



INFORME MENSUAL DE MERCADOS



Fiduciaria
Central



MAYO 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

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA
DE COLOMBIA

FONDO
abierto
Fiduciaria Central

FONDO
1525
FIDUCENTRAL

ación
olios
iduales
FIDUCIARIA CENTRAL S.A.

Fiduciaria
Central

INFORME MENSUAL DE MERCADOS

En este informe encontrará

| | Página |
|---|--------|
| 1. Resumen del mes | 3 |
| 2. Proyecciones de crecimiento | 4 |
| 3. Mercado internacional: | |
| a) Estados Unidos | 5 |
| b) Euro Zona | 6 |
| c) Guerra Comercial | 7 |
| d) Mercado accionario Internacional | 8 |
| e) Activos de bajo riesgo | 9 |
| f) Petróleo | 10 |
| 4. Mercado local: | |
| a) Dólar | 11 |
| b) Balance de riesgo y Regla Fiscal | 12 |
| c) Nivel de desempleo en Abril | 13 |
| d) Incremento en el precio de la vivienda | 14 |
| e) Nivel de inflación en el mes de Mayo | 15 |
| f) Comportamiento de deuda local | 16 |



Resumen del mes

En el **contexto internacional**, los aspectos a destacar fueron:

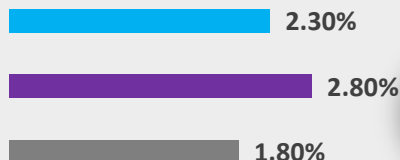
- ❑ La Reserva Federal FED, mantuvo inalterada su tasa de referencia en 2.25–2.5, adicionalmente manifestó que la mantendría inalterada durante todo el 2019, y se evaluarían subidas en el 2020 o 2010.
- ❑ Dentro de la Eurozona, la tasa de inflación anual en Mayo se situó en 1.2%, cinco décimas menos que en abril y la tasa de desempleo de la eurozona se situó en el 7.6 % en el mes de abril.
- ❑ Grandes fluctuaciones políticas y comerciales a nivel mundial, por la reanudación de la guerra comercial entre China y Estados Unidos.
- ❑ Fluctuaciones en el precio del Petróleo, generado principalmente por tensiones en el medio oriente y las disputas comerciales entre Estados Unidos y China.
- ❑ Desvalorizaciones leves en los índices de los diferentes mercados bursátiles del mundo, generado por el incremento de la incertidumbre del crecimiento económico mundial.
- ❑ Correlaciones inversas entre los diferentes títulos de valor de renta variable y los activos de renta fija y activos de bajo riesgo.

En el contexto **nacional**:

- ❑ El DANE ubicó la tasa de desempleo nacional en un nivel de 11.8%, muy por encima de 10.8% presentado en el mismo mes del año anterior. En cuanto al dato de desempleo urbano se ubicó en 12.4%.
- ❑ A lo largo del mes de Mayo el dólar experimentó una subida de precio inesperada, generada principalmente por factores políticos internacionales que inició a finales del mes de abril en \$3.149 pesos y terminó el 30 de mayo en \$3.375 Pesos.
- ❑ El DANE anunció la variación porcentual del precio de la vivienda en Colombia durante el primer trimestre del 2019. Este mantuvo un comportamiento al alza, generando una variación del 2.28%.
- ❑ Dentro de la primera semana de Junio se publicó el nivel de inflación para el mes de Mayo en Colombia, el cual se ubicó en 0.31%, 0.06% mayor a comparación del año 2018, el cual fue de 0.25% mensual. La inflación anual se ubicó 3.31%.
- ❑ Las calificadoras de riesgo Moody's y Fitch optaron por cambiar la perspectiva de riesgo soberano en Colombia, con base en factores políticos y fiscales del país.



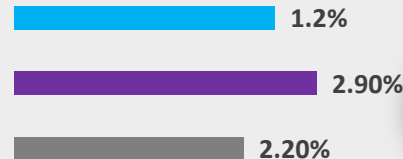
PROYECCIONES DE CRECIMIENTO



Mantenimiento de las tasas de Intervención.
Valorización del Dólar



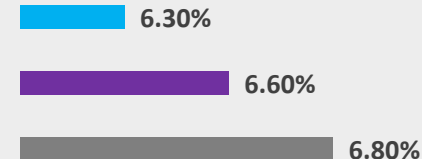
Guerra comercial.
Inestabilidad en el mercado accionario.
Tensiones con en Medio Oriente.



Mejor dinámica de la demanda interna.



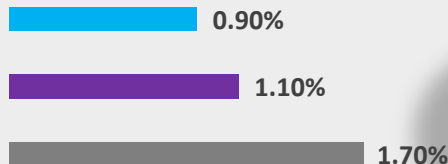
Tensiones internacionales por *Brexit*.
Renuncia de Theresa May.



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



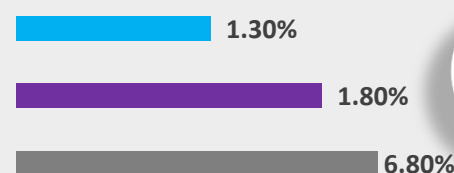
Guerra comercial.
Veto corporativo a multinacionales.



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



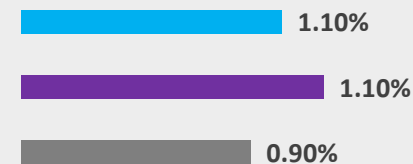
Altas tasa de desempleo
Devaluación peso Colombiano.
Crisis institucional



Reducción del desempleo.
Aumento de la confianza económica.



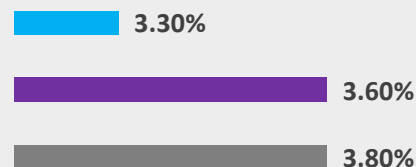
Guerra comercial.
Incertidumbre política.
Niveles de deuda en Italia.



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

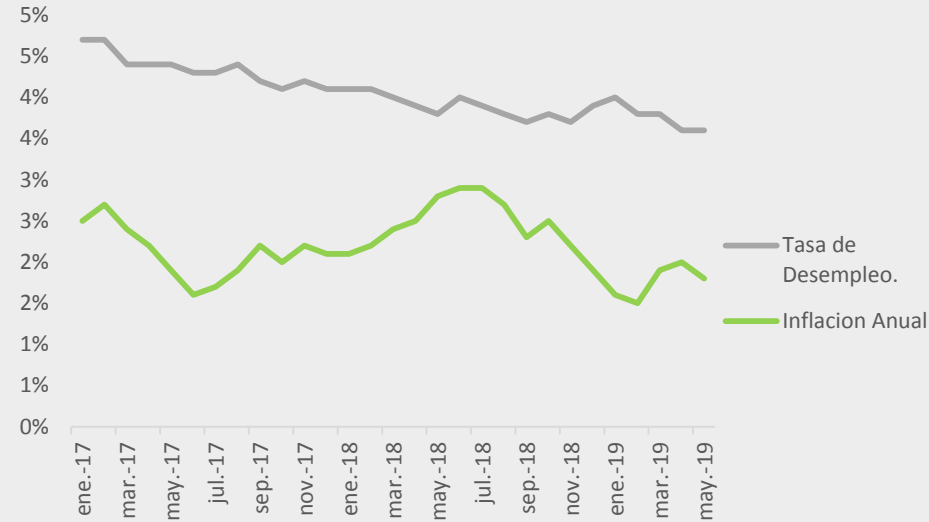
Dentro del mes de Mayo hubo una serie de eventos en los Estados Unidos de América y mas precisamente dentro de la administración Trump, que han hecho replantear las expectativas económicas.

