



INFORME MENSUAL DE MERCADOS



Fiduciaria
Central



Noviembre 2019

Camila Martínez Komatsu
Analista Económico

Av. El Dorado #69A-51 Torre B Piso 3, Bogotá, D.C.
Tel.: (1) 412 47 07 Ext.1268

camila.martinez@fiducentral.com
www.fiducentral.com

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

FONDO
abierto
Fiduciaria Central

FONDO
1525
FIDUCENTRAL

ación
olios
iduales
FIDUCIARIA CENTRAL S.A.

Fiduciaria
Central

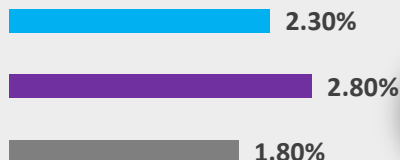
INFORME MENSUAL DE MERCADOS

En este informe encontrará

	Página
1. Proyecciones de crecimiento	4
2. Mercado internacional:	
a) Estados Unidos	5
b) Euro Zona/Unión Europea	6
c) Asia: China	7
d) Latam: Chile	10
e) Latam: Bolivia	11
f) Petróleo	12
4. Mercado local:	
i) Dólar	13
k) Producción de Petróleo en Colombia	15
m) Crecimiento económico	17
n) mercado laboral	18
ñ) Inflación corte noviembre	19
o) Déficit en Cuenta Corriente	20
p) Comportamiento en Deuda Pública	21
r) Pronósticos mes de Septiembre	23



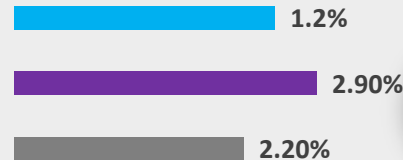
PROYECCIONES DE CRECIMIENTO



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



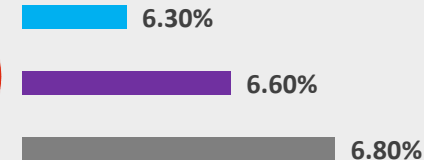
Guerra comercial.
Incertidumbre sobre recesión.



Mejor dinámica de la demanda interna.



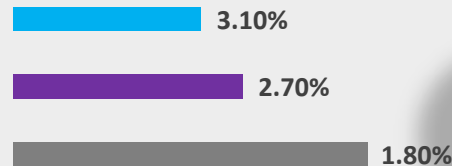
Tensiones internacionales por *Brexit*.
Posesión de Boris Johnson.



Mayor expectativa de estímulo fiscal.
Competitividad de compañías tecnológicas.



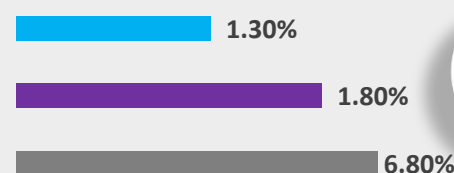
Guerra comercial.
Veto corporativo a multinacionales.
Desaceleración económica.
Disminución en las exportaciones.



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



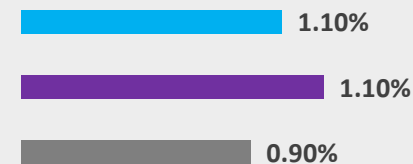
Paro Nacional
Altas tasa de desempleo
Devaluación peso Colombiano.
Déficit Fiscal elevado.



Reducción del desempleo.



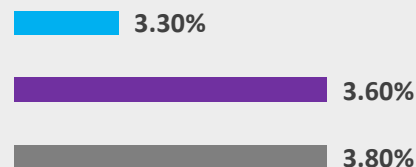
Guerra comercial
Debilidad económica en Alemania
Incertidumbre en *Brexit*.



Reestructuración de política fiscal y política monetaria.



Tensiones comerciales y políticas con Corea del Sur



2017
2018
2019



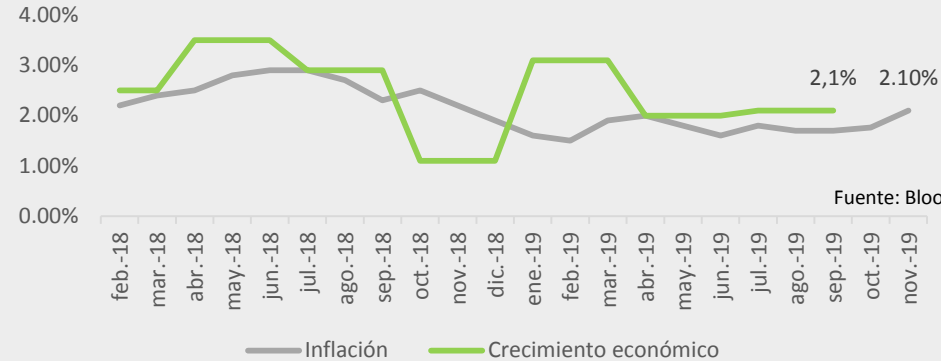
Norte América

ESTADOS UNIDOS

Las variables macroeconómicas en Estados Unidos se caracterizaron por ser positivas debido a las siguientes razones:

- 1) La cifra del PIB para el tercer trimestre de fue de 2.1%, esta cifra representa 0.1% mayor con respecto al trimestre inmediatamente anterior que fue de 2.0%. Esto debido a que se reportó un aumento en la variable inversión interna bruta, y el neto entre exportaciones e importaciones. En cuanto a las exportaciones, tuvieron una variación positiva en 0.8% ubicándola en una cifra de 0,11%. En cuanto a las importaciones disminuyeron en $-0,23\%$ con respecto al trimestre inmediatamente anterior.
- 2) tasa de desempleo: la cifra de desempleo se situó en 3.5%, 0.1% menor a la esperada por el mercado y 0.2% menor a la registrada en noviembre del periodo anterior. Así mismo, la variable "pay roll" el cual se define como el salario que el empleado debería recibir por el tiempo trabajado y las tareas que realizó, esta cifra aumentó a 266 000 siendo la del periodo anterior de 156 000 puntos, mostrando u
- 3) Sin embargo, la incertidumbre comercial deterioró las perspectivas manufactureras debido a la guerra comercial. Sin embargo, desde octubre ha habido una reactivación de las perspectivas ubicando el indicador en 52,6 el PMI manufacturero, 52 el PMI compuesto y 51,6 el PMI de servicios.
- 4) Tasas de intervención: con respecto a lo anterior, la Reserva Federal decidió mantener la tasa de intervención en 1.75% como límite superior. Esto fue un resultado positivo por parte de los inversionistas, pues significaba cierta estabilidad en los mercados.

