

# INFORME DE SEGUIMIENTO A LA INFLACIÓN

Home Page: <http://www.econcifras.com> – Email: [administrador@econcifras.com](mailto:administrador@econcifras.com)

No. 8

Fecha Publicación: 24-Jul-16

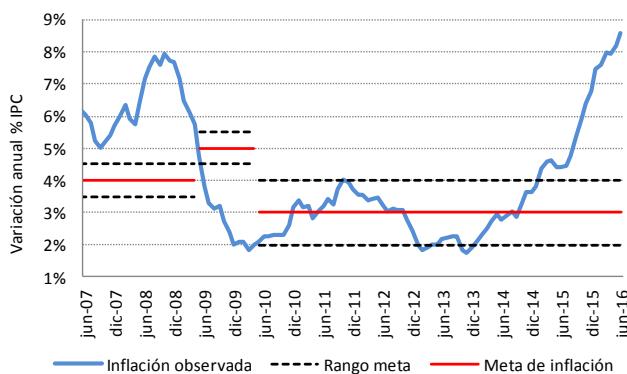
*En esta edición del Informe de Seguimiento a la Inflación:*

- *En junio de 2016 el índice de precios al consumidor (IPC) registró una variación anual de 8,6%, el crecimiento más alto desde diciembre de 2000, cuando este índice creció 8,75%. En el acumulado año corrido la inflación alcanzó 5,1%, superior al 3,3% del mismo periodo de 2015.*
- *A junio de 2016, la variación del IPC de alimentos alcanzó 14,3% (8,4% año corrido), porcentaje que se ubica por encima del 6,2% del mismo periodo del año anterior, y que representa el máximo para este indicador desde diciembre de 1999.*
- *Desde el segundo semestre de 2015 todas las medidas de inflación básica se han mantenido por encima del límite superior del rango meta del Banco de la República, y registran una tendencia creciente. Las expectativas de inflación se han mantenido por encima de la meta de largo plazo del Emisor durante lo corrido de 2016.*
- *En la medida en que la inflación de alimentos se reduzca, y si la tasa de cambio puede mantenerse estable o incluso disminuir en lo que resta de 2016, vemos como una posibilidad que las expectativas de inflación del mercado comiencen a reducirse en los siguientes tres o cuatro meses, lo que le daría al Banco de la República un margen para mantener estable su tasa de interés de política monetaria. Así mismo, la transmisión de los mayores precios de la estructura productiva a los precios al consumidor que se observó en la primera parte de 2016 debería desacelerarse durante el segundo semestre.*

## Índice de Precios al Consumidor (IPC)

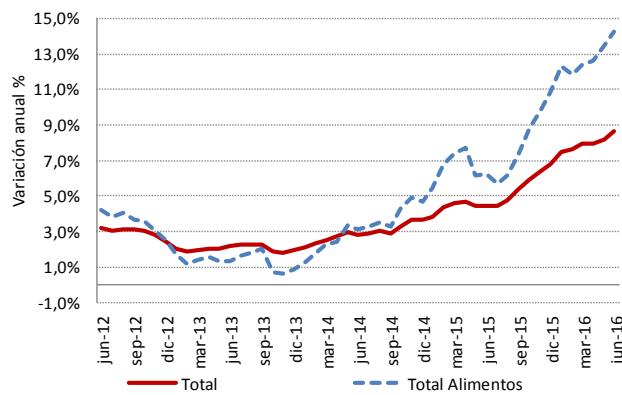
En junio de 2016 el índice de precios al consumidor (IPC) registró una variación anual de 8,6%, el crecimiento más alto desde diciembre de 2000, cuando este índice creció 8,75%. En el acumulado año corrido la inflación alcanzó 5,1%, superior al 3,3% del mismo periodo de 2015. Con respecto a la meta de inflación de largo plazo del Banco de la República, en lo que va de 2016 el dato de inflación se mantuvo por encima del rango superior (Gráfico 1a). Como se observa en el gráfico 1b, la tendencia de la inflación refleja, principalmente, el crecimiento de los precios de los alimentos. A junio de 2016, la variación del IPC de este rubro alcanzó 14,3% (8,4% año corrido), porcentaje que se ubica por encima del 6,2% del mismo periodo del año anterior, y que representa el máximo para este indicador desde diciembre de 1999.

Gráfico 1a. Variación anual del IPC (%)



Fuente: DANE. Cálculos ECONCIFRAS.

Gráfico 1b Variación anual del IPC total y de alimentos (%)



Fuente: DANE. Cálculos ECONCIFRAS.

