

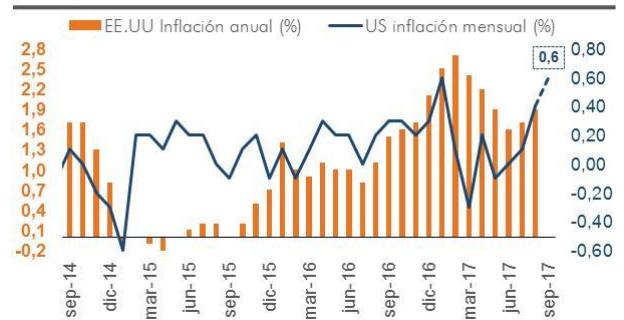
12 de octubre de 2017

## Economía

### Estados Unidos:

**Varios miembros de la Fed ven otra subida de tasas este año, revelan las minutas.** El día de ayer se publicaron las minutas de la Fed sobre la pasada reunión del 20 de septiembre. En el documento se reveló que la mayoría de los miembros consideran adecuada un nuevo aumento en las tasas de interés este año, ubicando el rango de tasas en 1,25% - 1,50%. Sin embargo, varios miembros expresaron su preocupación porque las lecturas de baja inflación de este año podrían reflejar no sólo factores transitorios. Adicionalmente, mencionaron que los próximos datos de inflación debían ser interpretados con cautela, debido a que probablemente los huracanes impactaran, de manera temporal, en los costos energéticos y precios de otros artículos. Respecto al crecimiento, los miembros juzgaron que las perturbaciones y la reconstrucción, relacionadas con los huracanes, afectarían la actividad económica en el corto plazo, pero que la experiencia pasada sugiere que era improbable que alteraran la trayectoria de la economía en el mediano plazo. **Mañana se publica el dato de inflación para el mes de septiembre, en Itaú esperamos un aumento de 0,6% m/m, y mantenemos la estimación de que el tercer y último aumento de tasas de la Fed se realice en su reunión de diciembre.**

Estados Unidos: Inflación anual vs inflación mensual



Fuente: Bloomberg.

### Euro Zona:

**El sector industrial registró un aumento en agosto.** Hoy se publicaron los datos de producción industrial en la Euro Zona, donde respecto a julio la producción aumentó 1,4% (esperado 0,6%), y el dato de julio fue revisado al alza desde 0,1% hasta 0,3%, mientras que en términos anuales la variación fue de 3,8% frente al esperado de 2,6%. Este crecimiento se debió principalmente a los bienes de capital en Alemania, que llevó al total de la zona euro a crecer 3,1% frente al 0,9% del mes anterior. Por su parte, los bienes intermedios y la energía aumentaron 1,2% y 0,2% frente al mes anterior, mientras que los bienes de consumo cayeron ligeramente de 1,5% en julio a 1,3% en agosto. Estos datos son positivos, sin embargo, el crecimiento del sector para el 3T sería ligeramente más débil que el 2T cuando se registro un aumento de 1,2%.

Euro Zona: Crecimiento producción industrial (%)



