



INFORME MENSUAL DE MERCADOS



Fiduciaria
Central



Agosto 2019

LUIS FELIPE SANCHEZ SANABRIA

Analista Económico

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

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

Luis.Sanchez@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. Resumen del mes	3
2. Proyecciones de crecimiento	4
3. Mercado internacional:	
a) Estados Unidos	5
b) Euro Zona	6
c) Asia	7
d) Argentina	8
e) G-7	9
f) Mercado accionario Internacional	10
g) Activos de bajo riesgo internacionales	11
h) Petróleo	12
4. Mercado local:	
i) Dólar	13
j) Crecimiento Económico en Colombia	14
k) Producción de Petróleo en Colombia	15
l) Producción de Cemento Gris	16
m) Inversión Extranjera Directa	17
n) Balanza comercial corte Junio	18
ñ) Nivel de desempleo en Junio	19
o) Mercado Accionario local	20
p) Nivel de inflación en el mes de Julio	21
q) Comportamiento de deuda local	22
r) Pronósticos mes de Septiembre	23



Resumen del mes

En el contexto **internacional**:

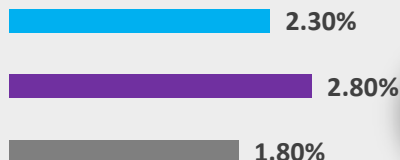
- ❑ Los niveles de inflación Dentro de los Estados Unidos para el mes de agosto se ubicaron en 1.8% año a año, indicando niveles que están controlados. En cuanto al desempleo esta se ubicó en 3.7% durante el mes de Julio, manteniéndose en los mismo niveles observados durante el mes de Mayo y Junio.
- ❑ En cuanto a los índices de las expectativas de producción dentro de los Estados Unidos, el índice Manufacturero PMI mostró una caída durante el mes de Agosto, ubicándose en un nivel del 39.2 comparado con el nivel observado en el mes de Julio el cual fue del 51.2.
- ❑ La tasa de crecimiento anual de la economía alemana se desaceleró al 0.4% en el segundo trimestre desde el 0.9% del primero. Para 2019 en su conjunto, Berlín espera que el crecimiento caiga hasta un 0.5% frente al 1.5% del año previo.
- ❑ En Japón el PIB creció un 1.0% anual durante el periodo abril-junio del 2019, el cual estuvo por debajo de la lectura preliminar que apuntaba a un 1.8% de crecimiento anualizado.
- ❑ Hong Kong ha recibido el impacto económico de 11 semanas consecutivas de protesta en contra del proyecto de ley que permitiría extraditar ciudadanos hongkoneses hacia China. Con esto el gobierno hongkonés ha rebajado sus expectativas de crecimiento este año al 3%, tras registrar una subida del 3,5% el año pasado.
- ❑ Argentina vivió momentos de incertidumbre durante el mes de Agosto generados por motivos políticos y electorales.

En el contexto **nacional**:

- ❑ El DANE publicó el dato de la inflación para el mes de agosto, donde se ubicó en 0.09% mensual y una variación año a año del 3.75% para el mes de agosto.
- ❑ En el mes de Agosto DANE informó la tasa de desempleo Nacional en Colombia para el mes de Julio. Ésta se ubicó en 10.7%, 1.0% mayor a comparación del mes de Julio del 2018 y 1.3%, mayor a comparación del mes de Junio del 2019.
- ❑ Durante el segundo trimestre del 2019 la Inversión Extranjera Directa en Colombia se ubicó en \$3855.15 millones de dólares, aumentando en \$15 millones de dólares con una variación anual del 0.4%.
- ❑ La balanza comercial de Colombia a Junio del 2019 se ubicó con un déficit comercial de -\$760.9 Millones de USD, con una disminución del déficit en \$75.4 Millones de USD comparado al mes de mayo del 2019.
- ❑ En el mes de Julio del 2019 la producción de cemento gris en Colombia fue de 1.118,1 miles de toneladas, lo que representó un crecimiento del 9.5% con relación al mes de Julio del 2018, según lo reportado por el DANE.
- ❑ En el mes de julio del 2019 la producción promedio de petróleo en Colombia llegó a los 868.745 barriles día, lo que representa un incremento de 0.9% frente al mismo mes de 2018 y una caída de 2.63% en comparación con junio de 2019.
- ❑ El Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE) reveló que la actividad económica durante el segundo trimestre creció 3,0%.



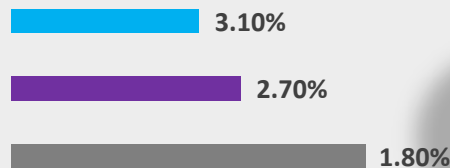
PROYECCIONES DE CRECIMIENTO



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



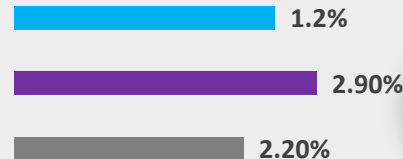
Guerra comercial.
Incertidumbre sobre recesión.



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



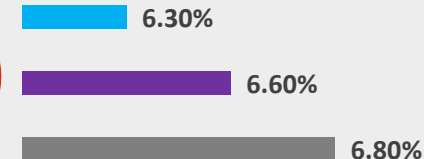
Altas tasa de desempleo
Devaluación peso Colombiano.
Déficit Fiscal elevado.



Mejor dinámica de la demanda interna.



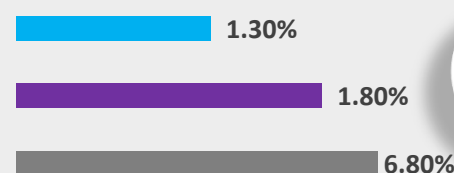
Tensiones internacionales por *Brexit*.
Posesión de Boris Johnson.



Mayor expectativa de estímulo fiscal.
Competitividad de compañías tecnológicas.



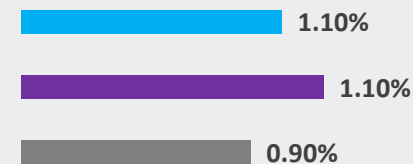
Guerra comercial.
Veto corporativo a multinacionales.
Desaceleración económica.
Disminución en las exportaciones.



Reducción del desempleo.



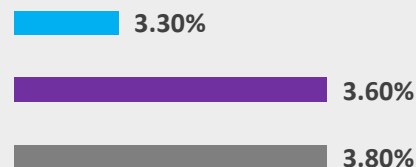
Guerra comercial.
Incertidumbre política en Italia.
Debilidad económica en Alemania.



Reestructuración de política fiscal y política monetaria.



Tensiones comerciales y políticas con Corea del Sur



2017
2018
2019



ESTADOS UNIDOS

ESTADOS UNIDOS

El mes de Agosto se caracterizó por tener fluctuaciones en aspectos macroeconómicos tales como la tasa de desempleo, los niveles de inflación y los recortes de la tasa de interés de la reserva federal.

En primer lugar, Los niveles de inflación en el mes de agosto se ubicaron en 1.8% año a año, indicando niveles controlados dentro de los Estados Unidos. En cuanto al desempleo esta se ubicó en 3.7% durante el mes de Julio, manteniéndose en los mismo niveles observados durante el mes de Mayo y Junio.

En cuanto a los índices que miden las expectativas de producción dentro de los Estados Unidos, el índice Manufacturero PMI mostró una caída durante el mes de Agosto, ubicándose en un nivel del 39.2 comparado con el nivel observado en le mes de Julio el cual fue del 51.2.

Esta caída en el índice manufacturero se debió al impacto de las tensiones comerciales entre China y Estados Unidos que se ha acumulado en los últimos 4 meses, el cual ha obligado a las compañías estadounidenses disminuir las perspectivas de incremento en la producción manufacturera.

Gráfico 1: Evolución de la Tasa de Desempleo e Inflación Año a Año en los Estados Unidos.

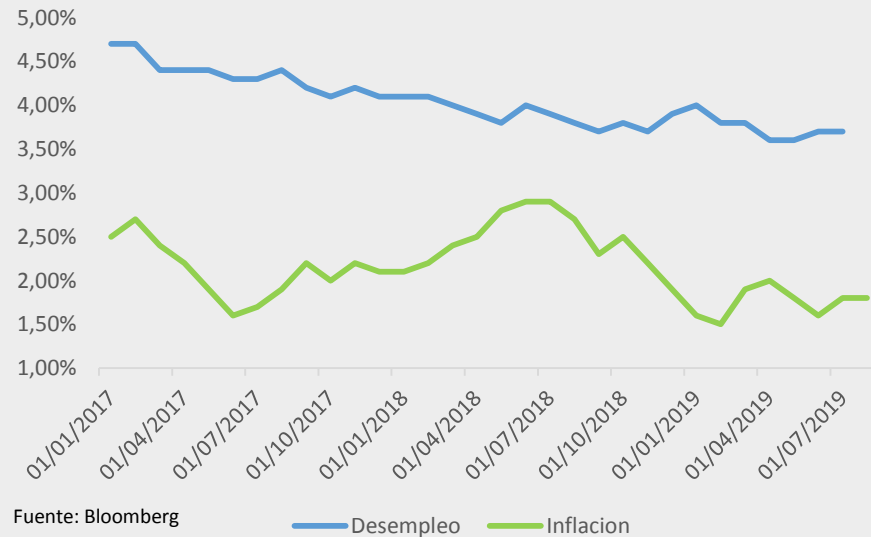
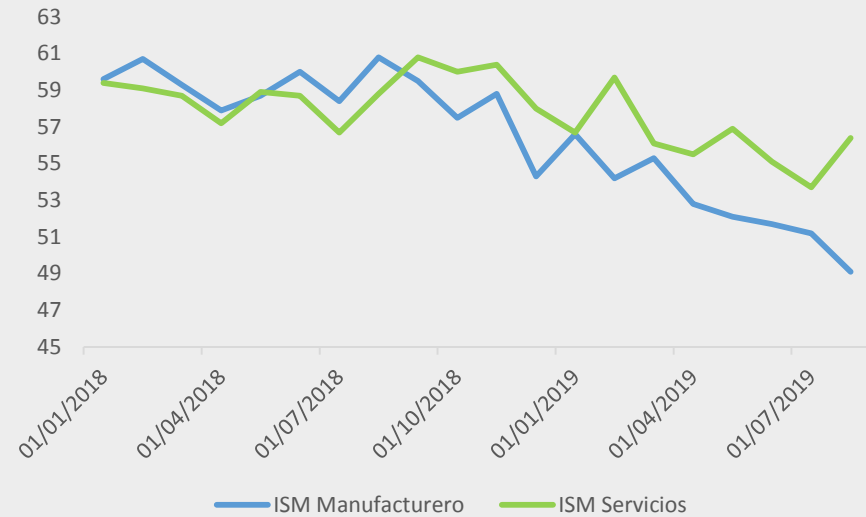
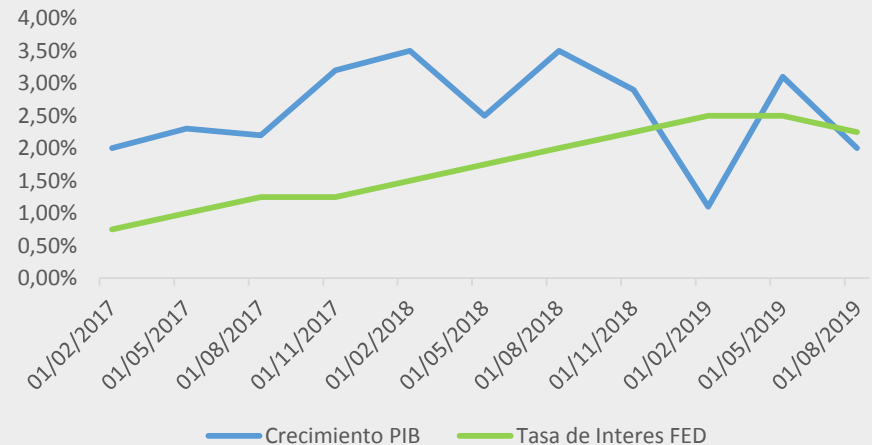


Gráfico 2: Evolución del Índice Manufacturero y de Servicios en Estados Unidos.