Al interior del rubro de alimentos, en junio de 2016 solo el segmento de cereales y productos de panadería tuvo una menor inflación comparado con un año atrás (Tabla 1). El mayor incremento anual fue el de los tubérculos y plátanos con 50,5%, seguido de las hortalizas y legumbres con 37,7%. Este último tuvo la mayor contribución a la variación anual de

*Esta publicación constituye una opinión independiente respecto a diferentes aspectos relacionados con el comportamiento y evolución de la economía nacional e internacional, pero no garantiza el cumplimiento de las proyecciones presentadas. En ningún momento se está actuando en representación de ninguna entidad, privada o pública, que sirve como fuente de información para la elaboración de este documento. ECONCIFRAS no se hace responsable de la veracidad o exactitud de la información que proveen dichas fuentes. Cualquier dato o información que aparezca en esta publicación no deberá interpretarse como una asesoría o recomendación para la toma de decisiones de inversión, y su uso es de exclusiva responsabilidad del usuario.*

alimentos con 2,6 puntos porcentuales (p.p), mientras que las comidas fuera del hogar, componente que tiene la mayor ponderación en el cálculo de la inflación total de alimentos, contribuyó con 2,5 p.p.

Tabla 1. Inflación de alimentos y contribución a la variación por sus componentes (%) 1/

	Ponderación	Inflación anual % alimentos				Contribución a la Inflación anual % alimentos			
		jun-13	jun-14	jun-15	jun-16	jun-13	jun-14	jun-15	jun-16
Comidas Fuera Del Hogar	28,6%	3,5%	3,5%	4,5%	8,1%	1,1%	1,1%	1,4%	2,5%
Carnes Y Derivados De La Carne	16,9%	3,8%	3,3%	1,8%	13,7%	0,6%	0,5%	0,3%	2,1%
Lácteos, Grasas Y Huevos	15,3%	0,4%	2,1%	2,5%	13,2%	0,1%	0,3%	0,4%	1,8%
Cereales Y Productos De Panadería	13,3%	-4,0%	-0,8%	15,2%	5,5%	-0,5%	-0,1%	1,8%	0,7%
Alimentos Varios	10,6%	-1,2%	-0,1%	4,3%	11,4%	-0,1%	0,0%	0,5%	1,2%
Hortalizas Y Legumbres	6,7%	0,1%	3,6%	20,8%	37,7%	0,0%	0,2%	1,3%	2,6%
Frutas	3,5%	1,1%	17,2%	3,7%	30,6%	0,0%	0,6%	0,1%	1,2%
Tubérculos Y Plátanos	3,0%	5,3%	11,2%	8,1%	50,5%	0,2%	0,4%	0,3%	1,8%
Pescado Y Otras De Mar	2,1%	2,4%	4,8%	9,3%	14,7%	0,1%	0,1%	0,2%	0,3%
<b>Alimentos</b>	<b>100%</b>	<b>1,3%</b>	<b>3,1%</b>	<b>6,2%</b>	<b>14,3%</b>	<b>1,3%</b>	<b>3,1%</b>	<b>6,2%</b>	<b>14,3%</b>

Fuente: DANE. Cálculos ECONCIFRAS. 1/ La diferencia en la suma de las contribuciones obedece al sistema de aproximación en el nivel de dígitos trabajados en el índice.

### Medidas de inflación básica

Las medidas de inflación básica o subyacente permiten aislar el componente permanente de la serie de inflación que no está asociado con choques de oferta, impuestos o subsidios sobre los precios. De esta forma, se identifica si las presiones inflacionarias corresponden o no a volatilidades o perturbaciones temporales en los precios.

Como se observa en el gráfico 2, desde el segundo semestre de 2015 todas las medidas de inflación básica se han mantenido por encima del límite superior del rango meta del Banco de la República, y registran una tendencia creciente (Gráfico 2).

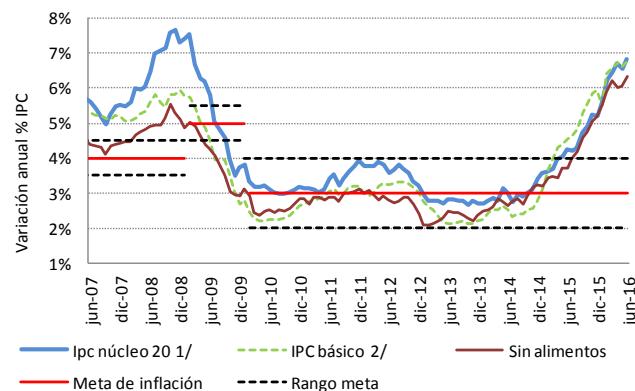
En junio de 2016 la variación anual del IPC Núcleo 20, que excluye los gastos básicos que registraron la mayor volatilidad en su precio y que representan el 20% de la canasta del IPC, fue de 6,82%, por encima del 4,2% registrado en el mismo mes de 2015. El crecimiento del IPC básico, que excluye alimentos primarios, servicios públicos y combustibles, pasó de 4,5% en junio de 2015 a 6,8% en junio de 2016, mientras que el IPC sin alimentos se ubicó en 6,3%, frente a 3,7% de 12 meses atrás.

