

Indicadores	Último	Anterior	
TRM	3,643.24	3,649.90	↓
Brent (USD/barril)	47.86	46.06	↑
WTI (USD/barril)	44.91	43.06	↑
Euro EUR/COP	4,335.09	4,340.46	↓
Cacao (USD/Ton)	2,962	3,022	↓
Caucho (TSR20 USD/kg)	1.575	1.58	↓
Café (usd/lb)	115.90	-	↑
Euro EUR/USD	1.190	1.189	↑
IBR Overnight	0.02	0.02	↓
IBR 1 mes	0.017	0.017	→
IBR 3 meses	0.02	0.02	↓
IBR 6 meses	0.017	0.017	↑
Tasa REPO E.A.	1.75%	1.75%	→
IPC mensual	-0.06%	0.32%	↓
IPC anual	1.75%	1.97%	↓
DTF 90 Días	1.97%	1.98%	↓
Desempleo	15.80%	16.80%	↓
COLCAP	1,270.61	1,247.94	↑
UVR	275.392	275.397	↓
UVT	35,607	34,270	↑

1. BCE aumenta riesgos sobre bancos: Según la revisión de estabilidad financiera del Banco Central Europeo (BCE), por el bajo rendimiento de los bancos de la Eurozona, estos probablemente tendrán que reservar más dinero para provisiones de préstamos. El Banco Central advirtió que los bancos europeos no verán que las ganancias vuelvan a los niveles previos antes de 2022. Aunque estos han luchado por obtener ganancias durante la última década, la reciente crisis inducida por el coronavirus ha empeorado aún más los resultados. Por lo tanto, si un banco presenta ganancias consistentemente bajas, eso podría afectar su capacidad para prestar dinero a empresas e individuos. En sí, la baja rentabilidad de los bancos también podría obstaculizar la capacidad de los bancos para respaldar los préstamos a la economía real en los próximos meses, sobre todo ante la expectativa de tasas de interés bajas durante un periodo "sustancial", dijo en BCE en su revisión. Adicionalmente, el BCE también identificó riesgos en el sector empresarial y en el levantamiento prematuro del apoyo fiscal.

2. Segundo retiro de fondos en Chile: El Senado debe sancionar el miércoles, 25 de noviembre, un proyecto de ley presentado por la oposición para permitir un segundo retiro del 10% de los fondos de pensión, el cual mantendría las mismas condiciones del que fue aprobado en julio, es decir, sería de carácter universal y sin el pago de impuestos. El segundo retiro de fondos ya fue aprobado en la Cámara de Diputados, y aunque alcanza el quorum necesario aún necesita los votos de senadores oficialistas. En paralelo, avanza también otra iniciativa por parte del gobierno del presidente Sebastián Piñera, que impone una serie de requisitos para acceder a los fondos, como impuestos para quienes tengan rentas más altas y la obligatoriedad a restituir en dinero. Según diversos sondeos, la gran mayoría aprueba el segundo retiro. El primero, fue solicitado por unos 10 millones de trabajadores, quienes sacaron de las Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP) privadas unos US\$ 18.000 millones (Dinero).

3. Confianza comercial en proceso de recuperación: En octubre, el Índice de Confianza Comercial se ubicó en 24,4%, lo que representa un aumento de 0,2 pps frente al mes anterior. El incremento en el indicador se explica principalmente por un aumento en la situación económica actual de las empresas y una disminución en el nivel de existencias. En octubre, el 12,1% de las empresas presentó alguna afectación en sus operaciones, en un 88,7% relacionadas con el COVID-19. El 31,6% de las empresas disminuyó comparado con enero de 2020. Frente a la liquidez necesaria para responder sus compromisos, únicamente el 28,1% de las empresas encuestadas puede hacerlo por más de 8 semanas (DataiFX).

