



INFORME MENSUAL DE
MERCADOS

JULIO 2017



Empresa:



IDEA
significa hechos

DAVID DELGADO CONTRERAS

Analista Económico

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

Tel.: 4124707 Ext.1268

david.delgado@fiducentral.com

www.fiducentral.com

Resumen del mes

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

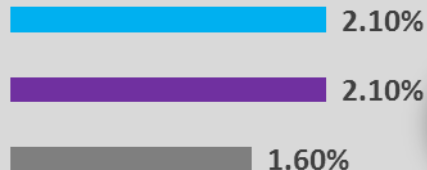
- El crecimiento económico de USA destacó en el segundo trimestre, registrando un **2,6%**, superior al **1,2%** del primer trimestre y al **1,4%** del mismo semestre del año pasado, impulsado principalmente por el componente de consumo, que aportó un **1,93%** del total.
- La situación política en Estados Unidos se encuentra tensa al interior del partido Republicano, cuando el senador McCain sorprendió con su voto negativo al desmonte del *Obamacare*, inmediatamente los tesoros perdieron su avance de las anteriores semanas y se comenzaron a cotizar por debajo del **2,30%** (10y).
- El desempleo en la Zona Euro registró un **9,1%** en el mes de junio, consolidando la tendencia a la baja y en línea con los mejores datos de crecimiento económico y los diferentes datos de confianzas y clima empresarial.
- Por el lado de la inflación, la Zona Euro sigue lejos de la meta, ubicando al mes de julio en una inflación anual en **1,3%**, sin variar casi respecto al mes de junio. Por su lado, las expectativas de desmonte de la política monetaria no convencional y las insinuaciones de Draghi respecto al tema han hecho aumentar significativamente el *yield* de los bonos europeos.
- Grecia volvió al mercado con una emisión de **EUR 3.000 millones** a 5 años demandados a una tasa del **4.625%**, por debajo de lo esperado por los analistas y el mismo gobierno.
- A pesar de la mala situación política en Brasil, la victoria de Temer en el Congreso respecto a si se juzgaría o no en la Corte Suprema el caso por sobornos, aplacó el precio de las primas de riesgo soberano sobre esa nación y con una tasa nacional de desempleo que al fin comienza a mostrar una tendencia negativa (**13%** en junio) las cosas parecen comenzar a mostrar un mejor horizonte.

Mientras tanto, en el **contexto nacional**:

- Todo parecería indicar que la actividad real no repuntó en el segundo trimestre, cuando lo anticipado por el ISE dejaría entrever un crecimiento del **1,3%** en 2T17, en línea con nuestro pronóstico, que anticipa un crecimiento del **1,8%** para el total de 2017.
- El mercado laboral colombiano mostró alguna mejoría en el mes de junio, ubicando la tasa nacional de desempleo en **8,71%**, por debajo del **9,40%** de mayo. No obstante, el desempleo urbano sigue preocupando, al registrar un **10,82%**, la tasa más alta para junio desde 2013.
- La inflación en el mes de julio sorprendió a la baja con una variación mensual negativa (**-0,05%**), lo que dejó el dato anual en el **3,40%**. En esta ocasión tanto Alimentos como Vivienda habrían explicado el resultado con variaciones mes a mes de **-0,06%** y **-0,11%**, respectivamente.
- La dinámica de las tasas de interés en el mercado local siguen dejando demasiado espacio para el margen de intermediación, sobretodo en el consumo que aun no cede a la baja. Como consecuencia, el Ministro de Hacienda, Mauricio Cárdenas requirió un estudio a la Superintendencia Financiera con el fin de cambiar la periodicidad y/o metodología en el cálculo de la tasa de usura.
- La curva TES TF y UVR mostraron fuertes desvalorizaciones en todos los nodos de la curva sin que se concentraran en alguna zona en particular, por lo que lo calificamos el cambio como uno de nivel. Lo anterior consecuencia de nuevas perspectivas de crecimiento y mayor probabilidad de *downgrade* para la deuda soberana en el mediano plazo.



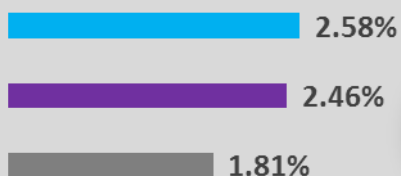
Proyecciones de crecimiento



Desempeño del mercado laboral por encima de lo esperado
Mejor desempeño del sector real y financiero



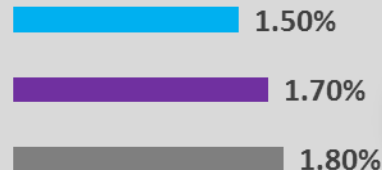
Poco apoyo del legislativo al gobierno Trump.
Pérdida de socios comerciales por excesivo proteccionismo.
Nula materialización del estímulo fiscal esperado



Reducción acelerada de la inflación.
Menores tasas de interés.
Ejecución fiscal gobiernos locales.



Deterioro de la confianza.
Contracción por Reforma Tributaria.
Altas tasas de desempleo.
Ausencia de retransmisión en tasas activas de consumo



Tasa de desempleo estable.
Corrección de la Balanza Comercial.
Mejor dinámica de la demanda interna.



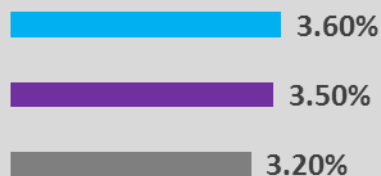
Tensiones internacionales por *Brexit*.
Pérdida de socios comerciales.
Salida de gigantes financieros de Londres.



Reducción del desempleo.
Aumento de la confianza económica.
Estímulo monetario.



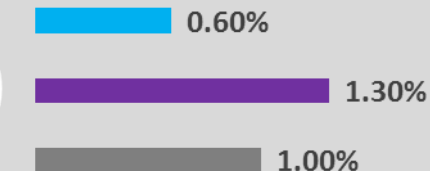
Problemas fiscales y de deuda con Grecia.
Sector construcción en desaceleración.
Inflación no responde a estímulos monetarios.



Mejores resultados en sector externo.
Regulación sector hipotecario.
Mayor expectativa de estímulo fiscal.



Mayor proteccionismo de USA.
Alto nivel de endeudamiento interno.



Demanda interna más dinámica.
Mejores datos de consumo, inversión y exportaciones



Fuerte competencia por flujos internacionales con otros emergentes asiáticos.
Detrimiento de los términos de intercambio.

- 2018
- 2017
- 2016



Contexto Macroeconómico Externo

ESTADOS UNIDOS

El consumo opaca el resto de la demanda

El segundo trimestre de 2017 se caracterizó por mostrar un fuerte repunte en la actividad real de USA, con lo que la disminución en perspectivas de crecimiento que hizo el FMI a **2,1%** parece quedarse cada vez más corta, puesto que aunque no se ve muy clara la implementación de una reforma de gasto e impuestos, la economía ha venido mostrando un desempeño más que moderadamente destacable en lo corrido del año.

En línea con lo anterior, se destaca que la confianza de los consumidores norteamericanos ha venido empujando tanto al mercado laboral como a la demanda agregada, y tuvo una participación en el crecimiento a/a del segundo trimestre de **1,93%** del **2,6%** total.

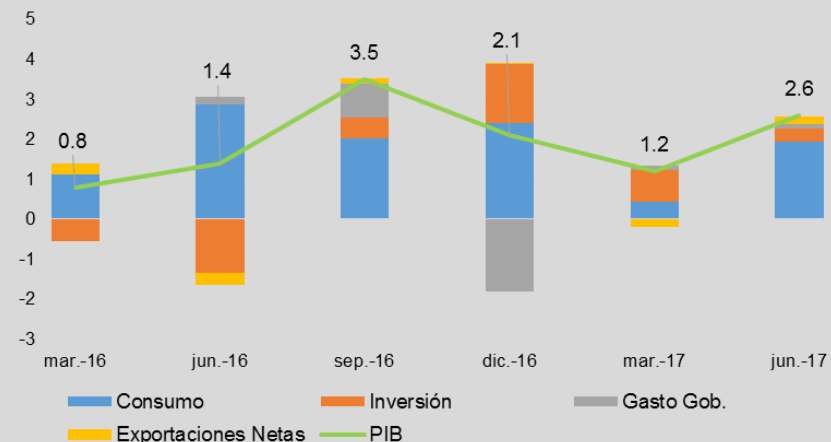
Por otro lado, las contribuciones de inversión, gasto del gobierno y sector externo fueron mucho más moderadas, ubicándose en **0,34%**, **0,12%** y **0,18%**, respectivamente.

