

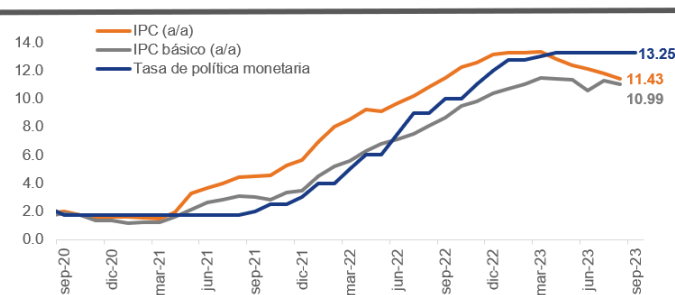
### De qué se está hablando hoy:

- ▶ **Colombia:** Ayer, Jorge Iván González (director del DNP) planteó la idea de poner en discusión en un futuro la posibilidad de modificar la regla fiscal para alivianar las presiones sobre ella y buscando una estructura que este en línea con su cumplimiento, pero aclara que, no es un tema que se haya discutido al interior del gobierno.

### Tema del día:

**Colombia: A la espera de la de decisión de política monetaria.** Hoy Banrep realizará su reunión de política monetaria de septiembre. En julio, el Banco Central mantuvo tasas por unanimidad en 13,25%. El mensaje general del Gerente Villar y del Ministro Bonilla fue que la Junta continúa en una fase de evaluación, a espera de que se consolide el proceso desinflationario. La encuesta del Banrep mostró que la perspectiva de un año cayó a 5,78%, y las expectativas de inflación de dos años a 3,9% (objetivo del 3%). Según la última encuesta realizada por ANIF, el 90% de las entidades opinan que la tasa se debe mantener; Camacol y Econcept opinan que la tasa debe bajar 25pp, y Credicorp 75pp. **Creemos que el Banco central mantendrá la tasa en 13,25% en esta reunión. Sin embargo, esperamos que el Ministro Bonilla indique una preferencia por el primer recorte de tasa de interés.**

Colombia: Tasa de interés e inflación (%)



Fuente: DANE, Banco de la República, Itaú.

### Mercados actualizados:

- ▶ La TRM que rige para hoy es de \$ 4.085,57. **Esperamos que el rango del COP esté entre \$3.994 y \$4.094.**
- ▶ La tasa de rendimiento de los bonos colombianos a 10 años llegó a 11,71%, constante frente al cierre anterior; además, los Tesoros americanos al mismo plazo disminuyeron en 4,52pbs.

### Datos claves de la jornada:

- ▶ **Colombia:** Hoy el DANE dará a conocer los datos del mercado laboral de agosto; en julio, la tasa de desempleo alcanzó el 9,6%, mientras que la tasa de desempleo urbano alcanzó el 9,8%. Para agosto, esperamos que la tasa de desempleo urbano alcance el 10% (0,8pp menos en un año) y la tasa nacional al 9,8% (0,8pp menos que el año anterior).

**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.