



Fiduciaria  
**Central**  
SOMOS **AAA**

## INFORME MENSUAL DE COYUNTURA ECONÓMICA

**“ASUMIENDO EL RIESGO DE  
ACTUAR DEMASIADO TARDE”**

Marzo  
2024

# "ASUMIENDO EL RIESGO DE ACTUAR DEMASIADO TARDE"

En este informe encontrará

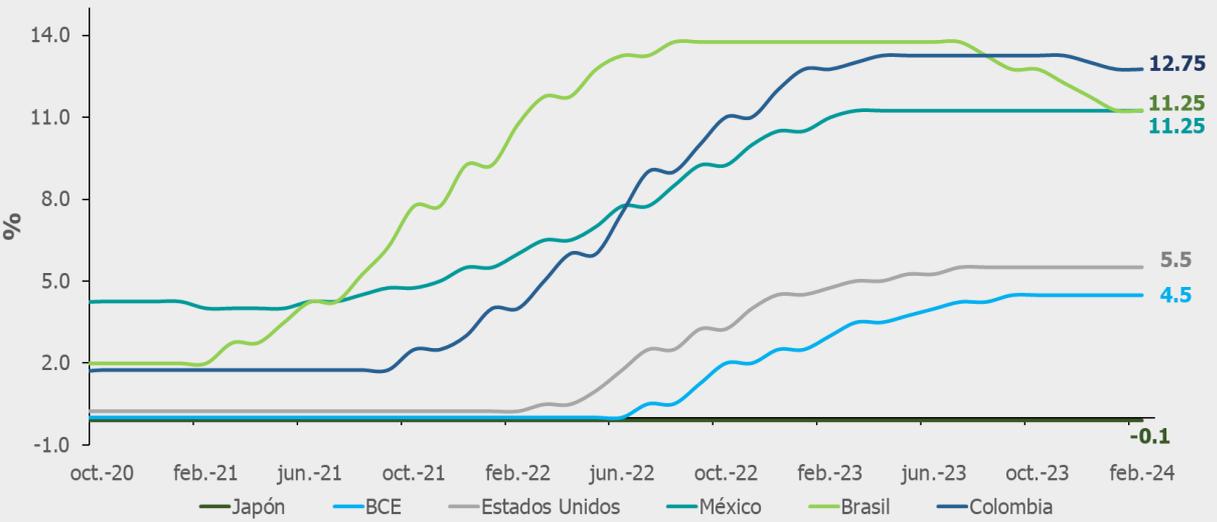
	Página
1. Contexto internacional	
• Reducciones que aún se resisten	1
• Continúa la fortaleza internacional	2
• El conflicto bélico que no muestra señal de salida	3
2. Comportamiento en las economías Escenarios posibles en 2024	
• Asia	5
• Unión Europea	6
• Estados Unidos	7
3. Mercados en Latinoamérica	
• Caída del IPC y PM contractivas	8
• Credits Default Swaps (Riesgo País)	9
4. Mercado de divisas	10
5. Mercado local	
• Inflación	11
• Crecimiento en Colombia	12
• Ejecución presupuestal	13
• Comportamiento en deuda pública	14
6. Proyecciones en Colombia	
• Inflación	15
7. Proyecciones mundiales	
• Crecimiento económico	16



CONTEXTO INTERNACIONAL

# Reducciones que aún se resisten

## Gráfico 1: Movimientos de Tasas de Interés

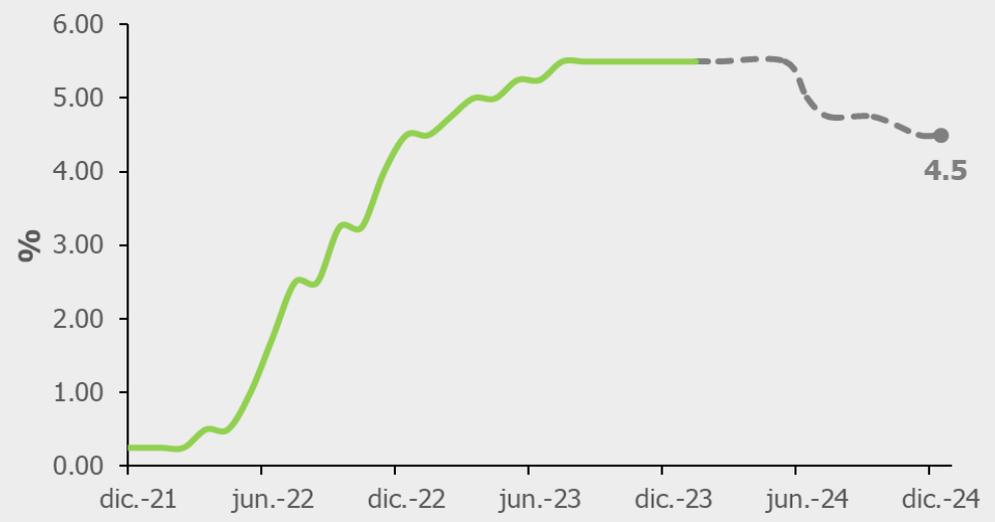


El contexto de un ciclo de reducción de las tasas de intervención como estímulo económico y superación de una crisis post COVID19, las economías intentan identificar el momento pertinente con mayores efectos de la desaceleración de la Política Monetaria y consigo, el IPC. Sin embargo, el temor radica en el efecto temprano de modificarla y resulte en un efecto negativo para el camino recorrido en el control de la inflación a nivel mundial y continúe al alza.

Fuente: Bloomberg; Cálculos: Fiduciaria Central S.A

Estados Unidos aún evidencia fortaleza y ha generado incertidumbre en las diferentes economías desarrolladas y emergentes, dado su comportamiento "Hawkish" cauteloso y dependiente del contexto macroeconómico que se desarrolla en lo corrido del 2024. Por lo anterior, la encuesta de Bloomberg estima que, durante el 2024, la tasa de interés descienda 75 pbs, hasta el nivel de 4.75% - 4.50%.

## Gráfico 2: Senda de comportamiento TPM en EEUU 2024



Fuente: Bloomberg; Cálculos: Fiduciaria Central S.A



## CONTEXTO INTERNACIONAL



## Continúa la fortaleza internacional

Gráfico 3: Tesoros 10 años EEUU



El presidente de la Fed enfatiza en que es posible que el emisor haya llegado al techo de incremento de sus tasas de interés. Sin embargo, estima esperar ante un posible rebote del IPC y su reacción a los efectos base. De acuerdo con esto y la fortaleza económica que se evidencia en EEUU, la deuda pública podría evidenciar niveles más altos de desvalorización respondiendo también a la necesidad del Gobierno Federal de buscar financiamiento para la continuidad de su funcionamiento.

Fuente: Bloomberg; Cálculos: Fiduciaria Central S.A

Tabla 1: Comportamiento de *Commodities* en 2024

Commodities	Actual	Última semana	Último mes	Variación	
				Semanal	Mensual
<b>Energéticos</b>					
Brent	82.08	83.55	82.19	-1.76% ↓	-0.13% ↓
WTI	78.01	79.97	76.84	-2.45% ↓	1.52% ↑
Gas	1.805	1.835	1.847	-1.63% ↓	-2.27% ↓
<b>Metales</b>					
Oro	2178.95	2082.92	2024.26	4.61% ↑	7.64% ↑
Cobre	388.5	385.5	368.15	0.78% ↑	5.53% ↑
<b>Agricultura</b>					
Azúcar	597.5	602.6	665.5	-0.85% ↓	-10.22% ↓
Café	191.4	193.8	196.3	-1.24% ↓	-2.50% ↓
Maíz	426.25	412.25	429	3.40% ↑	-0.64% ↓

Fuente: Bloomberg; Cálculos: Fiduciaria Central S.A

El mercado de materias primas ha estado afectado principalmente por los conflictos bélicos que se desarrollan actualmente entre Rusia y Ucrania e Israel y Hamás que interrumpen la cadena de suministros vía oferta donde la demanda compensa vía precios al consumidor. Sin embargo, dada una crisis sanitaria que ha cedido en el impacto económico negativo, los *Commodities* reaccionan a las crisis inmobiliarias, agrícola y de construcción, al igual que al efecto climático.