Los tesoros de McCain

A pesar de lo que muchos descontaban, la posición de McCain respecto a las votaciones para revocar el *Obamacare* fue negativa, cuando incluso es bien conocida su opinión opuesta en cuanto a la Ley del Cuidado de Salud demócrata. La explicación, al menos oficial, indica que el veterano senador republicano no habría estado de acuerdo en el proceso seguido para el desmantelamiento de la Ley (negociaciones unilaterales a puerta cerrada e incluso ausencia en las audiencias), que precisamente son las razones por las que considera que el *Obamacare* está tan mal consolidado.

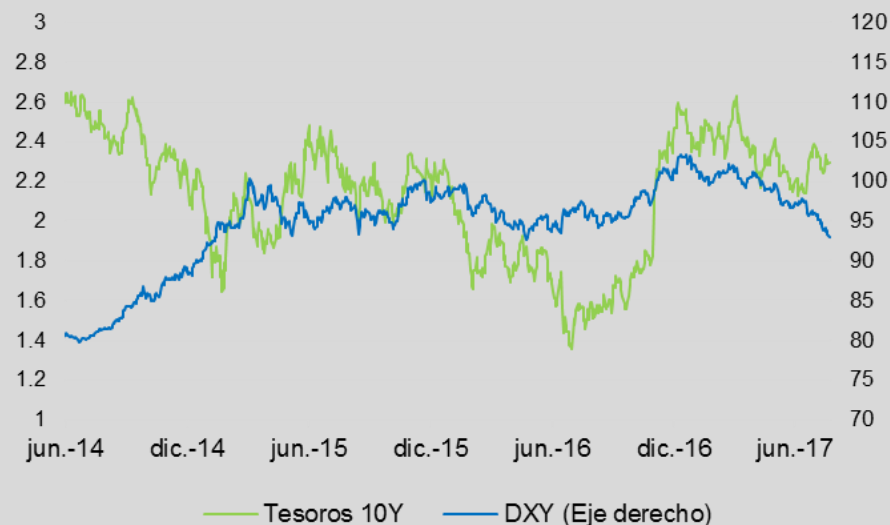
Lo cierto acá es que en compañía de las anomalías de inflación que actualmente sufre la economía norteamericana (**1,6%** a/a en junio alejándose de la meta del **2%**), los tesoros han moderado su tendencia al alza y se mantienen operando por debajo del **2,30%** (referencia 10 años), como reflejo de la evidente división que se vive al interior del partido Republicano y la menor probabilidad de encontrarnos con una reforma presupuestal estructural en el corto plazo.

Gráfico 1.
Crecimiento económico por demanda de USA (%)



Fuente: Bureau of Economic Analysis

Gráfico 2.
Rendimientos deuda soberana y comportamiento cambiario de USA



Fuente: Bloomberg

ZONA EURO

El ciclo Draghi en la Zona Euro

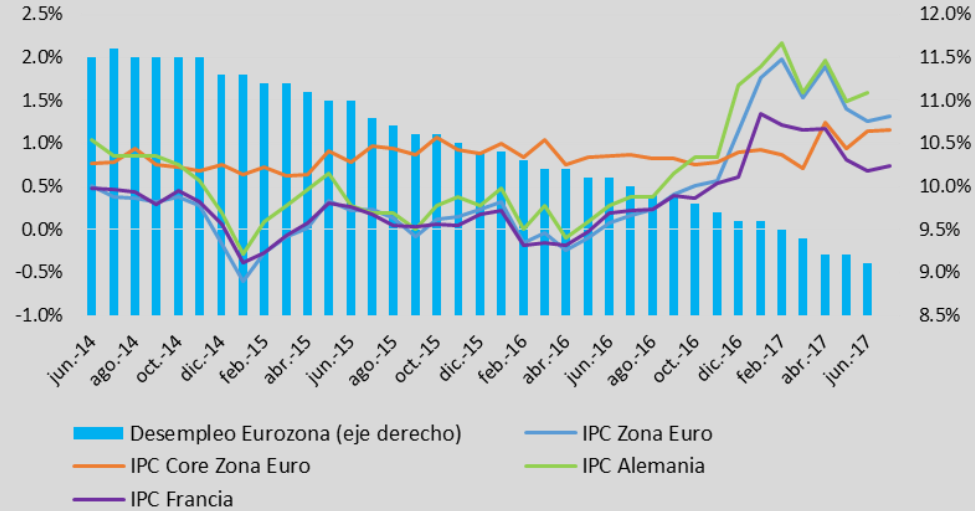
Este sería el ciclo económico donde los países integrantes de la Zona Euro empezarían a ver los resultados de una reacomodación macroeconómica que permitiría cosechar los frutos de la cuestionada política monetaria no convencional.

En julio, los indicadores mostraron que la inflación en la € sigue cercana al **1,3%**, mismo número que lo registrado en el mes de junio, escenario que acompañado con indicadores de confianzas (económica, servicios, consumidor) al alza, y un mercado laboral cada vez mejor (**el desempleo registró un 9,1%** en junio, menor al **9,2%** de mayo y al **10,1%** del mismo mes del año anterior) le entregan al mercado las señales correctas para que este descunte cada vez mejores perspectivas en los agregados y por ende, el desmonte (al menos progresivo) de las tasas negativas o nulas del Banco Central Europeo, además del fin del programa de inyección de liquidez que se viene llevando a cabo.

De hecho, luego de que a Draghi se le escapara que próximamente se comenzaría a evaluar al interior del Comité Monetario la manera en que se desmontarían las políticas monetarias no convencionales, los rendimientos de la mayoría de los bonos de la Zona Euro presentaron un aumento muy importante, de alrededor de **10pb**, que no corrigieron, mientras que el € no ha dejado de apreciarse contra el dólar estadounidense, e incluso las monedas refugio como el yen japonés.

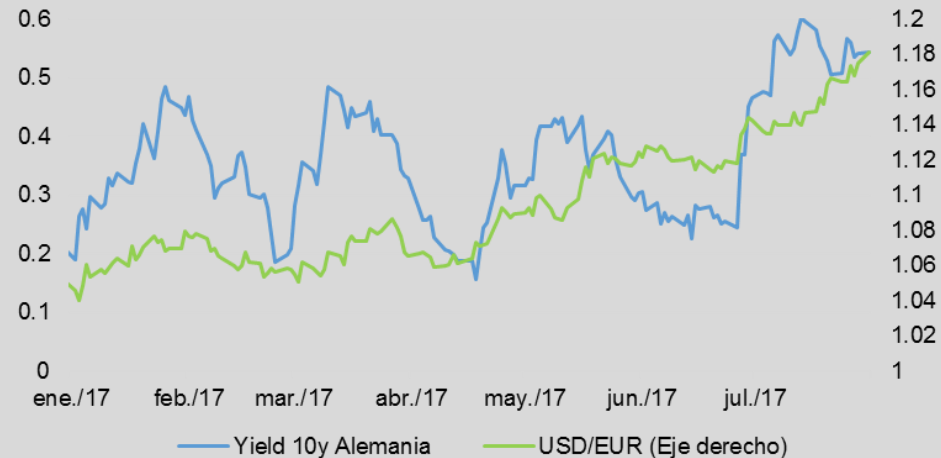
Por ese lado, los peligros para Latinoamérica están concentrados en que las expectativas de cierre en los spread están cada vez más consolidadas (y sin financiamiento al 0% por allá, se acaba también tanto apalancamiento), mientras que los europeos tienen que tener en el radar la sensibilidad de sus exportaciones ante los nuevos niveles en que se mantendría la cotización de la moneda común.