Fuente: Bloomberg

Gráfico 3: Crecimiento económico de estados Unidos y evolución de las tasas de Interés de la Reserva Federal.



Fuente: Bloomberg

ZONA EURO

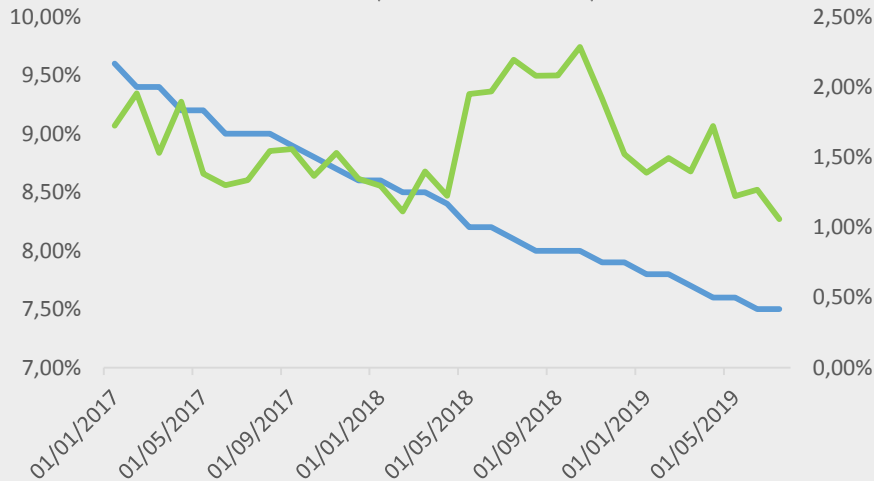
EUROZONA.

En materia política y económica Europa se caracterizó por tener fluctuaciones en materia de crecimiento económico, dado a que en Alemania se presentaron datos económicos que indican una posible recesión, también en Italia se presentaron problemas de gobernabilidad, como también en el Reino Unido.

En Italia, el entonces ministro del interior de Italia, Matteo Salvini, rompió su alianza de gobierno con el Movimiento 5 Estrellas, liderado por Luigi Di Maio, con la idea de celebrar elecciones anticipadas y así lograr ser elegido como primer ministro. Esto generó un caos al interior del gobierno y la alianza con diferentes sectores políticos, generando incertidumbre en los mercados financieros italianos y Europeos.

Mientras tanto, en Inglaterra, el reciente gobierno del primer ministro Boris Johnson, ha estado trabajando para generar una salida del Reino Unido de la Unión Europea sin un acuerdo político, el cual se ha enfrentado a muchos obstáculos jurídicos.

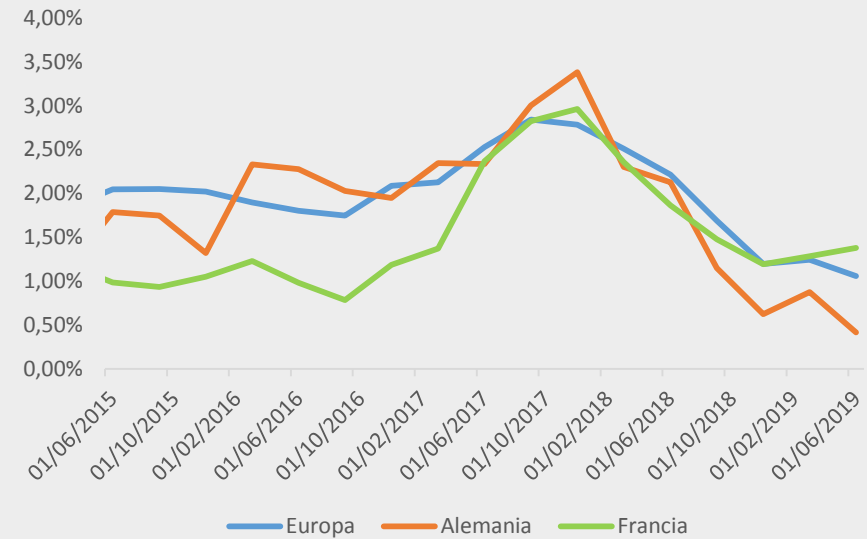
Gráfico 4: Evolución de la Inflación Anual y de la Tasa de Desempleo en la Unión Europea.



Fuente: Bloomberg

— Desempleo — Inflación

Gráfico 5: Evolución del Crecimiento Económico en la Unión Europea.



Fuente: Bloomberg

Alemania cercana a la recesión.

La mayor noticia de Europa en el mes de Agosto provino de Alemania, donde la caída de las exportaciones disminuyó economía alemana en el segundo trimestre del 2019, con escasas perspectivas de una recuperación pronta, ya que los fabricantes se llevaron la peor parte de una desaceleración mundial amplificada por los conflictos arancelarios y las incertidumbres en torno al Brexit.

Dentro de esto, la tasa de crecimiento anual de la economía alemana se desaceleró al 0.4% en el segundo trimestre desde el 0.9% del primero, según la Oficina Federal de Estadísticas. Para 2019 en su conjunto, Berlín espera que el crecimiento caiga hasta un 0.5% frente al 1.5% del año previo.



ASIA

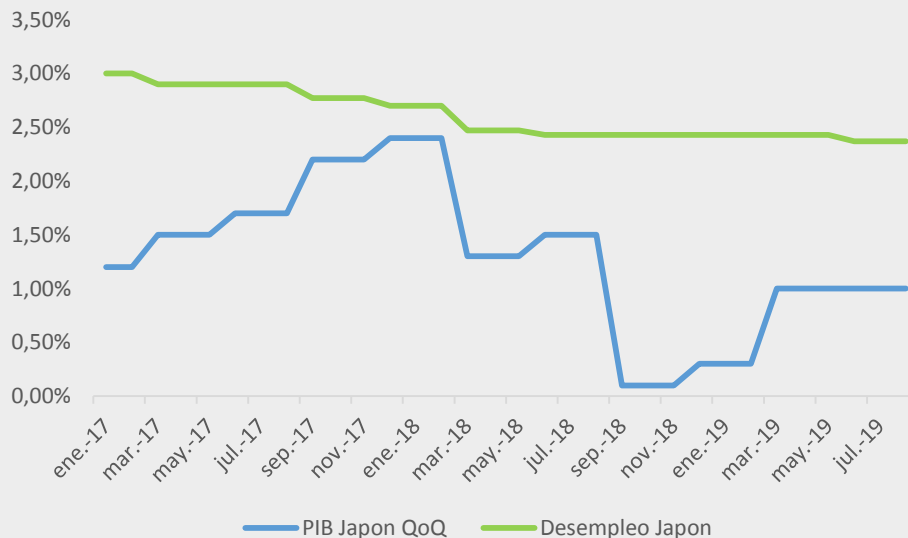
ASIA.

En Asia, destacan noticias en China, Japón y Hong Kong.

En la Republica Popular de China, el yuan llegó a caer a su nivel más bajo en 11 años, llegando a valer \$7.05 unidades por dólar estadounidense, lo cual lo ubicó en un mínimo desde principios de 2008. Esta depreciación en el yuan hace que las exportaciones chinas sean más baratas y compensa en parte el aumento de los aranceles estadounidenses.

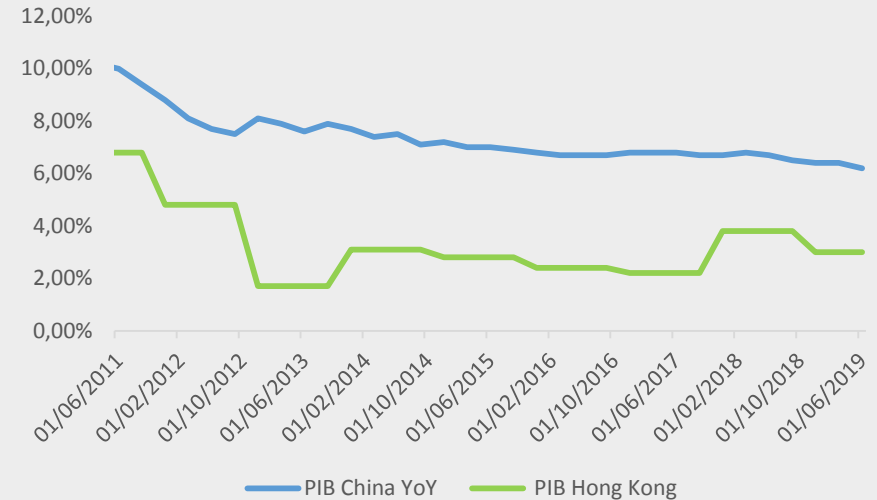
También resaltan los datos manufactureros de China, en donde los precios de fábrica en China se redujeron a su tasa más acelerada en tres años en el mes de agosto, cayendo más profundamente en territorio deflacionario y reforzando la urgencia que Pekín aumente los estímulos económicos mientras no haya una solución definitiva a la guerra comercial.

Gráfico 6: Evolución del Crecimiento Económico y de la tasa de desempleo en Japón.



Fuente: Bloomberg

Gráfico 7: Evolución del crecimiento Económico en China y en Hong Kong.



Fuente: Bloomberg

En Japón el PIB creció un 1.0% anual durante el periodo abril-junio del 2019, el cual estuvo por debajo de la lectura preliminar que apuntaba a un 1.8% de crecimiento anualizado.

La economía del país del sol naciente creció a un ritmo más lento que el estimado ya que la guerra comercial entre Estados Unidos y China provocó una revisión a la baja del gasto empresarial, lo que genera más argumentos para que el Banco Central de Japón aumente las medidas de estímulo monetario.

Protestas en Hong Kong.

Hong Kong es uno de los centros financieros más importantes de Asia y del mundo y esta se ha beneficiado crecientemente de su estatus de región administrativa especial de la Republica Popular de China.

Pero Hong Kong ha recibido el impacto económico de 11 semanas consecutivas de protesta en contra del proyecto de ley que permitiría extraditar ciudadanos hongkonés hacia China. Con esto el gobierno hongkonés ha rebajado sus expectativas de crecimiento este año al 3%, tras registrar una subida del 3,5% el año pasado.



ARGENTINA

ARGENTINA.

Argentina vivió momentos de incertidumbre durante el mes de Agosto generados por motivos políticos y electorales.

Esto comenzó cuando el pasado domingo 10 de Agosto se realizaron unas elecciones primarias en Argentina, donde sorpresivamente el actual presidente, Mauricio Macri, salió contundentemente derrotado frente a su contrincante Alberto Fernández y su fórmula vicepresidencial Cristina Fernández de Kirchner.

Aunque las elecciones definitivas se realizarán el 27 de Octubre, estos sondeos primarios dejan con poca probabilidad de victoria a Mauricio Macri.

Con esto, la calificadora de riesgo soberano S&P Global Ratings bajó las calificaciones soberanas de Argentina de largo plazo de Argentina de B a B-. También Fitch bajó la calificación de Argentina de B a CCC+ debido a la incertidumbre política.

Gráfico 8: Evolución de la tasa de cambio del peso argentino y de la inflación mensual en Argentina.

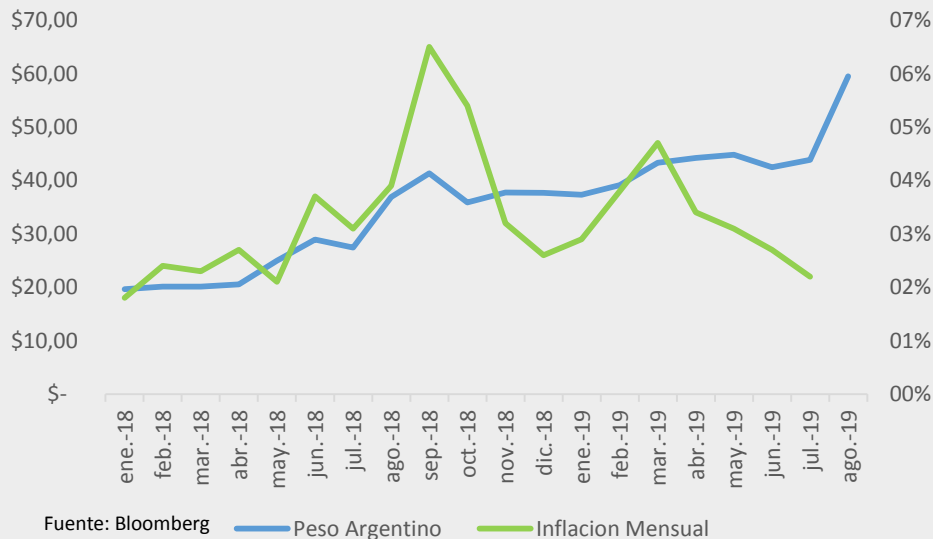


Tabla 1: Escala de calificación de deuda soberana.

	S&P	Fitch	Moody's	Categoría
Grado de Inversion	AAA	AAA	Aaa	Premium
	AA+	AA+	Aa1	Alto Grado
	AA	AA	Aa2	
	AA-	AA-	Aa3	
	A+	A+	A1	Grado Medio Superior
	A	A	A2	
	A-	A-	A3	
	BBB+	BBB+	Baa1	Grado Medio Inferior
	BBB	BBB	Baa2	
BBB-	BBB-	Baa3		
Grado Especulativo (Bonos Basura)	BB+	BB+	Ba1	Grado Especulativo
	BB	BB	Ba2	
	BB-	BB-	Ba3	
	B+	B+	B1	Grado Altamente Especulativo
	B	B	B2	
	B-	B-	B3	
	CCC+	CCC+	Caa1	Riesgos Sustanciales
	CCC	CCC	Caa2	Extremadamente Especulativos
	CCC-	CCC-	Caa3	Poca perspectiva de Recuperacion
	CC	CC+	Ca	Impago Inminente
	C	CC		
	CC-			
D	DDD	D	Impago	

Fuente: BKM.

Otro factor a resaltar es que el gobierno argentino firmó un decreto que restringe la libertad de empresas y bancos para comprar dólares, esta medida limita a la compra mensual de divisas de los ahorradores a 10.000 dólares.

Por Ultimo. el Gobierno Argentino ha indicado que comenzó a involucrar a los tenedores de bonos de derecho extranjero en un proceso de renegociación, y que buscará un respaldo legal adicional del Congreso para seguir un curso similar con los tenedores de bonos de derecho local.

Estos factores generaron una devaluación del peso Argentino marcada, la cual fue del 35.6% durante el mes de Agosto.



REUNION DEL G-7

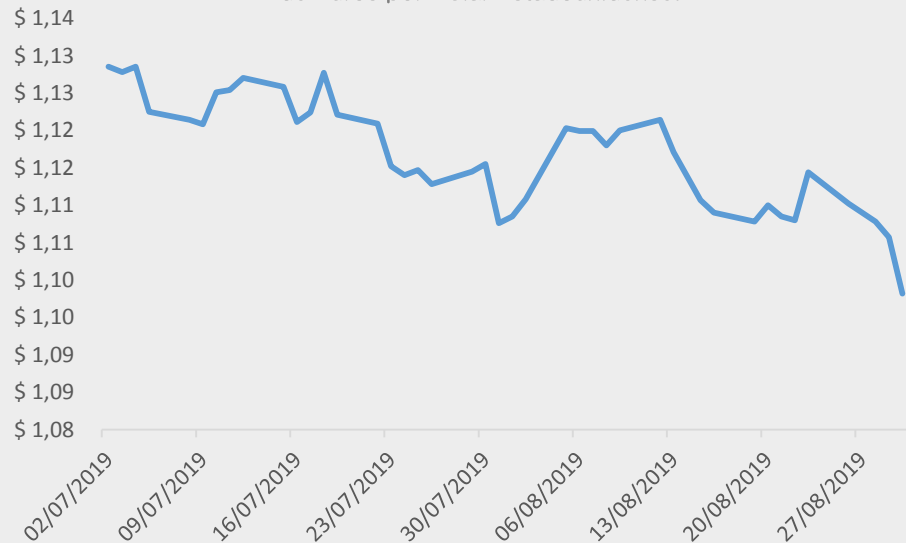
REUNION DEL G-7.

Uno de los mayores eventos dentro de todo el mes de Agosto en contexto político fue la reunión del G-7.

En la reunión del G-7, donde participan Alemania, Canadá, Estados Unidos, Francia, Japón y el Reino Unido, se ha debatieron varios temas, desde los incendios en la Amazonia brasileña, a la guerra comercial entre China y Estados Unidos, la mediación que forzosamente quiere hacer Francia en el conflicto entre Teherán y Washington y la presión de Donald Trump para que Rusia vuelva a ser admitida en el G-7, tras su expulsión en el 2014.

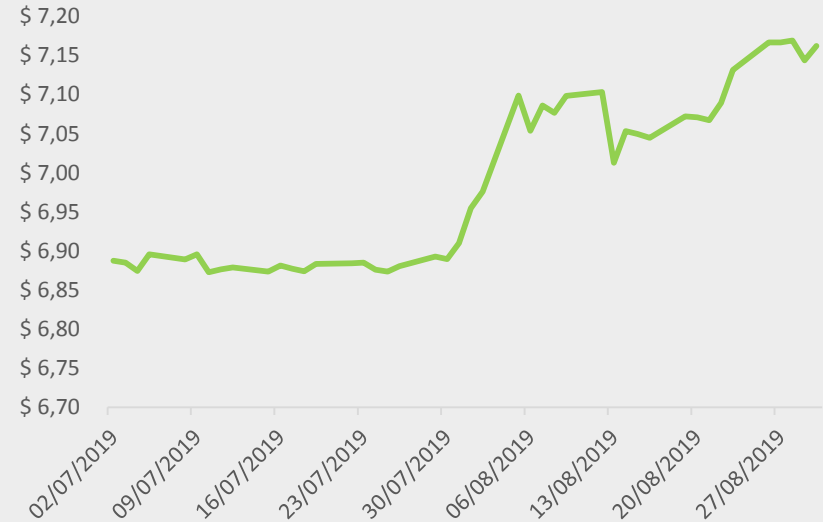
De los eventos a resaltar fue la reunión del presidente francés Macron con el canciller iraní Mohammad Javad Zarif, quien viajó a Biarritz, para debatir temas sobre las sanciones de Estados Unidos y el programa Nuclear. El canciller Iraní afirmó que no están dispuestos a congelar el programa nuclear y que buscan un levantamiento en las sanciones impuestas por Estados Unidos.

Gráfico 9: Evolución de la tasa de Cambio de Euros por Dólar Estadounidense.



Fuente: Bloomberg

Gráfico 10: Evolución de la tasa de Cambio de Yuanes por Dólar Estadounidense.



Fuente: Bloomberg

También destacó las negociaciones entre Francia y Estados Unidos, donde llegaron a un acuerdo sobre el impuesto digital de Francia, ya que antes de la cumbre Trump amenazó con imponer una medida similar contra las importaciones de vino francés. El tema había amenazado con abrir un nuevo frente en la disputa comercial de Washington y la Unión Europea.

Por ultimo otro tema que resaltó fueron los incendios generados en el Amazonas, donde los líderes del G-7 acordaron ayuda técnica y financiera a la Amazonía. Dentro de esto, Macron presionó al gobierno del presidente brasileño Jair Bolsonaro de aumentar los esfuerzos para eliminar el incendio en el Amazonas y de mentir sobre sus compromisos ambientales, lo cual tuvo efecto ya que Bolsonaro ordenó el despliegue de fuerzas militares para combatir los incendios.



MERCADO ACCIONARIO INTERNACIONAL

MERCADO ACCIONARIO INTERNACIONAL

A lo largo del mes de Agosto, los mercados accionarios internacionales presentaron una tendencia a la baja, producto de las tensiones generadas por la guerra comercial.

Gran parte de las desvalorizaciones generadas en el mes de agosto se debieron a que la República Popular de China anunció la decisión de imponer aranceles sobre importaciones estadounidenses por valor de 75.000 millones de dólares,

Esto generó que la administración Donald Trump tomara la decisión de aumentar mas las tarifas arancelarias sobre los productos importados de China, además que solicitó a las compañías Estadounidenses de buscar nuevas para trasladar la producción industrial de China a otros países, lo que agravó la situación de la Guerra Comercial, disminuyendo las expectativas de crecimiento económico mundial.

Gráfico 11: Evolución del índice de mercado Estadounidense S&P-500 (Eje Izquierdo) y el Stoxx-600 (Eje Derecho).



Fuente: Bloomberg

Gráfico 12: Evolución del índice de mercado Japonés Nikkei-225 (Eje Izquierdo) y el índice Chino SSE Composite (Eje Derecho).



Fuente: Bloomberg

Con esto, el índice estadounidense S&P-500 tuvo una desvalorización promedio del -0.07% mensual, el índice Europeo Stoxx-600 tuvo una desvalorización del -0.07% , al igual que el índice del mercado accionario de China SSE Composite. El mas desvalorizado fue el índice Japonés Nikkei-225 donde tuvo una desvalorización del -0.17% .

Tabla 2: Indicadores de los índices de mercado en rendimientos porcentuales.

Indicadores de los mercados financieros internacionales.				
Periodo	S&P-500	Stoxx-600	SSE Composite	Nikkei-225
Promedio	-0.07%	-0.07%	-0.07%	-0.17%
Desviacion Estandar	1.43%	1.12%	0.97%	0.96%
Maximo	1.88%	1.66%	2.10%	1.19%
Minimo	-2.98%	-2.46%	-1.62%	-2.17%

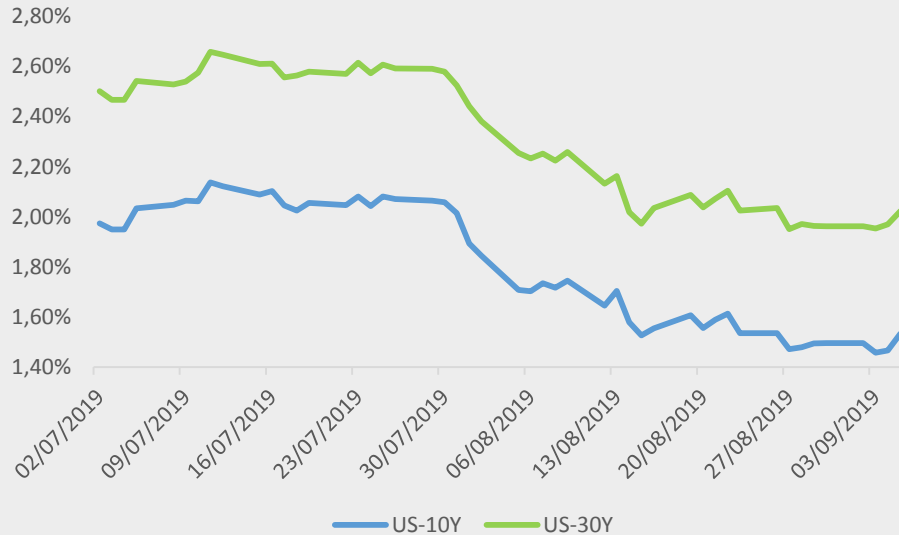
Fuente: Bloomberg; Cálculos : Fiduciaria Central S.A



TESOROS Y ORO

TÍTULOS DE BAJO RIESGO INTERNACIONALES.