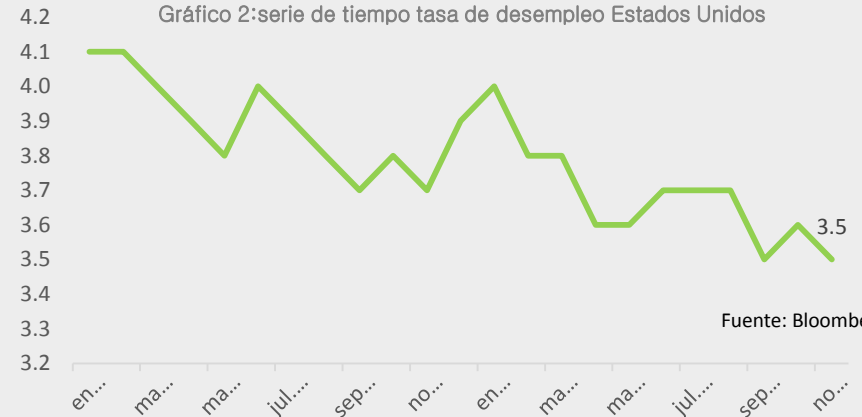
Gráfico 1: serie de tiempo inflación vs crecimiento económico



Fuente: Bloomberg

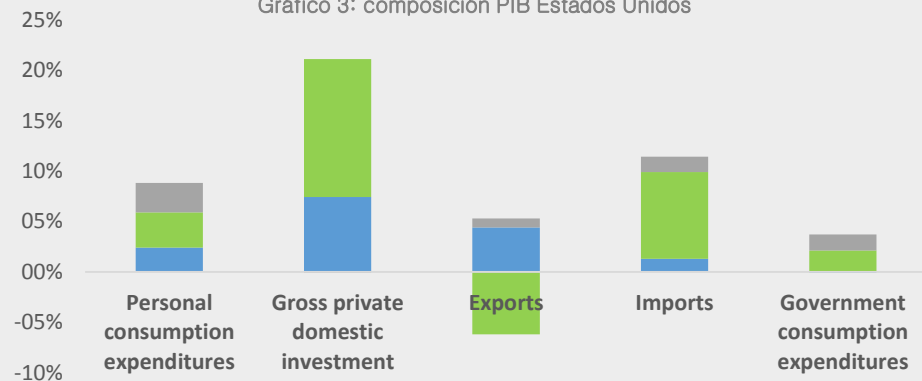
— Inflación — Crecimiento económico

Gráfico 2: serie de tiempo tasa de desempleo Estados Unidos



Fuente: Bloomberg

Gráfico 3: composición PIB Estados Unidos



■ 2017-III ■ 2018-III ■ 2019-III



Unión Europea

Unión Europea/ Eurozona

La economía de la Eurozona fue menos favorable este mes de noviembre, principalmente por la incertidumbre del Brexit y de la guerra comercial. Las variables macroeconómicas que se pueden destacar son:

- 1) El crecimiento de la Unión Europea fue de 2,1%. Este dato se caracteriza ser menor al periodo del año anterior en 0.8% pero mayor al trimestre anterior en 0.1%. Este crecimiento se le atribuye principalmente a un aumento de la variable inversión externa bruta, cuyo mayor crecimiento fueron los productos de propiedad intelectual con un crecimiento del 1.5% con respecto al trimestre inmediatamente anterior. Sin embargo, hubo un decrecimiento por parte del consumo en bienes durables que pasó de 13,0% (2019-II) a 8,3% (2019-III)
- 2) La inflación anual de la Euro Zona en noviembre del 2019 se ubicó en 1.0%, 0.3% mayor a la de octubre, sin embargo, 0.9% menor a la de noviembre del 2018. Los componentes que tuvieron mayor contribución en la inflación fueron comida, alcohol y tabaco con un encarecimiento del 2% (aumentó 0.5% más con respecto a octubre), en segundo lugar fueron los servicios con un aumento en precios del 1.9% (0.4% mayor que el mes de octubre). Se puede destacar de estas cifras que el sector energético tuvo una inflación de -3.2%. Este dato resulta ser positivo pues muestra cierta reactivación por parte de los precios ante la disminución de tasa a -0,5% desde 18 de septiembre del 2019.

3) exportaciones: el bajo desarrollo económico por la guerra comercial tuvo un impactó en las exportaciones debido a que los principales socios comerciales de la Unión Europea son los países aliados, seguido de Estados Unidos y China, países que han sido afectados directamente por la guerra comercial.

Gráfico 4: evolución de la inflación anual, crecimiento económico y tasa de intervención

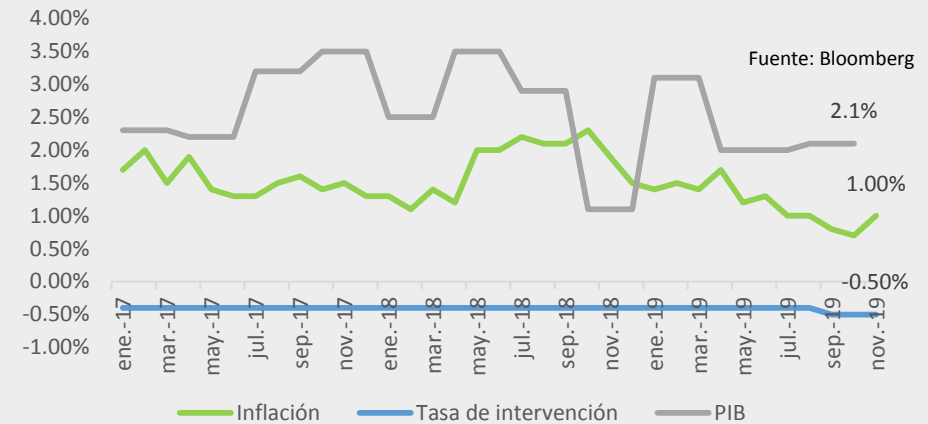


Gráfico 5: Evolución de las exportaciones Unión Europea





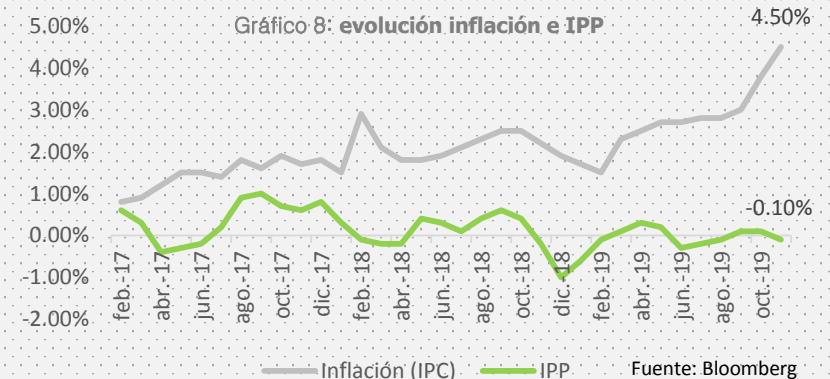
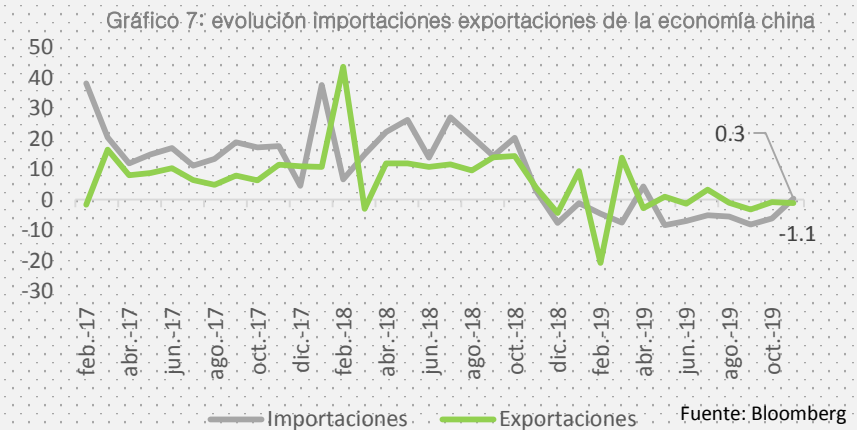
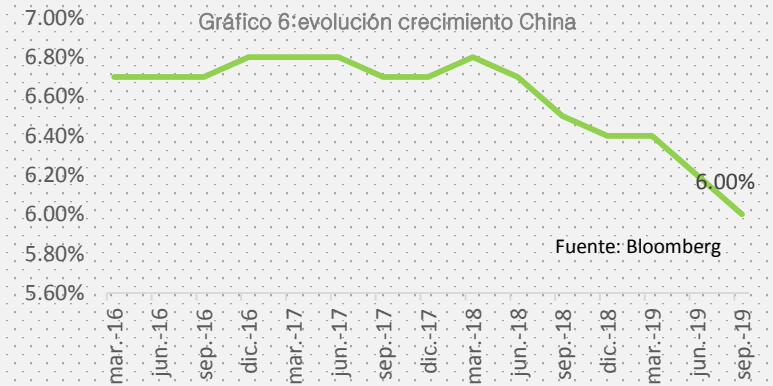
Asia

China.

Durante noviembre, la economía china presentó una evolución negativa debido a la incertidumbre que generó la guerra comercial con Estados Unidos. Guerra comercial que en el momento se caracteriza por la imposición de aranceles por parte de Estados Unidos a los productos de origen chino por un valor de 360 000 millones de dólares. Adicional a lo anterior, la incertidumbre aumentó este último mes ya que se aproximaba la fecha del 15 de diciembre, pues en esta fecha entraban en vigencia nuevos aranceles a los productos de procedencia de China en Estados Unidos valorados por 160 000 millones de dólares.

El impacto de la guerra comercial se pudo ver en las siguientes variables:

1. En el tercer trimestre la economía china creció 6%, dato que fue menor en un 0,2% con respecto al trimestre anterior y menor en 0,5% menor con el crecimiento registrado en tercer trimestre del 2018.
2. La inflación registrada para el mes de noviembre fue de 4,50%, dato que se le atribuye principalmente al encarecimiento de la carne de cerdo por la peste porcina africana que afectó la producción de la carne. Sin embargo, el índice al precio del productor (IPP) se caracterizó por tener un cifra negativa de -0,1%, dato que agudizó el malestar económico.
3. Las exportaciones tuvieron una variación de -1,1%, y las importaciones solo tuvieron una variación de 0,3%. Datos que preocuparon al mercado, pues significaba una menor demanda mundial para el 2020.
4. La evolución del PMI de servicios se ubicó en 49,3 y el compuesto en 53,7.
5. Estas variables tuvieron un impacto en la tasa de cambio, pues el yuan se depreció con respecto al dólar, como se puede ver en la gráfica anexada.





Latam

Chile

Los efectos de las manifestaciones en Chile del 14 de octubre tuvo un impacto en sus variables macroeconómicas, así mismo, este generó un incertidumbre en los demás países latinoamericanos, como fue en Colombia. Durante noviembre, se puede destacar lo siguiente en la economía chilena:

- 1) Indicador Mensual de Actividad Económica para el mes de octubre fue de -3.4% , demostrando el impacto que tuvo las manifestaciones en la actividad económica.
- 2) Durante este periodo, la economía chilena presentó devaluación en su moneda llegando a un máximo de \$828.61 pesos chilenos por dólar.
- 3) Chile presentaba un inflación anual de 2.79% para el mes de noviembre, siendo negativa, pues el mercado tenía un pronóstico de 3% para la inflación anual.
- 4) Debido a la desaceleración en el crecimiento económico, la devaluación en la moneda chilena y la baja inflación anual, el Banco Central Chileno decidió mantener las tasas de intervención en 1.75% , y así no afectar crecimiento y aumentar la devaluación.
- 5) En Banco Central Chileno para corregir la devaluación en la moneda puso en venta 20.000 millones de dólares diarios hasta mayo. 10000 millones en el mercado spot.

Gráfico 9: crecimiento económico Chile

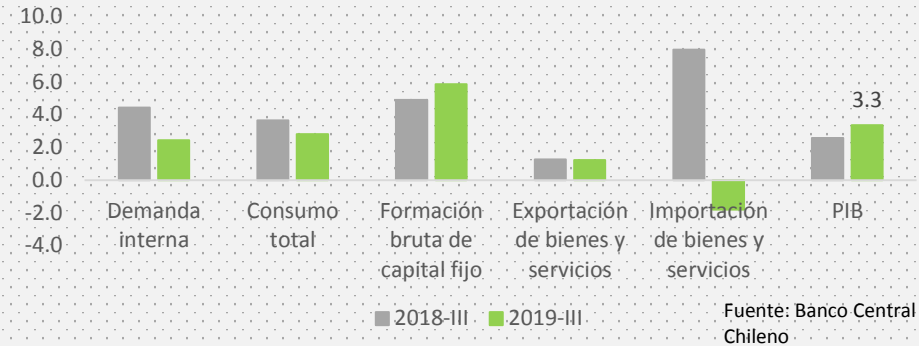
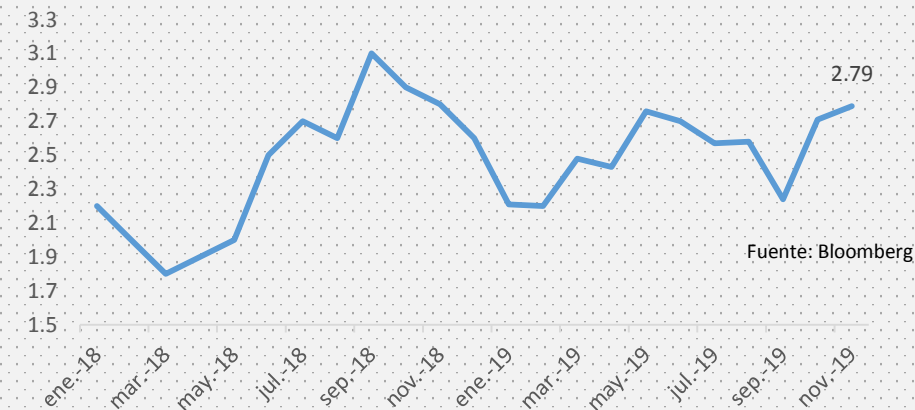


Gráfico 10: Evolución tasa de cambio USD-peso chileno



Gráfico 11: evolución inflación Chile





Latam

Bolivia

Evo Morales renuncia a la presidencia bolivariana



21 de octubre: se reactivó el conteo con un 95% de avance y Morales ganando con un gran margen. Los líderes de la oposición y sus seguidores denunciaron el "fraude electoral", por ello empezaron las violentas manifestaciones



9 de noviembre: varios manifestantes habían incendiado las residencias de varios líderes del partido de gobierno y personas cercanas a Morales



11 de noviembre: Morales entrega su carta de renuncia al parlamento expresando su deseo de retomar la paz en el país. Este suceso de violencia dejó en total tres muertos y más de 300 heridos

20 de octubre: los bolivianos a la urna a elegir al presidente. Cuando Morales lideraba el conteo con el 45,28% de los votos frente a Mesa (38,16%), y los números pronosticaban una segunda vuelta, sin embargo, el conteo suspendió por más de doce horas.



25 de octubre: Evo Morales defendió su victoria y fue declarado oficialmente presidente



10 de noviembre: La OEA determinó que era estadísticamente improbable que Morales ganara con aquel margen de las elecciones; además encontró alternaciones y firmas falsificadas. Por ello, Morales convocó nuevas elecciones siguiendo las recomendaciones de la OEA. Se puede decir que este discurso no convenció a las Fuerzas Armadas ni a la Policía, pues pidieron al líder bolivariano que renunciara

12 de noviembre: Jeanine Añez ocupó el cargo de presidenta interina según el orden constitucional ya que su cargo era de segunda vicepresidenta

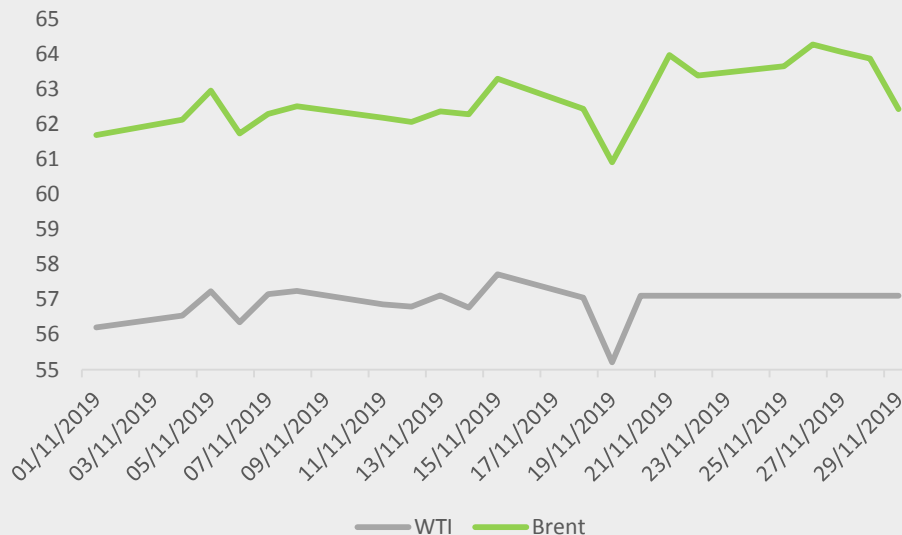




PETRÓLEO

PETRÓLEO.

Gráfico 12: Cotización diaria precios internacionales del petróleo (USD/Barril).



Fuente: Bloomberg.

Durante noviembre, 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 diario de \$62.7 USD, mientras que la referencia WTI tuvo un precio promedio a lo largo del mes de \$56.9 USD, registrando una ligera valorización en ambas referencias comparado con sus precios registrados en el mes de octubre los cuales fueron de \$59.63 USD y \$54.01 USD.

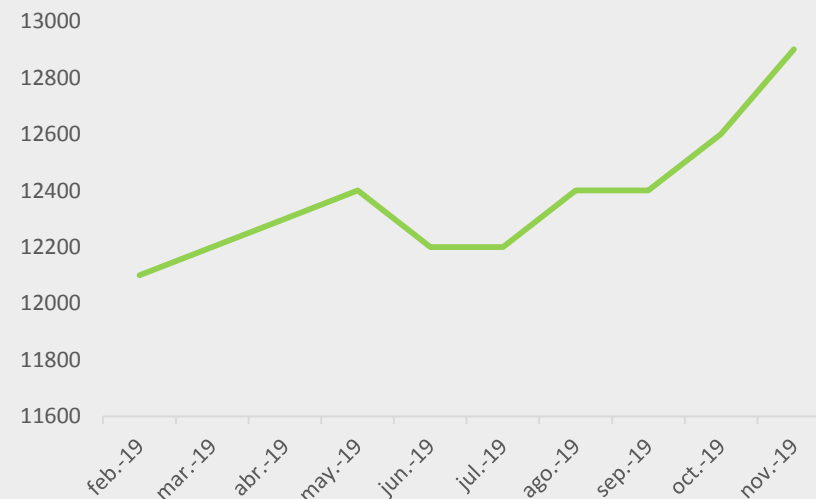
Se puede ver la preocupación de los inversionistas por la guerra comercial. Primero, la demanda mundial ha disminuido por la guerra comerciales, y segundo, la oferta ha aumentado por parte de Estados Unidos.

Tabla 1: Indicadores del Barril de petróleo en USD.

Precio barril de petróleo en USD		
periodo	WTI	Brent
Promedio	56.9104762	62.7095238
Desviación Estandar	0.50928849	0.89362451
Precio Máximo	57.72	64.27
Precio Mínimo	55.21	60.91

Fuente: Bloomberg; Cálculos : Fiduciaria Central S.A

Gráfico 13: Producción total de crudo en Estados Unidos



Fuente: Bloomberg.



DOLAR

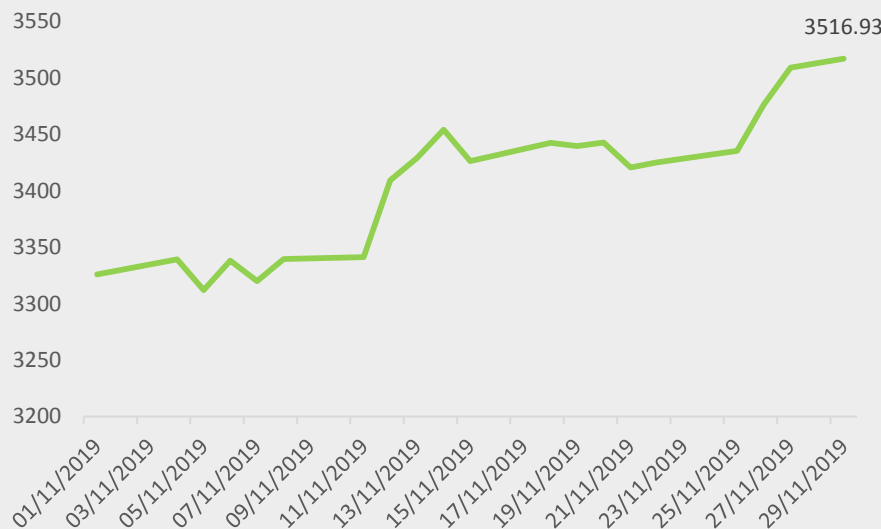
EVOLUCIÓN DEL DÓLAR.

El precio promedio diario del dólar durante el noviembre fue de \$3412 pesos por dólar. Durante este mes se presentó una variación promedio diaria de \$66.10 pesos, un precio máximo de \$3516.93 pesos, rompiendo con la barrera de los \$3500 pesos por dólar y un precio mínimo de \$3311,93 pesos.

Los factores que condujeron al alza del precio del dólar en los primeros días del de noviembre fue la incertidumbre debido a las tensiones políticas de los países de la región como Chile y Bolivia. La incertidumbre cada vez se incrementaba cuando se acercaba la fecha del Paro Nacional.

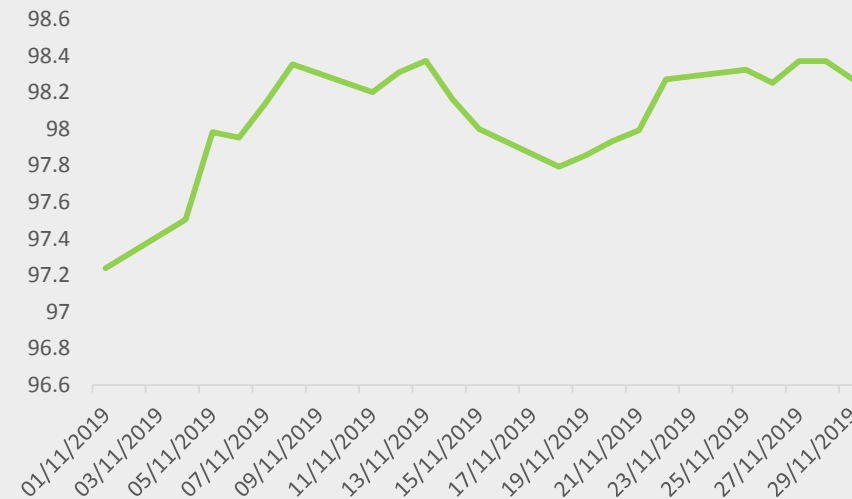
El 21 de noviembre se dio a lugar el Paro Nacional en Colombia, donde se realizaron varios días de manifestaciones de carácter violento, lo que incrementó la incertidumbre en los inversionistas. Por ello, después del 21 de noviembre el dólar rompió con la barrera de los \$3500

Gráfico 14: Evolución de la TRM diaria corte noviembre del 2019.



