



INFORME MENSUAL DE MERCADOS



Fiduciaria
Central



Septiembre 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) Mercado accionario Internacional	7
d) Activos de bajo riesgo internacionales	8
e) Petróleo	9
4. Mercado local:	
i) Dólar	10
k) Producción de Petróleo en Colombia	11
n) Balanza comercial corte Julio	12
ñ) Nivel de desempleo en Agosto	13
o) Mercado Accionario local	14
p) Nivel de inflación mes de Septiembre	15
q) Comportamiento de deuda local	16
r) Pronósticos mes de Octubre	17



Resumen del mes

En el contexto **internacional**:

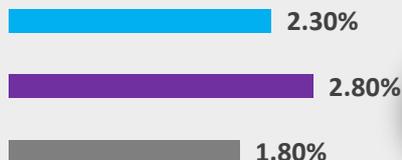
- ❑ En los Estados Unidos el mes de septiembre se caracterizó por tener fluctuaciones en aspectos macroeconómicos en la tasa de desempleo y los recortes de la tasa de interés de la reserva federal.
- ❑ En primer lugar, Los niveles de inflación en el mes de septiembre se ubicaron en 1.7% año a año, indicando niveles controlados dentro de los Estados Unidos. En cuanto al desempleo esta se ubicó en 3.5% durante el mes de Septiembre, registrando los niveles mas bajos en los últimos 10 años.
- ❑ El Banco Central Europeo (BCE) adoptó una serie de medidas de política monetaria de baja de tasas de interés, nueva compra de deuda pública y privada, sistema de tasas regresivas y préstamos gigantes para aliviar a los bancos.
- ❑ También la Unión Europea decidió dar una nueva oportunidad al Gobierno británico de Boris Johnson para que concrete los planes para una salida ordenada del Reino Unido de la Unión Europea para próximo 31 de octubre, ya que se espera poder llegar a un acuerdo sobre el Brexit en la cumbre europea que se celebrará el 17 y 18 de octubre.
- ❑ A lo largo del mes de Septiembre, los índices de los principales mercados accionarios internacionales presentaron una tendencia al alza, producto de las expectativas sobre la disminución en las tensiones comerciales y del recorte de tasas de interés de los principales Bancos Centrales.

En el contexto **nacional**:

- ❑ En el mes de Septiembre el precio del Dólar en Colombia experimentó una tendencia al alza entre el 02 de Septiembre hasta el 30 de Septiembre, donde este subió en \$18 pesos por dólar durante todo el mes.
- ❑ La producción de petróleo entre el mes de enero al mes de agosto del 2019 fue de 888.201 barriles promedio día, una cifra que se tradujo en un crecimiento anual del 3.5% frente a los ocho primeros meses del año pasado cuando se registró una producción de 857.671 barriles.
- ❑ La balanza comercial de Colombia a Julio del 2019 se ubicó con un déficit comercial de -\$1088.36 Millones de USD, con un aumento del déficit en \$385.1 Millones de USD comparado al mes de junio del 2019.
- ❑ Durante el mes de agosto de 2019, la tasa de desempleo fue 10.8%, lo que representó un aumento de 1.6% en comparación con agosto de 2018 9.2%. La tasa global de participación se ubicó en 62.9%, lo que significó una reducción de 1.2% frente al mismo mes del año anterior (64.1%).
- ❑ El DANE publicó el dato de la inflación para el mes de septiembre, donde se ubicó en 0.23% mensual y una variación año a año del 3.82% para el mes de septiembre.
- ❑ En el mes de Septiembre los activos de renta variable en el mercado accionario local presentaron ligeras valorizaciones, donde el índice de mercado colombiano COLCAP tuvo una valorización promedio diaria del 0.056% en el mes de Agosto y un promedio de variaciones del 0.481% diaria.



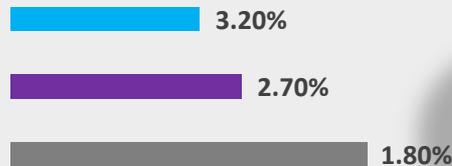
PROYECCIONES DE CRECIMIENTO



Disminución de las tasas de interés.
Fortaleza en el mercado laboral.
Fortaleza en la demanda interna.



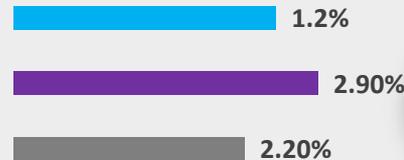
Guerra comercial.
Incertidumbre sobre recesión.



Recuperación del consumo y sector constructor.
Aumento de exportaciones.
Aumento en el PIB.



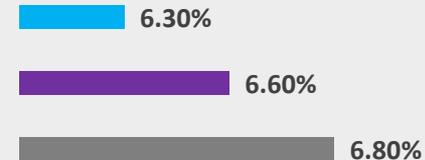
Altas tasa de desempleo
Devaluación peso Colombiano.
Déficit Fiscal elevado.



Mejor dinámica de la demanda interna.



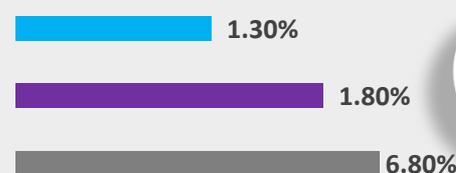
Tensiones internacionales por *Brexit*.
Posesión de Boris Johnson.



Mayor expectativa de estímulo fiscal.
Competitividad de compañías tecnológicas.



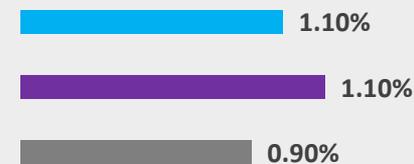
Guerra comercial.
Veto corporativo a multinacionales.
Desaceleración económica.
Disminución en las exportaciones.



Reducción del desempleo.



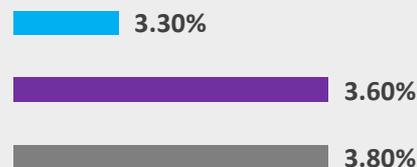
Guerra comercial.
Incertidumbre política en Italia.
Debilidad económica en Alemania.



Reestructuración de política fiscal y política monetaria.



Tensiones comerciales y políticas con Corea del Sur



2017
2018
2019



ESTADOS UNIDOS

ESTADOS UNIDOS

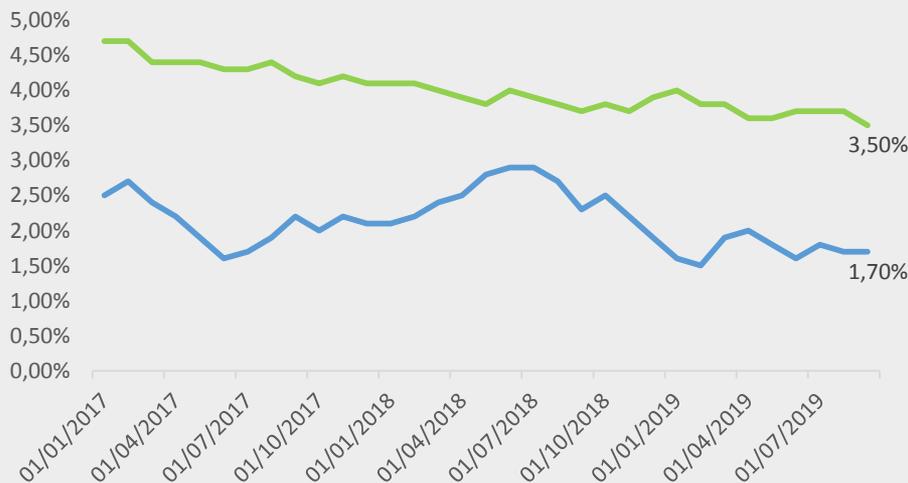
En los Estados Unidos el mes de septiembre se caracterizó por tener fluctuaciones en aspectos macroeconómicos como la tasa de desempleo y los recortes de la tasa de interés de la reserva federal.