### Inflación de bienes regulados

En junio de 2016 la inflación de bienes cuyos precios se encuentran regulados se ubicó en 6,7%, por encima del 2,5% registrado en junio de 2015 (Gráfico 3). En lo corrido de 2016 la inflación de estos bienes fue 3,3%, mientras que en el mismo mes de un año atrás había sido 1%.

De la evolución de los precios de los bienes regulados se destaca el comportamiento del componente de energía eléctrica, que a junio de 2016 alcanzó una inflación de 13,6%, y cuya tendencia se ha replicado en los precios de los servicios públicos. Entre los meses de marzo y abril de 2016 la inflación de la energía tuvo una reducción asociada con la medida implementada por el gobierno para promover el ahorro voluntario de energía a través de un esquema de tarifas diferenciales. Finalizado el estímulo, los precios de la energía volvieron a repuntar.

Gráfico 2: Indicadores de inflación básica



Fuente: Banco de la República.

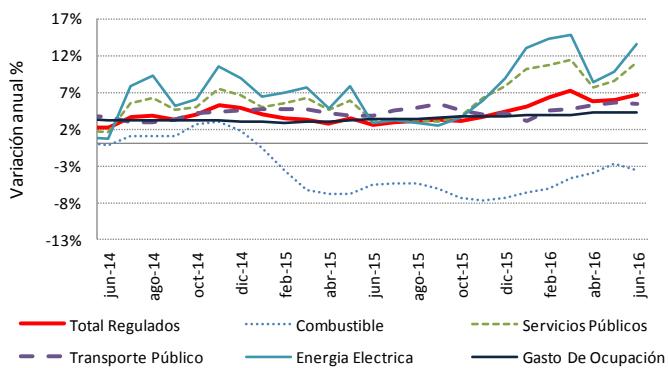
1/ Excluyen los gastos básicos que registraron la mayor volatilidad y que representan el 20% de la canasta del IPC.

2/ Sin alimentos primarios, servicios públicos y combustibles

*Esta publicación constituye una opinión independiente respecto a diferentes aspectos relacionados con el comportamiento y evolución de la economía nacional e internacional, pero no garantiza el cumplimiento de las proyecciones presentadas. En ningún momento se está actuando en representación de alguna entidad, privada o pública, que sirve como fuente de información para la elaboración de este documento. ECONCIFRAS no se hace responsable de la veracidad o exactitud de la información que proveen dichas fuentes. Cualquier dato o información que aparezca en esta publicación no deberá interpretarse como una asesoría o recomendación para la toma de decisiones de inversión, y su uso es de exclusiva responsabilidad del usuario.*

Al primer semestre de este año, la variación del precio de los combustibles se mantuvo en terreno negativo. A junio de 2016 la inflación de combustibles fue -3,6%, frente a -5,5% de junio de 2015. Según cifras del Ministerio de Minas y Energía, entre enero y junio de 2016 el precio promedio del galón de gasolina en 17 de las principales ciudades se redujo de \$7.600 a \$7.586, mientras que para el ACPM el precio bajó de \$7.396 a \$7.321.

Gráfico 3. Variación anual del IPC de bienes regulados

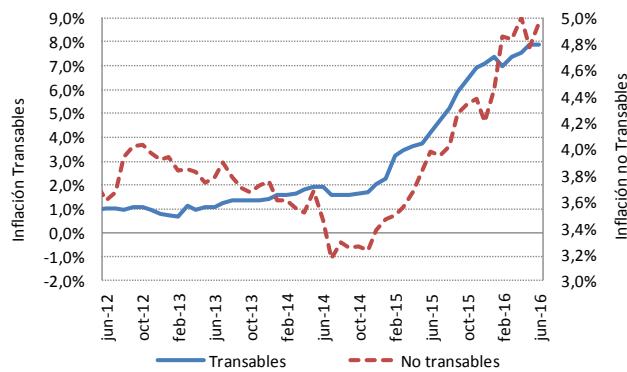


Fuente: DANE. Cálculos ECONCIFRAS.