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

DEUDA PÚBLICA COLOMBIANA

Referencia	Último %	Anterior %		7 días	15 días
Tasa REPO BanRep	1.750	1.750	●		
COLTES 7.25 10/18/2034	6.15	6.162	●		
COLTES 7 06/30/2032	5.920	5.953	●		
COLTES 7.75 09/18/2030	5.53	5.507	●		
COLTES 6 04/28/2028	4.916	4.877	●		
COLTES 5.75 11/03/2027	4.796	4.77	●		
COLTES 7.5 08/26/2026	4.305	4.280	●		
COLTES 6.25 11/26/2025	4	3.98	●		
COLTES 10 07/24/2024	3.520	3.513	●		
COLTES 7 05/04/2022	2.412	2.395	●		

SPREADS

Comparativo	Último %	Anterior %	15 días
COLTES 7.5 08/26/2026 Govt vs COLTES 6.25 11/26/2025	0.05	0.025	
COLTES 6 04/28/2028 Govt vs COLTES 5.75 11/03/2027	0.12	0.107	
COLTES 10 07/24/2024 vs COLTES 7 05/04/2022	1.108	1.118	
COLTES 11 07/24/2027 vs COLTES 10 07/24/2024	1.276	1.257	
COLTES 7.25 10/18/2034 Govt vs COLTES 11 07/24/2027	3.738	3.767	
COLTES 7 05/04/2022 Govt vs Tasa REPO BanRep	0.662	0.645	

DEUDA PÚBLICA ESTADOUNIDENSE

Referencia	Último %	Anterior %		7 días	15 días
Treasuries 5Y	0.40	0.38	●		
Treasuries 10Y	0.88	0.85	●		
Treasuries 30Y	1.61	1.55	●		

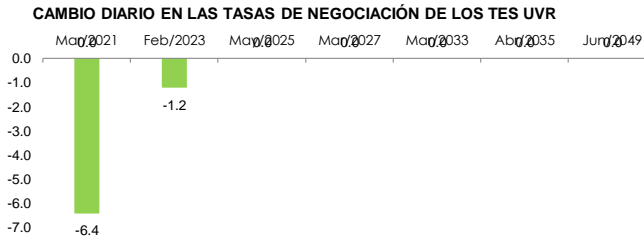
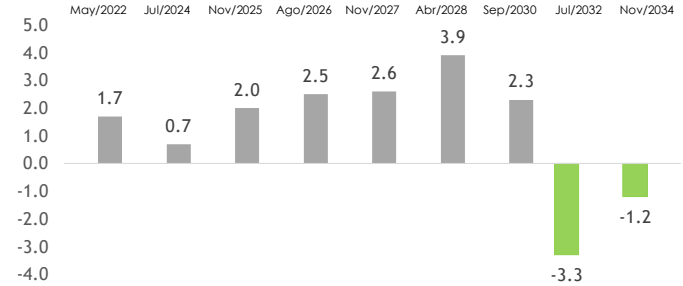
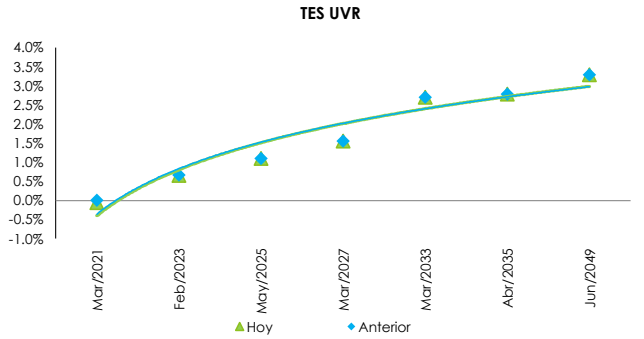
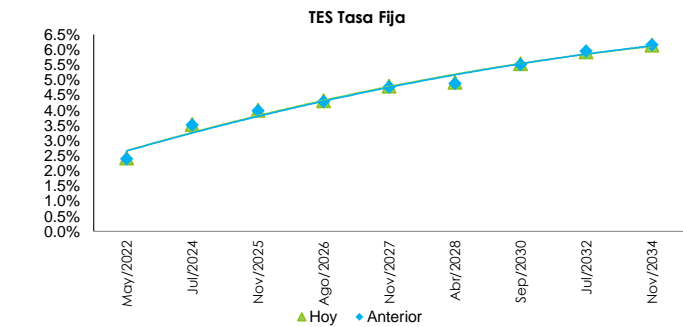
SPREADS						
Comparativo			Último %	Anterior %	15 días	
COLTES 10 07/24/2024	vs	Treasuries 10Y	↑ 2.64	↑ 2.66		
COLTES 7 05/04/2022	vs	Treasuries 5Y	↑ 2.02	↑ 2.01		