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



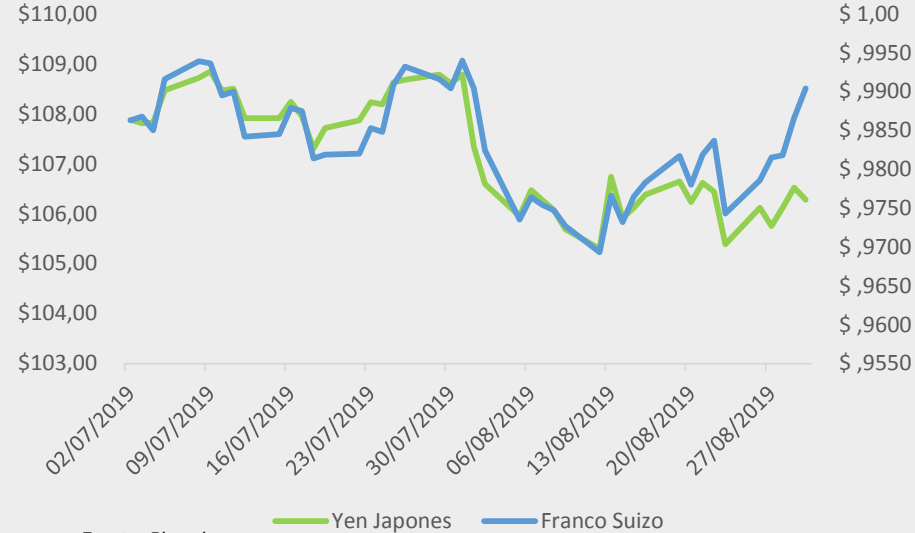
Fuente: Bloomberg.

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 a la baja a lo largo del mes de Agosto, indicando una valorización 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 al alza, mientras que la tasa de cambio de dólar a Franco Suizo presento una tendencia a la baja, indicando una valorización tanto en la onza de oro, como en el Franco Suizo.

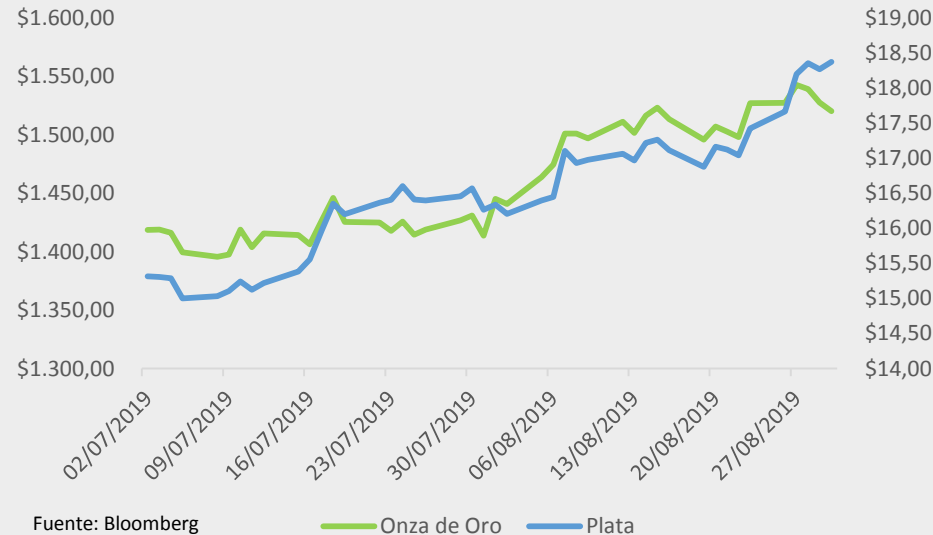
Estas valorizaciones en los activos libre de riesgo y en los activos de refugio de riesgo se generaron debido al aumento de las tensiones de la guerra comercial entre China y Estados Unidos a lo largo del mes de Agosto, donde los mercados Accionarios internacionales perdieron fuerza en favor de los activos de refugio de riesgo por la disminución en las expectativas de crecimiento económico mundial.

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



Fuente: Bloomberg.

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



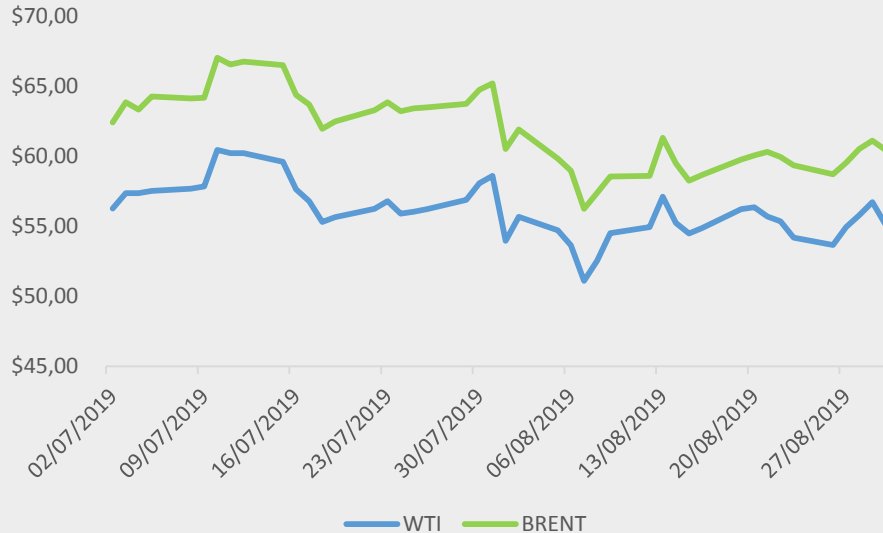
Fuente: Bloomberg



PETRÓLEO

PETRÓLEO.

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



Fuente: Bloomberg.

Durante el mes de Agosto, el precio del barril del petróleo presentó varias fluctuaciones, 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 de \$59.5 USD, mientras que la referencia WTI tuvo un precio promedio a lo largo del mes de \$54.84 USD.

En cuanto a la variación del mes, el barril de petróleo presentó una variación promedio de \$1.37 USD para la referencia WTI y \$1.31 USD para la referencia Brent.

Fueron varios los factores que limitaron de manera considerable el aumento en el precio del barril de petróleo.

Tabla 3: Indicadores del Barril de petróleo en USD.

Precio Barril de Petróleo en USD		
Periodo	WTI	Brent
Promedio	\$ 54.84	\$ 59.50
Desviacion Estandar	\$ 1.37	\$ 1.31
Precio Maximo	\$ 57.10	\$ 61.89
Precio Mínimo	\$ 51.09	\$ 56.23

Fuente: Bloomberg; Cálculos : Fiduciaria Central S.A

El primero fue la creciente producción de petróleo en los Estados Unidos, ya que a lo largo del mes de agosto hubo un ascenso en la producción que fue una sorpresa para los analistas, ya que el mercado financiero esperaba un descenso.

Otro factor de gran relevancia fue incertidumbre que provoca el de relaciones comerciales entre EE.UU. y China disminuyendo las expectativas de consumo futuro de petróleo.

Tabla 4 : Indicadores del Barril de petróleo en rendimientos porcentuales

Rendimientos Barril de Petróleo.		
Periodo	WTI	Brent
Promedio	-0.24%	-0.31%
Desviacion Estandar	2.96%	2.64%
Máximo	3.95%	4.66%
Mínimo	-7.90%	-7.17%

Fuente: Bloomberg; Cálculos : Fiduciaria Central S.A



DOLAR

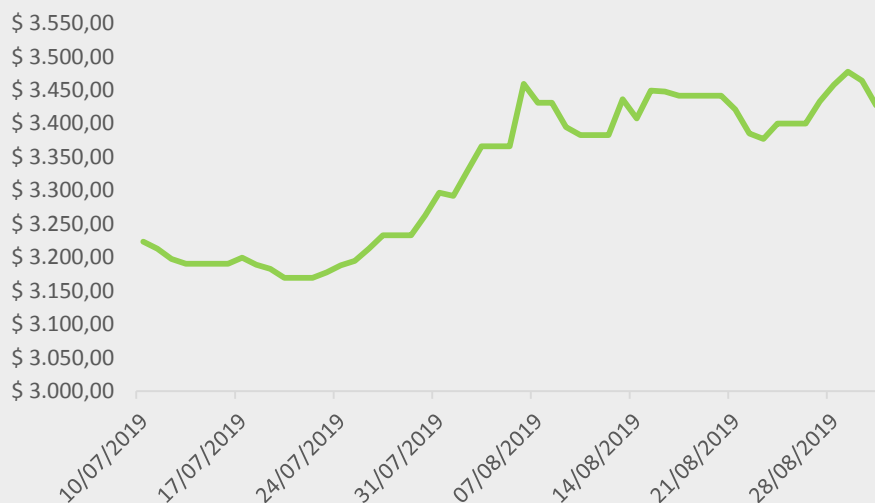
EVOLUCIÓN DEL DÓLAR.

En el mes de Agosto la Tasa Representativa del Mercado (TRM) del Dólar en Colombia experimentó una tendencia al alza entre el 01 de Agosto hasta el 29 de Agosto, donde luego experimentó una baja de más de \$50 pesos hasta final de mes.

En promedio, la TRM durante el mes de agosto fue de \$3410 pesos por dólar, con una variación promedio de \$41.84 pesos, un precio máximo de \$3477.53 pesos y un precio mínimo de \$3291.79 pesos

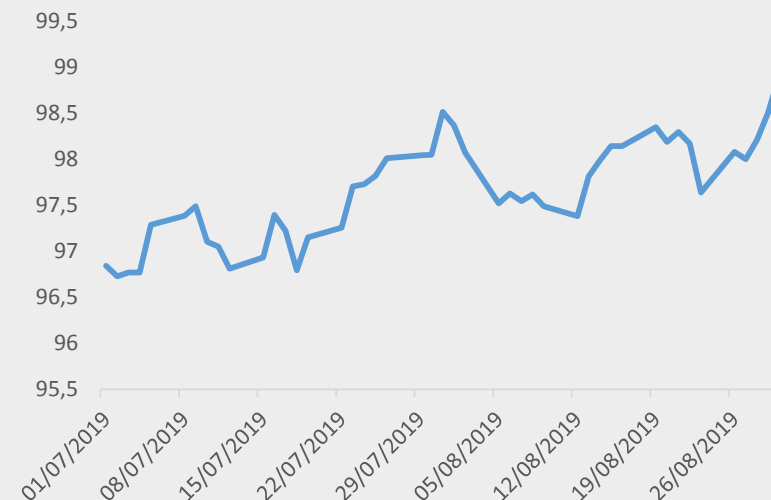
Esta fuerte devaluación en el Peso Colombiano se generó en parte por una escasez de dólares a nivel mundial debido a que China devaluó su moneda el Yuan, generando que la oferta de dólares fuese a parar a China.

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.

La devaluación del Yuan fue una medida tomada para disminuir el impacto del aumento de los aranceles estadounidenses en las importaciones chinas, ya que al abaratare el Yuan, la compra de productos chinos llegan a volverse más barato y disminuye el costo de las importaciones hacia los Estados Unidos.

