



INFORME MENSUAL DE MERCADOS



Fiduciaria
Central



Junio 2019

LUIS FELIPE SANCHEZ SANABRIA

Analista Económico

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

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

Luis.Sanchez@fiducentral.com

www.fiducentral.com

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) Guerra Comercial	7
d) Mercado accionario Internacional	8
e) Activos de bajo riesgo	9
f) Petróleo y tensiones en medio Oriente	10
4. Mercado local:	
a) Dólar	11
b) Deuda Externa de Colombia	12
c) Nivel de desempleo en Mayo	13
e) Nivel de inflación en el mes de Junio	14
f) Mercado Accionario local	15
g) Comportamiento de deuda local	16



Resumen del mes

En el contexto internacional:

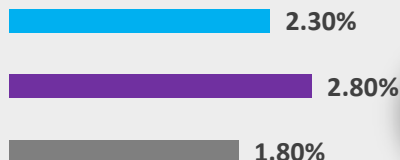
- ❑ La Reserva Federal FED, mantuvo inalterada su tasa de referencia en 2.25–2.5 para lo que quedaba en el mes de Junio y para la primera mitad del mes de Julio, pero anunció que en Julio posiblemente harían una reducción de tasas.
- ❑ Dentro de la Eurozona, la inflación se mantuvo estable en Junio, con un nivel del 1.2% anual, el mismo nivel registrado en el mes de mayo, comparado con el 1.7% anual registrado en abril.
- ❑ Grandes tensiones políticas y económicas a lo largo del mes de Junio, en primer lugar por la guerra comercial, y en segundo lugar por las tensiones en el Medio Oriente.
- ❑ Fluctuaciones en el precio del Petróleo, generado principalmente por tensiones en el Medio Oriente y las disputas comerciales entre Estados Unidos y China.
- ❑ A lo largo del mes de Junio y con la guerra comercial, los mercados accionarios internacionales presentaron una tendencia al alza durante todo el mes.
- ❑ Correlaciones inversas entre los diferentes títulos de valor de renta variable y los activos de renta fija y activos de refugio de riesgo.

En el contexto nacional:

- ❑ El DANE ubicó la tasa de desempleo nacional en un nivel de 10.5% para el mes de mayo, por encima de 10.3% presentado en el mes de abril del 2019.
- ❑ A lo largo del mes de Junio el Dólar presentó una tendencia a la baja comenzando a principio de mes debido a que el Banco de la República anunció la suspensión del programa de recompra de dólares y divisas internacionales.
- ❑ El DANE informó que el nivel de inflación para el mes de Junio se ubicó en un nivel del 0.27% mensual, 0.12% mas a comparación del nivel mensual de junio del 2018, lo que deja un nivel del 2.71% de inflación a lo largo del año 2019.
- ❑ En marzo de 2019, el saldo de la deuda externa de Colombia alcanzó los US \$132.794 millones (41.1% del PIB), con un incremento de US \$769 millones (0.6%) respecto al pasado trimestre.
- ❑ En el mes de Junio los activos de renta variable del mercado accionario local presentaron valorizaciones generalizadas, donde el índice de mercado colombiano COLCAP tuvo una valorización del 4.08% en el mes de Junio.



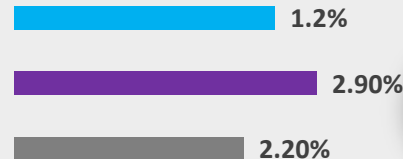
PROYECCIONES DE CRECIMIENTO



Mantenimiento de las tasas de Intervención.
Valorización del Dólar



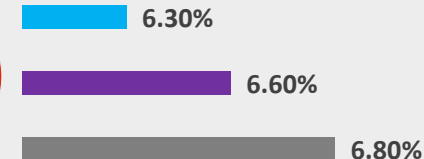
Guerra comercial.
Inestabilidad en el mercado accionario.
Tensiones con en Medio Oriente.



Mejor dinámica de la demanda interna.



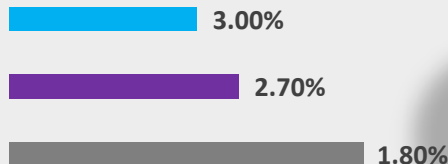
Tensiones internacionales por *Brexit*.
Renuncia de Theresa May.



Mejores resultados en sector externo.
Mayor expectativa de estímulo fiscal.
Competitividad de compañías tecnológicas



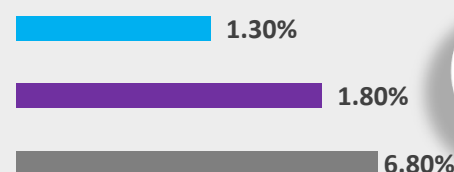
Guerra comercial.
Veto corporativo a multinacionales.



Mantenimiento en la tasa de Intervención.
Recuperación del consumo y sector constructor.
Aumento de exportaciones.



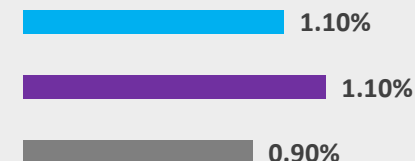
Altas tasa de desempleo
Devaluación peso Colombiano.
Crisis institucional



Reducción del desempleo.
Aumento de la confianza económica.



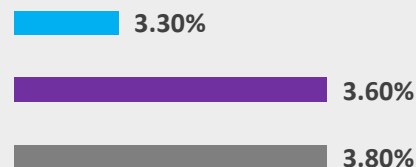
Guerra comercial.
Incertidumbre política.
Niveles de deuda en Italia.



Crecimiento económico por encima del esperado.



Fuerte competencia por flujos internacionales con otros emergentes asiáticos.
Inestabilidad en mercado accionario.



2017
2018
2019



ESTADOS UNIDOS

ESTADOS UNIDOS

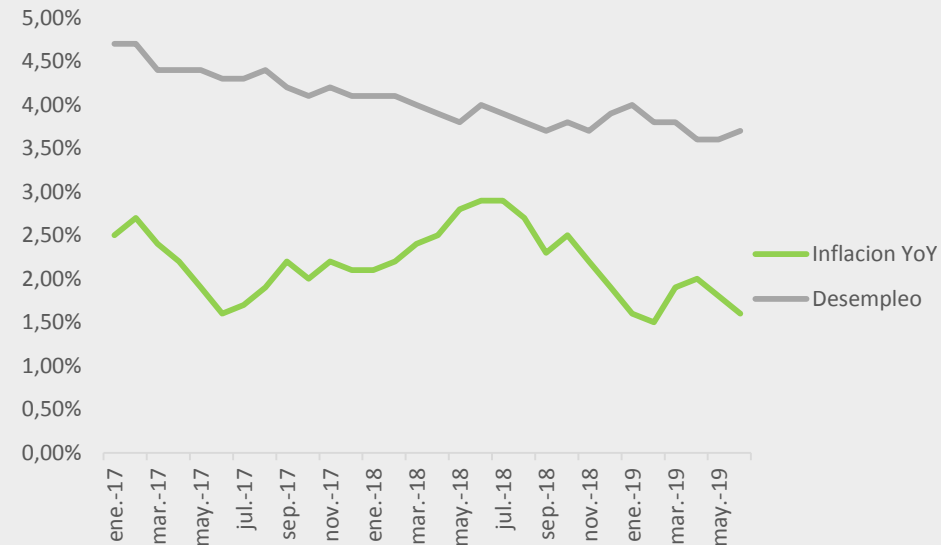
El mes de Junio se caracterizó por varios hechos relacionados a la guerra comercial entre China y Estados Unidos y los anuncios de la Reserva federal con respecto a las tasas de interés estadounidenses.

- ❑ El nivel de desempleo para el mes de Mayo en los Estados Unidos se ubicó en 3.6%, manteniéndose en el mismo nivel del mes de Abril, dentro de este mes se generó una nómina de 75.000 nuevos puestos de trabajo en la economía estadounidense.
- ❑ El déficit en el comercio internacional de bienes y servicios de los Estados Unidos bajó en un 2.1 % en el mes de abril, ubicándose en 50.800 millones de dólares.
- ❑ La caída del déficit comercial en el mes de abril responde a una caída considerable de las importaciones estadounidenses, las cuales disminuyeron en US \$5.700 millones de dólares, más que las disminuciones en las exportaciones, las cuales disminuyeron en US\$4.600 millones de dólares.
- ❑ Las expectativas de la inflación mensual para el mes de Junio son del 1.6% anual.