MERCADO CAMBIARIO REGIONAL						
Referencia	Último	Anterior		7 días	15 días	
USD/BRL-Brasil	5.38	5.43	↓ -1.08%			
USD/CLP-Chile	772.9	770.8	↑ 0.27%			
USD/UYU-Uruguay	42.63	42.66	↓ -0.08%			
USD/MXN-México	20.0	20.2	↓ -0.63%			
USD/PEN-Perú	3.61	3.60	↑ 0.12%			

MERCADO ACCIONARIO						
MERCADO LOCAL						
Referencia	Último	Anterior		7 días	15 días	
COLCAP	1,270.6	1,247.9	↑ 1.82%			
IGBC	13,290.9	13,290.9	→ 0.00%			
COLEQTY	887.1	871.3	↑ 1.81%			

MERCADO GLOBAL						
Referencia	Último	Anterior		7 días	15 días	
DOW JONES	30,046.2	29,591.3	↑ 1.54%			
S&P 500	3,635.4	3,577.6	↑ 1.62%			
NASDAQ	12,036.8	11,880.6	↑ 1.31%			
DAX	13,292.4	13,127.0	↑ 1.26%			
EUROSTOXX 50	3,508.0	3,463.0	↑ 1.30%			
FTSE 100	6,432.2	6,333.8	↑ 1.55%			
IBEX 35	8,143.2	7,981.2	↑ 2.03%			
NIKKEI 225	26,165.6	25,527.4	↑ 2.50%			

RANKING ACCIONARIO COLOMBIANO DIARIO		
7.89%	CNEC	<p>1.Durante la jornada del 24 de noviembre, los mercados accionarios internacionales de renta variable presentaron resultados positivos. En los índices de Estados Unidos, el S&P-500 presentó una valorización de 1,62%, mientras el Dow Jones tuvo una variación positiva de 1,54%, ante una jornada optimista por el desarrollo de las vacunas contra el coronavirus, y la noticia que Biden seleccionó a Janet Yellen, expresidenta de la Reserva Federal, como secretaria del Tesoro. El índice de renta variable europeo, EuroStoxx 50, se valorizó en 1,30%, el índice japonés Nikkei-225 se valorizó en 2,50%. Y por último, el COLCAP presentó una variación positiva en 1,82%.</p> <hr/> <p>2.El 24 de noviembre, el mercado de deuda local presentó resultados mixtos para la curva de renta fija, y para la curva de UVR, según los cierres de SEN.</p> <p>(i) Los TES de tasa fija presentó desvalorizaciones en el corto y medio plazo de la curva, principalmente en los títulos de referencia Abr/2028 y Nov/2027 en 3,9 Pbs y 2,6 Pbs en respectivamente. Sin embargo, en los plazos más largo, Jul/2032 y Nov/2034 presentaron valorizaciones en 3,3 Pbs y 1,2 Pbs.</p> <p>(ii) Los TES de UVR se presentó valorizaciones en el título de referencia Mar/2021 y Feb/2023 en 6,4 Pbs y 1,2 Pbs respectivamente.</p>
6.67%	PFAVH	
4.14%	NUTRESA	
3.61%	PFAVAL	
3.60%	PFCEMARGOS	
#N/A	#N/A	
-0.09%	CLH	
-0.42%	FABRICATO	
-0.80%	MINEROS	
-1.23%	PFCORFICOL	



