

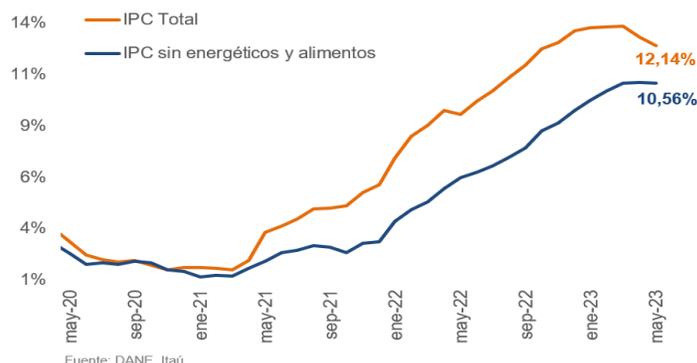
### De qué se está hablando hoy:

- ▶ **Colombia:** En declaraciones Leonardo Villar, destaca un proceso de desaceleración de la economía que tenían previsto; crecimiento del empleo continuo; reducción en poco más de un punto porcentual este año del déficit fiscal. Por otra parte, el CARF resalta dificultades para cumplir regla fiscal, si se aprueba mayor gasto.
- ▶ **Estados Unidos:** Declaraciones de Daly, Mester y Bostic (miembros de la Fed), dejan ver que será necesario dos subidas más de tasa este año.

### Tema del día:

**Colombia: Sorpresa bajista de inflación en junio.** La inflación anual bajó a 12,13% (12,36% en mayo), mientras que la inflación subyacente se mantuvo estable en 10,54%. Los precios al consumidor aumentaron 0,3% mensual (0,50% anual). Los principales factores del mes fueron los servicios públicos (+0,48% mensual; +15pb) y el transporte (+1,08% mensual; +14pb), impulsados por los ajustes de los precios del combustible; mientras que los precios de los alimentos cayeron 0,53% mensual. Los precios de vivienda explicaron la sorpresa de nuestra previsión. **Además, dado que la actividad recién empieza a mostrar signos de debilitamiento, el mercado laboral se muestra aún resistente y la incertidumbre derivada de El Niño es considerable, creemos que es alta la vara para que se produzcan recortes de la tasa este año.**

Colombia: Indicadores de inflación básica



### Mercados actualizados:

- ▶ La TRM que rige para hoy es de \$4.154,06. **Esperamos que el rango del COP esté entre \$4.150 y \$4.240.**
- ▶ La tasa de rendimiento de los bonos colombianos a 10 años llegó a 10,06%, permaneciendo estable frente al cierre anterior; además, los Tesoros americanos al mismo plazo aumentaron 3,9pbs.

### Datos claves de la jornada:

- ▶ **Estados Unidos:** Declaraciones de Bullard, miembro del Fed.
- ▶ **Brasil:** Se publica el IPC de junio, esperamos que la inflación se desacelere a -0,06% (desde 0,23% en mayo) y la tasa anual a 3,2% (desde 3,9% en mayo).

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](mailto:carolina.monzon@itau.co)

**Juan David Robayo Vargas**  
[juan.robayo@itau.co](mailto:juan.robayo@itau.co)

**Julian Esteban Parra  
 Castañeda**  
[Julian.parra@itau.co](mailto:Julian.parra@itau.co)

##### Vicepresidenta Global Markets

**Camila Vasquez**  
[camila.vasquez@itau.co](mailto:camila.vasquez@itau.co)

**Head Trader Mesa de Ventas  
 Banca Mayorista**  
**Hernán Carvajal**  
[hernan.carvajal@itau.co](mailto:hernan.carvajal@itau.co)

**Head Trader Mesa de Ventas  
 Banca Minorista**  
**Luis Fernando Vanegas**  
[luis.vanegas@itau.co](mailto:luis.vanegas@itau.co)

**Contacto General Tesorería**  
 (571) 644 8362



Contáctanos en:  
[macroeconomia@itau.co](mailto: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.