**CONTEXTO INTERNACIONAL**

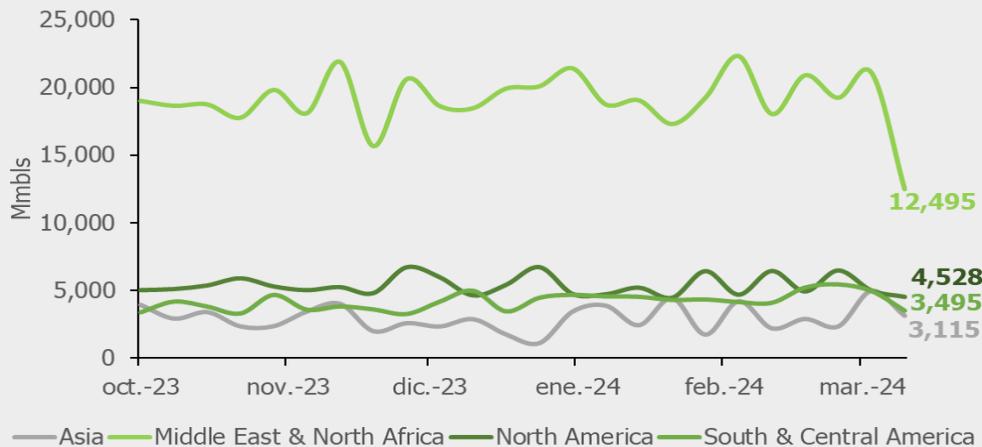
## El conflicto bélico que no muestra señal de salida

**Gráfico 4: Cotización diaria del precio internacional del petróleo (USD/Barril)**



**Fuente:** Bloomberg; **Cálculos:** Fiduciaria Central S.A

**Gráfico 5: Exportaciones de crudo por regiones en el mundo**



**Fuente:** Bloomberg; **Cálculos:** Fiduciaria Central S.A

El conflicto bélico ha sido un catalizador y los diferentes datos de disminución de oferta por parte de Estados Unidos en sus inventarios de crudo y en refinerías. A su vez, estas ganancias se ven limitadas ante la normalización de la demanda de China como mayor demandante de crudo en el mundo, lo cual ha generado el efecto adverso en lo que se ha decidido por parte de la OPEP+.

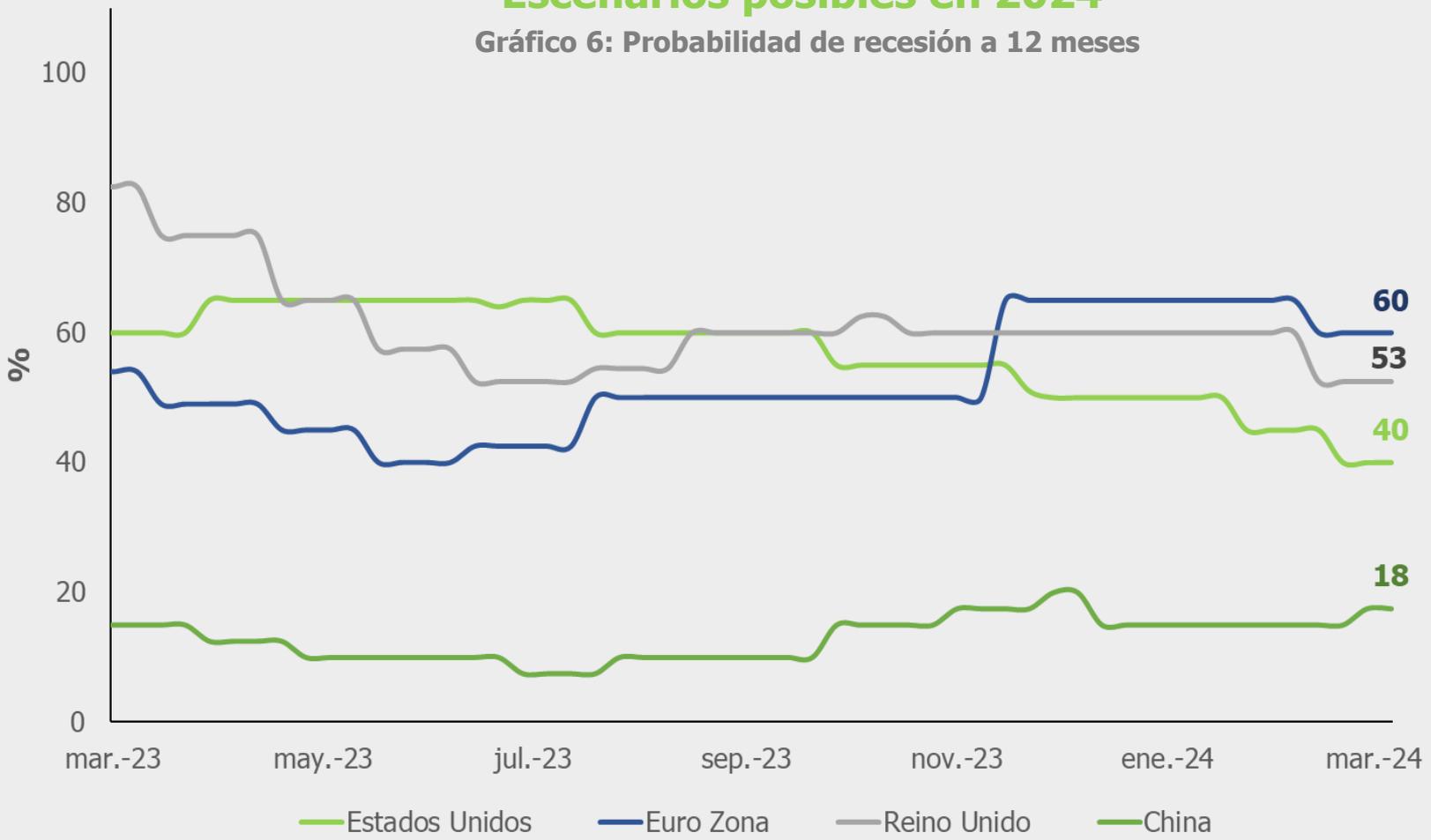
El precio del petróleo ha repuntado ante los recortes de la OPEP+ en más de 2 millones de barriles de crudo diarios, siendo Arabia Saudí el productor que se encarga de reducir su producción hasta en 50%. La incertidumbre sobre los combates en Medio Oriente mantuvo a los mercados en vilo, pero las ganancias se vieron limitadas por la preocupación de que los bancos centrales mantengan las tasas de interés más altas por más tiempo para combatir la inflación, lo que pesa sobre la demanda de energía.



