



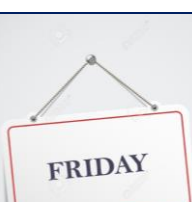
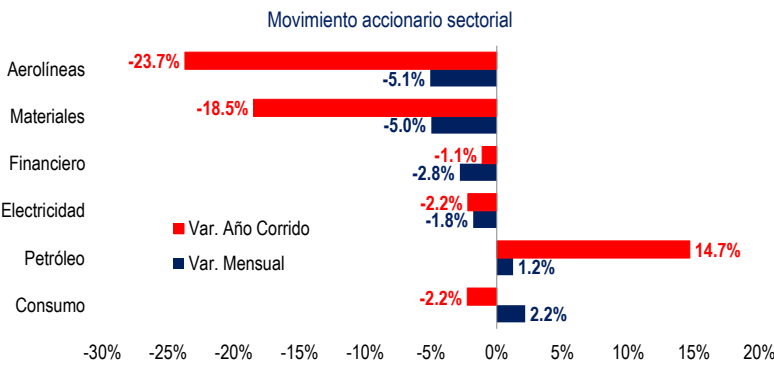


Noticias y datos clave de última semana

	<ul style="list-style-type: none"> ● El índice de confianza económica en la Eurozona se ubicó en 112.1 puntos en julio, su menor lectura en 11 meses, aunque levemente mejor de lo esperado. El índice de clima de los negocios, por su parte, se situó en 1.29 puntos en el mes, también marcando su mínimo en casi un año. Con respecto a la confianza industrial, esta descendió hasta 5.8 puntos en julio, menor a los 7 puntos promedio de 2T18. ● El índice manufacturero en de la Fed de Dallas se redujo a 32.3 puntos en julio, superior a los 31 puntos esperados por el mercado y por encima de los 30.1 puntos promedio anotados en 1S18. ● El Banco de Inglaterra anunció que los bancos británicos aprobaron 65.619 hipotecas en junio, un máximo de cinco meses y por encima del 64.684 de mayo. Las expectativas apuntaban a 65.500 hipotecas concedidas. También hubo un crecimiento mayor al esperado en los créditos a consumidores, según Reuters.
	<ul style="list-style-type: none"> ● El Banco de Japón (BoJ) mantuvo estable su tasa de referencia, pero tomó medidas para hacer más flexible su programa de estímulo. Así, el BoJ decidió por una votación de 7-2 mantener su objetivo de tasa de interés a corto plazo en menos 0.1% y seguir velando por mantener los rendimientos de los bonos soberanos a 10 años en torno al cero por ciento. Adicionalmente, el banco central dijo que permitiría que las tasas a largo plazo fluctúen dependiendo de la evolución económica y de los precios, con lo cual conduciría sus compras de activos de manera más flexible. ● El índice PMI manufacturero en Japón, en su lectura preliminar, cayó considerablemente en julio, y se ubicó en 51.6 puntos, su menor nivel en 20 meses. ● El crecimiento de la Eurozona se desaceleró en 2T18, mostrando un crecimiento de 0.3% MoM en el trimestre, marcando así una expansión de 2.1% anual. Por otra parte, el IPC se aceleró al 2.1% YoY en julio desde el 2.0% de junio, principalmente a causa de un aumento en los precios de la energía.
	<ul style="list-style-type: none"> ● La Fed mantuvo en el rango entre 1.75% y 2.00% su tasa de referencia, y calificó como positiva y sólida la reciente evolución de la economía estadounidense. En efecto, la Autoridad Monetaria sostuvo que el crecimiento económico se ha acelerado y que el mercado de trabajo ha seguido fortaleciéndose, mientras que la inflación se ha mantenido cerca del objetivo del 2%. Esperamos que, siempre y cuando la economía se mantenga sin considerables deterioros, el Banco Central eleve 25 pbs su interés en su reunión de septiembre. ● Los inventarios de petróleo en EEUU, reportados por la Administración de Información Energética (EIA), mostraron un sorpresivo incremento de 3.8 millones de barriles la semana pasada (terminada el 27 de julio), en contraste con la caída esperada por el promedio del mercado de 2.2 millones de barriles. El dato también contrasta con respecto al reporte del Instituto Americano de Petróleo (API), que sugería una reducción de alrededor de 5.6 millones de barriles.
	<ul style="list-style-type: none"> ● El sector privado en EEUU mostró una generación de 219 mil empleos en julio, según el dato de nóminas publicado por la consultora ADP. El dato efectivo fue superior a la expectativa del mercado, que anticipaba una creación de 186 mil puestos. Así, este resultado incorpora un sesgo alcista al dato de nóminas no agrícolas que se publicará el viernes. ● El Banco de Inglaterra, en un inesperado consenso de 9-0, aumentó 25 pbs su tasa de referencia a 0.75%, el segundo aumento desde noviembre. Sin embargo, una mayor incertidumbre sobre la relación futura del Reino Unido con la Unión Europea y las tensiones comerciales globales podrían significar que las futuras alzas sean riesgosas. El BOE mantuvo prácticamente sin cambios sus proyecciones de crecimiento. Aunque se espera que la expansión del Reino Unido sea sólo de 1.4% este año, promediará alrededor de 1.75% anual hasta 2020. La inflación caerá a 2.2% en 2019 desde un promedio esperado de 2.3% este año antes de llegar a la meta en 2020.
	<ul style="list-style-type: none"> ● De acuerdo con el DANE, en junio las exportaciones totales se situaron en USD 3.330 millones, equivalente a un incremento de 15,9% frente al mismo mes de 2017. Para lo corrido del año (enero – junio), las exportaciones totales alcanzaron USD 20.489 millones, cifra que representa un crecimiento anual de 14,7%. En este periodo los combustibles y las manufacturas registraron variaciones anuales en las ventas al exterior de 22,7% y 17%, respectivamente. ● Las nóminas no agrícolas en EEUU mostraron una generación de empleo de 157 mil en julio, por debajo del dato esperado de 193 mil. La economía estadounidense necesita generar alrededor de 120 mil plazas por mes para mantenerse a la par con el crecimiento de la población en edad de trabajar. La tasa de desempleo, por su parte, descendió 0.1 puntos porcentuales (pps) a 3,9%, mientras que el crecimiento de los salarios nominales se mantuvo en 2,7%.