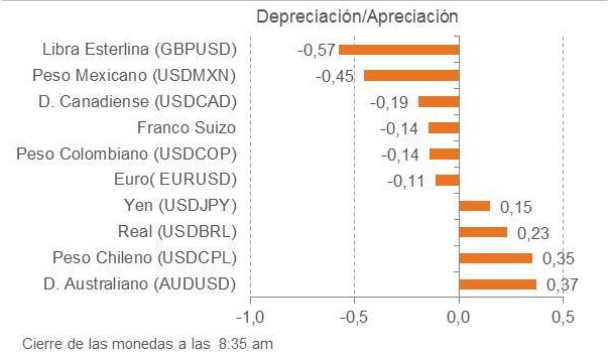
Fuente: Bloomberg

12 de octubre de 2017

## Mercados

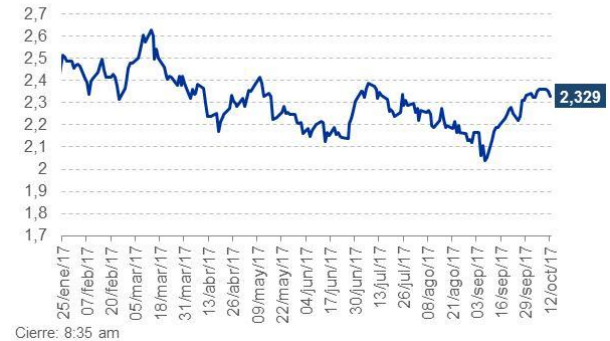
**Dólar estadounidense se cotiza en terreno mixto tras publicarse las minutas de la Fed.** La libra esterlina se deprecia en 0,57%, después de que el jefe de negociaciones de la Unión Europea para el Brexit dijera que las conversaciones con los funcionarios británicos “estaban estancadas y no podrían avanzar como se planeaba este mes”. El dólar canadiense, por su parte, cae 0,19% después de que el precio para viviendas nuevas se desacelerara desde 0,4% el mes anterior hasta 0,1% en agosto, aumentando la preocupación de que una posible burbuja inmobiliaria pueda estallar. Por otro lado, el peso mexicano es la divisa latinoamericana que más cae con 0,57%, mientras se discute en Washington la cuarta ronda de renegociaciones del TLCAN. Por su parte, el peso chileno se aprecia en 0,35%. Finalmente, el peso colombiano opera con descensos y cae 0,14%, cotizándose alrededor de \$2.955.

Variación diaria de las monedas frente al dólar

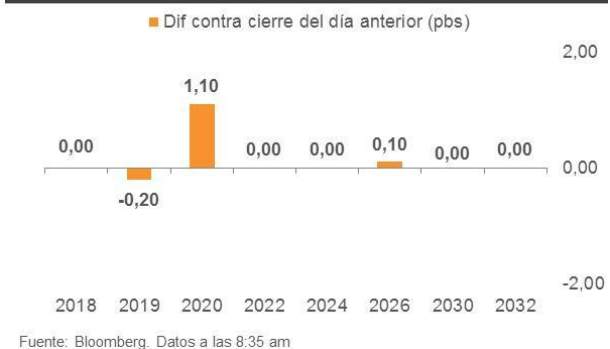


**Minutas de la Fed impulsan valorizaciones en la curva de tesoros.** Tras la publicación de las minutas del encuentro de política monetaria de la Fed del 20 de septiembre, en las cuales quedó abierta la posibilidad de un ajuste adicional de la tasa de interés hacia cierre de año, pero donde también se evidenció una profunda discusión entorno a la evolución de la inflación, los tesoros se valorizan dado que en general los operadores de mercado asumieron la publicación como una postura más laxa de la prevista. En los nodos de la parte corta los papeles caen 1 pbs, mientras las referencias de la parte larga descienden 2 pbs. Es de señalar, que hoy se conocerán nuevas intervenciones de miembros de la Reserva Federal como Brainard y Powell, de manera que el rumbo de la política monetaria continuará siendo el foco de atención en la jornada de hoy. Por su parte, en Europa los bonos de deuda soberana anotan ganancias lideradas por Italia, donde el título a 10 años cede 4 pbs. En España, los temores independentistas continúan cediendo, de manera que los papeles de vencimiento 2027 caen 2 pbs. Finalmente, en Colombia, los TES se negocian con relativa estabilidad donde el benchmark 2024 oscila alrededor de 6,22%.

Estados Unidos Tasa de negociación Tesoros 10Y



Colombia: Curva de rendimiento de los TES tasa fija



12 de octubre de 2017

## Calendario del día

Fecha	Hora	País	Dato	Periodo	Esperado	Observado	Anterior
Jueves 12	04:00	Euro Zona	Producción industrial SA (m/m), porcentaje	ago	0.6%	<b>1.4%</b>	0.3%
	04:00	Euro Zona	Producción industrial WDA (a/a), porcentaje	ago	2.6%	<b>3.8%</b>	3.6%
	07:30	EE. UU.	Demanda final PPI (m/m), porcentaje	Sep	0.4%	<b>0.4%</b>	0.2%
	07:30	EE. UU.	IPP sin alimentos y energía (m/m), porcentaje	Sep	0.2%	<b>0.4%</b>	0.1%
	07:30	EE. UU.	IPP ex alimentos, energía y comercio (m/m), porcentaje	Sep	0.2%	<b>0.2%</b>	0.2%
	07:30	EE. UU.	Peticiones iniciales de desempleo	oct-07	250k	<b>243k</b>	260k
	07:30	EE. UU.	Demanda final PPI (a/a), porcentaje	Sep	2.6%	<b>2.6%</b>	2.4%
	07:30	EE. UU.	Reclamos continuos	sep-30	1930k	<b>1889k</b>	1938k
	07:30	EE. UU.	IPP sin alimentos y energía (a/a), porcentaje	Sep	2.0%	<b>2.2%</b>	2.0%
	07:30	EE. UU.	IPP sin alimentos, energía y comercio (a/a), porcentaje	Sep	--	<b>2.1%</b>	1.9%
	00:00	China	Importaciones (a/a), porcentaje	Sep	15.0%	--	13.3%
	00:00	China	Exportaciones (a/a), porcentaje	Sep	9.5%	--	5.5%
	00:00	China	Balanza comercial	Sep	\$37.53b	--	\$41.99b