Gráfico 3.
Curva de Phillips de la Zona Euro



Fuente: Bloomberg

Gráfico 4.
Rendimientos deuda alemana (%) y €



Fuente: Bloomberg



GRECIA

Grecia se vuelve a montar en el toro mecánico

En el mes de julio, la tendencia de desvalorización sobre todas las referencias de deuda soberana fue y sigue siendo el foco de atención de la mayor parte de los analistas en Colombia.

Algunas de las respuestas estuvieron argumentando que los aumentos efectivos en la tasa de política monetaria de la FED y el avistamiento del desmonte de las medidas no convencionales del Banco Central Europeo, hacen que el *offshore* deje de descontar mayor posibilidad de apalancamiento, por lo que en ese sentido, los *inflows* de portafolio habrían mermado con la disminución de los 50pb, ya que no habría mayor espacio de financiamiento en un contexto donde las calificadoras veían una peor perspectiva para Colombia, teniendo en cuenta que nuestro ratio deuda/PIB ya supera el **50%**.

Sin embargo, para finales de julio, Grecia, un país con un ratio de deuda/PIB superior al **180%**, que apenas creció positivo en el año pasado y aun mantiene una tasa nacional de desempleo superior al **20%**, recibió demandas en una emisión a 5 años de **EUR 3.000 millones**, a una tasa del **4,625%**, menor a la colombiana.

En este sentido, es claro que los inversionistas internacionales siguen buscando rentabilidad en economías EM en un contexto donde los desarrollados aun no tienen suficiente espacio para aumentar lo suficiente sus tipos de interés como para generar aumentos importantes en los *outflows* de portafolio.

Con todo lo anterior en cuenta, nos queda esperar que la economía colombiana se reacomode algo más en términos de dinámica real al choque petrolero y el *offshore* vuelva a vernos atractivos. La cuestión en este segundo semestre parece ser **crecimiento**.

Gráfico 5.
Contribución al crecimiento real por demanda en Grecia (%)

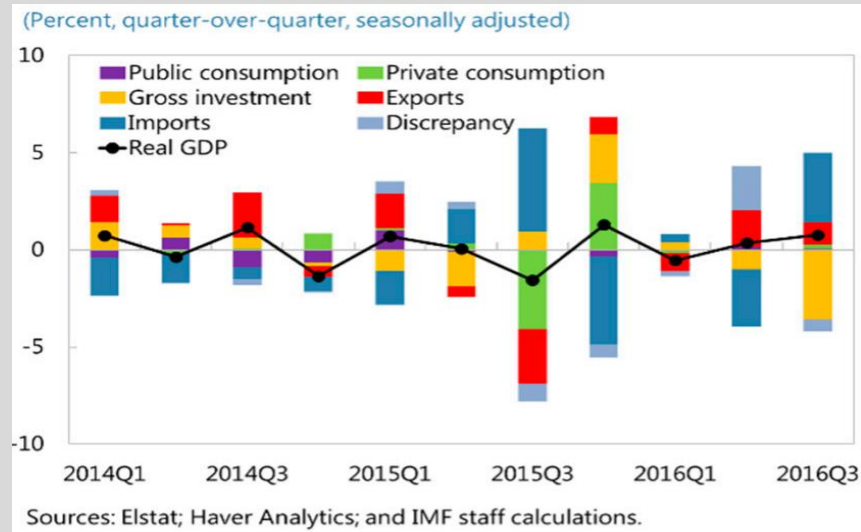


Gráfico 6.
Estadísticas macroeconómicas de Grecia

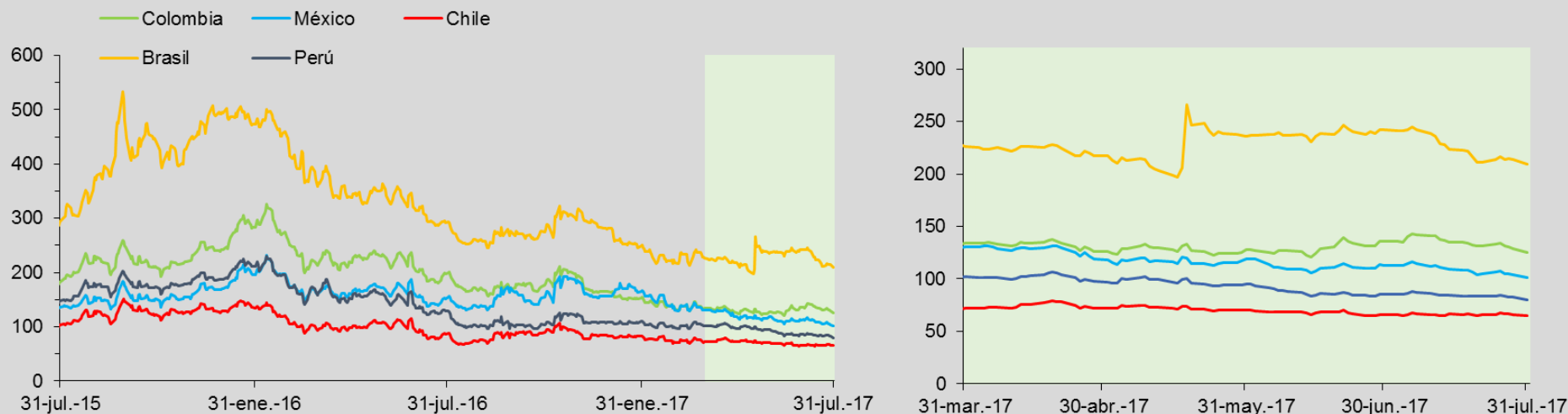
	2013	2014	2015	2016	2017 (pry)
Crecimiento real	-3,2%	0,4%	-0,2%	0,4%	2,7%
Tasa de desempleo	27,5%	26,5%	24,9%	23,2%	21,3%
Inflación (IPC)	-0,9%	-1,4%	-1,1%	0%	1,2%
Finanzas Públicas (% PIB)					
Ingresos	48	46,8	47,8	49,3	47,4
Gastos	51,6	50,8	51,2	51,6	49,7
Deuda Pública	177,9	180,9	179,4	183,9	180,8

Fuente: FMI



LATAM

Gráfico 7.
Credit Default Swaps (CDS) a cinco años para algunas economías de América Latina.



Fuente: Bloomberg

¿Ya viene la calma?

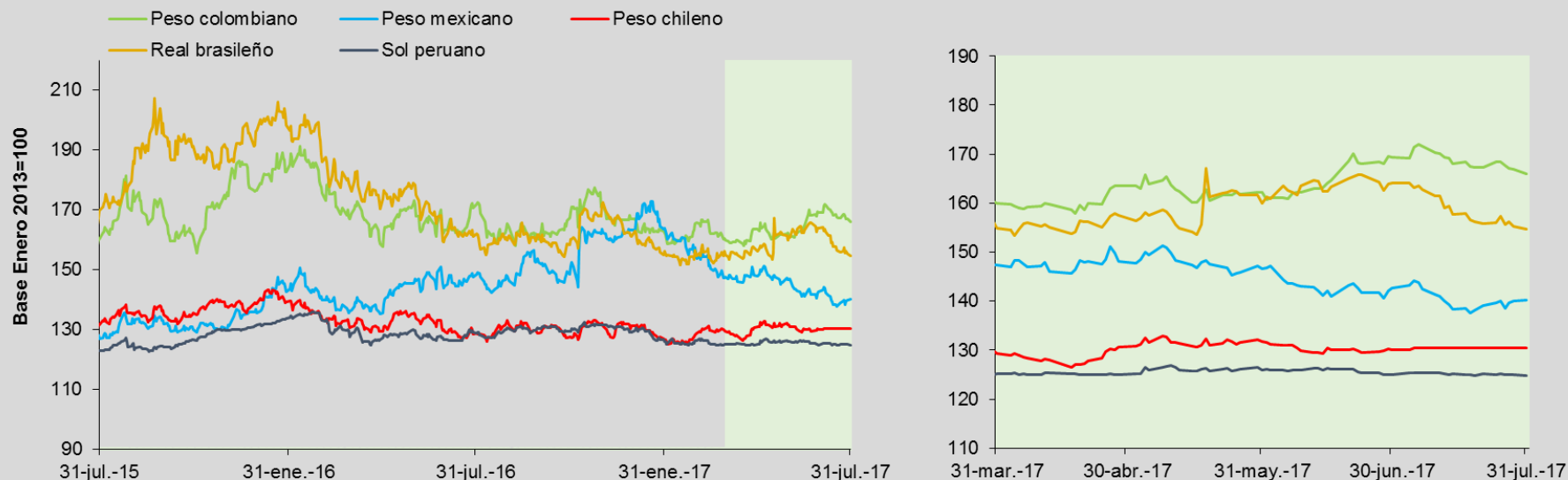
El ambiente de bajos precios internacionales del petróleo y la continua tensión política en Brasil que se vivió en la primera mitad del mes de julio se fue diluyendo en las semanas restantes, de manera en que países como Colombia y México recuperaron una fuerte correlación en el costo de las primas de riesgo con la evolución de los precios internacionales del petróleo, lo que permitió que viéramos valores más laxos para fin de mes.