Fuente: Bloomberg.

Gráfico 15: Evolución diario del Índice DXY corte noviembre del 2019.



Fuente: Bloomberg.

Así mismo, el dólar se fortalecía, pues se acercaba la fecha del 15 de diciembre, donde entraban en vigencia nuevos aranceles a los productos de origen chino en Estados Unidos. En caso de que entrarán en vigencia tales aranceles, los acuerdos comerciales serían más difíciles de alcanzar entre las dos potencias, aumentando el índice DXY ante esta incertidumbre.

Tabla 2: indicadores del precio del dólar corte noviembre.

TRM Noviembre	
Indicador	Pesos
Promedio	3412.04333
Desviación Estandar	66.1095762
Precio Máximo	3516.93
Precio Mínimo	3311.93

Fuente: Bloomberg; Cálculos : Fiduciaria Central S.A



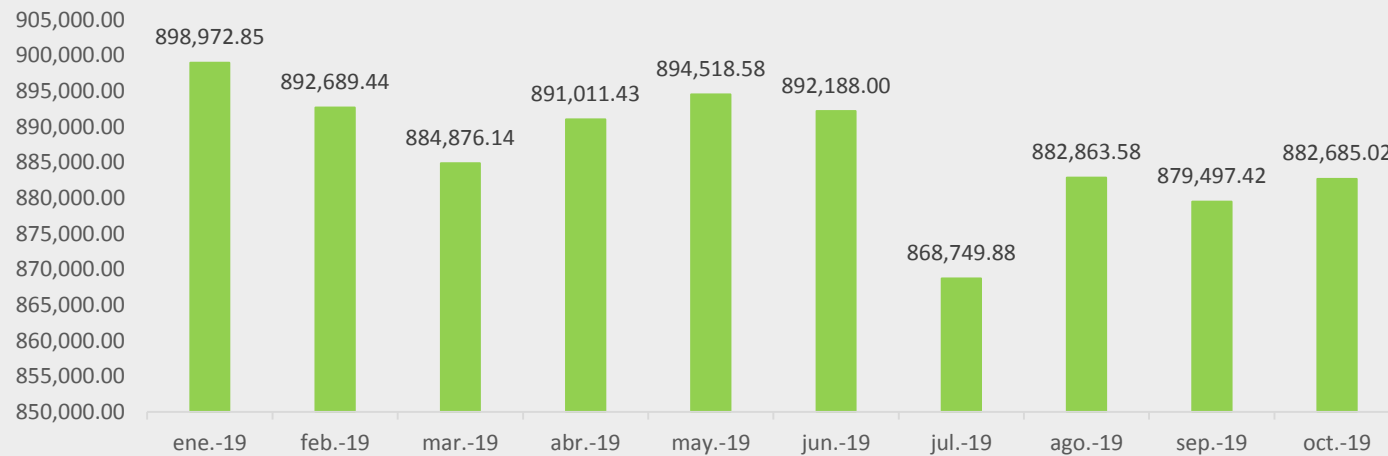
CRECIMIENTO ECONÓMICO

Producción de petróleo en Colombia.

El Ministerio de Minas y Energía reveló que la producción de petróleo entre enero a octubre del 2019 fue de 882.685 barriles promedio día.

En octubre la producción promedio se redujo a 882.685 barriles día, en el cual se registró un incremento de 0,36% frente septiembre del 2019 donde se registró una producción de 879.497,42 barriles promedio diario.

Gráfico 15: Producción promedio diaria de petróleo en barriles de petróleo en Colombia.



Fuente: Ministerio de Minas y Energía y Agencia Nacional de Hidrocarburos.

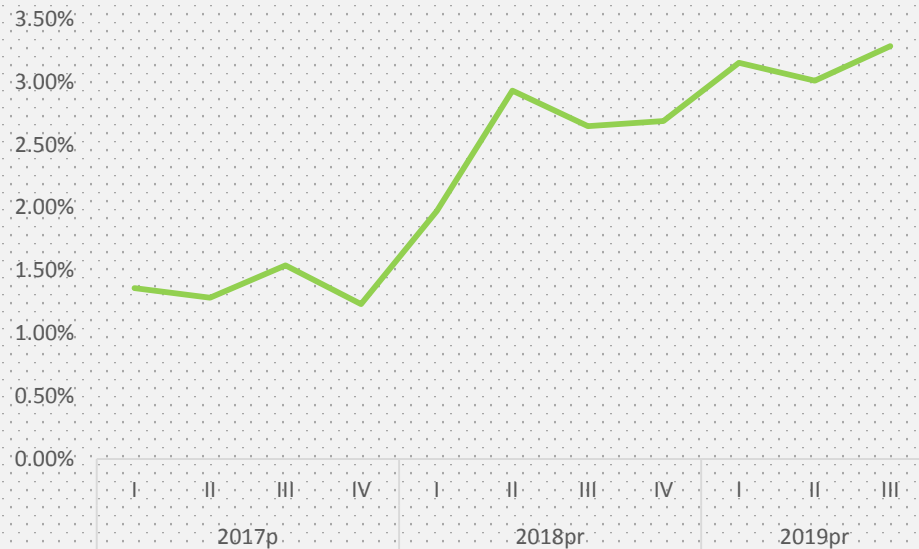


CRECIMIENTO ECONÓMICO

Crecimiento económico.

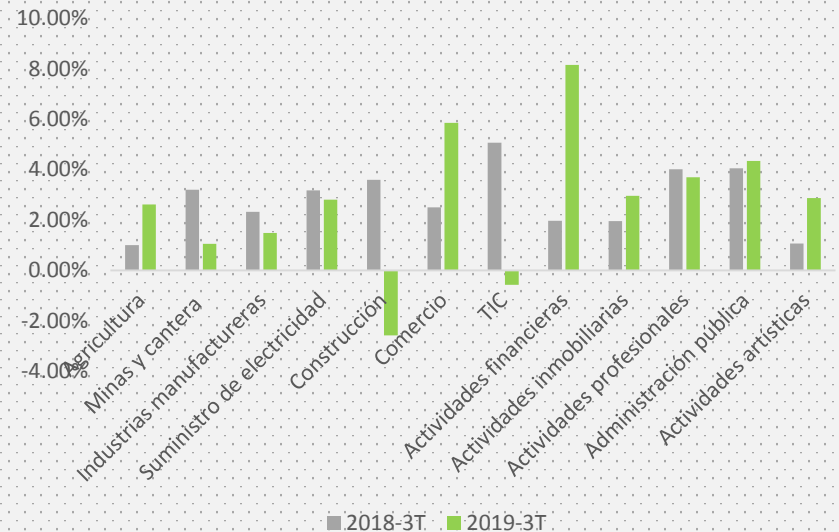
Según datos del Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE), la economía colombiana creció un 3,3% en el tercer trimestre del 2019, cifra superior en 0,6 pp con respecto al mismo periodo del año anterior, que fue de 2,7%. Según afirmaciones de Juan Daniel Oviedo, director del DANE, este dato es el más alto en los últimos 15 semestres, lo que podría reflejar una mayor capacidad del consumo. Esta cifra fue levemente inferior a lo pronosticado por los analista, pues apuntaban a un crecimiento del PIB de 3,4% en promedio

Gráfico 16: Crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) enfoque de la producción corregida de efectos estacionales



Fuente: DANE.

Gráfico 17: Crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) enfoque de la producción corregida de efectos estacionales



Fuente: DANE.

