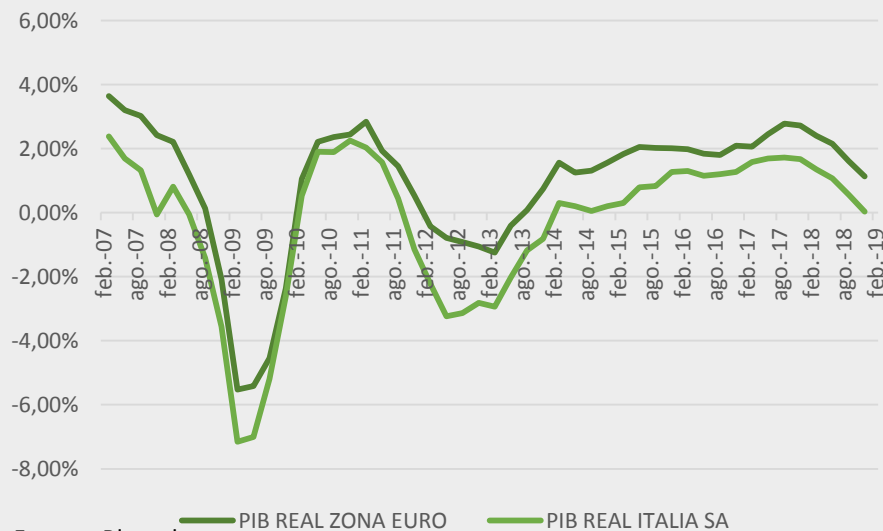
Con un segundo dato negativo consecutivo en su indicador de PIB (una caída de  $-0,2\%$ ) para el cuarto trimestre de 2018, oficialmente la economía Italiana se consideraría en recesión técnica.

Los resultados tan poco alentadores han forzado al primer ministro Giuseppe Conte a defender su gobierno, ya que manifiesta en su mayoría se debe a circunstancias externas a la situación del país, en las que aprovechó para resaltar los datos de Alemania, y la debilidad de China, entre otros.

Y es que los datos macroeconómicos de la economía Italiana no son los mejores de la región, el Fondo Monetario Internacional (FMI) pronostican un crecimiento de solo un  $0,6\%$ , muy en línea con las proyecciones del Banco de Italia. En cuanto a la deuda publica esta supera el  $130\%$  del PIB, que ha sido posible gracias a las bajas tasas la rigen la eurozona lo que ha permitido una refinanciación de la deuda a largo plazo un interés muy bajo.

Italia ya había estado en recesión técnica en 2014, cuando el PIB se contrajo también un  $0,2\%$  en el segundo trimestre del año respecto al precedente, hecho que también se había presentado a en el 1T.

Gráfico 4. Actividad económica del Italia (%)



Fuente: Bloomberg

PIB REAL ZONA EURO

PIB REAL ITALIA SA

## ¿En va el Brexit?

A la fecha de hoy el Brexit no ha tenido aún con consenso.

El próximo 12 de Marzo se efectuará un veredicto por parte de los de parlamentario el acuerdo que Theresa May pasó dos años negociando con la Unión Europea.

## ¿Por que es importante?

Si no es aprobado por el Parlamento, podría pasar cualquiera de las cosas.

- O sale El Reino Unido de la UE el 29 de Marzo sin acuerdo.
- O es aplazado nuevamente hasta tener un acuerdo, seguramente a diciembre de 2020.

## ¿No han rechazado los parlamentarios el plan de salida de mayo?

Si, y fue rechazado por un considerable margen.

## Entonces, ¿En que ha cambiado?

El cambio radica en que los ministros del gobierno has estado insistiendo a los miembros países de la Unión Europea para hacerlo mas convincente para los parlamentarios.

## ¿Será la última votación?

No necesariamente, ya que si la votación se pierde por un estrecho margen, la primera ministra del Reino Unido podría solicitar un breve retraso técnico en caso contrario se tendía de opción de la próxima cumbre de la UE el 22 de marzo, con otra votación de los Comunes para seguir, suponiendo que pueda retrasar el Brexit.

