



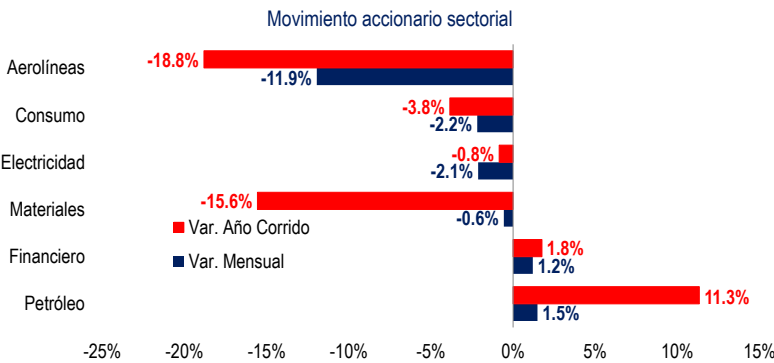
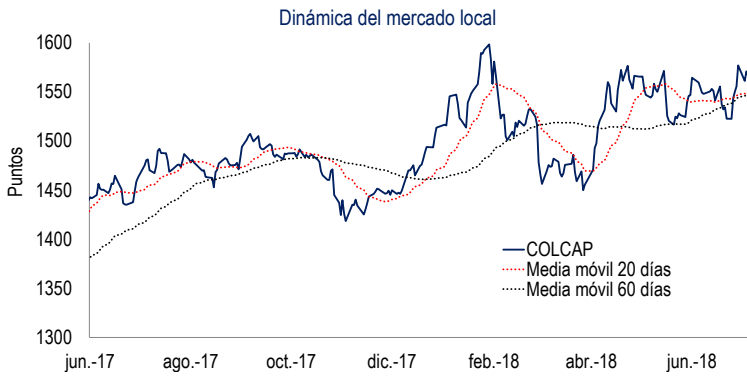


