

INFORME MENSUAL DE MERCADOS



Fiduciaria
Central

Empresa



IDEA
IMPULSA EL
PROGRESO

Julio 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) Reserva Federal	6
c) Euro Zona	7
d) Asia	8
e) Guerra Comercial	9
f) Mercado accionario Internacional	10
g) Activos de bajo riesgo internacionales	11
h) Petróleo	12
4. Mercado local:	
i) Dólar	13
j) Nivel de desempleo en Junio	14
k) Mercado Accionario local	15
l) Nivel de inflación en el mes de Julio	16
m) Comportamiento de deuda local	17



Resumen del mes

En el contexto **internacional**:

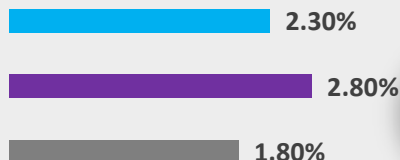
- ❑ La Reserva Federal FED, redujo las tasas de interés de referencia en 0.25%, ubicándose en el intervalo de 2.00–2.25 para el mes de Agosto, pero anunció que esto no significaba el inicio de una serie de recortes de tasas.
- ❑ El nivel de desempleo para el mes de Junio en los Estados Unidos se ubicó en 3.8%, incrementándose en 0.2% con respecto al nivel de Mayo del 2019.
- ❑ El nivel de crecimiento económico en los Estados Unidos para el segundo trimestre del 2019 se ubicó en 2.1% trimestral, representando una desaceleración económica de 1.0% con respecto al primer trimestre del 2019.
- ❑ En el segundo trimestre del 2019, la unión Europea experimentó un crecimiento económico del 0.2% trimestral, el cual tuvo el mismo nivel que el registrado en el primer trimestre del 2019.
- ❑ Boris Johnson fue elegido como el nuevo Primer Ministro del Reino Unido y líder del partido conservador del Reino. Dentro de esto, Johnson aseguró que será proactivo y que llegará con propuestas a Bruselas para alcanzar un acuerdo sobre el Brexit.
- ❑ En Asia, China presento signos de un desaceleración económica el cual cayó a 6.2% Anual, el más débil en los últimos 27 años, también las exportaciones chinas hacia los Estados cayeron un 1.3% con respecto al mismo mes del año 2018.

En el contexto **nacional**:

- ❑ En el mes de Julio el DANE informó la tasa de desempleo nacional en Colombia para el mes de Junio. Ésta se ubicó en 9.4%, 0.3% mayor a comparación del mes de Junio del 2018 y 1.1% menor a comparación del mes de mayo del 2019.
- ❑ En el mes de Agosto el DANE publicó las cifras de la inflación del mes de Julio, la cual se ubicó en 0.22% mensual. Esta tuvo una variación anual del 3.79%, siendo la variación anual más alta registrada a lo largo del año.
- ❑ En el mes de Julio los activos de renta variable del mercado accionario local presentaron ligeras valorizaciones, donde el índice de mercado colombiano COLCAP tuvo una valorización promedio del 0.041% y un promedio de variaciones del 0.695% mensual.
- ❑ En el mes de Julio la Tasa Representativa del Mercado (TRM) del Dólar en Colombia experimentó una tendencia a la baja entre el primero de Julio hasta el 26 de Julio, donde luego experimentó un alza de mas de \$100 pesos hasta final de mes.
- ❑ En el mercado de renta fija local, se presentaron resultados mixtos en la curva de TES de tasa fija y resultados positivos en la curva de TES de UVR.



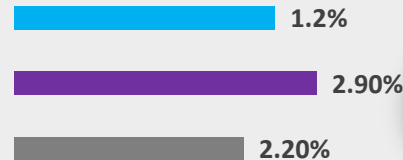
PROYECCIONES DE CRECIMIENTO



Disminución de las tasas de interés.
Fortaleza en el mercado laboral.



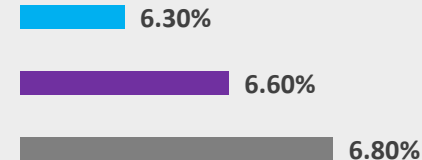
Guerra comercial.
Incertidumbre sobre recesión.



Mejor dinámica de la demanda interna.



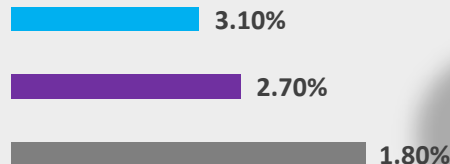
Tensiones internacionales por *Brexit*.
Posesión de Boris Johnson.



Mayor expectativa de estímulo fiscal.
Competitividad de compañías tecnológicas.



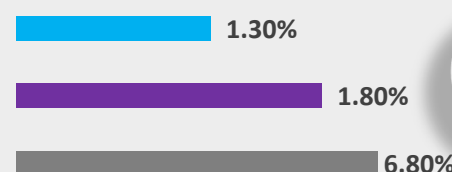
Guerra comercial.
Veto corporativo a multinacionales.
Desaceleración económica.
Disminución en las exportaciones.



Recuperación del consumo y sector constructor.
Aumento de exportaciones.



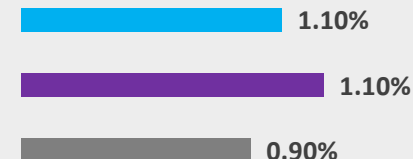
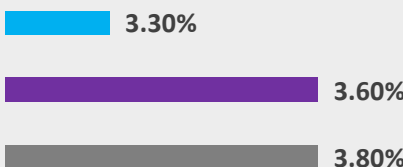
Altas tasa de desempleo
Devaluación peso Colombiano.
Déficit Fiscal elevado.



Reducción del desempleo.



Guerra comercial.
Incertidumbre política.
Debilidad económica en Alemania.



Reestructuración de política fiscal y política monetaria.



Tensiones comerciales y políticas con Corea del Sur

2017
2018
2019

Las estimaciones corresponden a la variación anual del PIB real. Para el caso de Colombia se tomaron las estimaciones de Fiduciaria Central, para el resto de países las estimaciones corresponden a las calculadas por el Fondo Monetario Internacional en su World Economic Outlook – WEO update de abril de 2019.



ESTADOS UNIDOS

ESTADOS UNIDOS

El mes de Julio se caracterizó por varios hechos relacionados al nivel de crecimiento económico de Estados Unidos, además de varios aspectos sobre la Reserva federal y el nivel de las tasas de interés estadounidenses.

El nivel de desempleo para el mes de Junio en los Estados Unidos se ubicó en 3.8%, incrementándose en 0.2% con respecto al nivel de Mayo del 2019, aunque el desempleo subió ligeramente, en el mes de Junio se crearon 100 mil nuevos empleos no agrícolas, lo que dio un muy buen indicio sobre la solidez del mercado laboral en Estados Unidos.

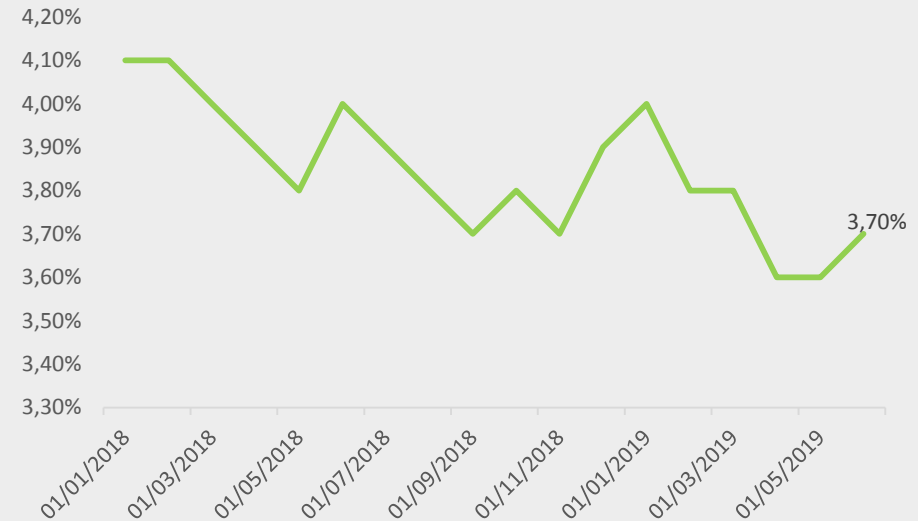
También se reveló el nivel de crecimiento económico en los Estados Unidos para el segundo trimestre del 2019, en el cual se ubicó en 2.1% trimestral, representando una desaceleración económica de 1.0% con respecto al primer trimestre del 2019.