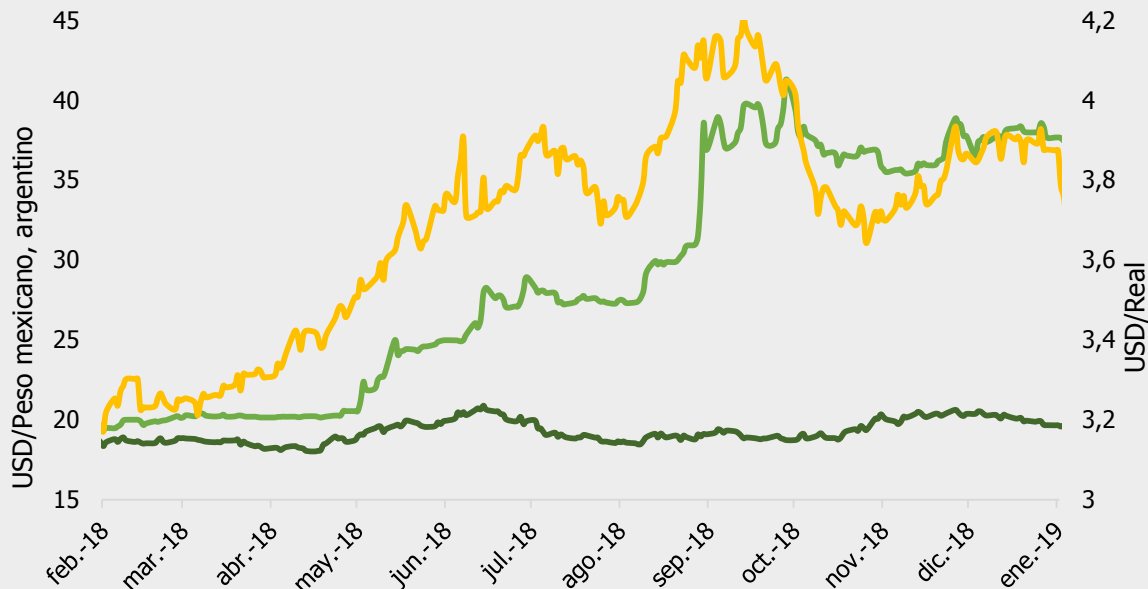
Fuente: BBC





AMÉRICA LATINA

Gráfico 5. Monedas para algunas economías de América Latina.

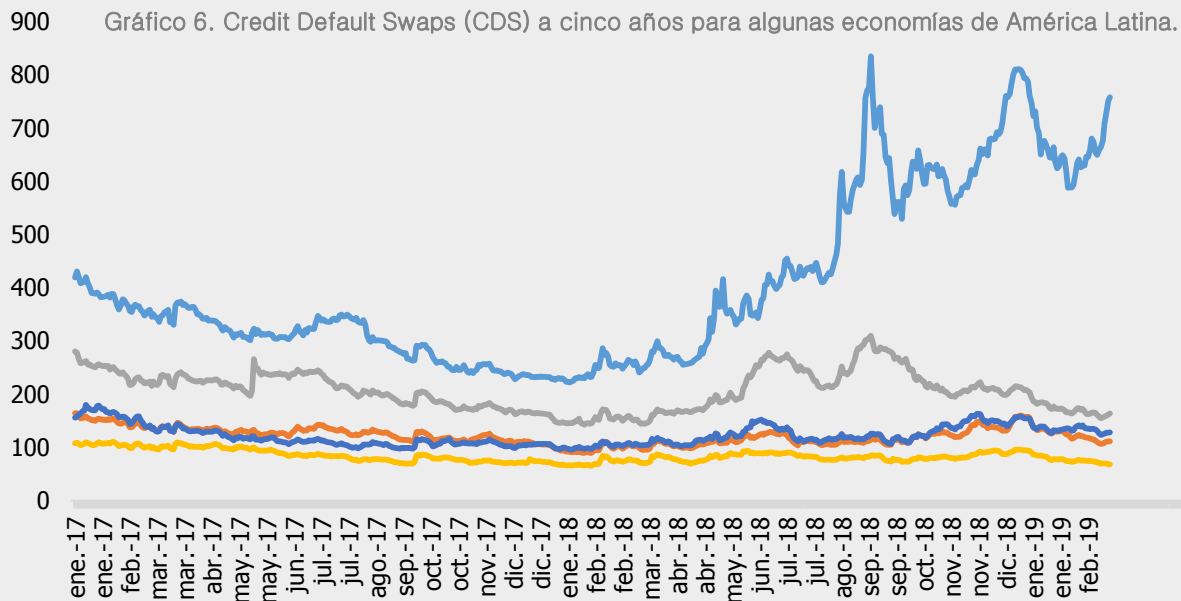


Fuente: Bloomberg — Peso argentino — Peso mexicano — Real

Incertidumbre por:

- Caída en el precio de commodities.
- Definición del Brexit.
- Guerra comercial Entre EEUU y China, se encuentra a puertas de un acuerdo.
- Fortalecimiento general del dólar por nerviosismo en el mercado por el crecimiento Global.

Gráfico 6. Credit Default Swaps (CDS) a cinco años para algunas economías de América Latina.



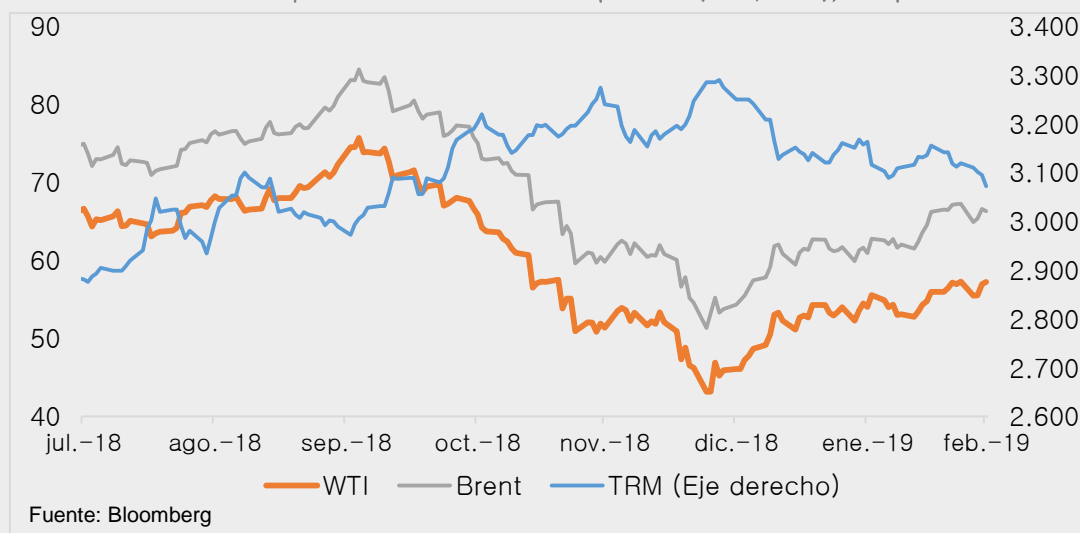
Fuente: Bloomberg — Argentina — Colombia — Brasil — Perú — México — Chile