## Intervenciones del día

Fecha	Hora	País	Evento	Lugar
Jueves 12	09:00	México	Minutas del Banco Central de México	EE. UU.
	09:15	EE. UU.	Mario Draghi y Lael Brainard*, hablarán en el Panel de Política Monetaria	Washington ,EE. UU.
	09:30	EE. UU.	Jerome Powell*, gobernador de la Fed	Washington ,EE. UU.
	09:30	Euro Zona	Mario Draghi, presidente del BCE, participará en el 4to panel "Repensando la Política Macroeconómica"	Washington ,EE. UU.
	09:30	Euro Zona	Peter Praet, miembro del comité ejecutivo del BCE	Washington ,EE. UU.
	15:00	Euro Zona	Benoit Coeure, miembro del comité ejecutivo del BCE	Washington ,EE. UU.
	15:10	Euro Zona	Sabine Lautenschlaeger, miembro del comité ejecutivo del BCE	Washington ,EE. UU.

\* Miembro de la Fed que tiene voto este año

## Información relevante

La información contenida en este informe fue producida por Itaú CorpBanca Colombia S.A, a partir de las condiciones actuales del mercado y las recientes coyunturas económicas, basada en información y datos obtenidos de fuentes públicas, que se consideran fidedignas, pero cuya veracidad no se garantiza. Esta información no constituye y, en ningún caso, debe interpretarse como una oferta de negocio jurídico o solicitud para comprar o vender algún instrumento financiero, o para participar en una estrategia de negocio en particular en cualquier jurisdicción. Toda la información y estimaciones que aquí se presentan derivan de nuestros estudios internos y pueden ser modificadas en cualquier momento sin previo aviso. Itaú CorpBanca Colombia S.A. no asume ningún tipo de responsabilidad legal por las decisiones de inversión basadas en la información contenida y divulgada en este documento. Asimismo, el presente documento de análisis no puede entenderse como Asesoría en los temas que trata por parte de quien lo recibe.

Este informe fue preparado y publicado por el área de Itaú Análisis Económico de Itaú CorpBanca Colombia S.A. Este material es para uso exclusivo de sus receptores y su contenido no puede ser reproducido, publicado o redistribuido en ninguna forma, en todo o en parte, sin la autorización previa de Itaú CorpBanca Colombia S.A.

12 de octubre de 2017

## Directorio de contactos

### Análisis económico

**Ángela González Arbeláez**  
[Angela.gonzaleza@itau.co](mailto:Angela.gonzaleza@itau.co)  
(571) 644 8024

**Carolina Monzón Urrego**  
[Carolina.monzon@itau.co](mailto:Carolina.monzon@itau.co)  
(571) 644 8006

**Santiago Dueñas Peña**  
[Santiago.duenas@itau.co](mailto:Santiago.duenas@itau.co)  
(571) 644 8000 ext 19563

### Gerente de tesorería

**Ricardo Castañeda**  
[Ricardo.castaneda@itau.co](mailto:Ricardo.castaneda@itau.co)  
(571) 644 8931

### Trader Institucional

**Rafael Guzmán**  
[Rafael.guzman@itau.co](mailto:Rafael.guzman@itau.co)  
(571) 327 6012

### Gerente de mesa de distribución y ventas

**Alejandro Tschudy**  
[Alejandro.tschudy@itau.co](mailto:Alejandro.tschudy@itau.co)  
(571) 644 8127

### Head Trader Pymes y personas

**Luis Fernando Vanegas**  
[Luis.vanegas@itau.co](mailto:Luis.vanegas@itau.co)  
(571) 327 6017

### Head Trader Banca Empresas e Instituciones

**Andrés Nemesio Rodríguez**  
[Andres.rodriguez@itau.co](mailto:Andres.rodriguez@itau.co)  
(571) 644 8935

### Contacto General Tesorería

(571) 644 8362



Encuentre este y otros reportes en nuestra página web  
**[www.itau.co](http://www.itau.co) sección Itaú Análisis Económico**



Contáctenos en:  
**[macroeconomia@itau.co](mailto:macroeconomia@itau.co)**