Esta desaceleración económica se generó debido a una caída en las exportaciones en los Estados Unidos donde cayeron en 5.2% y en la inversión empresarial, la cual se redujo por primera vez desde principios de 2016.

Aunque se presentó una desaceleración económica, esta se desaceleró menos de lo que tenían previsto los analistas económicos y el mercado financiero, dado a un incremento en el consumo interno de los Estados Unidos que compensó en parte la disminución de las exportaciones y un menor aumento en los inventarios.

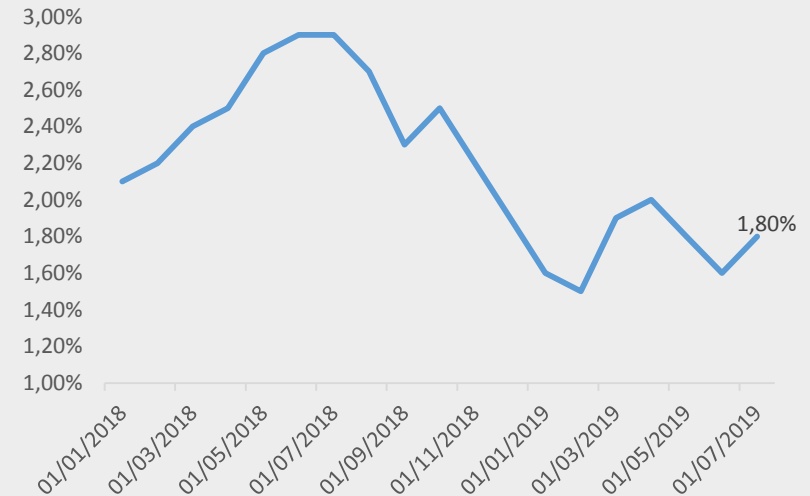
El consumo interno de los Estados Unidos (el componente más grande del PIB de Estados Unidos) aumentó en 4.3%, seguido del gasto del gobierno, que también aumentó en 5.0%.

Gráfico 1: Evolución de la Tasa de Desempleo en los Estados Unidos.



Fuente: Bloomberg

Gráfico 2: Nivel de Inflación En los Estados Unidos.



Fuente: Bloomberg

RESERVA FEDERAL

Reserva Federal y Reducción de Tasas.

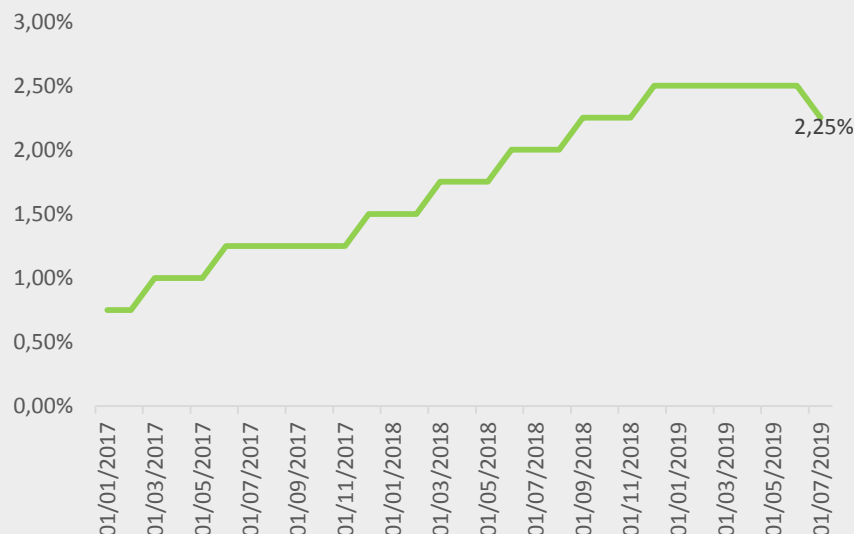
Uno de los mayores eventos dentro de todo el mes de Julio fue la reunión de la Reserva Federal de los Estados Unidos, en el cual el 31 de Julio del 2019, tomaron la decisión de reducir las tasas de interés en 0.5%.

El 10 de Julio del 2019 el Presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, presentó ante la Casa de los Representantes de los Estados Unidos de América para un posible escenario para el recorte de tasas de interés en Estados Unidos, prometiendo actuar como sea apropiado para preservar una expansión económica que fue amenazada por disputas comerciales.

Luego, en la reunión de los miembros de la reserva federal realizada el 31 de Julio, se tomó la decisión de reducir las tasas de interés en 0.25%, ubicándose en un nuevo rango de 2.0% y 2.25%.

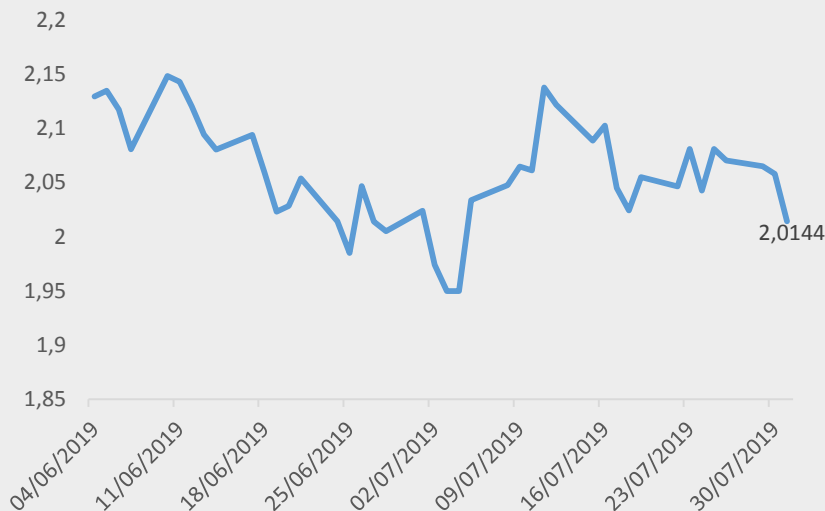
La reducción en las tasas de interés se da por primera vez desde 2008, y la decisión se realizó debido a la preocupación por la economía mundial y la moderada inflación en Estados Unidos.

Gráfico 3: Evolución del nivel de las tasas de interés en los Estados Unidos.



Fuente: Bloomberg

Gráfico 4: Evolución de la rentabilidad de los tesoros estadounidenses a 10 años.



Fuente: Bloomberg

Dentro del discurso de la FED, también se agregó que se continuará monitoreando la forma en que esta decisión afectará a la economía estadounidense, y agregó que actuarán según sea apropiado para sostener una expansión económica récord en Estados Unidos, aunque también se agregó que esto no significaba un primer paso para más recortes de tasas de interés en el corto plazo.

Esto llegó a generar resultados mixtos en los mercados financieros internacionales, ya que aunque la reducción de tasas reduce el costo del dinero lo que estimula el crecimiento económico y crea una mayor liquidez en los mercados financieros, el mercado financiero ya daba por hecho esta decisión.

También y mercado financiero y muchos de los inversionistas tenían expectativas que se abriera la posibilidad de más recortes de tasas de interés en lo que queda del año.

ZONA EURO

EUROZONA.

