

De qué se está hablando hoy:

- ▶ **Colombia:** Las exportaciones alcanzaron los USD4000 millones en junio, en línea con el consenso y por debajo de lo esperado por Itaú (USD4200 millones). Las exportaciones cayeron un 27,5% anual (-3,5% en mayo). El arrastre de la caída se debió al petróleo que continuó con una caída del 32,6% interanual (-34,1% en mayo).
- ▶ **Estados Unidos:** Se publicó la tasa de desempleo de julio, la cual fue de 3,5% (3,6% en junio) por debajo de lo esperado por el mercado y en línea con nosotros. Además, se conoció el dato de nóminas no agrícolas de julio, las cuales fueron de 187k (209k anterior), por debajo de lo esperado.

Tema del día:

Colombia: Minutas del Banrep siguen reflejando preocupación sobre la inflación básica. La Junta mostró preocupaciones sobre una inflación subyacente aun rígida, pero destacaron que las expectativas de inflación se están moviendo en la dirección correcta. En la reciente reunión de política, la Junta decidió por unanimidad mantener la tasa de política en 13,25%, por segunda vez consecutiva. El acta de la reunión revela que la Junta destacó la caída de la inflación en los últimos tres meses y la caída en los precios del IPP. Adicionalmente, la Junta remarcó que las expectativas de inflación se han ido corrigiendo en el corto y mediano plazo, ayudadas por dinámicas favorables como la importante apreciación del COP. Además, las minutas destacaron el compromiso del Gobierno en reducir el déficit fiscal en 1pp del PIB en 2023. Los miembros de la Junta destacaron que a pesar de que la actividad económica se ha ido desacelerando, el mercado laboral se mantiene fuerte. Por otro lado, todos los miembros de la Junta hicieron hincapié que la inflación sigue siendo demasiado alta en comparación con sus pares, la inflación subyacente sigue siendo rígida y la inflación aún no está anclada. Todos los miembros de la Junta también señalaron los importantes riesgos al alza de la inflación derivados del fenómeno de El Niño y el conflicto de Ucrania. Considerando estas razones, la Junta reconoció la necesidad de mantener una política monetaria restrictiva. **Creemos que los recortes de tasas se desarrollarán este año a medida que se consolide la tendencia a la baja de la inflación. La próxima reunión de tasas tendrá lugar el 29 de septiembre.**

Mercados actualizados:

- ▶ La TRM que rige para hoy es de \$ 4.144,79. **Esperamos que el rango del COP esté entre \$4.022 y \$4.122.**
- ▶ La tasa de rendimiento de los bonos colombianos a 10 años llegó a 10,51%, constante frente al cierre anterior; además, los Tesoros americanos al mismo plazo disminuyeron 4,09pbs.

Datos claves de la jornada:

- ▶ **Colombia:** A la espera del próximo martes para conocer el dato de inflación, en junio la variación mensual fue de 0,30%, mientras que la variación anual fue de 12,13%.

**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.