Por su lado, el mercado estuvo descontando el fuerte apoyo de la mayoría del Congreso a Temer en torno a enviarlo a juicio en la Corte Suprema, por lo que la variación más importante en los CDS se vio en la prima de riesgo de Brasil, que disipa riesgos de corto plazo de observar un nuevo presidente de izquierda en el país de la samba.



LATAM

Gráfico 8.
Índice del comportamiento cambiario de América Latina
2013=100



Fuente: Bloomberg

Ya nadie respeta los 3.000

Con la fuerte volatilidad observada en los precios internacionales del petróleo, la barrera de los COP 3.000 en la cotización del dólar estadounidense no representó ninguna barrera psicológica a través del mes, puesto que con menores probabilidades de observar nuevos aumentos en la tasa de política monetaria en la FED, el petróleo hizo las paces con la TRM y recuperó en una magnitud importante la correlación (o más bien grado de explicación como variable exógena) que tiene de por sí con esta variable (cosa que aunque muchos cuestionan no va a cambiar mientras Ecopetrol represente lo que representa para el gobierno y los minero-energéticos sigan pesando tanto en nuestra balanza de pagos).

Por otro lado, el real brasileiro se apreció de manera importante, siguiendo también el enfriamiento de las tensiones políticas en Brasil y mejores resultados en términos de inflación.



BRASIL

¿Tocó fondo Brasil?

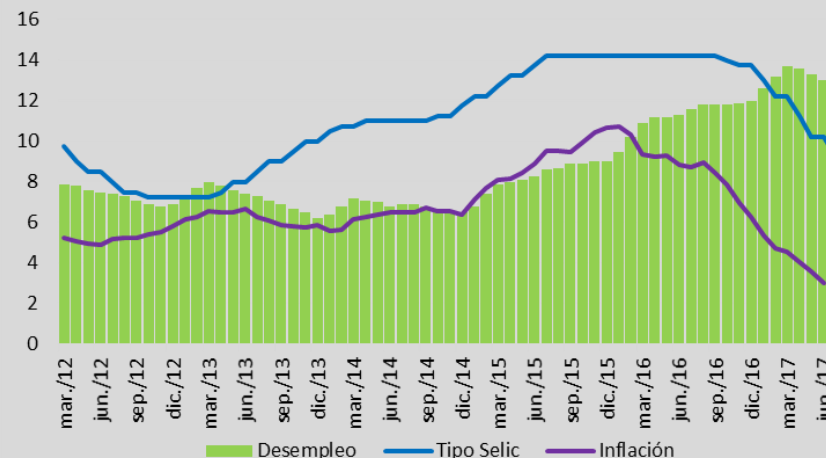
Como viene pasando en Colombia por 3 semestres consecutivos, en Brasil tampoco es claro si ya se tocó fondo, o lo peor aun está por venir.

Hace un par de meses, las cosas podrían haber mostrado señales de luz, hasta que se hicieron públicas las grabaciones de los *supuestos* sobornos en lo que se habría visto implicado el presidente Michel Temer, que inmediatamente dispararon las primas de riesgo, y además afectaron la bolsa de valores de Sao Paulo (y de paso la nuestra), con lo que muchos comenzaron a descontar el peor de los escenarios y la vuelta de las políticas populistas que acabarían de enterrar el esfuerzo fiscal en términos de austeridad logrado hasta el momento.

Sin embargo, y a pesar de toda la tensa calma política de fin de mes, los agregados macroeconómicos parecen volver a sonreírle a nuestro vecino. Para el mes de junio, el desempleo (la variable que más preocupa a los analistas en general) siguió cediendo y pasó del **13,3%** en mayo al **13%**, mientras que la inflación se mantiene en el rango meta del Banco Central (**3%** en junio), ayudando a seguir con la disminución progresiva pero agresiva del tipo Selic, que ya se ubica en el **9,25%**, 100pb por debajo de lo decidido en la junta de junio y mayo.

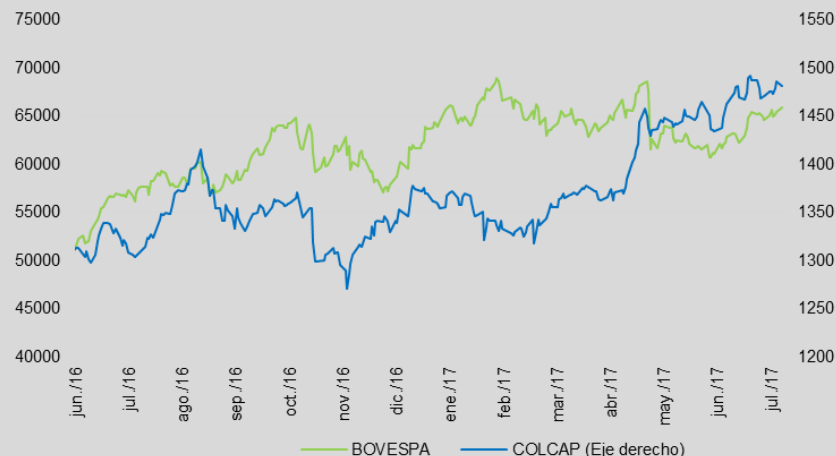
Por su parte, el ruido político también se parece haber disipado en el mercado de renta variable que recupera una tendencia positiva (el índice del BOVESPA aumentó casi un **4,8%** en el mes de julio, mientras que el COLCAP **1,3%**, ahí está el 20% de impacto del que hemos venido hablando), por lo que no es una locura pensar que lo peor estaría en 2017 y 2018 sería el comienzo de la recuperación de Brasil.

Gráfico 9.
Curva de Phillips Brasil (%)



Fuente: Bloomberg

Gráfico 10.
Mercado de renta variable Brasil y Colombia



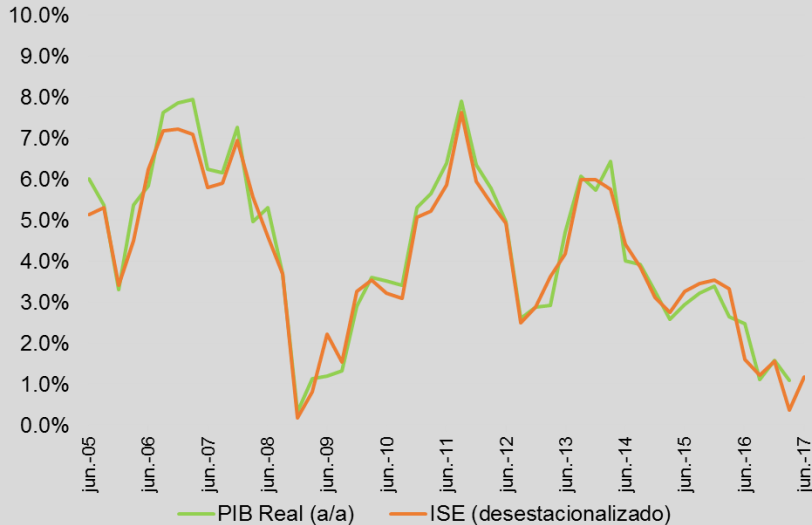
Fuente: Bloomberg



Crecimiento Económico

COLOMBIA

Gráfico 11.
Indicador de Seguimiento a la Economía y PIB (crecimiento anual)