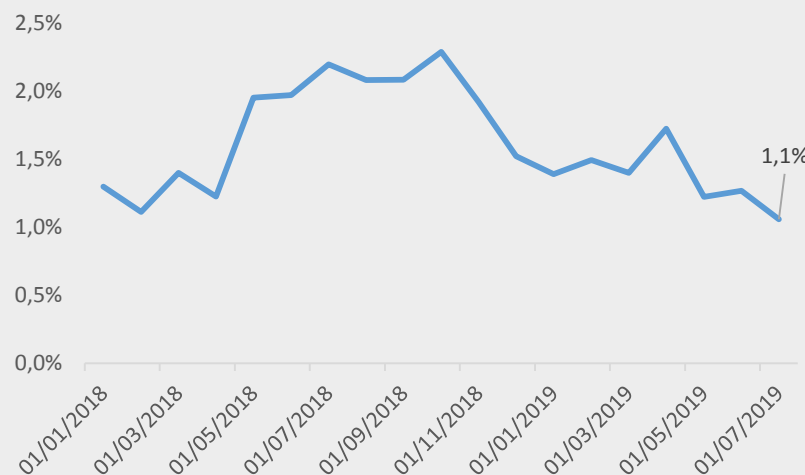
La inflación en la zona euro se mantuvo estable en el mes de junio en relación a mayo, con un nivel del 1.1% anual, 0.2% menos que lo registrado en el mes de mayo según la oficina Europea de estadísticas Eurostat.

En el segundo trimestre del 2019, la unión Europea experimento un crecimiento económico del 0.2% trimestral, el cual tuvo el mismo nivel que el registrado en el primer trimestre del 2019.

Parte del poco crecimiento económico que está viviendo la Unión Europea se debe a la desaceleración económica global, producto de la larga guerra comercial entre China y Estados Unidos, como también por la incertidumbre del Brexit y de los problemas políticos y fiscales que está viviendo Italia.

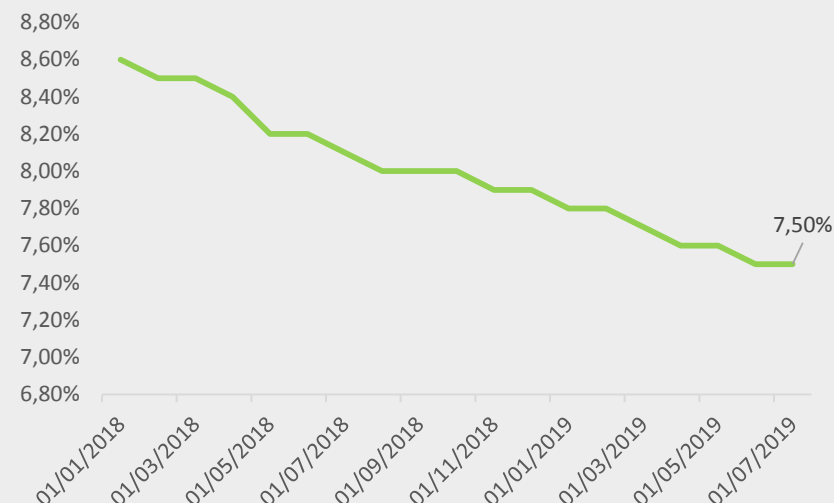
La tasa de desempleo en el mes de Junio fue del 7.5%, el mismo nivel que lo registrado en el mes de Mayo del 2019.

Gráfico 5: Evolución de la Inflación Anual en la Unión Europea.



Fuente: Bloomberg

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



Fuente: Bloomberg

Elección de Boris Johnson.

Boris Johnson fue elegido como el nuevo Primer Ministro del Reino Unido y líder del partido conservador de este país. Fue alcalde de Londres, ministro de relaciones Exteriores y uno de los mayores promotores y figuras visibles en la campaña a favor de la salida del Reino Unido de la Unión Europea.

Una de sus mayores promesas de campaña ha sido sacar al Reino Unido de la Unión Europea. Dentro de esto, Johnson, aseguró que será proactivo y que llegará con propuestas a Bruselas para alcanzar un acuerdo sobre el Brexit, pero también aclaró que si la Unión Europea se niega a renegociar el acuerdo alcanzado con Theresa May, entonces la separación será sin un pacto el próximo 31 de octubre.



ASIA

ASIA.

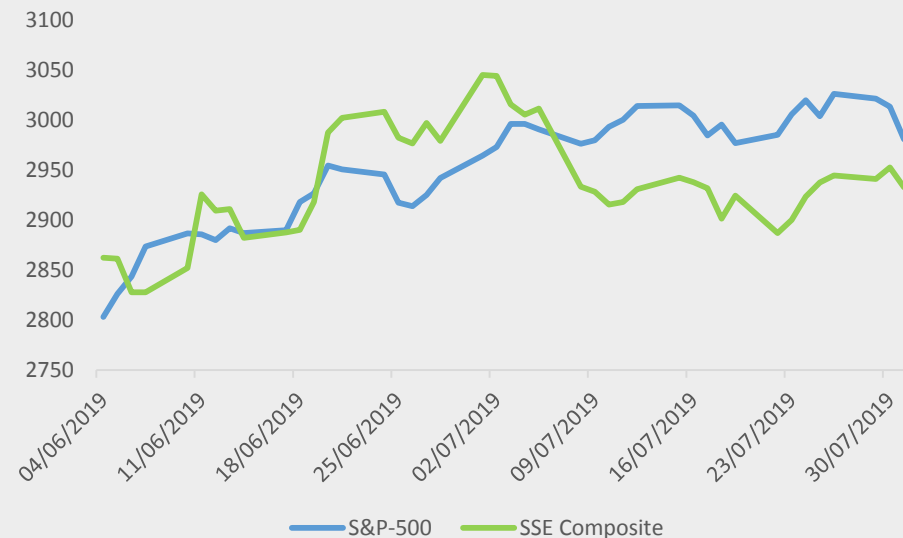
En Asia, destacan noticias en China, Japón y Corea del Sur.

En la Republica Popular de China, las exportaciones cayeron en el mes de junio tras el aumento de la presión comercial de Estados Unidos. Dentro de esto, las exportaciones cayeron un 1.3% con respecto al mismo mes del año 2018, mientras que las importaciones cayeron un 7.3% comparado con el mes de junio del 2018.

También en el mes de Julio se publicó varios indicadores macroeconómicos de China, donde el crecimiento económico anual para el segundo trimestre del 2019 de la economía china cayó a 6.2% Anual, el más débil en los últimos 27 años.

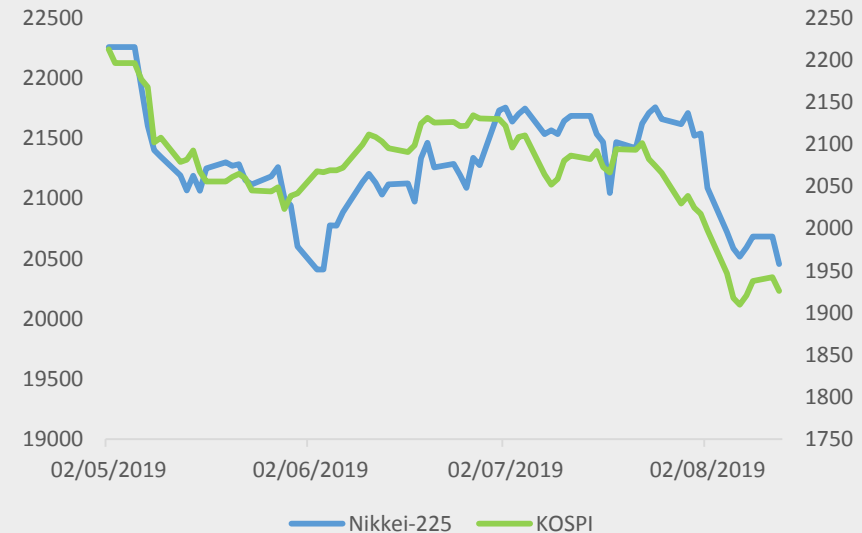
Esta caída en las exportaciones y en el crecimiento económico de China son unos de los efectos mas visibles de la guerra comercial librada con Estados Unidos.

Gráfico 7: Evolución del índice de mercado Chino SEE Composite y el índice estadounidense S&P-500.



Fuente: Bloomberg

Gráfico 8: Evolución del índice de mercado Japonés Nikkei-225 (Eje izquierdo) y el índice de mercado Coreano KOSPI (Eje derecho).



Fuente: Bloomberg

Tensiones entre Corea y Japón.

Otro factor que ha impactado en la economía global ha sido la disputa comercial y política entre Japón y Corea del Sur, donde Japón revocó el estatus de Corea del Sur como socio comercial preferido.