Noticias y datos clave de última semana

	<ul style="list-style-type: none"> ● La confianza empresarial alemana (medida a través de la encuesta IFO de confianza empresarial) se deterioró en el mes de junio hasta tocar su peor nivel en más de un año, lo que sugiere que el ánimo de los ejecutivos de las empresas alemanas está deteriorándose ante la amenaza de una guerra comercial global. El instituto IFO dijo que su índice de clima empresarial cayó a 101.8 en junio, el menor nivel desde mayo de 2017, y un retroceso ligeramente menor al que anticipaba la previsión de consenso de Reuters de 101.7. ● EEUU planea fijar límites a inversión china en firmas tecnológicas estadounidenses. El Departamento del Tesoro de Estados Unidos está redactando límites que impedirían que las firmas que tengan al menos un 25% de control chino compren compañías estadounidenses con "tecnología industrialmente significativa", según información de Reuters. ● En Turquía, la coalición de Recep Tayyip Erdogan, actual presidente del país, ganó alrededor del 53% de los votos con una participación cercana al 90%, según la emisora estatal, lo que significa que extenderá su mandato de 15 años por al menos otros cinco, con el potencial de controlar a Turquía hasta 2028.
	<ul style="list-style-type: none"> ● El gobernador del PBOC, Yi Gang, dijo que el banco "mantendrá la tasa de cambio del yuan básicamente estable a un nivel razonable y equilibrado", mientras el subgobernador Pan Gongsheng dijo que el país tiene suficientes reservas y herramientas cambiarias para mantener la confianza sobre la moneda. ● El índice Davivienda PMI manufacturero en Colombia alcanzó los 53 puntos en junio, su mejor lectura en 29 meses. De esta forma, el promedio del indicador para 2T18 se ubicó en 52 puntos, superior a los 49 puntos de 1T18, lo que sugiere un fortalecimiento de la actividad real de la economía. ● El valor de las exportaciones en Colombia en mayo se situó en 3.505 millones de dólares (FOB), anotando así una variación anual de 5%. Sin embargo, la dinámica mensual registró un descenso de 2.7%. Este comportamiento de las ventas externas del país se explica por el crecimiento de Combustibles y productos de las industrias extractivas (9,9%) y Manufacturas (9,1%). Se destaca el crecimiento de las exportaciones de petróleo, productos derivados del petróleo y productos conexos (36,7%), vehículos de carretera (83,3%), papel, cartón y artículos de pasta de papel (36,9%), plásticos en formas no primarias
	<ul style="list-style-type: none"> ● Las barreras comerciales impuestas por las principales economías del mundo podrían poner en peligro la recuperación económica global y sus efectos ya están empezando a quedar en evidencia, según la OMC. Un análisis de la organización encontró que los países del G-20 introdujeron 39 nuevas restricciones comerciales entre mediados de octubre del año pasado y mediados de mayo de este año, duplicando la tasa vista en el período previo, lo que afectó el comercio de hierro y acero, plásticos y vehículos. Bajo este contexto, en mayo una medición del panorama trimestral de la OMC sugirió que el comercio crecerá más lentamente en el segundo trimestre con respecto al primero. ● Los aranceles chinos a productos estadounidenses por valor de 34.000 millones de dólares entrarían en vigor a medianoche del 6 de julio hora de Beijing, según información publicada por Reuters. Washington, por su parte, ha dicho que implementaría aranceles a importaciones chinas por valor de 34.000 millones de dólares el 6 de julio, por lo que Beijing ha prometido represalias el mismo día. Así, la diferencia horaria de 12 horas situaría a Beijing por delante a la hora de aplicarlos. Sin embargo, en horas de la tarde se conoció que el Gobierno chino emitió un comunicado en el cual argumenta de ninguna manera disparará el primer tiro, y que no implementará medidas arancelarias antes que Estados Unidos lo haga.
	<ul style="list-style-type: none"> ● La generación de empleo privado en EEUU (nominas ADP) mostraron una creación de 177 mil empleos en junio, dinámica inferior a los 190 mil que esperaba el mercado. Esta sorpresa negativa se enmarca en el indicador líder de generación de empleo que se publicará mañana (nóminas no agrícolas), en el cual se espera una creación de 191 mil nuevos puestos en el mes. ● Los inventarios de petróleo en EEUU reportados por la Administración de Información Energética (EIA) mostraron un sorpresivo incremento de 1.2 millones de barriles la semana pasada (terminada el 29 de junio), en contraste con la caída esperada por el promedio del mercado de 5.1 millones de barriles. El dato también anotó un registro inesperado con respecto al reporte del Instituto Americano de Petróleo (API), que sugería una reducción de alrededor de 4.5 millones de barriles. ● Hoy a las 7:00 pm el DANE publicará el dato de inflación para el mes de junio. Esperamos que la inflación mensual se sitúe en 0.19% MoM, con lo cual su medida anual alcanzaría 3.23% YoY. El mercado en promedio pronostica una inflación mensual en 0.17% MoM y anual en 3.22% YoY, según Bloomberg.
	<ul style="list-style-type: none"> ● El presidente Trump lanzó su mayor ofensiva en la confrontación comercial global al imponer tras medianoche aranceles a importaciones chinas equivalentes a USD34mm, una medida que fue inmediatamente igualada por el país asiático. ● Los aranceles de 25% sobre productos chinos comenzaron a las 12:01am del viernes en productos que van desde arados agrícolas hasta semiconductores y partes de aviones. China aplicó aranceles a la soja hasta automóviles, lo que a su vez puede impulsar a Trump a elevar las barreras comerciales aún más. ● De hecho Trump comentó a periodistas que gravámenes por otros USD16mm podrían ser aplicados en dos semanas, y sugirió que el total final podría alcanzar a USD550mm, una cifra que supera todas las importaciones de bienes estadounidenses desde China en 2017.

