



INFORME MENSUAL DE MERCADOS



Fiduciaria
Central



Octubre 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. Resumen del mes	3
2. Proyecciones de crecimiento	4
3. Mercado internacional:	
a) Estados Unidos	5
b) Euro Zona	6
c) Asia	7
d) Mercado accionario Internacional	10
e) Chile	11
f) Activos de bajo riesgo internacionales	12
g) Petróleo	13
4. Mercado local:	
i) Dólar	14
k) Producción de Petróleo en Colombia	15
m) Inversión Extranjera Directa	17
n) Balanza comercial	18
ñ) Nivel de desempleo	19
o) Mercado Accionario local	20
p) Nivel de inflación	21
q) Comportamiento de deuda local	22
r) Pronósticos mes de noviembre	23

Resumen del mes

En el contexto **internacional**:

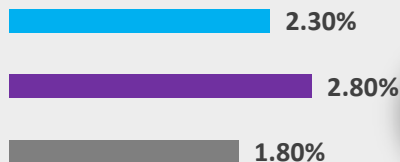
- ❑ Los niveles de inflación en Estados Unidos para el mes de octubre se ubicaron en 1.8% año a año, registrando una ligera variación de 0.1% con respecto al nivel registrado en el mes de septiembre,
- ❑ Con la guerra comercial disminuyó el crecimiento mundial a 3% crecimiento mundial, 0.5% menos que lo proyectado por el FMI, esto debido a que la economía china representa el 28% del crecimiento económico del mundo. La economía china creció en el tercer trimestre 6.0% interanual.
- ❑ La Unión Europea registró niveles inflacionarios de 0.74%,. El Banco Central Europeo (BCE), redujo tasas de intervención durante el mes de septiembre en 0.1% las cuales se ubicaron en -0.5%.
- ❑ Protestas en Chile de carácter violento reclamando por la desigualdad que presenta el país, el elevado costo del transporte público, un sistema de pensiones mal administrado, crisis en el sistema pública de salud y un alto costo de vida en comparación con el bajo salario mínimo.
- ❑ El índice estadounidense S&P-500 tuvo una valorización promedio diaria del 0.22%, el índice Europeo Stoxx-600 tuvo una valorización promedio diaria del 0.22%, el índice Japonés Nikkei-225 tuvo una valorización del 0.21% promedio diaria.
- ❑ El barril de petróleo de referencia Brent (Referencia para Colombia) tuvo un precio promedio diario de \$59.63 USD, mientras que la referencia WTI tuvo un precio promedio a lo largo del mes de \$54.01 USD, registrando una desvalorización en ambas referencias

En el contexto **nacional**:

- ❑ El DANE publicó el dato de la inflación para el mes de octubre, donde se ubicó en 0.16% mensual y una variación año a año del 3.86% para el mes de agosto.
- ❑ En el mes de septiembre DANE informó la tasa de desempleo Nacional en Colombia. Ésta se ubicó en 10.2%, 0.7% mayor a comparación del mes de septiembre del 2018.
- ❑ La balanza comercial de Colombia septiembre del 2019 se ubicó con un déficit comercial de -\$916.2 Millones de USD, con un aumento del déficit en US\$560,5 millones comparado al mes septiembre del 2018.
- ❑ En el mes de septiembre del 2019 la producción promedio de petróleo en Colombia llegó a los 878.854 barriles día, lo que representa un incremento de 1.2% frente al mismo mes de 2018 y una caída de 0.38% en comparación con agosto de 2019.
- ❑ El Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE) reveló que la actividad económica durante el segundo trimestre creció 3,3%, cifra superior en 0.6 pp en cuanto al mismo periodo del año anterior.
- ❑ En el mes de octubre, el comportamiento del dólar experimentó tendencias mixtas. Al principio del mes tuvo grandes, el peso presentó devaluaciones y, a final de mes revertió la tendencia. El promedio diario del dólar fue de \$3441.75 con una volatilidad de \$34.20



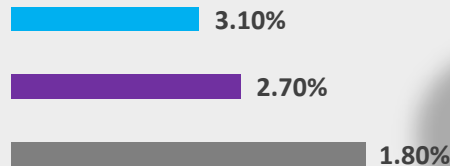
PROYECCIONES DE CRECIMIENTO



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



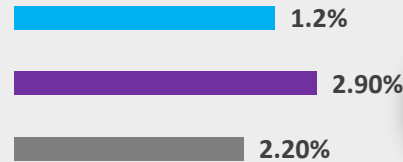
Guerra comercial.
Incertidumbre sobre recesión.



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



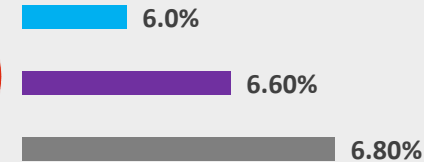
Altas tasa de desempleo
Devaluación peso Colombiano.
Déficit Fiscal elevado.



Mejor dinámica de la demanda interna.



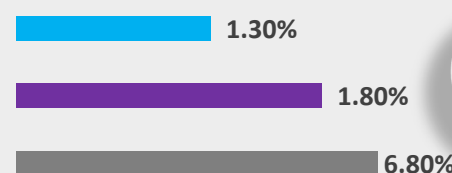
Tensiones internacionales por *Brexit*.
Posesión de Boris Johnson.



Mayor expectativa de estímulo fiscal.
Competitividad de compañías tecnológicas.



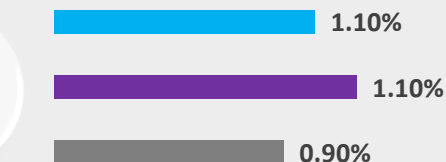
Guerra comercial.
Veto corporativo a multinacionales.
Desaceleración económica.
Disminución en las exportaciones.



Reducción del desempleo.



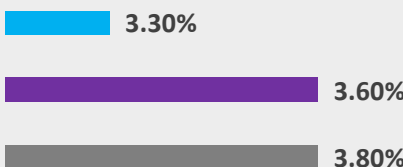
Guerra comercial.
Incertidumbre política en Italia.
Debilidad económica en Alemania.



Reestructuración de política fiscal y política monetaria.



Tensiones comerciales y políticas con Corea del Sur



2017
2018
2019



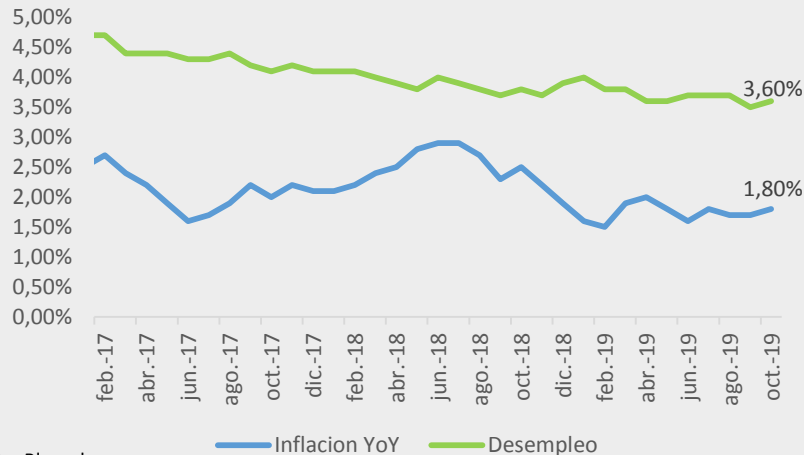
En los Estados Unidos se caracterizó por tener fluctuaciones en aspectos macroeconómicos generalmente positivos, generado por diversos factores, tales como el avance en las negociaciones comerciales con la República Popular de China y el recorte de tasas de interés por parte de la Reserva Federal.

En primer lugar, los niveles de inflación en el mes de octubre se ubicaron en 1.8% año a año, registrando una ligera variación de 0.1% con respecto al nivel registrado en el mes de septiembre, este dato confirma la tendencia bajista de niveles inflacionarios en los Estados Unidos.

En cuanto a los índices que miden las expectativas de producción dentro de los Estados Unidos, el índice Manufacturero PMI mostró una ligera recuperación durante el mes de octubre, ubicándose en un nivel del 48.3 comparado con el nivel registrado en el mes de septiembre el cual fue de 47.8.

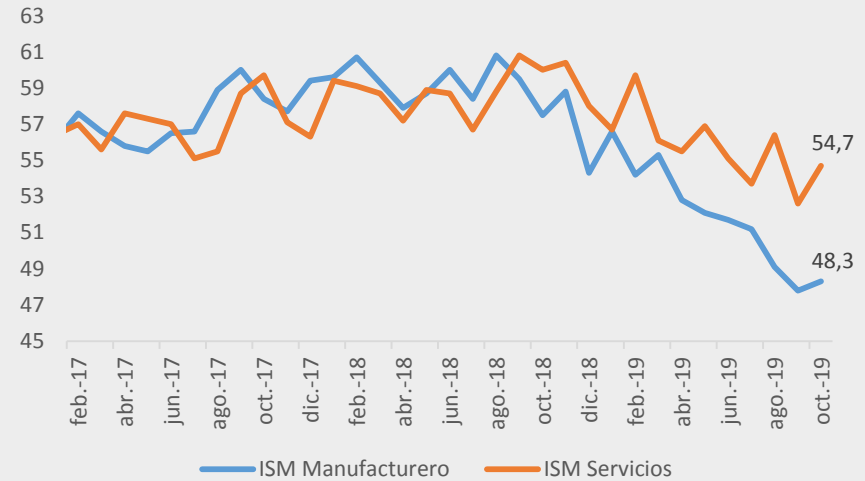
Esta ligera recuperación en el índice manufacturero se debió al avance en las negociaciones comerciales entre China y Estados Unidos, donde surgieron noticias sobre una posible firma de un acuerdo parcial denominado “Primera Fase” para el mes de noviembre.