Esto ha puesto peligro la producción global de semiconductores, ya que empresas como Samsung y SK Hynix fabrican dos tercios de los chips de memoria RAM del mundo, que se utilizan en sistemas electrónicos como computadores, celulares y hasta automóviles.

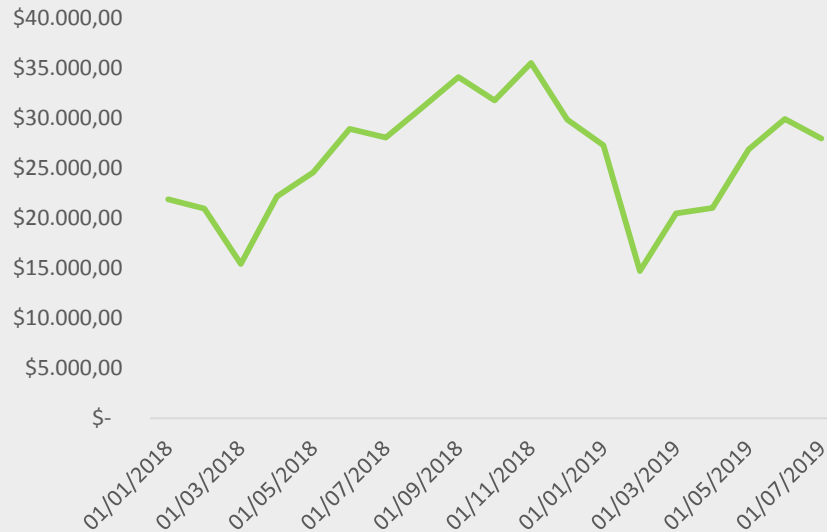
Esto podría causar demoras y obstrucciones en el suministro, traducándose en un aumento en los costos de producción de los diferentes sistemas electrónicos.



GUERRA COMERCIAL

GUERRA COMERCIAL.

Gráfico 9: Evolución de las Exportaciones de China hacia los Estados Unidos
(En millones de USD).



Fuente: Bloomberg.

En el mes de Julio se presentó una relativa tranquilidad durante la primera mitad del mes en cuanto a las disputas en materia comercial entre China y Estados Unidos, después de una tregua temporal acordada en la reunión del G-20 realizada a finales del mes de Junio.

Durante estas semanas resaltaron los siguientes eventos:

En la jornada del lunes 15 de Julio se presentaron desvalorizaciones generalizadas en los mercados Financieros de todo el mundo, cuando varias compañías estadounidenses, europeas y asiáticas reportaron disminuciones en sus utilidades producto de las tensiones comerciales.

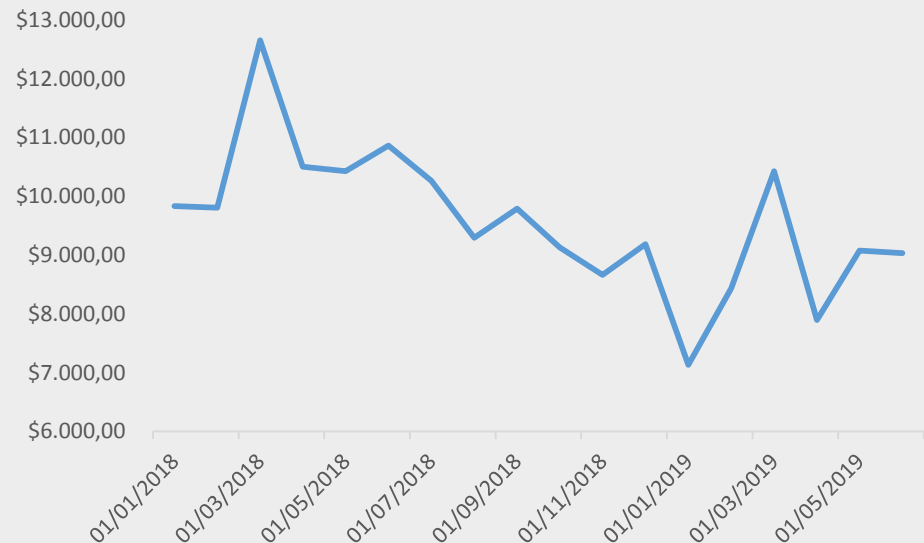
El crecimiento económico de China se ubicó en 6.2%, el nivel más bajo resultado en 27 años.

Luego en la ultima semana de Julio la Administración Trump dio a conocer que impondrá nuevos aranceles por un monto del 10% adicional a la tasa del 25% inicialmente impuesta a los bienes importados de la Republica Popular China.

Después de este comunicado de la administración Trump, el presidente de la Republica Popular de China anunció que no iban a ceder ante el “Chantaje” de la Administración Trump, y dijo que iban a tomar las medidas necesarias para confortar las nuevas barreras arancelarias.

Poco después China anunció que suspenderían las importaciones de bienes agrícolas provenientes de los Estados Unidos, una señal mas del recrudecimiento en las relaciones entre los dos gigantes económicos.

Grafico 10: Evolución de las Exportaciones de Estados Unidos hacia China (En millones de USD).



Fuente: Bloomberg.



MERCADO ACCIONARIO INTERNACIONAL

MERCADO ACCIONARIO INTERNACIONAL

A lo largo del mes de Junio y con la guerra comercial, los mercados accionarios internacionales presentaron una tendencia al alza hasta final de mes, para luego experimentar una caída.

Dentro esto, el índice de mercado estadounidense como el Standard and Poors 500 (S&P-500), tuvo una valorización promedio mensual de 0.057%, con una variación promedio de 0.52% mensual.

En Europa, el índice de Mercado Euro STOXX-600 tuvo una valorización promedio mensual del 0.01% y una variación promedio del 0.53% mensual.

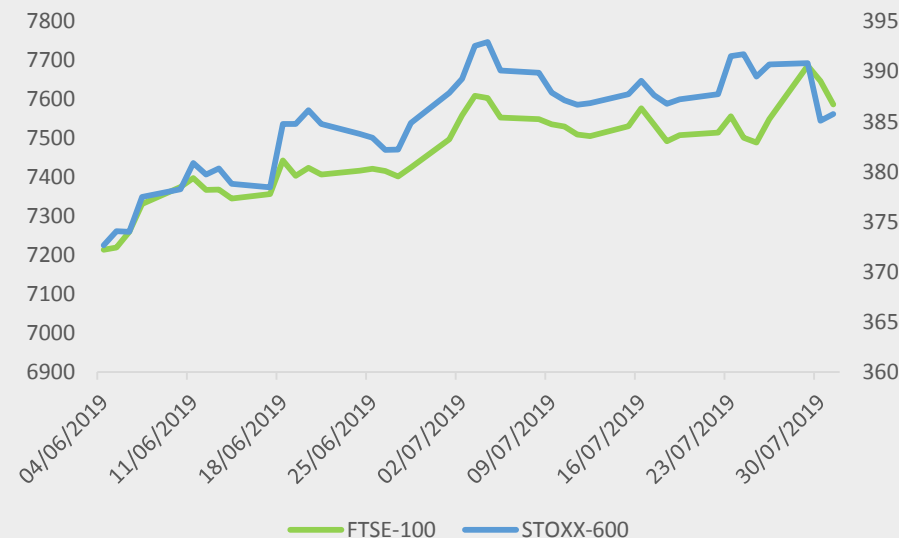
En Japón, el índice de mercado Nikkei-225 STOXX-600 tuvo una valorización promedio mensual del 0.05% y una variación promedio del 0.877% mensual.

Gráfico 11: Evolución del índice de mercado Estadounidense S&P-500 (Eje Derecho) y el Dow Jones 30 (Eje Izquierdo).



Fuente: Bloomberg

Gráfico 12: Evolución del índice de mercado Europeo Eurostoxx-600 (Eje derecho) y el índice Ingles FTSE-100 (Eje Izquierdo).



Fuente: Bloomberg

Las valorizaciones generadas hasta finales de mes de Julio se generaron por las expectativas de un acuerdo comercial entre China y Estados Unidos, como también el inicio de un ciclo de reducciones de las tasas de interés por parte de la reserva federal.

Pero a final de mes aumentaron las tensiones comerciales entre China y Estados Unidos, al igual que la Reserva Federal decidió reducir las tasas de interés, pero fueron exceptivos en cuanto a realizar más reducciones en lo que quedaba del año.