Otro evento de gran magnitud fue los anuncios generados por la reserva federal el pasado 20 de Junio:

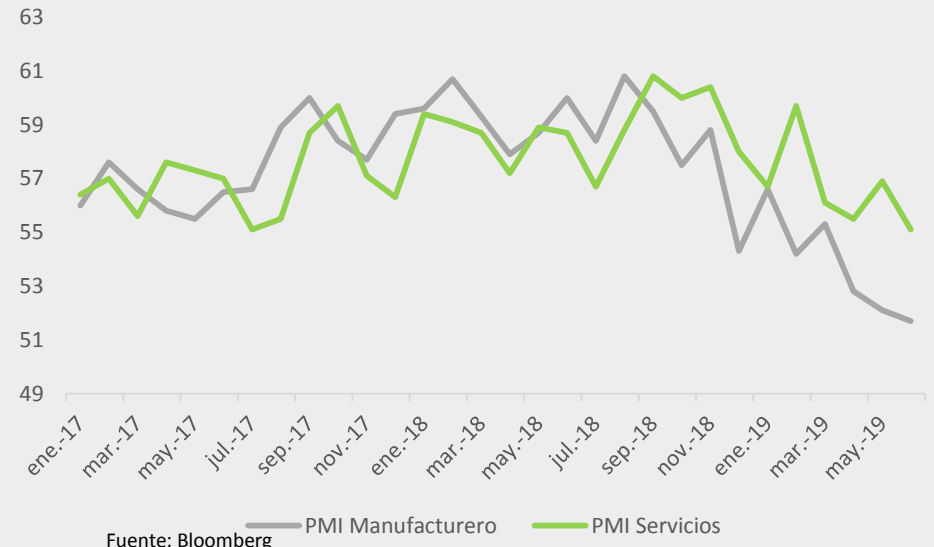
- ❑ la Reserva Federal de los Estados Unidos decidió mantener las tasas de interés al mismo nivel para lo que quedaba en el mes de junio y la primera mitad de Julio en lo que venía del año, ósea entre 2.25% y 2.5%.
- ❑ Lo que sorprendió al mercado fue el anuncio de una posible reducción de la tasa de interés en la próxima reunión del banco que se celebrara en la segunda mitad de mes de Julio, lo cual tuvo efectos en los mercados de renta variable y en el precio del Dólar.
- ❑ La decisión de realizar una posible disminución en la tasa de interés se debe a la incertidumbre y a la desaceleración económica que generó la disputa comercial entre China y Estados Unidos.

Gráfico 1: Tasa de desempleo y tasa de inflación anual de EEUU.



Fuente: Bloomberg

Gráfico 2: ISM Markit PMI Manufacturero y de Servicios de EEUU.



Fuente: Bloomberg

ZONA EURO

EUROZONA.

La inflación en la zona euro se mantuvo estable en junio en relación a mayo, con un nivel del 1.2% anual según la oficina europea de estadísticas Eurostat.

Parte del nivel de inflación débil que se ha presentado en la Eurozona se debió a que las empresas decidieron detener el aumento de los precios.

La tasa de desempleo en la Eurozona se ubicó en 7.5% en el mes de Junio, manteniéndose en el mismo nivel del mes de Mayo.

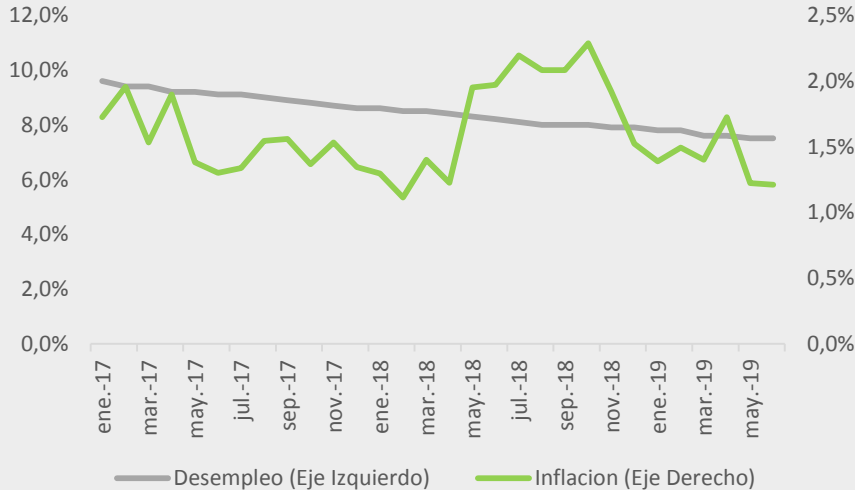
El crecimiento del PIB de la Unión Europea en el segundo trimestre del 2019 se ubicó en 0.8%, 0.4% menor al crecimiento del primer trimestre del 2019 el cual fue de 1.2%.

Durante el mes de Junio el presidente del Banco Central Europeo Mario Draghi, anunció la posibilidad de implementar medidas de reactivación adicionales y se refirió a nuevas reducciones de las tasas de interés.

La Unión Europea y Mercosur aprobaron un acuerdo comercial, tras dos décadas de negociaciones y debates entre ambos bloques regionales.

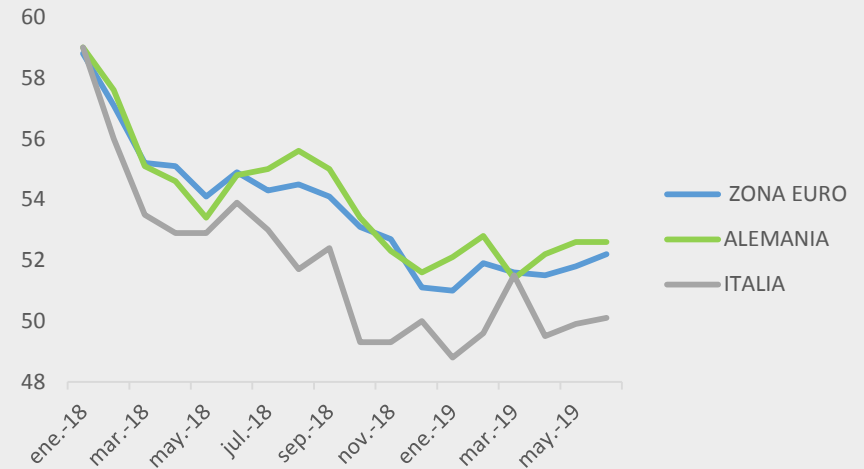
El Acuerdo prevé eliminar la mayor parte de los aranceles a las exportaciones europeas al mercado suramericano y según la UE, ahorrará unos US\$4.500 millones en impuestos al año.

Gráfico 3: Inflación Anual y desempleo en Eurozona desde el 2017.



Fuente: Bloomberg

Gráfico 4: Índice de PMI de la Eurozona desde 2018.



Fuente: Bloomberg

En Inglaterra, el candidato conservador Boris Johnson, se perfila como uno de los favoritos a remplazar a la saliente primer ministra Theresa May.