## Inflación de transables y no transables<sup>1</sup>

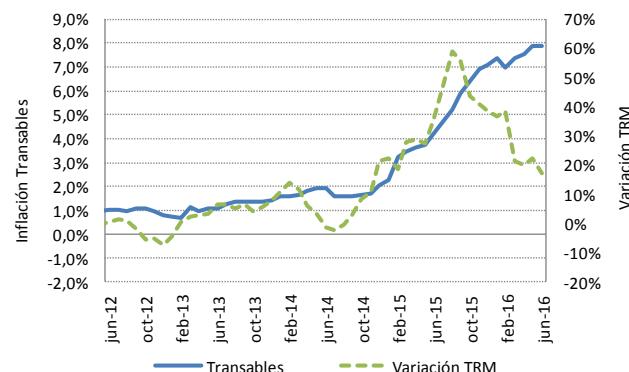
Al primer semestre de 2016 la inflación de bienes transables fue 7,9% anual, superior al 4,2% del mismo periodo de 2015 (Gráfico 4a). En el acumulado año corrido, la inflación de transables alcanzó 4,2% frente a 3,4% de junio de 2015. Por su parte, en junio de 2016 la inflación de bienes no transables fue 5% anual, por encima del 4% del mismo mes de un año atrás.

Gráfico 4a. Inflación transables y no transables



Fuente: Banco de la República. Cálculos ECONCIFRAS.

Gráfico 4b Inflación transables y variación anual TRM



Fuente: Banco de la República. Cálculos ECONCIFRAS.

En el gráfico 4b mostramos la evolución de la inflación de bienes transables y de la Tasa Representativa del Mercado (TRM). En la medida que la variación anual de la TRM se ha reducido con respecto a los niveles de 2015, esto ha permitido que el crecimiento de los precios de estos bienes, si bien sigue siendo positivo, se haya desacelerado. Al respecto, se observó que mientras entre enero y junio de 2015 la variación mes a mes de la inflación anual (aceleración) fue 14% en promedio. En el mismo periodo de 2016, dicho porcentaje se redujo a 2%.

En lo que respecta a la inflación de bienes no transables, los factores que contribuyeron a mantener la tendencia alcista del índice durante el primer semestre de 2016 incluyen, entre otros, los servicios relacionados con diversión. Estos precios se incrementaron 4,7% en lo corrido de este año, frente a 3,5% del mismo periodo de 2015.

<sup>1</sup> Los índices de bienes transables y no transables no incluyen alimentos.

## Inflación por ciudades

El gráfico 5 muestra la inflación anual a junio de 2015 y junio de 2016 para el total nacional y las 24 ciudades que conforman la muestra del DANE.

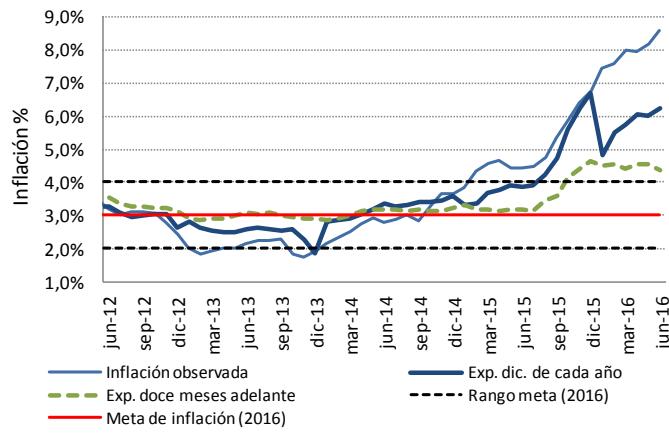
En junio de 2016, del total de ciudades, 10 de ellas registraron una variación anual en su índice de precios superior al total nacional: Armenia (8,6%); Villavicencio (8,6%); Manizales (8,7%); Bogotá (8,7%); Sincelejo (8,9%); Riohacha (9%); Florencia (9,1%); Cali (9,5%); Pasto (9,6%) y Cúcuta (10,1%). Con respecto a lo observado en junio de 2015, en el mismo mes de 2016 ninguna ciudad registró una disminución en la inflación anual.

## Expectativas de inflación para 2016

Durante el primer semestre de 2016 la tasa de intervención del Banco de la República se movió desde un 5,75% a comienzos del año, hasta el 7,5% que se encuentra vigente actualmente. Esto, en el marco de su estrategia para garantizar la convergencia de la inflación hacia la meta del  $3\% \pm 1$  punto porcentual en 2017.

En sus últimos tres comunicados, la Junta ha hecho énfasis en el hecho de que hay un incremento de naturaleza transitoria en la inflación, provocado entre otros factores por la depreciación del peso, el fenómeno de El Niño y la activación de algunos mecanismos de indexación. Estos factores, a su vez, han desviado la inflación y sus expectativas<sup>2</sup>, que como se observa en el gráfico 6, se han mantenido por encima de la meta de largo plazo del Emisor durante lo corrido de 2016.