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

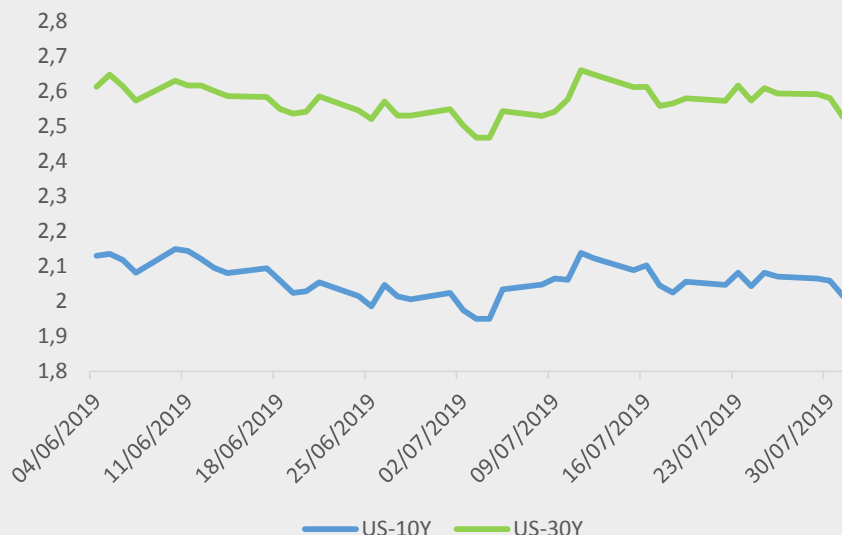
Indice	Promedio	Desviacion Estandar
S&P-500	0,057%	0,52%
STOXX-600	0,01%	0,53%
NIKKEI	0,050%	0,877%

Fuente: Bloomberg; Cálculos : Fiduciaria Central S.A

TESOROS Y ORO

TÍTULOS DE BAJO RIESGO INTERNACIONALES.

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



Fuente: Bloomberg.

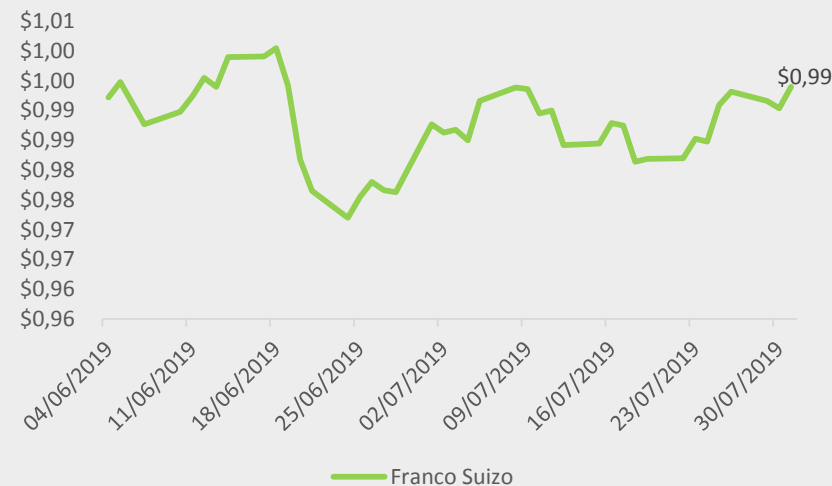
En los activos de bajo riesgo internacionales, se puede observar que los Tesoros estadounidenses a 10 años tuvieron una desvalorización marcada en las dos primeras semanas del mes de Julio, en parte por el mejoramiento del desempeño de los mercados de renta variable.

Pero en la segunda mitad del mes de Julio, con el aumento de las tensiones comerciales en Estados Unidos y China se volvieron a valorizar debido al aumento en la aversión al riesgo de los inversionistas de los mercados de renta variable.

En cuanto a los activos de cobertura de riesgo, la onza de oro, el cual tuvo una valorización moderada a lo largo del mes de julio, presentando una valorización promedio del 0.01% mensual y un variación promedio del 1.06%

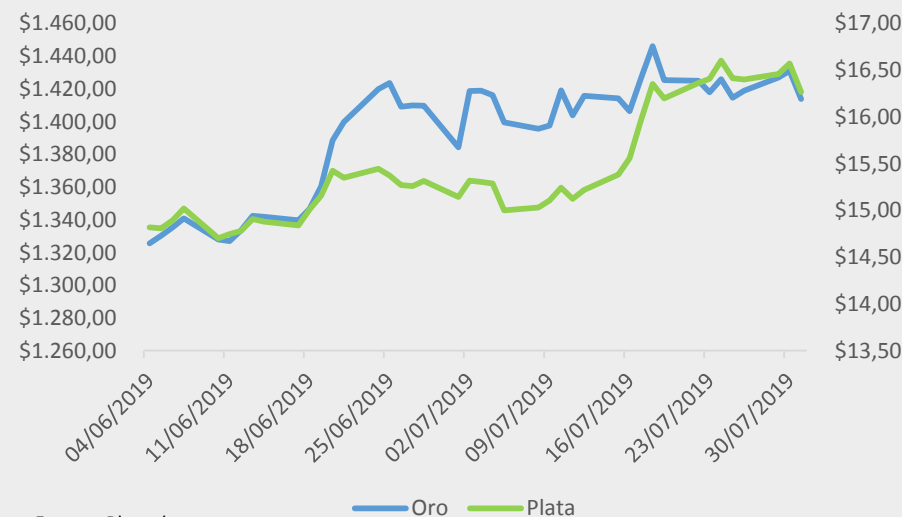
Otro activo de cobertura de riesgo como el Franco Suizo presento una valorización en la segunda mitad del mes con una valorización promedio del 0.078% mensual.

Grafico 14: Evolución de la tasa de cambio de Franco Suizo por Dólar Estadounidense.



Fuente: Bloomberg.

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



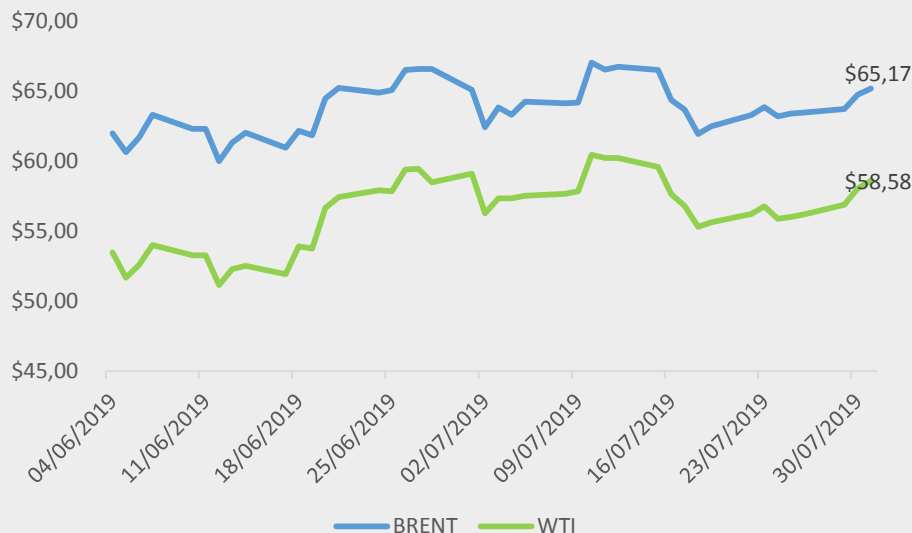
Fuente: Bloomberg



PETRÓLEO

PETRÓLEO.

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



Fuente: Bloomberg.

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

La referencia Brent presentó una ligera desvalorización promedio a final de mes por -0.091% mensual, mientras que el barril de referencia WTI experimento una ligera valorización promedio del 0.008% mensual.

En cuanto al nivel de variación promedio del Precio del barril de petróleo, la referencia Brent tuvo una variación promedio mensual de 1.867% , mientras que la referencia WTI tuvo una variación promedio mensual de 1.928% .

Tabla 2: Indicadores del Barril de petróleo en USD.