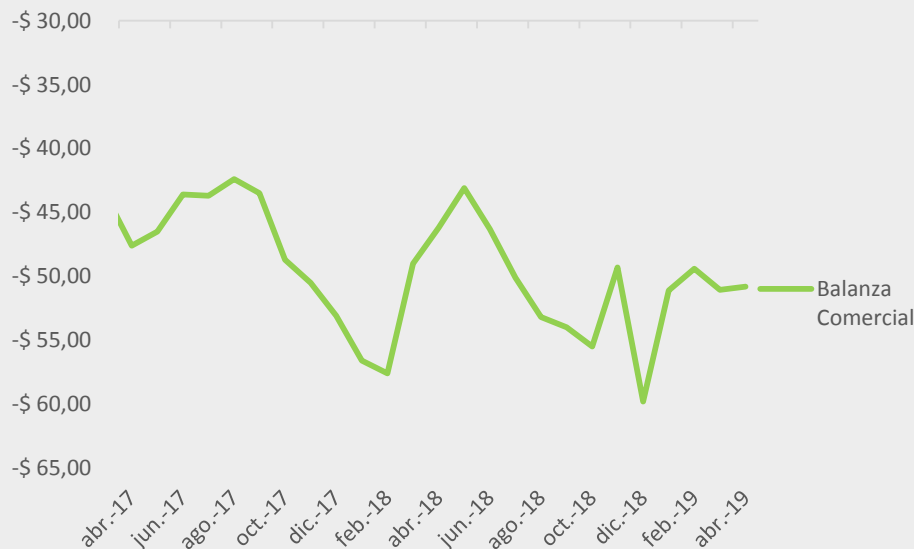
Este candidato es reconocido por haber sido uno de los mayores promotores de la salida del Reino Unido de la Unión Europea y por proponer medidas económicas proteccionistas.



GUERRA COMERCIAL

GUERRA COMERCIAL.

Gráfico 5: Evolución de la balanza comercial de Estados Unidos (En billones de USD).



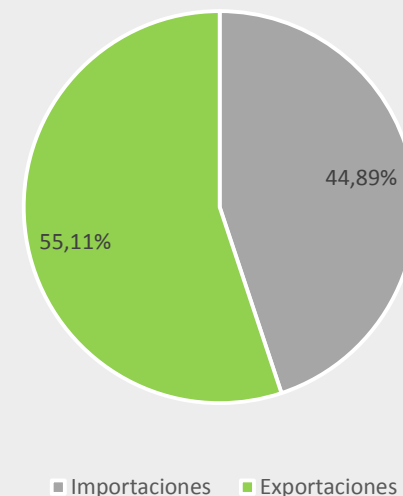
Fuente: Bloomberg.

Junio se caracterizó por presentarse eventos de suma importancia en la disputa comercial entre Estados Unidos y China en los cuales resaltan:

- ❑ El crecimiento de la producción industrial de China se desaceleró a un mínimo de más de 17 años.
- ❑ El crecimiento de inversión en activos fijos en China fue del 5.0% en el mes de Mayo, mientras que en abril fue del 6.1%.
- ❑ Los pronósticos del incremento de la producción industrial anual en China se ubicaron en el 5.5%, ligeramente superior al aumento anual del 5.4% registrado en el mes de abril.

- ❑ La inversión inmobiliaria en China, creció un 11.2% en los primeros cinco meses del año, en comparación con el 11.9% del período enero-abril. Fue el ritmo más lento desde 2018.
- ❑ Con los efectos macroeconómicos negativos que siguen esparciéndose en todas las economías del mundo, que fueron producto de la guerra comercial, surgió la noticia de una tregua comercial entre las dos superpotencias en la reunión del G-20 celebrada el pasado 29 de Junio.
- ❑ China y Estados Unidos acordaron reanudar las negociaciones comerciales, reduciendo la presión de la disputa que ha contribuido a la desaceleración de la economía global.
- ❑ la administración Trump acordó levantar el veto comercial a la multinacional China Huawei, y confirmó que no añadirá aranceles sobre importaciones chinas valoradas en US \$300.000 millones.

Gráfico 6: Balanza comercial de China en 2018.



Fuente: Banco Mundial.



MARKET INTERNATIONAL EQUITIES

MERCADO ACCIONARIO INTERNACIONAL

A lo largo del mes de Junio y con la guerra comercial, los mercados accionarios internacionales presentaron una tendencia al alza durante todo el mes.

En promedio el índice estadounidense S&P-500 presentó una rentabilidad del 0.33% mensual, mientras que el Europeo Stoxx-600 tuvo una rentabilidad del 0.21% y el Japonés Nikkei-225 fue del 0.16% mensual.

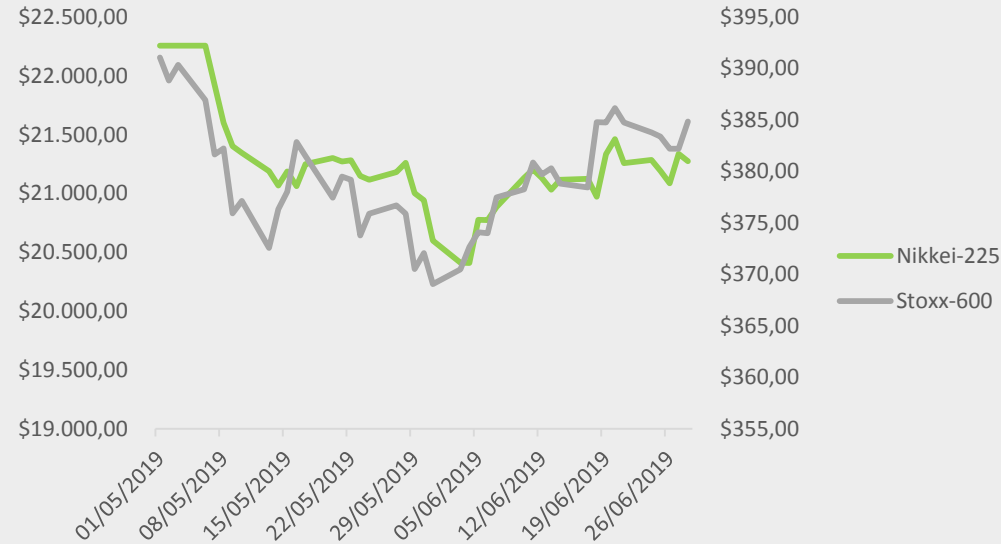
En cuanto a la volatilidad, en promedio el índice estadounidense S&P-500 presentó una variación del 0.66% mensual, mientras que el Europeo Stoxx-600 tuvo una variación del 0.52% y el Japonés Nikkei-225 fue del 0.81% mensual.

Gráfico 7: Precio del índice S&P-500 (Eje izquierdo) y NASDAQ (Eje derecho) en USD.



Fuente: Bloomberg

Gráfico 8: Precio del índice Nikkei-225 (Yenes, eje izquierdo) y Eurostoxx-600 (Euros, eje derecho).



Fuente: Bloomberg

Los buenos resultados de los índices de mercados internacionales se debieron a un anuncio el pasado miércoles 19 de junio, en el cual los miembros de la Junta Directiva de la Reserva Federal anunciaron un posible de recortes de tasas de interés en la próxima reunión del mes de Julio.

Otro evento que influyó el desempeño de los mercados accionarios fue la tregua comercial de Estados Unidos y China y el levantamiento del veto comercial a la multinacional China Huawei.

Tabla 1: Indicadores de los índices de mercado en rendimientos.

Índice	Promedio	Desviación Estandar
S&P-500	0,33%	0,66%
STOXX-600	0,21%	0,52%
Nikkei-225	0,16%	0,81%

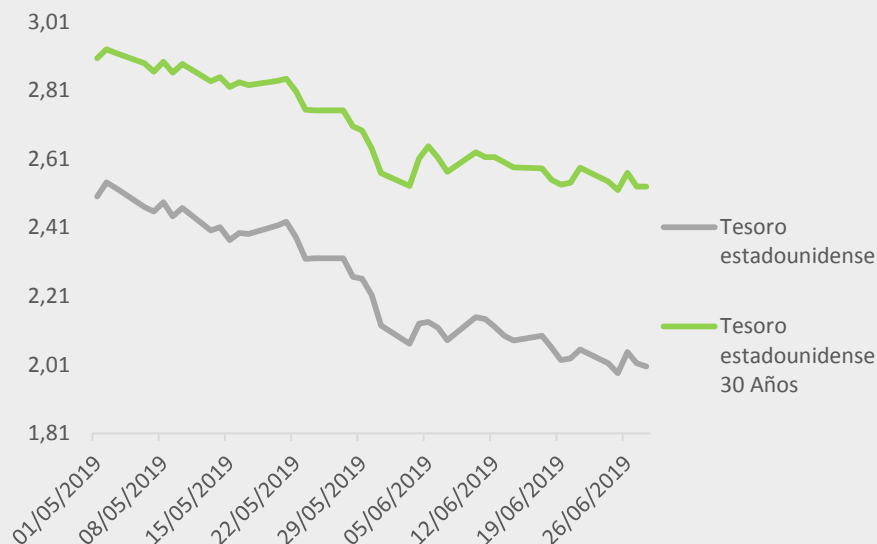
Fuente: Bloomberg; Cálculos : Fiduciaria Central S.A



TESOROS Y ORO

TÍTULOS DE BAJO RIESGO INTERNACIONALES.