- ❑ La tasa de desempleo de EEUU para el mes de abril de 2019 se ubicó en 3.6%, inferior al dato del mismo mes del año 2018, que se ubicó en 3.9%. El dato se encuentra en niveles inferiores a los del año del 2007.
- ❑ Parte del bajo nivel de desempleo en el mes de abril se debe a una reducción en la participación laboral en Estados Unidos, además del crecimiento económico que ha experimentado el país en lo corrido del año.
- ❑ El índice de productividad Markit PMI de Estados Unidos se situó en 50.9 frente al de abril que se ubicó en 55.5. Esto indicaría que el país estaría próximo a incurrir en una desaceleración económica.
- ❑ Las expectativas de la inflación mensual para el mes de Mayo fueron del 0.4%

Algunos aspectos a destacar en la última reunión de la FED el pasado 22 de mayo:

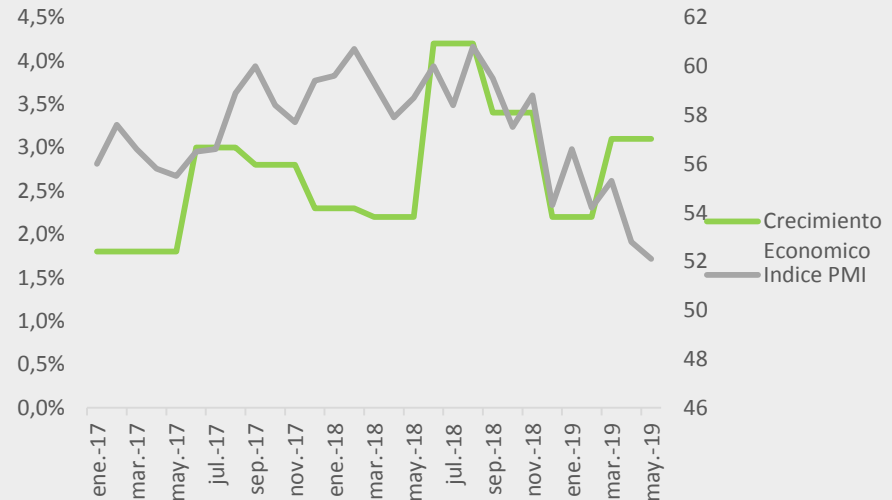
- ❑ la Reserva Federal de los Estados Unidos decidió mantener las tasas de interés al mismo nivel en lo que venía del año ósea entre 2.25 y 2.5.
- ❑ Las razones para no cambiar las tasas de interés según la FED son por el buen desempeño de la economía de los Estados Unidos y las bajas presiones inflacionarias que vivió el país norteamericano en el mes de Mayo.
- ❑ Los mercados internacionales esperan una posible modificación en la tasa de interés para el año 2020.

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



Fuente: Bloomberg

Gráfico 2: Crecimiento Económico e ISM Markit PMI de EEUU.



Fuente: Bloomberg



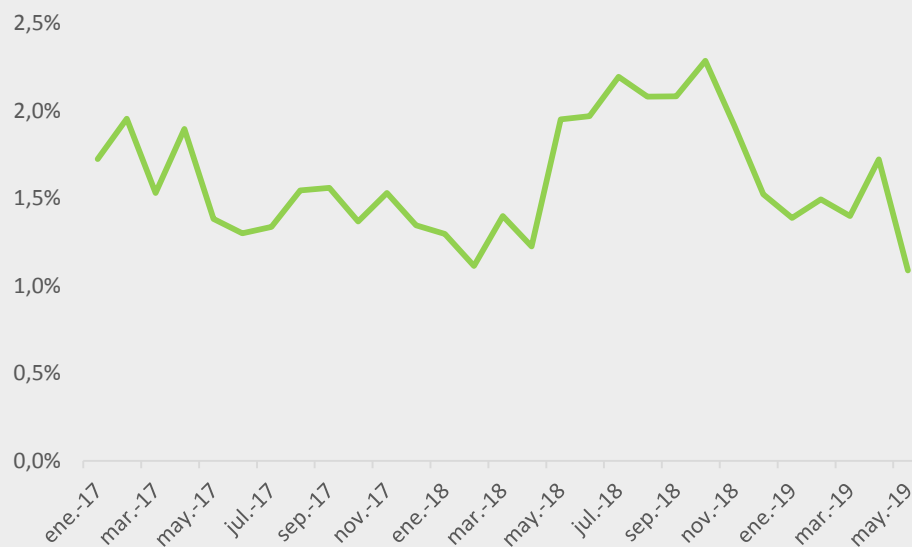
ZONA EURO

EUROZONA.

Gran turbulencia política se presentó durante el mes de mayo en la zona central de Europa, al realizarse las elecciones del parlamento europeo.

- ❑ los partidos tradicionales perdieron fuerza ante partidos populistas, partidos alternativos y partidos de derecha. La mayor polarización política se vivió en Italia, Francia y Alemania.
- ❑ la tasa de inflación anual en Mayo se situó en 1.2%, cinco décimas menos que en abril, según la primera estimación publicada por la oficina de estadística comunitaria.
- ❑ la tasa de desempleo de la eurozona se situó en el 7.6 % en el mes de abril, descendiendo en 0.1% con respecto a marzo. Esta cifra representa el nivel de desempleo más bajo registrado desde agosto del 2008.

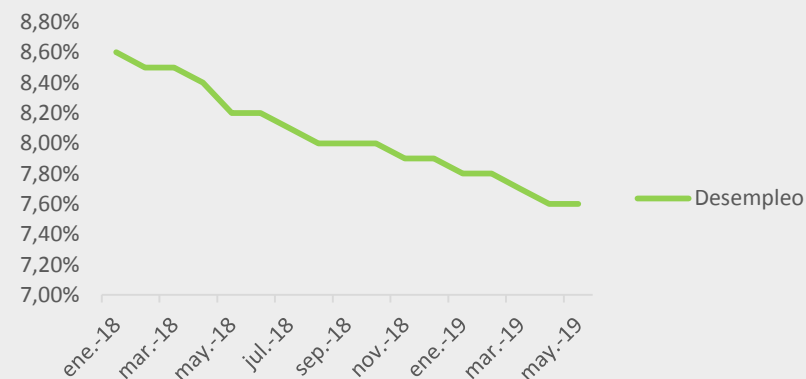
Gráfico 3: Inflación Mensual Eurozona desde el 2010.



Fuente: Bloomberg

- ❑ Italia afronta un grave nivel de endeudamiento publico, al esperarse que el nivel de deuda publica aumente en 135% en lo que queda del año.
- ❑ La comisión Europea anunció una investigación contra el gobierno italiano, al romper las normas de endeudamiento de la comunidad europea.

Gráfico 4: Tasa de desempleo de la Eurozona desde 2017.



Fuente: Bloomberg

Brexit y política en el Reino Unido.

