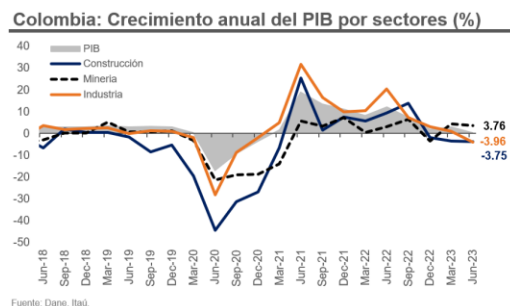


### De qué se está hablando hoy:

- ▶ **Colombia:** Ayer se publicaron varios datos relevantes, entre ellos la balanza comercial de junio USD - que se ubicó en USD -766 millones (USD -599 millones en mayo), déficit superior al esperado por Itaú y por el mercado de -700 millones. Las importaciones experimentaron una variación de -19,2% anual arrastradas por bienes de consumo, intermedios y de capital, mientras que las exportaciones un -27,5% anual por un importante arrastre de materias primas. Por otro lado, en la encuesta mensual de analistas del Banrep, para finales del 2023 prevén una inflación del 9,0% y una inflación subyacente de 9,64%, respecto a la TPM espera que sea de 12,25% a finales del 2023, los analistas ven el ciclo de relajación comenzando en octubre, con un recorte de 50pbs.

### Tema del día:

**Colombia: Economía se contrajo en el 2T2023.** La economía se contrajo 1,03% (SA) del 1T23 al 2T23, lo que significó un alza de 0,3% anual (3,0% en 1T23). El crecimiento anual en el trimestre estuvo por debajo del consenso (0,4%) y nuestro pronóstico de 0,7%. En términos anuales, el aumento moderado del PIB anual estuvo impulsado por el consumo público. Por sectores económicos, el entretenimiento y la administración pública aumentaron su actividad, mientras que la industria manufacturera y la construcción las arrastraron a la baja. El ISE aumentó 1,1% de mayo a junio (SA), impulsado por la administración pública y los servicios financieros y de seguros. **Esperamos una fuerte desaceleración de la actividad económica al 1,3 % en 2023, por debajo del 7,3% de 2022. La contracción secuencial en el 2T23 refleja una política monetaria restrictiva, la corrección de la demanda interna y la débil confianza del sector privado.**



### Mercados actualizados:

- ▶ La TRM que rige para hoy es de \$4.096,08. **Esperamos que el rango del COP esté entre \$4.067 y \$4.167.**
- ▶ La tasa de rendimiento de los bonos colombianos a 10 años llegó a 10,50%, constante frente al cierre anterior; además, los Tesoros americanos al mismo plazo disminuyeron 4,22pbs.

### Datos claves de la jornada:

- ▶ **Estados Unidos:** Publicación de las minutas de la FED, donde se espera conocer más sobre el rumbo que tomara el comité en su próxima reunión de política monetaria del 19 de septiembre.

**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](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.