

INFORME DE SEGUIMIENTO A LA INFLACIÓN

Home Page: <http://www.econcifras.com> – Email: administrador@econcifras.com

No. 10

Fecha Publicación: 30-Ene-17

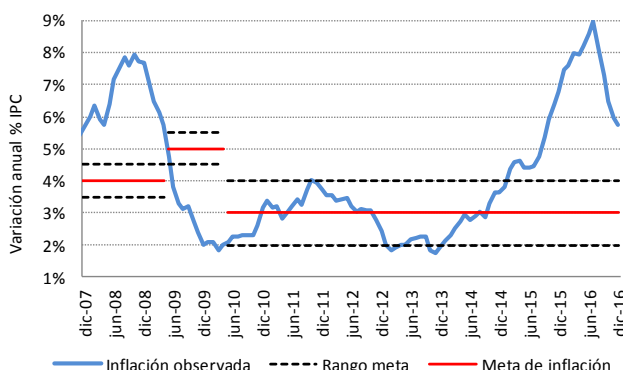
En esta edición del Informe de Seguimiento a la Inflación:

- La variación anual del índice de precios al consumidor (IPC) al cierre de 2016 fue 5,75%, cifra inferior al 6,77% de 2015. Con el resultado de 2016, se completan dos años consecutivos en los que la inflación del año se ubicó por encima del límite superior del rango meta de largo plazo del Banco de la República.
- La inflación de alimentos en 2016 fue 7,2%, frente a 10,8% de un año atrás. El rubro que en 2015 tuvo el mayor crecimiento de su IPC, hortalizas y legumbres, registró en 2016 una reducción de 1,6%. la mayor contribución a la inflación del año provino de las comidas fuera del hogar con un aporte de 2,6 puntos porcentuales (p.p), seguido de las carnes y derivados de la carne con 2 p.p.
- En 2016 la inflación de los bienes cuyos precios se encuentran regulados cerró en 5,4%, por encima del 4,3% de 2015. A diciembre de 2016 la inflación de la energía eléctrica fue 6%, frente a 9% de diciembre de 2015. La tendencia del indicador desde septiembre de 2016 es decreciente, y durante el primer trimestre de 2017 prevemos que esto se mantendrá considerando la alta base de comparación de los primeros tres meses de 2016.
- Prevemos que para el primer trimestre de 2017 la tasa de referencia del banco alcance un nivel de 7% o incluso por debajo. En lo que respecta a la inflación, durante el primer semestre de este año la tendencia decreciente del indicador debería mantenerse, siempre y cuando no se presenten presiones no anticipadas sobre el componente de alimentos. Para diciembre de 2017, esperamos que la inflación total cierre entre 4,0% y 4,5%.
- En diciembre de 2016 la variación anual del IPP para el total de la oferta interna fue 1,6%, resultado inferior al 9,6% observado en diciembre de 2015. La actividad económica con la mayor variación en su índice fue minería con 8,8%. Por uso o destino económico, a diciembre de 2016 la mayor variación la tuvieron los bienes de consumo intermedio con 2,5%, frente a 8,1% de 12 meses atrás. Por procedencia de los bienes, en diciembre de 2016 el IPP de los bienes producidos y consumidos en el país tuvo una variación anual de 3,8%.

Índice de Precios al Consumidor (IPC)

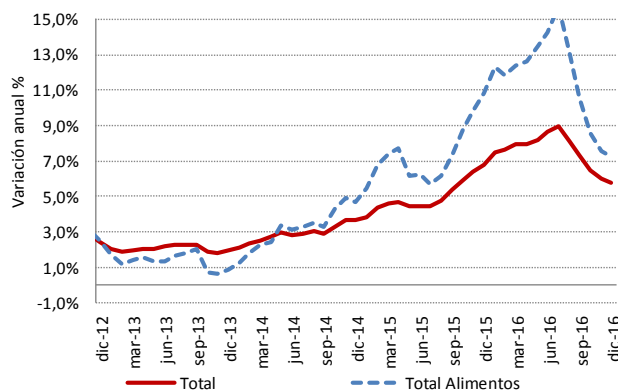
La variación anual del índice de precios al consumidor (IPC) al cierre de 2016 fue 5,75%, cifra inferior al 6,77% de 2015. Con el resultado de 2016, se completan dos años consecutivos en los que la inflación del año se ubicó por encima del límite superior del rango meta de largo plazo del Banco de la República (Gráfico 1). A pesar de lo anterior es importante mencionar que, al igual que sucedió en el tercer trimestre de 2016, entre septiembre y diciembre la inflación mantuvo una tendencia decreciente. Esto último se explica, principalmente, por el ajuste en el precio de los alimentos con respecto a los máximos registrados en el primer semestre del año (Gráfico 2).

Gráfico 1. Variación anual del IPC (%)



Fuente: DANE. Cálculos ECONCIFRAS.