Gráfico 9: Evolución de la YTM de los tesoros estadounidenses a 10 años.



Fuente: Bloomberg

Mientras los activos de renta variable presentaron valorizaciones en el mes de Junio, los activos de bajo riesgo y de refugio de riesgo también lo hicieron de la misma forma.

Los tesoros de los Estados Unidos a 10 años experimentaron una valorización a lo largo de junio, donde la curva de los tesoros disminuyeron en 0.07, donde el la tasa al vencimiento tuvo un promedio en el mes del 2.24 y un promedio de variación del 0.178.

Parte de la disminución se debió a que las expectativas del mercado sobre una reducción de tasas monetarias de la FED para el mes de Julio se incrementaron debido a los efectos negativos de la Guerra comercial sobre la economía estadounidense.

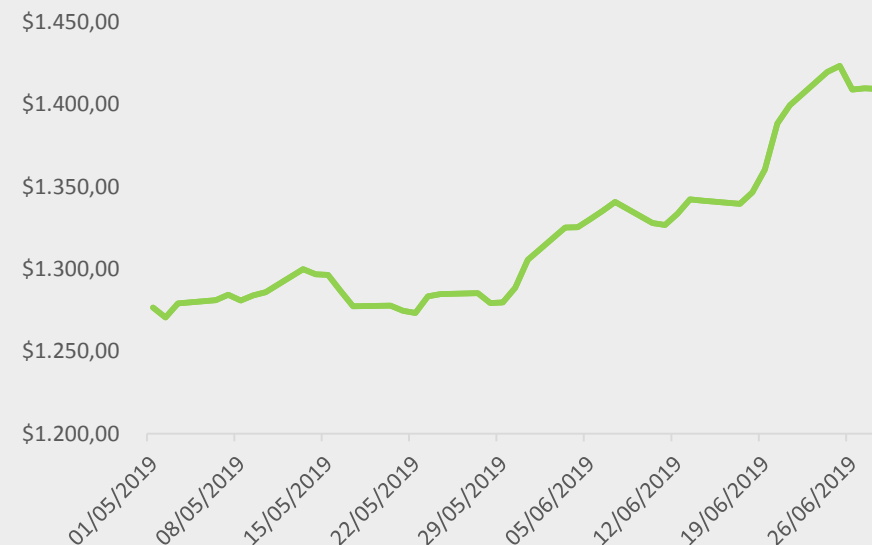
En cuanto a la Onza de oro tuvo un comportamiento ascendente hasta el final de mes, teniendo como valor máximo \$1423.44 USD por onza y un promedio mensual de \$1320.33 USD. La variación promedio del oro fue de \$46.76 USD.

Tabla 2: indicadores de los activos de bajo riesgo internacionales.

	Tesoro estadounidense	Tesoro Aleman	Tesoro Japonés	Oro
Promedio	2,2406	-0,1692	-0,0960	\$ 1320,22
Desviación Estandar	0,1787	0,1094	0,0403	\$ 46,76
Valor Maximo	2,5414	0,0290	-0,0480	\$ 1423,44
Valor Minimo	1,9850	-0,3320	-0,1700	\$ 1270,69

Fuente: Bloomberg; Cálculos : Fiduciaria Central S.A

Gráfico 10: Evolución precio de la onza de oro en USD.



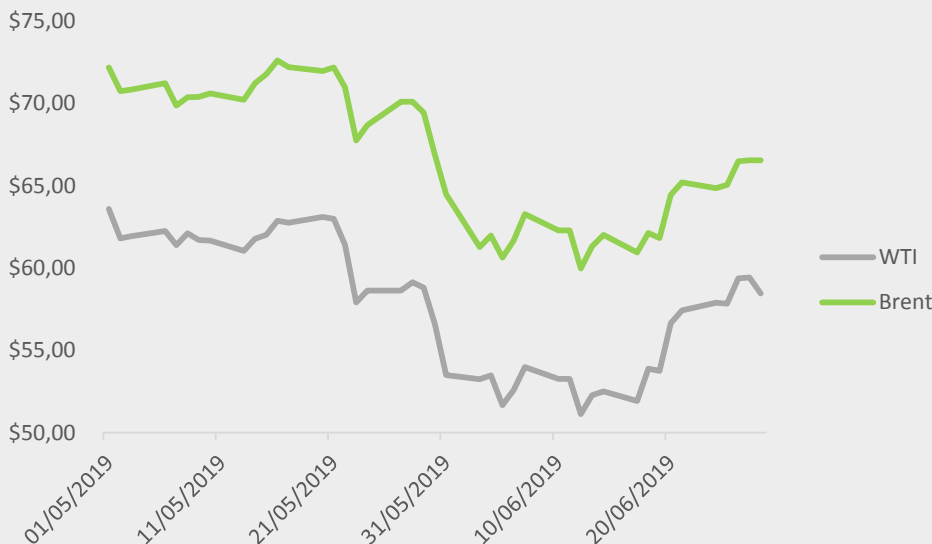
Fuente: Bloomberg



PETRÓLEO

PETRÓLEO Y TENSION EN EL MEDIO ORIENTE

Gráfico 11: Cotización diaria precios internacionales del petróleo (USD/Barril).



Fuente: Bloomberg.

Durante el mes de Junio, el precio del barril del petróleo presentó varias fluctuaciones, donde a principio del mes estuvo con tendencia a la baja, pero a partir de la segunda semana comenzó a experimentar una tendencia al alza.

Las referencias WTI y Brent presentaron valorizaciones a final de mes por 11.15% y 7.34%, con un precio promedio de \$57.93 y \$66.49 USD respectivamente, y un promedio de variaciones por \$3.68 y \$3.97 USD.

La valorización del crudo se debió a que en la segunda semana de Junio surgieron nuevas tensiones en el Medio Oriente, ya que la Republica de Irán se vio involucrado en el ataque a dos buques petroleros en el estrecho de Ormuz, lo cual generó que Estados Unidos y Arabia Saudita tomaran fuertes posturas en contra de Irán.

Tabla 3: Indicadores del Barril de petróleo en USD.

	WTI	BRENT
Promedio	\$ 57,93	\$ 66,49
Desviacion Estandar	\$ 3,68	\$ 3,97
Valor Maximo	\$ 63,60	\$ 72,62
Valor Minimo	\$ 51,14	\$ 59,97
Variación %	11,15%	7,34%

Fuente: Bloomberg; Cálculos : Fiduciaria Central S.A

El estrecho de Ormuz resulta ser muy estratégico en el transporte del petróleo, ya que de los 60 millones de barriles de crudo que viajan diariamente por los mares de todo el mundo, un tercio de ese volumen pasa por el Estrecho de Ormuz.

Imagen 1: Ubicación del Estrecho de Ormuz y del ataque de los buques petroleros.



Nota: Ubicación de los buques a las 8:00 GMT, según MarineTraffic.com



Fuente: BBC.