**Gráfico 6. Encuesta de expectativas de inflación del Banco de la República**



Fuente: Banco de la República. Cálculos ECONCIFRAS.

En informes anteriores hemos mencionado nuestra expectativa de una desaceleración de la inflación de alimentos durante el segundo semestre de este año. No obstante, como resultado del paro camionero que se prolongó por 46 días y que finalizó el pasado 22 de julio, creemos que el ajuste esperado puede darse a partir del mes de agosto o septiembre, siempre y cuando las condiciones climáticas, en particular la llegada del fenómeno de La Niña, no deriven en un incremento por encima de lo esperado en el precio de los alimentos. Esto particularmente para los rubros de hortalizas y legumbres o tubérculos y plátanos.

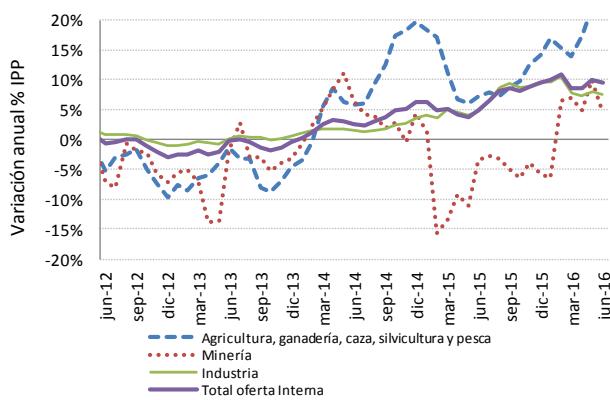
<sup>2</sup> Entre los agentes encuestados se encuentran bancos, sociedades comisionistas de bolsa, corporaciones, fondos de pensiones y cesantías, organismos internacionales y universidades, entre otros.

En la medida en que el ajuste esperado en los precios de los alimentos se de, y si la tasa de cambio puede mantenerse estable o incluso disminuir en lo que resta de 2016, vemos como una posibilidad que las expectativas de inflación del mercado comiencen a reducirse en los siguientes tres o cuatro meses, lo que le daría al Banco de la República un margen para mantener estable su tasa de interés de referencia.

## Índice de Precios al Productor (IPP)

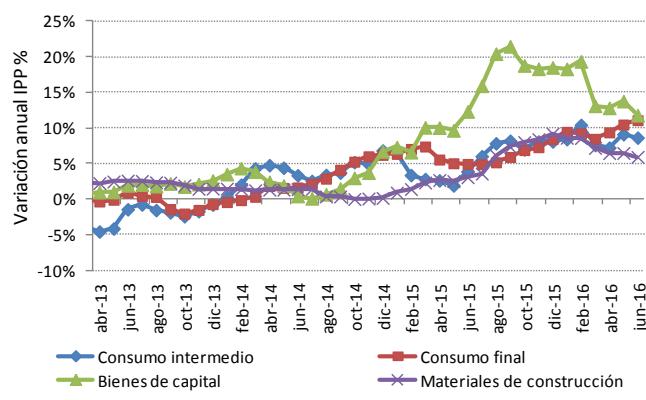
El Índice de Precios del Productor (IPP) agrupa la variación promedio de precios de una canasta representativa de bienes ofrecidos al interior del país en la primera etapa de comercialización dentro de la estructura productiva, y sirve como herramienta para la detección de canales de transmisión inflacionarios.

Gráfico 7. Variación anual del IPP por actividad económica (%)



Fuente: Banco de la República. Cálculos ECONCIFRAS.

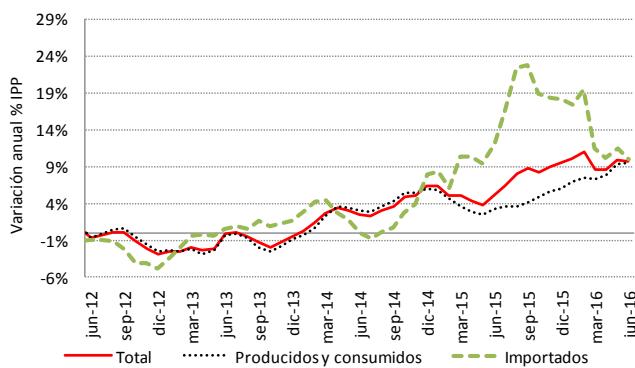
Gráfico 8. Variación anual del IPP por clasificación CUODE (%)



Fuente: Banco de la República. Cálculos ECONCIFRAS.

