

### De qué se está hablando hoy:

- ▶ **Eurozona:** En junio la inflación mensual fue de 0,3%, por encima de nuestra previsión (0,4%) y en línea con el mercado. La inflación anual total fue 5,5% (+60pbs mensual) y la subyacente 5,4% (+10pbs).
- ▶ **Estados Unidos:** En mayo el Índice de Precios del Gasto en Consumo Personal (PCE) registró una variación mensual de 0,1% (0,4% en abril), en línea con lo esperado.

### Tema del día:

**Colombia: A la espera de la reunión de política monetaria.** En la última reunión con decisión de tasas (llevada a cabo en abril), la junta subió la tasa 25pbs, hasta 13,25%. Los miembros de la junta se mostraron divididos, reflejo de una inflación aún elevada a pesar de una tasa de interés muy por encima del nivel neutral. Cuatro miembros de la junta se inclinaron por la subida de 25pbs, mientras que uno estuvo a favor de un aumento 50pbs y los otros dos votaron por mantener la tasa. Desde la reunión, la inflación anual cayó hasta 12,36% en mayo (-46pbs mensual), mientras que el IPC subyacente (excluidos los alimentos y la energía) bajó a 10,54% (-6pbs). La encuesta de analistas económicos, realizada por el Banco de la República, mostró que las expectativas de inflación a un año cayeron 47pbs, hasta el 6,42%, y a dos años, 15pbs, hasta el 3,97%. **Dado que la inflación y las expectativas de IPC se han reducido al tiempo que la actividad se está debilitando, esperamos que en esta reunión la junta mantenga la tasa en 13,25%.**



Fuente: DANE, Banco de la República, Itaú.

### Mercados actualizados:

- ▶ La TRM que rige para hoy es de \$4.191,28. **Esperamos que el rango del COP esté entre \$4.140 y \$4.240.**
- ▶ La tasa de rendimiento de los bonos colombianos a 10 años llegó a 10,17%, permaneciendo estable frente al cierre anterior; además, los Tesoros americanos al mismo plazo bajaron 2pbs.

### Datos claves de la jornada:

- ▶ **Colombia:** Hoy el DANE publicará los datos de mercado laboral de mayo. Esperamos que la tasa de desempleo urbano se sitúe en 10,9% (-0,1pp anual) y nacional en 10,6% (estable respecto al año anterior).

Voy informado, porque voy con Itaú.

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)

**Nataly Contreras Natera**  
[nataly.contreras@itau.co](mailto:nataly.contreras@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.