DOLAR

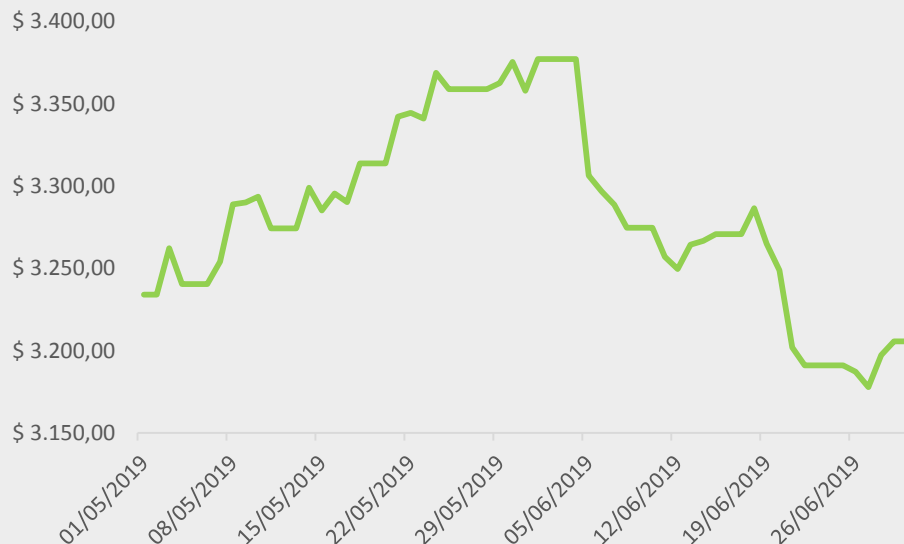
EVOLUCIÓN DEL DÓLAR.

A lo largo del mes de Junio el Dólar presentó una tendencia a la baja comenzando a principio de mes debido a que el Banco de la República anunció el 30 de Mayo la suspensión del programa de recompra de dólares y divisas internacionales.

Otro factor que influencio con la caída del dólar en la segunda mitad del mes fue el cambio en el índice FEDWATCH, que mide las probabilidades de cambios en la tasa de interés Estadounidense.

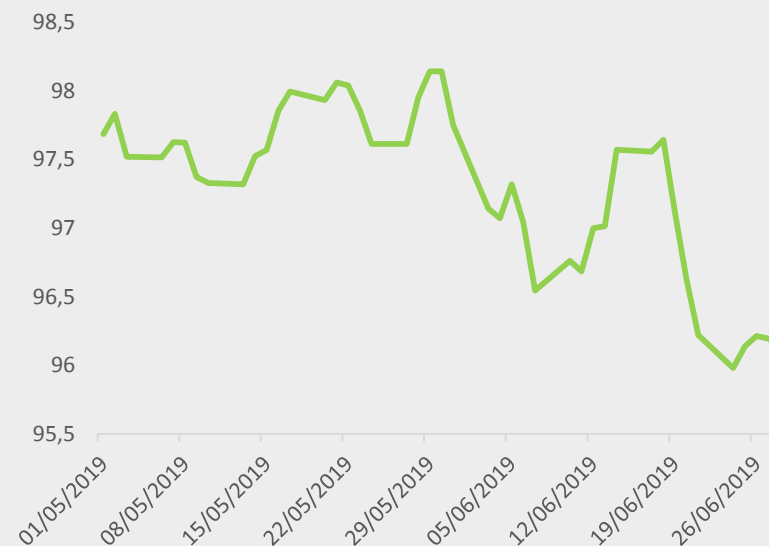
Esto generó una caída en el Índice DXY que mide la fortaleza del dólar con respecto a las demás divisas del mundo, dado a la posibilidad de recortes en tasas de interés por los impactos del enfrentamiento comercial que vive Estados Unidos.

Gráfico 12: Evolución de la TRM desde Mayo del 2019.



Fuente: Banco de la Republica.

Gráfico 13: Índice DXY desde Mayo del 2019



Fuente: Bloomberg.

Con esto, el dólar tuvo una variación de -5.08% mensual, donde en promedio se ubicó en \$3260.52 pesos a lo largo del mes y un promedio de variaciones de \$60.3 pesos mensual.

Tabla 4: indicadores del precio del dólar en el mes de Junio.

	Dolar
Promedio	\$ 3.260,52
Desviación Estándar	\$ 60,30
Valor Máximo	\$ 3.377,16
Valor Minimo	\$ 3.177,94
Variación %	-5,08%

Fuente: Bloomberg; Cálculos : Fiduciaria Central S.A



DEUDA EXTERNA

Deuda Externa en Colombia

En marzo de 2019, el saldo de la deuda externa de Colombia alcanzó los US \$132.794 millones (41.1% del PIB), con incremento de US \$769 millones (0.6%) respecto al pasado trimestre.

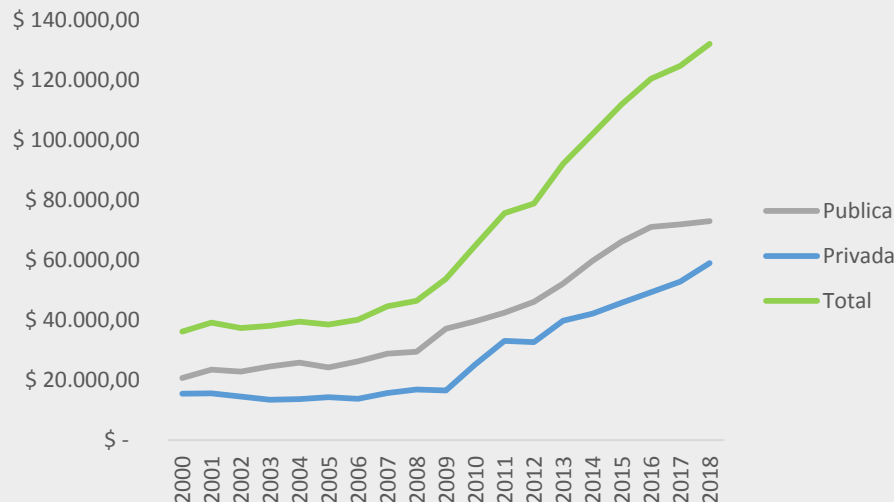
El 84% de este saldo corresponde a créditos con vencimiento mayor a un año y el 16% a créditos con vencimiento igual o menor a un año.

Deuda Externa en el Sector Público:

Por sectores, el saldo de la deuda externa pública representa el 55% del total de la deuda externa, el cual se ubica \$73.194 millones de USD.

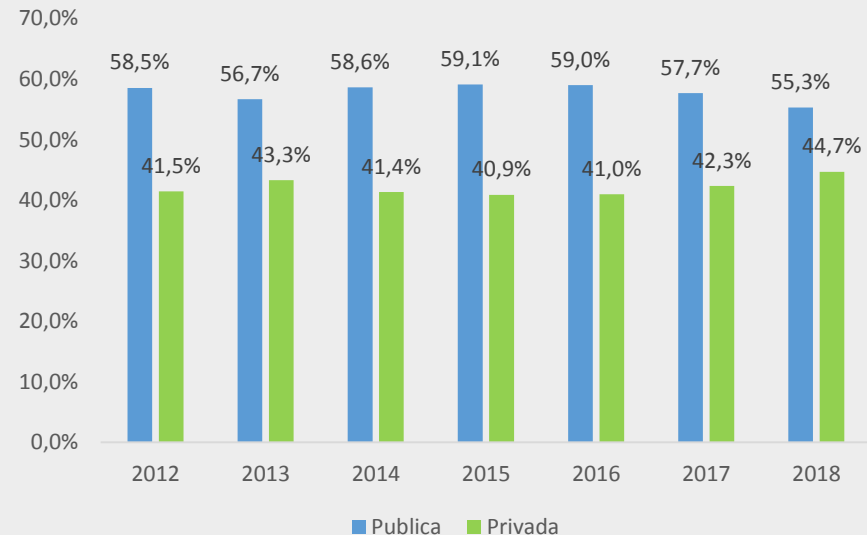
Del saldo de la deuda externa de mediano y largo plazo, el 71.0% pertenece al gobierno central, seguido por las entidades descentralizadas nacionales en 20.0% y el restante 9% corresponde a obligaciones de municipios.

Gráfico 14: Evolución de la deuda externa de Colombia en millones de USD.



Fuente: Banco de la Republica.

Gráfico 15: Evolución de la proporción de la deuda externa por sectores.



Fuente: Banco de la Republica.