Paro Nacional:

Durante noviembre, se pudieron ver las siguientes consecuencias del Paro Nacional:

- Sector comercio: las pérdidas en ventas suman casi \$1.4 billones de pesos, costo diario de \$50 000 millones al comercio en Bogotá.
- Restaurante y hoteles: disminución en ventas en un 52% y los restaurante reportan que la asistencia de comensales sólo fue de una 20%.
- Infraestructura Transmilenio: 4,500 millones de pesos
- Transporte: retrasos de hasta 35% en sus operaciones de entrega.



MERCADO LABORAL

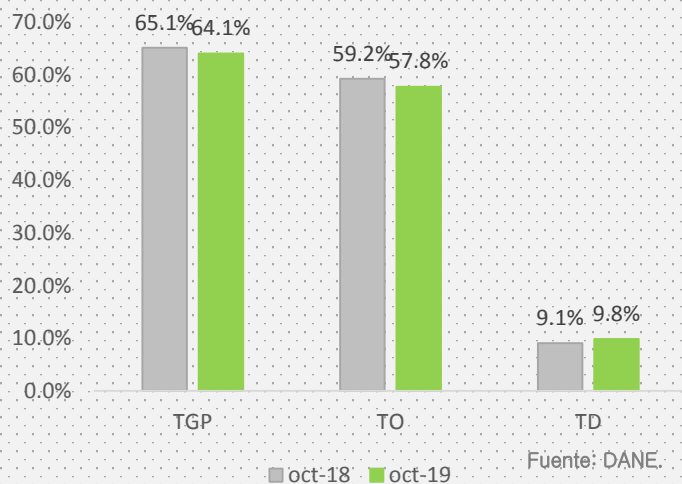
Datos de mercado laboral

En octubre del 2019, la tasa de desempleo en el total nacional fue de 9.8%, y en el total 13 ciudades y áreas metropolitanas fue de 10.4%. Se puede concluir de estas cifras, que el desempleo aumentó con respecto al año pasado, pues en octubre del 2018 la tasa de desempleo fue en el total de la nación fue de 9.1% y en el total de 13 ciudades y áreas metropolitanas fue 10.2%. Por otra parte, la tasa de desempleo total nacional en el trimestre fue de 10.3%, 1.1% mayor a la del mismo periodo en el 2018.

La tasa global de participación en el total nacional fue 64.1% en octubre de 2019, cuya variación fue de -1% con respecto al mismo periodo del año anterior, 65.1%.

En cuanto a la tasa de ocupación total nacional, en octubre del 2019 tuvo una cifra de 57.8%, la cual disminuyó en 1.4% en comparación con octubre del 2018 siendo esta de 59.2%.

Gráfico 18: mercado laboral en Colombia corte octubre



Las ciudades que registraron mayor tasa de desempleo en el trimestre agosto-octubre en el 2019 fueron: Quibdó (19.4%), Cúcuta (15.5%) y Valledupar (15.5%). En cambio, las ciudades que presentaron las menores tasas de desempleo fueron: Cartagena (6.1%), Barranquilla (6.1%) y Bucaramanga (8.9%).

En el trimestre de agosto-octubre del 2019, las ramas de actividad económica que concentraron el mayor número de ocupados fueron: Comercial, hoteles y restaurantes (26.6%); Servicios comunales, sociales y personales (20.1%) y Agricultura, ganadería, caza y pesca (16.4). Así mismo, la mayor contribución positiva a la variación de la población ocupada se dio en las ramas Servicios comunales, sociales y personales con una participación de 0.5 pp y construcción con 0.3 pp.

Rama de actividad	Distribución (%)	Variación (%)	Contribución (p.p)
Total nacional	100.0	-1.9	-1.9
Servicios comunales, sociales y personales	20.1	2.6	0.5
Construcción	6.9	4.9	0.3
Otras ramas*	2.8	-3.6	-0.1
Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	7.7	-1.5	-0.1
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	7.6	-3.3	-0.3
Comercio, hoteles y restaurantes	26.6	-2.4	-0.6
Industria manufacturera	11.8	-5.9	-0.7
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	16.4	-5.4	-0.9

Fuente: DANE.

Para finalizar, el DANE publicó datos de migración, destacando que la tasa de desempleo de la población que hace 12 meses no vivía en Venezuela se ubicó en 10.3%. En el momento, la tasa de desempleo de la población que hace 12 meses vivían en Venezuela fue 20.9%.

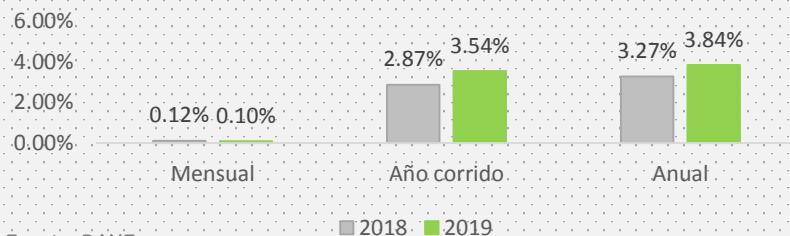
Según las proyecciones de Fiduciaria Central, se espera que la tasa de desempleo total nacional para el último trimestre de 2019 se ubique en 10.2%.



Inflación

Inflación mes noviembre

El 5 de diciembre el DANE publicó el dato de Inflación para el mes de noviembre, la cual se ubicó en 3,84% anual, con una variación de 0,57% con respecto a la de noviembre del 2018. La inflación mensual se ubicó en 0,10% y la año corrido fue de 3,54%.



Fuente: DANE

Los sectores que tuvieron una mayor variación positiva en comparación con el mes de octubre fueron:

- Bebidas alcohólicas y tabaco (0,47%): se puede explicar en gran medida por el aumento de la cerveza y refajo (0,67%)
- Recreación y cultura (0,39%): debido a que se está presentando la temporada alta de fin de año y los paquetes turísticos tienden a encarecerse
- Restaurante y hoteles (0,32%): fundamentalmente por las alzas de las comidas básicas que los colombianos consumen en la calle.

En cambio, sectores que tuvieron un variación por debajo del total son:

- Alimentos y bebidas (-0,47%): principalmente por mayores disminuciones en el tomate (-13%), zanahoria (-8,07%) y cebolla (-6,58%)
- TIC (-0,06%): ya que se reportó una disminución del precio en -0,75% por parte de los Equipos de telefonía móvil, similares y reparación.

	Variación mensual	Contribución en la variación mensual
Alimentos Y Bebidas	-0.47%	-0.07%
Bebidas Alcohólicas	0.44%	0.01%
Prendas De Vestir Y Calzado	0.11%	0.00%
Alojamiento	0.30%	0.10%
Artículos Para El Hogar	0.11%	0.00%
Salud	0.21%	0.00%
Transporte	0.10%	0.01%
TICS	-0.06%	0.00%
Recreación	0.39%	0.01%
Educación	0.00%	0.00%
Restaurantes Y Hoteles	0.32%	0.03%
Bienes Y Servicios	0.07%	0.00%
Diversos	0.07%	0.00%
total	0.10%	0.10%

Fuente: DANE

Es importante aclarar que este dato de inflación es de gran importancia ya que puede ser un indicador decisivo a la hora de fijar el salario mínimo para el siguiente año.

Así mismo, vale la pena mencionar que la inflación para este mes estuvo por debajo de las expectativas del mercado, ya que en promedio se estimaba en una inflación mensual de 0,16% y anual de 3,90%. Fiduciaria Central tenía una estimación de 0,16% inflación mensual y 3,91% inflación anual. Esta baja cifra se le puede atribuir principalmente a los efectos del paro.