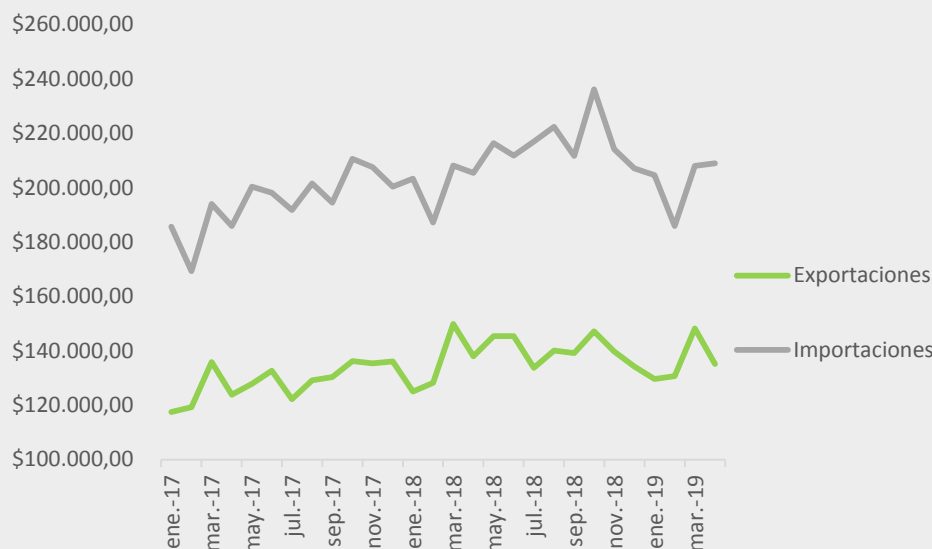
- ❑ El Reino Unido no se salvo de la tormenta política de mayo, después que la primera ministra Theresa May anunciara su dimisión al cargo, al no haber logrado la aceptación por el parlamento británico de un acuerdo que logró con el parlamento Europeo para la salida del Reino Unido de la comunidad Europea.
- ❑ Se esperan conversaciones para reanudar con el Brexit cuando un nuevo líder asuma el cargo de primer ministro a finales de julio.



GUERRA COMERCIAL

GUERRA COMERCIAL.

Gráfico 5: Exportaciones e importaciones de Estados Unidos en millones de dólares.



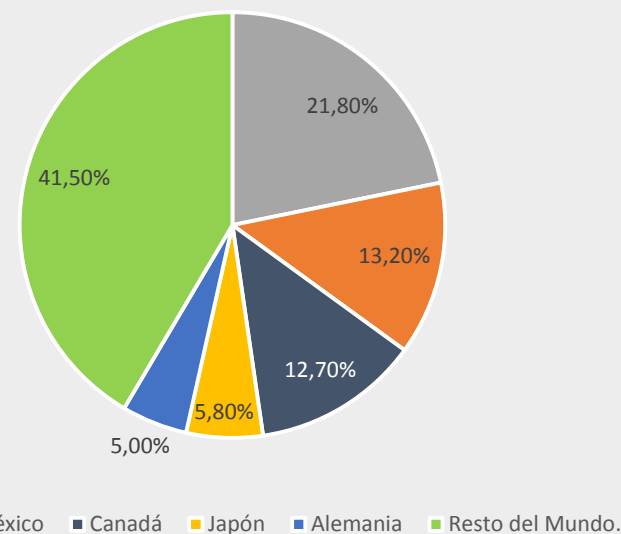
Fuente: Departamento del Comercio de los Estados Unidos.

Uno de los mayores eventos de consecuencias económicas a nivel global fue la reanudación de las tensiones políticas y comerciales entre China y Estados Unidos.

- ❑ A mediados del mes de Mayo, la administración Trump decidió poner a la multinacional Huawei en una lista negra, lo cual prohibiría de diferentes firmas estadounidenses realizar negocios con la compañía asiática.
- ❑ Después de los anuncios de Washington, el gobierno de la República Popular de China, respondió a las medidas de Washington con incrementar los aranceles a los productos estadounidenses.

- ❑ También el gobierno de China amenazó con suspender el suministro de minerales conocidos como “tierras raras”, usados en tecnología y la fabricación de circuitos micro electrónicos.
- ❑ Esto desencadenó una caída en los distintos índices bursátiles de Estados Unidos, por lo cual generó varios efectos negativos, no solo en los países del primer mundo, sino también en los países emergentes, al escasear el dólar en los mercados cambiarios.
- ❑ Además hubo cierto impacto en el precio de las materias primas, los cuales muchos países emergentes comercializan en el mundo exterior.
- ❑ Al haber una disputa comercial, las expectativas de crecimiento económico mundial se reducen, por lo cual hace que la demanda de materias primas también se reduzca y por ende los precios de estas.

Gráfico 6: Importaciones de Estados Unidos por países en el 2018.



Fuente: Banco Santander.



MERCADO ACCIONARIO INTERNACIONAL

MERCADO ACCIONARIO INTERNACIONAL

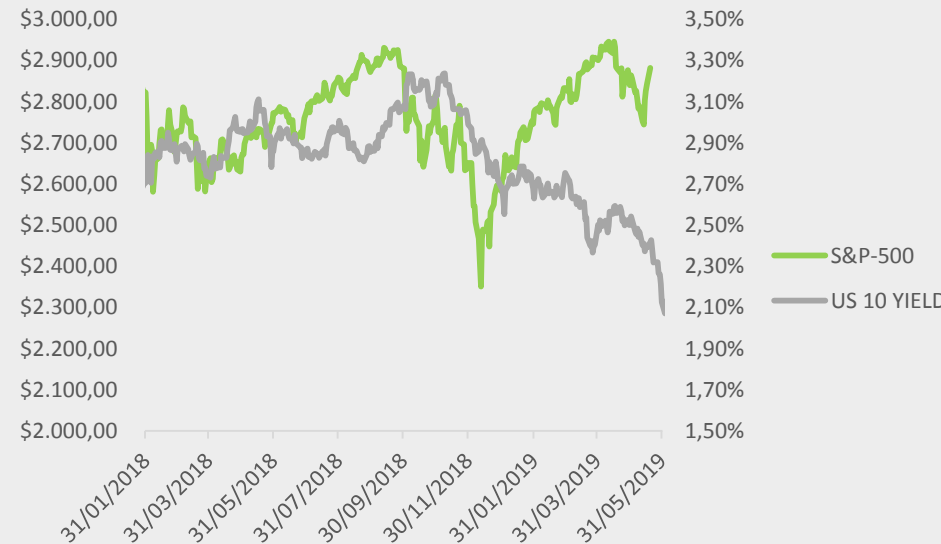
En los Estados Unidos, el índice de mercado Standard and Poor's-500 (S&P-500) presentó un comportamiento descendente en lo corrido del mes.

Este índice, se desvalorizo en -6.05% en lo corrido del mes de mayo.

Esta tendencia se genero a raíz de la guerra comercial y las sanciones en contra de la compañía Huawei, las cuales hizo reducir las rentabilidades de las principales compañías de tecnología estadounidense.