Deuda Externa en el sector Privado:

La deuda del sector privado es del 45% del total de la deuda externa, la cual esta por un monto de \$59.886 millones de USD, que es el 18.5% del PIB.

Del monto de la deuda externa privada, el 74.7% correspondió a deudas adquiridas por el sector no bancario y el restante 25.3% a deudas adquiridas por instituciones del sector bancario.

Por otro lado, frente al observado en diciembre de 2018, el saldo del sector privado bancario se redujo en US\$ 133 m (0.9%).



DESEMPLEO

NIVEL DE DESEMPLEO EN EL MES DE MAYO.

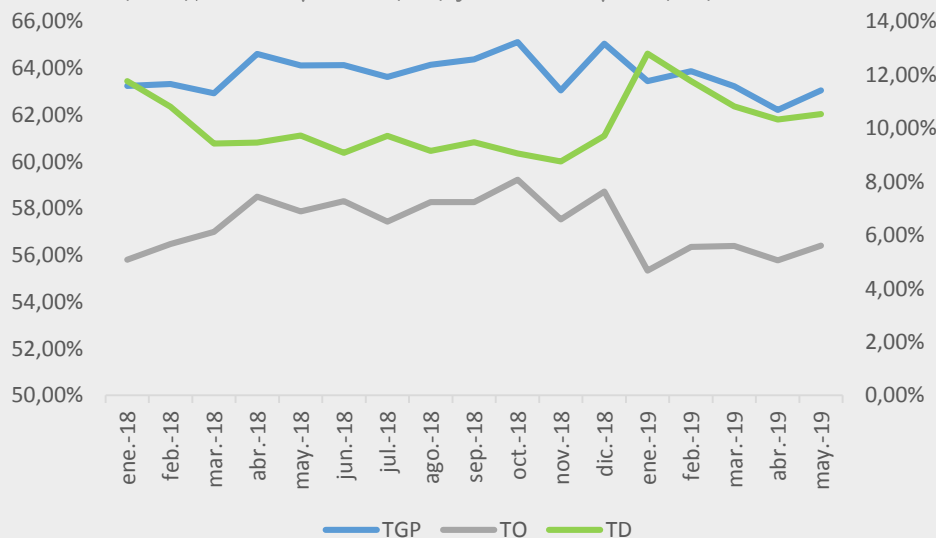
El pasado viernes 28 de Junio el DANE informó la tasa de desempleo en Colombia para el mes de mayo.

Ésta se ubicó en 10.5%, 0.8% más a comparación del mes de mayo del 2018 y 0.2% más a comparación del mes de abril del 2019. Entre Mayo del 2018 y Mayo del 2019 el número de desempleados aumentó en 287,000.

Según el director del DANE, Juan Daniel Oviedo, el incremento del desempleo se debió principalmente en el sector de agricultura y ganadería.

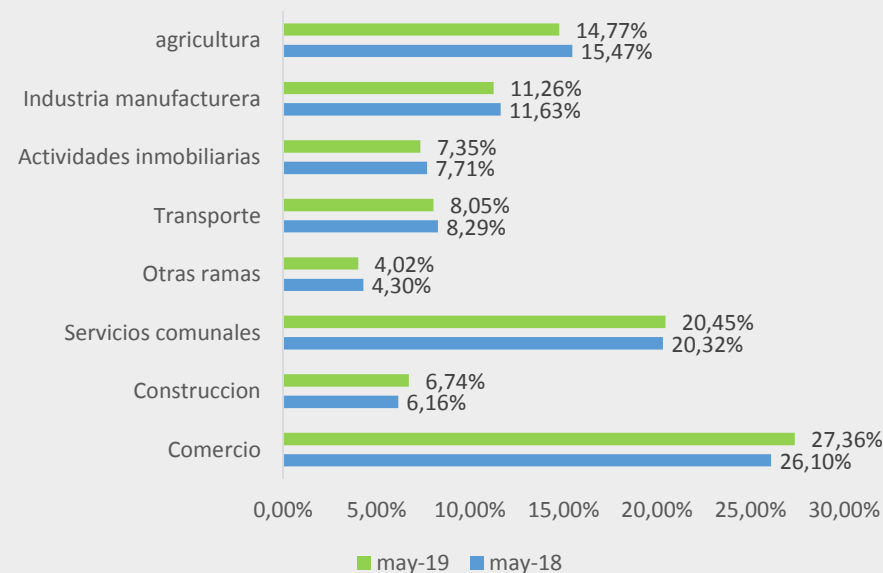
También afirmó que debido a la ola invernal que vivió el país entre abril-mayo y el contrabando en zonas fronterizas se generó una disminución en las plazas laborales de este sector económico.

Gráfico 16: Evolución de la Tasa de Participación Global (TGP), de Ocupación (TO) y de desempleo (TD).



Fuente: Bloomberg.

Gráfico 17: Proporción de población ocupada según rama de actividad económica Mayo (2019-2018).



Fuente: DANE.

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

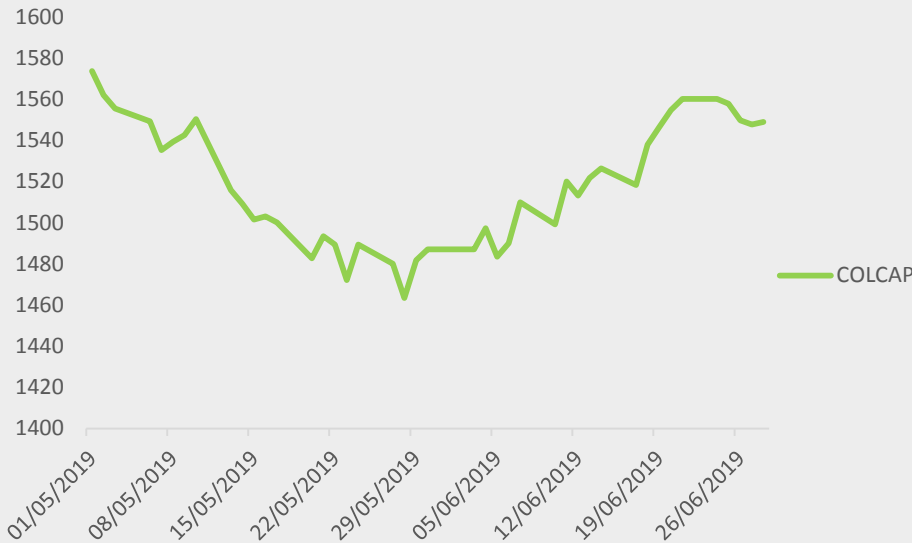
- 1) Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca: -0.9%
- 2) Industria manufacturera: -0.5%
- 3) Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler: -0.5%
- 4) Transporte, almacenamiento y comunicaciones: -0.3%



ACCIONES LOCALES

MERCADO ACCIONARIO LOCAL:

Grafico 18: Evolución del índice de mercado accionario colombiano COLCAP.



Fuente: Bloomberg

En el mes de Junio los activos de renta variable del mercado accionario local presentaron valorizaciones generalizadas, donde el índice de mercado colombiano COLCAP tuvo una valorización del 4.08% en el mes de Junio.

En promedio a lo largo del mes de Junio el índice COLCAP tuvo una valorización del 0.20% mensual y un promedio de variaciones del 0.67% mensual.

Dentro de las acciones pertenecientes al índice COLCAP, resaltan las acciones de Grupo Aval, Davivienda, Ecopetrol, y Bancolombia, donde el rendimiento promedio mensual de estas acciones fueron de 0.55%, 0.30%, 0.27% y 0.16%.

Las acciones pertenecientes al índice COLCAP mas volátiles en términos de rendimientos fueron Bancolombia y Cemex Latam Holdings, donde tuvieron promedios de variaciones del 2.06% y 2.08% mensuales.