En primer lugar, Los niveles de inflación en el mes de septiembre se ubicaron en 1.7% año a año, indicando niveles controlados dentro de los Estados Unidos. En cuanto al desempleo esta se ubicó en 3.5% durante el mes de Septiembre, registrando los niveles mas bajos en los últimos 10 años.

En cuanto a los índices que miden las expectativas de producción dentro de los Estados Unidos, el índice Manufacturero PMI mostró una caída durante el mes de Septiembre, ubicándose en un nivel del 47.8 comparado con el nivel observado en le mes de Agosto el cual fue del 49.1.

Esta caída en el índice manufacturero se debió al impacto de las tensiones comerciales entre China y Estados Unidos que se ha acumulado en los últimos meses, el cual ha obligado a las compañías estadounidenses disminuir las perspectivas de incremento en la producción manufacturera.

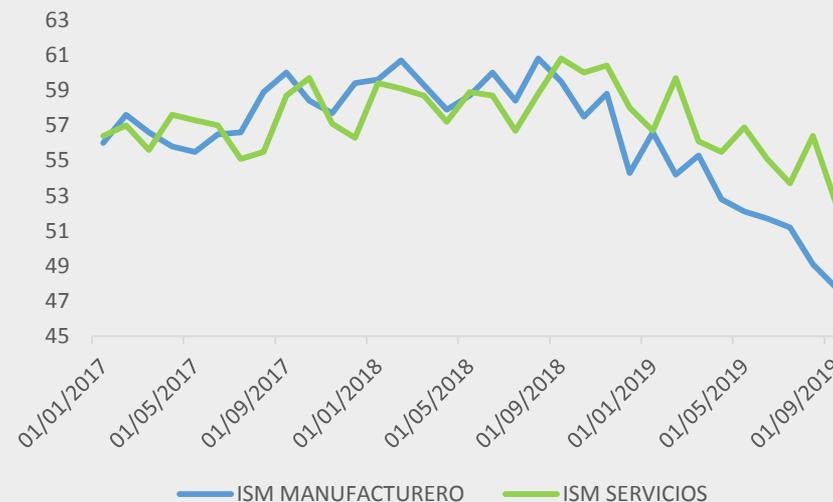
Gráfico 1: Evolución de la Tasa de Desempleo e Inflación Año a Año en los Estados Unidos.



Fuente: Bloomberg

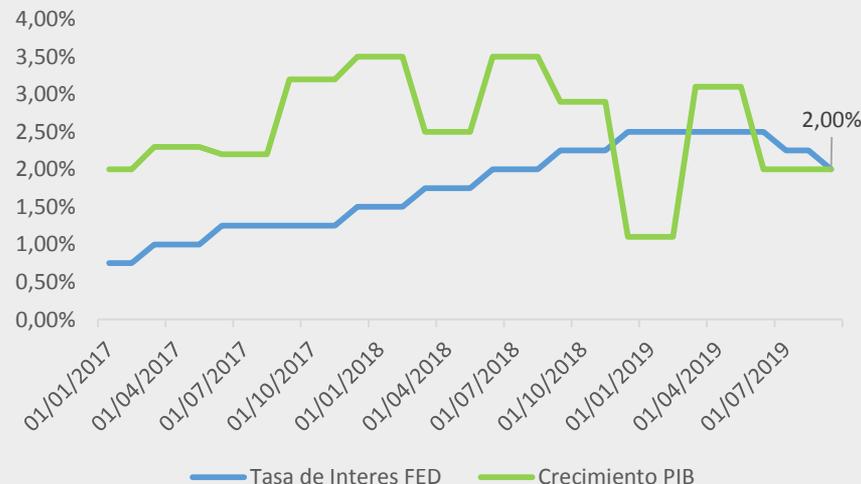
Inflacion YoY Desempleo

Gráfico 2: Evolución del Índice Manufacturero y de Servicios en Estados Unidos.



Fuente: Bloomberg

Gráfico 3: Crecimiento económico de estados Unidos y evolución de las tasas de Interés de la Reserva Federal.



Fuente: Bloomberg

Tasa de Interes FED Crecimiento PIB

ZONA EURO

EUROZONA.

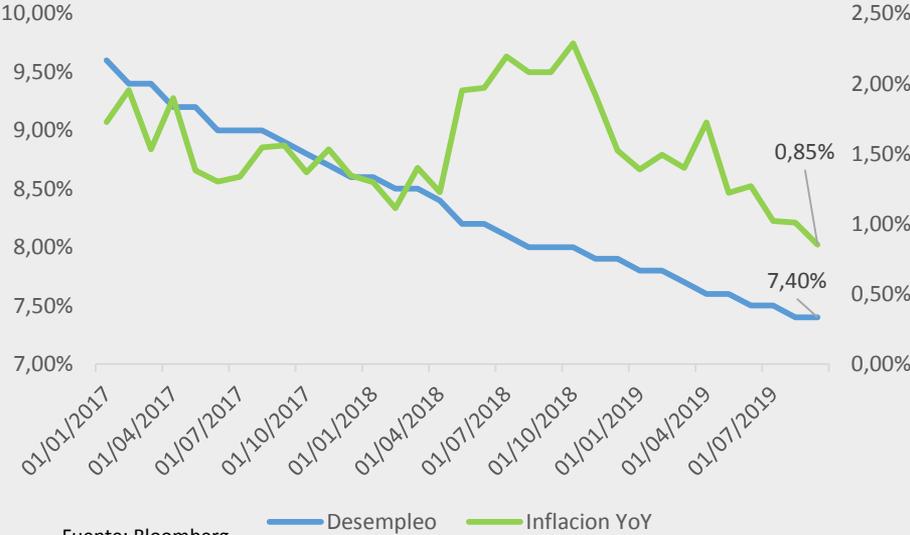
En la Unión Europea ocurrieron varios eventos durante el mes de septiembre donde los mas destacados fueron la reducción de tasas de interés del Banco Central Europeo y el avance del Brexit.

En primer lugar el Banco Central Europeo (BCE) adoptó una serie de medidas de política monetaria de baja de tasas de interés, nueva compra de deuda pública y privada, sistema de tasas regresivas y préstamos gigantes para aliviar a los bancos.

Dentro de esto, se rebajó por primera vez desde marzo de 2016 las tasas de depósito. Las tasas fueron reducidas del -0.40% al -0.50%, para incitar a los bancos a prestar a las empresas y a las familias en vez de dejar dormir las liquideces en el Banco central.

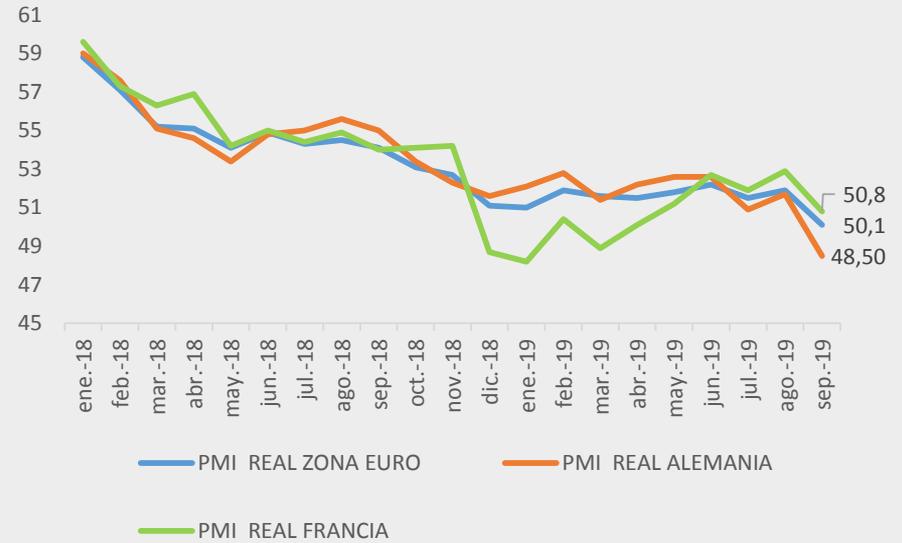
También el BCE relanzó el programa de compra de activos, denominado Flexibilización cuantitativa o QE,. Estas compras se reanudarán el 1 de noviembre a ritmo de 20.000 millones de euros mensuales por un período de tiempo indefinido.

