

### Publicaciones claves de la semana:



► **Colombia:** El viernes se dará a conocer la balanza comercial de agosto. En julio, el déficit comercial ascendió a 600 millones de dólares, con un aumento de 100 millones de dólares respecto a hace un año. Para agosto, esperamos que el déficit comercial sea de 900 millones de dólares (déficit de 2.361 millones de dólares hace un año), ya que las materias primas continuaron arrastrando las exportaciones, pero parcialmente compensadas por la caída de las importaciones (aplastadas por los materiales de construcción y los bienes de capital).

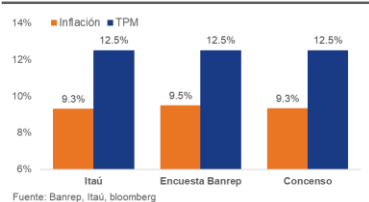


► **Estados Unidos:** El martes se publicarán los datos de actividad económica de septiembre. Las ventas minoristas en agosto presentaron una variación mensual de 0,6%, al igual que las ventas minoristas subyacentes. Mientras que el indicador de producción industrial indicó una variación mensual de 0,4% en agosto. Para septiembre estimamos que las ventas minoristas se sitúen en 0,2%, mientras que la producción manufactura en -0,1%.

### Colombia: A la espera de las expectativas de analistas (17 de octubre).

El martes, el BanRep publicará su encuesta mensual de analistas. La última encuesta mostró que las expectativas de inflación a un año cayeron 8pbs hasta el 5,78%. En el frente de la política monetaria, los analistas aún ven que el ciclo de flexibilización comenzará en octubre, pero con un recorte de 25 pb (50 pb anteriormente), y terminará el año en 12,5% (+25 pb respecto a la encuesta anterior). **Dada la cifra de inflación de septiembre que estuvo en línea con el consenso, no esperamos cambios importantes en las expectativas de inflación a corto y mediano plazo. Sin embargo, el fenómeno de El Niño añade presiones sobre los precios de los alimentos y la energía.**

Colombia: Expectativas para el final del 2023



### Colombia: Datos de actividad siguen cayendo (18 de octubre).

El miércoles se publicará el indicador de seguimiento económico (ISE) de agosto. En julio, el indicador de actividad coincidente (ISE) cayó 0,7% de junio a julio (SA), muy por debajo del +1,1% de junio y lo que llevó a una expansión interanual de 1,2% (1,7% en junio). En general, la actividad se sitúa un 8,9% por encima de los niveles previos a la pandemia (frente a un máximo del 10,3% a principios de este año). **Para agosto, esperamos una expansión interanual del 0,3%, impulsada por los servicios, pero contrarrestada por los sectores de manufactura, construcción y comercio. Esperamos un crecimiento de la economía del 1,0% en 2023.**

Colombia: Crecimiento trimestral de la actividad (SA)



**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.