Fuente: DANE -Cálculos: Fiduciaria Central

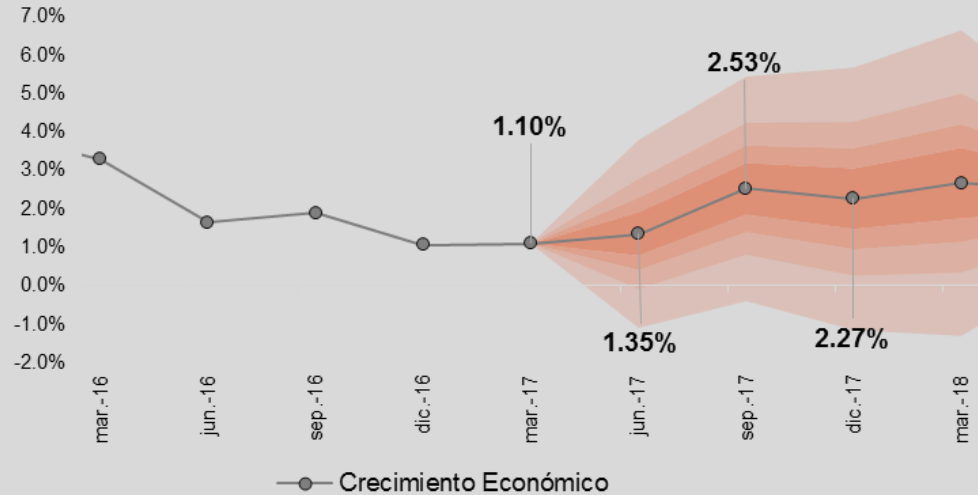
Si el ISE lo dice...

Aunque usualmente el ISE cuadra bien con el crecimiento del PIB hasta después de las correcciones a los datos preliminares, eso no hace que deje de ser uno de los indicadores adelantados de actividad más adecuados para la economía colombiana.

En este sentido, si nos guiamos por el adelanto de abril y mayo, el crecimiento de la economía para el segundo trimestre de este año estaría cercano al **1,3%**, en línea con el último anuncio del Ministerio de Hacienda.

Por otro lado, los datos preliminares en el primer trimestre habían indicado un crecimiento bien por debajo del 1%, por lo que si el sesgo se mantiene a la baja, las cosas podrían ir algo mejor.

Gráfico 12.
Pronóstico de crecimiento económico colombiano



Fuente: DANE - Estimaciones: Fiduciaria S.A.

A este *fanchart* le cabe el Titanic

En cuentas nacionales, la discrepancia estadística en el cálculo del PIB por el lado de la demanda se refiere a la diferencia entre lo que dio el PIB y la suma del cálculo de sus componentes, que debería ser cero.

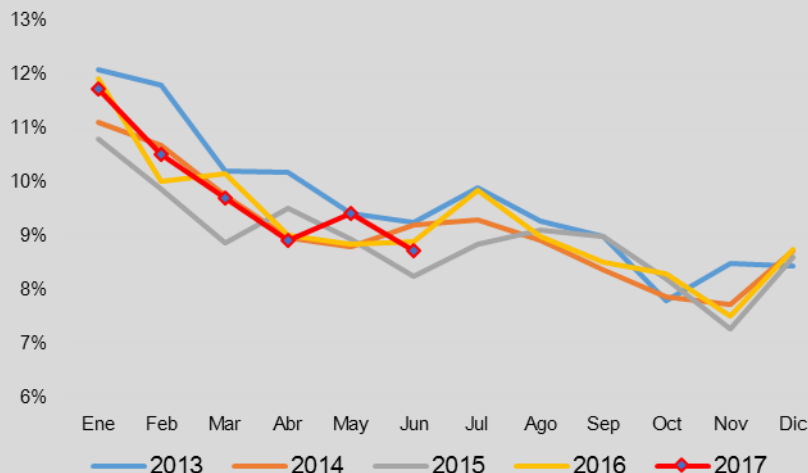
En este sentido, cuando se hace un pronóstico componente a componente, y se suma para hallar lo que vendría siendo el próximo dato de producción, esa discrepancia queda inmersa en la varianza del proceso futuro y amplía los intervalos de confianza.

De esto nos quedan dos mensajes. Por un lado, la incertidumbre en torno al camino que tome la economía es amplia aun con el modelo más potente que pudiera emplearse, y por el otro, mientras nuestras instituciones estadísticas no mejoren sus metodologías, podemos seguir obteniendo resultados estadísticos más inútiles de lo que podríamos acertar a punta de intuición.



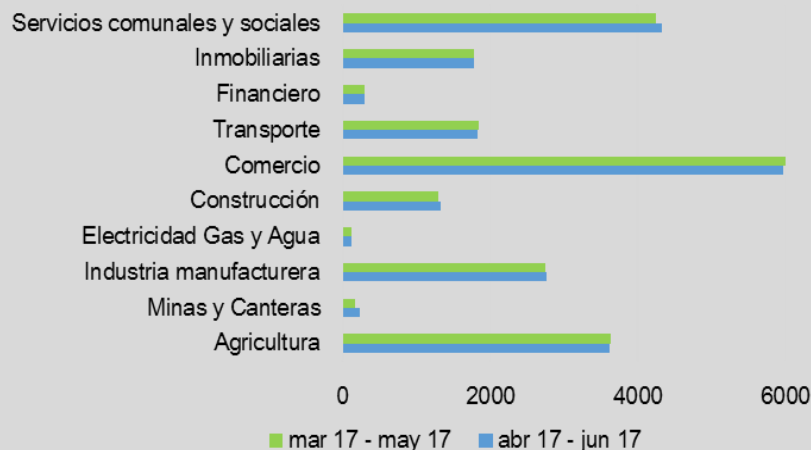
EMPLEO

Gráfico 13.
Tasa nacional de desempleo en Colombia (%)



Fuente: DANE

Gráfico 14.
Población ocupada según ramas de actividad en el total nacional.
(Miles)



Fuente: DANE

Vuelve y juega que baja nacional y sube urbano

Si las cosas siguen como van, el mercado laboral en 2017 no va a ser más alentador que lo que tuvimos en 2017, y tomando los promedios de los últimos años por mes, el desempleo cerraría el año en **9,21%**, muy ligeramente por debajo del **9,22%** de 2016.

Para el mes de junio, la tasa nacional de desempleo registró un **8,71%**, el más bajo del año y un cambio importante teniendo en cuenta el rebote del mes pasado (**9,40%**). Por otro lado, la historia que cuenta el desempleo urbano no es tan alentadora, ya que no cede la segunda cifra y totalizó en **10,82%**, la más alta para junio desde 2013, cuando llegó el **11,17%**.

Ahora, si los venezolanos siguen llegando a Bogotá, no lo quiero ni pensar.

Minas en el top de volatilidad laboral

Respecto a la población ocupada por ramas de actividad, el mes de junio le dejó al sector de Minas y Canteras el primer lugar por mucho, cuando la variación 12 meses fue del **48,33%**, y la mensual del **11,22%**, respuesta de los mejores precios internacionales del petróleo y en contraposición a lo visto a principio de año cuando era la que más desempleo estaba generando.