Gráfico 4: Evolución de la Inflación Anual y de la Tasa de Desempleo en la Unión Europea.



Fuente: Bloomberg

Gráfico 5: Evolución de los Índices de producción PMI.



Fuente: Bloomberg

Brexit.

Otro factor de gran relevancia se generó en el Reino Unido, donde una alianza de diputados de la oposición respaldada por 21 miembros del Partido Conservador, derrotó al Gobierno de Boris Johnson en una moción que les permitía intentar aprobar una ley que obligaba a prorrogar tres meses la fecha de salida del país de la Unión Europea (UE).

Con esto, la Unión Europea decidió dar una nueva oportunidad al Gobierno británico de Boris Johnson para que concrete los planes para una salida ordenada del Reino Unido de la Unión Europea para próximo 31 de octubre, ya que se espera poder llegar a un acuerdo sobre el Brexit en la cumbre europea que se celebrará el 17 y 18 de octubre.



MERCADO ACCIONARIO INTERNACIONAL

MERCADO ACCIONARIO INTERNACIONAL

A lo largo del mes de Septiembre, los índices de los principales mercados accionarios internacionales presentaron una tendencia al alza, producto de las expectativas sobre la disminución en las tensiones comerciales y del recorte de tasas de interés de los principales Bancos Centrales.

Gran parte de las valorizaciones generadas en el mes de Septiembre se debieron a que el 18 de septiembre la Reserva Federal rebajó las de tasas de interés al 2.0% después de haberse ubicado en 2.25% desde el mes de Julio para prolongar una década de expansión económica de Estados Unidos.

Otro factor de gran relevancia fue la disminución en las tensiones comerciales entre la Republica Popular de China y los Estados Unidos, donde se anunció que iban a detener de manera temporal el alza en los aranceles además del inicio de unas conversaciones comerciales.

Gráfico 6: Evolución del índice de mercado Estadounidense S&P-500 (Eje Izquierdo) y el Stoxx-600 (Eje Derecho).



Fuente: Bloomberg

Gráfico 7: Evolución del índice de mercado Japonés Nikkei-225 (Eje Izquierdo) y el índice Chino SSE Composite (Eje Derecho).



Fuente: Bloomberg

Con esto, el índice estadounidense S&P-500 tuvo una valorización promedio diaria del 0.083%, el índice Europeo Stoxx-600 tuvo una valorización promedio diaria del 0.17%, mientras que el índice SSE Composite de China presento una valorización del 0.034% promedio diaria y el índice mas valorizado fue el índice Japonés Nikkei-225 donde tuvo una valorización del 0.238% promedio diaria.

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

Indicadores de los Mercados Financieros Internacionales				
	S&P-500	Stoxx-600	Nikkei-225	SSE Composite
Promedio	0.083%	0.170%	0.238%	0.034%
Desviacion Estandar	0.544%	0.469%	0.634%	0.782%
Maximo	1.301%	0.887%	2.115%	1.312%
Minimo	-0.842%	-0.802%	-0.768%	-1.737%

Fuente: Bloomberg; Cálculos : Fiduciaria Central S.A



TESOROS Y ORO

TÍTULOS DE BAJO RIESGO INTERNACIONALES.

Grafico 8: Evolución de la YTM de los Tesoros estadounidenses a 10 años Y 30 años.



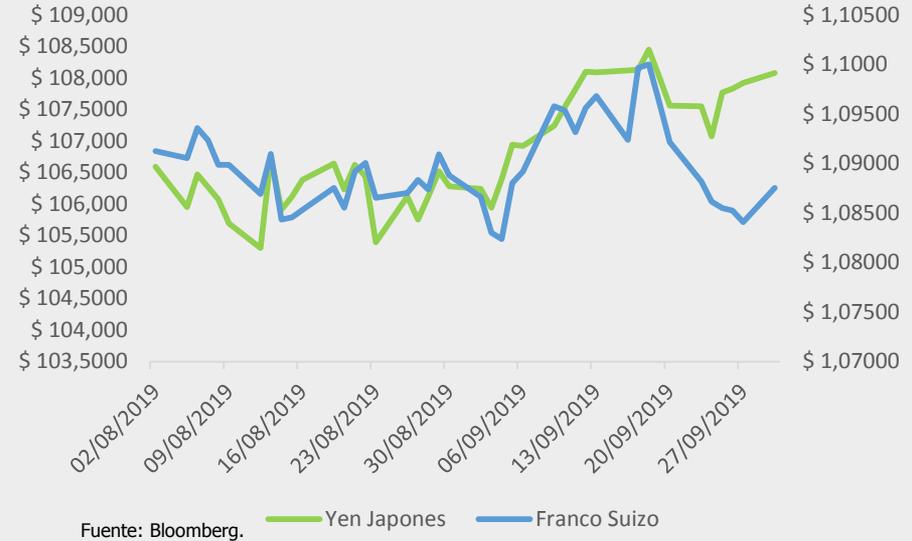
Fuente: Bloomberg.

En los activos de bajo riesgo internacionales, se puede observar que las tasas de los Tesoros estadounidenses a 10 años y a 30 años tuvieron una tendencia al alza lo largo del mes de Septiembre, indicando una desvalorización marcada en los títulos de deuda publica estadounidense a 10 y 30 años.

También se puede observar que los activos refugio de riesgo como la onza de oro presento una tendencia a la baja, al igual que la tasa de cambio de dólar a Franco, indicando una desvalorización tanto en la onza de oro, como en el Franco Suizo.

Estas disminuciones en la valorizaciones en los activos libre de riesgo y en los activos de refugio de riesgo se generaron debido a la disminución en las escaladas de la guerra comercial entre China y Estados Unidos, donde estos dos países acordaron para el mes de Octubre realizar negociaciones comerciales para poner fin a la disputa que se se inicio en el año 2018.

Grafico 9: Evolución de la tasa de cambio de Dólar Estadounidense por Franco Suizo (Eje Derecho) y por Yen Japonés (Eje Izquierdo).



Fuente: Bloomberg. Yen Japonés Franco Suizo

Gráfico 10: Evolución precio de la onza de oro (Eje Izquierdo) y precio de la plata (Eje Derecho) en USD.



Fuente: Bloomberg

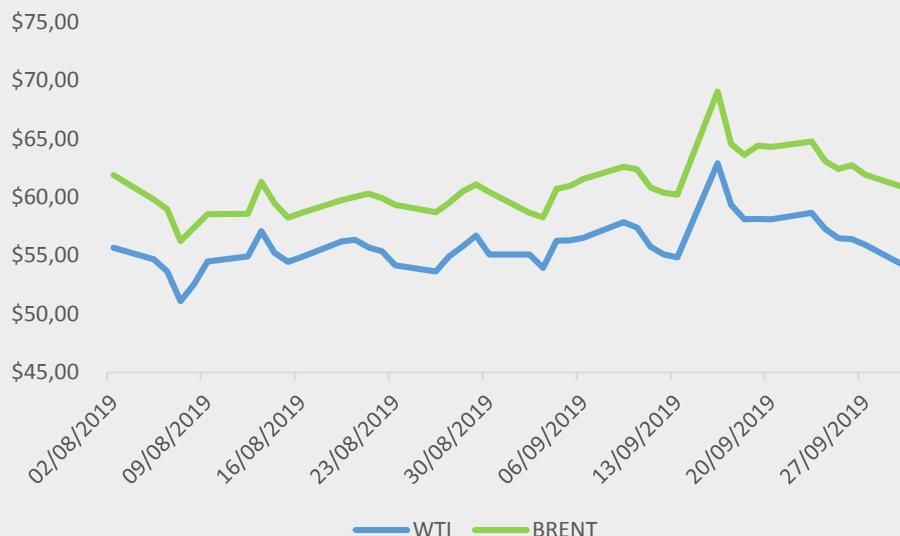
Oro Plata



PETRÓLEO

PETRÓLEO.

Gráfico 10: Cotización diaria precios internacionales del petróleo (USD/Barril).



Fuente: Bloomberg.

Durante el mes de Septiembre, el precio del barril del petróleo presentó varias fluctuaciones, donde alrededor del mes estuvo con una tendencia ligeramente al alza.

Dentro de esto, el barril de petróleo de referencia Brent (Referencia para Colombia) tuvo un precio promedio diario de \$62.29 USD, mientras que la referencia WTI tuvo un precio promedio a lo largo del mes de \$56.88 USD.

En cuanto a la variación del mes, el barril de petróleo presentó una variación promedio diaria de \$2.02 USD para la referencia WTI y \$2.39 USD para la referencia Brent.

Fueron varios factores los que generaron una alta variación en el precio del barril de petróleo.

Tabla 2: Indicadores del Barril de petróleo en USD.

Indicadores del Barril de Petroleo		
	WTI	Brent
Promedio	\$ 56.88	\$ 62.29
Desviacion Estandar	\$ 2.02	\$ 2.39
Maximo	\$ 62.90	\$ 69.02
Minimo	\$ 53.94	\$ 58.26

Fuente: Bloomberg; Cálculos : Fiduciaria Central S.A

El factor mas relevante en el alza en la variación promedio del precio del Barril del petróleo fue el ataque de yemeníes hutíes a las instalaciones de procesamiento de petróleo Arabia Saudita el pasado 14 de septiembre, lo cual que obligó al reino a reducir la producción de petróleo a la mitad. Esto generó que en la jornada del lunes 16 de septiembre los precio del barril Brent llegaran a alcanzar niveles de \$66.64 USD, y \$60.23 USD para el precio del barril de referencia WTI, generando valorizaciones del 12% para ambas referencias en menos de 1 día.

Tabla 3: Indicadores del Barril de petróleo en rendimientos porcentuales

Indicadores del Barril de Petroleo		
	WTI	Brent
Promedio	-0.02%	0.10%
Desviacion Estandar	3.94%	3.94%
Maximo	14.68%	14.61%
Minimo	-5.66%	-6.48%

Fuente: Bloomberg; Cálculos : Fiduciaria Central S.A



DOLAR

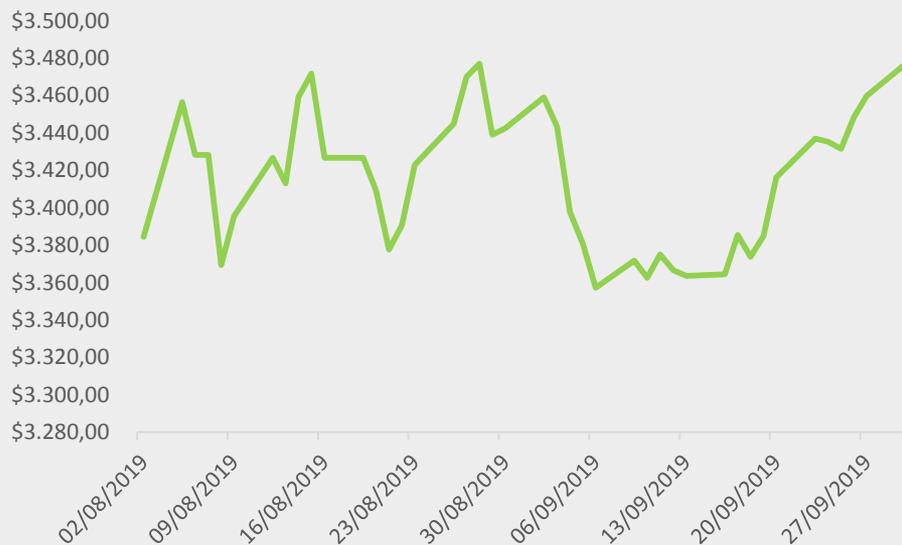
EVOLUCIÓN DEL DÓLAR.

En el mes de Septiembre el precio del Dólar en Colombia experimentó una tendencia al alza entre el 02 de Septiembre hasta el 30 de Septiembre, donde este subió en \$18 pesos por dólar durante todo el mes.

En promedio, el precio del dólar durante el mes de septiembre fue de \$3404.34 pesos por dólar, con una variación promedio de \$39.84 pesos, un precio máximo de \$3477.03 pesos y un precio mínimo de \$3357.25 pesos.

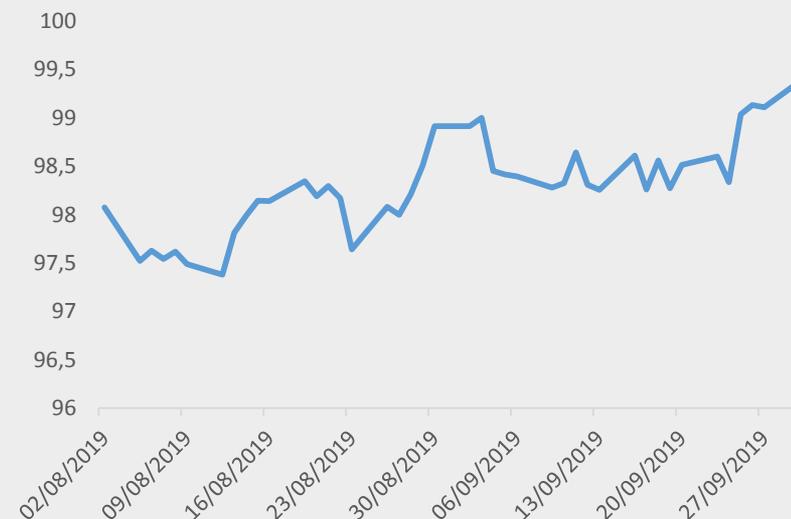
Esta devaluación en el Peso Colombiano se generó en parte por el ataque de yemeníes hufes a las instalaciones de procesamiento de petróleo Arabia Saudita el pasado 14 de septiembre, esto generó un incremento en la incertidumbre en los mercados financieros internacionales, lo cual generó que los inversionistas internacionales buscaran refugio en los activos libre de riesgo y limitando la entrada de dólares a Colombia.

Gráfico 11: Evolución de la TRM diaria del dólar desde Agosto del 2019.



Fuente: Banco de la Republica.

Gráfico 12: Evolución diario del Índice DXY desde Agosto del 2019.



Fuente: Bloomberg.

Otro evento de gran magnitud que generó una subida considerable en el dólar fue la reciente noticia sobre la apertura de la investigación en contra del presidente, Donald Trump, por parte de la Casa de los Representantes de los Estados Unidos por solicitar a una potencia extranjera que investigara a Joe Biden, un candidato demócrata para las elecciones presidenciales del 2020.

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

Indicadores Dólar Septiembre	
Promedio	\$ 3,404.34
Desviacion Estandar	\$ 39.08
Precio Maximo	\$ 3,477.03
Precio Minimo	\$ 3,357.25

Fuente: Bloomberg; Cálculos : Fiduciaria Central S.A

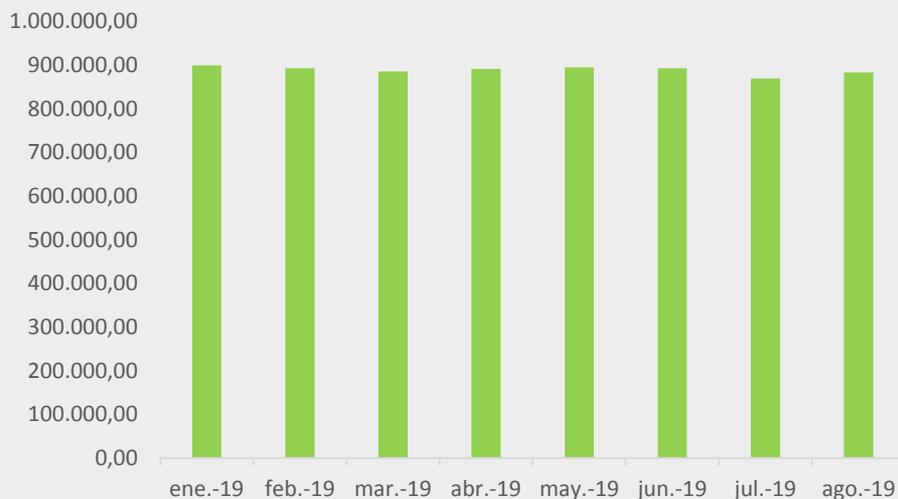


CRECIMIENTO ECONÓMICO

PRODUCCION DE PETROLEO EN COLOMBIA.

El Ministerio de Minas y Energía reveló que la producción de petróleo entre el mes de enero al mes de agosto del 2019 fue de 888.201 barriles promedio día, una cifra que se tradujo en un crecimiento anual del 3.5% frente a los ocho primeros meses del año pasado cuando se registró una producción de 857.671 barriles. Tan solo en el octavo mes del año se obtuvo una producción promedio de 882.831 barriles día.

Gráfico 13: Producción promedio diaria de petróleo en barriles de petróleo en Colombia.



Fuente: Agencia Nacional de Hidrocarburos.

Este resultado significó un leve incremento de 1.8% frente a agosto de 2018. En materia de gas, la producción comercial de este combustible alcanzó los 1.049 millones de pies cúbicos promedio día (mpcpd) a agosto.

Gráfico 14: Producción promedio diaria de gas natural en Colombia en millones de pies cúbicos promedio día



Fuente: Agencia Nacional de Hidrocarburos.

Es decir, 8.7% más que en el mismo periodo cuando se registró una producción de 964 mpcpd. Este incremento, se logró gracias a una mayor demanda como resultado del plan de reactivación de la industria y la economía.

Entre enero y agosto de 2019, la producción comercial de gas alcanzó los 1.049 millones de pies cúbicos promedio día (mpcpd), un 8,7% más que en el mismo periodo del año 2018, cuando se registró una producción de 964 mpcpd.

El incremento de la producción de crudo en el mes de agosto se presentó, principalmente, por el desarrollo y optimización en los campos de Acordionero (San Martín- Cesar), Akacias, Chichimene y Chichimene SW (Acacias-Meta), Avispa (Cabuyaro-Meta), Entre muchos otros.



COMERCIO

BALANZA COMERCIAL CORTE JULIO.

La balanza comercial de Colombia a Julio del 2019 se ubicó con un déficit comercial de -\$1088.36 Millones de USD, con un aumento del déficit en \$385.1 Millones de USD comparado al mes de junio del 2019.

El aumento en el déficit de la balanza comercial en el mes de julio se presentó principalmente por un aumento generalizado de las importaciones, donde aumentaron en \$555.1 millones de USD al ubicarse en \$4359 millones de USD, lo que representó un aumento del 14.59% con respecto de las importaciones del mes de junio del 2019.

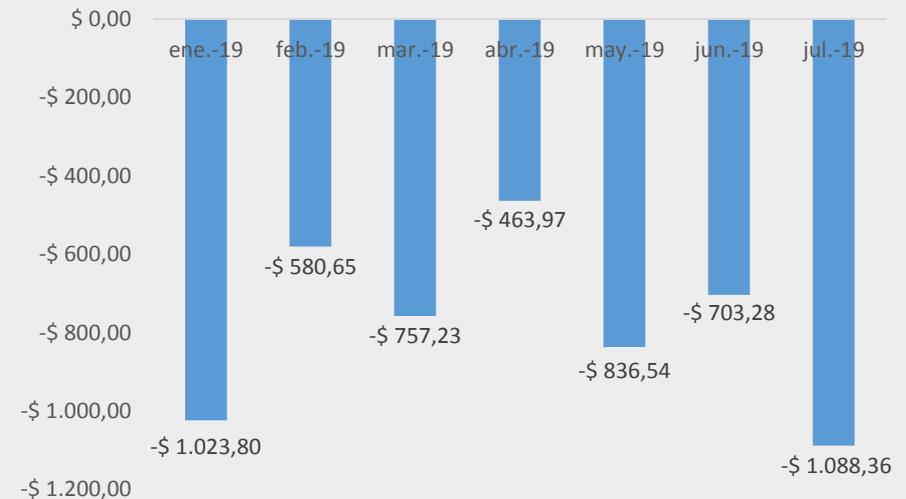
En julio de 2019, las exportaciones tuvieron un aumento del \$170 millones de USD al ubicarse en \$3271 millones de USD, lo que representó un aumento del 5.382% con respecto de las exportaciones del mes de junio del 2019.

Gráfico 15: Evolución de las Exportaciones e Importaciones en Colombia en millones de USD.



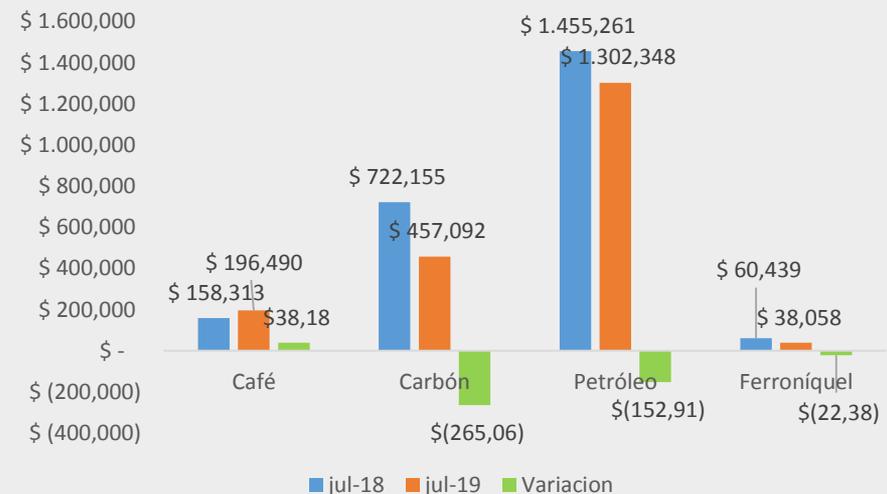
Fuente: DANE.

Gráfico 16: Nivel de déficit comercial en Colombia desde enero del 2019 en millones de USD.



Fuente: DANE.

Gráfico 17: Exportaciones de Colombia por productos en millones de Dólares Estadounidenses.



Fuente: Banco de la Republica.



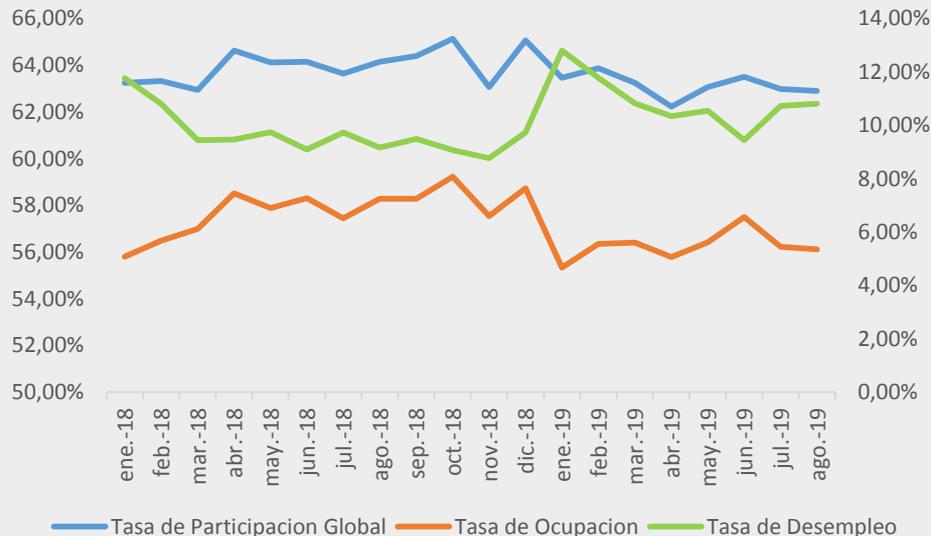
DESEMPLEO

NIVEL DE DESEMPLEO EN EL MES DE AGOSTO.