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

TRM Agosto	
Indicador	Pesos
Promedio	\$ 3,410.73
Desviacion Estandar	\$41.84
Precio Maximo	\$ 3,477.53
Precio Minimo	\$ 3,291.79

Fuente: Bloomberg; Cálculos : Fiduciaria Central S.A



CRECIMIENTO ECONÓMICO

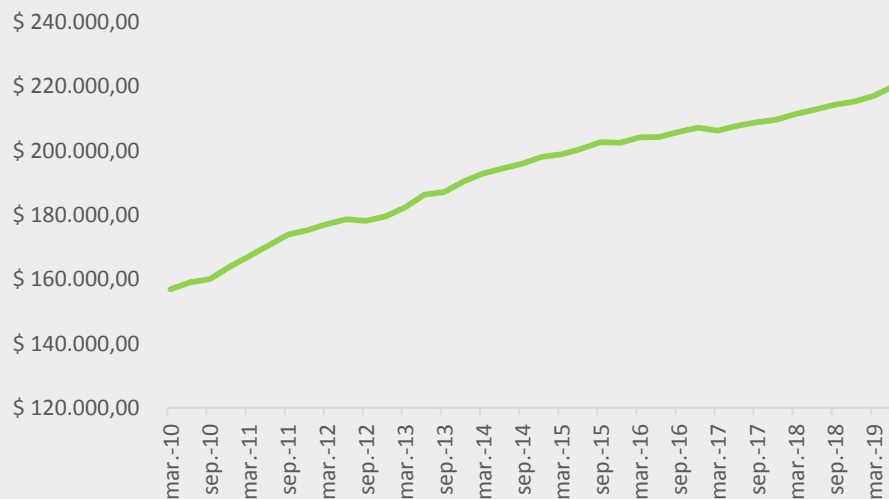
CRECIMIENTO ECONOMICO EN COLOMBIA.

El Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE) reveló que la actividad económica durante el segundo trimestre creció 3,0%.

Varios sectores de servicios (comercio, profesionales, financiero e información) crecieron por encima del PIB. Esto se debe al buen resultado que sigue manteniendo el consumo de los hogares, con un crecimiento de 4.6% anual en el segundo trimestre.

La actividad de comercio al por mayor y al por menor, reparación de vehículos automotores y motocicletas, transporte y almacenamiento y alojamiento y servicios de comida, tuvo un crecimiento protagónico de 4.83%.

Gráfico 19: PIB trimestral de Colombia en millones de Pesos Colombianos a precios constantes del 2015.



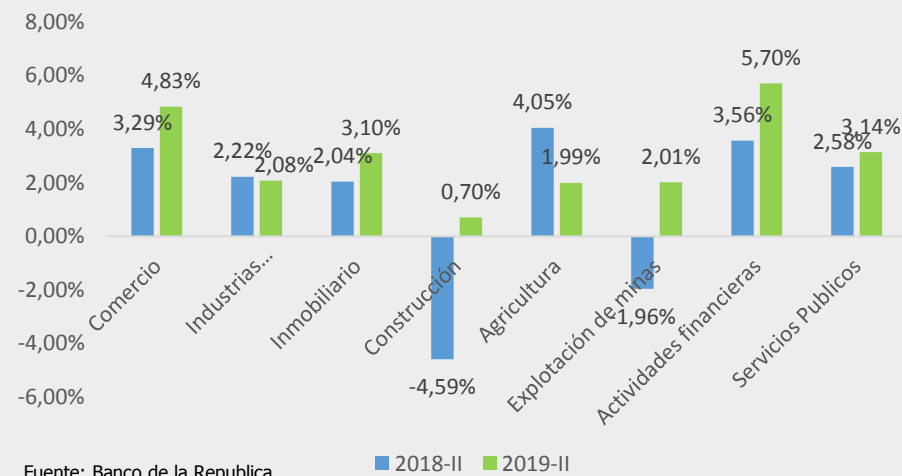
Fuente: Banco de la Republica.

Gráfico 20: Crecimiento del PIB en Colombia Año a Año a precios constantes del 2015.



Fuente: Banco de la Republica.

Gráfico 21: Crecimiento del PIB en Colombia por sectores económicos.



Fuente: Banco de la Republica.

■ 2018-II ■ 2019-II

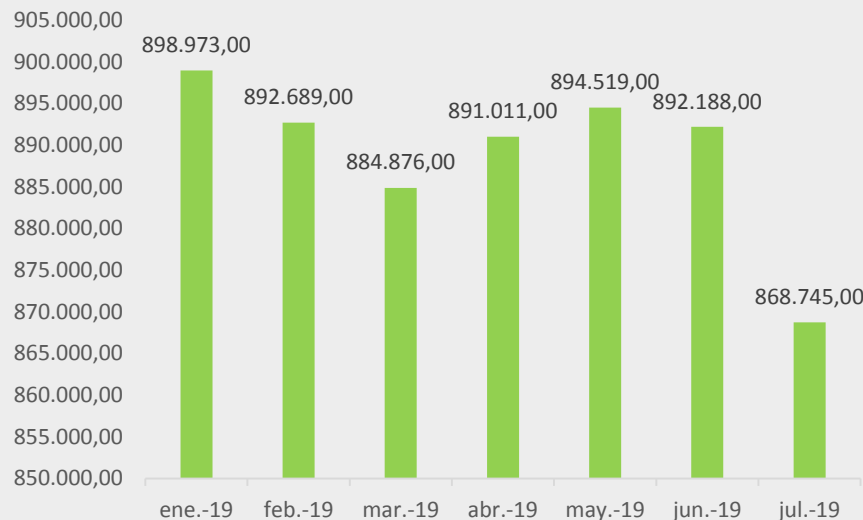


CRECIMIENTO ECONÓMICO

PRODUCCION DE PETROLEO EN COLOMBIA.

Recientemente, el Ministerio de Minas y Energía informó que en el mes de julio del 2019 la producción promedio de petróleo en Colombia llegó a los 868.745 barriles día, lo que representa un incremento de 0.9% frente al mismo mes de 2018 y una caída de 2.63% en comparación con junio de 2019.

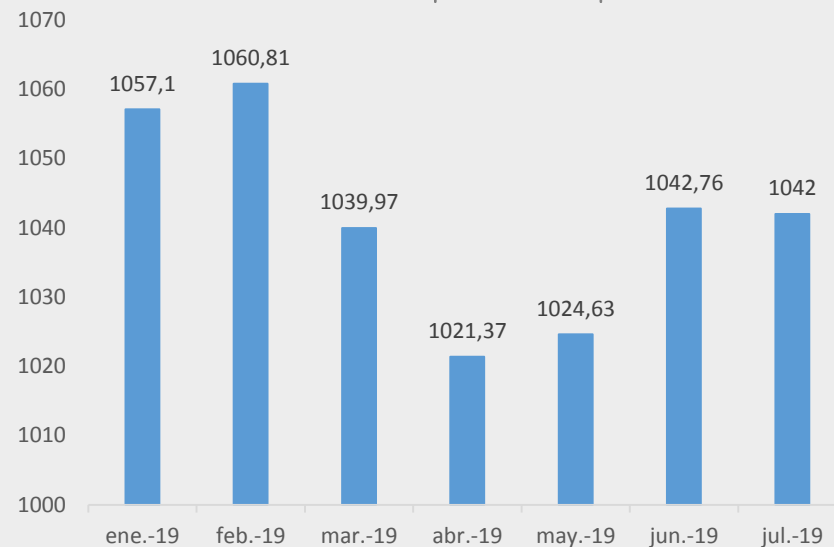
Gráfico 22: Producción promedio diaria de petróleo en barriles de petróleo en Colombia.



Fuente: DANE.

Dentro de esto, la producción de petróleo en los primeros siete meses del año fue de 888.968 barriles promedio día, lo que significa un crecimiento anual de 3.8% con respecto a los siete primeros meses de 2018, cuando se registró una producción de 856.413 barriles promedio día.

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



Fuente: DANE.

También, entre enero y julio de 2019, la producción comercial de gas alcanzó los 1.041 millones de pies cúbicos promedio día (mpcpd), un 9.5% más que en el mismo período del año 2018, cuando se registró una producción de 956 mpcpd.

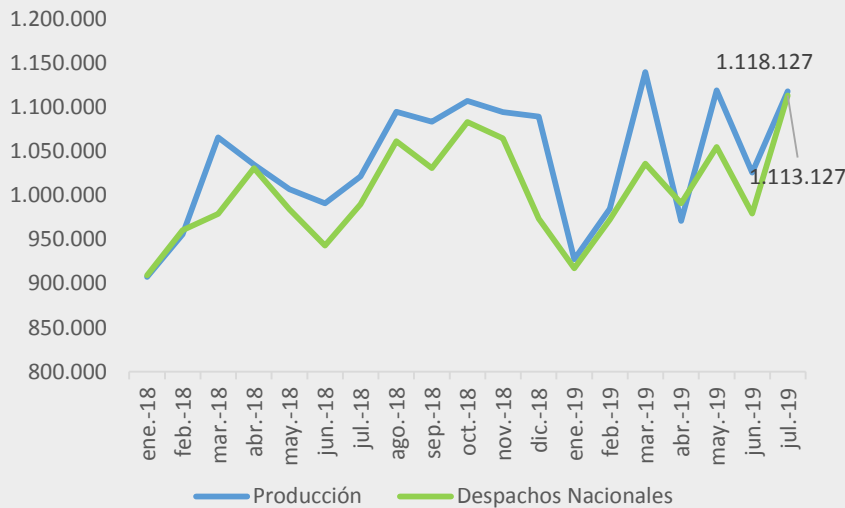
Durante el mes de julio, la producción promedio de gas en Colombia se ubicó en 1.042 millones de pies cúbicos al día, con un aumento del 9.4%, en comparación con el mes de Julio del 2018 donde se registro una producción de 951 mpcpd. La demanda de gas se mantuvo relativamente estable con respecto a junio de 2019.



CRECIMIENTO ECONÓMICO

PRODUCCIÓN DE CEMENTO GRIS EN COLOMBIA.

Grafico 24: Serie de Tiempo del precio de la producción y despachos nacionales de cemento gris mensual.

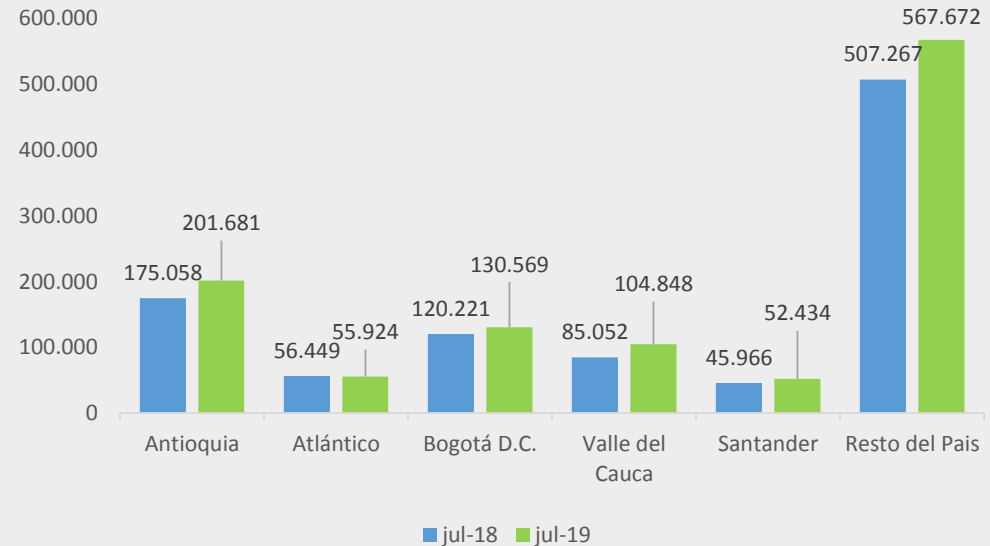


Fuente: DANE

En el mes de Julio del 2019 la producción de cemento gris en Colombia fue de 1.118,1 miles de toneladas, lo que representó un crecimiento del 9.5% con relación al mes de Julio del 2018, según lo reportado por el DANE.

También ,en el mes de Julio del 2019 se despacharon al mercado nacional 1.113,1 miles de toneladas de cemento gris, lo que significó un incremento del 12.4% frente a Julio de 2018. Los departamentos con mayor despachos nacionales de cemento gris fueron Antioquia, Bogotá D.C y Valle del Cauca con el 18.12%, 11.73% y 9.42% del total de despachos nacionales de Cemento Gris.