CONTEXTO INTERNACIONAL

### Escenarios posibles en 2024

Gráfico 6: Probabilidad de recesión a 12 meses



Fuente: Bloomberg; Cálculos: Fiduciaria Central S.A

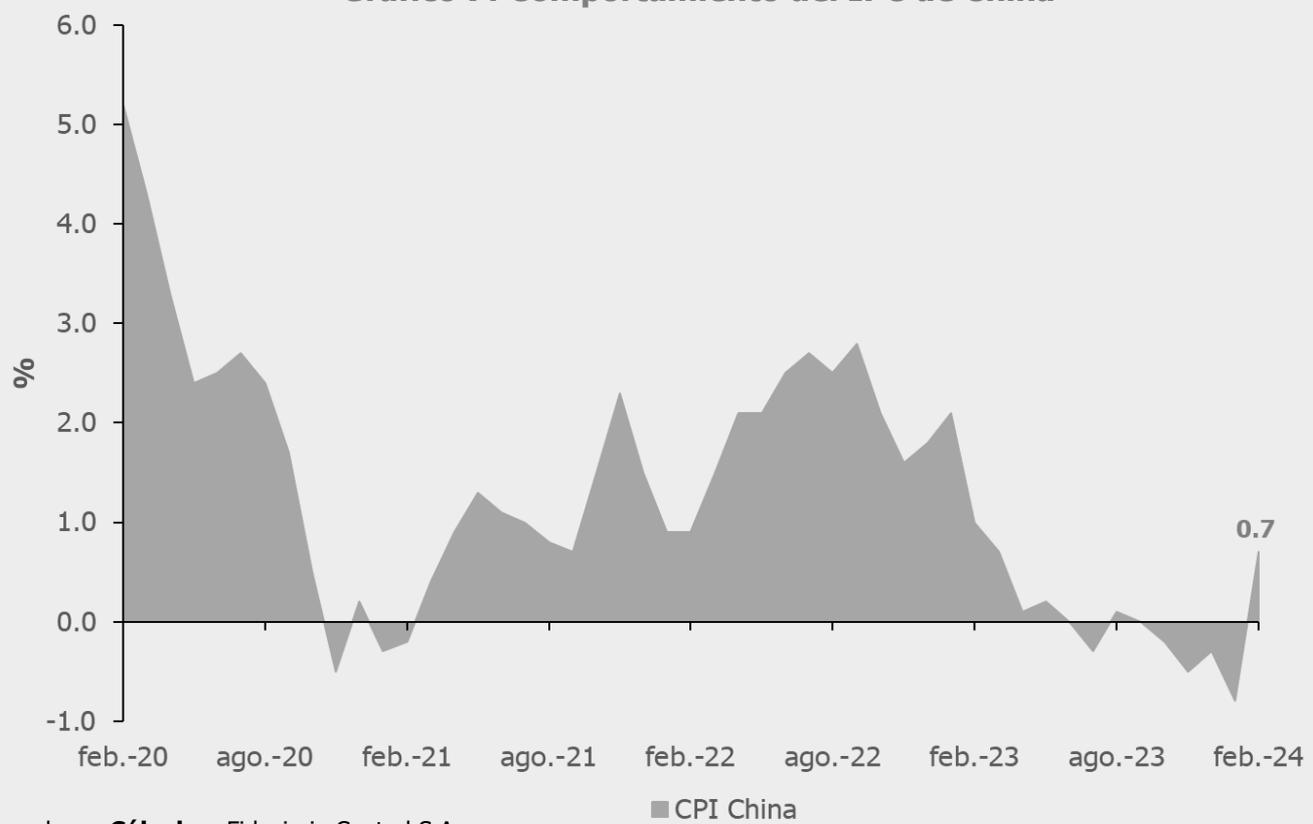
La incertidumbre persiste y la resistencia de las economías a las políticas monetarias contractivas continúan, dado que el esfuerzo por llevar la inflación a su nivel objetivo, el crecimiento económico se ha visto afectado. El creciente endeudamiento de Estados Unidos para el funcionamiento de su Gobierno Federal y la caída del sector productivo en Alemania y la Eurozona, generan una inestabilidad económica.

MERCADO EN ASIA



## Rebote del IPC en China

Gráfico 7: Comportamiento del IPC de China



Fuente: Bloomberg; Cálculos: Fiduciaria Central S.A

China registró una aceleración del índice de precios al consumidor en febrero de 0.7% m/m, explicado principalmente por el aumento de precios en los sectores de turismo y transportes, ante la llegada del año Nuevo Chino. De igual forma, el Banco Popular de China mantiene en lo corrido de 2024 su tasa de intervención en el nivel 2.5%.

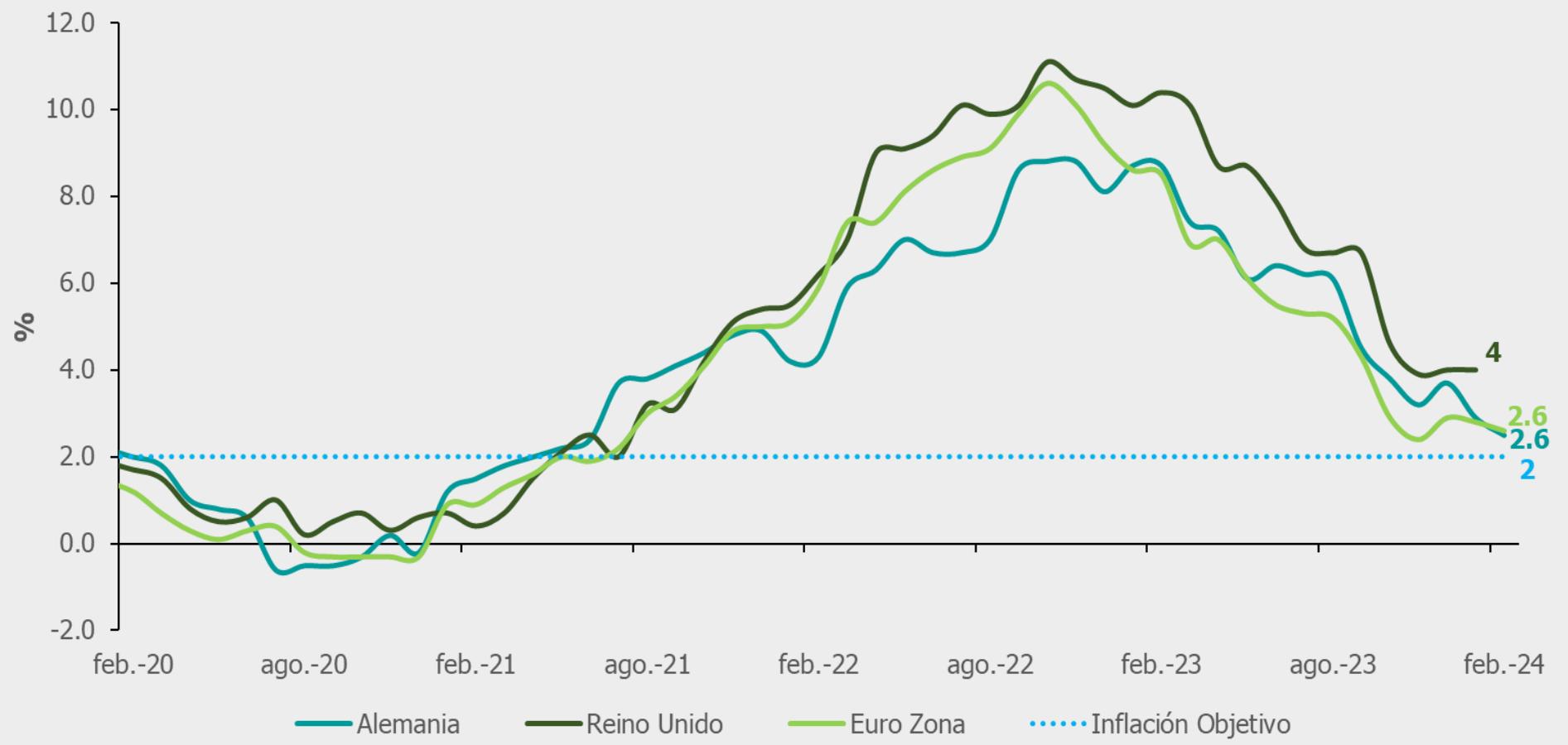
Es de destacar que el emisor ha enfatizado en disminuir el encaje legal en 0.5% (El encaje legal a diciembre de 2023 se ubicaba en 7.4%) a partir del 5 de febrero e inyectaron 141mil millones de dólares con el fin de aumentar la liquidez en el mercado y suministrar dinamismo en los sectores de las economías.

# UNIÓN EUROPEA



## Asumiendo el riesgo de actuar muy tarde

### Gráfico 8: Evolución de la inflación total anual en la Eurozona



Fuente: Bloomberg; Cálculos: Fiduciaria Central S.A

“El BCE está asumiendo el riesgo de actuar demasiado tarde”. La decisión del BCE de mantener su tasa de interés en 4.5% en lo corrido del 2024 se apoya de acuerdo con la posición del emisor de evaluar la mayor información posible (data dependiente) sobre el estado de la economía para determinar el momento donde la posibilidad de continuar con una política monetaria contractiva para controlar la inflación no esté visualizada. Si bien es cierto que la inflación se ha desacelerado hasta los niveles estructurales y se encuentran muy cerca del nivel objetivo, se enfatiza en que el indicador podría evidenciar retroceso si su descenso se debe a efectos base.



## MERCADO EN ESTADOS UNIDOS

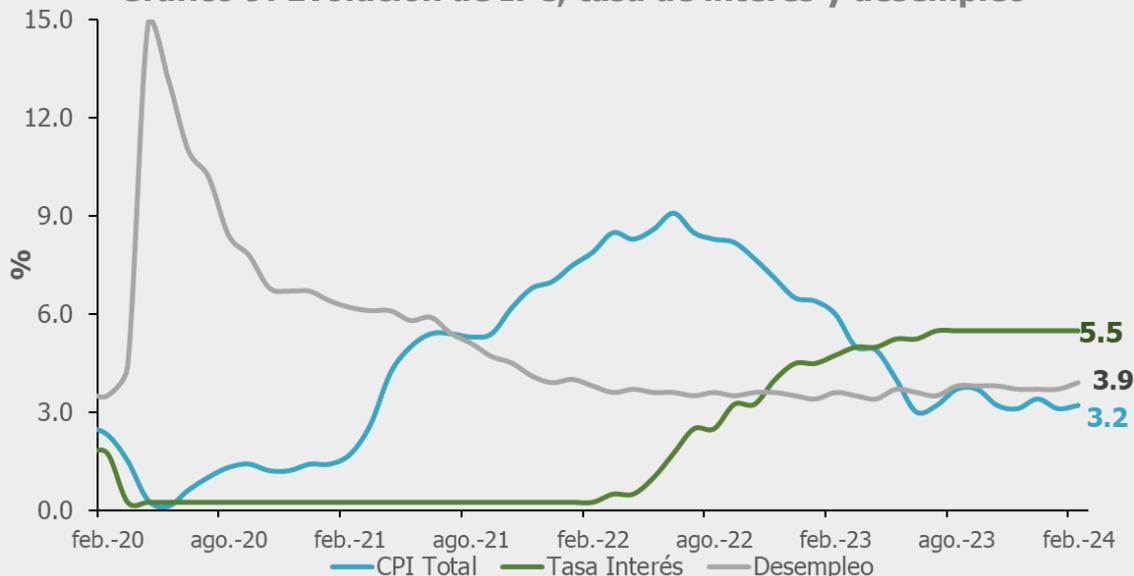
El mercado laboral continúa su resistencia y rebotó hasta 3.9% a/a muy cerca de su nivel estructural del 4.0%. A su vez, las nuevas peticiones de subsidio por desempleo aumentaron de 218,000 (vs 201,000). La inflación se expandió en febrero hasta 3.2% a/a, superior al nivel de 3.1% a/a del mes anterior, lo cual generó gran sorpresa para el mercado y confirmó el desempeño de la Fed en mantener sus tasas de interés un tiempo más prolongado. Se estima que la primera reducción del emisor se observe en 2S24 basada en una decisión cautelosa y la data dependencia (5.25% - 5.50% es el rango de la TPM en su última reunión).

La economía de Estados Unidos continúa evidenciando una resistencia en la inflación, y aunque evidencia un comportamiento de desaceleración, el rebote estima una duración más larga de los tipos de interés, lo que hace más atractiva la inversión extranjera.