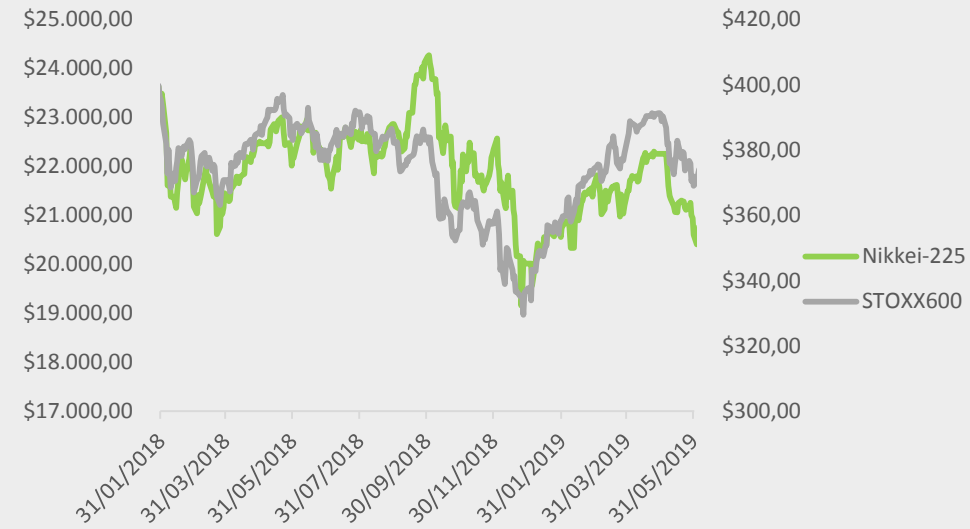
De manera análoga, muchos inversionistas retiraron fondos en los mercados de renta variable para trasladarlos a fondos de activos mas seguros tales como los tesoros a 10 años de Estados Unidos.

Gráfico 7: Precio del índice S&P-500 y YTM de los tesoros estadounidenses.



Fuente: Bloomberg

Gráfico 8: Precio del índice Nikkei-225 y Eurostoxx-600



Fuente: Bloomberg

La tendencia evidenciada en el mercado estadounidense se traslado a los mercados europeos y asiáticos, donde el mercado europeo fue de los mas afectados por la incertidumbre política.

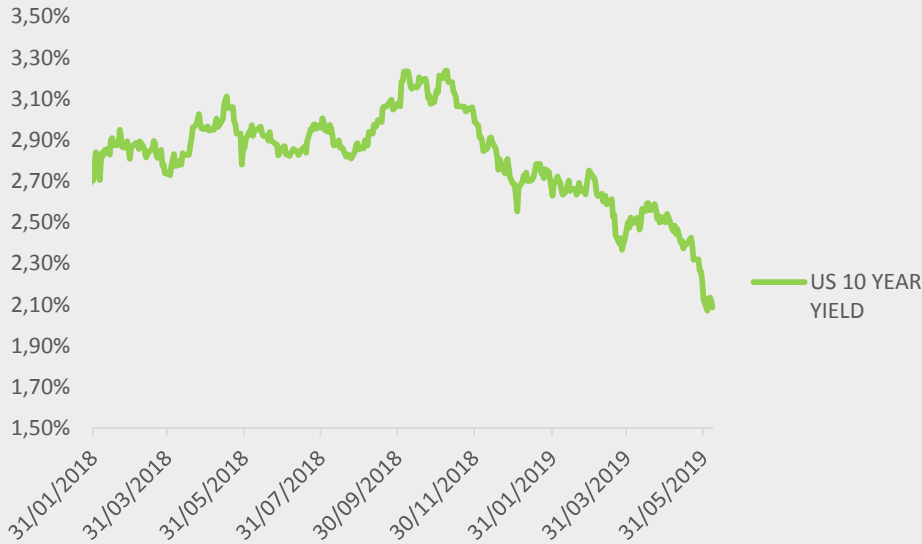
la situación política interna de Europa, donde la dimisión de Theresa May, las elecciones al parlamento Europeo y el endeudamiento excesivo del gobierno Italiano influenciaron en el bajo desempeño del índice Eurostoxx-600, donde se desvalorizó en -5.8%.

En cuanto a los mercados asiáticos, el índice japonés Nikkei-225 sufrió una desvalorización del -7.7% en lo corrido del mes de mayo, reflejando el impacto de las tensiones políticas mundiales sobre la economía japonesa y asiática.



TÍTULOS DE BAJO RIESGO INTERNACIONALES.

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



Fuente: Bloomberg

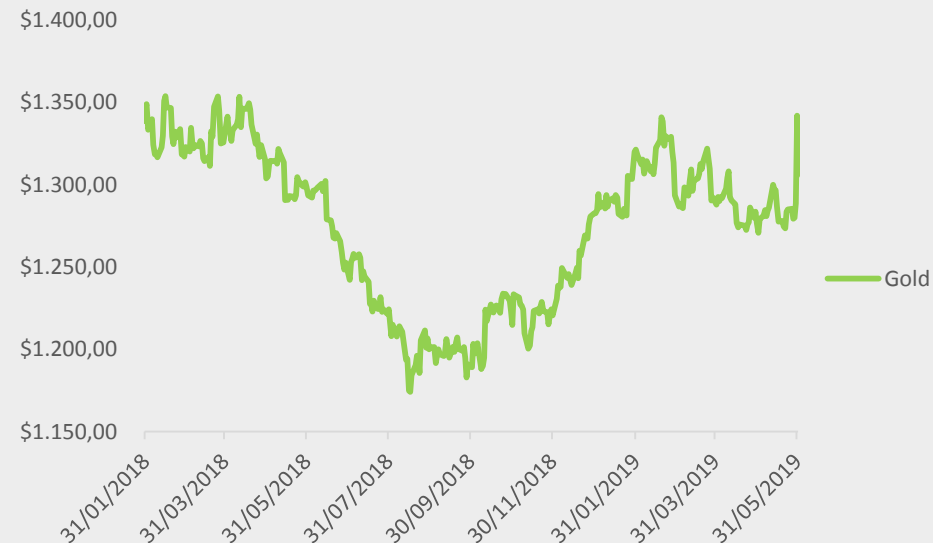
- 1) Mientras los activos de renta variable experimentaban desvalorizaciones a lo largo del mes de mayo debido a la guerra comercial entre China y Estados Unidos, los activos de bajo riesgo presentaban valorizaciones considerables.
- 2) Los tesoros estadounidenses se valorizaron en -3.8 Puntos básicos en lo corrido del mes, aumentando la valorización en la última semana de mayo.
- 3) El oro, otro activo usado como refugio de riesgo en tiempos caóticos, también experimentó una valorización del 2.23% en lo corrido del mes.
- 4) En Europa la historia no es muy diferente, pues activos como el bono a 10 años alemán se valorizó en -18.9 Puntos básicos, mientras tanto el franco suizo, que también es un activo para la cobertura de riesgo se valorizaba en

Como se menciona anteriormente gran parte de estos movimientos se generaron por el incremento en la incertidumbre de la economía mundial y el nivel de riesgo en activos de renta variable.

Otro factor a considerar es el cambio que ha experimentado el índice FED WATCH, que mide las probabilidades de cambios en la tasa de interés Estadounidense.

Este cambio que se ha generado a final de mes, ha sugerido la una alta posibilidad de recortes en tasas de interés más pronto de lo pensado por los posibles impactos del enfrentamiento comercial que vive Estados Unidos.