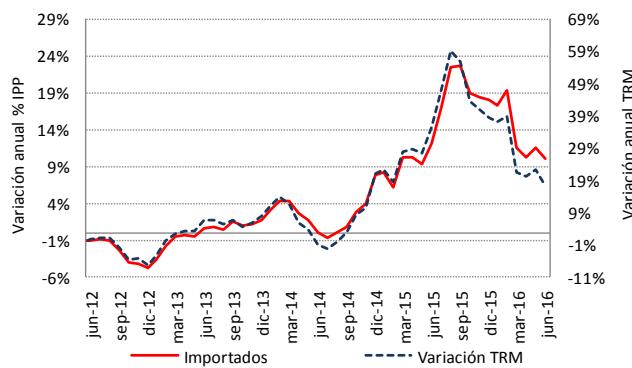
En junio de 2016 la variación anual del IPP para el total de la oferta interna fue 9,6%, lo que representa un incremento frente al 5% de junio de 2015. No obstante, en lo corrido del año la variación del IPP fue 2,4%, muy similar al 2,3% de junio de un año atrás. La actividad económica con la mayor variación anual en su índice de precios fue agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca con 24,3%, seguido por la minería con 4,4%. La industria, por su parte, tuvo una variación de 7,6% anual (Gráfico 7). Por uso o destino económico, a junio de 2016 el crecimiento en el IPP de bienes de capital alcanzó 11,8% anual, frente a 12,3% de 12 meses atrás (Gráfico 8). Los bienes de consumo final y consumo intermedio<sup>3</sup> tuvieron variaciones anuales de 11,1% y 8,7%, respectivamente, mientras que el índice de los materiales de construcción se incrementó 6%.

Gráfico 9a. Variación anual IPP y por procedencia (%)



Fuente: Banco de la República. Cálculos ECONCIFRAS.

Gráfico 9b. IPP importados y TRM: variación anual (%)



Fuente: Banco de la República. Cálculos ECONCIFRAS.

<sup>3</sup> Bienes y servicios diferentes a los activos fijos que se utilizan como insumos en los procesos de producción.

Por procedencia de los bienes, en junio de 2016 el IPP de los bienes producidos y consumidos en el país tuvo una variación anual de 9,5% (Gráfico 9a), y de 0,3% para los bienes exportados. Para los importados, la variación de los precios al productor fue de 10% anual, lo que representa una disminución con respecto al 12,1% registrado en junio de 2015 (gráfico 9b).

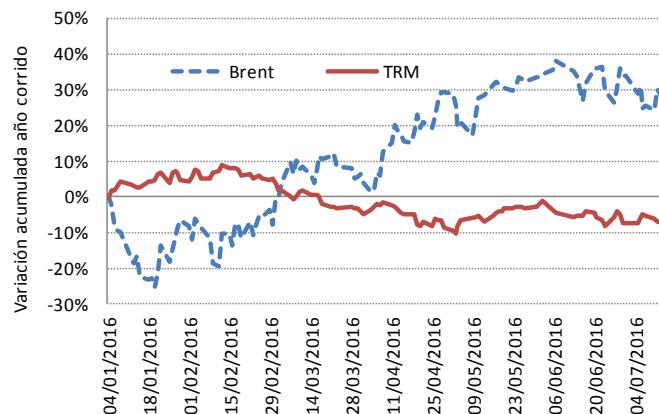
#### Expectativas para 2016

Según las últimas cifras disponibles, aunque la variación del IPP para el total de la oferta interna se incrementó con respecto a junio de 2015, observamos que durante 2016 la el índice de precios de los bienes de capital tuvo una baja sustancial con respecto a los máximos de 2015 (Gráfico 8). Así mismo, vimos como el IPP de los bienes importados también tuvo un ajuste importante (Gráfico 9b). Estos resultados se encuentran alineados con una menor variación anual de la TRM, por lo que de mantenerse esta tendencia en la transmisión de los mayores precios al productor a los precios al consumidor que se observó en la primera parte de 2016, debería desacelerarse durante el segundo semestre.

Nuestras expectativas respecto a la estabilidad de la TRM en los niveles actuales son mixtas. Por una parte, la Reserva Federal de los Estados Unidos no ha dado señales claras sobre un nuevo incremento en su tasa de interés de referencia, e independientemente del momento en que se lleve a cabo el ajuste, las tasas permanecerán bajas. Esto, junto con la reciente decisión del Reino Unido de salir de la Unión Europea, tiene el potencial de generar un mayor flujo de inversión en países emergentes o en vías de desarrollo, favoreciendo la disminución de la TRM.

Por otra parte, observamos que en lo corrido de este año la variación acumulada del precio del barril de petróleo Brent equivale a 30%, mientras que para la TRM este se ubicó en un nivel cercano a -7% (Gráfico 10). Entre enero y lo que va de julio de 2016 el precio promedio del crudo para esta referencia se encuentra en un nivel de US\$41, lo que contrasta con los mínimos de US\$37 observados al cierre de 2015.