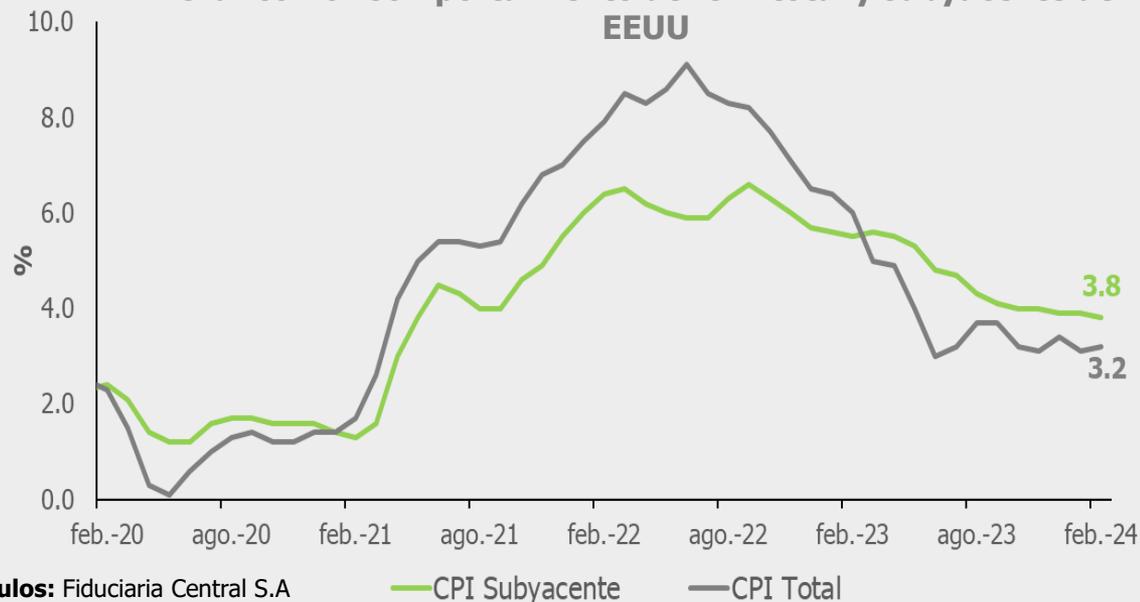
## Aún se resisten los indicadores

Gráfico 9: Evolución de IPC, tasa de interés y desempleo



Fuente: Bloomberg; Cálculos: Fiduciaria Central S.A

Gráfico 10: Comportamiento del CPI total y subyacente de EEUU



Fuente: Bloomberg; Cálculos: Fiduciaria Central S.A

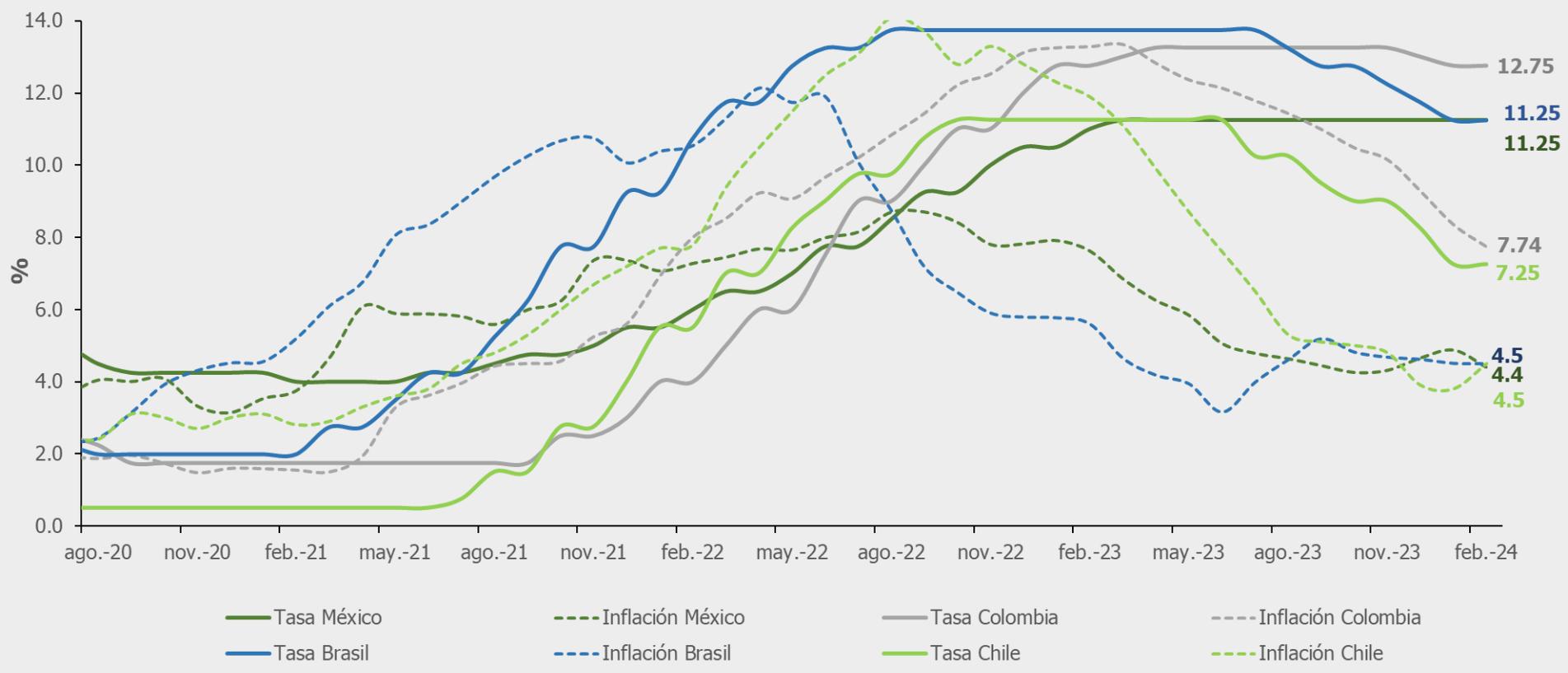
CPI Subyacente — CPI Total

# MERCADOS EN LATAM



## Caída del IPC y las Políticas Monetarias Contractivas

### Gráfico 11: Evolución de inflación y tasas de interés en LATAM



Fuente: Bloomberg; Cálculos: Fiduciaria Central S.A

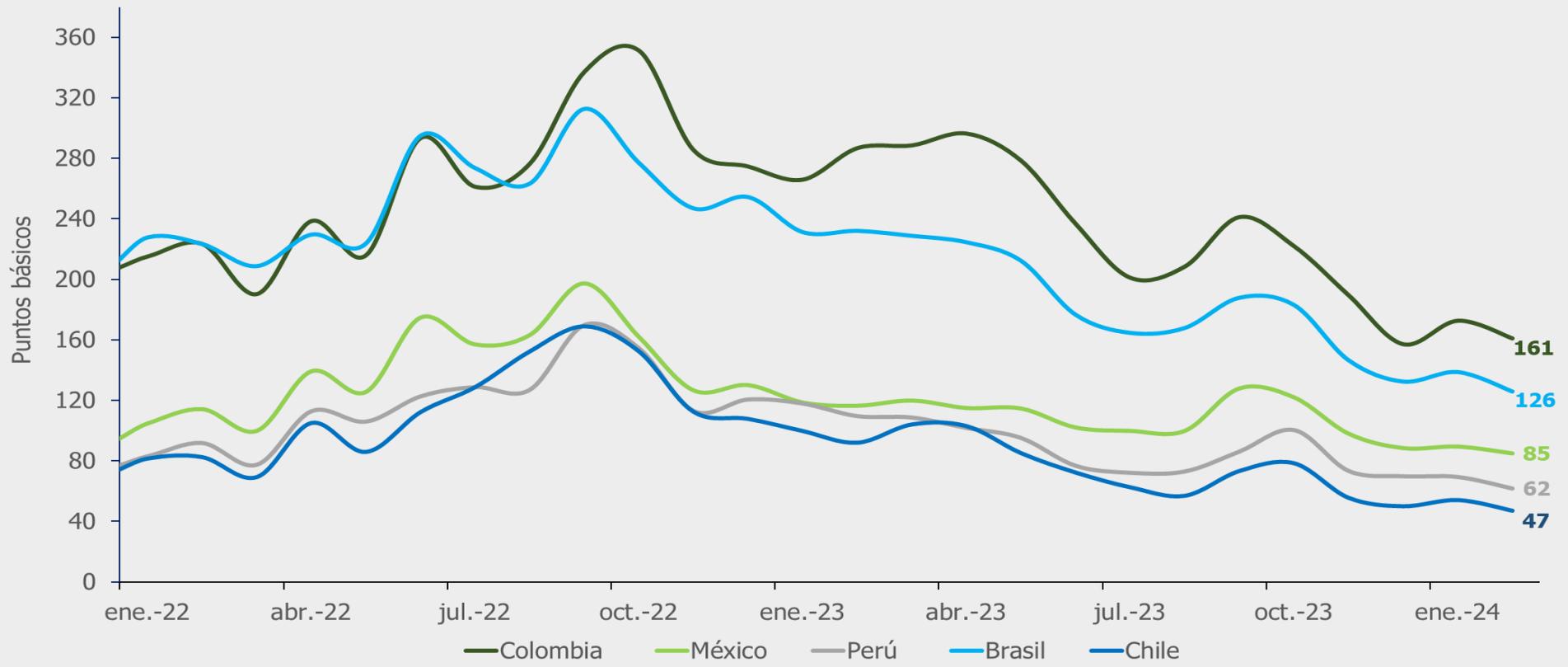
Los Bancos Centrales en LATAM han iniciado con el ciclo de reducción de tasas de intervención a la espera de la reacción del mercado ante las decisiones contractivas anteriormente desarrolladas. Colombia inició su ciclo de reducción y en su última reunión redujo la tasa en 25 pbs hasta 12.75%. Si bien es cierto que se ha iniciado con el ciclo mencionado, los diferentes miembros de las juntas directivas han enfatizado en que dependerá de la situación económica de las economías para determinar la continuidad del ciclo o, por el contrario, ajustar aún más los tipos de interés. En la próxima reunión, estimamos un descenso de 75 pbs en la tasa de interés, ubicándose en 12%.

# MERCADOS EN LATAM



## El Riesgo País en LATAM inicia el año con volatilidad

Gráfico 12: Evolución de CDS 5Y en LATAM



Fuente: Bloomberg; Cálculos: Fiduciaria Central S.A

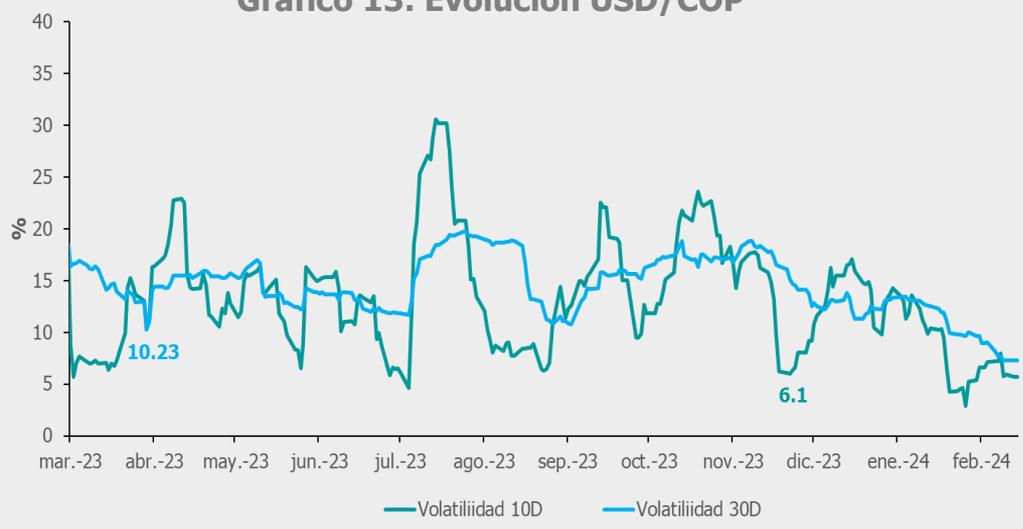
El 2024 se caracteriza por registrar un rebote del riesgo país en LATAM en el 1T24. Sin embargo, Colombia profundiza su retroceso de riesgo para los inversores extranjeros finalizando enero en 161 puntos en febrero, explicado principalmente por un sentimiento de estabilidad del Gobierno Nacional. Imprimen riesgo y por ende un aumento del riesgo país local la aprobación de la reforma pensional, a su vez el comunicado de la calificadora donde califica riesgoso la aprobación de la reforma anterior y pondría en tela de juicio la calificación soberana del país y el CARF advirtió que el Plan Financiero 2024 está mal desarrollado y por ende, se necesita una reducción de 10 billones en el balance primario.