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



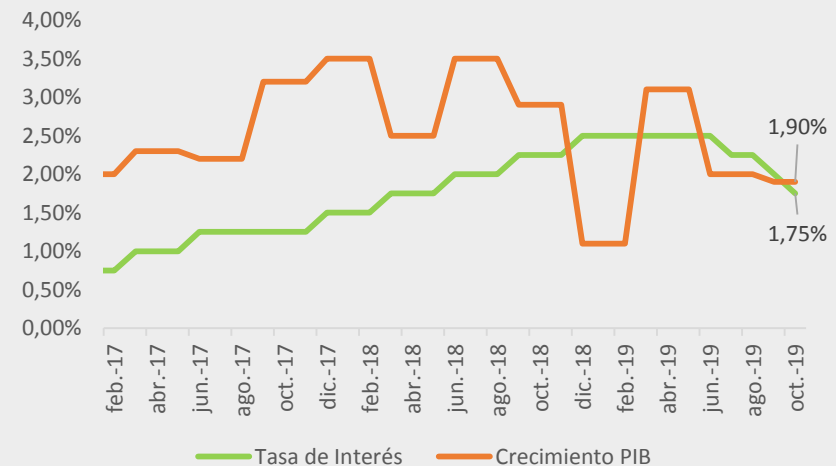
Fuente: Bloomberg

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

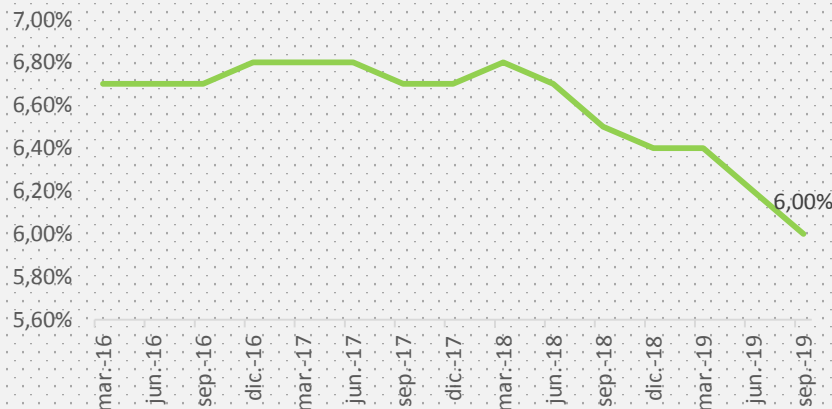


China

La guerra comercial entre Estados Unidos y la República Popular de China, fue emprendida durante la administración del presidente Trump, en este periodo, específicamente en tercer trimestre del 2018, donde se impusieron aranceles a un total de productos importados de China por un valor superior a los 360 000 millones de dólares. En respuesta, el gobierno de China impuso aranceles a los productos estadounidenses valorados en 120 000 millones de dólares, especialmente los agrícolas.

El 11 de octubre, se anunció la primera ronda de conversaciones para lograr acuerdos parciales entre la República Popular de China y Estados Unidos, con el fin de frenar la guerra comercial, la cual ha provocado la disminución del crecimiento de la economía mundial. Estos pactos se definen como la primera fase de tres fases, pues se tienen que definir los acuerdos en materia de propiedad intelectual, servicios financieros e intercambio de productos agrícolas. En cuanto al intercambio de productos agrícolas, Trump puso especial atención en ellos, pues es un tema sensible electoralmente, por ello China se comprometió a comprar más de estos productos procedentes del país norteamericano. A cambio, Trump renunció a aumentar entre un 25% y un 30% de aranceles.

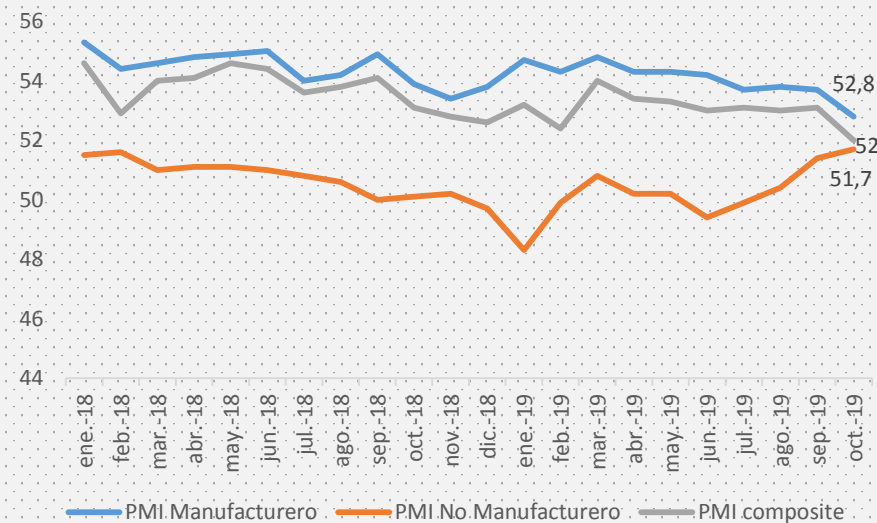
Gráfico 4: Tasa de crecimiento del PIB de la economía china



Fuente: Bloomberg

Dentro de esto, se puede ver como la guerra comercial entre las dos potencias ha perjudicado el crecimiento mundial, esto debido a que la economía china representa el 28% del crecimiento económico del mundo. Producto de la guerra comercial, la economía china creció en el tercer trimestre 6.0% interanual, lo que supone una desaceleración de la economía. Debido a una contracción de la actividad industrial en el PMI Composite de 53,1 en septiembre a 52 en octubre del 2019.

Gráfico 5: Evolución del Índice PMI de la economía China



Fuente: Bloomberg



UNION EUROPEA

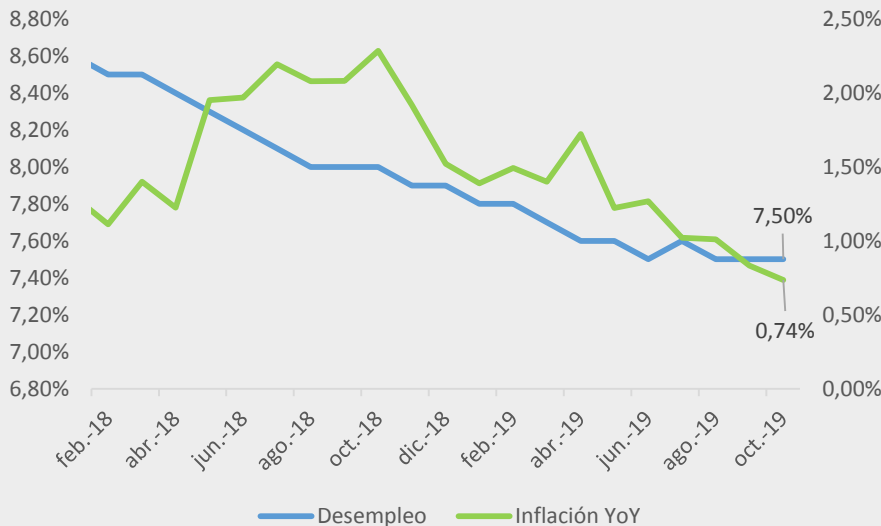
Unión Europea.

En la Unión Europea ocurrieron varios eventos durante el mes de octubre donde el evento más destacado fue el avance del Brexit.

En cuanto a los niveles inflacionarios dentro de la Unión Europea, la inflación año a año se ubicó 0.74%, demostrando una tendencia a la baja a lo largo del año 2019. Estos bajos niveles inflacionarios muestran el poco efecto que ha tenido la reducción de tasas de interés por parte del Banco Central Europeo (BCE), ya que durante el mes de septiembre redujeron las tasas de interés en 0.1% las cuales se ubicaron en -0.5%.

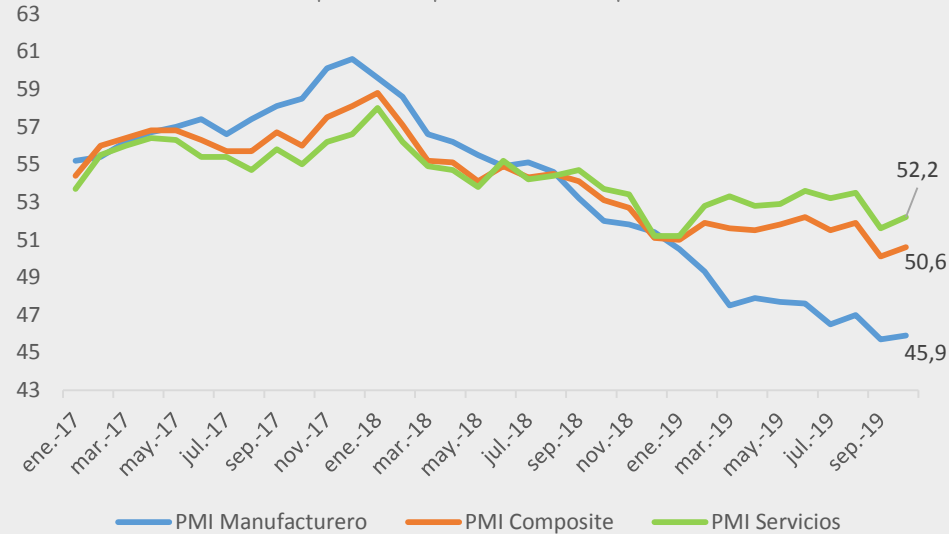
En materia de desempleo, la tasa de desempleo de la Unión Europea se ubicó en 7.5% para el mes de octubre, manteniéndose en los mismos niveles desde el mes de agosto.

Gráfico 6: Evolución de la Inflación Anual y de la Tasa de Desempleo en la Unión Europea.



Fuente: Bloomberg

Gráfico 7: Evolución de los índices Manufactureros, servicios y el índice compuesto PMI para la Unión Europea.



Fuente: Bloomberg

Brexit.

Durante el mes de octubre, el primer ministro Boris Johnson, presentó una propuesta que pedía el respaldo de los diputados del parlamento británico sobre la aprobación del Brexit que ya había logrado con el bloque europeo, pero el parlamento británico rechazó este acuerdo.

Además de esto, el parlamento británico exigió al primer ministro Johnson solicitar una prórroga de estadía del Reino Unido en la Unión Europea por 3 meses más, mientras se logra generar un nuevo acuerdo para realizar una salida negociada.

Esto se reúne con las próximas elecciones en el Reino Unido que se realizarán el próximo 12 de diciembre donde Johnson se enfrentarán a los partidos opositores.



Mercado Accionario internacional

Mercado Accionario Internacional

A lo largo del mes de octubre, los índices de los principales mercados accionarios internacionales presentaron una tendencia al alza, producto de las expectativas sobre la disminución en las tensiones comerciales, como también por la serie de recortes de tasas de interés por parte de la Reserva Federal.

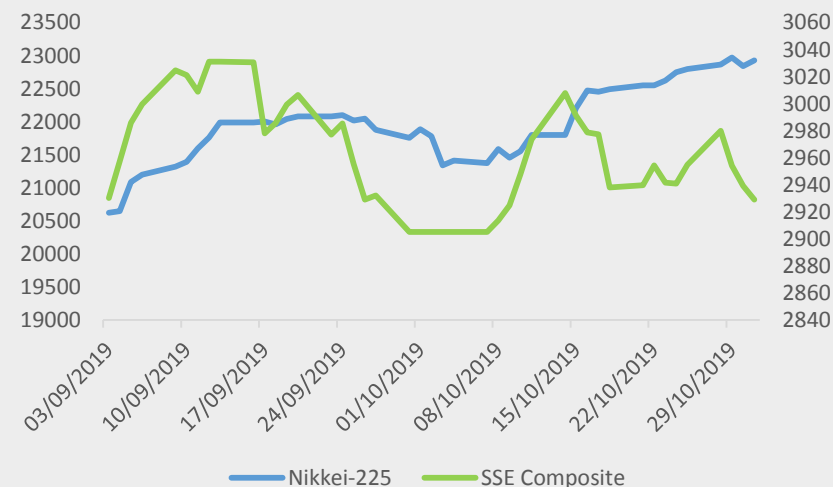
En cuanto a las negociaciones comerciales entre la Republica Popular de China y Los Estados Unidos, China anunció que se comprometía a adquirir más productos agrícolas estadounidenses, mientras que el presidente Donald Trump renunció aumentar entre un 25% y un 30% los aranceles sobre 250.000 millones de dólares en importaciones chinas a Estados Unidos y aseguró que en el mes de noviembre se podría firmar la primera fase del acuerdo comercial.

Gráfico 9: Evolución del Índice de mercado Estadounidense S&P-500 (Eje Izquierdo) y el Stoxx-600 (Eje Derecho).



Fuente: Bloomberg

Gráfico 10: 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 valorización promedio diaria del 0.22%, el índice Europeo Stoxx-600 tuvo una valorización promedio diaria del 0.22%, el índice Japonés Nikkei-225 tuvo una valorización del 0.21% promedio diaria, mientras que el índice SSE Composite de China presentó una ligera valorización del 0.04% promedio diaria debido a la desaceleración económica que esta experimentando China.

Tabla 2: Indicadores de los índices de mercado en rendimientos porcentuales diarios en el mes de octubre.

Indicadores de los Mercados Financieros Internacionales				
	S&P-500	Stoxx-600	Nikkei-225	SSE Composite
Promedio	0.24%	0.24%	0.25%	0.04%
Desviacion Estandar	0.68%	0.70%	0.77%	0.62%
Maximo	1.42%	2.31%	1.87%	1.15%
Minimo	-1.56%	-1.10%	-2.01%	-1.32%

Fuente: Bloomberg; Cálculos : Fiduciaria Central S.A



Chile

Durante el mes de octubre, varias ciudades de Chile han presentado varias protestas de carácter violento reclamando los defectos que dejó el modelo económico neoliberal como la desigualdad que presenta el país, el elevado costo del transporte público, un sistema de pensiones mal administrado, crisis en el sistema pública de salud y un alto costo de vida en comparación con el bajo salario mínimo.

Las protestas en Chile tuvieron como origen el aumento en el precio del pasaje del metro en \$30 pesos chilenos durante el gobierno del presidente Sebastián Piñera. Este incremento significó un pasaje de metro a 830 pesos, es decir, US\$ 1.17, ubicándolo en un segundo puesto de pasajes más caros en la región.

El ejército chileno declaró toque de queda total en Santiago y algunas comunas periféricas, sin embargo, las manifestaciones continuaron causando que el presidente Piñera declarara un Estado de emergencia. Ante ello, se le sumó varios descontentos en Chile como:

Gráfico 8: Evolución de Índice Chileno IPSA



Fuente: Bloomberg

1) **La desigualdad:** el sueldo mínimo en Chile es de 301.000 pesos, es decir, USD\$423; con este salario se alega que un alza en el pasaje sería inconsistente ya que las familias de bajos recursos pueden gastar casi un 30% transportándose. Vale la pena mencionar que, una canasta básica de alimentos para una familia que considera 2.000 calorías, según las sugerencias de Naciones Unidas tiene un costo de 241 dólares mensuales, según datos del Ministerio de Desarrollo, en un país que tiene un salario mínimo de 423 dólares. Adicionalmente, según el Índice Gini del Banco Mundial, Chile es el décimo país más desigual de Latinoamérica, argumentando que tan sólo el 1% de la población acumula el 25% de la riqueza generada en el país.

2) **Sistema de pensiones:** El mecanismo pensional de Chile es provisionado por las Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP), que son instituciones financieras privadas que se encargan de administrar los fondos de cuentas individuales de ahorros para pensiones. Se basa en que cada persona ahorra una parte de sus ingresos para sostener una pensión al momento de su jubilación. Pero este sistema no ha cumplido con las expectativas de los chilenos ya que cuando se diseñó el sistema de pensiones, se buscaba era que las personas pudieran jubilar con una pensión que fuera el 70% del sueldo de los últimos cinco años y eso no está ocurriendo.

3) **Crisis en el sistema de salud pública:** El derecho a la salud no está garantizado en la Constitución, sino solamente el derecho a elegir entre estar en FONASA o ISAPRE. Adicionalmente, el gasto público de salud es el 3,5% del presupuesto nacional, pero debiera ser al menos de un 6%, según recomienda la OMS, provocando que Chile sea el segundo país de la OCDE con más gasto de bolsillo de las personas en salud.

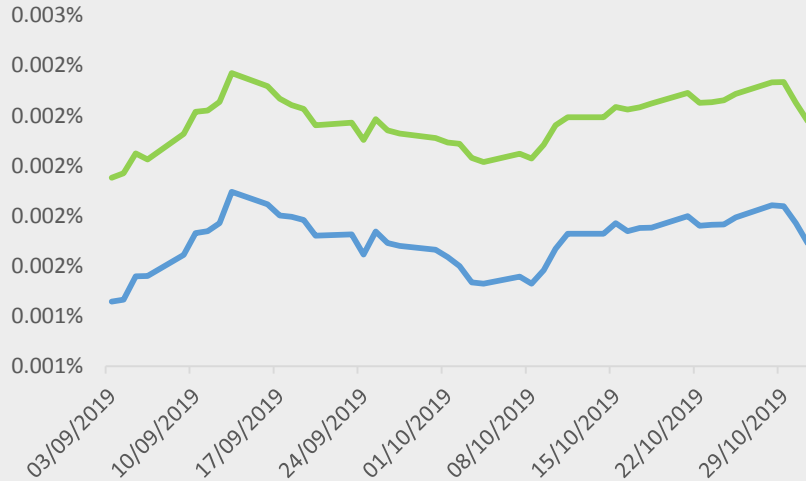
Estas manifestaciones han golpeado la economía chilena por la cancelación de eventos como la cumbre chilena COP25; el registro de la bolsa chilena a la baja y, efectos en la interrupción de los negocios.