Grafico 25: Despachos nacionales de cemento gris por departamentos.



Fuente: DANE

En el periodo Agosto 2018 – Julio 2019 la producción de cemento gris fue de 12.755,4 miles de toneladas, registrando un incremento de 4.8% con relación al periodo Agosto 2017 – Julio 2018.

En el período Enero – Julio de 2019 la producción de cemento gris alcanzó los 7.286,4 miles de toneladas, generando un crecimiento de 4.3% con relación al mismo periodo del año anterior. Los despachos al mercado nacional acumularon 7.064,0 miles de toneladas dando como resultado una variación de 3.9% con respecto al período Enero – Julio de 2018.



COMERCIO

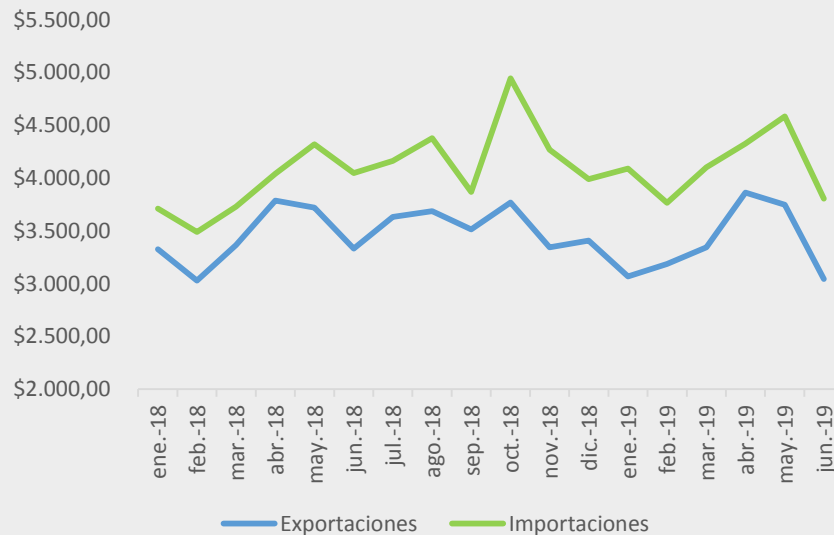
BALANZA COMERCIAL CORTE JUNIO.

La balanza comercial de Colombia a Junio del 2019 se ubicó con un déficit comercial de -\$760.9 Millones de USD, con una disminución del déficit en \$75.4 Millones de USD comparado al mes de mayo del 2019.

La disminución en el déficit de la balanza comercial en el mes de junio se presentó principalmente por una caída generalizada de las importaciones, donde cayeron en \$777.8 millones de USD, lo que representó una disminución del 16.97% de las importaciones del mes de Mayo del 2019.

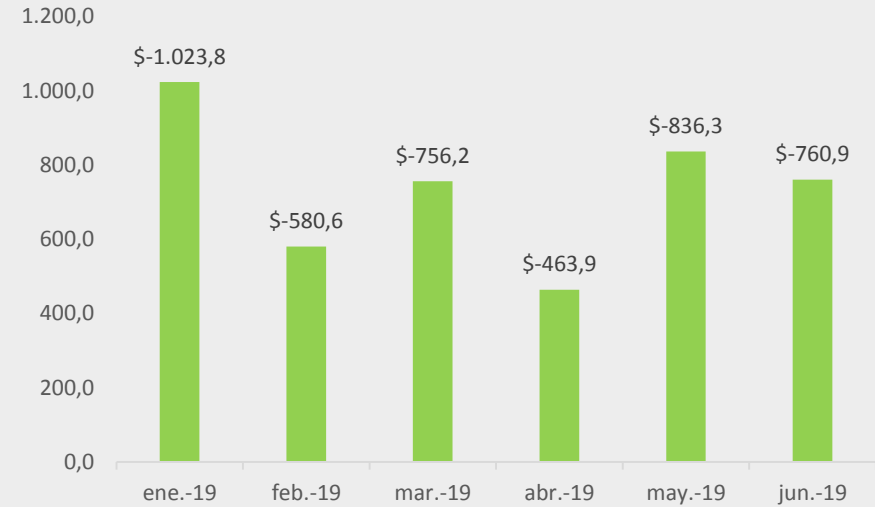
En junio de 2019, las importaciones de Manufacturas participaron con 77.0% del valor CIF total de las importaciones, seguido por productos Agropecuarios, alimentos y bebidas con 11.8%, Combustibles y productos de las industrias extractivas con 11.2% y otros sectores 0.1%.

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



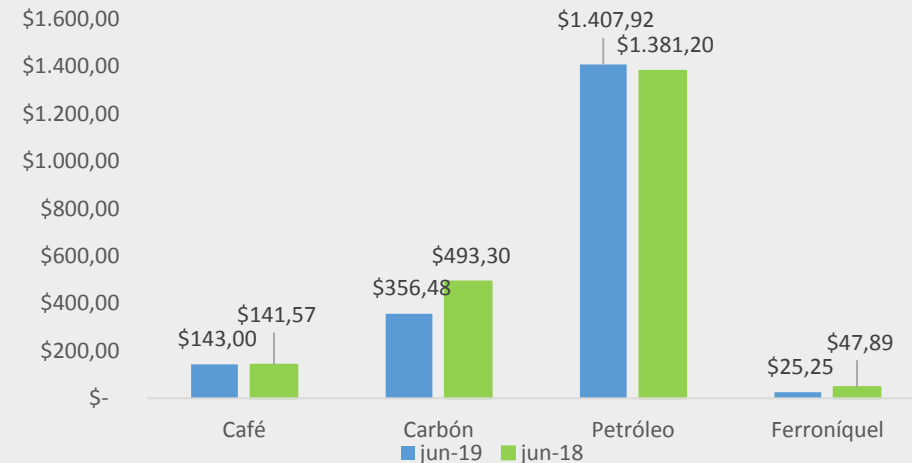
Fuente: DANE.

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.



INVERSIÓN

INVERSION EXTRANJERA DIRECTA

Durante el segundo trimestre del 2019 la Inversión Extranjera Directa en Colombia se ubicó en \$3855.15 millones de dólares, aumentando en \$15 millones de dólares con una variación anual del 0.4%.

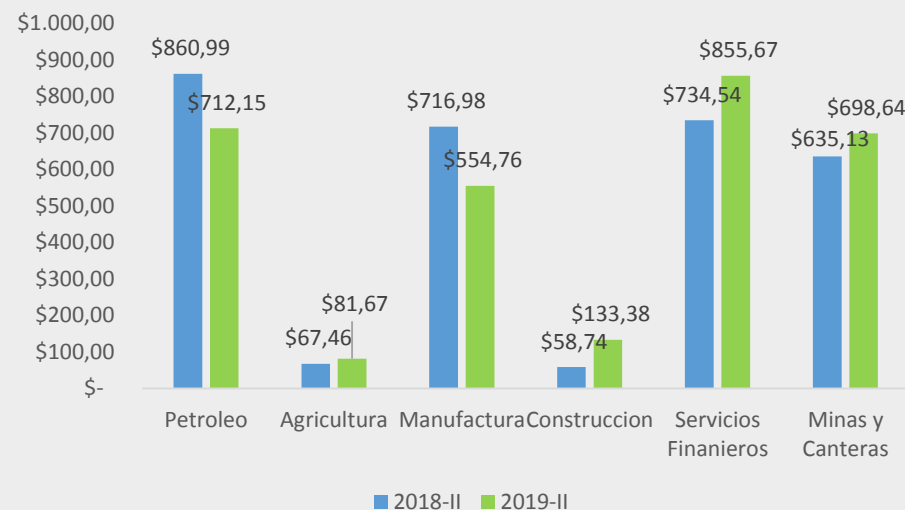
Dentro de esto, los rubros que recibieron mayor flujo de inversión extranjera durante el segundo trimestre del 2019 fueron servicios financieros con \$855.67 millones de USD, el sector petrolero en \$712.15 millones de dólares y minas y canteras en \$698.64 millones de Dólares.

Gráfico 28: Evolución de la inversión extranjera Directa en Colombia.



Fuente: Banco de la Republica.

Gráfico 29: Nivel de Inversión Extranjera Directa por Sectores Económicos (Millones de USD).



Fuente: Banco de la Republica.

En total, los flujos de recursos que entraron por este concepto sumaron US\$7.273 millones, distribuida así: 40,3% a minería y petróleo; 17,1% a servicios financieros y empresariales; 14,1% a las industrias manufactureras; el comercio y hoteles participaron en 7,9%, en tanto que el 20,6% restante lo aportaron transporte y comunicaciones, electricidad y otros.

Según el Gobierno Nacional, este resultado y lo observado durante el primer trimestre del 2019 llega a ser positivo para Colombia ya que, según el Marco Fiscal de 2019, prevén que la inversión extranjera directa sume un poco más de US\$13.000 millones. En plata blanca, el cumplimiento de esta meta va por encima del 55% y, de seguir al ritmo que lleva, podría alcanzar los US\$14.500 millones.



DESEMPLEO

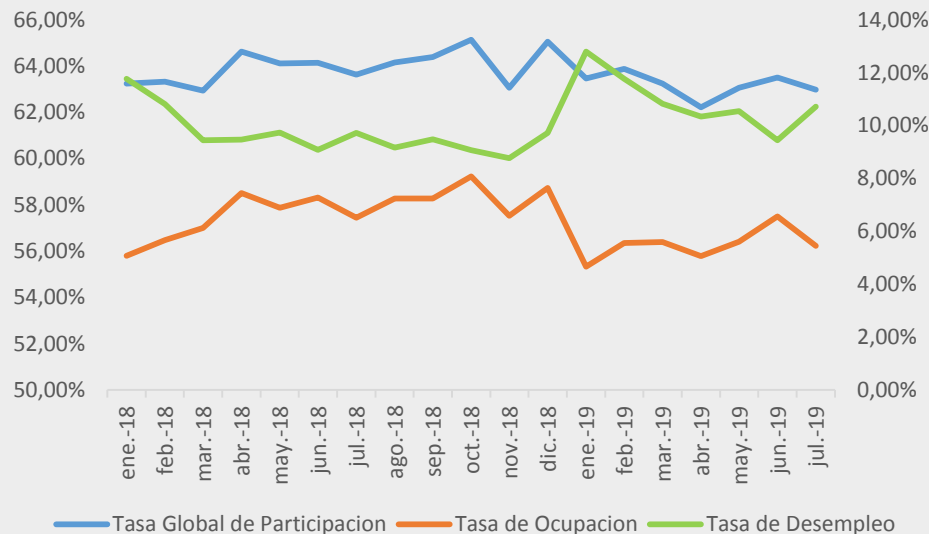
NIVEL DE DESEMPLEO EN EL MES DE JULIO.

En el mes de Agosto DANE informó la tasa de desempleo Nacional en Colombia para el mes de Julio. Ésta se ubicó en 10.7%, 1.0% mayor a comparación del mes de Julio del 2018 y 1.3%, mayor a comparación del mes de Junio del 2019.

Por ciudades, en el trimestre Mayo-Julio, la ciudad de Quibdó siguió siendo la de mayor tasa de desempleo en 18.6%, mientras que Cartagena tuvo una cifra del 7.3%.