Índice	Promedio	Desviacion Estandar
BRENT	\$ 64,21	\$ 1,40
WTI	\$ 57,54	\$ 1,53

Fuente: Bloomberg; Cálculos : Fiduciaria Central S.A

Los factores que contribuyeron a la variación del precio del petróleo en el mes de Julio fueron los niveles de inventarios de petróleo en los Estados Unidos, como también una tormenta eléctrica en el Golfo de México que sucedió en la semana del 8 de Julio y los pronósticos de la Agencia Internacional de Energía (AIE) sobre un posible superávit de la producción de petróleo global y específicamente en los Estados Unidos.

Tabla 3 : Indicadores del Barril de petróleo en rendimientos porcentuales

Índice	Promedio	Desviacion Estandar
BRENT	-0,091%	1,867%
WTI	0,008%	1,928%

Fuente: Bloomberg; Cálculos : Fiduciaria Central S.A



DOLAR

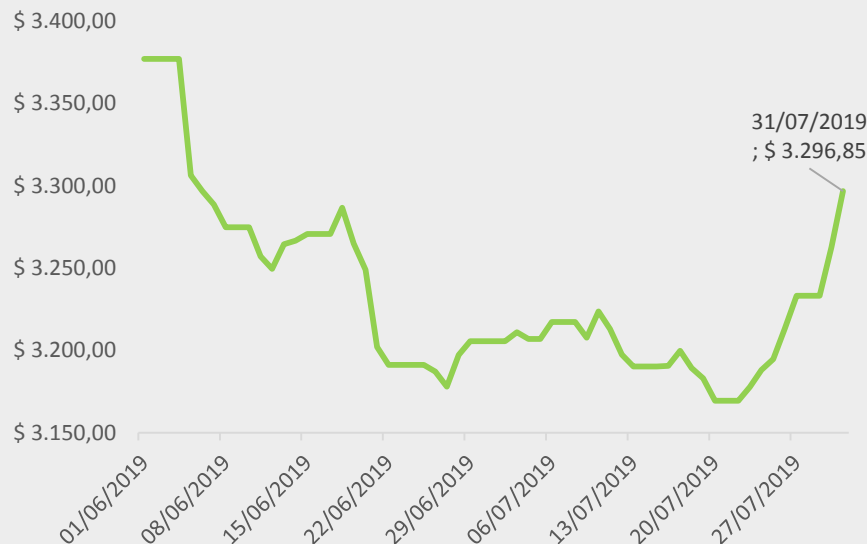
EVOLUCIÓN DEL DÓLAR.

En el mes de Julio la Tasa Representativa del Mercado (TRM) del Dólar en Colombia experimentó una tendencia a la baja entre el 01 de Julio hasta el 26 de Julio, donde luego experimentó un alza de más de \$100 pesos hasta final de mes.

Dentro de esto, la TRM del dólar experimentó un precio promedio de \$3.206.6 Pesos Colombianos por dólar, con una variación promedio de \$26.87 Pesos a lo largo del mes de Julio.

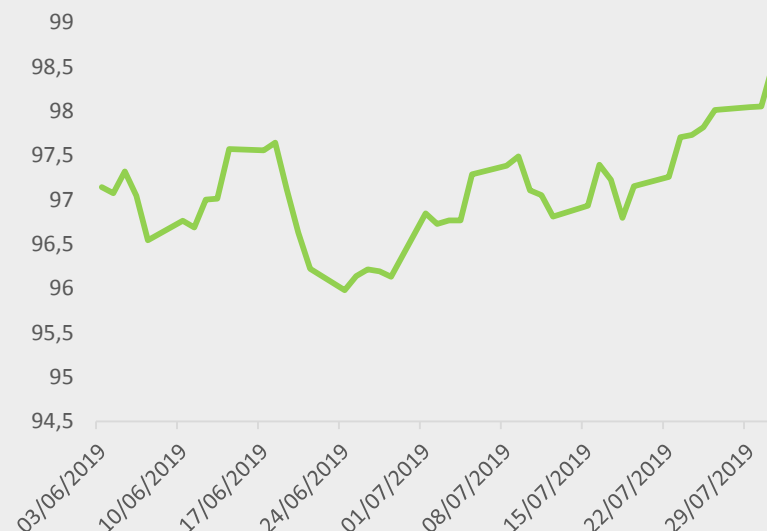
Este fuerte alza se generó por diversos por el anuncio de la Reserva Federal que el recorte de tasas realizado en Julio no representaba el establecimiento de una nueva política monetaria, algo que no fue bien recibido por el mercado financiero internacional.

Gráfico 17: Evolución de la TRM desde Julio del 2019.



Fuente: Banco de la Republica.

Gráfico 18: Evolución del Índice DXY desde Junio del 2019.



Fuente: Bloomberg.

También influyó el anuncio de la administración Trump sobre la imposición de nuevos aranceles por un monto del 10% adicional sobre las importaciones chinas por valor de US\$300.000 millones, a lo que las autoridades chinas respondieron con tomar represalias, escalando nuevamente la guerra comercial entre las dos economías más grandes del mundo.

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

Indicador	TRM	Rendimientos TRM
Promedio.	\$ 3.206,60	0,090%
Desviación Estándar	\$ 26,87	0,359%
Máximo.	\$ 3.296,85	1,038%
Mínimo.	\$ 3.169,51	-0,481%

Fuente: Bloomberg; Cálculos : Fiduciaria Central S.A



DESEMPLEO

NIVEL DE DESEMPLEO EN EL MES DE JUNIO.

En el mes de Julio el DANE informó la tasa de desempleo en Colombia para el mes de Junio. Ésta se ubicó en 9.4%, 0.3% mayor a comparación del mes de Junio del 2018 y 1.1% menor a comparación del mes de mayo del 2019.

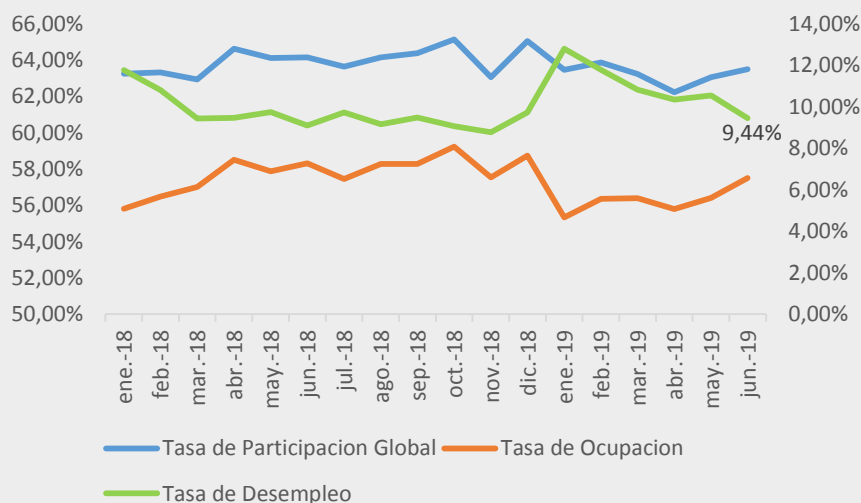
Los sectores que más se redujeron en términos de plazas laborales comparado contra el mes de Junio del 2018 fueron:

- 1) Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler: -1.0%
- 2) Comercio, hoteles y restaurantes. -0.6%
- 3) Industria manufacturera: -0.3%

De manera inversa, los sectores que mejor desempeño reportaron en materia laboral fueron:

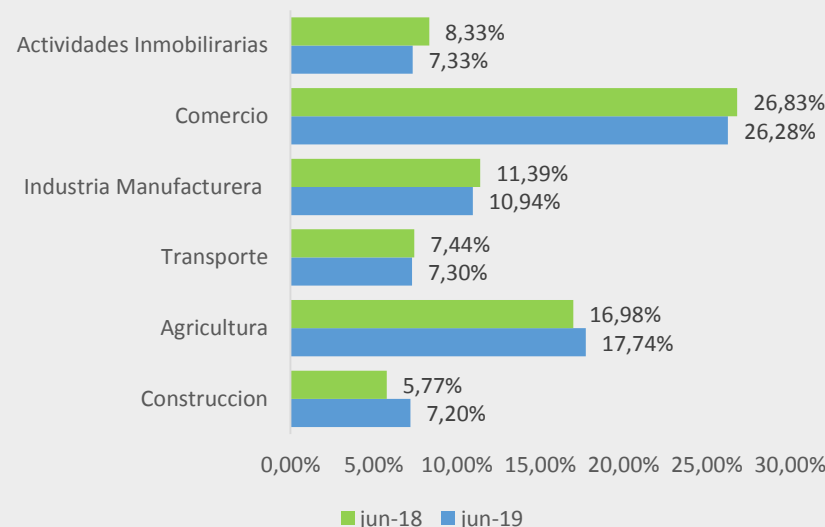
- 1) Construcción: 1.4%
- 2) Agricultura, pesca, ganadería, caza y silvicultura: 0.7%

Gráfico 19: Evolución de la Tasa de Participación Global (TGP), de Ocupación (TO) y de desempleo (TD).