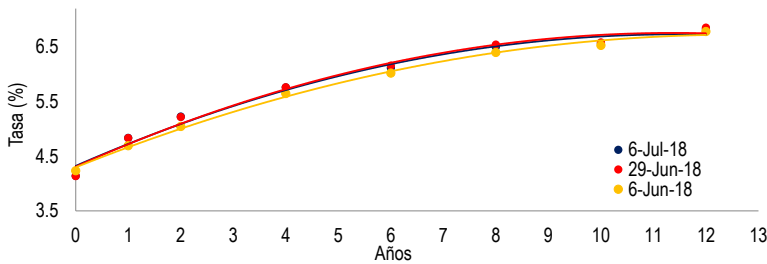
Mercado de renta variable



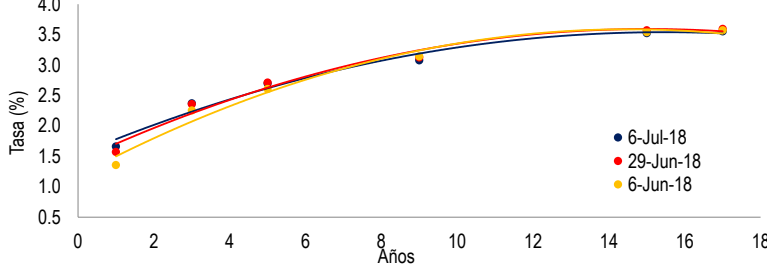
País	Cierre*	Var. Semanal	Var. Mensual	Var. 12 meses
Colombia				
COLEQTY	1063	↓ -1.18%	↑ 0.13%	↑ 5.37%
COLSC	872	↓ -0.42%	↓ -0.79%	↓ -9.59%
COLIR	999	↓ -1.15%	↑ 0.18%	↑ 5.70%
COLCAP	1558	↓ -1.23%	↑ 0.19%	↑ 5.15%
Estados Unidos				
DOW JONES	24456	↑ 0.76%	↓ -2.74%	↑ 14.71%
S&P 500	2760	↑ 1.52%	↓ -0.45%	↑ 14.53%
NASDAQ 100	7207	↑ 2.37%	↓ -0.04%	↑ 28.75%
Europa				
EUROSTOXX 50	3448	↑ 1.56%	↓ -0.36%	↓ -0.39%
DAX	12496	↑ 1.55%	↓ -2.60%	↑ 0.93%
FTSE 100	7618	↓ -0.25%	↓ -1.23%	↑ 3.82%
CAC	5376	↑ 0.98%	↓ -1.50%	↑ 4.34%
IBEX	9905	↑ 2.93%	↑ 1.16%	↓ -5.65%
FTSE MIB	21926	↑ 1.38%	↑ 0.54%	↑ 3.99%
Asia				
SHANGHAI	2747	↓ -3.52%	↓ -11.81%	↓ -14.48%
NIKKEI	21788	↓ -2.32%	↓ -3.70%	↑ 8.97%
KOSPI	2273	↓ -2.29%	↓ -7.37%	↓ -4.81%
HANG SENG	28316	↓ -2.21%	↓ -9.42%	↑ 11.19%
LATAM				
IBOVESPA	75010	↑ 3.09%	↓ -1.45%	↑ 20.07%
MEX IPC	48981	↑ 2.77%	↑ 8.41%	↓ -2.07%
CHILE SLCT	5285	↓ -0.31%	↓ -3.87%	↑ 9.36%
S&P/BVL PERÚ	19954	↑ 0.78%	↓ -6.52%	↑ 23.43%
ARG MERVAL	27611	↑ 6.05%	↓ -9.26%	↑ 24.25%
Agregados				
S&P MILA	697	↓ -0.31%	↓ -6.33%	↑ 14.06%
MSCI GLOBAL	510	↑ 0.93%	↓ -1.90%	↑ 10.07%
MSCI DESARROLLADOS	2096	↑ 0.33%	↓ -1.90%	↑ 9.80%
MSCI EMERGENTES	1054	↓ -1.42%	↓ -8.33%	↑ 4.79%