TESOROS Y ORO

Títulos de bajo riesgo internacional

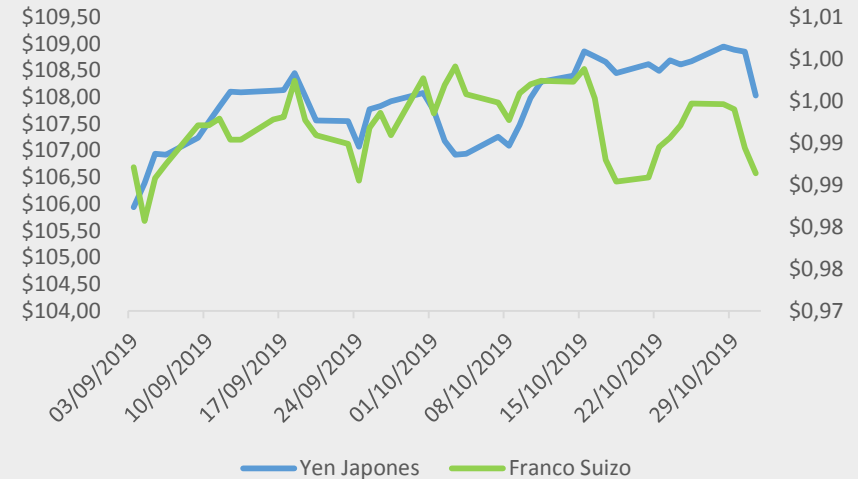
Grafico 11: Evolución de la YTM de los Tesoros estadounidenses a 10 años Y 30 años.



Fuente: Bloomberg.

— US-10Y — US-30Y

Grafico 12: Evolución de la tasa de cambio de Dólar Estadounidense por Franco Suizo (Eje Derecho) y por Yen Japonés (Eje Izquierdo).



Fuente: Bloomberg.

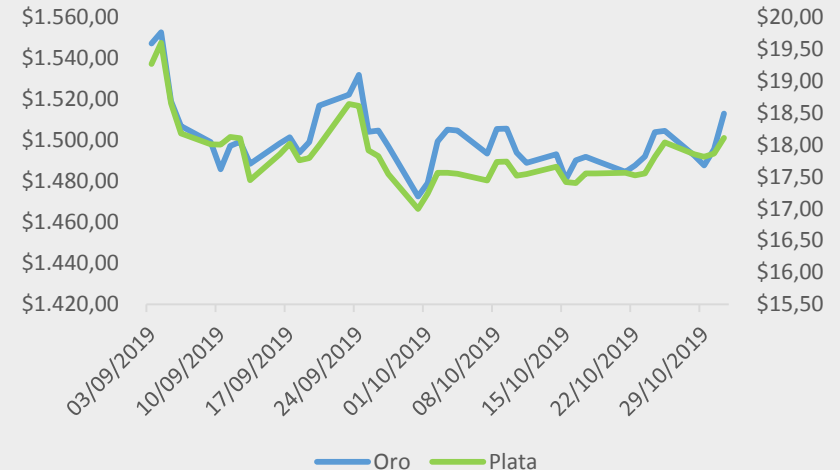
— Yen Japonés — Franco Suizo

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

En cuanto a los activos de cobertura de riesgo como la onza de oro y el Franco Suizo experimentaron una tendencia a la baja a lo largo del mes de octubre, cerrando en \$1512.99 USD por onza de oro y \$0.99 USD por Franco Suizo. En cuanto al Yen Japonés y la onza de plata cerraron en \$18.11 USD por onza de plata y \$108.03 yenes por dólar estadounidense.

Estas desvalorizaciones en los activos de bajo riesgo y de refugio de riesgo se generaron por los avances en las conversaciones comerciales entre China y Estados Unidos, ya que muchos inversionistas trasladaron sus inversiones en los activos de bajo riesgo hacia los mercados de renta variable debido a las expectativas de la firma en un acuerdo comercial entre China y Estados Unidos.

Gráfico 13: Evolución precio de la onza de oro (Eje Izquierdo) y precio de la plata (Eje Derecho) en USD.



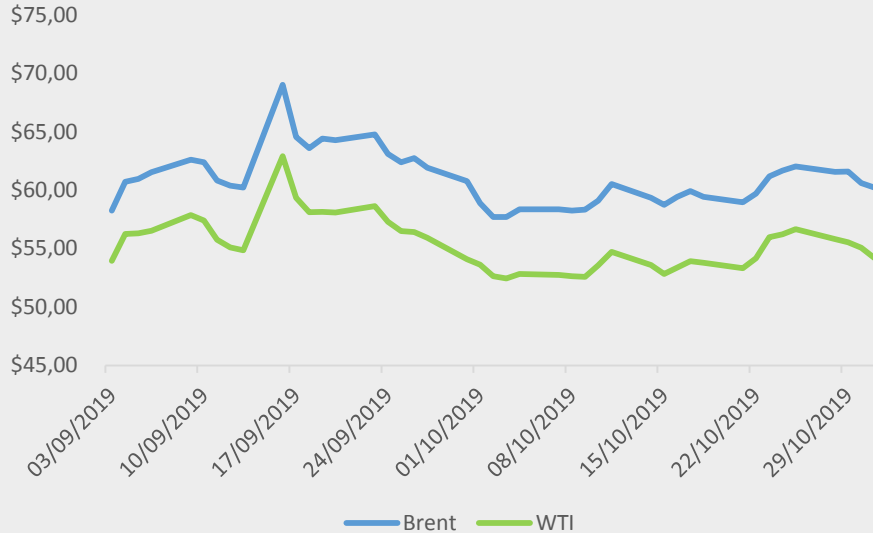
Fuente: Bloomberg

— Oro — Plata

PETRÓLEO

Petróleo.

Gráfico 14: Cotización diaria precios internacionales del petróleo (USD/Barril).



Fuente: Bloomberg.

Durante el mes de octubre, el precio del barril del petróleo presentó varias fluctuaciones, donde alrededor del mes estuvo con una tendencia ligeramente a la baja.

Dentro de esto, el barril de petróleo de referencia Brent (Referencia para Colombia) tuvo un precio promedio diario de \$59.63 USD, mientras que la referencia WTI tuvo un precio promedio a lo largo del mes de \$54.01 USD, registrando una desvalorización en ambas referencias comparado con sus precios registrados en el mes de septiembre los cuales fueron de \$62.29 USD y \$56.88 USD.

En cuanto a la variación promedio diaria del precio del barril durante el mes de octubre, el barril de petróleo presentó una variación promedio diaria de \$1.32 USD para la referencia Brent y \$1.30 USD para la referencia WTI.

Tabla 3: Indicadores del Barril de petróleo en USD.

Indicadores del Barril de Petroleo		
Indicadores	Brent	WTI
Promedio	\$ 59.63	\$ 54.01
Desviacion Estandar	\$ 1.32	\$ 1.30
Maximo	\$ 62.02	\$ 56.66
Minimo	\$ 57.69	\$ 52.45

Fuente: Bloomberg; Cálculos : Fiduciaria Central S.A

En cuanto a las noticias relevantes sobre el petróleo que surgieron durante el mes de octubre resalta la reunión entre la OPEP, Rusia y otros exportadores de petróleo, donde se comprometieron a generar una reducción de la producción de petróleo en 1.2 millones de barriles por día (bpd) hasta marzo de 2020 para apoyar un incremento en los precios del barril de petróleo y acordaron reunirse el 5 y 6 de diciembre para dialogar la continuidad de la política de reducción en la producción de petróleo. Así mismo, se puede explicar la desvalorización de este por la bajada del crecimiento económico

Tabla 4 : Indicadores del Barril de petróleo en rendimientos porcentuales

Indicadores del Barril de Petroleo		
Indicadores	Brent	WTI
Promedio	-0.030%	0.018%
Desviacion Estandar	1.394%	1.386%
Maximo	2.462%	3.342%
Minimo	-3.110%	-2.029%

Fuente: Bloomberg; Cálculos : Fiduciaria Central S.A



DOLAR

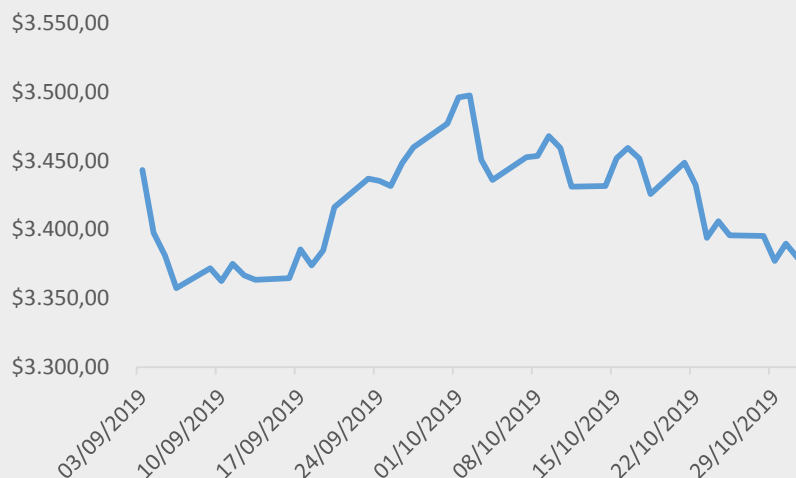
Evolución del dólar.