Fuente: DANE.

Gráfico 20: Proporción de población ocupada según rama de actividad económica Junio (2019-2018).



Fuente: DANE.

El nivel de desempleo aumentó al compararlo contra el mes de junio 2018, donde se puede evidenciar que aún sigue una tendencia al alza a lo largo del año, más aun cuando Junio es uno de los meses que menor nivel de desempleo registra en el año, comparado con el mes de Enero y el mes de Julio que son donde mayor nivel desempleo se registran.

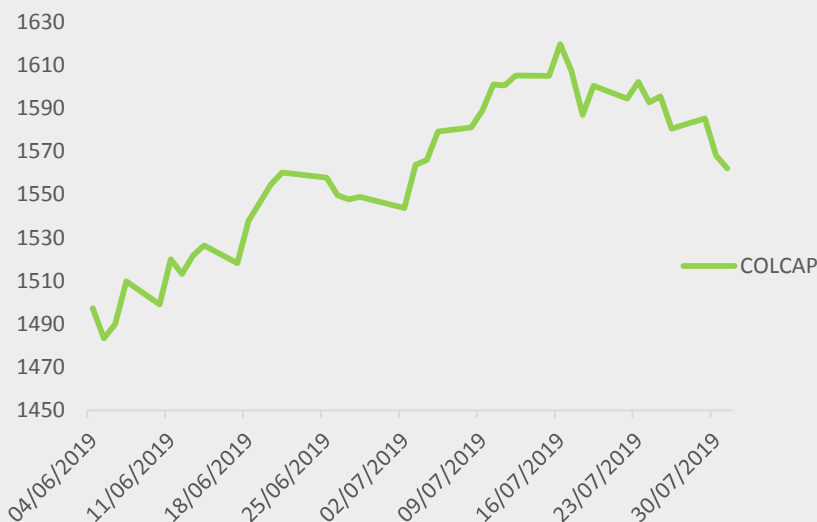
Los altos niveles de desempleo y la situación del mercado laboral se deben principalmente a la debilidad de la actividad económica, ya que esta ha venido en desaceleración producto de la caída de los precios internacionales del Petróleo en 2014, cuando se encontraban por encima de los 100 por barril de petróleo.



ACCIONES LOCALES

MERCADO ACCIONARIO LOCAL:

Grafico 21: Evolución del índice de mercado accionario colombiano COLCAP.



Fuente: Bloomberg

En el mes de Julio los activos de renta variable en el mercado accionario local presentaron ligeras valorizaciones generalizadas, donde el índice de mercado colombiano COLCAP tuvo una valorización promedio del 0.041% en el mes de Junio y un promedio de variaciones del 0.695% mensual.

Dentro del mercado de renta variable, resaltan las acciones de Grupo Bolívar y Banco de Bogotá, donde el rendimiento promedio mensual de estas acciones fue del 0.778% y 0.278%.

Tabla 5 : Indicadores del índice COLCAP.

	COLCAP
Promedio.	0,041%
Desviación Estándar.	0,695%
Máximo.	1,293%
Mínimo.	-1,261%

Fuente: Bloomberg; Cálculos : Fiduciaria Central S.A

Tabla 5 : Indicadores de las Acciones en Pesos Colombianos.

	Banco de Bogota	Bancolombia	Davivienda	Cementos Argos	Cemex Latam Holdings
Promedio	\$ 71.010,43	\$ 39.053,91	\$ 41.046,96	\$ 7.748,26	\$ 4.496,30
Desviacion Estandar	\$ 2.172,13	\$ 430,75	\$ 604,85	\$ 119,26	\$ 85,15
Precio Maximo	\$ 74.000,00	\$ 39.960,00	\$ 42.280,00	\$ 7.980,00	\$ 4.680,00
Precio Minimo	\$ 67.220,00	\$ 38.360,00	\$ 39.900,00	\$ 7.500,00	\$ 4.200,00
	Grupo Sura	Grupo Aval	Grupo Bolivar	Grupo Nutresa	Ecopetrol
Promedio	\$ 34.597,39	\$ 1.286,09	\$ 61.062,61	\$ 25.452,17	\$ 3.004,13
Desviacion Estandar	\$ 469,71	\$ 18,03	\$ 4.053,74	\$ 266,41	\$ 43,00
Precio Maximo	\$ 35.380,00	\$ 1.325,00	\$ 65.000,00	\$ 26.000,00	\$ 3.090,00
Precio Minimo	\$ 33.740,00	\$ 1.250,00	\$ 52.980,00	\$ 24.980,00	\$ 2.920,00

Fuente: Bloomberg; Cálculos : Fiduciaria Central S.A

Tabla 6: Indicadores de las Acciones en Rendimientos Porcentuales.

	Banco de Bogota.	Bancolombia.	Davivienda.	Cementos Argos.	Cemex Latam Holdings.
Promedio.	0,278%	0,079%	0,077%	0,112%	-0,331%
Desviacion Estandar.	1,427%	1,054%	1,173%	0,834%	1,802%
Maximo.	4,520%	1,962%	2,222%	1,527%	3,197%
Minimo.	-2,028%	-2,565%	-2,463%	-1,643%	-6,667%
	Grupo Sura.	Grupo Aval.	Grupo Bolivar.	Grupo Nutresa.	Ecopetrol.
Promedio.	0,055%	-0,146%	0,778%	0,022%	0,035%
Desviacion Estandar.	0,937%	1,285%	2,089%	0,955%	1,011%
Maximo.	1,750%	3,922%	5,263%	1,497%	2,906%
Minimo.	-1,367%	-2,642%	-3,226%	-2,538%	-1,167%

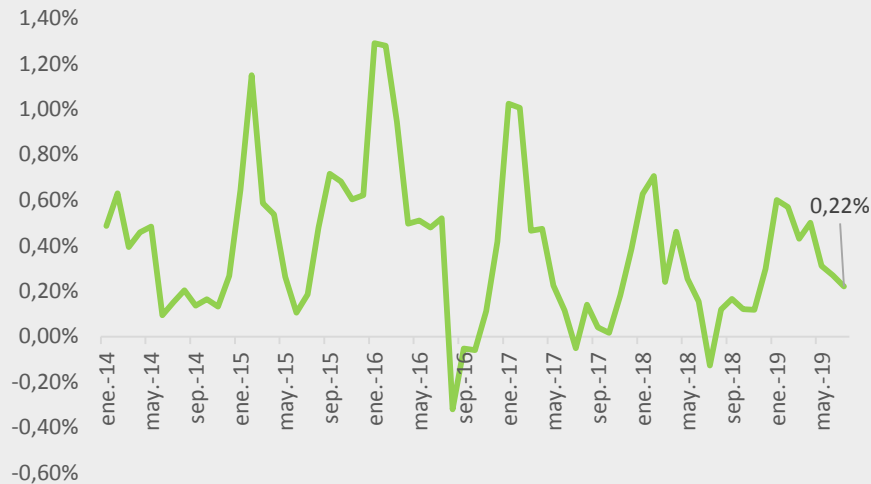
Fuente: Bloomberg; Cálculos : Fiduciaria Central S.A



INFLACION

INFLACIÓN MES DE JUNIO 2019.

Gráfico 22: Evolución de la Inflación mensual de Colombia.



Fuente: DANE.

