

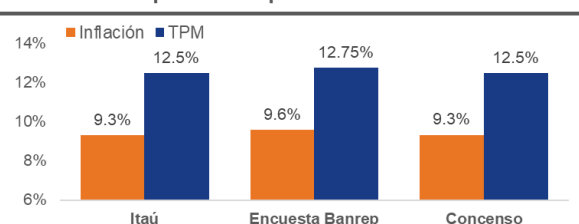
De qué se está hablando hoy:

- ▶ **Estados Unidos:** Se publicaron los datos de actividad económica de septiembre. Las ventas minoristas presentaron una variación mensual de 0,7%, mientras que, por el lado de las ventas minoristas subyacentes, estas crecieron mensualmente un 0,6%. Por otro lado, el indicador de producción industrial indicó una variación mensual de 0,3%, por encima del 0,1% que esperaba el consenso.

Tema del día:

Colombia: Encuesta de analistas del Banrep retrasa el inicio del ciclo de flexibilización hasta diciembre. Según la encuesta, las expectativas de inflación para fin de año del 2023 aumentaron 11pbs hasta el 9,59% (Itaú: 9,5%). Las perspectivas de inflación a un año cayeron ligeramente 4pbs hasta el 5,74%, mientras que las expectativas de inflación a dos años aumentaron 6pbs hasta el 3,96% (objetivo del 3%). El tipo real ex ante a un año se sitúa en el 7,51%, muy por encima de la tasa neutral estimada por el BanRep del 2,2%. En el frente de la política monetaria, la mayor parte de los analistas (81,1%) ve ahora que el ciclo de flexibilización comenzará en diciembre (anteriormente comenzaba en octubre), y el 18,9% restante espera que BanRep se mantenga en el 13,25%. Los analistas están divididos con respecto a la magnitud de los recortes de diciembre: el 24,3% de la distribución espera un recorte de 25pbs, el 37,8% espera un recorte de 50pbs y el 18,9% restante un recorte aún mayor. La tasa de interés media para finales de 2024 aumentó al 8,0% (+50 puntos básicos desde la encuesta de septiembre). **También esperamos que el ciclo de flexibilización comience en diciembre, alcanzando una tasa de fin de año del 12,75% en 2023 y del 7,5% para finales de 2024.**

Colombia: Expectativas para el final del 2023



Fuente: Banrep, Itaú, bloomberg

Mercados actualizados:

- ▶ La TRM que rige para hoy es de \$4.249,00. **Esperamos que el rango del COP esté entre \$4.171 y \$4.271.**
- ▶ La tasa de rendimiento de los bonos colombianos a 10 años llegó a 11,50%, constante frente al cierre anterior; además, los Tesoros americanos al mismo plazo disminuyeron al 4,82%.

Datos claves de la jornada:

- ▶ **Colombia:** Te invitamos a nuestro Outlook trimestral, espacio diseñado especialmente para nuestros clientes, donde tratamos con expertos economistas y visionarios estrategas de Itaú temas de mercado y coyuntura económica. [Regístrate aquí.](#)

**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.