Durante el mes de agosto de 2019, la tasa de desempleo fue 10.8%, lo que representó un aumento de 1.6% en comparación con agosto de 2018 9.2%. La tasa global de participación se ubicó en 62.9%, lo que significó una reducción de 1.2% frente al mismo mes del año anterior (64.1%). Finalmente, la tasa de ocupación fue 56.1%, lo que representó una disminución de 2.2% al compararlo con agosto de 2018 (58.3%).

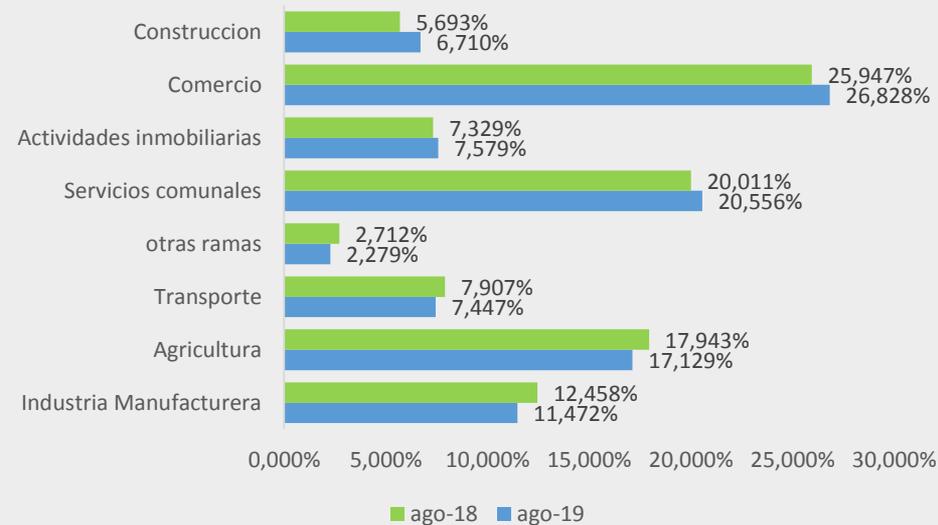
En agosto, la población ocupada llegó a 22.1 millones, mientras que el número de desempleados llegó a 2.6 millones. El director de la entidad, Juan Daniel Oviedo, indicó que el número de ocupados cayó en 562.000 personas, mientras que los desempleados subieron 391.000. De igual manera, la población inactiva también reportó una variación de 671.000 personas, frente al mismo periodo del año anterior.

Gráfico 18: Evolución de la Tasa de Participación Global (TGP), de Ocupación (TO) y de desempleo (TD).



Fuente: DANE.

Gráfico 19: Proporción de población ocupada según rama de actividad económica Agosto (2019–2018).



Fuente: DANE.

En cuanto al análisis laboral por sectores destaca el sector de la construcción, el cual creó 194.000 empleos; comercio, hoteles y restaurantes generó 49.000 puestos; mientras que hubo 14.000 ocupados más en las actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler (14.000). Los servicios comunales, sociales y personales (8.000) completaron los cuatro segmentos que más generaron empleo en agosto.

En contraste, los segmentos que reportaron destrucción de puestos de trabajo fueron la industria manufacturera (-288.000 personas); y en la agricultura, (-281.000 puestos de trabajo). Transporte (-146.000) y en otras ramas (-111.000) fueron los otros dos sectores que redujeron el número de ocupados.



ACCIONES LOCALES

MERCADO ACCIONARIO LOCAL:

Grafico 20: Evolución del índice de mercado accionario colombiano COLCAP.



Fuente: Bloomberg

En el mes de Septiembre los activos de renta variable en el mercado accionario local presentaron ligeras valorizaciones, donde el índice de mercado colombiano COLCAP tuvo una valorización promedio diaria del 0.056% en el mes de Agosto y un promedio de variaciones del 0.481% diaria. Este índice de mercado refleja un mejor desempeño durante el mes de septiembre a comparación de los resultados evidenciados durante el mes de Agosto.

Tabla 5 : Indicadores del índice COLCAP.

Indicadores COLCAP	
Promedio	0.056%
Desviacion Estandar	0.481%
Maximo	1.259%
Minimo	-1.032%

Fuente: Bloomberg; Cálculos : Fiduciaria Central S.A

Tabla 6 : Indicadores de las Acciones en Pesos Colombianos.

	Banco de Bogota	Bancolombia	Davivienda	Cementos Argos	Cemex Latam Holdings
Promedio	\$ 75,080.00	\$ 39,579.05	\$ 41,574.29	\$ 7,592.38	\$ 4,352.62
Desviacion Estandar	\$ 2,804.03	\$ 563.01	\$ 364.97	\$ 95.76	\$ 86.91
Maximo	\$ 80,400.00	\$ 40,400.00	\$ 42,500.00	\$ 7,720.00	\$ 4,500.00
Minimo	\$ 71,000.00	\$ 38,600.00	\$ 41,080.00	\$ 7,390.00	\$ 4,135.00
	Grupo Sura	Grupo Aval	Grupo Bolivar	Grupo Nutresa	Ecopetrol
Promedio	\$ 33,449.52	\$ 1,282.14	\$ 67,645.71	\$ 25,465.71	\$ 2,916.67
Desviacion Estandar	\$ 434.36	\$ 17.72	\$ 4,165.24	\$ 185.16	\$ 97.18
Maximo	\$ 34,100.00	\$ 1,310.00	\$ 75,800.00	\$ 25,960.00	\$ 3,020.00
Minimo	\$ 32,640.00	\$ 1,255.00	\$ 62,000.00	\$ 25,140.00	\$ 2,720.00

Fuente: Bloomberg; Cálculos : Fiduciaria Central S.A

Dentro de los títulos accionarios transados en el mercado de Valores colombiano, algunos de los mas valorizados fue Grupo Bolívar, con una valorización promedio diaria del 1.74%, al igual que Banco de Bogotá y Cemex Latam Holdings con valorizaciones promedio diarias del 0.782% y 0.530% en el mes de Agosto.

También, durante el mes de Septiembre las acciones mas volátiles resultaron ser Grupo Bolívar y Cementos Argos con variaciones promedio diarias de 5.380% y 2.062%.

Tabla 7: Indicadores de las Acciones en Rendimientos Porcentuales.