*Puntos

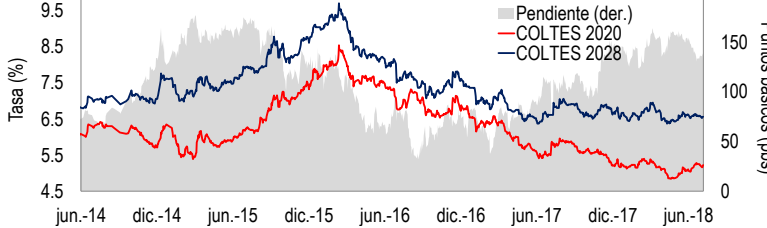
Curva TES tasa fija



Curva TES UVR



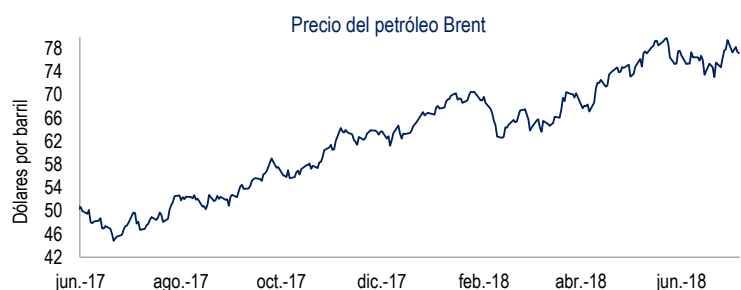
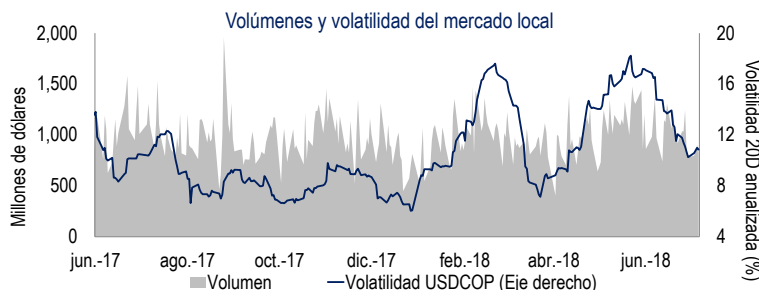
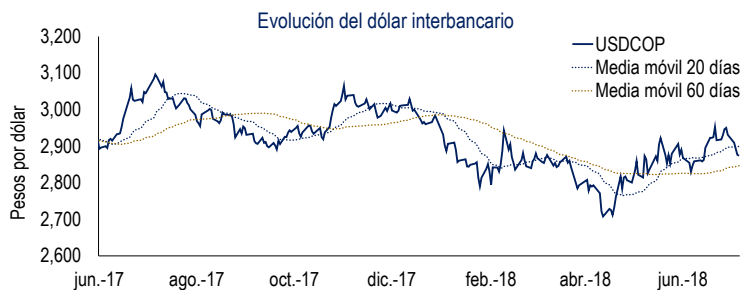
Evolución de las tasas de los TES



Mercado de renta fija

TES tasa fija	Cierre (%)	Var. Semanal	Var. Mensual	Var. 12 meses
TFIT06211118	4.14	⇒ 0	↓ -9	↓ -98
TFIT06110919	4.83	⇒ 0	↑ 14	↓ -71
TFIT15240720	5.22	↑ 1	↑ 18	↓ -61
TFIT10040522	5.76	⇒ 0	↑ 11	↓ -49
TFIT16240724	6.11	↓ -4	↑ 9	↓ -33
TFIT15260826	6.50	↓ -4	↑ 10	↓ -33
TFIT16280428	6.56	↓ -2	↑ 4	↓ -5
TFIT16180930	6.83	↓ -2	↑ 5	↓ -19
TFIT16300632	7.08	↓ -2	↑ 10	NA
TES UVR				
TUVT06170419	1.66	↑ 9	↑ 31	↓ -90
TUVT10100321	2.37	↑ 1	↑ 12	↓ -52
TUVT17230223	2.70	↓ -1	↑ 9	↓ -25
TUVT11170327	3.08	↓ -5	↓ -6	NA
TUVT20250333	3.52	↓ -5	↓ -2	↓ -24
TUVT20040435	3.55	↓ -4	↓ -2	↓ -31
Referencias a 10 años				
Desarrollados				
Estados Unidos	2.82	↓ -4	↓ -15	↑ 46
Reino Unido	1.27	↓ -1	↓ -11	↓ -5
Alemania	0.29	↓ -1	↓ -17	↓ -27
Francia	0.64	↓ -3	↓ -16	↓ -28
España	1.31	↓ -1	↓ -19	↓ -37
Italia	2.45	↑ 3	↓ -22	↑ 47
Grecia	3.93	⇒ 0	↓ -63	↓ -138
Japón	0.03	⇒ 0	↓ -2	↓ -7
Emergentes				
China	3.52	↑ 5	↓ -14	↓ -5
Rusia	7.67	↓ -1	↑ 30	↓ -15
India	7.87	↓ -3	↓ -4	↑ 133
Brasil	11.44	↓ -23	↓ -96	↑ 92
Chile	4.55	⇒ 0	⇒ 0	↑ 37
México	7.68	↑ 8	↓ -13	↑ 82
Perú	5.52	↓ -6	↓ -11	↓ -15

Monedas y materias primas



Cotización Indirecta	Cierre	Var. Semanal	Var. Mensual	Var. 12 meses
Euro (EURUSD)	1.17	↑ 0.5%	↓ -0.2%	↑ 2.8%
Libra esterlina (GBPUSD)	1.33	↑ 0.6%	↓ -1.0%	↑ 2.4%
Dólar australiano (AUDUSD)	0.74	↑ 0.3%	↓ -3.1%	↓ -2.1%
Dólar neozelandés (NZDUSD)	0.68	↑ 0.9%	↓ -2.9%	↓ -6.1%

Cotización Directa	Cierre	Var. Semanal	Var. Mensual	Var. 12 meses
Yen japonés (USDJPY)	110.47	↑ 0.3%	↓ -0.3%	↑ 2.5%
Dólar canadiense (USDCAD)	1.31	↑ 0.4%	↓ -1.1%	↓ -0.8%
Corona noruega (USDNOK)	8.03	↑ 1.5%	↑ 0.6%	↑ 4.0%
Franco suizo (USDCHE)	0.99	↑ 0.1%	↓ -0.3%	↓ -2.9%
Yuan chino (USDCNH)	6.66	↓ -0.4%	↓ -4.3%	↑ 2.0%