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



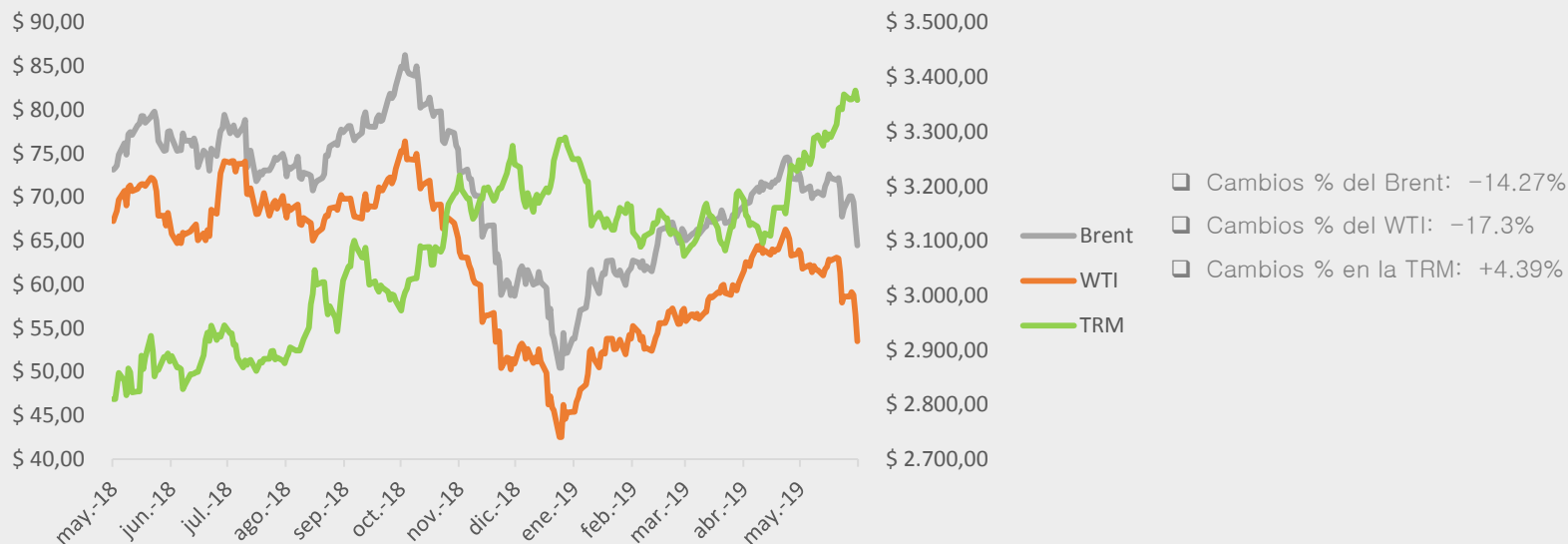
Fuente: Bloomberg



PETRÓLEO

PETRÓLEO

Gráfico 11: Cotización diaria precios internacionales del petróleo (USD/Barril), comparativo con la TRM



Durante el mes de mayo, el precio del barril del petróleo presento varias fluctuaciones, resumiéndose en una tendencia a la baja en el cierre del mes.

En la segunda semana del mes de mayo se presento una gran volatilidad del barril de petróleo. El lunes 20 de mayo el Barril de petróleo tuvo tendencias al alza por las tensiones en medio oriente y por la decisión de los miembros de la OPEC de reducir la producción de manera conjunta.

Luego, en la jornada del miércoles 23 de mayo, el precio del crudo sufrió una caída que duraría hasta el día viernes 25 de mayo, en el cual las referencias WTI y Brent cerrarían a la semana a un precio de \$59 y \$67.74 USD.

A final de mes, los precios de los barriles de referencia Brent y WTI cerrarían en \$61.99 Y \$53.5 USD, lo que signifioco una desvalorización del barril de petróleo a lo largo del mes de mayo del -14.27% y del -17.3% para las referencias Brent y WTI.

Las caídas en los precios se explican por un aumento de los inventarios de crudo en Estados Unidos, en el cual se incrementaron en 4.7 millones de barriles, su nivel más alto desde julio de 2017, mientras que los analistas habían pronosticado una disminución de 599.000 barriles. También los analistas esperan que haya una menor demanda de crudo tras los daños económicos que generan las tensiones entre EE.UU. y China.



DOLAR

EVOLUCIÓN DEL DÓLAR.

A lo largo del mes de Mayo el dólar experimento una subida de precio inesperada, generada principalmente por factores políticos internacionales.

Todo comenzó con la reanudación de la guerra comercial entre China y Estados Unidos, disputa que se creía solucionada a mediados de marzo y abril. La administración Trump decidió de enlistar a la Multinacional China Huawei en una lista negra.

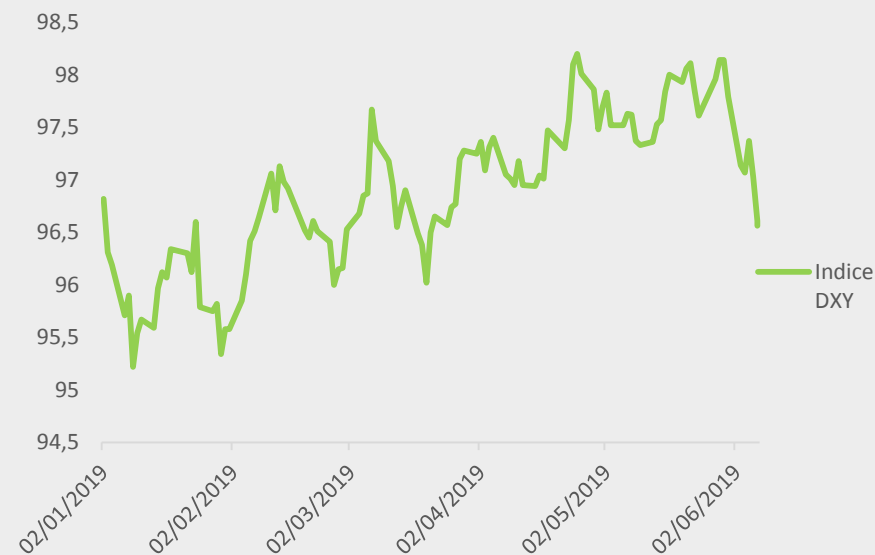
Esto causo un efecto en los mercados accionarios donde se redujo las expectativas de crecimiento económico mundial e incremento el nivel de aversión al riesgo en los inversionistas, sobretodo aquellos que tienen inversiones en mercados emergentes.

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



Fuente: Banco de la Republica.

Gráfico 13: Índice DXY desde enero del 2019



Fuente: Bloomberg.

Los Inversionistas empezaron a retirar fondos de divisas extranjeras como el dólar en los países emergentes, lo cual genero la subida inesperada del dolar, que inició a finales del mes de abril en \$3.149 pesos y termino el 30 de mayo en \$3.375 Pesos.

La subida de \$226 pesos en la TRM también coincidió con la reducción del precio del barril del petróleo, aunque este no tuviese un efecto significativo en la subida de la TRM.

Por ultimo, el viernes 31 de Mayo el ente emisor anunció la suspensión del programa de adquisición de divisas y acumulación de reservas internacionales, donde se adquirieron cerca de \$2.900 millones de USD.