Las ciudades con mayor nivel de inflación mensual fueron Santa Marta (0,41%), Riohacha (0,28%) Armenia con 0,21%. Mientras que las ciudades con menor nivel de inflación mensual fueron Tunja (0,10%), Cúcuta (-0,05%) y Florencia (-0,02%)



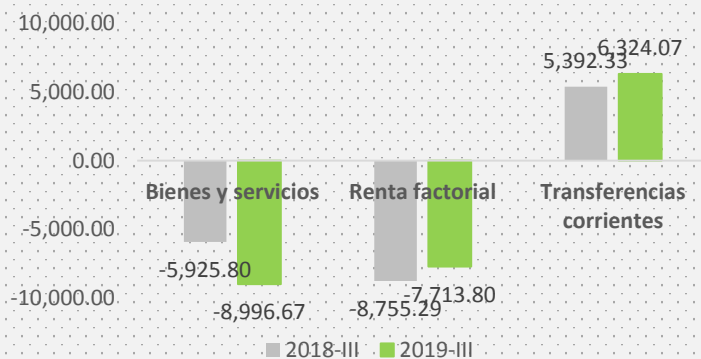
CUENTA CORRIENTE

Déficit en cuenta corriente

El lunes 2 de diciembre, el Banco de la República publicó los resultados de la balanza de pagos en Colombia durante el periodo enero-septiembre del 2019. Es importante destacar que, la cuenta corriente del país registró un déficit entre enero-septiembre de US\$10.386 millones, superiores en US\$1.098 millones comparado con el mismo periodo del año anterior. Como proporción del PIB a septiembre, se estimó que el déficit fue de 4,39%, mayor en 0,63 pp, frente al estimado un año atrás. Este incremento se explica principalmente por el aumento en dólares del déficit corriente (4,17%) y por el efecto de la depreciación del peso frente al dólar en la medición del PIB nominal en dólares.

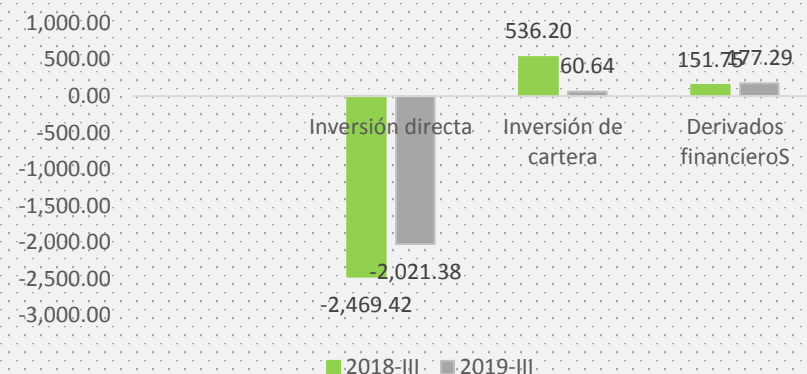
En cuanto al déficit en cuenta corriente, se puede explicar los resultados por los balances deficitarios en la renta de los factores, de comercio exterior de bienes y servicios. En cambio tuvo resultados positivos por los ingresos netos de transferencias corrientes. El impacto exportador se originó principalmente por el descenso en las menores ventas al exterior de carbón (\$US 1.048m), petróleo y sus derivados (US\$382m), productos industriales (US\$133 m) y café (US\$96m).

Balanza cuenta corriente



Fuente: BanRep.

Balanza cuenta financiera



Fuente: BanRep.

En cuanto a la cuenta financiera, entre enero a septiembre del 2019, se estiman entradas netas de capital por US\$ 9.887 millones correspondientes al 4.17% del PIB, este resultado es superior en US\$1.039 millones comparado con el mismo periodo del año anterior. Este resultado se explica por los ingresos de capital extranjero, liquidaciones netas de capital colombiano en el exterior, y aumento de las reservas internacionales.

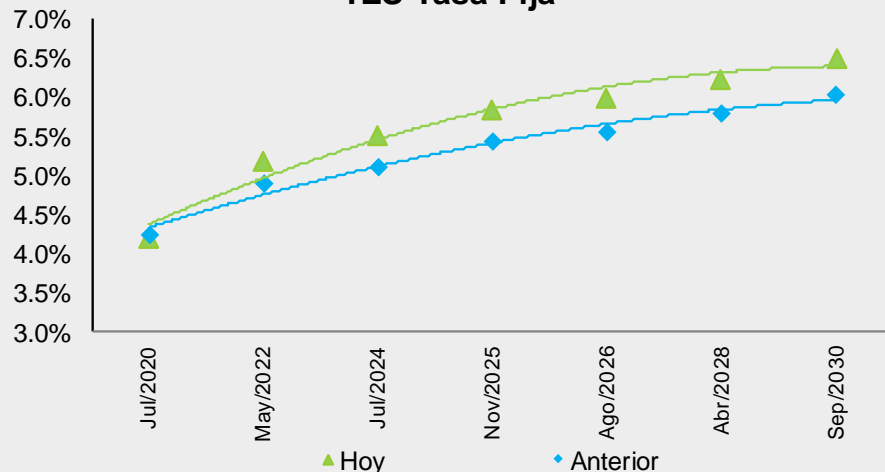
En la cuenta financiera, se puede destacar que, la Inversión Extranjera Directa (IED) aumentó un 25.1% a lo recibido un año antes recibiendo un total de US\$10.821 millones y representando un 4.57% del PIB. Los sectores que más jalaron la IED fueron minería y petróleo (36,2%), servicios financieros y empresariales (23,1%), industria manufacturera (13,3%) y comercio y hoteles (7,2%).