## PETRÓLEO

## Petróleo continúa su tendencia

Gráfico 7. Cotización diaria precios internacionales del petróleo (USD/Barril), comparativo con la TRM



Durante el mes de Febrero, el precio del WTI presentó leves valorizaciones y registró un incremento de 3% durante el mes, mientras el precio del BRENT 5,6%, esta movimientos se deben a:

1. El acuerdo pactado en el mes de Enero por parte de los países miembros de la OPEP que buscaba consolidar recortes para contrarrestar el aumento en la producción de petróleo principalmente por parte de los EEUU, quien se consolidó como el mayor productor de crudo del mundo con un nivel cercano a los 12 millones de bpd con la expectativa de llegar a los 14 millones de bpd en el 2020.
2. Si bien, dicho acuerdo tiene inicialmente una vigencia de 6 meses, es muy probable que en caso de no haber cambios trascendentales en la geopolítica global, los recortes en la producción continuarían.
3. La OPEP ha realizado recortes en su producción en 1,2 millones de los cuales 800 mil corresponden al cartel.
4. La tensión en Venezuela, particularmente la congelación de activos del Gobierno Venezolano en territorio estadounidense, afectaría directamente oferta mundial de crudo, y es que 1,1 millones de bpd producidos por Venezuela 500 mil bpd son exportados a Estados Unidos. Por otro lado se espera que la producción de dicho país caiga debido a que el número de plataformas activas llegará a niveles mínimos históricos.

Con estos hechos, el petróleo se mantendría en precios estables, cercanos a los niveles del 60 y con menores volatilidades.



**DÓLAR**

Gráfico 8. Tasa Representativa del Mercado (USD/COP)

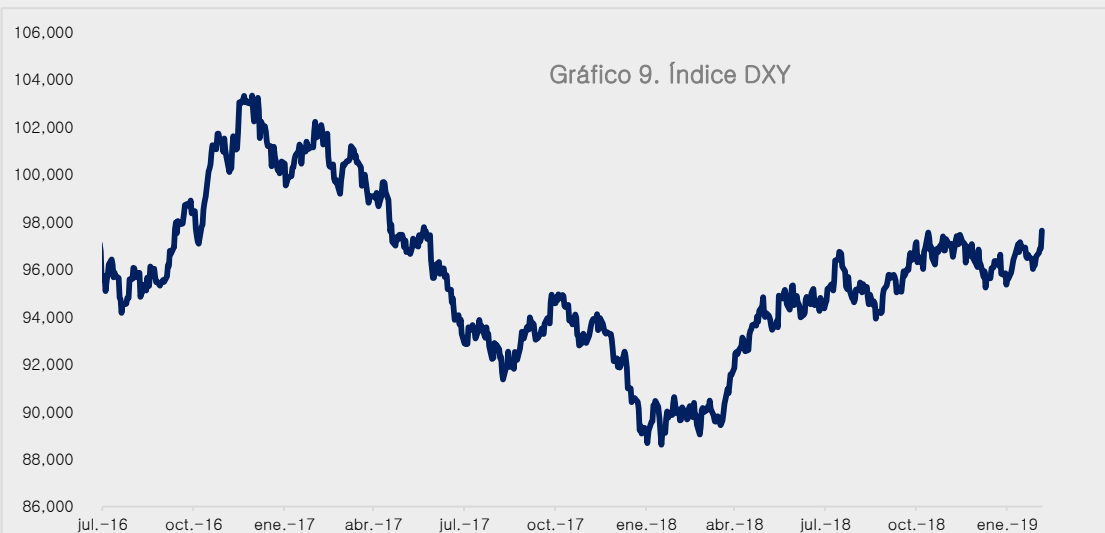


Fuente: Bloomberg

— Peso colombiano

- Depreciación mensual del peso colombiano en promedio de  $-0,325\%$
- TRM promedio en febrero fue de 3.112,31 USD/COP.
- El mes fue un periodo de baja volatilidad, en niveles entre 3.151 y 3.071.18
- La Guerra comercial entre EEUU y China, menor tormentosa.
- Subida de tasas FED
- Menor liquidez a nivel mundial.
- Estabilidad en los precios internacionales del petróleo

