

De qué se está hablando hoy:

- ▶ **Colombia:** El pasado viernes, el DANE dio a conocer los datos del mercado laboral de agosto. La tasa de desempleo nacional alcanzó un 9,3%, 1,4pps menos que en 2022, mientras que la tasa de desempleo urbano llegó al 9,6% en agosto (-1,2pps que en 2022), por debajo del consenso (10,2%) y de nuestra previsión del 10%. El empleo total creció un 4,5% anual en agosto (5,1% anteriormente), mientras que la fuerza laboral aumentó un 3,0% (3,5% en julio).

Tema del día:

Colombia: BanRep mantiene tasa de interés en 13,25% por mayoría. Como anticipaba el mercado, la Junta del Banco Central optó por mantener las tasas en 13,25%, pero con una Junta dividida (dos miembros votaron a favor de un recorte de 25 puntos básicos). El mensaje general del Gerente Villar se mantuvo en un campo más conservador, mientras que el mensaje del Ministro Bonilla, era estar listo para iniciar el ciclo de recortes. Villar señaló que, ante los datos disponibles, la mayoría de la Junta consideró prudente mantener la tasa de interés, donde en agosto la inflación mensual estuvo por encima de lo esperado por el equipo técnico. Bonilla destacó que la decisión no fue unánime, por lo que el gobierno considera que se deben generar las condiciones para reactivar la economía. Agregó que la caída de la inflación no ha sido tan rápida como se hubiera esperado, pero se centró en la reducción del subsidio al combustible como un papel clave detrás de esa dinámica. De cara al futuro, la cifra de inflación de septiembre y la evolución de las expectativas de inflación a medio plazo serán clave para ver si hay suficiente apoyo para iniciar el ciclo dentro de un mes o retrasar el inicio potencialmente hasta diciembre.

Dada la división en la Junta en esta reunión, las probabilidades de un recorte de tasas en la reunión de octubre siguen vivas. La actividad ya está mostrando claros signos de desaceleración y la dinámica del mercado laboral ha sido más resiliente de lo esperado, pero persiste la incertidumbre por el fenómeno de El Niño. Sin embargo, una tasa real contractiva, en medio de la consolidación de la apreciación del COP y la desaceleración de la inflación con tendencia a la baja, elevan el riesgo de que el ciclo de flexibilización comience en el 4T23. El miércoles se publicarán las minutas de la reunión. La próxima reunión política monetaria tendrá lugar el 31 de octubre.

Mercados actualizados:

- ▶ La TRM que rige para hoy es de \$4.053,76. **Esperamos que el rango del COP esté entre \$4.080 y \$4.180.**
- ▶ La tasa de rendimiento de los bonos colombianos a 10 años llegó a 11601%, constante frente al cierre anterior; además, los Tesoros americanos al mismo plazo aumentaron en 4,63pbs.

Datos claves de la jornada:

- ▶ **Estados Unidos:** Declaraciones de varios miembros Fed, como Jerome Powell (presidente Fed), Harker, Williams y Mester, donde el mercado espera señales sobre la siguiente reunión de política monetaria.

**Voy informado, porque voy con Itaú.
Hablemos de indicadores económicos.**

Encuétralos en nuestra página web.

Dale play 
a **Itaú Inversiones Colombia**: un podcast
liderado por nuestro equipo de Análisis Económico.



Escanea este código:  y escucha nuestros episodios.

Síguenos



Directorio de contactos

Análisis económico

Carolina Monzón Urrego
carolina.monzon@itau.co

Juan David Robayo Vargas
juan.robayo@itau.co

**Julian Esteban Parra
Castañeda**
julian.parra@itau.co

Vicepresidenta Global Markets
Camila Vasquez
camila.vasquez@itau.co

**Head Trader Mesa de Ventas
Banca Mayorista**
Hernán Carvajal
hernan.carvajal@itau.co

**Head Trader Mesa de Ventas
Banca Minorista**
Luis Fernando Vanegas
luis.vanegas@itau.co

Contacto General Tesorería
(571) 644 8362



Contáctanos en:
macroeconomia@itau.co

Información relevante

La información contenida en este informe fue producida por Itaú 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 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 equipo de Itaú Análisis Económico de Itaú 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 Colombia S.A.

El contenido de la presente comunicación o mensaje no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010 o las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen.