



INFORME MENSUAL DE MERCADOS



Fiduciaria
Central

Empresa



IDEA
IMPULSA EL
PROGRESO

MARZO 2019

FEDERICO ORTIZ RONCALLO

Analista Económico

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

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

Federico.ortiz@fiducentral.com

www.fiducentral.com

FONDO
abierto
Fiduciaria Central

FONDO
1525
FIDUCENTRAL

ación
olios
iduales
FIDUCIARIA CENTRAL S.A.


Fiduciaria
Central

INFORME MENSUAL DE MERCADOS

En este informe encontrará

	Página
1. Resumen del mes	3
2. Proyecciones de crecimiento	4
3. Mercado internacional:	
a) Estados Unidos	5
b) Euro Zona	6
c) Euro Zona – BCE Brexit	7
d) América latina	8
e) Venezuela	9
f) Petróleo	10
g) Dólar	11
4. Mercado local:	
a. Tasa Repo	12
b. Balanza Comercial	13
c. Regla Fiscal	14
d. Índices de confianza:	15
➤ Consumidor	
➤ Comercial	
➤ Industrial	
e. Mercado laboral	16
f. Comportamiento deuda local	17



Resumen del mes

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

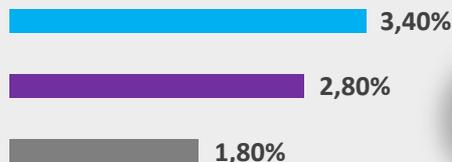
- ❑ La Reserva Federal FED, mantuvo inalterada su tasa de referencia en 2.25–2.5, adicionalmente manifestó que la mantendría inalterada durante todo el 2019, y se evaluarían subidas en el 2020 o 2010.
- ❑ Para el mes de febrero se ubicó la inflación en 1.5% para los estados unidos.
- ❑ Se publicaron los datos del PMI manufacturero para los países de la zona euro, presentando niveles sorpresivamente bajos.
- ❑ Débiles datos de crecimiento del PIB en las principales economías de la zona euro.
- ❑ El BCE planteó la posibilidad de inyecciones de liquidez nuevamente luego de la terminación del estímulo hace tres meses.
- ❑ El Brexit sigue sin conclusión, y se está a la espera de la aprobación del Parlamento Británico para concretar la fecha de salida.
- ❑ Empiezan a verse las consecuencias de la migración de Venezolanos a Colombia, según la OCDE costaría un 0.5% del PIB.

En el contexto **nacional**:

- ❑ El dato del desempleo publicado por 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%.
- ❑ En el mes de enero, el índice de confianza del consumidor (ICC) registró nuevamente caídas por quinto mes consecutivo, quedando como el tercer periodo de tiempo que registra mayores caídas consecutivas. Para un –5,6%, si bien es cierto que el índice se encuentra aún en terreno negativo, presentó una mejora con respecto al mes de diciembre de 2018 que se ubicó en –2,8%.
- ❑ En el comité de Regla fiscal le autorizó al Gobierno un descuadre para el 2019 del 2,7% del PIB, es decir, 0,5% del Producto más de lo que se tenía fijado anteriormente que corresponde a 3 billones más.
- ❑ En enero de 2019 se presentó un aumento en el déficit de la balanza comercial de Colombia, con USD\$ 1025,8 millones, la balanza se contrajo por las reducciones en las exportaciones en un 9,91%
- ❑ La Junta Directiva del Banco de la República de marzo, decidió de manera unánime mantener la tasa de política monetaria en 4,25%, cumpliendo 11 meses sin cambios en su política.



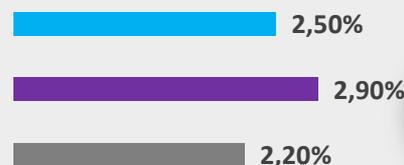
Proyecciones de crecimiento



Mayor inversión por exenciones tributarias.
Mejora en exportaciones netas.



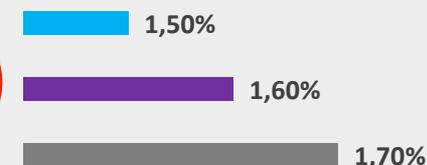
Guerra comercial.
Aumento de Tasa de intervención.



Mejor dinámica de la demanda interna.



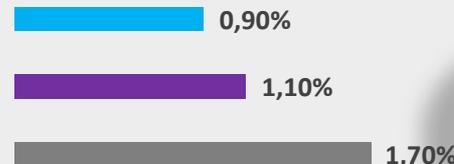
Tensiones internacionales por *Brexit*.
Pérdida de socios comerciales.
Aumento de Tasa de intervención.



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



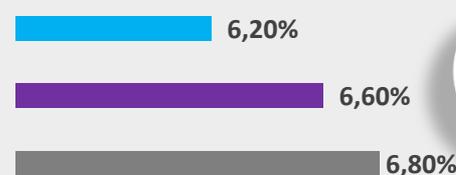
Guerra comercial.
Alto nivel de endeudamiento interno.



Menores tasas de interés
Obras 4G
Mejora en exportaciones
Recuperación del consumo



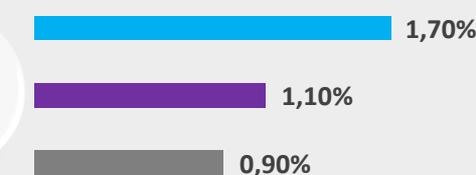
Altas tasa de desempleo
Ausencia de retransmisión en tasas activas de consumo



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



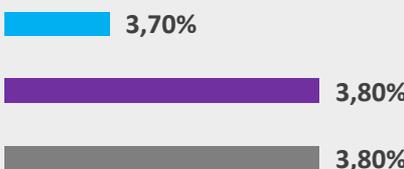
Cambio en el programa de estímulo del BCE
Italia
Guerra comercial



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.



2017
2018
2019



ESTADOS UNIDOS

¿Habrá recesión en Estados Unidos?

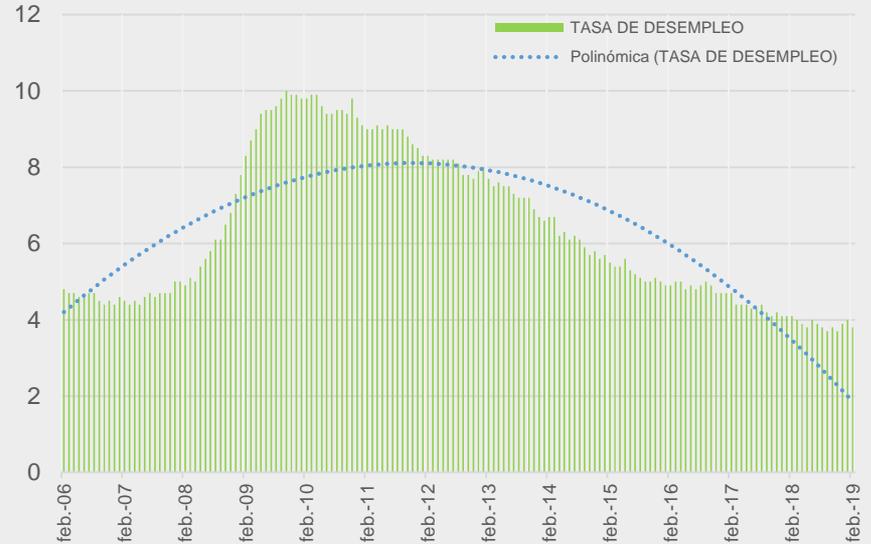
Varios aspectos a destacar de los datos de la economía norteamericana que están dejando espacio a creer que habría una debilidad en su economía y se estaría pensando en una posible recesión.

- ❑ La tasa de desempleo de EEUU para el mes de febrero de 2019 se ubicó en 3,8%, inferior al 3,9% esperado por el mercado y al dato del mes de enero que se ubicó en 4,0%. El dato se encuentra en niveles inferiores a los años del 2007 previos a cuando se presentó la crisis económica del 2008.
- ❑ Muy en línea, los subsidios de desempleo estuvieron en 221.000, por debajo de los 225.000 esperados por el mercado.
- ❑ Reducción del indicador del índice de ISM manufacturero que se caracteriza por marcar puntos de inflexión en el ciclo económico ya que una caída en los pedidos de fabricación y producción tras un período de auge sugiere una desaceleración de la economía. Actualmente el indicador se encuentra en 54,2, por debajo de los niveles del 58-57 en los que había estado en meses anteriores.

Algunos aspectos a destacar en la última reunión de la FED el pasado 20 de marzo:

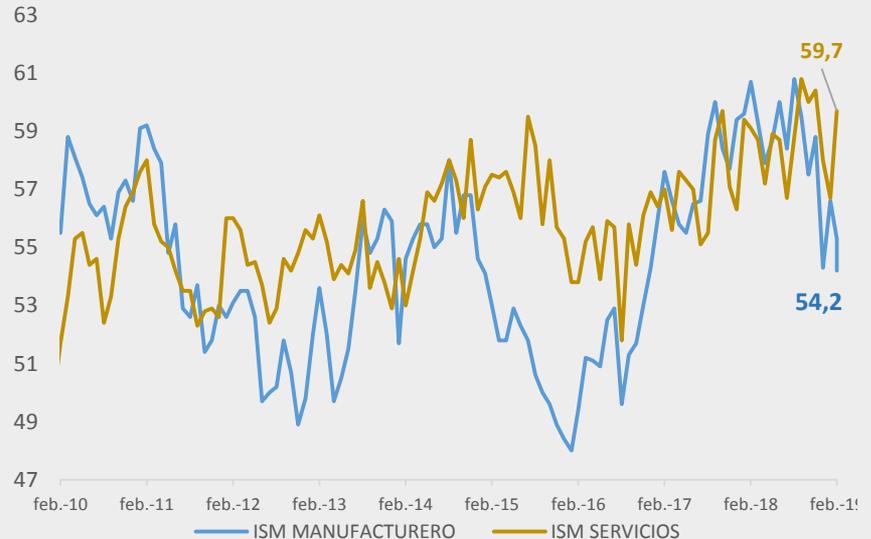
- ❑ La FED mantuvo inalterada la tasa en el rango 2,25%–2,5%, manifestando que la tasa se mantendría en ese rango durante todo el 2019.
- ❑ Se esperaba una alza en la tasa de interés para 2020 o el 2021,
- ❑ La incertidumbre ha aumentado recientemente respecto a los efectos de medidas fiscales y políticas comerciales, tanto para la actividad económica como para la inflación.
- ❑ Con el cambio del discurso dovish de la FED, los tesoros a 10 años presentaron valorizaciones al final del mes de marzo, rompieron la barrera de los 2,4 llegando a mínimos 2,33 el día 27. tendencia que luego corrigió y los llevó a niveles del 2,4.
- ❑ El último dato registrado de inflación se ubicó en 1,5 para el mes de febrero.

Gráfico 1. Tasa de desempleo de EEUU. (%)



Fuente: Bloomberg

Gráfico 2. Evolución ISM servicios y ISM manufacturero de EEUU.



Fuente: Bloomberg



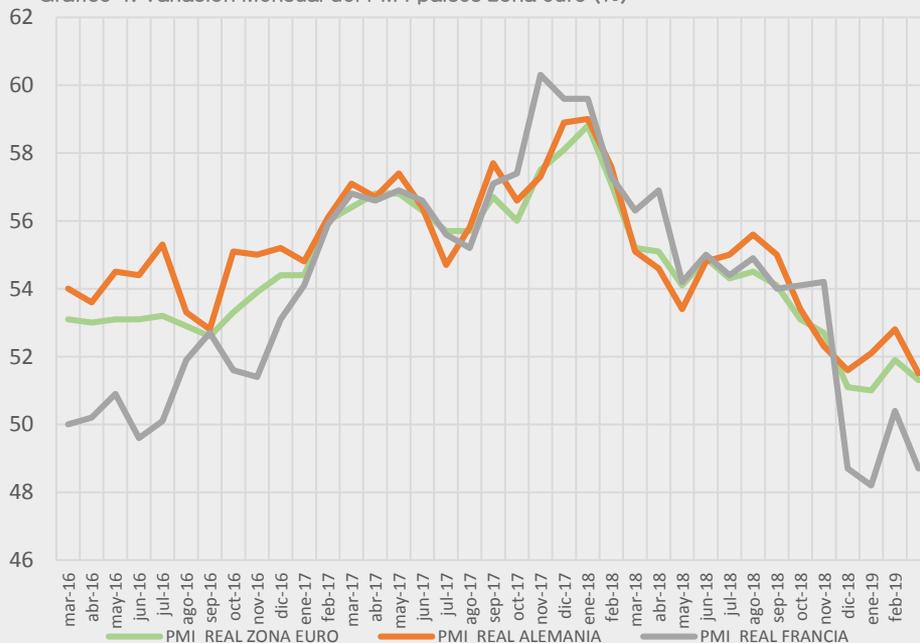
ZONA EURO

Datos débiles de crecimiento para las principales economías de la zona euro, Francia y Alemania registraron descensos en sus indicadores de actividad industrial.

- El PMI del sector manufacturero cerró en marzo en 44.7 puntos para Alemania, con este dato se completaron 3 meses en contracción, cabe resaltar que si el indicador se encuentra por debajo de 50 es síntoma de contracción.
- Para el caso de Francia, el PMI cerró en 48.7 puntos desde los 50.4 presentado anteriormente, entrando así en terreno de contracción.
- En cuanto al indicador para la zona Euro, el PMI industrial presentó una caída hasta los 51.3, los peores datos desde el 2014.

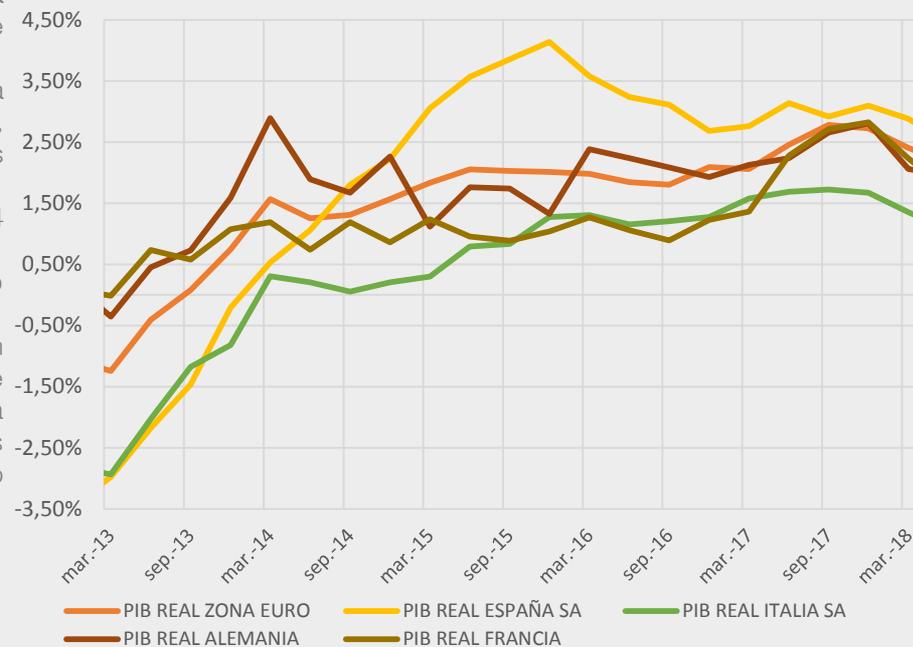
Los débiles datos preocuparon a los mercados, y generaron caídas en la mayoría de los mercados accionarios propiciando un ánimo de incertidumbre en general, y es que se advierte que una nueva pérdida en la tasa de crecimiento en el segundo trimestre "sembraría dudas sobre la capacidad de la economía para alcanzar un crecimiento superior al 1% en 2019".

Gráfico 4. Variación Mensual del PMI países zona euro (%)



Fuente: Bloomberg

Gráfico 3. Variación Trimestral PIB real Zona Euro (%)



Fuente: Bloomberg

La variación del PIB real de las principales economías de la zona euro tienen en alerta al mercado que ya presentando varios síntomas de desaceleración. Con los últimos datos presentados se presentaría una recesión técnica para Italia y Alemania.

El BCE europeo, tiene en cuenta esta situación, la cual fue mencionada en la última reunión del banco y usada como argumento para el discurso dovish que retrasó el aumento de las tasas.

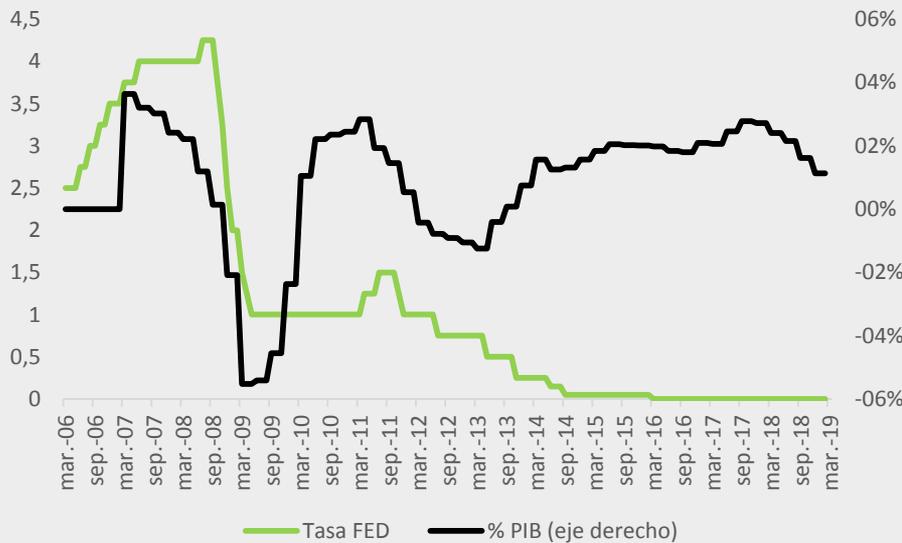
El Producto Interno Bruto aumentó 0,3% para el caso de la Unión Europea (UE) en el cuarto trimestre de 2018, frente a los tres meses previos, debido a un mayor consumo de los hogares y el sector exterior, según datos de Eurostat. Cabe recordar que este mismo dato fue de 1,1% para el 4T de 2017.

ZONA EURO

Reunión BCE.

- ❑ El director de Banco Central Europeo (BCE) Mario Draghi informó que postergó la primera alza de tasas de interés que se tenía pensado para el verano de este 2019, la cual sería la primera desde la crisis económica; Todo indica que la decisión seguirá hasta el próximo año
- ❑ Junto con esto, el BCE manifestó que realizaría nuevamente inyecciones de liquidez al mercado que tan solo hace 3 meses había tomado la decisión de suspender bajo su programa de compra de bonos, que había mantenido desde la crisis financiera global de 2008–2009 y que mantuvo el mercado sin mayores caídas.
- ❑ El PIB de la zona Euro fue de 0,3%, frente al 1,1% del 2017.

Gráfico 5. Cambios tasa BCE Vrs. Crecimiento trimestral zona Euro(%)



Fuente: Bloomberg

¿En va el Brexit?

En su reunión en Bruselas, la Unión Europea tomó decisiones en cuanto al Brexit. En resumen acordó que:

1. Si el parlamento Británico **no** aprueba el acuerdo:

Si el parlamento Británico no aprueba el acuerdo de salida la próxima semana, se hará una prórroga hasta el 12 de Abril, fecha en la que el Reino Unido deberá tener una propuesta de cual sería la estrategia a seguir.

“Si la Cámara de los Comunes no aprueba el Acuerdo de Salida la próxima semana, el Consejo Europeo acuerda una prórroga hasta el 12 de abril de 2019 y espera que el Reino Unido indique un camino a seguir antes de esta fecha para su consideración por el Consejo Europeo”.

2. Si el parlamento Británico aprueba el acuerdo:

El Reino Unido tendría una extensión hasta el 22 de Mayo.

“El Consejo Europeo acuerda una extensión hasta el 22 de mayo de 2019, siempre y cuando la Cámara de los Comunes apruebe el Acuerdo de Salida la próxima semana”.

A finales del mes se realizó la tercera votación al acuerdo del Brexit, en esta oportunidad, la primera ministra del Reino Unido, Theresa May, se ofreció renunciar a su cargo, si el Parlamento aprobaba su última propuesta del Brexit. El anuncio se dio por el ánimo de los principales opositores de la primera ministra que habían manifestado respaldar la propuesta si se tenía un compromiso de renuncia. *“Sé que hay el deseo de un nuevo enfoque y un nuevo liderazgo en la segunda fase de las negociaciones de Brexit, y no me interpondré en ese camino”*, dijo May. Falta ver como progresa el Brexit, ahora con mas tintes políticos, generados por la propuesta de la primera ministra.



AMÉRICA LATINA

Gráfico 6. Monedas para algunas economías de América Latina.

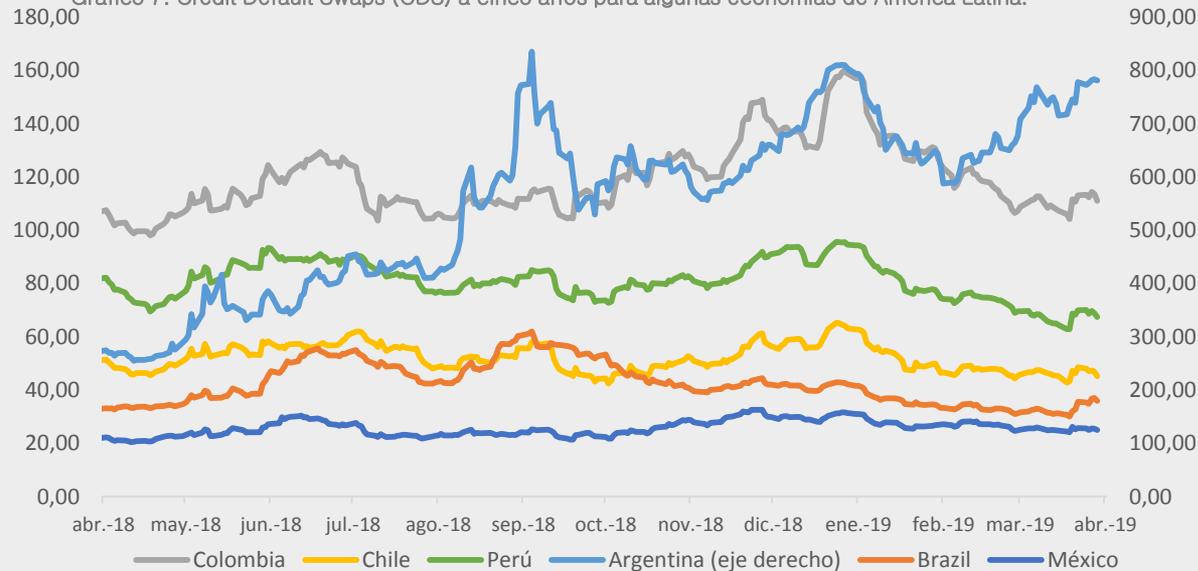


Fuente: Bloomberg

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

Incertidumbre por:

- Caída en el precio de commodities.
- Definición del Brexit.
- Guerra comercial Entre EEUU y China, se encuentra a puertas de un acuerdo.
- Fortalecimiento general del dólar por nerviosismo en el mercado por el crecimiento Global.



Fuente: Bloomberg

VENEZUELA

La Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) realizó un estudio sobre la migración venezolana en Colombia, la experiencia de la OCDE en temas migratorios demuestra que los choques migratorios se convierten en fuentes importantes de crecimiento y bienestar en el mediano plazo, sin embargo para el corto plazo se generan desafíos de gastos y de políticas de integración.

A Corto Plazo

En el corto plazo, son mayores los gastos y desafíos para Colombia. Los gastos adicionales en diferentes áreas como la salud, la educación, programas sociales, la ayuda humanitaria o la vivienda, serían de alrededor del 0,4%–0,6% del PIB según los cálculos del ministerio de hacienda.

En términos fiscales esto generaría un cambio en su regla fiscal, lo que implicaría que la política fiscal sería moderadamente contractiva en los próximos años

- Inclusión laboral

La mano de obra venezolana al mercado Colombiano, y es que los migrantes venezolanos cuentan con condiciones similares en educación y los locales, con la ventaja que de en promedio son más jóvenes lo que permitiría mitigar los efectos del envejecimiento de la población.

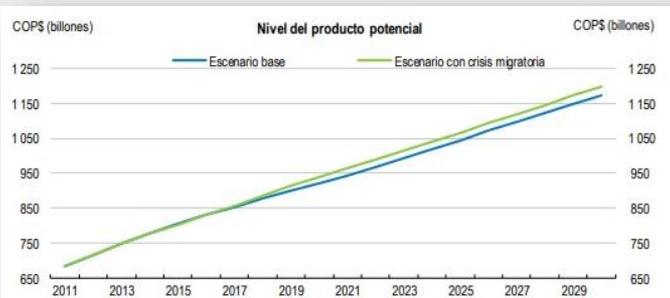
- Regla Fiscal

Uno de los mayores retos por parte del país sería mantener el cumplimiento de la regla fiscal que nos ha permitido tener una reputación y confianza internacional que tanto le gusta a las calificadoras de riesgo y los flujos de inversión extranjera. De manera que deberá mantenerse y implementar un compromiso de revisión de los choques producto de la migración.

A Mediano Plazo

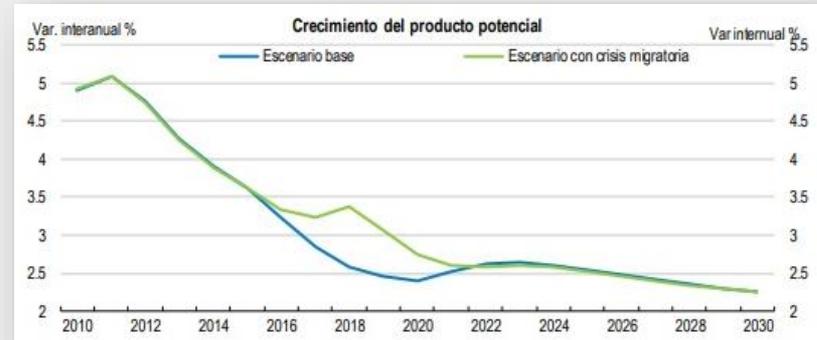
En el mediano plazo la situación cambia, y es que el ingreso a la fuerza laboral de los migrantes generaría un aumento en el nivel del producto potencial al igual que un incremento del PIB potencial en un casi 0,5%.

Gráfico 10. El crecimiento del nivel del producto potencial



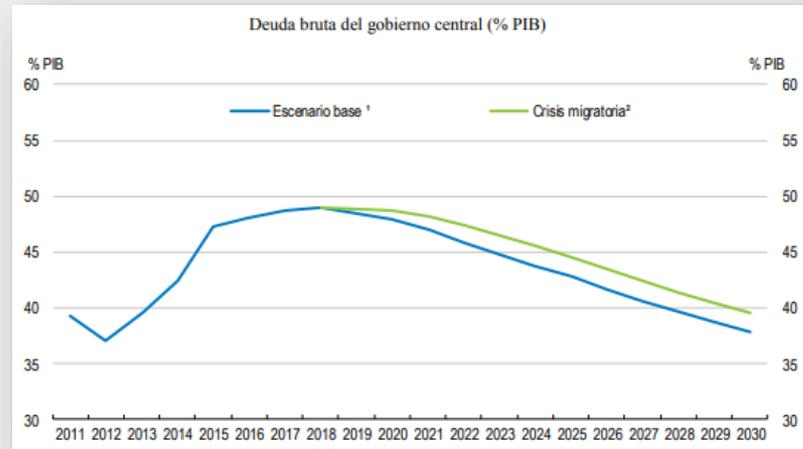
Nota: El escenario de shock migratorio asume un aumento en la oferta de la fuerza de trabajo de 750 mil
Fuente: OCDE

Gráfico 8. El impacto del shock migratorio en el crecimiento potencial



Fuente: OCDE

Gráfico 9. El impacto del shock migratorio en el crecimiento potencial



Fuente: OCDE

En cuanto a la sostenibilidad de la deuda, si se mantiene la crisis migratoria, se mantendría tal como se indica en el gráfico. Un aumento generalizado como porcentaje del PIB, aumentando casi medio punto porcentual para el año 2020, (Gráfico)



PETRÓLEO

Petróleo continúa su tendencia

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



Durante el mes de marzo se siguió consolidando la tendencia alcista del precio del crudo en el mercado internacional, ambas referencias presentaron valorizaciones. La tendencia positiva se sigue presentando principalmente por la reducción en la producción y una expectativa de reducción de la demanda de crudo.

1. El pronóstico de la demanda global del crudo para el 2019 fue reducido durante el mes por parte de la OPEP, el dato corregido sería de 30,46 millones de barriles por día, con un recorte de 130.000 bpd con respecto a la cifra del mes pasado.
2. La producción de petróleo de Venezuela cayó en marzo 150.000 barriles por día a menos de 1 millón de bpd gracias a los problemas políticos, crisis energética y las sanciones de Estados Unidos.
3. Continúan los rumores de aplazamiento la decisión de extensión del recorte de la producción por parte de los países miembros de la OPEP+ en los que se incluyen los 24 países más influyentes. En marzo se decidió cancelar la reunión programada para el próximo mes de Abril.

Con base en estos datos se espera que la tendencia en los próximos meses se mantenga, pero es probable que se estabilice en niveles a final de año cercanos a los 60 para el Brent.



DÓLAR

Gráfico 12. Tasa Representativa del Mercado (USD/COP)



- ▣ Depreciación mensual del peso colombiano fue de 2,903%.
- ▣ TRM promedio en febrero fue de 3.130,49 USD/COP.
- ▣ El mes fue un periodo de alta volatilidad, en niveles entre 3.082,08 y 3.191.

Fuente: Bloomberg

Gráfico 13. Índice DXY



Fuente: Bloomberg

- ▣ El mercado del peso colombiano, se vio afectado durante el mes de marzo principalmente por las volatilidades en el precio del petróleo.
- ▣ La sobrereacción de la noticia del discurso Dovish de la Fed generó subidas de la divisa a niveles del \$3,200
- ▣ El DXY continúa con su tendencia alcista (Lineal DXY) en niveles del 97, debido a la aversión al riesgo a nivel global.



TASA REPO

Tasa Repo inalterada en reunión del Banrep

También se dijo en la reunión;

Durante la reunión de la Junta Directiva del Banco de la República de marzo, se decidió de manera unánime mantener la tasa de política monetaria en 4,25%, cumpliendo 11 meses sin cambios en su política. *“Como dijimos en la Junta, el 2019 es un año, que hasta ahora, parece especialmente tranquilo. Lo que estoy viendo es lo que está viendo el mercado y es una relativa estabilidad durante todo el año. Vamos a ver, pero si hay cambios, son leves”*, afirmó Juan José Echavarría, gerente general del Banco de la República.

Luego del anuncio, es muy probable que la tasa se mantenga en esos niveles por lo menos durante lo que queda del primer semestre del año, y que según las condiciones de la economía se podría ver la posibilidad de una subida en su tasa para el segundo semestre, pero es claro que la política monetaria del banco de la república seguirá siendo moderadamente expansiva.

Regla Fiscal

En cuanto al cambio en su regla fiscal, el gerente dijo, *“es importante que se mantenga el sistema de Regla Fiscal”*, esto en medio de las especulaciones de las últimas semanas sobre un posible cambio para solventar los problemas de migración. *“Yo acojo el sistema actual del manejo de lo fiscal y si ese comité decide que lo amerita yo lo respeto, me parece que está dentro de las reglas. Hay un efecto grande de migración, que tan grande es el efecto lo define el comité”*.

Sin embargo el gerente no ve mal desviarse transitoriamente de la regla fiscal, pero indicó que en últimas es el Comité Consultivo de la Regla Fiscal el que se encarga de definir si es viable o no que se desvíen transitoriamente de lo que ordena la Regla Fiscal

PIB

El comité técnico del banco del Banco de la República estaría proyectado un crecimiento cercano al 3,5%, *“El crecimiento del PIB para el último trimestre de 2018 (2,9%) resultó algo mayor que el previsto, debido a una mejor dinámica de la demanda interna. Las nuevas cifras de actividad económica para el primer trimestre de 2019 sugieren que la economía crecería a un ritmo mayor que el registrado a finales de 2018”*, se explica el comunicado del Emisor.