# COMPORTAMIENTO DEL DÓLAR

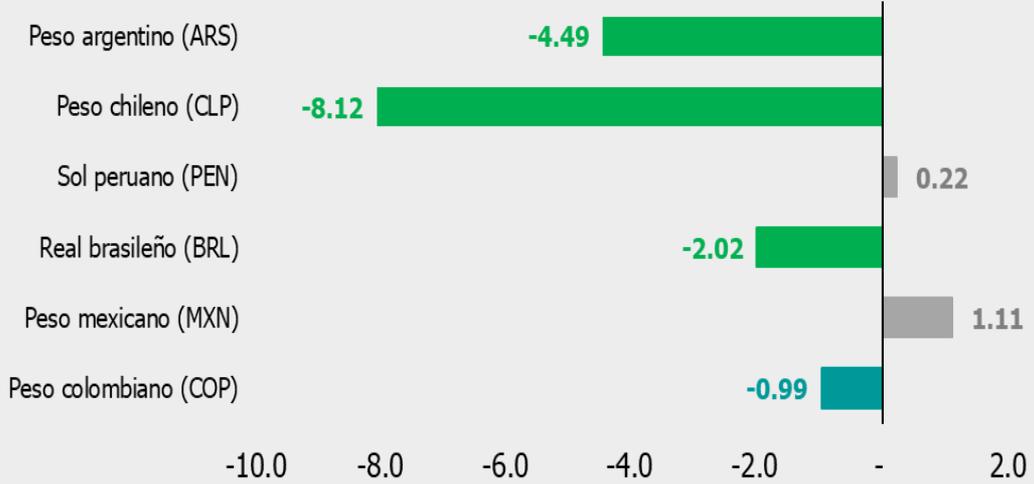
## El peso colombiano se deprecia y pierde terreno en 2024

Gráfico 13: Evolución USD/COP



Fuente: Bloomberg; Cálculos: Fiduciaria Central S.A

Gráfico 14: Desempeño monedas emergentes en lo corrido del 2024



Fuente: Bloomberg; Cálculos: Fiduciaria Central S.A

Ante el panorama económico en Estados Unidos y Colombia, el peso colombiano no registra grandes volatilidades en lo corrido del 2024 de acuerdo con la atracción de la moneda en el mercado internacional y la gran liquidez que existente en el mercado local. Esperamos que al finalizar el 1T24, la TRM se ubique sobre los niveles de \$3.900 pesos por dólar.

En lo corrido del 2024, las monedas de mercados emergentes de LATAM se ubican en terreno negativo mayormente con respecto al dólar teniendo en cuenta sus reducciones de tipos de interés, lo que favorece a la moneda Norteamericana. El peso colombiano durante enero y febrero de 2024 registró una depreciación con respecto al dólar en 0.99%. Se destaca que los pares de LATAM como el peso argentino y peso chileno registran depreciación en 4.49% y 8.12%, respectivamente. Sin embargo, el peso mexicano y el sol peruano registran apreciaciones importantes con respecto al dólar en 1.11% y 0.22%, en ese mismo orden.



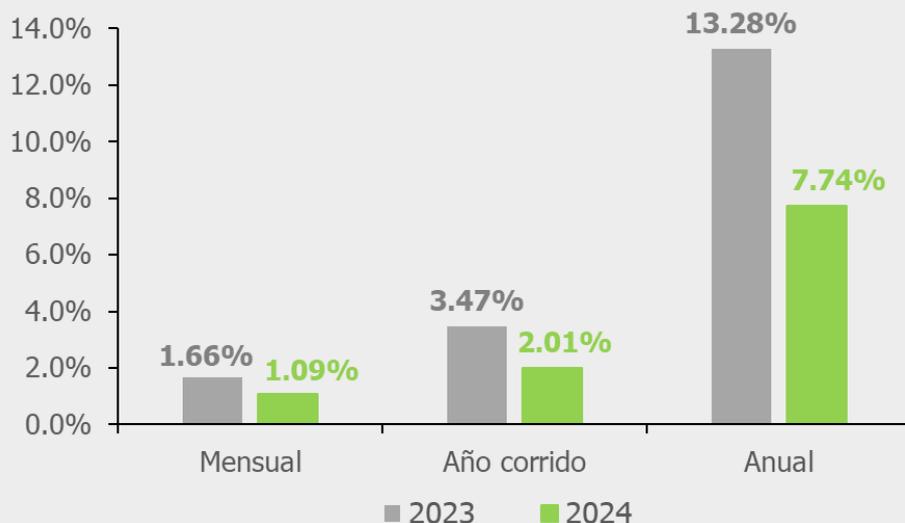
# INFLACIÓN



## Inflación en Febrero: 7.74%

La inflación en febrero de 2024 se ubicó en 7,74% a/a, representando una caída del 41% con respecto a febrero del 2023. La inflación mensual se ubicó en 1,09% y la inflación año corrido se ubicó en niveles de 3.47%.

**Gráfico 15: Variación de IPC 2022-2023**



Así mismo, vale la pena mencionar que la inflación para este mes estuvo muy por encima del consenso de las expectativas del mercado, ya que en promedio se estimaba en una inflación mensual de 0.95% y anual de 7.50%. Aunque la inflación continúa desacelerándose, no registró una reducción tan pronunciada con respecto al mes de enero, por lo que se estima que, con ayuda de la reducción de la tasa de interés, su camino a la inflación meta sea cada vez más lento.

**Tabla 2: Contribución al IPC por divisiones**

POR DIVISIONES	Variación mensual
Educación	8.74%
Bebidas Alcohólicas y Tabaco	1.13%
Restaurantes Y Hoteles	1.13%
Alojamiento, Agua, Electricidad, Gas, etc	1.07%
Transporte	0.86%
Prendas De Vestir Y Calzado	0.70%
Salud	0.59%
Alimentos Y Bebidas No Alcohólicas	0.54%
Muebles, Artículos Para El Hogar	0.38%
Bienes Y Servicios Diversos	0.30%
Información Y Comunicación	0.22%
Recreación Y Cultura	-0.06%
<b>Total IPC</b>	<b>1.09%</b>

El principal sector contribuyente a la caída de la inflación fue educación, entendiendo el inicio de una temporada escolar 2024 con una gran contribución de 8,74%. Destacando que el mes de febrero históricamente es un mes inflacionario por términos de temporada ante los efectos base de temporada educativa, el consumo de bebidas alcohólicas y la división de restaurantes y hoteles relacionada con el turismo, aportaron 1.13%, respectivamente.



# CRECIMIENTO ECONÓMICO



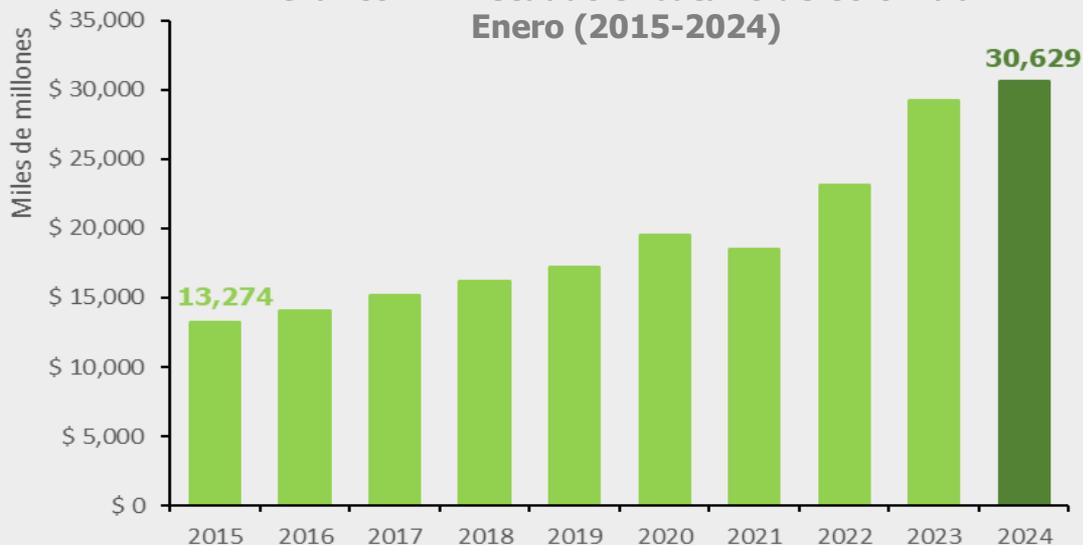
## Crecimiento en Colombia sorprende: 0.6% en 2023