Tabla 5 : Indicadores de las Acciones pertenecientes al Índice COLCAP en Pesos Colombianos

	Banco de Bogota	Bancolombia	Davivienda	Cementos Argos	Cemex Latam
Promedio	\$ 66.673,00	\$ 38.297,00	\$ 39.786,00	\$ 7.394,00	\$ 4.446,75
Desviacion Estandar	\$ 1.189,18	\$ 607,96	\$ 772,67	\$ 104,85	\$ 79,16
Maximo	\$ 68.480,00	\$ 39.900,00	\$ 40.680,00	\$ 7.560,00	\$ 4.600,00
Minimo	\$ 64.560,00	\$ 37.300,00	\$ 38.160,00	\$ 7.200,00	\$ 4.265,00
	Grupo Sura	Grupo Aval	Grupo Bolivar	Grupo Nutresa	Ecopetrol
Promedio	\$ 33.768,00	\$ 1.216,50	\$ 52.518,00	\$ 25.389,00	\$ 2.867,75
Desviacion Estandar	\$ 471,16	\$ 45,51	\$ 558,83	\$ 379,33	\$ 97,56
Maximo	\$ 34.440,00	\$ 1.295,00	\$ 53.000,00	\$ 26.160,00	\$ 3.020,00
Minimo	\$ 32.700,00	\$ 1.150,00	\$ 51.560,00	\$ 24.880,00	\$ 2.725,00

Fuente: Bloomberg; Cálculos : Fiduciaria Central S.A

Tabla 6: Indicadores de las Acciones pertenecientes al Índice COLCAP en Rendimientos Porcentuales.

	Banco de Bogota	Bancolombia	Davivienda	Cementos Argos	Cemex Latam
Promedio	0,09%	0,16%	0,30%	0,14%	-0,05%
Desviacion Estandar	1,12%	2,06%	0,81%	1,13%	2,08%
Valor Maximo	2,04%	5,41%	1,51%	2,06%	3,68%
Valor Minimo	-2,04%	-4,35%	-1,49%	-2,14%	-4,92%
	Grupo Sura	Grupo Aval	Grupo Bolivar	Grupo Nutresa	Ecopetrol
Promedio	0,12%	0,55%	0,10%	0,03%	0,27%
Desviacion Estandar	1,24%	1,69%	0,53%	1,09%	1,69%
Valor Maximo	3,01%	4,67%	1,90%	1,71%	3,72%
Valor Minimo	-2,24%	-2,41%	-0,81%	-2,48%	-2,72%

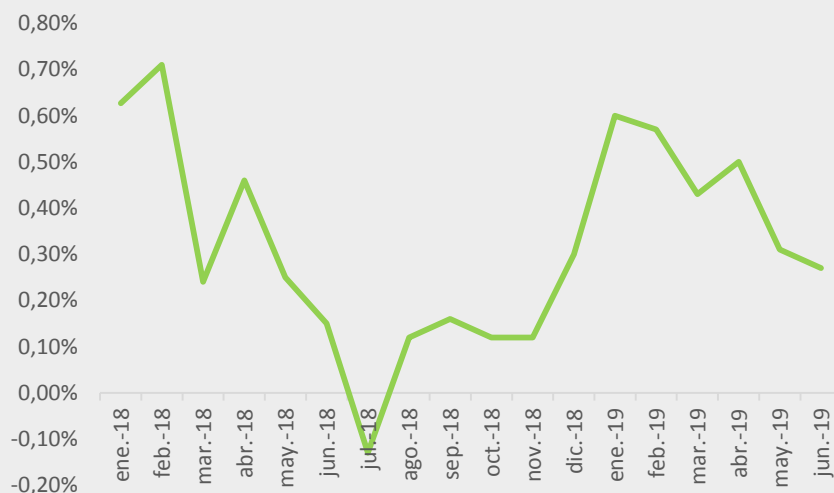
Fuente: Bloomberg; Cálculos : Fiduciaria Central S.A



INFLACION

INFLACIÓN MES DE JUNIO 2019.

Gráfico 19: Evolución de la Inflación mensual de Colombia.



Fuente: DANE.

El DANE informó el pasado Viernes 5 de Julio el nivel de inflación para el mes de Junio, el cual se ubicó en un nivel del 0.27% mensual, 0.12% más a comparación del nivel mensual de junio del 2018, lo que deja un nivel del 2.71% de inflación a lo largo del año 2019. La variación anual se presentó por 3.43%.

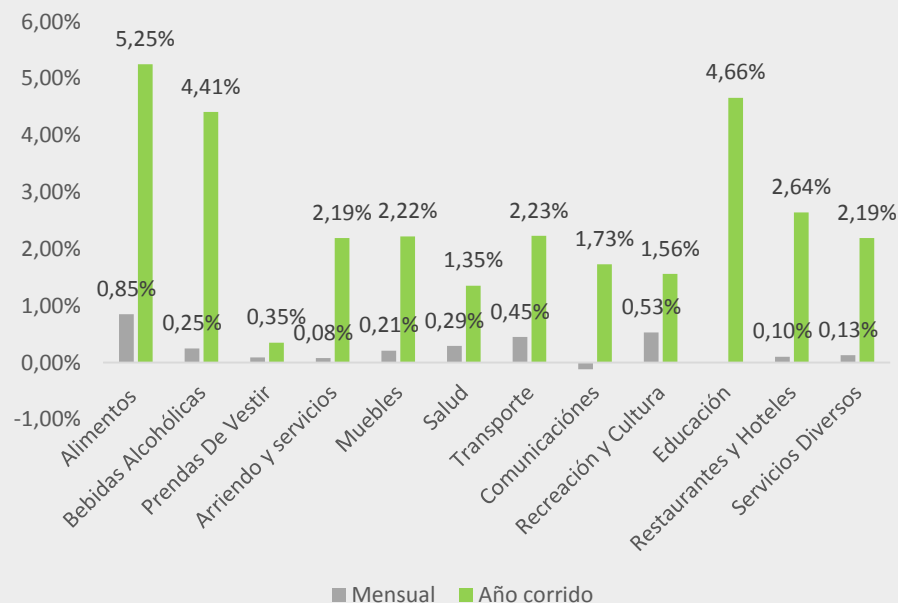
Parte del nivel registrado en el mes de Junio se debe a un aumento sustancial en los precios de los alimentos que se ubicó en 0.85% mensual, también por recreación y cultura en 0.53% mensual y transporte en 0.45% mensual.

Según el director del DANE Juan Daniel Oviedo, afirmó fielmente que en el resultado de la inflación, especialmente en el incremento del precio de los alimentos, no se debe a los cierres viales que han afectado a buena parte del país por cuenta del invierno.

Oviedo señala que el nivel de inflación en Villavicencio (que fue la tercera más alta en el país por ciudades), se debió a un aumento de las tarifas del suministro de agua por parte de los operadores, lo cual generó el aumento en los precios de los alimentos en el Meta.

Por último, también se explica que el aumento sustancial en el sector de Transporte y recreación y cultura se debe a que Junio es un mes de varios festivos y puentes, además que también inician las vacaciones escolares, por lo cual hace que se dispare la demanda por viajes intermunicipales y aéreos.

Gráfico 20: Nivel de Inflación por sectores económicos.



Fuente: DANE.