Gráfico 14. Evolución de la tasa repo vs. Inflación %





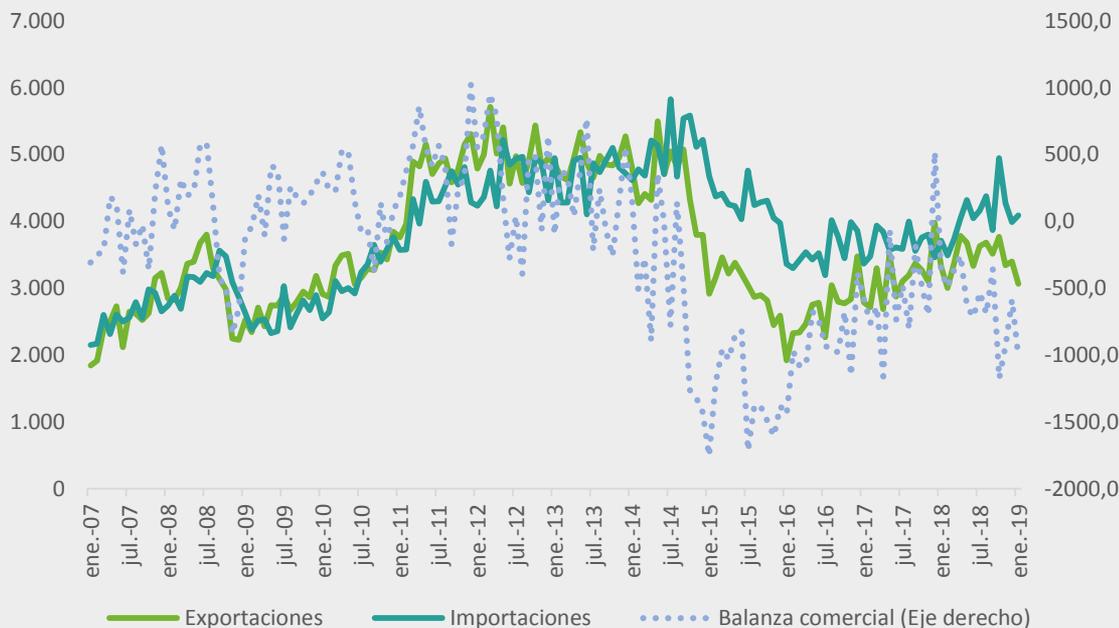
BALANZA COMERCIAL

El déficit de la balanza comercial aumentó

En enero de 2019 se presentó un aumento en el déficit de la balanza comercial de Colombia, con USD\$ 1025,8 millones, la balanza se contrajo por las reducciones en las exportaciones en un 9,91%, mientras que las importaciones presentaron un leve aumento de 2,6%. Ambos hechos permitieron que el déficit aumentara en 74.8% con respecto al mes anterior.

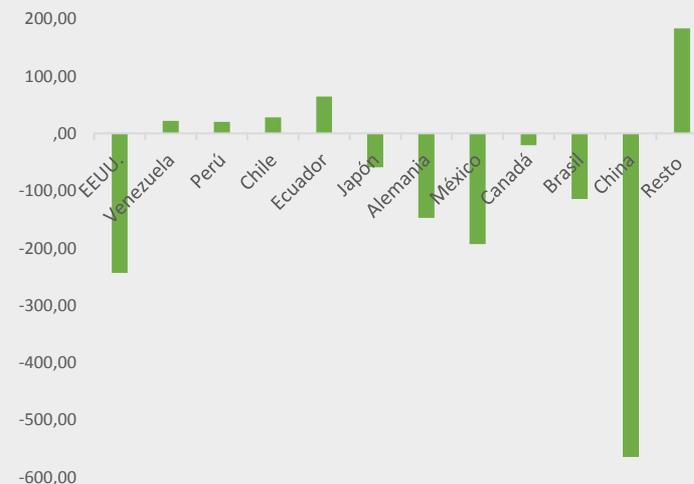
Colombia es un país que en su historia reciente se caracteriza por tener una balanza comercial deficitaria, lo verdaderamente preocupante es la tendencia en aumento que ha mantenido en los últimos meses. El aumento del déficit se explicó en parte por la caída en las exportaciones de combustibles y productos de las industrias extractivas para dicho que se ubicó en US\$347,9 millones, explicado, según explica el Dane.

Gráfico 15. Balanza comercial Colombia (%)



Fuente: DANE

Gráfico 16. PIB por componentes (%)



Fuente: DANE

Para el mes de enero, nuestros principales países aliados en términos de comercio exterior, fueron:

China con un déficit en la balanza de USD \$-564,7 millones, seguido en Estados Unidos con USD\$ -243,9.

Por el otro lado Ecuador se ubica con la balanza más superavitaria con USD\$ 64,3 millones.



REGLA FISCAL

Gobierno modifica la Regla Fiscal

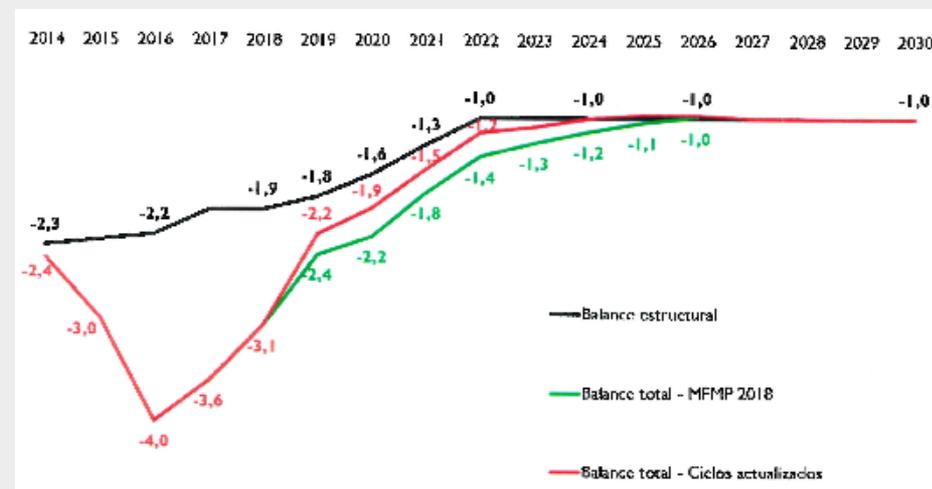
En el comité de Regla fiscal le autorizó al Gobierno un descuadre para el 2019 del 2,7% del PIB, es decir, 0,5% del Producto más de lo que se tenía fijado anteriormente que corresponde a 3 billones mas.

Para el 2020 se fijó un déficit de 2,3% del PIB levemente menor al de hace una año.

Para los siguientes años, 2021 y 2022, no hubo cambios en la regla, debido a que se espera que para estos años el déficit fiscal deberá haberse reducido a 1,4% del PIB.

Estos cambios se realizan en línea con los estudios de la OCDE y otros agentes internacionales, que recomendaron al gobierno colombiano el movimiento debido al choque inesperado generado por la creciente emigración venezolana a nuestro país. Tal como lo indicó el exministro de Hacienda, Mauricio Cárdenas, la noticia “le debió haber llegado como una bocanada de aire fresco al Gobierno”. Él también opina que la ley de financiamiento quedó corta, dijo el exministro. Y es que de los \$14billones adicionales el presupuesto, la mayoría se tuvo que aplazar.

Gráfico 17. Escenario Fiscal de mediano plazo (%)



Fuente: Ministerio de Hacienda.

¿ Qué opinan las Calificadoras?

Varias entidades han manifestado que el cambio repentino en la regla fiscal podría generar incertidumbre en las calificadoras que podrían reducir la calificación crediticia del país. Si bien son posturas subjetivas, lo cierto es que las calificadoras evalúan no solo este cambio, sino las estrategias a mediano plazo de la regla y la historia, que favorece al país, ya que desde el 2012 hasta el año pasado, se cumplió a cabalidad la regla fiscal. Para el 2016, se modificó la regla para hacerla un poco mas estricta. Agencia calificadora de riesgos Fitch Ratings, dijo que para poder cumplir con la meta, se debería aumentar sus ingresos, o recortar gastos, que no es el caso de Colombia. De esta manera sugirió una nueva reforma tributaria para buscar dichos ingresos.