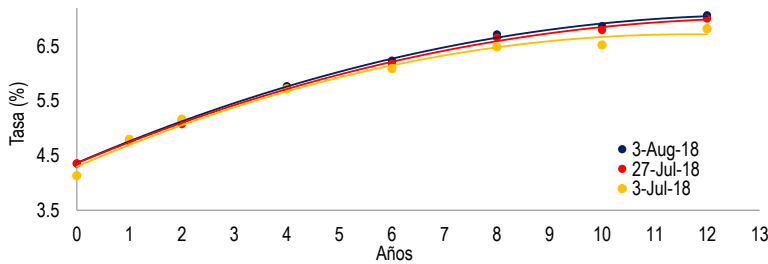
Mercado de renta variable



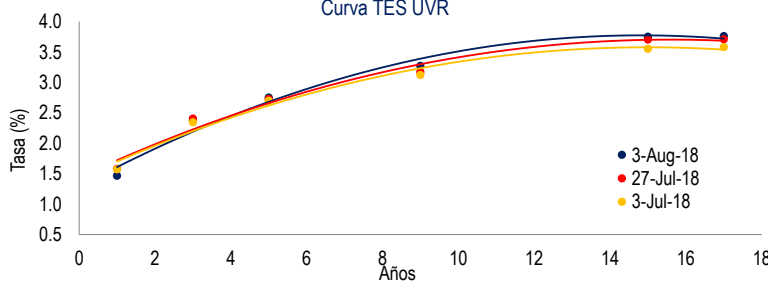
Colombia	Cierre*	Var. Semanal	Var. Mensual	Var. 12 meses
COLEQTY	1041	↓ -0.61%	↓ -2.31%	↑ 3.10%
COLSC	863	↓ -0.67%	↓ -1.36%	↓ -11.98%
COLIR	978	↓ -0.65%	↓ -2.32%	↑ 3.48%
COLCAP	1529	↓ -0.45%	↓ -2.05%	↑ 3.47%
Estados Unidos				
DOW JONES	25443	↓ -0.03%	↑ 5.25%	↑ 15.51%
S&P 500	2839	↑ 0.72%	↑ 4.64%	↑ 14.84%
NASDAQ 100	7387	↑ 1.23%	↑ 5.31%	↑ 25.39%
Europa				
EUROSTOXX 50	3482	↓ -1.27%	↑ 2.23%	↑ 0.46%
DAX	12616	↓ -1.90%	↑ 2.16%	↑ 3.79%
FTSE 100	7659	↓ -0.55%	0.87%	2.47%
CAC	5479	↓ -0.59%	↑ 3.05%	↑ 6.79%
IBEX	9740	↓ -1.30%	↑ 0.82%	↓ -7.67%
FTSE MIB	21587	↓ -1.68%	↓ -0.81%	↓ -0.95%
Asia				
SHANGHAI	2740	↓ -4.63%	↓ -1.67%	↓ -16.27%