Gráfico 9. Índice DXY



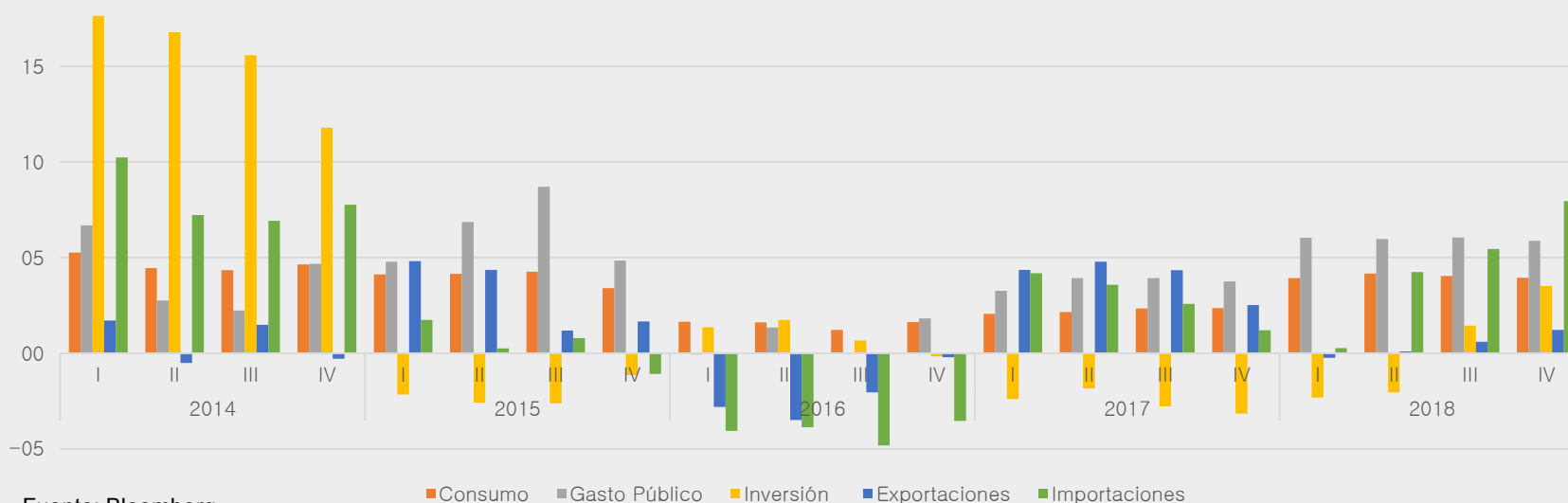
Fuente: Bloomberg



## ACTIVIDAD ECONÓMICA

## El consumo y la construcción fueron los protagonistas

Gráfico 10. Actividad económica de Colombia (%)



Fuente: Bloomberg

En cuanto a la actividad económica, desde el enfoque del gasto a precios constantes se evidenció en 4T frente al 3T:

- Las importaciones aumentaron con una tasa de crecimiento del 8% frente al 5% del trimestre anterior y al 1,2 del mismo periodo del año pasado.
- Las exportaciones se mantuvieron con un leve crecimiento de 1%, pero inferior al 3% del año pasado.
- El consumo se mantuvo con su crecimiento cercano al 4% muy en línea con lo sucedido durante este año.
- El gasto público se mantuvo en niveles de 5,9%, manteniéndose frente al 6,1% y 6% de los trimestres anteriores.



## ACTIVIDAD ECONÓMICA

## El consumo y la construcción fueron los protagonistas

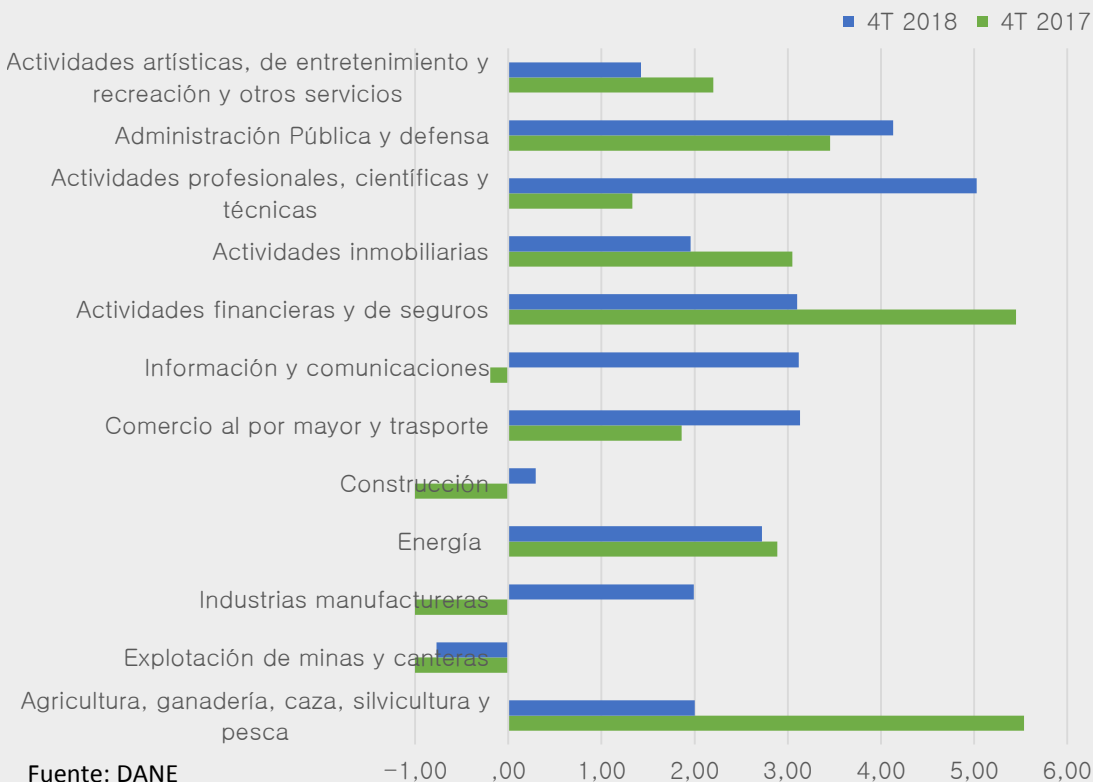
En el mes de febrero el DANE publicó el dato de PIB para el 4T de 2018 en 2,7% muy por encima del 1,3 registrado en el 2017.