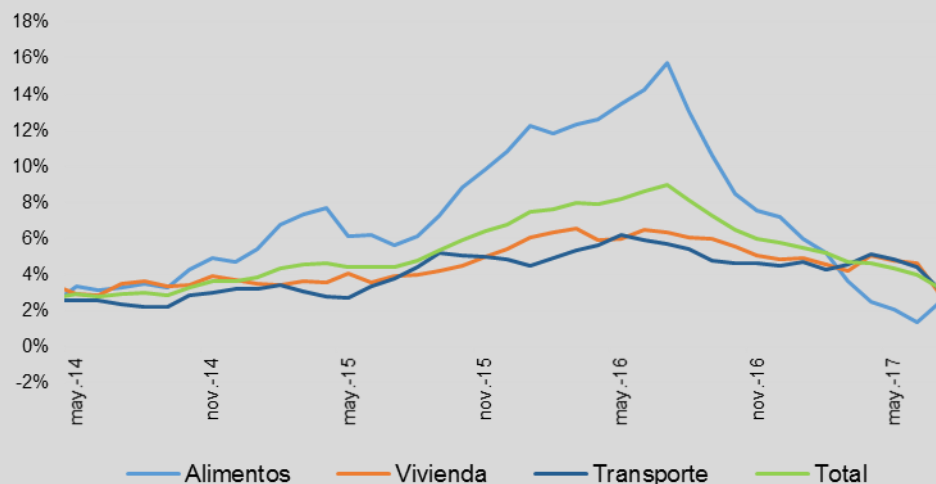
Por su lado, los más negativos en el mismo mes fueron el sector construcción y financiero, con variaciones mensuales de **-5,19%** y **-3,33%**, respectivamente. No obstante, esto también obedece a cierta estacionalidad, ya que las variaciones anuales fueron positivas en **2,43%** y **0,1%**.



Inflación

INFLACIÓN BÁSICA

Gráfico 15.
Inflación por componentes



Fuente: DANE

Grupos	Ponderación	Variación %		
		Mensual	Año corrido	Doce meses
Alimentos	28.21	-0.06	2.40	0.20
Vivienda	30.10	-0.11	3.00	4.05
Vestuario	5.16	0.06	1.87	2.92
Salud	2.43	0.22	5.51	7.16
Educación	5.73	0.03	6.92	7.47
Diversión	3.10	-0.89	2.74	3.88
Transporte	15.19	0.00	3.18	4.24
Comunicaciones	3.72	0.00	5.04	6.48
Otros gastos	6.35	0.20	5.01	6.69
Total	100	-0.05	3.30	3.40

Fuente: DANE

Deflación

Por primera vez en el año, la economía colombiana muestra una tasa de inflación mensual negativa (-0,05%), explicada principalmente por los componentes de Alimentos y Vivienda (que juntos pesan casi el 60% de la ponderación total) y que registraron variaciones de -0,06% y -0,11%, respectivamente.

No obstante, la variación negativa no tuvo que ver con desmontes de paros camioneros o cambios relativos a adversidades climáticas, sino que es un reflejo de la pobre dinámica económica que se sigue viviendo, y el reajuste que han tenido que venir haciendo las firmas para recuperar o al menos mantener el consumo en un terreno aceptable, este año todos tuvimos que poner de nuestra parte.

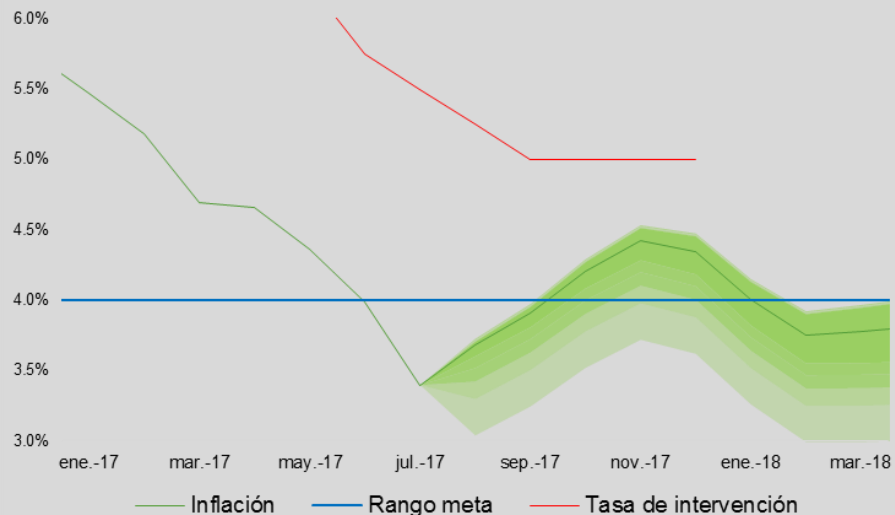
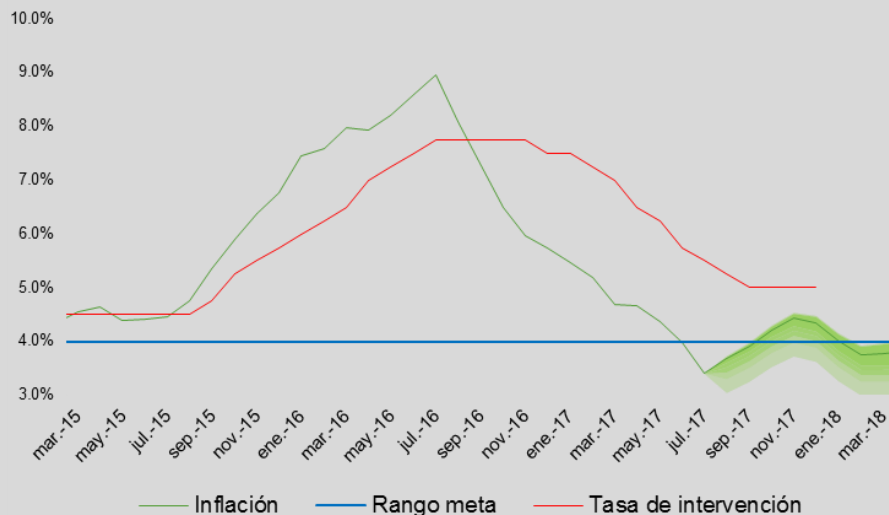
Lo que en realidad preocupa de esto, es que aun con el comienzo del segundo semestre, no parece que las cosas estén mejorando efectivamente, y lo que podemos estar ganando en inflación, lo estaríamos perdiendo en crecimiento.



PROYECCIÓN INFLACIÓN

Gráfico 16.

Comportamiento y proyección de inflación y tasa repo



Datos a resaltar

Inflación año a año julio:	3,69%
Inflación mes a mes julio:	-0,04%
Inflación año a año diciembre:	4,35%
Tasa de política esperada reunión julio:	5,25%
Tasa de política esperada a diciembre:	5,00%

Balance de riesgos

Al alza:

- Choques exógenos (clima, sector transportador)
- Indexación

A la baja:

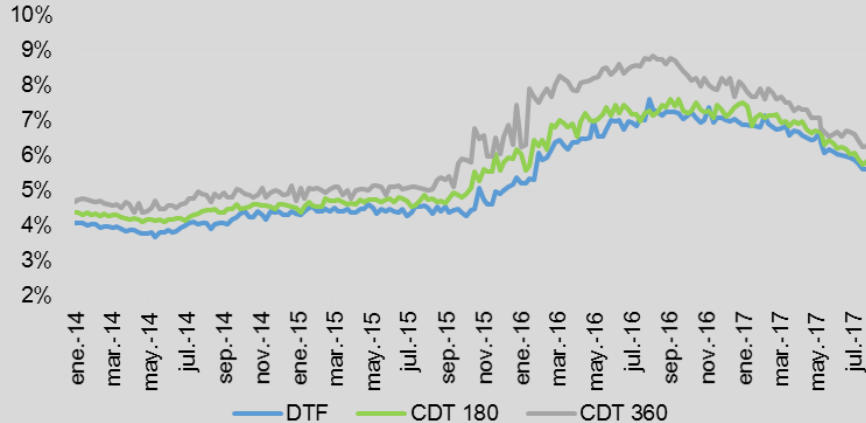
- Contracción demanda interna por Reforma Tributaria
- Estabilización en la tasa de cambio y menores precios en transables
- Alta tasa de desempleo
- Consumo muy bajo
- Tasa de política monetaria en terreno contractivo