NIKKEI	22525	↓ -0.83%	↑ 3.40%	↑ 12.46%
KOSPI	2288	↓ -0.32%	0.66%	↑ -4.15%
HANG SENG	27676	↓ -3.92%	↓ -3.05%	↑ 0.53%
LATAM				
IBOVESPA	81323	↑ 1.82%	↑ 10.39%	↑ 21.78%
MEX IPC	49308	↓ -0.68%	↑ 4.79%	↓ -3.87%
CHILE SLCT	5419	↑ 0.92%	↑ 3.11%	↑ 6.77%
S&P/BVL PERÚ	20290	↓ -0.41%	↑ 3.09%	↑ 20.18%
ARG MERVAL	29247	↓ -0.04%	↑ 7.95%	↑ 34.29%
Agregados				
S&P MILA	706	↓ -0.73%	↑ 2.08%	↑ 8.12%
MSCI GLOBAL	518	↓ -0.61%	↑ 2.89%	↑ 8.02%
MSCI DESARROLLADOS	2148	↓ -0.40%	↑ 3.15%	↑ 9.08%
MSCI EMERGENTES	1067	↓ -2.28%	↑ 0.92%	↑ 0.32%

*Puntos

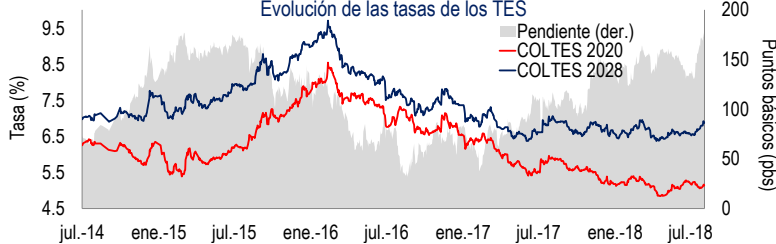
Curva TES tasa fija



Curva TES UVR



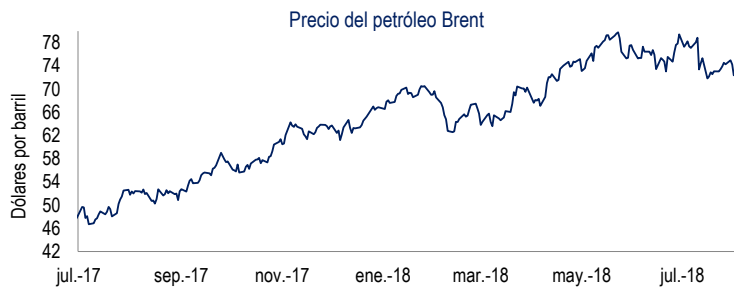
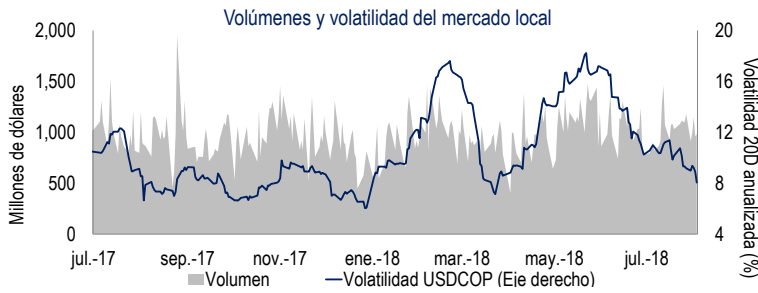
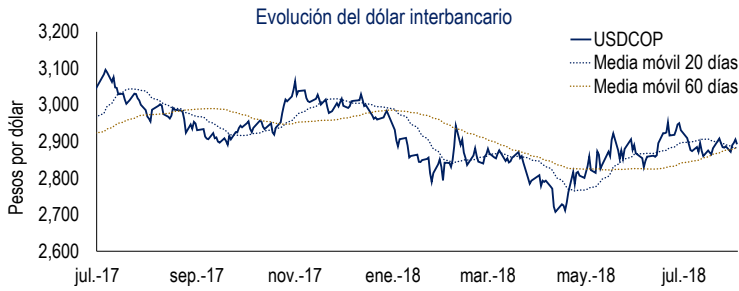
Evolución de las tasas de los TES