CALENDARIO ECONÓMICO						
Fecha	País	Periodo	Evento	Anterior	Esperado	
23/11/2020	EU	Nov	Markit Eurozona Servicios	46.9%	-	
23/11/2020	EU	Nov	Markit Eurozona Manufacturero	54.8%	-	
23/11/2020	EU	Nov	Markit Eurozona Compuesto	50.0%	45.6%	
23/11/2020	US	Nov	Markit US Manufacturero	53.4%	53.0%	
23/11/2020	US	Nov	Markit US Servicios	56.90%	55.0%	
23/11/2020	US	Nov	Markit US Compuesto	56.30%	-	
24/11/2020	US	Nov	Confianza del Consumidor	100.90	97.60	
25/11/2020	COL	Oct	Ventas minoristas	22.0%	-	
25/11/2020	COL	Oct	Confianza Industrial	6.1%	-	
25/11/2020	US	Oct	Gasto Personal	1.4%	0.40%	
25/11/2020	US	Oct	Ingreso Personal	0.9%	0.0%	
25/11/2020	US	Oct	Ordenes de bienes durables	1.9%	0.01	
25/11/2020	US	nov-21	Peticiones a los subsidios de desempleo	742k	733k	
25/11/2020	US	3Q-S	PIB Anualizado QoQ	33.1%	33.1%	
27/11/2020	COL	Nov	Decisión de Pol Monetaria	1.75%	1.75%	
27/11/2020	EU	Nov	Confianza Económica	90.90%	86.0%	
27/11/2020	EU	Nov	Confianza Industrial	-9.6%	-10.7%	
27/11/2020	EU	Nov	Confianza de Servicios	-11.8%	-15.5%	
27/11/2020	EU	Nov	Confianza del Consumidor	-17.6%	-	
30/11/2020	COL	Oct	Tasa de Desempleo Nacional	15.8%	-	
30/11/2020	COL	Oct	Tasa de Desempleo Urbano	19.3%	-	
30/11/2020	COL	Oct	Minutas de Política Monetaria			

INFORME DE REVISIÓN ANUAL

FIDUCIARIA
CENTRAL ES
AAA

Calificación otorgada por:



El Comité Técnico de Calificación de **Value and Risk Rating S.A. Sociedad Calificadora de Valores** ratificó la calificación **AAA (Triple A)** a la **Eficiencia en la Administración de Portafolios de Fiduciaria Central S.A.**

La Calificación **AAA (Triple A)** indica que la integralidad, administración y control de los riesgos, así como la capacidad operativa, la calidad gerencial y el soporte tecnológico de la sociedad para la administración de portafolios y recursos de terceros es la más alta.

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.

Somos la Fiduciaria de tu Región

PORTAFOLIO DE SERVICIOS

Bogotá D.C. Av. El Dorado No. 69 A – 51 Torre B Piso 3 ● PBX (57) (1) 412 4707 ● Fax (57)(1) 412 4757
Medellín Carrera 43C No. 7 D - 09 ● PBX (57) (4) 444 9249

E – mail: fiduciaria@fiducentral.com servicioalcliente@fiducentral.com Fiduciaria Central S.A. NIT. 800.171.372-1

www.fiducentral.com



SC-CER162404

CO-SC-CER162404



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



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



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



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



Fiducia de garantía y fuente de pago
Es el negocio fiduciario que se constituye cuando una persona entrega o transfiere a la sociedad fiduciaria bienes o recursos.



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



Representación legal de tenedores de bonos
Es el negocio en que se vela por los intereses del bonohabiente, a efecto de que éstos no se vean desmejorados durante la vigencia de los títulos emitidos.



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