Mercados Financieros

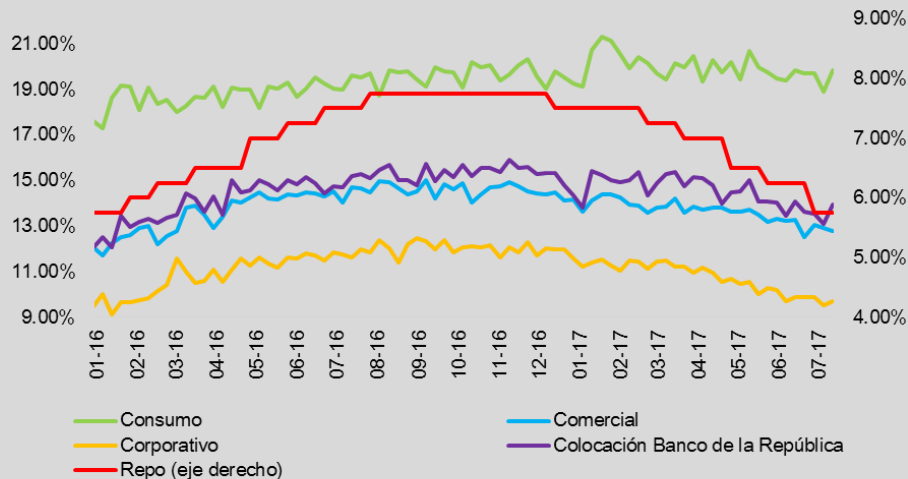
CARTERA

Gráfico 17.
Tasas de captación.
(Variación Anual)



Fuente: Banco de la República

Gráfico 18.
Cartera por modalidad de crédito (Variación anual)



Fuente: Banco de la República

El margen de intermediación sigue en aumento

Aunque las tasas de depósito han sido más bien juiciosas y ancladas a las decisiones de la Junta Directiva del Banco de la República, otra historia cuentan las tasas activas, sobretodo la tasa de consumo.

Para febrero de 2017, la tasa de política monetaria en Colombia mostró su primera reducción (-25pb), ubicándose en **7,25%**, y la tendencia se ha venido manteniendo, hasta llegar al **5,50%** que tenemos actualmente, es decir, un acumulado de **200pb** de reducción en lo corrido del año.

Mientras tanto, alegremente la tasa de consumo en el mismo periodo no ha llegado ni siquiera a los **100pb**, y apenas ha bajado del **19%** una vez en todo el año.

Y como Cárdenas se pudo cansar de quitarse los guantes al salir de la JDBR para ponerse las rodilleras con el sector bancario, le solicitó a la Superintendencia Financiera un estudio que *“busca ante todo determinar si debemos modificar la metodología actual, por medio de la cual la tasa de usura se mantiene constante por 3 meses, o si debemos pasar a 2 meses o a un mes, (...) para tener una transmisión más ágil y dinámica de la reducción de tasas de interés del Banco de la República a los créditos de consumo de los hogares”*.

No es una mala idea, y de hecho no se me ocurren muchas razones por las cuales sea muy complicado hacer una multiplicación una vez al mes y no al trimestre, y comunicarle a las entidades.

No obstante, mientras la usura siga siendo simplemente un parámetro fijo de los rezagos del consumo, el ajuste va a ser retardado, manipulable y poco eficiente.



DEUDA PÚBLICA

Gráfico 19.
Tasas de negociación de los TES Tasa Fija

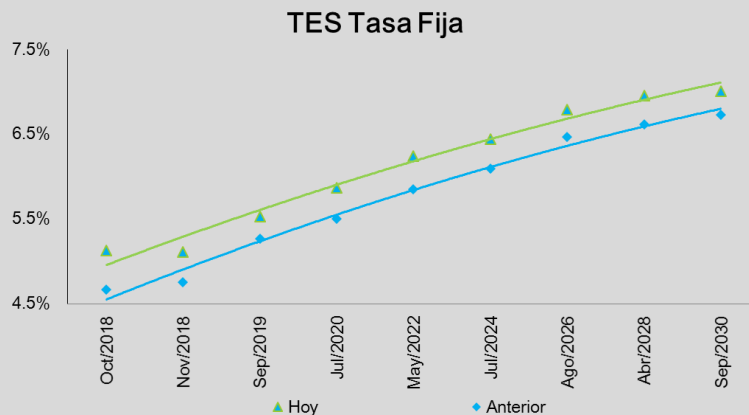
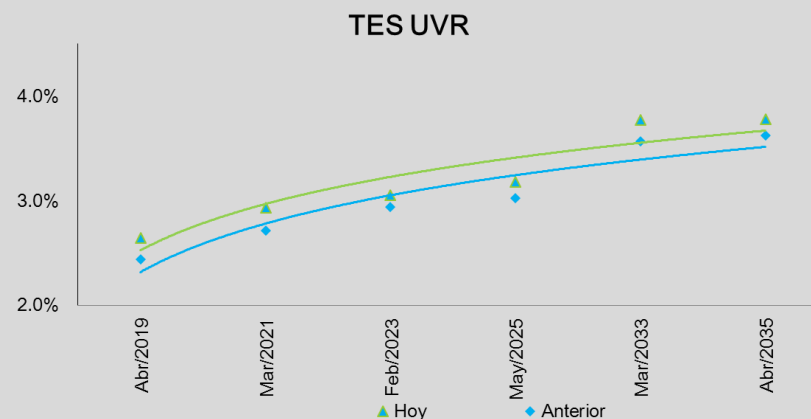
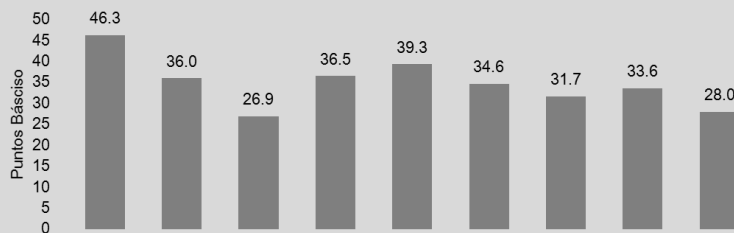


Gráfico 20.
Tasas de negociación de los TES UVR.

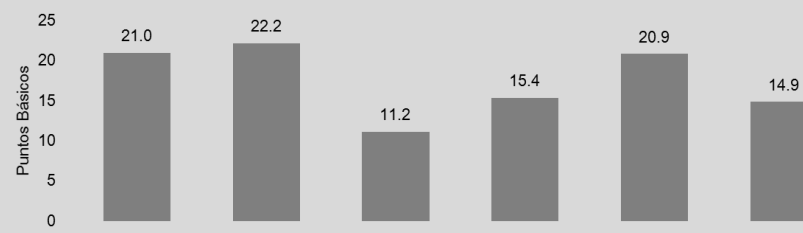


CAMBIO MENSUAL EN LAS TASAS DE NEGOCIACIÓN DE LOS TES TF



FUENTE: BLOOMBERG - CÁLCULOS: FIDUCIARIA CENTRAL

CAMBIO MENSUAL EN LAS TASAS DE NEGOCIACIÓN DE LOS TES UVR



FUENTE: BLOOMBERG - CÁLCULOS: FIDUCIARIA CENTRAL

Julio se caracterizó por materializar la esperada devuelta en el nivel de la curva TES TF y una retransmisión instantánea a la TES UVR, mucho antes de lo que la mayor parte de los escenarios descontaban (cuando llegara el fin del ciclo de bajadas en las tasas de política monetaria del Banco de la República).

En este sentido, no se aprecia un cambio importante en convexidad ni en pendiente, y puede inferirse que las causas que llevaron al cambio en el nivel, están plenamente relacionadas con las nuevas expectativas de mediano plazo en términos de crecimiento y sostenibilidad fiscal, y no a drivers de corto plazo, como expectativas sobre la magnitud de las disminuciones en la tasa del Emisor o los datos de inflación.



Dólar

Gráfico 21.
Cotización diaria (COP/USD) y monto negociado.