Mercado de renta fija

TES tasa fija	Cierre (%)	Var. Semanal	Var. Mensual	Var. 12 meses
TFIT06211118	4.35	⇒ 0	↑ 22	↓ -87
TFIT06110919	4.77	↑ 1	↓ -3	↓ -83
TFIT15240720	5.14	6	-3	↓ -76
TFIT10040522	5.77	3	5	↓ -53
TFIT16240724	6.24	6	15	↓ -29
TFIT15260826	6.71	6	23	↓ -19
TFIT16280428	6.87	7	35	↓ -17
TFIT16180930	7.07	6	25	⇒ 0
TFIT16300632	7.25	2	20	NA
TES UVR				
TUVT06170419	1.47	↓ -12	↓ -11	↓ -108
TUVT10100321	2.37	↓ -4	2	↓ -52
TUVT17230223	2.75	2	5	↓ -18
TUVT11170327	3.27	↑ 10	15	NA
TUVT20250333	3.75	5	20	↓ -1
TUVT20040435	3.76	5	18	↓ -4
Referencias a 10 años				
Desarrollados				
Estados Unidos	2.95	⇒ 0	↑ 12	↑ 73
Reino Unido	1.33	↑ 5	9	↑ 18
Alemania	0.41	⇒ 0	↑ 11	↓ -5
Francia	0.74	↑ 4	10	↑ 2
España	1.42	↑ 5	13	↓ -3
Italia	2.66	↑ 18	29	↑ 96
Grecia	4.06	↑ 25	13	↓ -140
Japón	0.11	↑ 1	8	↑ 4
Emergentes				
China	3.46	↓ -6	↓ -4	↓ -17
Rusia	7.82	↑ 6	11	↑ 4
India	7.77	⇒ 0	↓ -12	↑ 134
Brasil	11.31	↑ 27	↓ -12	↑ 150
Chile	4.55	⇒ 0	⇒ 0	↑ 28
México	7.71	↓ -3	↑ 9	↑ 87
Perú	5.38	↓ -6	↓ -17	↓ -10

Monedas y materias primas



Cotización Indirecta	Cierre	Var. Semanal	Var. Mensual	Var. 12 meses
Euro (EURUSD)	1.16	↓ -0.7%	↓ -0.7%	↓ -2.5%
Libra esterlina (GBPUSD)	1.30	↓ -0.8%	↓ -1.4%	↓ -1.0%
Dólar australiano (AUDUSD)	0.74	↑ 0.0%	↑ 0.2%	↓ -6.9%
Dólar neozelandés (NZDUSD)	0.68	↓ -0.6%	↓ -0.1%	↓ -9.2%

Cotización Directa	Cierre	Var. Semanal	Var. Mensual	Var. 12 meses
Yen japonés (USDJPY)	111.22	↓ -0.2%	↓ -0.6%	↓ -1.1%
Dólar canadiense (USDCAD)	1.30	↑ 0.5%	↑ 1.2%	↓ -3.1%
Corona noruega (USDNOK)	8.25	↓ -0.8%	↓ -1.5%	↓ -4.2%
Franco suizo (USDCHF)	0.99	↑ 0.0%	↓ -0.2%	↓ -2.6%
Yuan chino (USDCNH)	6.85	↓ -0.4%	↓ -2.6%	↓ -1.7%

LATAM	Cierre	Var. Semanal	Var. Mensual	Var. 12 meses
Peso chileno (USDCLP)	642.82	↓ 0.0%	↑ 1.1%	↑ 1.0%
Peso mexicano (USDMXN)	18.56	↑ 0.4%	↑ 4.9%	↓ -3.8%
Real brasileño (USDBRL)	3.70	↑ 0.2%	↑ 5.2%	↓ -15.9%
Peso peruano (USDPEN)	3.27	↑ 0.0%	↑ 0.6%	↓ -0.9%
Peso argentino (USDARS)	27.30	↑ 0.1%	↑ 2.4%	↓ -35.3%