En el mes de Agosto el DANE publicó las cifras de la inflación del mes de Julio, la cual se ubicó en 0.22% mensual. Esto tuvo una variación anual del 3.79%, siendo la variación anual más alta registrada a lo largo del año y estando en 67 puntos básicos por encima del dato del año pasado.

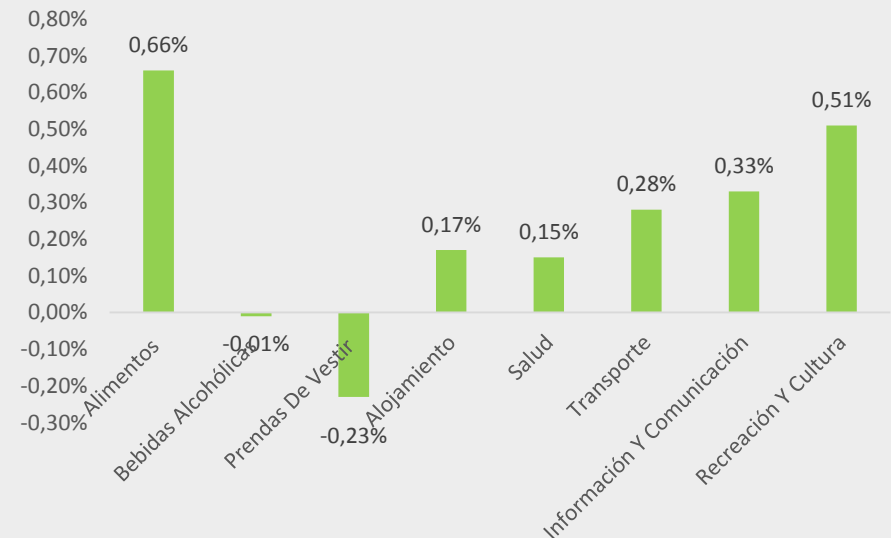
Dentro de esto, el grupo de alimentos (que tiene una ponderación del 15.05% dentro del IPC), registró la mayor variación mensual en el mes de Julio, ubicándose en un aumento del 0.66% mensual. Otros sectores que aportaron al aumento en la inflación del mes de Julio y que estuvieron por encima del promedio mensual (0.22%) fueron las divisiones de Recreación y cultura con un aumento del 0.51% información y comunicación con un aumento del 0.33%.

Por debajo del promedio nacional en el mes de Julio (0.22%) se ubicaron Alojamiento, agua, electricidad, gas y otros combustibles (0.17%), Salud (0.15%), Educación (0.00%), Bebidas alcohólicas (-0.01%), Restaurantes y hoteles (-0.05%) y por último, Prendas de vestir y calzado (-0.23%).

Con esto, según el director del DANE Juan Daniel Oviedo, afirmó que no se puede señalar que el cierre de la vía al llano tuvo un efecto significativo en el aumento de los precios de los alimentos y de la inflación en el mes de Julio.

Oviedo también afirmó que el aumento significativo del precio en los alimentos se generó por los arriendos y por el aumento de los precios de los combustibles, ya que hubo un ajuste de \$15 pesos de la tarifa en el mes de junio. Oviedo explicó que los incrementos en el nivel de inflación son por factores transitorios y por lo tanto es muy posible que en los próximos meses la inflación se estabilice.

Gráfico 23: Nivel de Inflación por sectores económicos.



Fuente: DANE.



DEUDA PÚBLICA

DEUDA PUBLICA

Gráfico 24. Tasas de negociación de los TES Tasa Fija.

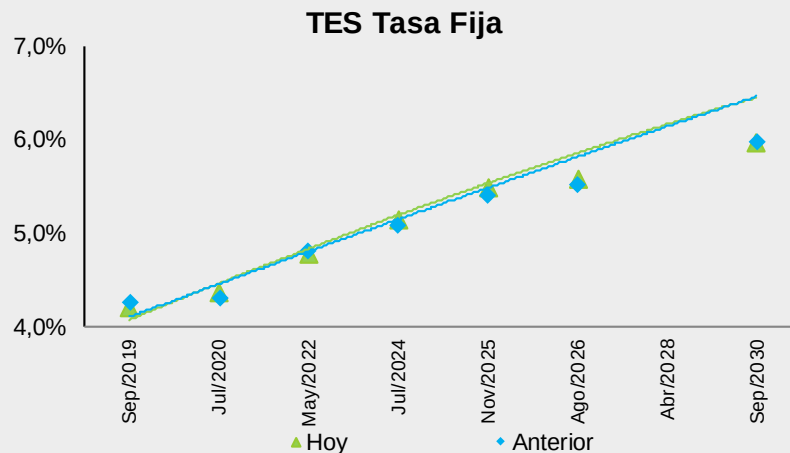
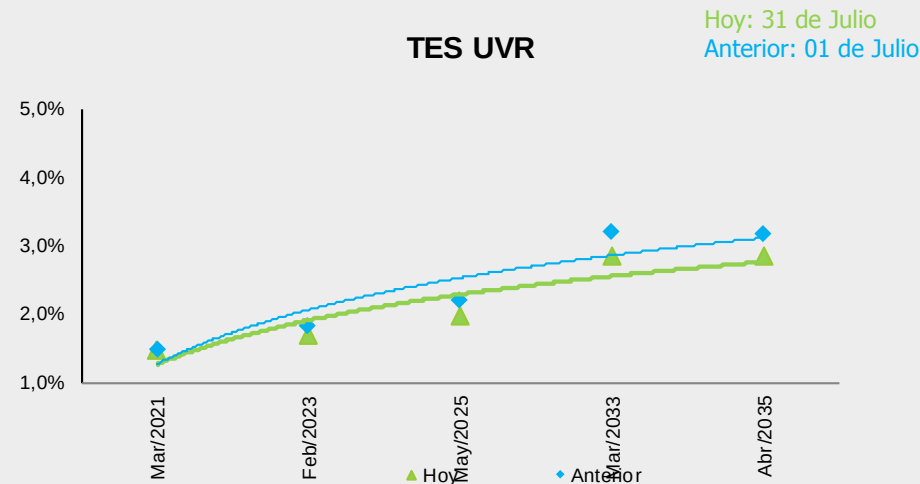
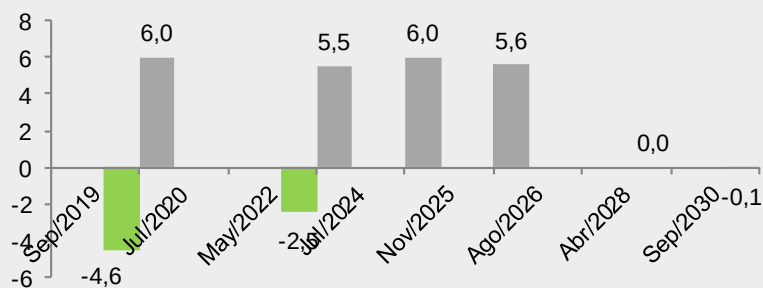


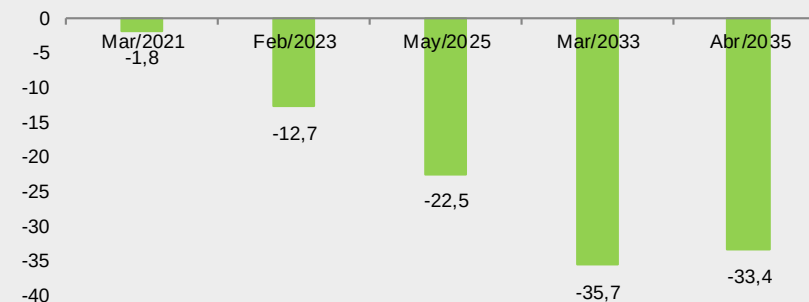
Gráfico 25. Tasas de negociación de los TES UVR.



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

- ❑ Valorizaciones generalizadas en la curva de TES de UVR.
- ❑ Desvalorizaciones en la curva de TES de Tasa Fija.
- ❑ Los TES de UVR con fecha de vencimiento Mar-33 y Abr-35 fueron los mas valorizados en todo el mes en -35.7 y -33.4 Puntos básicos Respectivamente.

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



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



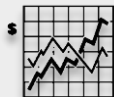
FDUCIARIA CENTRAL SA



@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 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.