En el mes de octubre el precio del Dólar en Colombia experimentó una tendencia al alza en los primeros días del mes, donde se llegó a registrar el precio máximo histórico al superar los 3500 pesos en algunas transacciones durante el día miércoles 2 de octubre. Luego en los días restantes del mes de octubre se registró una tendencia a la baja en el precio del dólar.

El precio promedio diario del dólar durante el mes de octubre fue de \$3441.75 pesos por dólar, con una variación promedio diaria de \$34.20 pesos, un precio máximo de \$3497.36 pesos y un precio mínimo de \$3377.02 pesos.

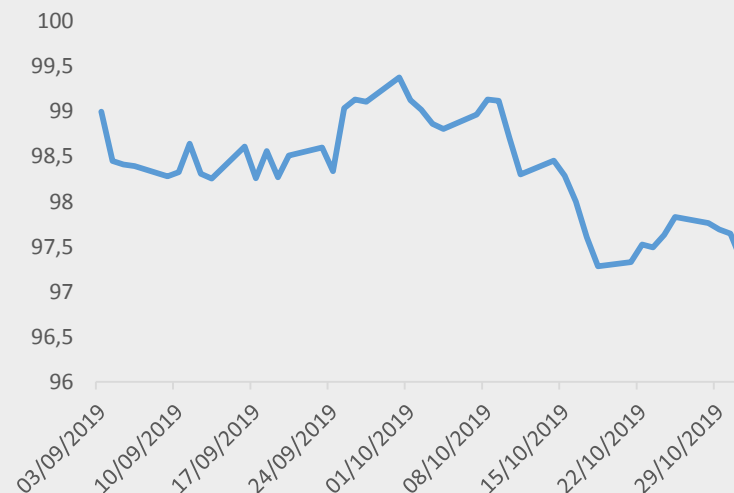
Los factores que condujeron al alza del precio del dólar en los primeros días del mes de octubre fueron los malos registros en los indicadores manufactureros como también los malos indicadores económicos que se registraron en China y la disputa comercial entre Estados Unidos y la Unión Europea.

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



Fuente: Bloomberg.

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



Fuente: Bloomberg.

En cuanto a los factores que condujeron a la baja en el precio del dólar en la segunda mitad del mes de octubre fueron las noticias y los avances en las negociaciones comerciales entre Estados Unidos y China, donde se generaron varias expectativas sobre la posible firma de una primer fase en los acuerdos comerciales para el mes de noviembre.

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

Indicadores del Dólar	
Indicadores	Dólar
Promedio	\$ 3,441.75
Desviacion Estandar	\$ 34.20
Precio Maximo	\$ 3,497.36
Precio Minimo	\$ 3,377.02

Fuente: Bloomberg; Cálculos : Fiduciaria Central S.A



Inflación octubre

Inflación en Colombia mes de octubre.

El 05 de noviembre del 2019, el DANE publicó el dato de la inflación para el mes de octubre, donde se ubicó en 0.16% mensual y una variación año a año del 3.86% de este mismo mes. Se puede destacar un aumento de la inflación en un 0.53% por encima del reportado en el mismo periodo del año anterior, cuando fue de 3.33%.

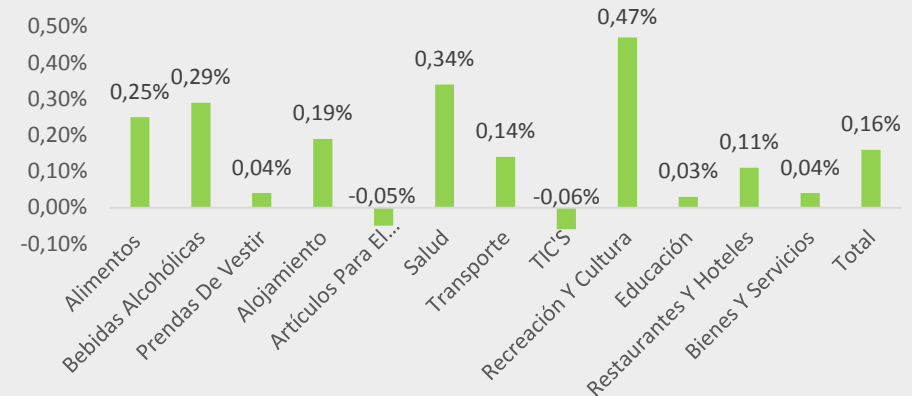
Gráfico 19: Serie de Tiempo de la inflación mensual desde enero del 2018.



Fuente: Banco de la Republica.

En comparación con septiembre, los sectores que registraron mayor variación porcentual por encima del promedio nacional (0,16%) son: Recreación (0,47%), Salud (0,34%), Bebidas alcohólicas (0,29%) y Sector alimentos (0,25%). Con variación negativa son: Artículos para el hogar y para la conservación ordinaria del hogar (-0,05%) y por último, Información y comunicación (-0,06%)

Gráfico 20: Variación porcentual de la inflación mensual en el mes de Octubre por sectores de bienes y servicios.



Fuente: DANE.

Según estadísticas del DANE, el comportamiento de la inflación se explicó principalmente por la variación del sector Alojamiento, agua, electricidad, gas y otros combustibles (0,97 pp), y Alimentos y bebidas no alcohólicas (0,99 pp). De acuerdo con Daniel Oviedo, este último grupo presentó este comportamiento debido al efecto coyuntural de la inflación de los alimentos de abril que se ha venido corrigiendo poco a poco.

Las ciudades con mayor nivel de inflación mensual fueron Florencia con 0.42%, Cúcuta con 0.37%, Cartagena con 0.34%, Riohacha con 0.24% y Medellín con 0.24%. Mientras que las ciudades con menor nivel de inflación mensual fueron Sincelejo con -0.04%, Montería con -0.02%, Bucaramanga con 0,00%, Neiva con 0,04% y Popayán con 0,06%.

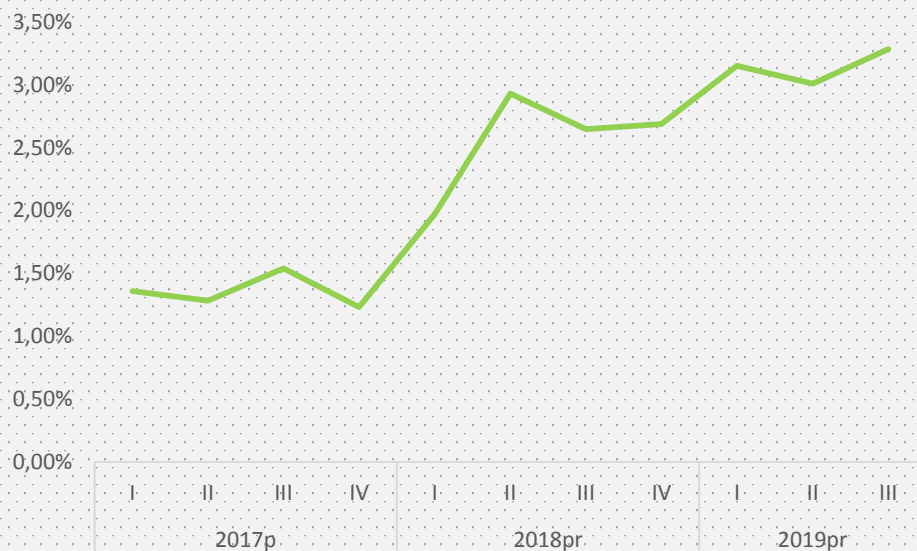


CRECIMIENTO ECONÓMICO

Crecimiento económico.

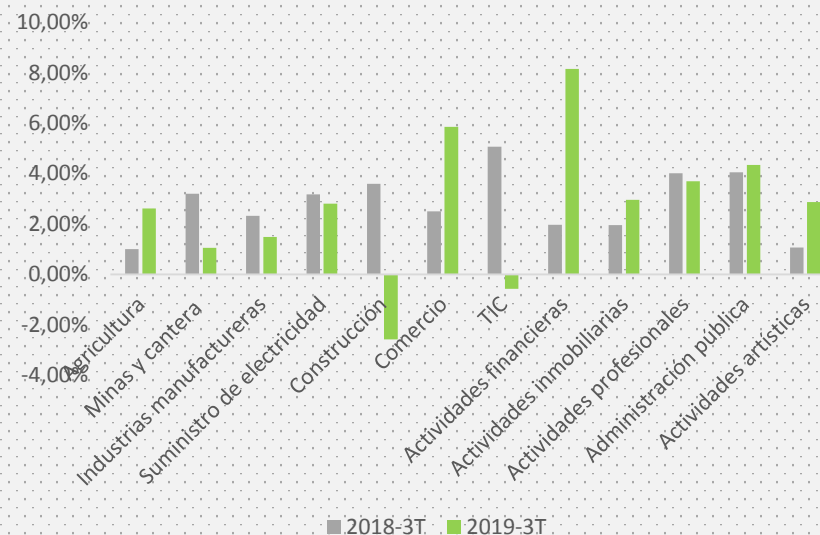
Según datos del Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE), la economía colombiana creció un 3,3% en el tercer trimestre del 2019, cifra superior en 0,6 pp con respecto al mismo periodo del año anterior, que fue de 2,7%. Según afirmaciones de Juan Daniel Oviedo, director del DANE, este 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 21: Crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) enfoque de la producción corregida de efectos estacionales



Fuente: DANE.