Gráfico 10. Variación acumulada de la Tasa Representativa del Mercado (TRM) y del precio del petróleo BRENT (2016)



Fuente: Grupo Aval y Ecopetrol. Cálculos ECONCIFRAS.

Los resultados a la fecha muestran durante este año la presión bajista que en su momento ejercieron los precios del petróleo sobre la tasa de cambio ha disminuido, pero existen riesgos sobre la sostenibilidad de los precios del petróleo en los niveles actuales. Esto se debe a que gran parte del ajuste observado durante este año se dio por una caída en la oferta global, por diversos recortes inesperados en la producción, y en menor medida por la reducción gradual de los inventarios de crudo en los Estados Unidos.

Mientras la Organización de Países Productores de Petróleo (OPEP) mantenga sus niveles de producción actuales, y considerando la posibilidad de que reinicie la explotación de posos que no eran rentables con los precios de comienzos de año, existe un riesgo de que la volatilidad en el precio del petróleo genere presiones a la baja sobre los niveles de la tasa de cambio en el segundo semestre de este año.

*Esta publicación constituye una opinión independiente respecto a diferentes aspectos relacionados con el comportamiento y evolución de la economía nacional e internacional, pero no garantiza el cumplimiento de las proyecciones presentadas. En ningún momento se está actuando en representación de alguna entidad, privada o pública, que sirve como fuente de información para la elaboración de este documento. ECONCIFRAS no se hace responsable de la veracidad o exactitud de la información que proveen dichas fuentes. Cualquier dato o información que aparezca en esta publicación no deberá interpretarse como una asesoría o recomendación para la toma de decisiones de inversión, y su uso es de exclusiva responsabilidad del usuario.*

## Resumen indicadores de inflación

### INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

Descripción	MEDIDAS DE INFLACIÓN BÁSICA								Inflación año corrido%			
	Inflación mensual %				Inflación anual %				Inflación año corrido%			
	jun-13	jun-14	jun-15	jun-16	jun-13	jun-14	jun-15	jun-16	jun-13	jun-14	jun-15	jun-16
IPC TOTAL	0,24%	0,09%	0,10%	0,48%	2,16%	2,78%	4,42%	8,60%	1,73%	2,57%	3,33%	5,10%
IPC BÁSICO (SIN ALIMENTOS NI REGULADOS)	0,22%	0,09%	0,47%	0,66%	1,85%	2,43%	4,43%	7,35%	1,38%	1,67%	3,52%	4,46%
IPC REGULADOS	0,50%	0,50%	-0,38%	0,29%	1,98%	2,14%	2,55%	6,71%	2,13%	3,23%	0,98%	3,34%
IPC SIN ALIMENTOS	0,33%	0,22%	0,23%	0,47%	2,48%	2,65%	3,72%	6,32%	1,88%	2,16%	2,62%	3,75%
IPC TRANSABLES (SIN ALIMENTOS)	0,07%	0,06%	0,48%	0,49%	1,10%	1,94%	4,17%	7,90%	0,73%	1,27%	3,40%	4,17%
IPC NO TRANSABLES (SIN ALIMENTOS)	0,44%	0,22%	0,36%	0,54%	3,78%	3,45%	3,98%	4,97%	2,60%	2,30%	2,89%	3,64%

Fuente: DANE y Banco de la República. Cálculos ECONCIFRAS

### INFLACIÓN POR TIPO DE GASTO

Descripción	Inflación mensual %				Inflación anual %				Inflación año corrido%			
	jun-13	jun-14	jun-15	jun-16	jun-13	jun-14	jun-15	jun-16	jun-13	jun-14	jun-15	jun-16
ALIMENTOS	-0,01%	-0,25%	-0,22%	0,51%	1,33%	3,11%	6,20%	14,28%	1,35%	3,62%	5,11%	8,37%
VIVIENDA	0,50%	0,40%	-0,07%	0,40%	3,17%	2,83%	3,59%	6,47%	2,26%	2,34%	2,24%	3,31%
VESTUARIO	0,13%	0,09%	0,25%	0,39%	0,92%	1,41%	1,72%	4,57%	0,43%	0,89%	1,13%	2,68%
SALUD	0,33%	0,09%	0,20%	0,66%	4,02%	3,89%	4,53%	7,67%	3,19%	2,65%	3,70%	6,03%
EDUCACIÓN	0,01%	0,00%	0,02%	0,03%	4,47%	4,03%	4,76%	6,43%	4,15%	3,81%	4,45%	5,76%
DIVERSIÓN	1,59%	0,21%	1,27%	3,16%	0,65%	1,98%	5,93%	5,73%	0,32%	0,46%	3,51%	4,71%
TRANSPORTE	0,13%	0,11%	0,71%	0,40%	1,15%	2,55%	3,35%	5,90%	0,94%	2,09%	2,20%	3,20%
COMUNICACIONES	-0,02%	-0,08%	0,35%	0,04%	2,65%	2,60%	4,20%	3,64%	1,91%	1,77%	3,66%	2,63%
OTROS GASTOS	0,09%	0,18%	0,34%	0,46%	1,46%	1,41%	4,03%	8,79%	1,12%	1,50%	3,32%	5,15%