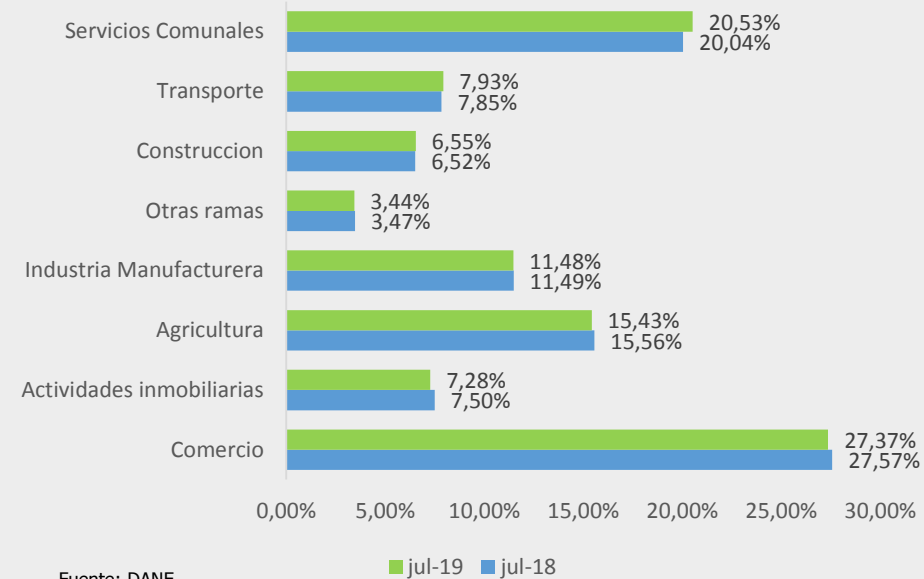
En los seis últimos meses, el país registró varios niveles de tasas de desempleo, en Enero se observó una tasa del desempleo del 12.8% (la más alta desde 2011), en el mes de Febrero la tasa de desempleo fue del 11.8%, en Marzo, 10.8%, en Abril, 10.3%, en Mayo 10.5% y en Junio 9.4%.

Gráfico 30: Evolución de la Tasa de Participación Global (TGP), de Ocupación (TO) y de desempleo (TD).



Fuente: DANE.

Gráfico 31: Proporción de población ocupada según rama de actividad económica Junio (2019–2018).



Fuente: DANE.

Los sectores que más se redujeron en términos de plazas laborales comparado contra julio del 2018 fueron:

- 1) Comercio, hoteles y restaurantes. -0.4%
- 2) Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler: -0.3%
- 3) Agricultura, pesca, ganadería, caza y silvicultura: -0.3%

De manera inversa, el único sector que presentó crecimiento en materia laboral en Julio fue:

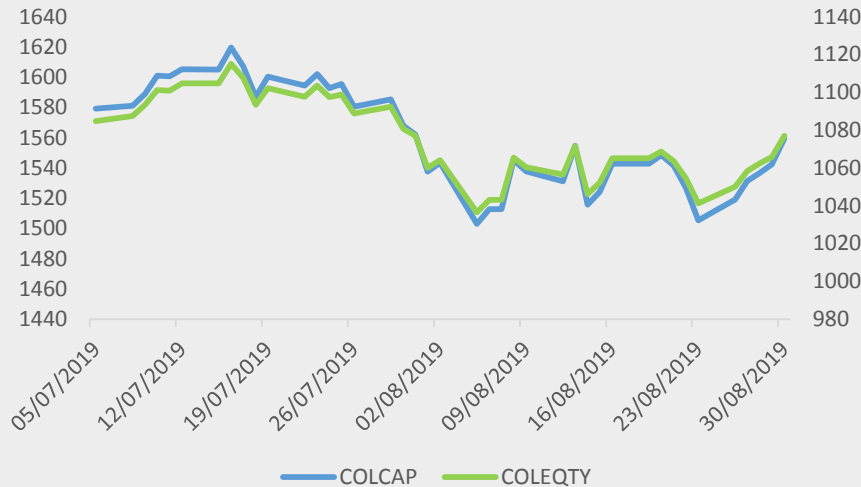
- 1) Servicios Comunes, sociales y personales: 0.3%



ACCIONES LOCALES

MERCADO ACCIONARIO LOCAL:

Grafico 32: Evolución del índice de mercado accionario colombiano COLCAP.



Fuente: Bloomberg

En el mes de Agosto los activos de renta variable en el mercado accionario local presentaron ligeras valorizaciones, donde el índice de mercado colombiano COLCAP tuvo una valorización promedio diaria del 0.0% en el mes de Agosto y un promedio de variaciones del 1.226% diaria.

En cuanto al Índice COLEQUITY, este tuvo una valorización promedio del 0.006%, con una variación promedio mensual del 1.186%. Ambos índices indicaron una debilidad en el mercado accionario colombiano en el mes de Agosto.

Tabla 6 : Indicadores del índice COLCAP Y COLEQTY.

Indicador	COLCAP	COLEQTY
Promedio	0.000%	0.006%
Desviacion Estandar	1.226%	1.186%
Maximo	2.156%	2.138%
Minimo	-2.616%	-2.591%

Fuente: Bloomberg; Cálculos : Fiduciaria Central S.A

Tabla 7 : Indicadores de las Acciones en Pesos Colombianos.

Indicador	Banco de Bogota	Bancolombia	Daviyenda	Cementos Argos	Cemex Latam Holdings
Promedio	\$ 70,521.74	\$ 42,264.35	\$ 41,259.13	\$ 7,362.61	\$ 4,366.74
Desviacion Estandar	\$ 966.91	\$ 970.02	\$ 712.52	\$ 199.07	\$ 101.35
Precio Maximo	\$ 71,700.00	\$ 43,680.00	\$ 42,340.00	\$ 7,700.00	\$ 4,500.00
Precio Minimo	\$ 68,280.00	\$ 40,100.00	\$ 39,400.00	\$ 7,080.00	\$ 4,200.00
Indicador	Grupo Sura	Grupo Aval	Grupo Bolivar	Grupo Nutresa	Ecopetrol
Promedio	\$ 32,639.13	\$ 1,239.57	\$ 62,414.78	\$ 25,259.13	\$ 2,773.26
Desviacion Estandar	\$ 621.01	\$ 13.39	\$ 1,123.99	\$ 417.24	\$ 89.87
Precio Maximo	\$ 34,500.00	\$ 1,260.00	\$ 64,200.00	\$ 25,840.00	\$ 2,940.00
Precio Minimo	\$ 31,960.00	\$ 1,220.00	\$ 60,800.00	\$ 24,420.00	\$ 2,615.00

Fuente: Bloomberg; Cálculos : Fiduciaria Central S.A

Dentro de los títulos accionarios transados en el mercado de Valores colombiano, algunos de los mas valorizados fueron Cemex Latam Holdings, con una valorización promedio del 0.23%, al igual que Bancolombia y Grupo Nutresa con valorizaciones promedio del 0.18% y 0.14% en el mes de Agosto.

Las acciones mas volátiles resultaron ser de Cemex Latam Holding y Cementos Argos en 2.2% y 1.8% en el mes de Agosto.

Tabla 8: Indicadores de las Acciones en Rendimientos Porcentuales.

Indicador	Banco de Bogota	Bancolombia	Daviyenda	Cementos Argos	Cemex Latam Holdings
Promedio	-0.02%	0.18%	0.06%	0.01%	0.23%
Desviacion Estandar	1.49%	1.81%	1.36%	1.80%	2.20%
Precio Maximo	2.75%	3.19%	2.63%	4.16%	6.13%
Precio Minimo	-4.21%	-3.19%	-2.72%	-2.83%	-4.25%
Indicador	Grupo Sura	Grupo Aval	Grupo Bolivar	Grupo Nutresa	Ecopetrol
Promedio	-0.12%	0.03%	-0.07%	0.14%	-0.31%
Desviacion Estandar	1.46%	1.20%	1.02%	1.41%	1.48%
Maximo	2.13%	2.05%	2.44%	2.62%	2.24%
Minimo	-3.03%	-2.40%	-1.87%	-2.35%	-3.68%

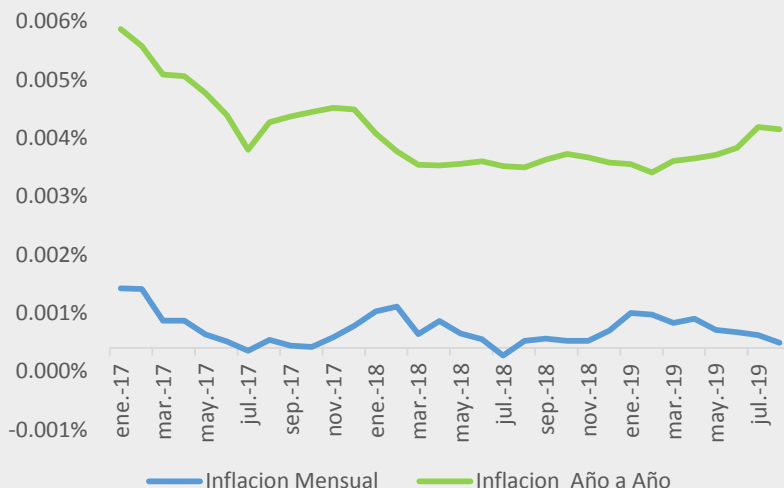
Fuente: Bloomberg; Cálculos : Fiduciaria Central S.A



INFLACION

INFLACIÓN MES DE AGOSTO 2019.

Gráfico 33: Evolución de la Inflación mensual de Colombia.



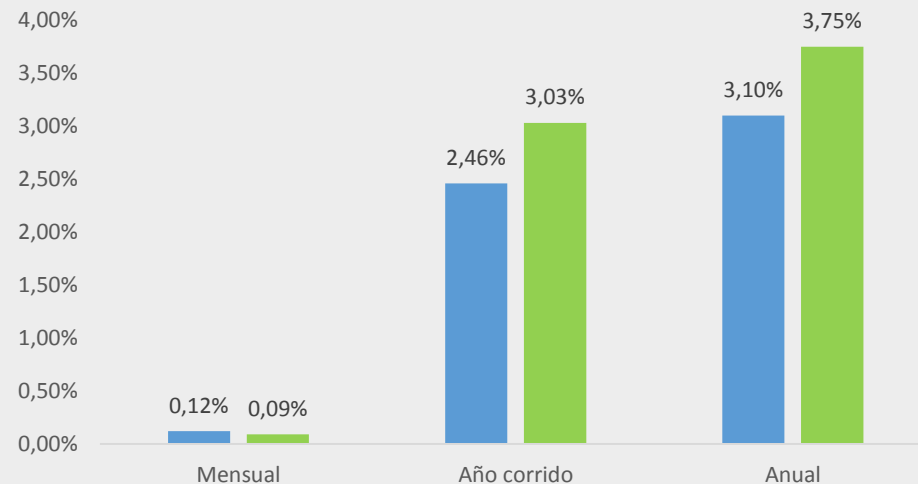
Fuente: Banco de la Republica.

El pasado jueves 05 de septiembre, el DANE publicó el dato de la inflación para el mes de agosto, donde se ubicó en 0.09% mensual y una variación año a año del 3.75% para el mes de agosto. Dentro de esto, sorprende el bajo nivel observado durante el mes de agosto, después de experimentar niveles de inflación por encima del 0.2% mensual en todo lo corrido de año.

Las ciudades donde más incrementó fueron Pasto, Nariño, y Popayán, Cauca, y donde más disminuyó fueron Cartagena, Bolívar, y Valledupar, Cesar.

Gran parte del bajo nivel observado del nivel de la inflación se generó debido a una disminución general en los precios de alimentos, bebidas no alcohólicas y bebidas alcohólicas, los cuales tuvieron una variación porcentual del -0.13% y del -0.08% respectivamente, ya que durante el mes de agosto se presentó una producción sustancial en el sector azucarero en el cual se acumularon varios inventarios de azúcar y por lo cual generó que el precio de insumos como el azúcar bajara y con esto varios alimentos procesados.