Con este dato, el PIB YoY (anual) cerró con un dato preliminar de 2,8% encima del 1,4% del año 2017. Cabe resaltar que el dato del año pasado, fue revisado sorpresivamente a la baja ya que inicialmente el dato se encontraba con un dato preliminar de 1,8%.

El concepto de Actividades profesionales, científicas y técnicas fue el que presentó mayor crecimiento con el 5%. Seguido a esto el concepto de Administración Pública y defensa con el 4,1%.

Es importante resaltar el comportamiento de la construcción, si bien es cierto que presentó un leve crecimiento de 0,3%, este es un indicador de recuperación, ya que para el mismo periodo del año pasado, se había presentado un retroceso de -2%. Muy similar sucede con la Información y comunicaciones que tuvo crecimientos en relación al -0,2% del 4T de 2017.

Gráfico 11. PIB por componentes (%)



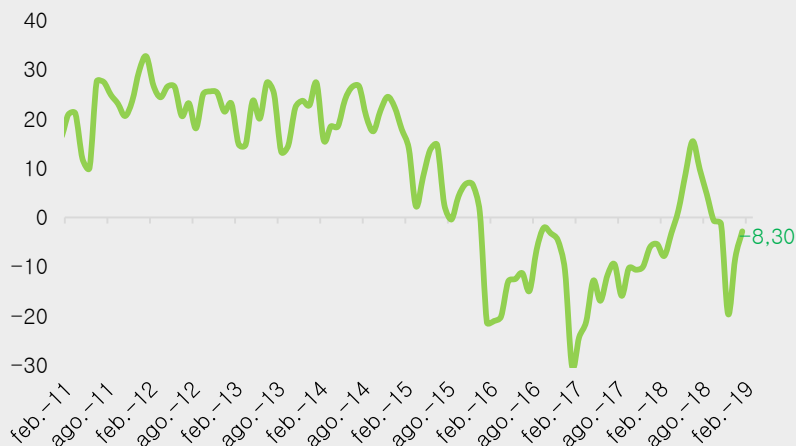
Fuente: DANE



## CONFIANZA

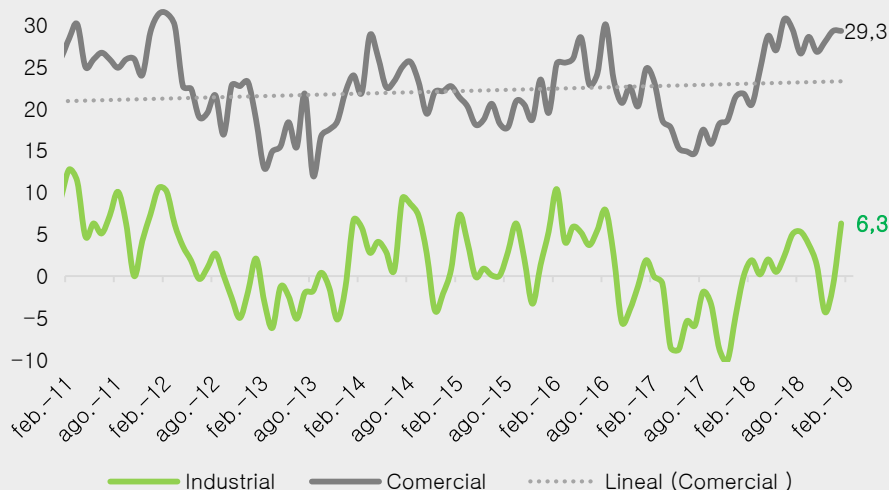
## Se desinfla la confianza

Gráfico 12. Confianza del consumidor (%)



Fuente: Fedesarrollo

Gráfico 13. Confianza Comercial e Industrial (%)



Fuente: Fedesarrollo

En el mes de enero, el índice de confianza del consumidor (ICC) registró nuevamente caídas por quinto mes consecutivo, quedando como el tercer periodo de tiempo que registra mayores caídas consecutivas.

El índice arrojó un resultado de  $-2,8\%$  para el mes de Enero de 2019, si bien es cierto que el índice se encuentra aún en terreno negativo, presentó una mejora con respecto al mes de diciembre de 2018 que se ubicó en  $-8,3\%$ . Este incremento se justifica principalmente por un mejor desempeño en el Índice de Expectativas del Consumidor IEC.