	Banco de Bogota	Bancolombia	Davivienda	Cementos Argos	Cemex Latam Holdings
Promedio	0.782%	0.281%	0.299%	0.263%	0.530%
Desviacion Estandar	1.127%	1.868%	1.012%	2.062%	2.000%
Maximo	1.937%	2.784%	1.942%	3.924%	2.781%
Minimo	-1.289%	-3.178%	-1.616%	-2.338%	-4.282%
	Grupo Sura	Grupo Aval	Grupo Bolivar	Grupo Nutresa	Ecopetrol
Promedio	0.180%	0.176%	1.740%	-0.110%	0.237%
Desviacion Estandar	1.052%	0.967%	5.380%	1.007%	1.315%
Maximo	1.494%	2.381%	9.855%	1.352%	3.448%
Minimo	-2.096%	-1.176%	-6.757%	-1.849%	-1.528%

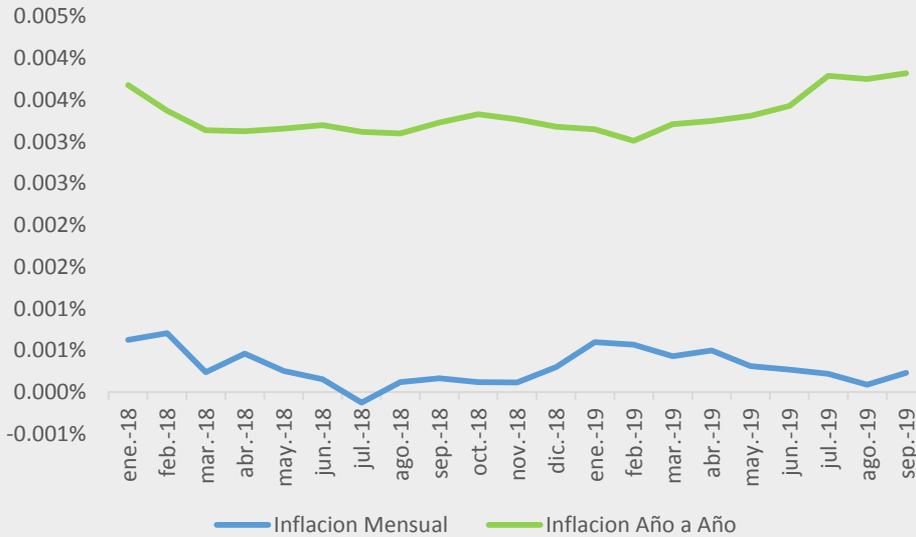
Fuente: Bloomberg; Cálculos : Fiduciaria Central S.A



INFLACION

INFLACIÓN MES DE SEPTIEMBRE 2019.

Gráfico 21: Evolución de la Inflación mensual de Colombia.



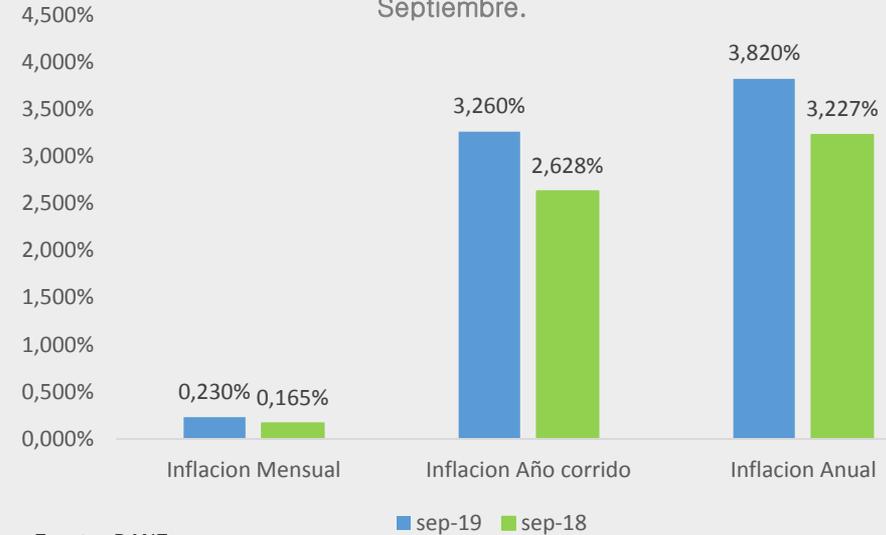
Fuente: Banco de la Republica.

El DANE publicó el dato de la inflación para el mes de septiembre, donde se ubicó en 0.23% mensual y una variación año a año del 3.82% para el mes de septiembre. Dentro de esto, sorprende el alto nivel observado durante el mes de septiembre del 2019, el cual estuvo 0.59% por encima del reportado en el mismo periodo del año anterior, cuando fue de 3.23%.

La mayor variación mensual se registró en la categoría de Educación (0.90%), seguido de Alimentos y bebidas no alcohólicas (0.46%), Restaurantes y Hoteles (0.33%), Bienes y Servicios Diversos (0.32%) y Salud (0.28%).

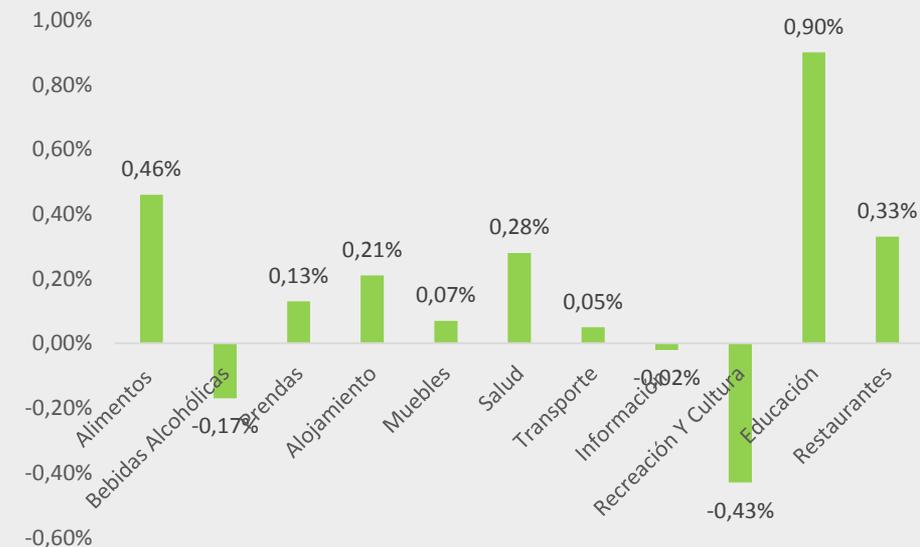
Según el director del DANE, Juan Daniel Oviedo, el alza de los precios de Educación se explica por el efecto de los colegios Calendario B, ya que durante el mes de septiembre, la mayoría de colegios del sur del país hacen la recolección de información sobre las matrículas de educación básica y media, pensión y otros gastos asociados a este sector.

Gráfico 22: Inflación en Colombia en el mes de Septiembre.



Fuente: DANE.

Gráfico 23: Nivel de Inflación por sectores económicos.



Fuente: DANE.



DEUDA PUBLICA

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

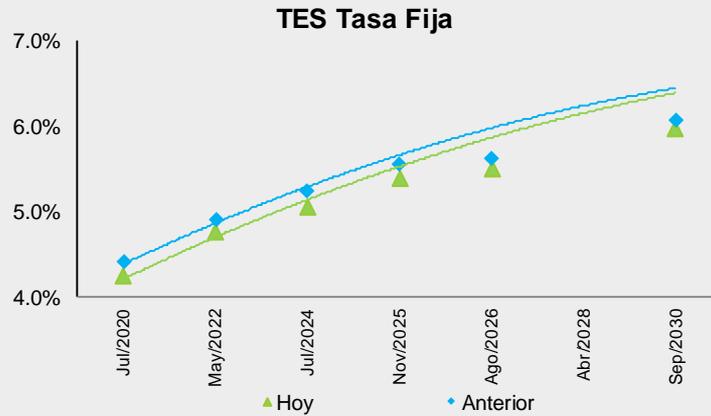
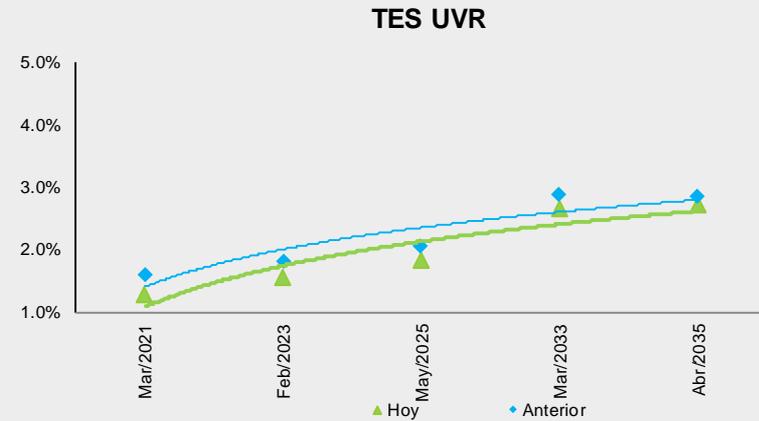
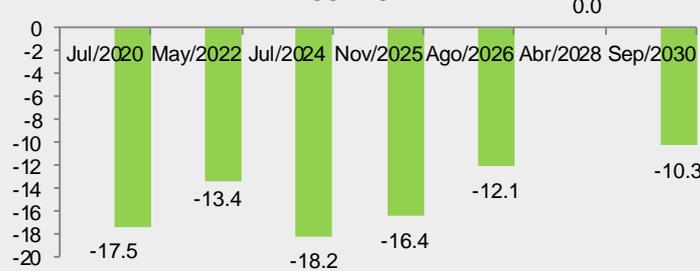


Gráfico 25. Tasas de negociación de los TES UVR.