BALANCE DE RIESGO Y DÉFICIT FISCAL EN COLOMBIA.

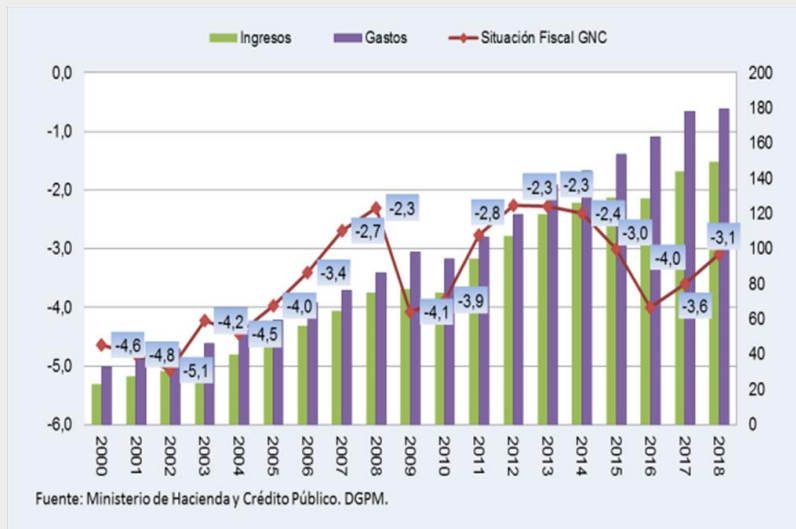
Según el Ministerio de Hacienda, las cifras sobre el déficit fiscal en Colombia ha venido mejorando desde el años 2017, en el cual se ha podido reducirse en un 0.9%.

Esto se ha logrado mediante el aumento en el nivel de ingresos del Estado Colombiano, parte de esto mediante las ultimas reformas tributarias.

También vale la pena recalcar que a finales de marzo el Ministerio de Hacienda había anunciado un ajuste a las metas, luego que el Comité Consultivo de la Regla Fiscal permitió la ampliación del déficit para el 2019 a un 2.7% del PIB y a un 2.3% para el 2020, por el impacto en su economía de la migración de 1.3 millones de venezolanos.

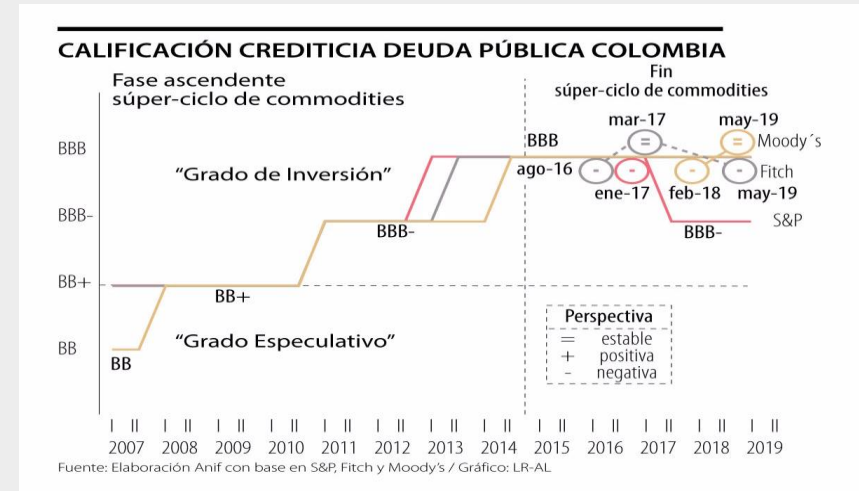
El ministro de Hacienda explicó que el mayor déficit permitido por el comité para este año equivalente a unos \$3 billones adicionales no se utilizaría hasta determinar el impacto de la permanencia de los venezolanos al país.

Gráfico 14: Nivel de ingresos, gastos y saldo fiscal del Gobierno Nacional en % del PIB.



Fuente: Banco de la Republica.

Gráfico 15: Calificación Crediticia de la Deuda publica Colombiana.



Fuente: La Republica.

La Perspectiva de las Calificadoras

Moody's optó por mejorar su perspectiva sobre riesgo soberano para Colombia, al pasarla de negativa a estable en su reporte de mayo de 2019.

Su argumentación radicó en que ve mejores perspectivas de crecimiento, entre el rango 3%–3.5% en el horizonte 2019–2020, y en el cumplimiento de la meta de déficit fiscal, bajo la nueva Regla–flexibilizada, de un 2.7% del PIB en 2019.

De manera contraria, la Calificadora Fitch redujo la perspectiva sobre riesgo soberano de estable a negativa debido a las perspectivas negativas del Gobierno Nacional y la polarización política, aunque mantuvo la misma calificación de riesgo.



DESEMPLEO

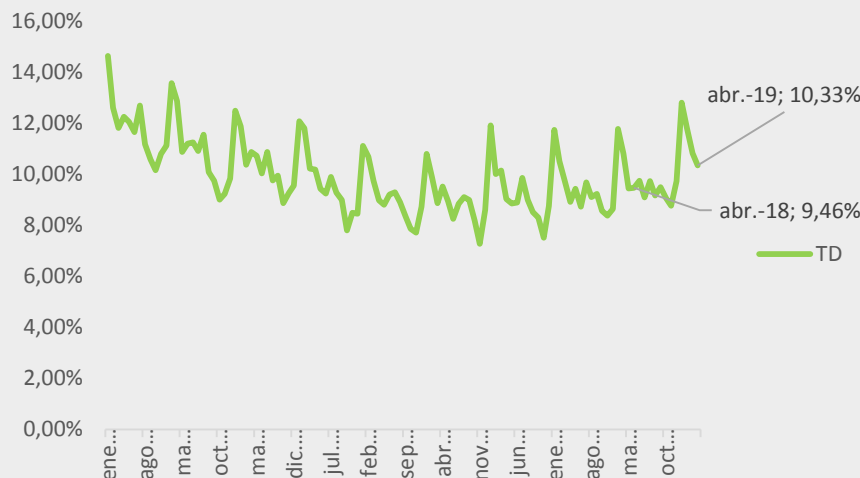
NIVEL DE DESEMPLEO EN EL MES DE ABRIL.

El pasado viernes 31 de Mayo, el DANE anunció el nivel de desempleo para el mes de abril, ubicándose en 10.33%, 0.87% más alto a comparación del mes de abril del año pasado.

El incremento del desempleo a nivel nacional fue de 775 mil personas con respecto al año pasado. Las ciudades con mayores tasas de desempleo fue Quibdó en 20.8% y Armenia en 18.1%.