Respecto este índice, su crecimiento se debe principalmente a la aumento en las expectativas de la condición económica de los hogares dentro de un año, ya que pasó de  $16,9\%$  a  $26,6\%$

La mejora en el ICE se debe a que la respuesta a la pregunta Cree usted que este es un buen momento para que la gente compre muebles, nevera, lavadora y televisor?, presentó un aumento pasando de  $-10,1$  a  $-3,8$ .

El índice de confianza del consumidor se encuentra por encima del mismo indicador un año atrás cuando presentaba niveles de  $(-5,4\%)$

En el mes de enero, el Índice de Confianza Comercial (ICCO) continuó sin cambios con respecto al mes de diciembre a un nivel de  $29,3\%$ , pero si un aumento de  $7,5$  pbs frente a su nivel en mismo mes registrado el año pasado. Se presentaron leves cambios en si expectativa de la situación económica del próximo semestre, aumentando a  $45,8$  frente al  $45,0$  registrado el mes anterior.

Así mismo, el Índice de Confianza Industrial (ICI) registró un aumento respecto al dato observado en diciembre, a tocar niveles de  $-1,1\%$  desde  $6,3\%$ . El balance asociado al volumen actual de pedidos se mantiene en terreno negativo aunque mejoró ligeramente respecto al dato anterior, acompañado de una mejora en la respuesta asociada al nivel de existencias, que mejoró de niveles de  $-1,2$  a  $+5,2$ . En cuanto a que el balance relacionado con las expectativas de producción para el próximo trimestre pasó de  $13,5\%$  a  $40,1\%$ .

Aun así, ambos índices registran datos mejores respecto a los observados el año anterior.



## MERCADO LABORAL

## Manufactura y Construcción: Los sectores que más contribuyeron a la creación de empleo

Gráfico 14. Tasa Nacional de Desempleo en Colombia (%)

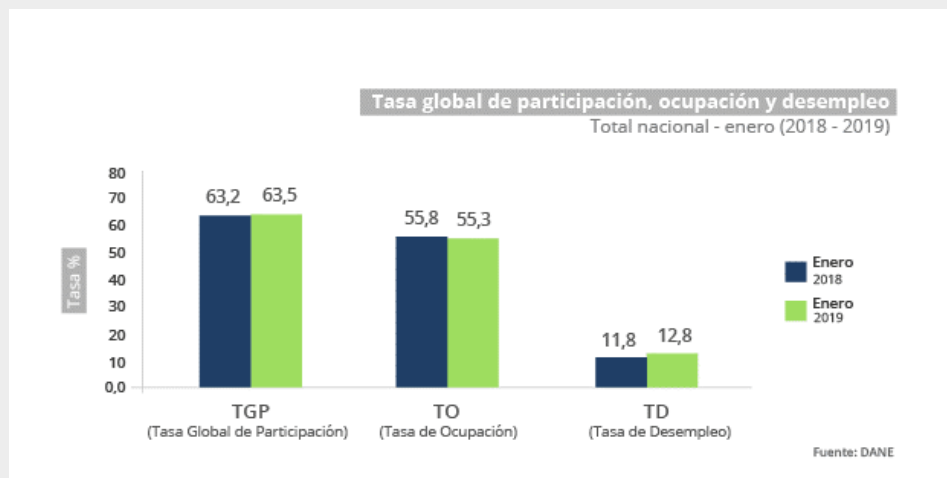
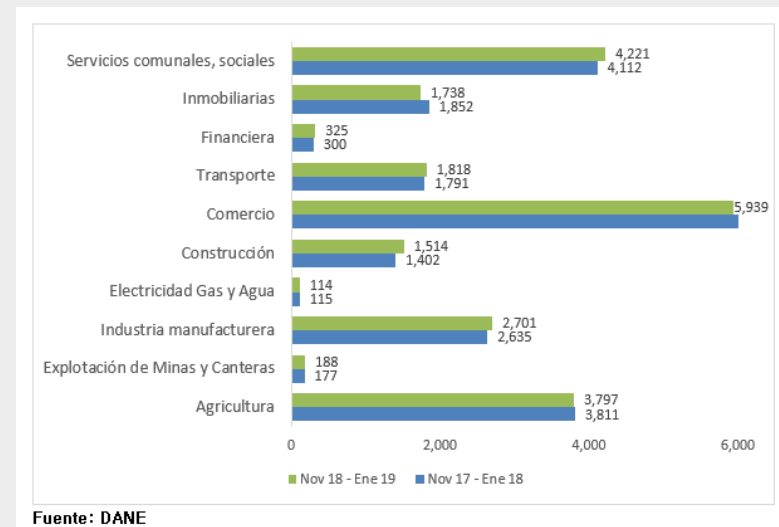


Gráfico 15. Población ocupada según ramas de actividad en el total nacional. (Miles)



En el mes de enero la Tasa de Desempleo fue 12,8% mayor al dato del mes del año anterior de 9,7% de Diciembre de 2018. el aumento en la Tasa de Desempleo se explica por una reducción en la tasa de ocupación que se redujo de 58,7% a 55,3%.

Así mismo, la Tasa de Desempleo Urbano aumentó y se ubicó en 13,7% registrado hace un año y se ubicó en 13,4%.

El sector que tiene un mayor número de ocupados es comercio, hoteles y restaurantes con un 27% del total, y el que presenta mayor crecimiento con respecto al mismo periodo del año pasado. En cuanto a servicios comunales, sociales y personales, tiene el 19% del total, mientras que agricultura y ganadería cuentan con el 17% manufactura representa el 12%. En cuanto al sector de la construcción es que presenta una mayor contracción con respecto mismo periodo del año pasado.