LATAM	Cierre	Var. Semanal	Var. Mensual	Var. 12 meses
Peso chileno (USDCPL)	656.80	↓ -0.4%	↓ -4.3%	↑ 1.4%
Peso mexicano (USDMXN)	19.04	↑ 4.6%	↑ 6.6%	↓ -4.1%
Real brasileño (USDBRL)	3.86	↑ 0.4%	↓ -0.3%	↓ -14.6%
Peso peruano (USDPEN)	3.28	↑ 0.0%	↓ -0.7%	↓ -1.0%
Peso argentino (USDARS)	27.93	↑ 3.6%	↓ -10.8%	↓ -38.8%

Colombia	Cierre	Var. Semanal	Var. Mensual	Var. 12 meses
Dólar (USDCOP)	2872.36	↑ 2.1%	↓ -1.5%	↑ 7.7%
Euro (EURCOP)	3371.93	↑ 1.5%	↓ -1.3%	↑ 4.3%
Libra (GBPCOP)	3817.75	↑ 1.4%	↓ -0.6%	↑ 5.2%
Yen (JPYCOP)	26.01	↑ 1.8%	↓ -1.3%	↑ 5.1%

Índices	Cierre	Var. Semanal	Var. Mensual	Var. 12 meses
DXY	94.00	↓ -0.5%	↑ 0.4%	↓ -1.9%
LACI	57.60	↑ 2.3%	↑ 0.2%	↓ -10.8%

Materias Primas	Cierre (USD)	Var. Semanal	Var. Mensual	Var. 12 meses
Oro	1255.48	↑ 0.2%	↓ -3.2%	↑ 2.5%
Plata	16.05	↓ -0.4%	↓ -3.8%	↑ 0.0%
Cobre	280.75	↓ -4.9%	↓ -13.9%	↑ 5.9%
Níquel	14170.00	↓ -5.0%	↓ -9.4%	↑ 55.9%
Café	114.10	↓ -0.9%	↓ -5.4%	↓ -20.0%
Azúcar	11.51	↓ -6.0%	↓ -7.7%	↓ -22.9%
Maíz	373.00	↑ 0.5%	↓ -6.7%	↓ -11.3%
Petróleo WTI	73.92	↓ -0.3%	↑ 14.2%	↑ 62.4%
Petróleo Brent	77.17	↓ -2.9%	↑ 2.4%	↑ 60.4%

Calendario económico de la próxima semana

ESTADOS UNIDOS						
Publicación	Día	Fecha	Mes	Esperado	Previo	
Índice de Precios al Productor (MoM) EEUU	Mi	11/07/2018	Jun	0.20	0.50	
Inventarios al por mayor MoM EEUU	Mi	11/07/2018	May F	0.40	0.50	
IPC (MoM) EEUU	Ju	12/07/2018	Jun	0.20	0.20	
IPC (MoM) EEUU	Ju	12/07/2018	Jun	0.20	0.20	
Índice de confianza del consumidor de la Universidad de Michigan EEUU	Vi	13/07/2018	Jul P	98.00	98.20	

EUROZONA, REINO UNIDO Y JAPÓN						
Publicación	Día	Fecha	Mes	Esperado	Previo	
Confianza del inversor Sentix Eurozona	Lu	09/07/2018	Jul	9.00		
Expectativas de encuesta ZEW Eurozona	Ma	10/07/2018	Jul		-12.60	
Producción industrial WDA YoY Eurozona	Ju	12/07/2018	May	2.30	1.70	
Producción industrial YoY UK	Ma	10/07/2018	May	1.90	1.80	
Producción industrial YoY Japón	Ju	12/07/2018	May F		4.20	

EMERGENTES						
Publicación	Día	Fecha	Mes	Esperado	Previo	
IPC YoY China	Lu	09/07/2018	Jun	1.90	1.80	
Ventas al por menor YoY Brasil	Ju	12/07/2018	May	2.60	0.60	
Exportaciones YoY China	Vi	13/07/2018	Jun	10.35	12.60	
Importaciones YoY China	Vi	13/07/2018	Jun	22.20	26.00	

COLOMBIA						
Publicación	Día	Fecha	Mes	Esperado	Previo	
Producción industrial YoY Colombia	Vi	13/07/2018	May	4.95	10.50	
Ventas al por menor YoY Colombia	Vi	13/07/2018	May	5.00	6.30	

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.