DEUDA PÚBLICA

DEUDA PÚBLICA

Gráfico 21. Tasas de negociación de los TES Tasa Fija

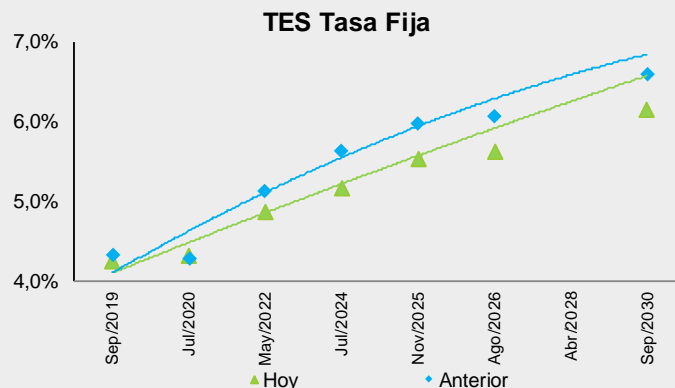
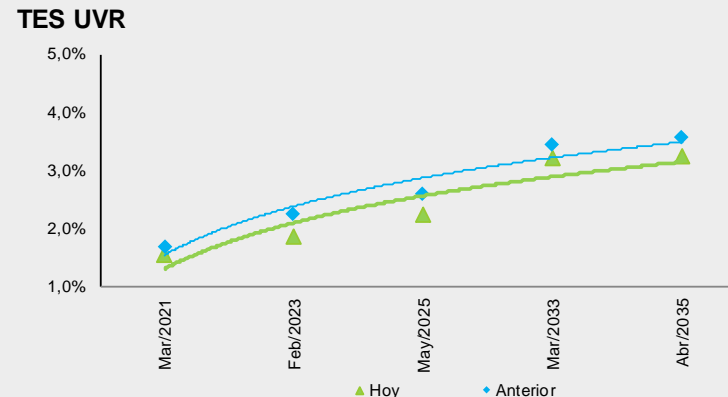
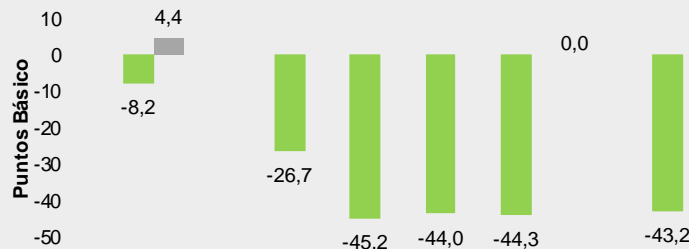


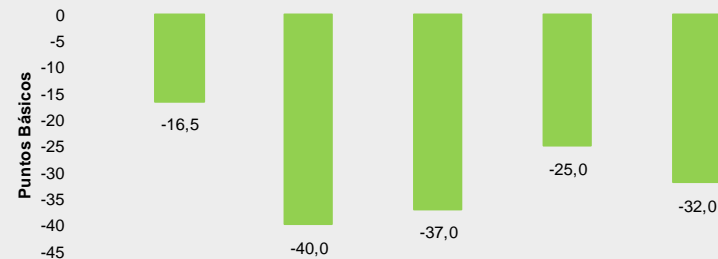
Gráfico 22. Tasas de negociación de los TES UVR.



CAMBIO DIARIO EN LAS TASAS DE NEGOCIACIÓN DE LOS TES TF



CAMBIO DIARIO EN LAS TASAS DE NEGOCIACIÓN DE LOS TES UVR



Fuente: Bloomberg; Cálculos : Fiduciaria Central S.A

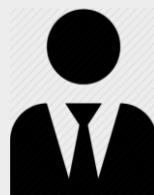
Hoy: 28 de Junio
Anterior: 04 de Junio

- Tregua comercial entre Estados Unidos y China.
- Aumento de las tensiones políticas en el medio oriente.
- Expectativas de disminución en las tasas de interés en los Estados Unidos.
- Inflación con tendencia al alza en Colombia.
- Desempleo con tendencia al alza en Colombia.



NUESTRO EQUIPO

Gerencia de Inversiones



Pedro Camacho Plata

Gerente de Inversiones

pedro.camacho@fiducentral.com

Tel: 4124707 Ext. 1320



Luis Felipe Sanchez Sanabria

Analista Económico

Luis.Sanchez@fiducentral.com

Tel: 4124707 Ext. 1268

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

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



FDUCIARIA CENTRAL SA



@fiducentral



PORTAFOLIO DE SERVICIOS



Fiducia de inversión

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

Fiducia Pública

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

Fiducia de garantía y fuente de pago

Es el negocio fiduciario que se constituye cuando una persona entrega o transfiere a la sociedad fiduciaria bienes o recursos.

Representación legal de tenedores de bonos

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

Fiducia Inmobiliaria

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

Fiducia de administración y pagos

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

Fondos de Capital Privado

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

CERTIFICACIONES Y CALIFICACIONES



FitchRatings

SITIOS DE INTERÉS



Asofiduciarias
www.asofiduciarias.org.co



Bolsa de Valores de Colombia
www.bvc.com.co



Autorregulador del Mercado de Valores
www.amvcolombia.org.co



Superintendencia
Financiera
de Colombia
Superintendencia Financiera
www.superfinanciera.gov.co



Instituto para el Desarrollo de Antioquia
www.idea.gov.co



EDUCACIÓN AL CONSUMIDOR FINANCIERO

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

¿QUÉ ES LA REPRESENTACIÓN LEGAL DE TENEDORES DE BONOS?

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

El representante legal de los tenedores de bonos tiene como función primordial la de velar por los intereses de los bono habientes, a efecto de que éstos no se vean desmejorados durante la vigencia de los títulos emitidos, brindándoles a ellos la mayor protección posible.

¿QUIÉN DESIGNA EL REPRESENTANTE LEGAL DE TENEDORES DE BONOS?

El representante de los tenedores será inicialmente designado por la sociedad emisora.

¿CUÁL ES LA GESTIÓN DEL REPRESENTANTE LEGAL DE TENEDORES DE BONOS?

Específicamente adelanta la gestión de realizar todos los actos de administración y conservación que sean necesarios para el ejercicio de los derechos y la defensa de los intereses comunes de los bonohabientes, la de representar a los tenedores en todo lo concerniente en su interés común o colectivo, la de informar a los tenedores de bonos y a la Superintendencia Financiera, a la mayor brevedad posible y por los medios idóneos, sobre cualquier incumplimiento de las obligaciones originadas en la emisión por parte de la entidad emisora y la de actuar en nombre de los tenedores de bonos en los procesos judiciales y en los de reorganización y liquidación.

¿CUALES SON LAS PRINCIPALES FUNCIONES DEL REPRESENTANTE LEGAL DE TENEDORES DE BONOS?

De conformidad con lo establecido en el Decreto 2555 de 2010, las principales funciones del Representante Legal de los Tenedores de bonos, son las siguientes:

1. Realizar todos los actos de administración y conservación que sean necesarios para el ejercicio de los derechos y la defensa de los intereses comunes de los tenedores.
2. Actuar en nombre de los tenedores de bonos en los procesos judiciales y en los de quiebra o concordato, así como también en los que se adelanten como consecuencia de la toma de posesión de los bienes y haberes o la intervención administrativa de que sea objeto la entidad emisora. Para tal efecto, el representante de los tenedores deberá hacerse parte en el respectivo proceso dentro del término legal, para lo cual acompañará a su solicitud como prueba del crédito copia auténtica del contrato de emisión y una constancia con base en sus registros sobre el monto insoluto del empréstito y sus intereses.
3. Representar a los tenedores en todo lo concerniente a su interés común o colectivo;
4. Intervenir con voz pero sin voto en todas las reuniones de la asamblea de accionistas o junta de socios de la entidad emisora.
5. Convocar y presidir la asamblea de tenedores de bonos.
6. Solicitar a la Superintendencia Financiera de Colombia los informes que considere del caso y las revisiones indispensables de los libros de contabilidad y demás documentos de la sociedad emisora.
7. Informar a los tenedores de bonos y a la Superintendencia Financiera de Colombia, a la mayor brevedad posible y por medios idóneos, sobre cualquier incumplimiento de sus obligaciones por parte de la entidad emisora.

¿CUÁL ES LA RESPONSABILIDAD DEL REPRESENTANTE LEGAL DE TENEDORES DE BONOS?

El representante legal de los tenedores de bonos responderá hasta de la culpa leve.

¿QUIÉN ASUME LA REMUNERACIÓN DEL REPRESENTANTE LEGAL DE TENEDORES DE BONOS?

La remuneración del representante legal de los tenedores de bonos será pagada por la entidad emisora.

CONDICIONES DE USO: El material contenido en el presente documento es de carácter informativo e ilustrativo. La información ha sido recolectada de fuentes consideradas confiables. Fiducial S.A. no avala la calidad, exactitud, o veracidad de la información presentada. Este informe no pretende ser asesoría o recomendación alguna por lo tanto la responsabilidad en su uso es exclusiva del lector o usuario sin que Fiduciaria Central S.A. responda frente a terceros por los perjuicios originados en el uso o difusión del mismo.