CAMBIO DIARIO EN LAS TASAS DE NEGOCIACIÓN DE LOS TES TF



CAMBIO DIARIO EN LAS TASAS DE NEGOCIACIÓN DE LOS TES UVR



Hoy: 30 de Septiembre

Fuente: Bloomberg; Cálculos : Fiduciaria Central S.A

Anterior: 02 de Septiembre

- Valorizaciones generalizadas en la curva de TES de UVR.
- Valorizaciones en la curva de TES de Tasa Fija.
- Los TES de UVR con fecha de vencimiento Mar-21 y Feb-23 fueron los mas valorizados en todo el mes en -32.2 y -26.2 Puntos básicos Respectivamente.

- Disminución en las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China.
- Aumento de la incertidumbre política y económica en Estados Unidos.
- Disminución en las tasas de interés en los Estados Unidos.
- Inflación con tendencia al alza en Colombia.
- Desempleo con tendencia al alza en Colombia.



PRONÓSTICOS

PRONÓSTICOS MES OCTUBRE.

Gráfico 26. Evolución y Pronósticos de la Inflación Mensual de Colombia.

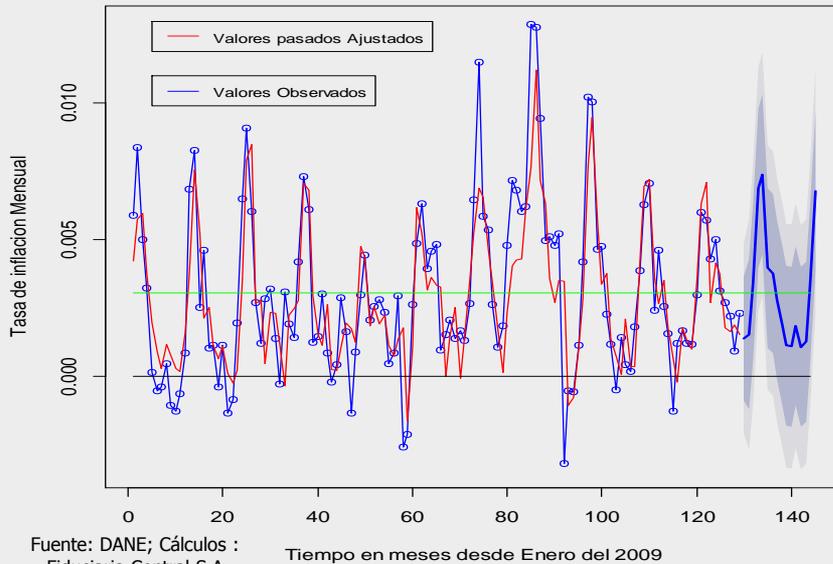


Tabla 8: Pronósticos de la Inflación Mensual de Colombia.

Pronosticos Inflacion			
Periodo	Inflacion Mensual	Inflacion Año Corrido	Inflacion Año a Año
oct-19	0.14%	3.41%	3.84%
nov-19	0.16%	3.57%	3.88%
dic-19	0.33%	3.91%	3.91%
ene-20	0.67%	0.67%	3.98%
feb-20	0.71%	1.38%	4.12%
mar-20	0.40%	1.79%	4.09%
abr-20	0.39%	2.18%	3.97%
may-20	0.28%	2.47%	3.94%
jun-20	0.20%	2.67%	3.87%
jul-20	0.13%	2.81%	3.78%
ago-20	0.11%	2.92%	3.80%
sep-20	0.19%	3.11%	3.76%
oct-20	0.11%	3.23%	3.73%
nov-20	0.13%	3.37%	3.71%
dic-20	0.33%	3.71%	3.71%

Cálculos : Fiduciaria Central S.A

Gráfico 27. Evolución y Pronósticos de la Tasa de Desempleo Nacional de Colombia

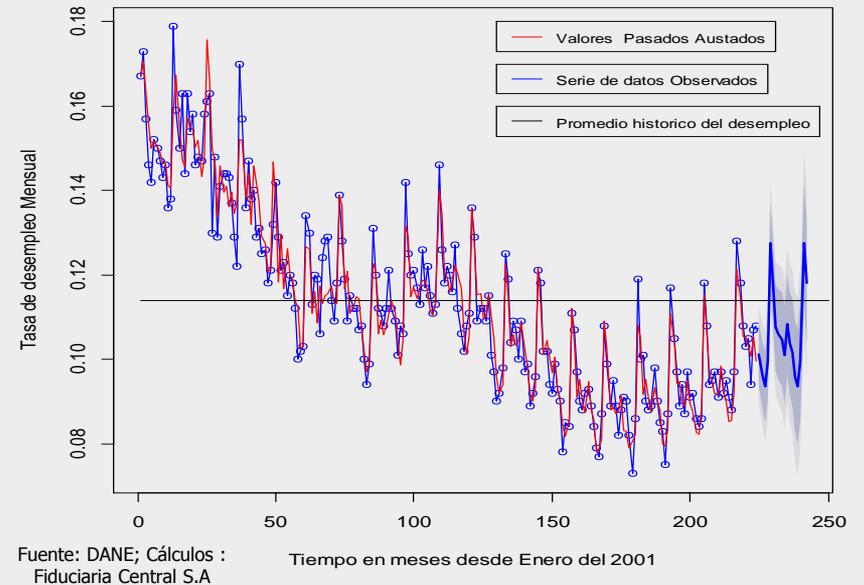


Tabla 9: Pronósticos de la Tasa de Desempleo Nacional de Colombia

Pronostico Desempleo Mensual	
Periodo	Desempleo Mensual
sep-19	10.12%
oct-19	9.61%
nov-19	9.37%
dic-19	9.96%
ene-20	12.77%
feb-20	11.82%
mar-20	10.76%
abr-20	10.60%
may-20	10.48%
jun-20	10.10%
jul-20	10.83%
ago-20	10.38%
sep-20	10.16%
oct-20	9.59%
nov-20	9.37%
dic-20	9.96%
ene-21	12.75%
feb-21	11.81%

Cálculos : Fiduciaria Central S.A



NUESTRO EQUIPO

Gerencia de Inversiones



Pedro Camacho Plata

Gerente de Inversiones

pedro.camacho@fiducentral.com

Tel: 4124707 Ext. 1320



Luis Felipe Sanchez Sanabria

Analista Económico

Luis.Sanchez@fiducentral.com

Tel: 4124707 Ext. 1268

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

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



FDUCIARIA CENTRAL SA



@fiducentral



PORTAFOLIO DE SERVICIOS



Fiducia de inversión

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

Fiducia Pública

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

Fiducia de garantía y fuente de pago

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

Representación legal de tenedores de bonos

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

Fiducia Inmobiliaria

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

Fiducia de administración y pagos

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

Fondos de Capital Privado

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

CERTIFICACIONES Y CALIFICACIONES



FitchRatings

SITIOS DE INTERÉS



Asofiduciarias
www.asofiduciarias.org.co



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



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



Superintendencia
Financiera
de Colombia
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.