Gráfico 22: Crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) enfoque de la producción corregida de efectos estacionales



Fuente: DANE.

Los sectores que más crecieron en este periodo fueron: Comercio al por mayor y al por menor (5,9%), Administración pública y defensa (4,3%) y, actividades financieras y seguros (8,2%). Sin embargo, las ramas productivas que más cayeron lo corrido del 2019 son Construcción (-2,6%), Información y comunicación (-0,6%) y Explotación de minas y canteras (1,0%).

Dentro del sector construcción, la construcción de carreteras, vías de ferrocarriles y de proyectos de servicios públicos propulsaron este sector con una un crecimiento de 13,6%, sin embargo las edificaciones residenciales jalonan negativamente, pues tuvieron un decrecimiento del -2,6%



CRECIMIENTO ECONÓMICO

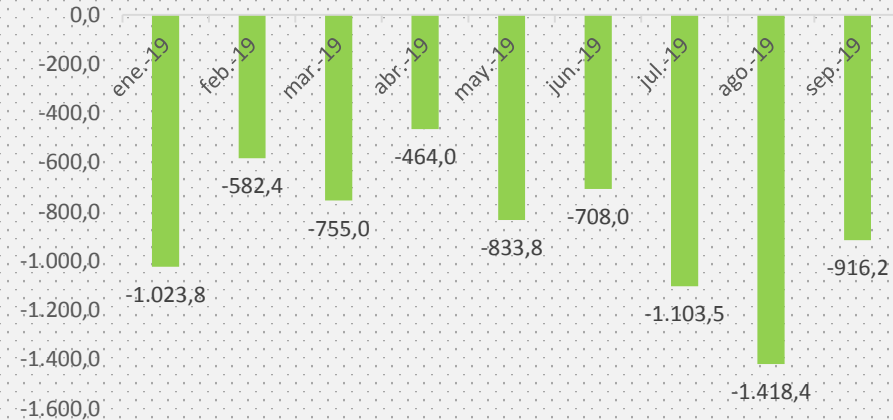
Balanza Comercial corte septiembre del 2019

La balanza comercial de Colombia de enero a septiembre del 2019 se ubicó con un déficit comercial de US\$916,2 millones de USD FOB, en el mismo periodo de 2018 se presentó un déficit de US\$355,7 millones FOB. En comparación hubo un aumento del déficit en US\$560,5 millones comparado al mes de septiembre del 2018.

El aumento en el déficit de la balanza comercial en el mes de septiembre se presentó principalmente por un aumento generalizado de las importaciones, cuyo crecimiento fue de 3,29% pasando de US\$3868.56 millones en septiembre del 2018 a ubicarse en US\$3996 millones en septiembre del 2019. Así mismo, se puede explicar por una disminución en las exportaciones en un 12,33%, ya que pasó de USD\$3513 millones en septiembre del 2018 a US\$3079.7 millones a septiembre del 2019.

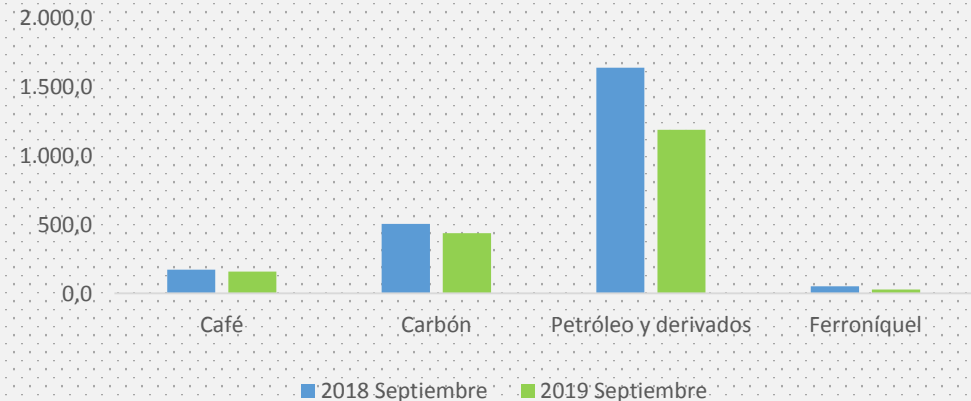
La disminución en las exportaciones se explica por una disminución en las exportaciones tradicionales en -23,39%, y el aumento en las importaciones se puede explicar por el aumento de importaciones en combustible (26,33%) y materias primas del sector agrícola (29,10%)

Gráfico 24: Déficit en Balanza comercial en el 2019



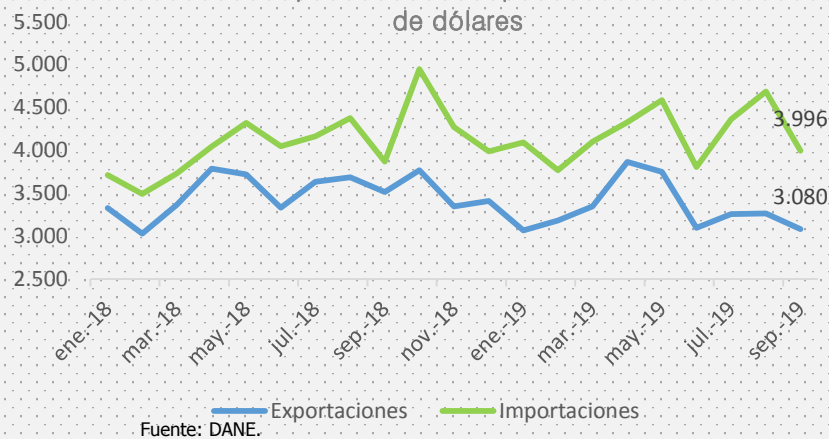
Fuente: DANE.

Gráfico 26: Exportaciones de Colombia por productos en millones de dólares



Fuente: BanRep.

Gráfico 23: Exportaciones e importaciones en millones de dólares



Fuente: DANE.



CRECIMIENTO ECONÓMICO

Producción de petróleo en Colombia.

El Ministerio de Minas y Energía reveló que la producción de petróleo entre el mes de enero a septiembre del 2019 fue de 878.854 barriles promedio día. Esta cifra significó un crecimiento anual de 3.3% frente a los nueve primeros meses de 2018; cuando se registró una producción de 858.897 barriles promedio día.

En el mes de septiembre la producción promedio se redujo a 879.497 barriles día, en el cual se registró un incremento de 1.2% frente al mes de septiembre de 2018. Así mismo, se registró una producción de 868.704 barriles promedio diario y una variación de -0.38% en comparación con el mes de agosto de 2019 (882.831 barriles).

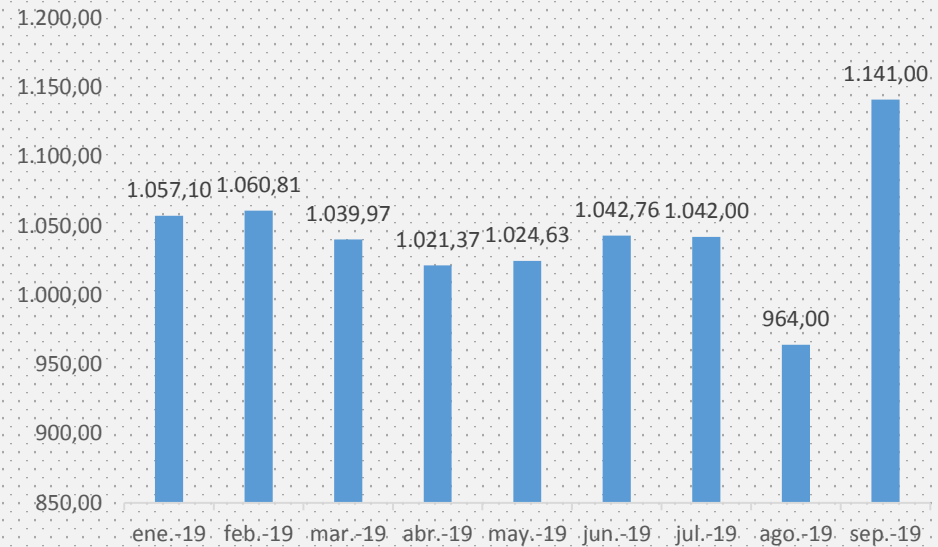
Gráfico 22: Producción promedio diaria de petróleo en barriles de petróleo en Colombia.