Colombia	Cierre	Var. Semanal	Var. Mensual	Var. 12 meses
Dólar (USDCOP)	2892.24	↓ -0.2%	↑ 0.6%	↑ 2.1%
Euro (EURCOP)	3351.00	↑ 0.4%	↑ 1.2%	↑ 4.6%
Libra (GBPCOP)	3761.95	↑ 0.5%	↑ 2.0%	↑ 3.2%
Yen (JPYCOP)	26.01	↑ 0.1%	↑ 1.1%	↑ 3.3%

Índices	Cierre	Var. Semanal	Var. Mensual	Var. 12 meses
DXY	95.15	↑ 0.5%	↑ 0.6%	↑ 2.5%
LACI	59.13	↑ 0.2%	↑ 4.1%	↓ -10.7%

Materias Primas	Cierre (USD)	Var. Semanal	Var. Mensual	Var. 12 meses
Oro	1213.93	↓ -0.8%	↓ -3.1%	↓ -4.3%
Plata	15.43	↓ -0.5%	↓ -3.7%	↓ -7.4%
Cobre	275.75	↓ -1.1%	↓ -5.1%	↓ -4.2%
Níquel	13225.00	↓ -3.6%	↓ -9.5%	↑ 29.0%
Café	107.75	↓ -2.4%	↓ -3.7%	↓ -29.9%
Azúcar	10.85	↓ -0.3%	↓ -4.7%	↓ -30.3%
Maíz	384.25	↑ 2.1%	↑ 5.5%	↓ -6.2%
Petróleo WTI	68.57	↓ -0.2%	↓ -7.5%	↑ 39.9%
Petróleo Brent	73.39	↓ -1.2%	↓ -5.6%	↑ 41.1%

Calendario económico de la próxima semana

ESTADOS UNIDOS						
Publicación	Día	Fecha	Mes	Esperado	Previo	
Índice de Precios al Productor (MoM) EEUU	Ju	09/08/2018	Jul	0.20	0.30	
IPC YoY EEUU	Vi	10/08/2018	Jul	2.95	2.90	
IPC sin alimentos y energía YoY EEUU	Vi	10/08/2018	Jul	2.30	2.30	

EUROZONA, REINO UNIDO Y JAPÓN						
Publicación	Día	Fecha	Mes	Esperado	Previo	
Confianza del inversor Sentix Eurozona	Lu	06/08/2018	Aug	13.40	12.10	
Producción industrial YoY UK	Vi	10/08/2018	Jun	0.70	0.80	
PIB YoY UK	Vi	10/08/2018	2Q P	1.30	1.20	
PIB SA QoQ Japón	Ju	09/08/2018	2Q P	0.30		

EMERGENTES						
Publicación	Día	Fecha	Mes	Esperado	Previo	
Balanza comercial China	Mi	08/08/2018	Jul	0.00	41.61	
Importaciones YoY China	Mi	08/08/2018	Jul	0.00	14.10	
Exportaciones YoY China	Mi	08/08/2018	Jul	0.00	11.30	
IBGE inflación IPCA YoY Brasil	Mi	08/08/2018	Jul	4.42	4.39	
Ventas al por menor YoY Brasil	Vi	10/08/2018	Jun	2.50	2.70	

Para mayor información: estrategia.analisis@fiducoldex.com.co

Ludwig Cubillos V.
 Director de Estrategia de Inversiones
 Tel. (+57) (1) 3275500 - ext. 1242

Andrés Naveros S.
 Profesional de Estrategia y Análisis Económico
 Tel. (+57) (1) 3275500 - ext. 1349

Disclaimer:

Los datos e información aquí plasmados no deberán interpretarse como una asesoría, recomendación o sugerencia de parte nuestra para la toma de decisiones de inversión o la realización de cualquier tipo de transacciones o negocios, razón por la cual el uso de la información suministrada es de exclusiva responsabilidad del usuario. Los valores, tasas de interés y demás datos que allí se encuentren son puramente informativos, y no constituyen una oferta ni una demanda en firme para la realización de transacciones.