Fuente: DANE. Cálculos ECONCIFRAS

### INDICE DE PRECIOS AL PRODUCTOR

Descripción	ACTIVIDAD ECONÓMICA								Inflación año corrido%			
	Inflación mensual %				Inflación anual %				Inflación año corrido%			
	jun-13	jun-14	jun-15	jun-16	jun-13	jun-14	jun-15	jun-16	jun-13	jun-14	jun-15	jun-16
TOTAL IPP (OFERTA INTERNA)	0,23%	-0,34%	0,89%	0,59%	-0,20%	2,48%	5,01%	9,64%	0,60%	3,60%	2,32%	2,38%
AGRICUL., GANADERÍA, CAZA, SILVICULTURA Y PESCA	-0,96%	-1,36%	-0,28%	1,53%	-1,30%	5,84%	7,21%	24,32%	1,92%	13,07%	1,36%	10,46%
MINERÍA	2,82%	-1,42%	7,06%	1,67%	-1,70%	6,64%	-3,39%	4,37%	-5,42%	4,27%	-3,58%	6,88%
INDUSTRIA MANUFACTURERA	0,33%	0,00%	0,80%	0,38%	0,16%	1,45%	4,87%	7,56%	0,75%	1,57%	2,76%	0,84%

Fuente: Banco de la República. Cálculos ECONCIFRAS

### PROCEDENCIA DE LOS BIENES

Descripción	PROCEDENCIA DE LOS BIENES								Inflación año corrido%			
	Inflación mensual %				Inflación anual %				Inflación año corrido%			
	jun-13	jun-14	jun-15	jun-16	jun-13	jun-14	jun-15	jun-16	jun-13	jun-14	jun-15	jun-16
PRODUCIDOS Y CONSUMIDOS	0,03%	-0,28%	0,43%	0,61%	-0,38%	3,02%	3,18%	9,49%	0,36%	4,39%	1,62%	4,96%
IMPORTADOS	1,19%	-0,55%	1,96%	0,56%	0,61%	0,02%	12,08%	9,99%	1,77%	0,08%	3,98%	-3,11%
EXPORTADOS	2,86%	-0,99%	6,52%	1,77%	2,60%	-0,84%	5,55%	0,32%	3,48%	0,20%	-0,31%	-3,98%

Fuente: Banco de la República. Cálculos ECONCIFRAS

### USO O DESTINO ECONÓMICO DE LOS BIENES

Descripción	USO O DESTINO ECONÓMICO DE LOS BIENES								Inflación año corrido%			
	Inflación mensual %				Inflación anual %				Inflación año corrido%			
	jun-13	jun-14	jun-15	jun-16	jun-13	jun-14	jun-15	jun-16	jun-13	jun-14	jun-15	jun-16
CONSUMO INTERMEDIO	0,32%	-0,69%	1,25%	0,81%	-1,41%	3,37%	3,93%	8,66%	-0,11%	4,04%	1,20%	1,70%
CONSUMO FINAL	0,07%	0,13%	0,04%	0,59%	0,92%	1,66%	4,96%	11,11%	1,32%	3,71%	2,46%	4,96%
FORMACIÓN DE CAPITAL	1,00%	-0,46%	1,96%	0,18%	1,96%	0,46%	12,34%	11,81%	2,22%	0,05%	5,32%	-0,65%
MATERIALES DE CONSTRUCCIÓN	-0,08%	-0,01%	0,52%	0,01%	2,62%	1,42%	3,09%	5,96%	1,24%	1,16%	4,10%	0,99%

Esta publicación constituye una opinión independiente respecto a diferentes aspectos relacionados con el comportamiento y evolución de la economía nacional e internacional, pero no garantiza el cumplimiento de las proyecciones presentadas. En ningún momento se está actuando en representación de alguna entidad, privada o pública, que sirve como fuente de información para la elaboración de este documento. ECONCIFRAS no se hace responsable de la veracidad o exactitud de la información que proveen dichas fuentes. Cualquier dato o información que aparezca en esta publicación no deberá interpretarse como una asesoría o recomendación para la toma de decisiones de inversión, y su uso es de exclusiva responsabilidad del usuario.