Gráfico 16: Crecimiento del PIB de Colombia



Fuente: DANE; Cálculos: Fiduciaria Central S.A

Gráfico 17: Recaudo tributario de Colombia  
Enero (2015-2024)



Fuente: DANE; Cálculos: Fiduciaria Central S.A

El Producto Interno Bruto de Colombia registró en 2023 un crecimiento anual de 0.6%, con respecto al año anterior. De igual forma, en el 4T23, registró una variación positiva de 0.3% t/t. Esta cifra se ubicó muy por debajo del consenso del mercado y analistas, quienes previeron un crecimiento para el país de 1.2%. Esta caída está explicada principalmente por la contracción pronunciada de los sectores de construcción e industria manufacturera ante los precios elevados y una tasa de interés que no incentiva el consumo de la Pymes y personas naturales.

Ante el bajo crecimiento de Colombia, se observa que el recaudo tributario es de forma ascendente, por lo que podría afirmarse que el GNC podría cumplir con la inversión social para imprimir incentivos económicos en el mercado y reactivar la economía, principalmente los sectores de construcción e industrias manufactureras. Pero la aprobación de la reforma pensional y la salud generaría un déficit que no permitiría realizar lo anterior,

**PRESUPUESTO GENERAL****Ejecución presupuestal se queda corta****Tabla 3: Ejecución del Presupuesto General de la Nación en 2024**

Ejecución del Presupuesto General de la Nación Acumulada a Febrero de 2024 Miles de millones de pesos corrientes										
Concepto	Apropiación Vigente	Compromiso	Obligación	Pago	Apropiación sin comprometer	Porcentaje de ejecución				
	Vigente					Comp./Apro.	Oblig./Apro.	Pago/Apro.	Oblig./Comp.	Pago/Oblig.
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)=(1-2)	(6)=(2/1)	(7)=(3/1)	(8)=(4/1)	(9)=(3/2)	(10)=(4/3)
<b>FUNCIONAMIENTO</b>	<b>\$ 308,224</b>	<b>\$ 52,948</b>	<b>\$ 36,501</b>	<b>\$ 36,001</b>	<b>255,276</b>	<b>17.18</b>	<b>11.84</b>	<b>11.68</b>	<b>68.94</b>	<b>98.63</b>
Gastos de Personal	\$ 54,891	\$ 7,343	\$ 6,229	\$ 6,195	47,548	13.38	11.35	11.29	84.83	99.46
Adquisición de Bienes y Servicios	\$ 13,565	\$ 6,878	\$ 839	\$ 752	6,687	50.71	6.19	5.54	12.20	89.60
Transferencias	\$ 236,126	\$ 37,611	\$ 28,751	\$ 28,399	198,515	15.93	12.18	12.03	76.44	98.77
Gastos de Comercialización y Producción	\$ 1,337	\$ 486	\$ 81	\$ 55	851	36.38	6.03	4.14	16.58	68.62
Adquisición de Activos Financieros	\$ 730	\$ 504	\$ 504	\$ 504	226	69.02	69.01	69.01	99.99	100.00
Disminución de Pasivos	\$ 350	\$ 35	\$ 32	\$ 32	315	10.13	9.09	9.01	89.71	99.09
Gastos por Tributos, Multas, Sanciones e Intereses de Mora	\$ 1,224	\$ 90	\$ 66	\$ 65	1,134	7.36	5.41	5.27	73.50	97.47
<b>SERVICIO DE LA DEUDA</b>	<b>\$ 94,522</b>	<b>\$ 12,100</b>	<b>\$ 12,039</b>	<b>\$ 8,778</b>	<b>82,422</b>	<b>12.80</b>	<b>12.74</b>	<b>9.29</b>	<b>99.50</b>	<b>72.91</b>
Servicio de la Deuda Pública Externa	\$ 37,260	\$ 6,899	\$ 6,849	\$ 3,588	30,361	18.52	18.38	9.63	99.28	52.38
Principal	\$ 19,510	\$ 3,264	\$ 3,256	\$ 995	16,246	16.73	16.69	5.10	99.75	30.57
Intereses	\$ 17,521	\$ 3,612	\$ 3,579	\$ 2,580	13,909	20.61	20.43	14.73	99.11	72.08
Comisiones y Otros Gastos	\$ 229	\$ 24	\$ 14	\$ 12	206	10.34	6.21	5.45	60.06	87.74
Servicio de la Deuda Pública Interna	\$ 57,262	\$ 5,200	\$ 5,190	\$ 5,190	52,062	9.08	9.06	9.06	99.80	100.00
Principal	\$ 20,422	\$ 682	\$ 682	\$ 682	19,740	3.34	3.34	3.34	100.00	100.00
Intereses	\$ 35,118	\$ 4,507	\$ 4,507	\$ 4,507	30,610	12.84	12.84	12.84	100.00	100.00
Comisiones y Otros Gastos	\$ 295	\$ 10	\$ 0	\$ 0	285	3.54	0.07	0.07	2.09	100.00
Fondo de contingencias	\$ 1,427	\$ 0	\$ 0	\$ 0	1,427	-	-	-	-	-
<b>INVERSIÓN</b>	<b>\$ 99,851</b>	<b>\$ 26,639</b>	<b>\$ 5,340</b>	<b>\$ 5,126</b>	<b>73,212</b>	<b>26.68</b>	<b>5.35</b>	<b>5.13</b>	<b>20.04</b>	<b>96.01</b>
<b>TOTAL (I + II + III)</b>	<b>\$ 502,597</b>	<b>\$ 91,687</b>	<b>\$ 53,880</b>	<b>\$ 49,905</b>	<b>410,910</b>	<b>18.24</b>	<b>10.72</b>	<b>9.93</b>	<b>58.77</b>	<b>92.62</b>
<b>TOTAL SIN DEUDA (I + III)</b>	<b>\$ 408,075</b>	<b>\$ 79,587</b>	<b>\$ 41,841</b>	<b>\$ 41,127</b>	<b>328,488</b>	<b>19.50</b>	<b>10.25</b>	<b>10.08</b>	<b>52.57</b>	<b>98.29</b>

**Fuente:** MinHacienda; **Cálculos:** Fiduciaria Central S.A

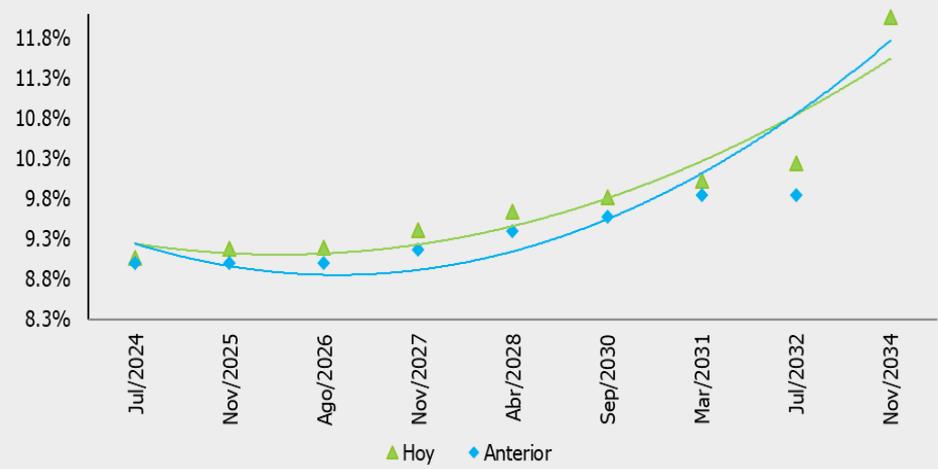
La ejecución presupuestal aprobada en 2024 a corte de febrero se encuentra ejecutada en un 18.24%, siendo catalogada como la menor ejecución no vista desde 2015. Lo anterior tiene su efecto en la reactivación económica del país, dado que a través de este instrumento como lo es la ejecución presupuestal, se puede imprimir reactivación en los sectores económicos, generar empleo y por ende contribuir a la disminución de la inflación que aún se encuentra sobre niveles muy elevados. Sin embargo, la atención principal se encuentra sobre la aprobación de la reforma a la salud y pensión.