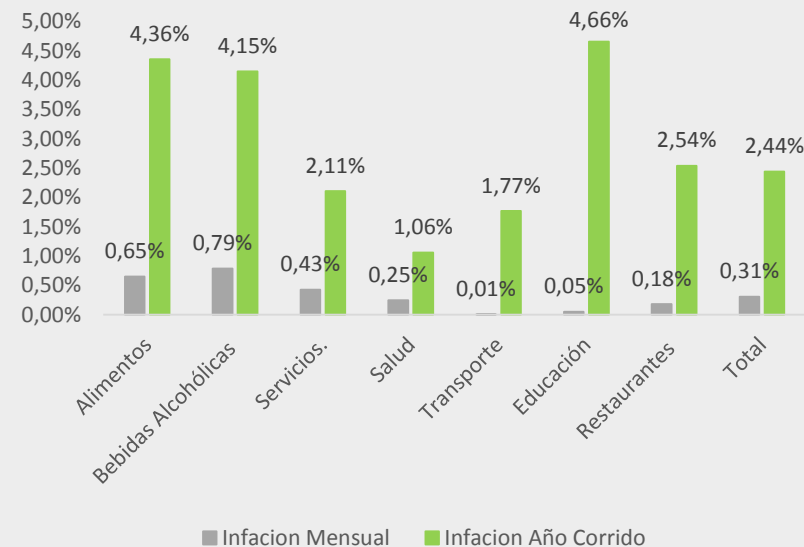
Las ciudades que presentaron las menores tasas de desempleo en el mismo periodo fueron Cartagena con 7.5%, Barranquilla 8.0% y Pereira con una desocupación de 9.1%.

Gráfico 16: Evolución tasa de desempleo desde 2010.



Fuente: DANE.

Gráfico 17: Tasa de desempleo por sectores económicos.



Fuente: DANE.

Los sectores económicos que presentaron un mayor incremento de desempleados en lo corrido del año son: Agricultura y ganadería con un incremento del 0.75% y sector manufacturero con un incremento del 0.31%.

En el último trimestre de 2018 y en enero de 2019, el comportamiento de la participación laboral fue muy distinto al que se observó en el mismo período de años anteriores. El número de participantes en el mercado laboral en enero creció en un 1.5% frente al 0.6% del mismo mes de 2018.

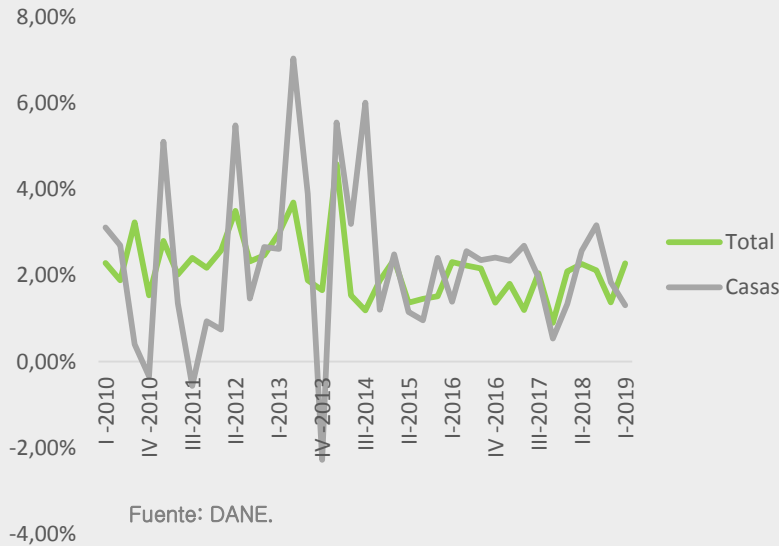
El aumento en la tasa de participación laboral y la ligera generación de empleo en lo corrido del año explican la elevación del desempleo por encima de su tendencia de largo plazo.



VIVIENDA

Incremento en el precio de la vivienda en Colombia.

Gráfico 18: Variación Porcentual de los precios de la vivienda desde 2010.



El DANE anunció el pasado 22 de mayo dentro de su boletín técnico trimestral, la variación porcentual del precio de la vivienda en Colombia durante el primer trimestre del 2019.

Este mantuvo un comportamiento al alza, generando una variación del 2.28% durante este periodo y del 8.3% con respecto al año pasado a nivel nacional.

Descontando la inflación de los últimos doce meses, correspondiente a marzo que fue de 3.21%, el incremento real fue de 5.09%.

Para apartamentos, el precio aumentó en un 2.34%, mientras que para las casas el aumento del precio fue del 1.31%.

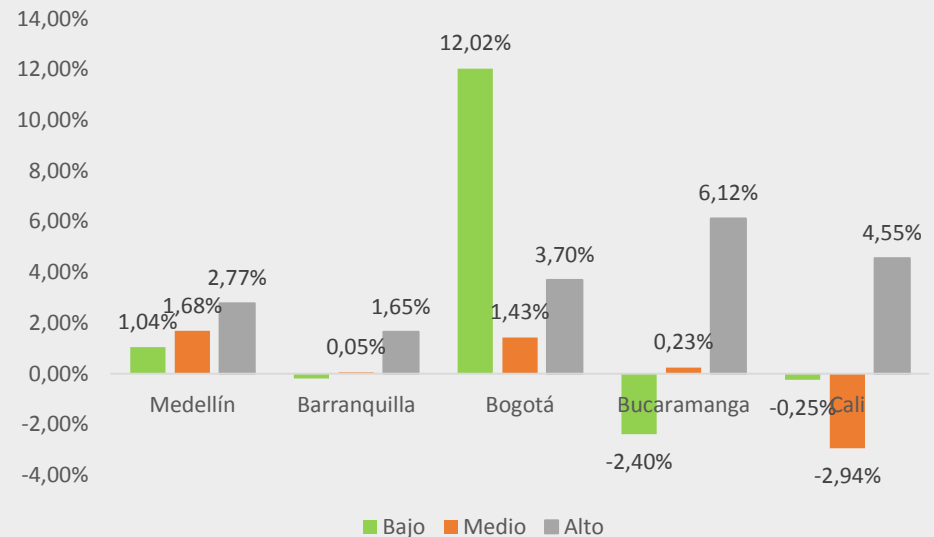
Bogotá presentó un aumento del 10% en el precio de la vivienda total, en cual se ubicó por encima del promedio nacional.

Las ciudades donde hubo un mayor incremento en el precio de la vivienda fueron Bogotá y Medellín, fenómeno que se presentó en los 3 tipos de estratos socioeconómicos.

El reciente aumento a nivel nacional se debe a la gran demanda por vivienda que están experimentando los hogares de estrato medio y alto. Esto también ha generado el reciente crecimiento del sector constructor en 14.9% en Bogotá en lo corrido del año.

Algunos expertos afirman que la subida de precios se debe a los últimos tres años consecutivos en el cual no se realizaron ajustes significativos en los precios, lo cual conllevó a iniciar el 2019 con modificaciones significativas en los precios.

Gráfico 19: Variación porcentual del precio total de vivienda por estrato socioeconómico.