La tasa global de participación a nivel Nacional se ubicó en 63,5% y la tasa de ocupación fue 55,3%. En el mismo mes del año anterior estas tasas fueron 63,2% y 55,8%, respectivamente.

Quibdó sigue presentando la mayor tasa de desempleo con una tasa de 18,9%, por el contrario Barranquilla es la ciudad que presenta una menor tasa con un 8,1%



## INFLACIÓN

## La inflación sorprende a la baja

La variación mensual del IPC durante el mes de febrero se redujo con respecto al mes anterior y el dato fue sorpresivo con respecto a lo esperado por el mercado.

El dato mensual se ubicó en 0,57%, llevando al dato anualizado al nivel del 3,01% dentro del rango propuesto por el Banco de la República.

El componente que registró un mayor aumento fue el de la Educación registrando un 4,48%, esto se debe a que durante del mes de enero no se había registrado ningún cambio. El segundo componente en registrar un mayor aumento fue el de bebidas alcohólicas y tabaco, registrando una variación mensual 1,05%.

El componente Alojamiento, Agua, Electricidad, Gas Y Otros Combustibles es el que registra una mayor ponderación para el índice. Para este mes se presentó una variación de 0,27% muy en línea con el registrado el mes pasado de 0,25%.

En cuanto a los componentes que registraron una reducción, se encuentra el componente de Información y Comunicación con una variación de 0,12%.

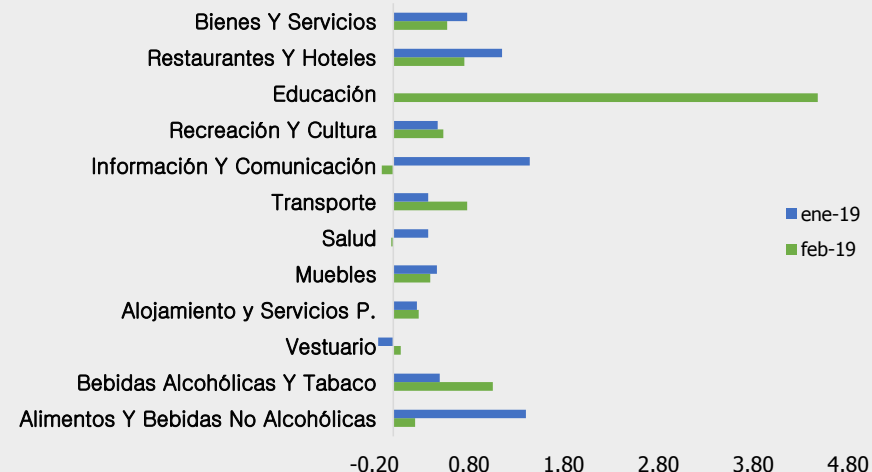
Sorpresivamente, los alimentos y bebidas no alcohólicas registraron un leve aumento de 0,23%. El mercado estaba esperando mayores variaciones debido a un tema estacional particularmente por el fenómeno del Niño que suele afectar ese mes del año.

La inflación en regulados se vio impulsada principalmente por el precio de los combustibles y de la energía eléctrica, mientras que el precio relacionado con acueducto, alcantarillado y aseo contribuyó de manera negativa.

La variación anual de la inflación se desaceleró respecto al observado de un mes atrás, ya que pasó de 3.01% observado en octubre a **3,15%** en el mes de enero. Mientras tanto, la inflación año corrido se ubica en **0,60%**.

Es importante recordar que desde el pasado mes de enero, el cálculo de la inflación cambió y el indicador presenta menos volatilidades debido al aumento del número de componentes y su reasignación en la ponderación.

Gráfico 16. Inflación por componentes. Variación mensual



Inflación por componentes comparativo

Componentes	Ponderación	Variación %		Cotribución	
		Mensual	Año corrido	Mensual	Año corrido
Alimentos Y Bebidas No Alcohólicas	15.05	0.23	1.62	0.03	0.24
Bebidas Alcohólicas Y Tabaco	1.70	1.05	1.54	0.02	0.03
Vestuario	3.98	0.08	-0.08	0.00	0.00
Alojamiento y Servicios P.	33.12	0.27	0.53	0.09	0.17
Muebles	4.19	0.39	0.86	0.02	0.04
Salud	1.71	-0.02	0.35	0.00	0.01
Transporte	12.93	0.78	1.15	0.10	0.15
Información Y Comunicación	4.33	-0.12	1.32	-0.01	0.06
Recreación Y Cultura	3.79	0.53	1.00	0.02	0.04
Educación	4.41	4.48	4.48	0.20	0.20
Restaurantes Y Hoteles	9.43	0.75	1.91	0.07	0.18
Bienes Y Servicios	5.36	0.57	1.35	0.03	0.07
<b>Total</b>	<b>100.00</b>	<b>0.57</b>	<b>1.18</b>	<b>0.57</b>	<b>1.18</b>