**DEUDA PÚBLICA**

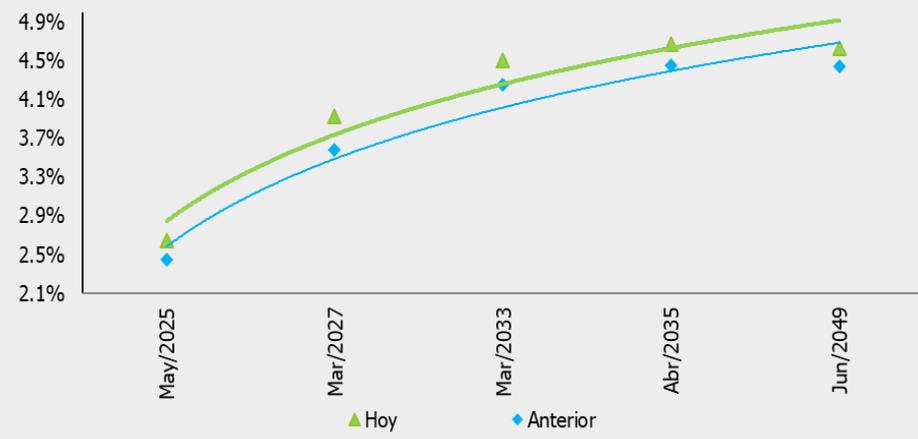


**Deuda Pública Soberana de Colombia**

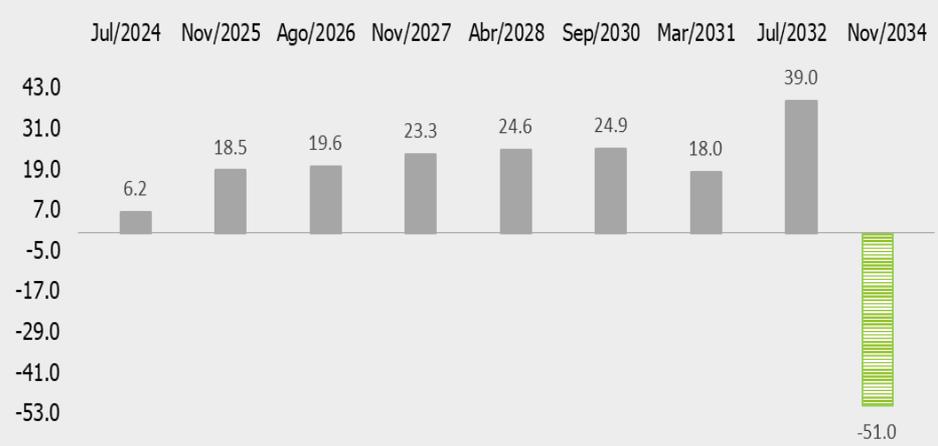
**TES Tasa Fija**



**TES UVR**



**CAMBIO DIARIO EN LAS TASAS DE NEGOCIACIÓN DE LOS TES TF**



**CAMBIO DIARIO EN LAS TASAS DE NEGOCIACIÓN DE LOS TES UVR**



Fuente: Bloomberg; Cálculos: Fiduciaria Central S.A

**Hoy: 11 de marzo    Anterior: 06 de febrero**

Valorizaciones generalizadas en la curva de TES y de TES de UVR. Los TES de TF han presentado una valorización en promedio de 18 pbs aproximadamente desde las fechas en mención. Por su parte, los TES de UVR se han valorizado 25 pbs, aproximadamente.

**PRONÓSTICOS INFLACIÓN****PRONÓSTICOS DE INFLACIÓN EN MARZO**

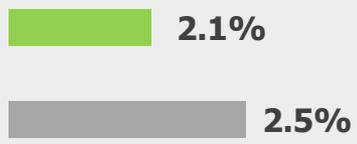
En Marzo, estimamos una variación anual en la inflación de 7.26% a/a, con una variación mensual de 0.60% m/m.

**Gráfico 18: Pronóstico de Inflación**

Pronóstico													
Período	mar-24	abr-24	may-24	jun-24	jul-24	ago-24	sep-24	oct-24	nov-24	dic-24	ene-25	feb-25	mar-25
<b>Anual</b>	7.26%	7.19%	7.07%	7.17%	6.95%	6.63%	6.52%	6.47%	6.29%	6.41%	5.96%	5.45%	5.45%



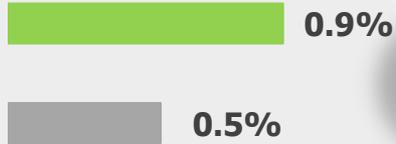
# PROYECCIONES DE CRECIMIENTO



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



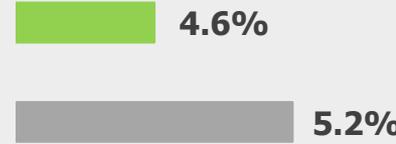
Guerra comercial.  
Posición de la Fed "Hawkish".



Mejor dinámica de la demanda interna.



Tensiones geopolíticas en Medio Oriente.  
Posición del BCE "Hawkish".



Mayor expectativa de estímulo fiscal por crisis inmobiliaria.



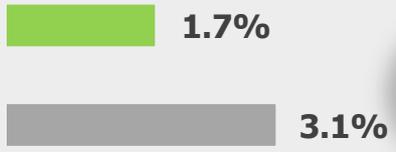
Guerra comercial.  
Desaceleración económica.



Recuperación del sector servicios y manufactura.



Inflación elevada.  
Posición del BCE "Hawkish".



Reducción del desempleo.



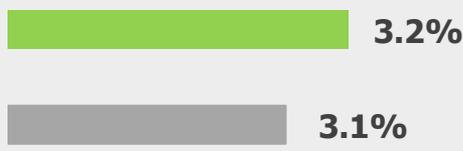
Tensiones políticas.



Disminución de tasas de interés.  
Fortaleza del mercado laboral.  
Disminución de la inflación.



Tasas de interés elevadas.  
Aprobación de reformas de salud y pensión.  
Aumento de déficit fiscal.  
Eliminar dependencia de hidrocarburos.



2023  
2024

Las estimaciones corresponden a las calculadas por FMI. Última actualización Enero 2024.



# NUESTRO EQUIPO

## Gerencia de Inversiones

**Pedro Camacho Plata**

Gerente de Inversiones

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

Tel: 4124707 Ext. 1320

**Juan David Morales Betancourt**

Analista Económico

[juand.morales@fiducentral.com](mailto:juand.morales@fiducentral.com)

Tel: 4124707 Ext. 1318

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 bono habiente, 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](http://www.asofiduciarias.org.co)



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



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



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



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



## EDUCACIÓN AL CONSUMIDOR FINANCIERO

# ¿QUÉ DEBERÍA SABER ACERCA DE LA REPRESENTACIÓN LEGAL DE TENEDORES DE BONOS?

### ¿QUÉ ES LA REPRESENTACIÓN LEGAL DE TENEDORES DE BONOS?

El Decreto 2555 de 2010, establece que los bonos emitidos para su colocación o negociación en el mercado de valores, deberán contar con un representante de tenedores de los bonos.

El representante legal de los tenedores de bonos tiene como función primordial la de velar por los intereses de los 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 bono habientes, 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. Fiducentral 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.