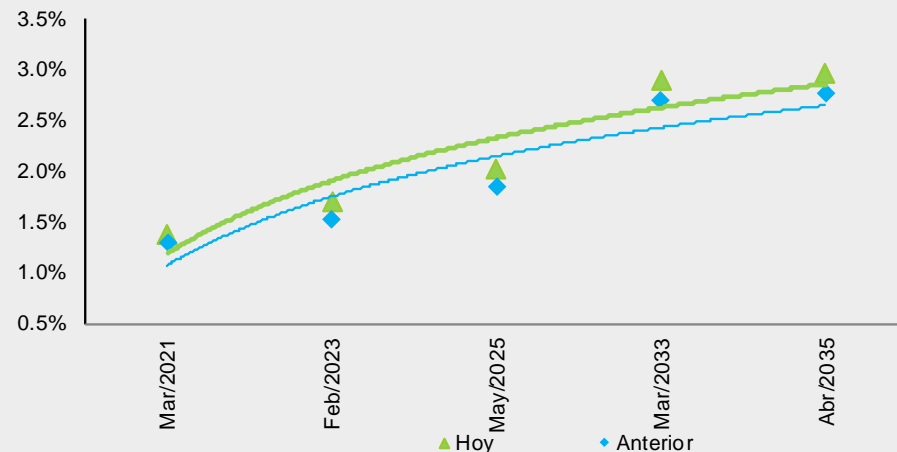
DEUDA PÚBLICA

Deuda Pública

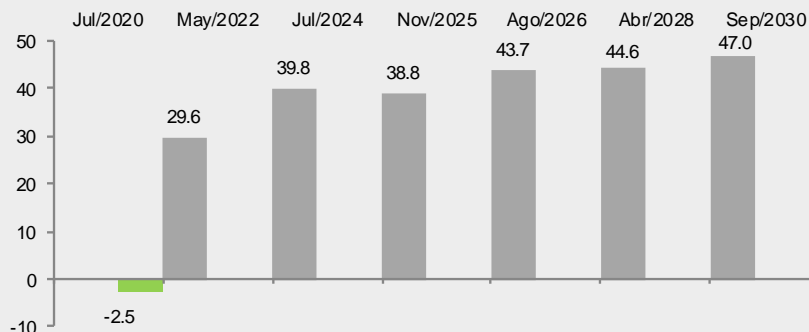
TES Tasa Fija



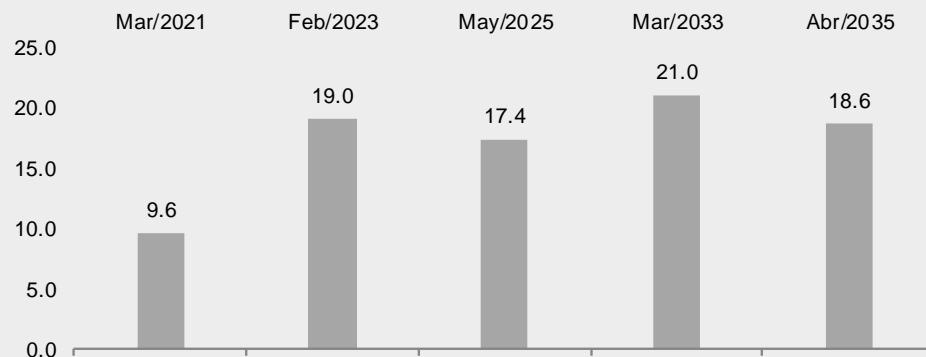
TES UVR



CAMBIO DIARIO EN LAS TASAS DE NEGOCIACIÓN DE LOS TES TF



CAMBIO DIARIO EN LAS TASAS DE NEGOCIACIÓN DE LOS TES UVR



Hoy: 1 de noviembre

Anterior: 29 de noviembre

Fuente: Bloomberg; Cálculos : Fiduciaria Central S.A

- ❑ desvalorizaciones generalizadas en la curva de TES de UVR.
- ❑ desvalorizaciones generalizadas en la curva de TES de UVR.
- ❑ Los TES de UVR con fecha de vencimiento Sep/2030 y Abr/2028 fueron los más desvalorizados en todo el mes en 47,0 y 44,6 Pbs respectivamente.

- ❑ Incertidumbre sobre los acuerdos comerciales entre China y Estados Unidos
- ❑ Inestabilidades políticas en la región latinoamericana como Chile y Estados Unidos.
- ❑ Manifestaciones en Colombia de carácter violento que se extendieron hasta la actualidad.
- ❑ El precio del dólar rompe con la barrera del los \$3500



PRONÓSTICOS

PRONÓSTICOS MES NOVIEMBRE.

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

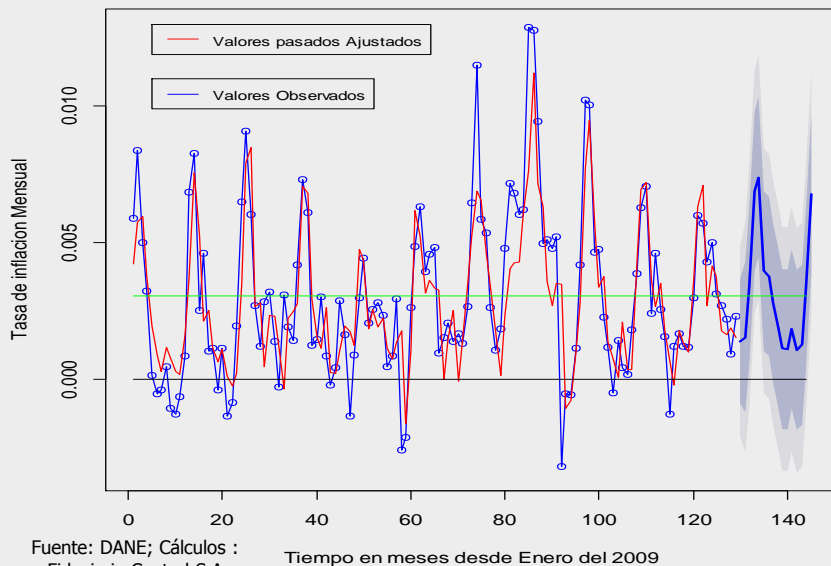


Gráfico 39. Evolución y Pronósticos de la Tasa de Desempleo Nacional de Colombia

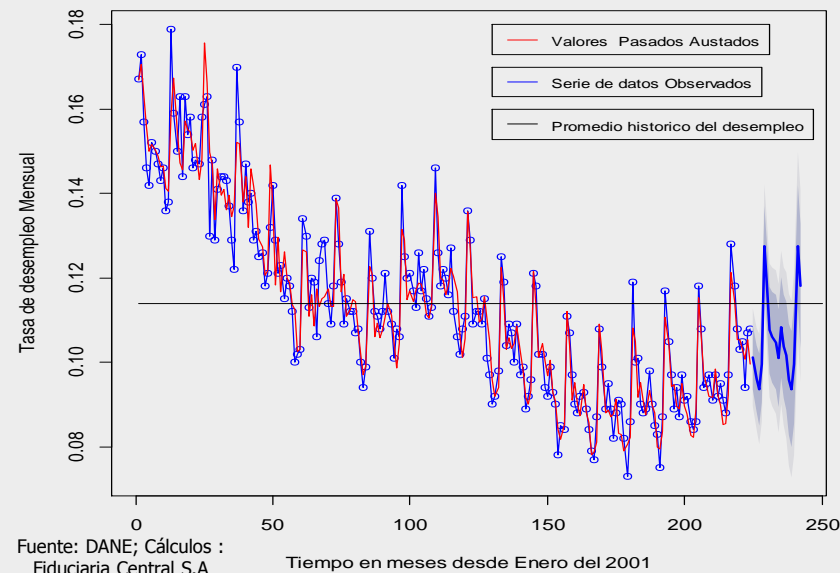


Tabla 9: Pronósticos de la Inflación Mensual de Colombia.

Pronósticos de Inflación			
Periodo	Mensual	Año a Año	Año corrido
dic-19	0.33%	3.88%	3.88%
ene-20	0.68%	3.96%	0.68%
feb-20	0.75%	4.14%	1.43%
mar-20	0.39%	4.10%	1.83%
abr-20	0.38%	3.98%	2.22%
may-20	0.28%	3.95%	2.50%
jun-20	0.19%	3.86%	2.69%
jul-20	0.11%	3.74%	2.80%
ago-20	0.11%	3.76%	2.91%
sep-20	0.18%	3.71%	3.10%
oct-20	0.10%	3.65%	3.20%
nov-20	0.12%	3.67%	3.33%
dic-20	0.34%	3.68%	3.68%

Cálculos : Fiduciaria Central S.A

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

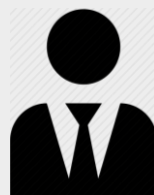
Pronósticos de desempleo	
Periodo	Mensual
nov-19	9.46%
dic-19	10.07%
ene-20	12.88%
feb-20	11.93%
mar-20	10.88%
abr-20	10.71%
may-20	10.60%
jun-20	10.21%
jul-20	10.94%
ago-20	10.50%
sep-20	10.29%
oct-20	9.74%
nov-20	9.50%
dic-20	10.09%
ene-21	12.89%
feb-21	11.95%
mar-21	10.90%
abr-21	10.73%

Cálculos : Fiduciaria Central S.A



NUESTRO EQUIPO

Gerencia de Inversiones



Pedro Camacho Plata

Gerente de Inversiones

pedro.camacho@fiducentral.com

Tel: 4124707 Ext. 1320



Camila Martínez Komatsu

Analista Económico

camila.martinez@fiducentral.com

Tel: 4124707 Ext. 1268

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

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



FIDUCIARIA CENTRAL S.A



@fiducentral



PORTAFOLIO DE SERVICIOS



Fiducia 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
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.