Fuente: DANE





## DEUDA PÚBLICA

Gráfico 18. Tasas de negociación de los TES Tasa Fija

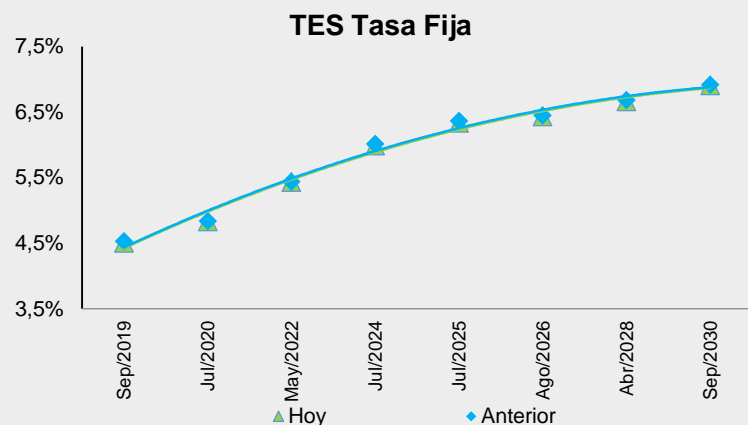
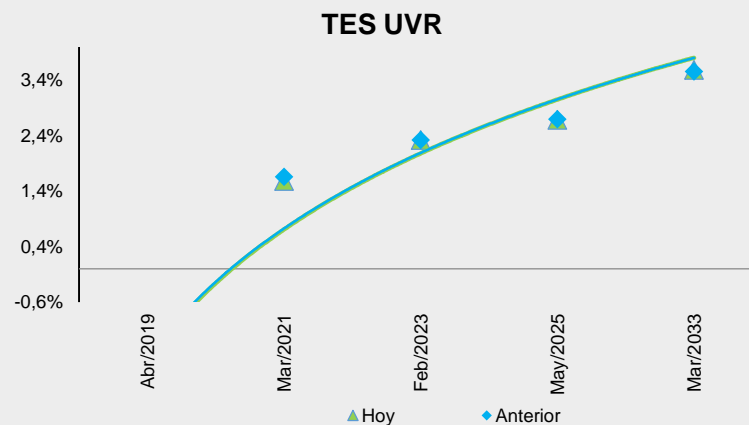
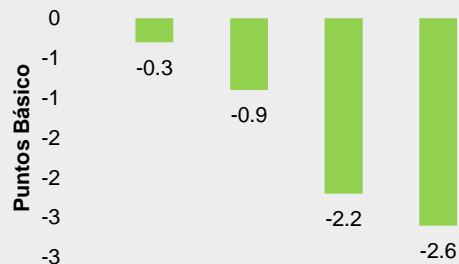


Gráfico 19. Tasas de negociación de los TES UVR.



CAMBIO DIARIO EN LAS TASAS DE NEGOCIACIÓN DE LOS TES TF



Fuente: Bloomberg; Cálculos : Fiduciaria Central S.A

CAMBIO DIARIO EN LAS TASAS DE NEGOCIACIÓN DE LOS TES UVR

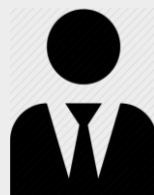
Hoy: 28 de febrero  
Anterior: 01 de febrero

- Precios constantes en el precio del petróleo.
- Los inversionistas centraron su atención en los datos de EEUU.
- El mercado se mantuvo atento a la evolución del proceso de aprobación del Brexit.
- Jerome Powell dio declaraciones que dejaron pistas al mercado sobre una posible pausa en el incremento de tasas de la Reserva Federal.
- El dato de inflación sorpresivamente más bajo a lo esperado, afecta la curva de los títulos indexados, especialmente IPC y UVR's.
- El dato alto de desempleo en Colombia genera desconfianza a la posibilidad de incrementos de la tasa del Banco de la República.
- La situación en Italia y en línea con los países europeos en cuanto a sus débiles datos de crecimiento.
- Caída en las bolsas por cuenta de las acciones de tecnología, iniciado por Apple, ante preocupación por la posibilidad de una demanda menor a la esperada, lo que trajo preocupaciones sobre sus proveedores y terminó por causar pérdidas a nivel internacional.



# NUESTRO EQUIPO

## Gerencia de Inversiones



### **Pedro Camacho Plata**

Gerente de Inversiones

[pedro.camacho@fiducentral.com](mailto:pedro.camacho@fiducentral.com)

Tel: 4124707 Ext. 1320



### **Federico Ortiz Roncallo**

Analista Económico

[federico.ortiz@fiducentral.com](mailto:federico.ortiz@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



FDUCIARIA CENTRAL SA



@fiducentral



## PORTAFOLIO DE SERVICIOS



### 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.

### 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.

## CERTIFICACIONES Y CALIFICACIONES



FitchRatings

## SITIOS DE INTERÉS



Asofiduciarias  
[www.asofiduciarias.org.co](http://www.asofiduciarias.org.co)



Bolsa de Valores de Colombia  
[www.bvc.com.co](http://www.bvc.com.co)



Autorregulador del Mercado de Valores  
[www.amvcolombia.org.co](http://www.amvcolombia.org.co)



Superintendencia  
Financiera  
de Colombia  
[www.superfinanciera.gov.co](http://www.superfinanciera.gov.co)



Instituto para el Desarrollo de Antioquia  
[www.idea.gov.co](http://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 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. Fiduciaria Central 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.