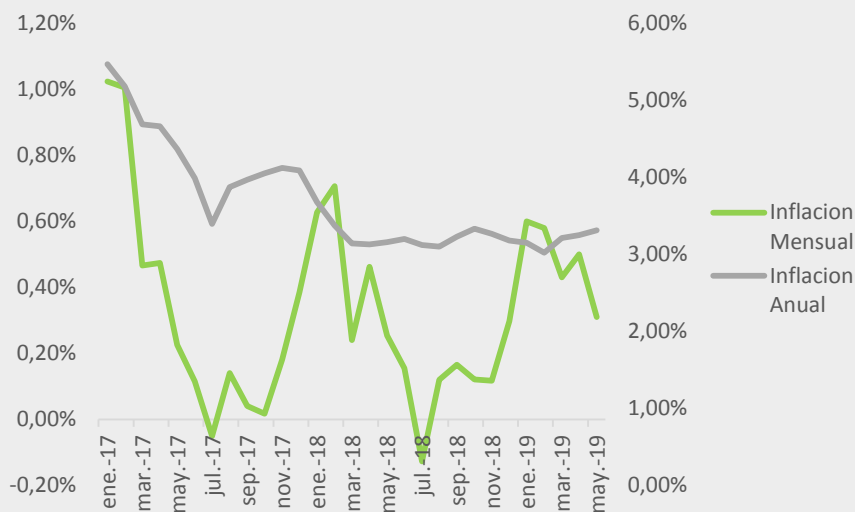
Fuente: DANE.



INFLACION

INFLACIÓN MES DE MAYO 2019.

Gráfico 20: Evolución de la Inflación mensual y anual desde 2017



Fuente: DANE.

Dentro de la primera semana de Junio se publicó el nivel de inflación para el mes de Mayo en Colombia, el cual se ubicó en 0.31%, 0.06% mayor a comparación del año 2018, el cual fue de 0.25% mensual. La inflación anual se ubicó 3.31%.

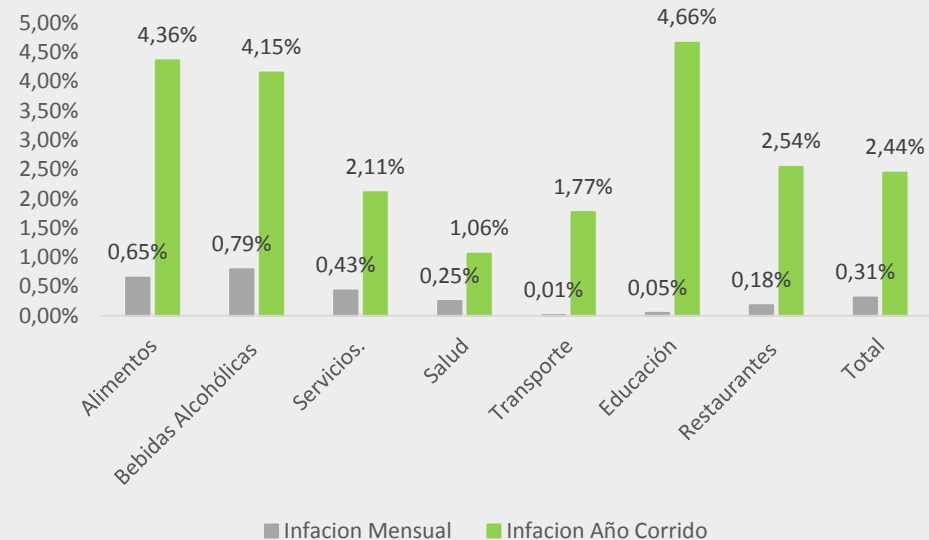
Cuatro divisiones se ubicaron por encima del promedio nacional (0.31%), entre esas: Bebidas alcohólicas y tabaco (0.79%), Alimentos y bebidas no alcohólicas (0.65%) y Alojamiento, agua, electricidad, gas y otros combustibles (0.43%).

En lo corrido del año, cuatro divisiones de bienes y servicios se ubican por encima del promedio nacional (2.44%): Educación (4.66%), Alimentos y bebidas no alcohólicas (4.36%), Bebidas alcohólicas y tabaco (4.15%) y por último, Restaurantes y hoteles (2.54%).

Los efectos del cambio climático en el último año y sumado a los bloqueos en las vías de acceso del suroccidente y oriente del país por las altas lluvias, generaron que el precio de los alimentos aumentara de manera considerable.

Según el DANE, esperan que las altas volatilidades en la TRM generen un aumento en los precios de bienes durables tales como vehículos. Con este nivel de inflación se aleja cada vez más de la meta de la inflación del banco de la Republica, la cual se encuentra en 3.0% para fin de año.

Gráfico 21: Inflación mensual y año corrido por sectores económicos:



Fuente: DANE.



DEUDA PÚBLICA

DEUDA PUBLICA

Gráfico 22. Tasas de negociación de los TES Tasa Fija

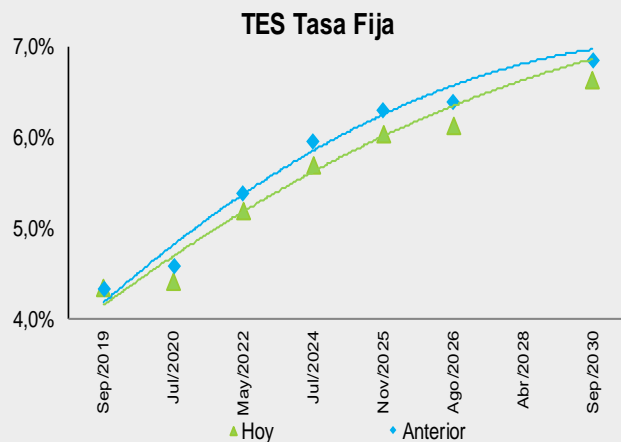
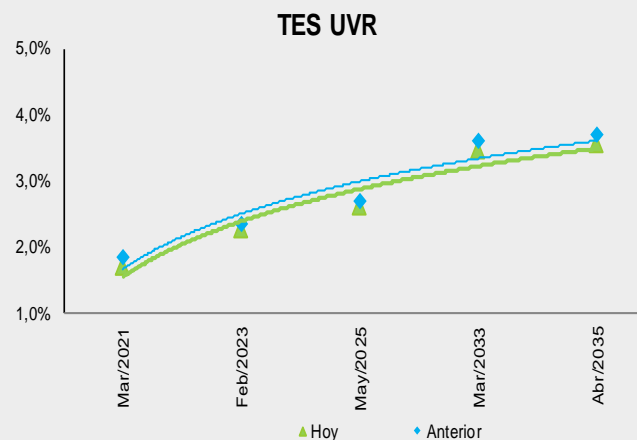
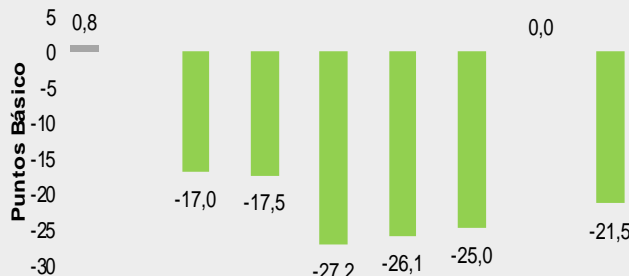


Gráfico 23. Tasas de negociación de los TES UVR.



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

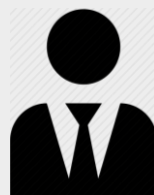
Hoy: 31 de mayo
Anterior: 01 de mayo

- Tensiones por la reanudación de la guerra comercial entre China y Estados Unidos.
- Migración de inversionistas de mercados accionarios hacia activos de refugio de riesgo.
- El alto dato de desempleo en Colombia continúa generando desconfianza y preocupación.
- El bajo crecimiento y reducción de la producción de la zona euro.
- El mercado se mantuvo atento a la dimisión de Theresa May y los posibles escenarios del Brexit.



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 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 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 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.