

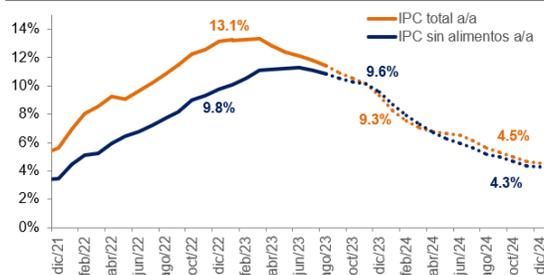
### De qué se está hablando hoy:

- ▶ **Colombia:** El viernes se conocieron los datos de actividad económica de julio. Las ventas minoristas cayeron un 8,2% anual en julio (un 12,0% menos en junio), por debajo del consenso de mercado (-7,8%) y nuestra previsión del -7,0. Mientras tanto, el sector manufacturero se contrajo un 1,2% mensual/SA, lo que llevó a una caída anual del 7,2% (-4,9% anteriormente), más profunda que el consenso de mercado (-5,0%) y de nuestra previsión del -4,5%.

### Tema del día:

**Colombia: Expectativas de inflación en la encuesta mensual de analistas del Banrep aumentan para fin de año.** Según la encuesta mensual de analistas del Banco central, las expectativas de inflación para fin de año aumentaron 48pbs hasta el 9,48% (Itaú: 9,3%). La perspectiva a un año cayó 8pbs hasta el 5,78%, y las expectativas de inflación a dos años disminuyeron 6pbs hasta el 3,9% (objetivo del 3%). La expectativa de inflación subyacente para fin de año 2023 aumentó 33pbs hasta el 9,97%. Una vez más, la expectativa a un año cayó 16pbs a 5,71%, y la perspectiva a dos años cayó 10pbs a 3,60%. En el frente de la política monetaria, los analistas aún ven que el ciclo de flexibilización comenzará en octubre, pero con un recorte de 25pbs (50pbs anteriormente), y terminará el año en 12,5% (+25pbs respecto a la encuesta anterior), y terminará 2024 en 7,5% (+25pbs desde la encuesta de agosto). **Al igual que el mercado, esperamos que el ciclo de flexibilización comience en el 4T23, con una tasa de fin de año del 12,5% en 2023 y del 7,0% a finales de 2024.**

Colombia: Proyecciones de Inflación (%)



Fuente: Itaú

### Mercados actualizados:

- ▶ La TRM que rige para hoy es de \$ 3.928,28. **Esperamos que el rango del COP esté entre \$3.876 y \$3.976.**
- ▶ La tasa de rendimiento de los bonos colombianos a 10 años llegó a 10,72%, constante frente al cierre anterior; además, los Tesoros americanos al mismo plazo aumentaron en 4,34pbs.

### Datos claves de la jornada:

- ▶ **Colombia:** Hoy se dará a conocer el Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE) de julio. En junio, el ISE subió un 1,1% mensual/SA. Para julio, esperamos una expansión anual del 1,4%, impulsada por los servicios, pero contrarrestada por los sectores de manufactura, construcción y comercio.

**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.