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

En cuanto a la producción de gas en Colombia, entre enero y septiembre la producción comercial de gas llegó a 1.059 millones de pies cúbicos promedio día (mpcpd).

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



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

Esta producción en los primeros 9 meses del año 2019 generó un incremento de 9.96% frente al mismo periodo del año 2019 cuando se registraron 963 mpcpd.

En cuanto a la producción de gas durante el mes de septiembre del presente año, fue de 1.141 millones de pies cúbicos promedio diario. De acuerdo con el ministerio, esta cifra representó un aumento de 18.6%, es decir, la más alta en lo corrido de este año:



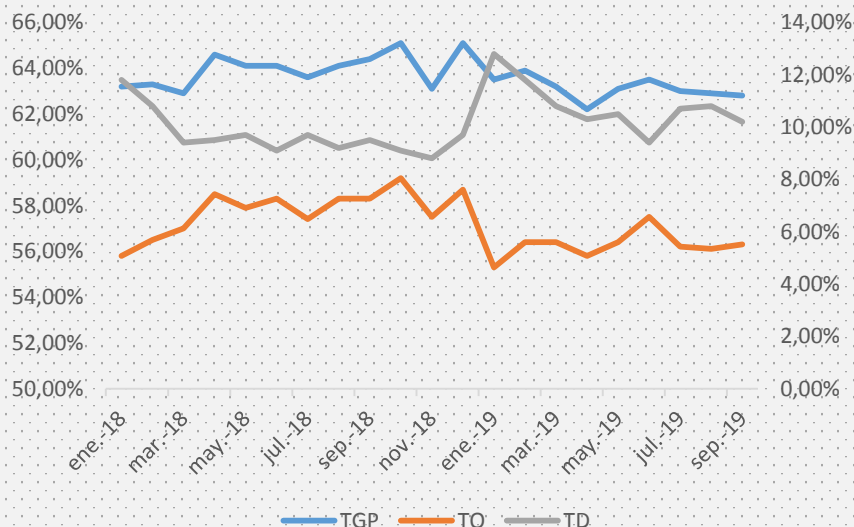
DESEMPLEO

Nivel de desempleo para el mes de octubre

Durante septiembre de 2019, la tasa de desempleo fue 10.2%, lo que representó un aumento de 0,7% en comparación con septiembre de 2018 que fue de 9,5%. La tasa global de participación se ubicó en 62,80%, lo que significó una reducción de 1,2% frente al mismo mes del año anterior (64,1%). Finalmente, la tasa de ocupación fue 56,1%, lo que representó una disminución de 2,2% al compararlo con agosto de 2018 (58,3%).

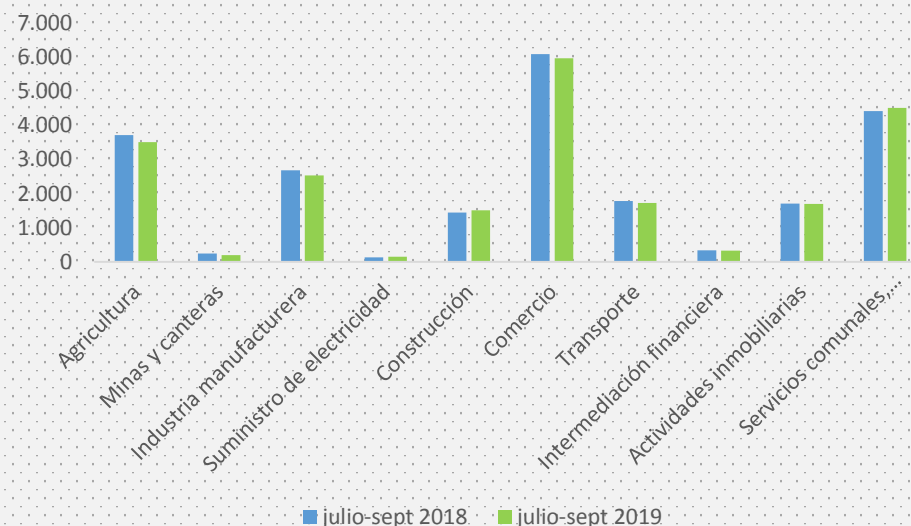
En agosto, la población ocupada llegó a 22.1 millones, mientras que el número de desempleados llegó a 2.6 millones. El director de la entidad, Juan Daniel Oviedo, indicó que el número de ocupados cayó en 562.000 personas, mientras que los desempleados subieron 391.000. De igual manera, la población inactiva también reportó una variación de 671.000 personas, frente al mismo periodo del año anterior.

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 Agosto (2019-2018).



Fuente: DANE.

En cuanto al análisis laboral por sectores destaca el sector de la construcción, el cual creó 194.000 empleos; comercio, hoteles y restaurantes generó 49.000 puestos; mientras que hubo 14.000 ocupados más en las actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler (14.000). Los servicios comunales, sociales y personales (8.000) completaron los cuatro segmentos que más generaron empleo en agosto.

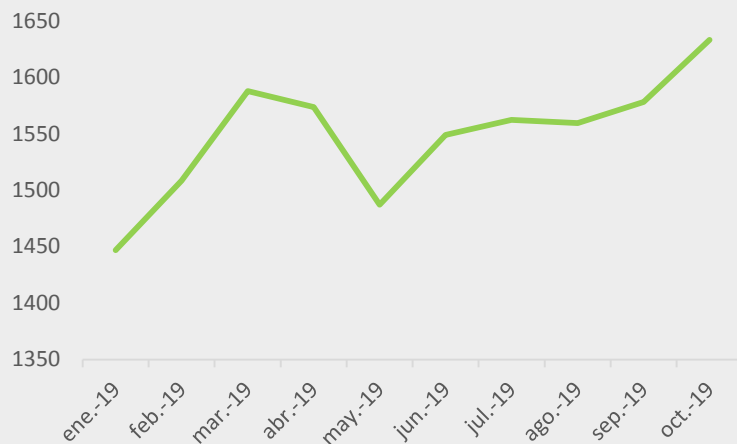
En contraste, los segmentos que reportaron destrucción de puestos de trabajo fueron la industria manufacturera (-288.000 personas); y en la agricultura, (-281.000 puestos de trabajo). Transporte (-146.000) y en otras ramas (-111.000) fueron los otros dos sectores que redujeron el número de ocupados.



ACCIONES LOCALES

MERCADO ACCIONARIO LOCAL:

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



Fuente: Bloomberg

En el mes de octubre los activos de renta variable en el mercado accionario local presentaron ligeras valorizaciones, donde el índice de mercado colombiano COLCAP tuvo una valorización promedio mensual del 1548.54 en el mes de octubre y un promedio de variaciones del 53.98 diaria.

Tabla 6 : Indicadores del Índice COLCAP Y COLEQTY.

Indicadores COLCAP	
Promedio	1548.54
Desviación Estandar	53.9687832
Máximo	1633.15
Mínimo	1447.01

Fuente: Bloomberg; Cálculos : Fiduciaria Central S.A

Tabla 7 : Indicadores de las Acciones en Pesos Colombianos.

	Banco de Bogotá	Ban colombia	DaviVienda	Cementos Argos	Cemex Latam Holding
Promedio	81866.95652	40445.21739	42433.91304	7452.608696	4454.130435
Desviación Estandar	2962.809531	745.1471457	601.133317	93.867285	115.1348239
Máximo	89480	42000	43520	7630	4650
Mínimo	78500	39860	41620	7230	4230
	Grupo Sura	Grupo Aval	Grupo Bolívar	Grupo Nutresa	Ecopetrol
Promedio	33158.26087	1310.652174	73921.73913	25502.6087	2979.782609
Desviación Estandar	410.3618378	25.19489251	2673.845804	169.95233	52.68858469
Máximo	34200	1370	76480	25900	3070
Mínimo	32400	1285	68300	25260	2890

Fuente: Bloomberg; Cálculos : Fiduciaria Central S.A

Dentro de los títulos accionarios transados en el mercado de Valores colombiano, algunos de los más valorizados fue el Banco de Bogotá, con una valorización promedio mensual del 0,392%, al igual que Cementos Argos y Cemex Latam Holdings con valorizaciones promedio diarias del 0.252% y 0.236% en el mes de Agosto.

También, durante el mes de Septiembre las acciones mas volátiles resultaron ser Grupo Bolívar y Bancolombia con variaciones promedio diarias de 3,1% y 1,57%

Tabla 8: Indicadores de las Acciones en Rendimientos Porcentuales.

	Banco de Bogotá	Bancolombia	DaviVienda	Cementos Argos	Cemex Latam Holding
Promedio	0.392%	0.135%	0.078%	0.252%	0.236%
Desviación Estandar	1.34%	1.57%	0.87%	1.18%	1.04%
Máximo	3.29%	5.05%	1.58%	2.97%	1.97%
Mínimo	-2.75%	-2.12%	-1.97%	-1.33%	-2.20%
	Grupo Sura	Grupo Aval	Grupo Bolívar	Grupo Nutresa	Ecopetrol
Promedio	0.162%	0.196%	-0.185%	0.070%	0.158%
Desviación Estandar	0.678%	1.036%	3.161%	0.724%	1.084%
Máximo	1.235%	3.475%	5.714%	1.655%	2.564%
Mínimo	-1.038%	-1.471%	-9.966%	-1.390%	-1.701%

Fuente: Bloomberg; Cálculos : Fiduciaria Central S.A



DEUDA PÚBLICA

DEUDA PUBLICA

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

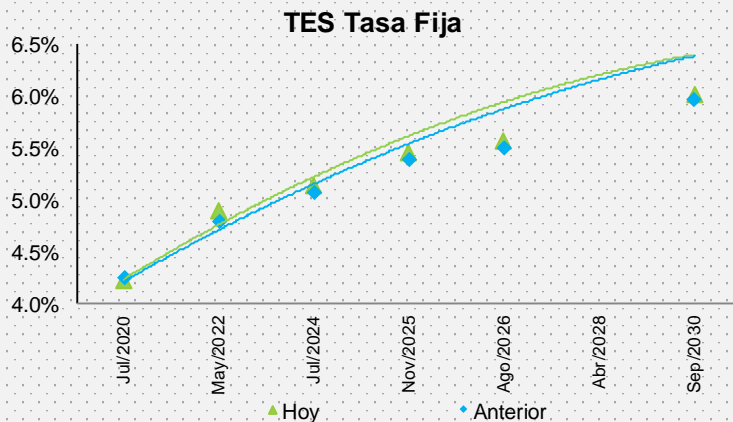
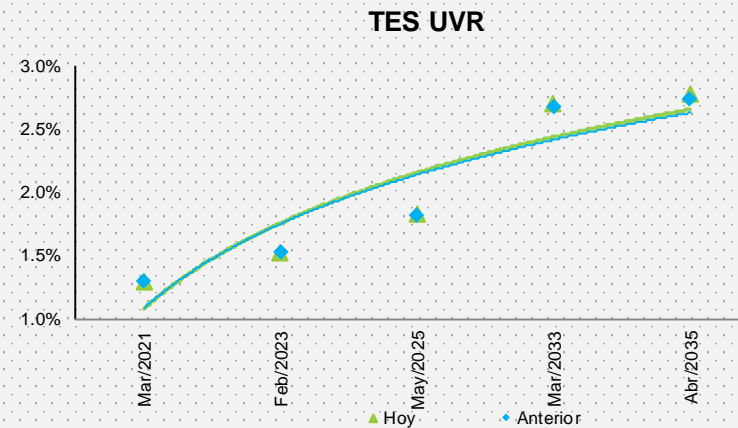
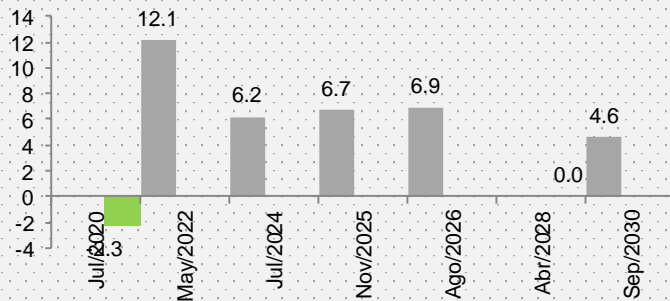


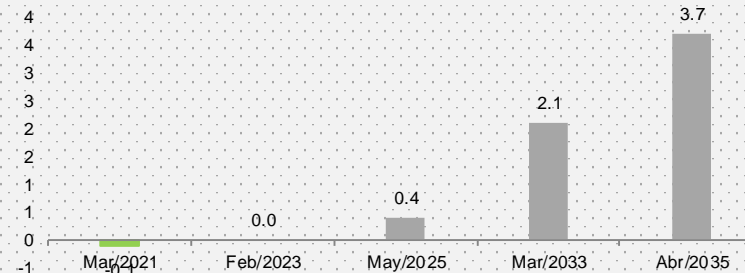
Gráfico 37. Tasas de negociación de los TES UVR.



CAMBIO DIARIO EN LAS TASAS DE NEGOCIACIÓN DE LOS TES TF



CAMBIO DIARIO EN LAS TASAS DE NEGOCIACIÓN DE LOS TES UVR



Hoy: 01 de octubre

Anterior: 31 de octubre

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-21 y Feb-23 fueron los más valorizados en todo el mes en -32.2 y -26.2 Puntos básicos Respectivamente.

- Aumento en las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China.
- Incertidumbre en la estabilidad política de la región.
- 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 octubre

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

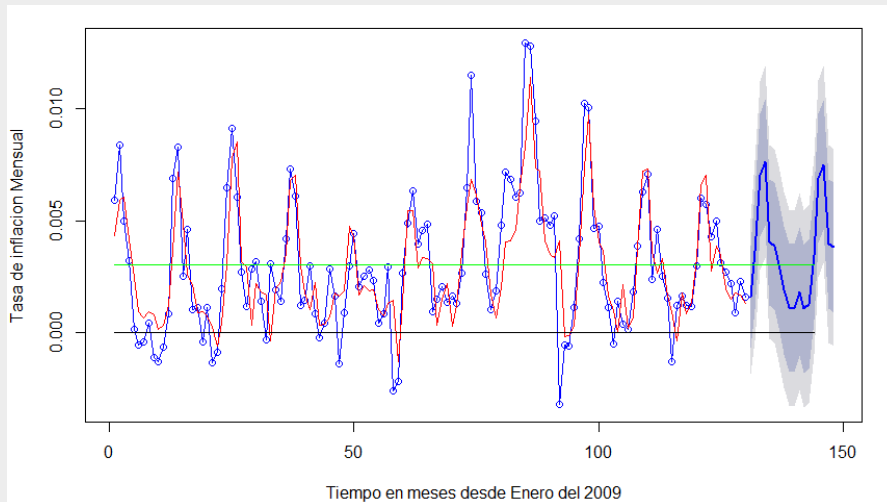
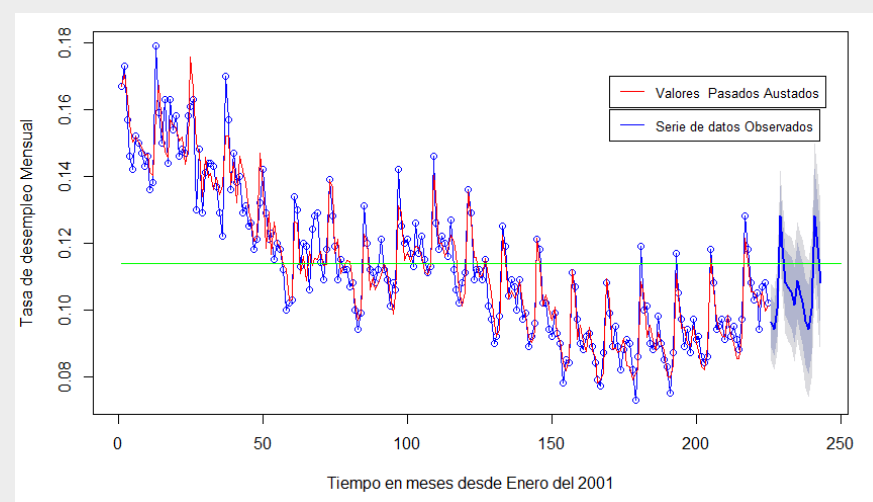


Gráfico 39. Evolución y Pronósticos de la Tasa de Desempleo Nacional de Colombia



Fuente: DANE; Cálculos :
Fiduciaria Central S.A

Fuente: DANE; Cálculos :
Fiduciaria Central S.A

Tabla 9: Pronósticos de la Inflación Mensual de Colombia.

Pronósticos de Inflación			
Periodo	Mensual	Año a Año	Año corrido
nov-19	0.16%	3.91%	3.59%
dic-19	0.36%	3.97%	3.97%
ene-20	0.70%	4.08%	0.70%
feb-20	0.76%	4.27%	1.47%
mar-20	0.40%	4.25%	1.88%
abr-20	0.39%	4.13%	2.27%
may-20	0.28%	4.10%	2.56%
jun-20	0.19%	4.02%	2.76%
jul-20	0.11%	3.91%	2.87%
ago-20	0.11%	3.93%	2.98%
sep-20	0.18%	3.88%	3.17%
oct-20	0.11%	3.82%	3.28%
nov-20	0.13%	3.79%	3.41%
dic-20	0.34%	3.77%	3.77%

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

Próstico de desempleo mensual	
Periodo	Desempleo Mensual
oct-19	9.63%
nov-19	9.41%
dic-19	10.01%
ene-20	12.81%
feb-20	11.86%
mar-20	10.81%
abr-20	10.64%
may-20	10.53%
jun-20	10.14%
jul-20	10.87%
ago-20	10.43%
sep-20	10.23%
oct-20	9.64%
nov-20	9.42%
dic-20	10.02%
ene-21	12.81%
feb-21	11.87%
mar-21	10.82%

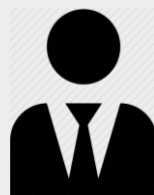
Cálculos : Fiduciaria Central S.A

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



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 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.

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



IDEA
IMPULSA EL
PROGRESO

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.