Actualmente Colombia cuenta con calificación BBB que es Grado de inversión, y en caso de haber una reducción se llegaría a BBB- que mantiene el mismo nivel.



CONFIANZA

Se desinfla la confianza

Gráfico 18. Confianza del consumidor (%)



Fuente: Fedesarrollo

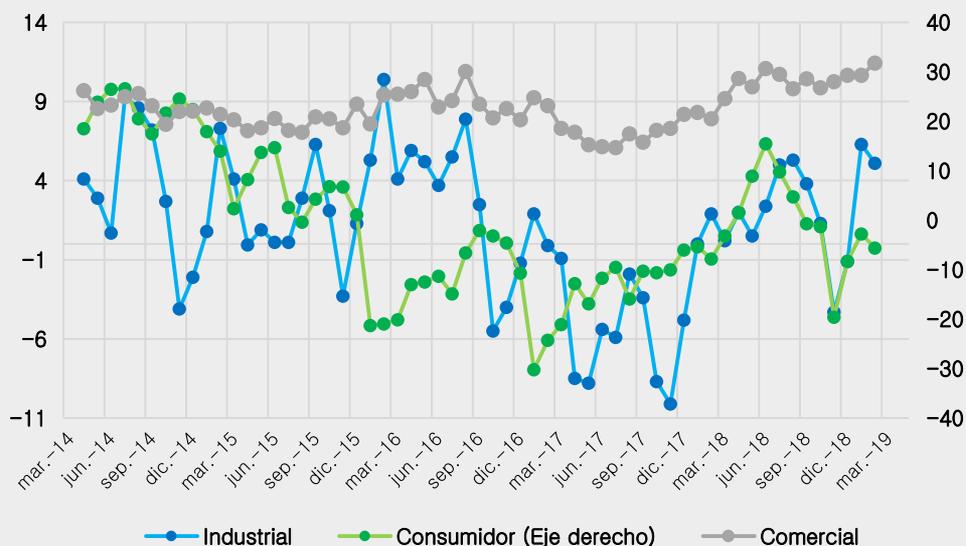
En el mes de febrero, el índice de confianza del consumidor (ICC) registró nuevamente caídas por sexto mes consecutivo, Con este dato se completan 6 meses en terreno negativo, desde el mes de septiembre cuando el indicador se ubicó en $-0,7$ desde el $4,7$ presentado en agosto.

El índice arrojó un resultado de $-5,6\%$ para el mes de febrero de 2019, sorprendiendo a los analistas y al mismo director de Fedesarrollo que esperaban un indicador positivo. Este decrecimiento se justifica principalmente por un peor desempeño en el Índice de condiciones económicas ICE, en el que los hogares consideran que les está yendo peor que hace un año, y sus expectativas para dentro de un año se deterioraron ubicándose en $-2,7$ desde de un $-0,4$.

En febrero, el ICC se deterioró en cuatro de las cinco ciudades encuestadas frente al mes anterior

En temas de estratos sociales, para febrero los estratos medio y alto la confianza disminuyó mientras que para estratos bajo el ICC aumentó.

Gráfico 19. Confianza Comercial e Industrial (%)



Fuente: Bloomberg - Fedesarrollo

En el mes de febrero, el Índice de Confianza Comercial (ICCO) fue el único índice que presentó aumentos incrementándose desde el $29,3$ al $31,8$ cambios con respecto al mes de diciembre a un nivel de $29,3\%$, pero si un aumento de $7,5$ pbs frente a su nivel en mismo mes registrado el año pasado. Se presentaron leves cambios en si expectativa de la situación económica del próximo semestre, aumentando a $45,8$ frente al $45,0$ registrado el mes anterior.

Así mismo, el Índice de Confianza Industrial (ICI) registró un aumento respecto al dato observado en diciembre, a tocar niveles de $-1,1\%$ desde $6,3\%$. El balance asociado al volumen actual de pedidos se mantiene en terreno negativo aunque mejoró ligeramente respecto al dato anterior, acompañado de una mejora en la respuesta asociada al nivel de existencias, que mejoró de niveles de $-1,2$ a $+5,2$. En cuanto a que el balance relacionado con las expectativas de producción para el próximo trimestre pasó de $13,5\%$ a $40,1\%$.

Aun así, ambos índices registran datos mejores respecto a los observados el año anterior.



MERCADO LABORAL

Construcción y financiero : Los sectores que más perdedores del trimestre

En el mes de febrero la Tasa de Desempleo nacional se ubicó en 11,8% mayor al dato del mismo mes del año anterior de 10,8%. El aumento en la Tasa de Desempleo se explica por un incremento en la tasa global de participación y menor tasa de ocupación. Cabe resaltar que el dato es inferior con respecto al del mes de Enero, pero es un fenómeno propio de la estacionalidad, ya que en comparativo para los meses de febrero, es el dato más alto en los últimos 5 años.

En cuanto a la tasa de Desempleo Urbano se ubicó en 12,4% menor al del mes de diciembre, pero superior al mes de febrero del 2018.

La tasa global de participación a nivel Nacional se ubicó en 63,9% y la tasa de ocupación fue 56,4%. En el mismo mes del año anterior estas tasas fueron 63,3% y 56,5%, respectivamente.

Gráfico 20. Población ocupada según ramas de actividad en el total nacional. (Miles)

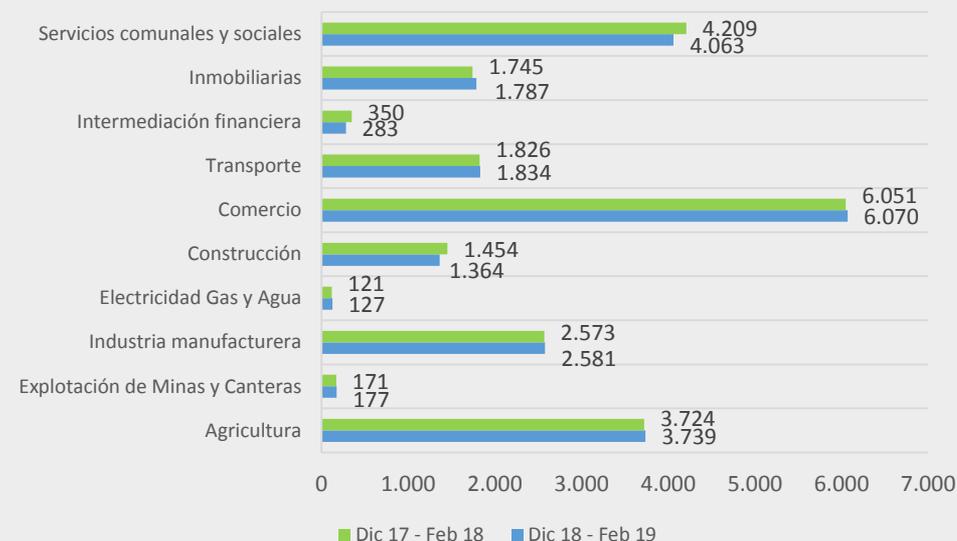
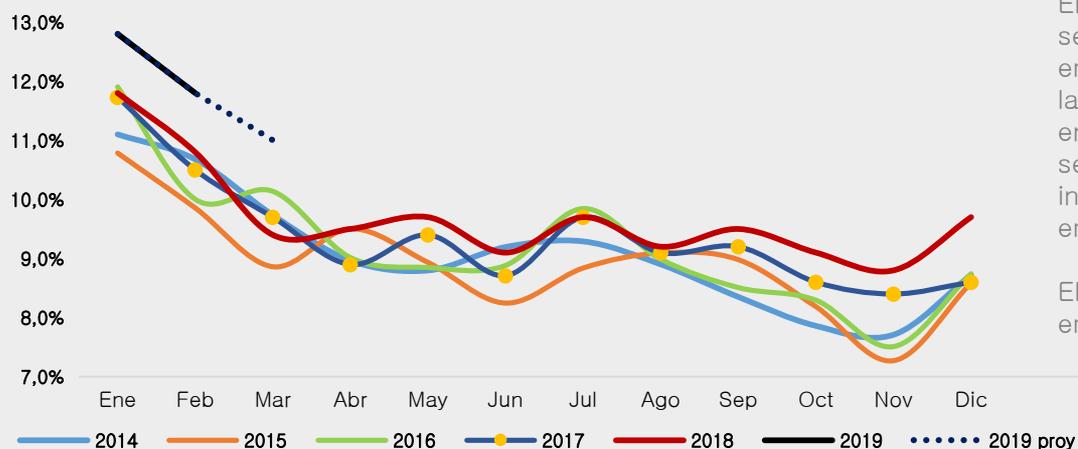


Gráfico 21. Tasa Nacional de Desempleo (%), mensual últimos 6 años.



Fuente: DANE

En cuanto al estudio de la fuerza laboral por sectores, el sector que registró un mayor número de pérdidas de empleo en el último trimestre (nov- feb), fue el sector de la construcción con 90,000 empleos. Seguido se encuentra del sector de intermediación financiera. El sector que creó mayores empleos, fue el sector inmobiliario generando durante este trimestre 42,000 empleos nuevos.

El sector de la agricultura generó 15,000 nuevos empleos.



DEUDA PÚBLICA

Gráfico 22. Tasas de negociación de los TES Tasa Fija

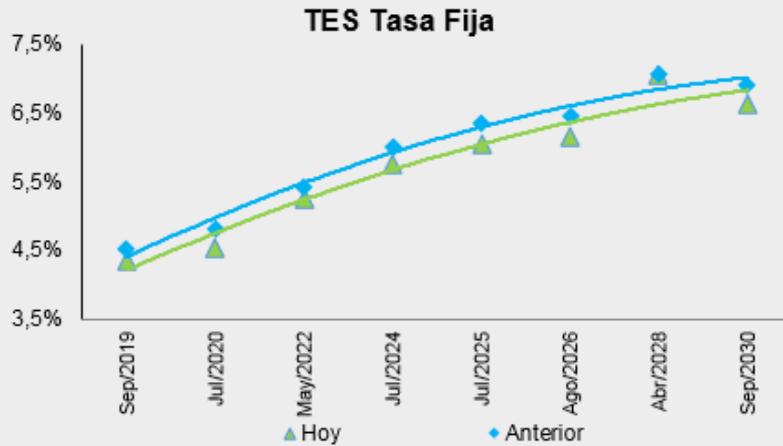
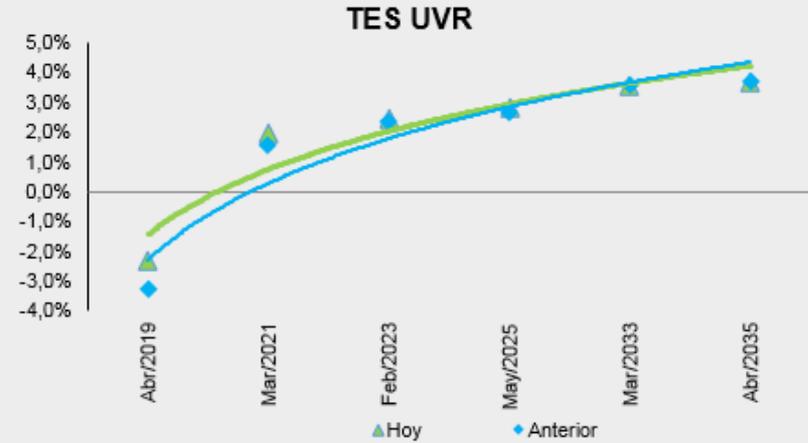


Gráfico 23. Tasas de negociación de los TES UVR.



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: 29 de marzo
Anterior: 01 de marzo

- Precios al alza en el precio del petróleo.
- Los inversionistas centraron su atención en los datos de EEUU.
- El mercado se mantuvo atento a la evolución del proceso de aprobación del Brexit.
- El cambio del discurso dovish de la Reserva Federal.
- El dato alto de desempleo en Colombia continúa generando desconfianza y preocupación
- El bajo crecimiento y reducción de la producción de la zona euro.



NUESTRO EQUIPO

Gerencia de Inversiones



Pedro Camacho Plata

Gerente de Inversiones

pedro.camacho@fiducentral.com

Tel: 4124707 Ext. 1320



Federico Ortiz Roncallo

Analista Económico

federico.ortiz@fiducentral.com

Tel: 4124707 Ext. 1268

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

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



FDUCIARIA CENTRAL SA



@fiducentral



PORTAFOLIO DE SERVICIOS



Fiducia de inversión

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

Fiducia Pública

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

Fiducia de garantía y fuente de pago

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

Representación legal de tenedores de bonos

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

Fiducia Inmobiliaria

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

Fiducia de administración y pagos

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

Fondos de Capital Privado

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

CERTIFICACIONES Y CALIFICACIONES



FitchRatings

SITIOS DE INTERÉS



Asofiduciarias
www.asofiduciarias.org.co



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



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



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



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



EDUCACIÓN AL CONSUMIDOR FINANCIERO

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

¿QUÉ ES LA REPRESENTACIÓN LEGAL DE TENEDORES DE BONOS?

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

El representante legal de los tenedores de bonos tiene como función primordial la de velar por los intereses de los bonohabientes, 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. Fiduciaria Central 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.