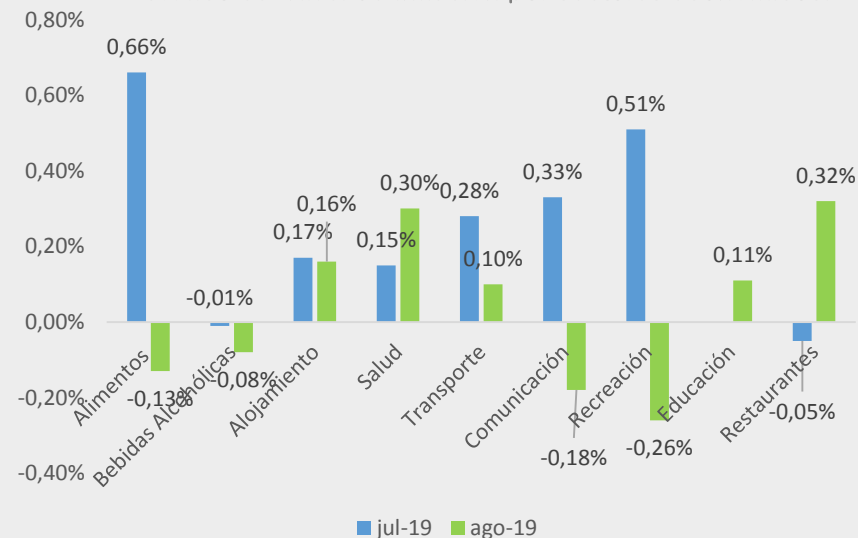
Gráfico 34: Inflación en Colombia en el mes de Agosto.



Fuente: DANE.

■ ago-18 ■ ago-19

Gráfico 35: Nivel de Inflación por sectores económicos.



Fuente: DANE.

■ jul-19 ■ ago-19



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

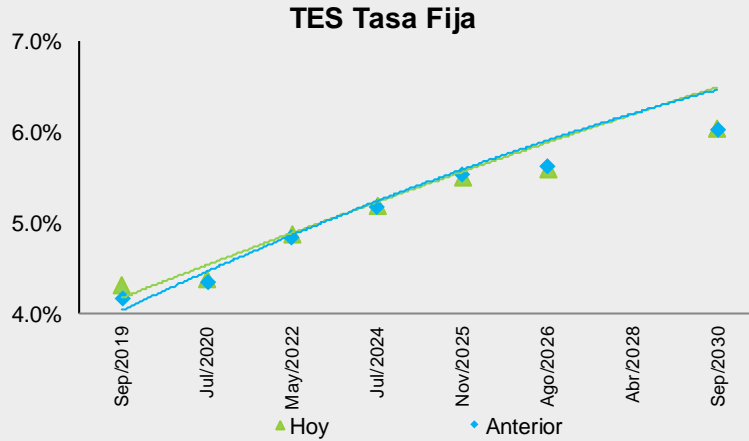
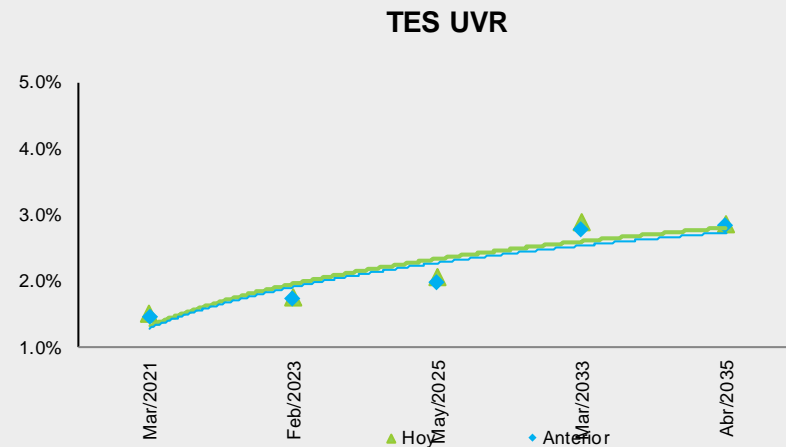


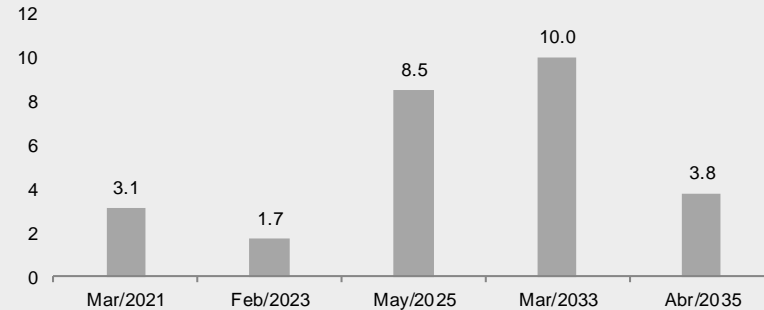
Gráfico 37. Tasas de negociación de los TES UVR.



CAMBIO DIARIO EN LAS TASAS DE NEGOCIACIÓN DE LOS TES TF



CAMBIO DIARIO EN LAS TASAS DE NEGOCIACIÓN DE LOS TES UVR



Hoy: 30 de Agosto

Anterior: 01 de Agosto

Fuente: Bloomberg; Cálculos : Fiduciaria Central S.A

- ❑ Desvalorizaciones generalizadas en la curva de TES de UVR.
- ❑ Desvalorizaciones en la curva de TES de Tasa Fija.
- ❑ Los TES de UVR con fecha de vencimiento Mar-33 y May-25 fueron los mas desvalorizados en todo el mes en 10.0 y 8.5 Puntos básicos Respectivamente.

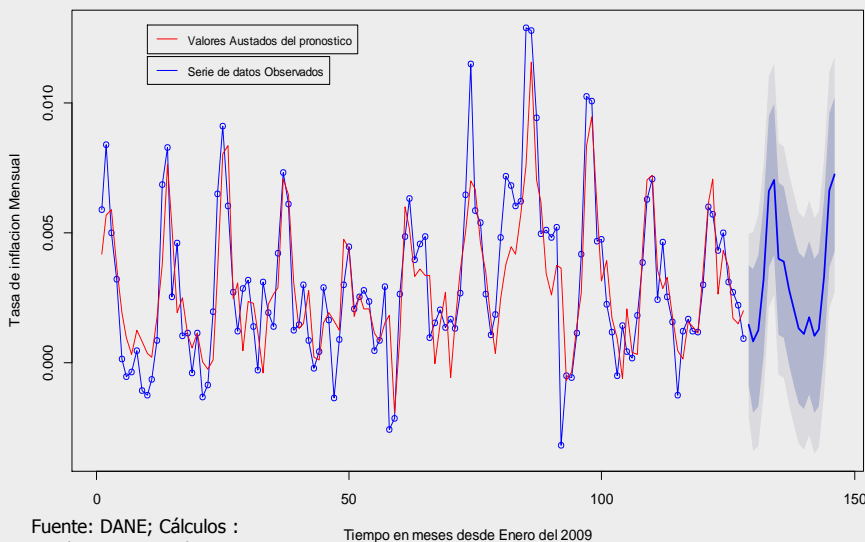
- ❑ Aumento en las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China.
- ❑ Aumento de la incertidumbre política y económica en Europa.
- ❑ Disminución en las tasas de interés en los Estados Unidos.
- ❑ Inflación con tendencia al alza en Colombia.
- ❑ Desempleo con tendencia al alza en Colombia.



PRONÓSTICOS

PRONÓSTICOS MES DE SEPTIEMBRE.

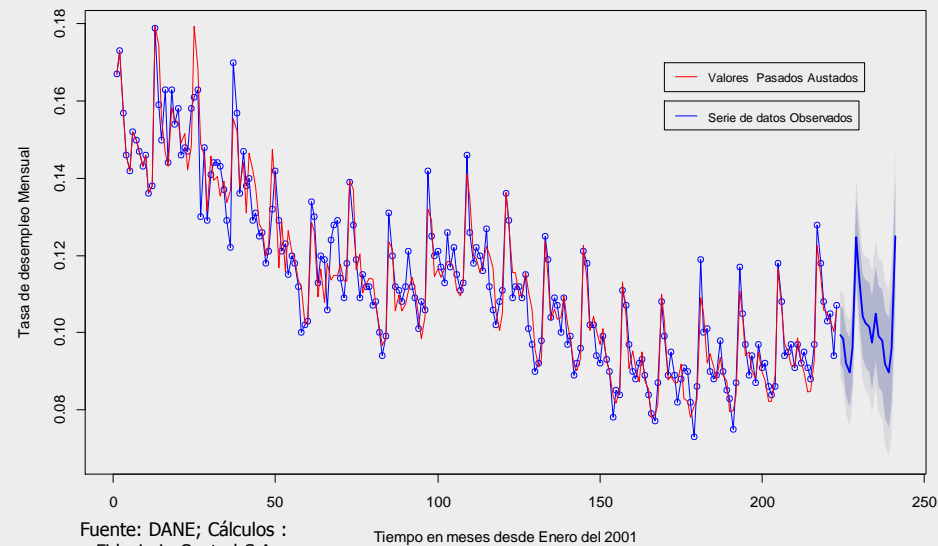
Gráfico 38. Evolución y Pronósticos de la Inflación Mensual de Colombia.



Fuente: DANE; Cálculos :
Fiduciaria Central S.A

Tiempo en meses desde Enero del 2009

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



Fuente: DANE; Cálculos :
Fiduciaria Central S.A

Tiempo en meses desde Enero del 2001

Tabla 9: Pronósticos de la Inflación Mensual de Colombia.

Pronosticos de la Inflación en Colombia			
Periodo	Inflación Mensual	Inflación Año Corrido	Inflación Año a Año
sep-19	0.14%	3.67%	3.13%
oct-19	0.08%	3.63%	3.21%
nov-19	0.12%	3.63%	3.34%
dic-19	0.32%	3.66%	3.66%
ene-20	0.66%	3.72%	0.66%
feb-20	0.70%	3.85%	1.36%
mar-20	0.40%	3.82%	1.76%
abr-20	0.39%	3.71%	2.15%
may-20	0.28%	3.68%	2.43%
jun-20	0.20%	3.60%	2.63%
jul-20	0.13%	3.52%	2.76%
ago-20	0.11%	3.54%	2.87%
sep-20	0.17%	3.57%	3.04%
oct-20	0.10%	3.59%	3.14%
nov-20	0.13%	3.59%	3.27%
dic-20	0.33%	3.60%	3.60%

Cálculos : Fiduciaria Central S.A

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

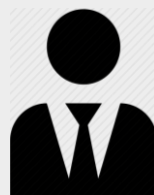
Pronosticos de la Tasa de Desempleo Nacional en Colombia			
Periodo	Desempleo Mensual	Variación Mes Anterior	Variación Año Anterior
ago-19	9.95%	-0.75%	0.75%
sep-19	9.83%	-0.12%	0.33%
oct-19	9.21%	-0.62%	0.11%
nov-19	8.97%	-0.23%	0.17%
dic-19	9.60%	0.62%	-0.10%
ene-20	12.48%	2.89%	-0.32%
feb-20	11.48%	-1.00%	-0.32%
mar-20	10.43%	-1.05%	-0.37%
abr-20	10.24%	-0.19%	-0.06%
may-20	10.14%	-0.10%	-0.36%
jun-20	9.75%	-0.39%	0.35%
jul-20	10.49%	0.74%	-0.21%
ago-20	9.91%	-0.58%	-0.03%
sep-20	9.79%	-0.12%	-0.04%
oct-20	9.19%	-0.60%	-0.01%
nov-20	8.96%	-0.24%	-0.02%
dic-20	9.60%	0.64%	0.00%

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



FDUCIARIA CENTRAL SA



@fiducentral



PORTAFOLIO DE SERVICIOS



Fiducia de inversión

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

Fiducia Pública

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

Fiducia 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 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
Superintendencia Financiera
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 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. 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.