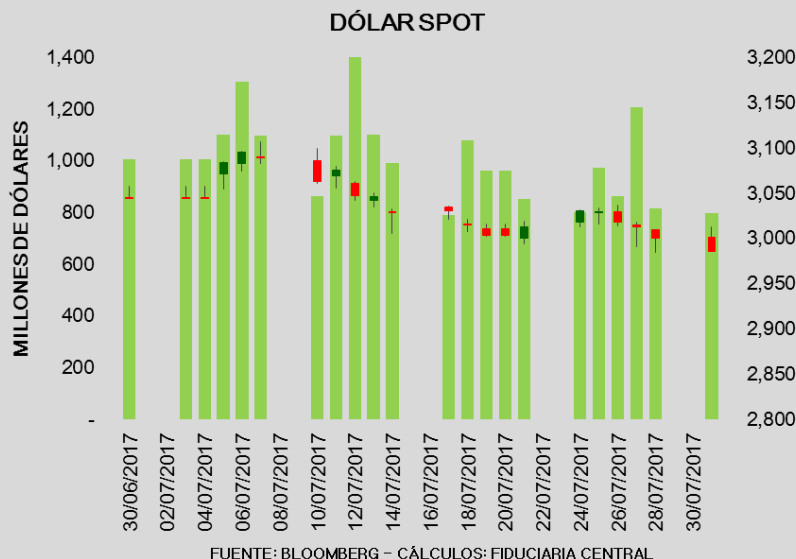
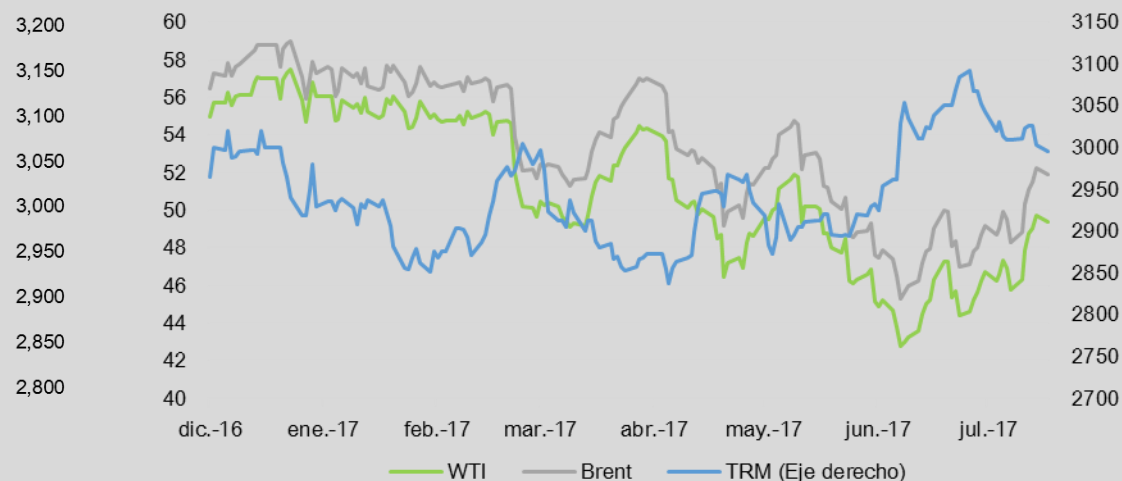


Gráfico 22.
Cotización diaria precios internacionales del petróleo (USD) y TRM.



El comportamiento de la cotización local del dólar norteamericano en el mes de julio recuperó correlación con la dinámica de los precios internacionales del petróleo, en tanto la división vista dentro del partido Republicano en Estados Unidos reflejaba menor probabilidad de materialización relativa a una próxima inyección fiscal en un contexto donde la economía va bien sin mayor intervención.

Así, el aumento en los precios internacionales del petróleo provocó alguna recuperación del peso colombiano, que nuevamente se cotiza por debajo de los **COP 3.000** por dólar, debido principalmente a nuevos anuncios de Arabia Saudí que aseguran previsiones de menor producción y a datos de inventarios de petróleo de USA que siguen con tendencia negativa. El cierre a julio estuvo por encima de los **USD 52** para la referencia Brent y de los **USD 49** para la WTI.



PORTAFOLIO DE SERVICIOS



Fondos de inversión colectiva

Es una alternativa de inversión colectiva especialmente diseñada para respaldar sus decisiones financieras en el corto plazo...



Fiducia de inversión

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



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

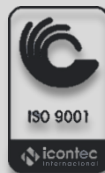
Es el negocio fiduciario que se constituye cuando una persona entrega o transfiere a la sociedad fiduciaria bienes o recursos...



Fiducia de administración y pagos

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

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
significa hechos

Instituto para el Desarrollo de Antioquia

www.idea.gov.co



EDUCACIÓN AL CONSUMIDOR FINANCIERO

¿QUÉ DEBERÍA TENER EN CUENTA PARA INVERTIR EN FONDOS DE INVERSIÓN COLECTIVA?

Cuando se cuenta con excedentes de liquidez a nivel personal o corporativo, es común preguntarse, ¿dónde puedo invertir los mismos? O ¿desea ahorrar para alcanzar una meta en el futuro? Al realizar el análisis de las diferentes opciones que se pueden encontrar en el mercado, como punto de partida, se debería pensar en la rentabilidad, la liquidez y el riesgo de la inversión.

Dentro del análisis inicial, es pertinente tener en cuenta como inversionista, ¿cuánto tiempo estoy dispuesto invertir?, es decir, ¿a sacrificar mi liquidez?, por lo que la rentabilidad, debe reflejar una tasa de interés que muestre el costo de oportunidad de la disponibilidad de recursos. Adicionalmente, el inversionista de acuerdo al costo de oportunidad antes mencionado, puede establecer su perfil de riesgo, esto es, qué tan arriesgado quiere ser con la inversión buscando una rentabilidad, como lo establece la teoría, “a mayor riesgo, mayor rentabilidad”.

Una excelente opción para lograr sus propósitos, son los FONDOS DE INVERSIÓN COLECTIVA - FIC, instrumentos que le permiten ingresar al mercado de valores con una pequeña suma de dinero. Estos productos ofrecidos por Fiduciarias, Sociedades Comisionistas de Bolsa y Sociedades Administradoras de Inversión - SAI, son vehículos de administración de recursos, de un número plural de personas, que gestionados por un equipo profesional certificado ante el Autorregulador del Mercado de Valores –AMV, hacen la mejor gestión de inversión para obtener unos resultados económicos también colectivos.

De acuerdo con el Decreto 1242 de 2013, referente a la administración de FIC's, existen dos tipos de Fondos, los abiertos y cerrados, cuya diferencia radica en la disponibilidad de los recursos, pues los Fondos abiertos ofrecen al inversionista la comodidad de contar con su liquidez de forma inmediata como funciona una cuenta de ahorros. Por su parte, en los Fondos cerrados, los inversionistas solo pueden retirar sus recursos en un plazo previamente establecido para el respectivo Fondo, producto similar a un CDT. Como resultado, las tesorerías e incluso las personas naturales pueden optimizar la liquidez y los recursos durante un período de tiempo.

A su vez, en el mercado se encuentran diferentes opciones de Fondos de acuerdo con perfiles de riesgo, de esta forma están los fondos conservadores que pueden invertir sólo en títulos valores cuyos emisores cuentan con la máxima calificación (AAA) otorgada por una Sociedad Calificadora, y con vencimientos menores a un año. También se pueden encontrar los fondos de Renta Variable cuyos activos pueden ser acciones, o fondos de otros activos como los inmobiliarios entre otros. Es así como existe una amplia gama de fondos en los cuales se puede invertir de acuerdo al horizonte de tiempo que busque mantener la inversión y el tipo de riesgos que se desea asumir.

Es importante tener en cuenta, que los FIC's cuentan con una normatividad que ha madurado en línea con los mercados sobre todo en los últimos 7 años; generando de esta manera una mayor confianza a los inversionistas de contar con una inversión administrada, regulada y asesorada con el debido diligenciamiento solicitado por la Superintendencia Financiera de Colombia. Dentro de los instrumentos que puede utilizar para hacer seguimiento a sus inversiones, existe el Reglamento y Prospecto del respectivo Fondo, la Ficha técnica, la rendición de cuentas por parte del administrador, y la información diaria que se debe publicar en la página web de cada entidad.

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.