Gráfico 2 Variación anual del IPC total y de alimentos (%)



Fuente: DANE. Cálculos ECONCIFRAS.

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.

La inflación de alimentos en 2016 fue 7,2%, frente a 10,8% de un año atrás. El rubro que en 2015 tuvo el mayor crecimiento de su IPC, hortalizas y legumbres, registró en 2016 una reducción de 1,6% (Tabla 1). Los otros dos rubros que contribuyeron a reducir la inflación de 2016 fueron frutas, con una variación de -1,7%, y tubérculos y plátanos con una caída de 17,2% anual. En contraste, la mayor contribución a la inflación del año provino de las comidas fuera del hogar con un aporte de 2,6 puntos porcentuales (p.p), seguido de las carnes y derivados de la carne con 2 p.p. En ambos casos, el aporte de estos componentes fue el más alto de los últimos tres años.

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

	Ponderación	Inflación anual % alimentos				Contribución a la inflación anual % alimentos			
		dic-13	dic-14	dic-15	dic-16	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16
Comidas Fuera Del Hogar	28,6%	3,3%	3,5%	6,0%	8,5%	1,0%	1,1%	1,9%	2,6%
Carnes Y Derivados De La Carne	16,9%	3,0%	3,9%	6,7%	13,0%	0,5%	0,6%	1,1%	2,0%
Lácteos, Grasas Y Huevos	15,3%	0,6%	4,0%	7,4%	7,9%	0,1%	0,6%	1,1%	1,1%
Cereales Y Productos De Panadería	13,3%	-5,0%	0,3%	13,9%	5,8%	-0,6%	0,0%	1,6%	0,7%
Alimentos Varios	10,6%	-0,7%	1,6%	7,6%	14,1%	-0,1%	0,2%	0,8%	1,5%
Hortalizas Y Legumbres	6,7%	-1,0%	9,3%	41,5%	-1,6%	-0,1%	0,6%	2,6%	-0,1%
Frutas	3,5%	8,1%	13,2%	24,8%	-1,7%	0,3%	0,5%	1,0%	-0,1%
Tubérculos Y Plátanos	3,0%	-9,5%	36,2%	17,5%	-17,2%	-0,3%	1,0%	0,6%	-0,6%
Pescado Y Otras De Mar	2,1%	3,8%	6,9%	11,7%	9,1%	0,1%	0,2%	0,3%	0,2%
Alimentos	100%	0,8%	4,7%	10,8%	7,2%	0,9%	4,7%	10,8%	7,2%

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 3, aunque en 2016 todas las medidas de inflación básica se mantuvieron por encima del límite superior del rango meta del Banco de la República, en septiembre estas registraron una corrección en su tendencia creciente que se mantuvo hasta el cierre del año.

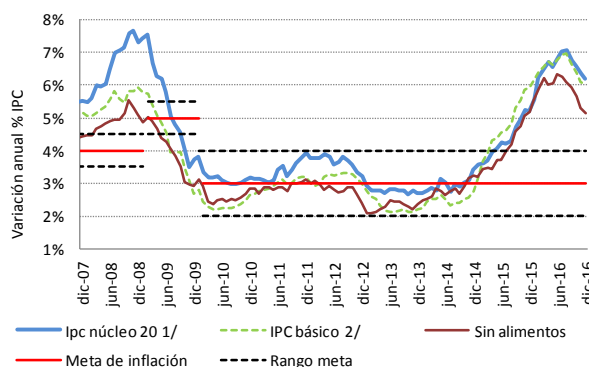
En diciembre de 2016 la variación anual del IPC Núcleo 20, que excluye los gastos básicos que registraron la mayor volatilidad en su precio y que representan el 20% de la canasta del IPC, fue de 6,18%, por encima del 5,22% registrado en el mismo mes de 2015. El crecimiento del IPC básico, que excluye alimentos primarios, servicios públicos y combustibles, pasó de 5,93% en diciembre de 2015 a 6% en diciembre de 2016, mientras que el IPC sin alimentos se ubicó en 5,14%, frente a 5,16% de 12 meses atrás.

Inflación de bienes regulados

En 2016 la inflación de los bienes cuyos precios se encuentran regulados cerró en 5,4%, por encima del 4,3% de 2015 (Gráfico 4). El importante ajuste que mostró el IPC de la energía eléctrica en el último trimestre de 2016, favoreció el resultado de la inflación de regulados así como el de servicios públicos (Gráfico 5).

A diciembre de 2016 la inflación de la energía eléctrica fue 6%, frente a 9% de diciembre de 2015. La tendencia del indicador desde septiembre de 2016 es decreciente, y durante el primer trimestre de 2017 prevemos que esto se mantendrá considerando la alta base de comparación de los primeros tres meses de 2016. Esto, sumado al anuncio que

Gráfico 3: Indicadores de inflación básica



Fuente: Banco de la República.

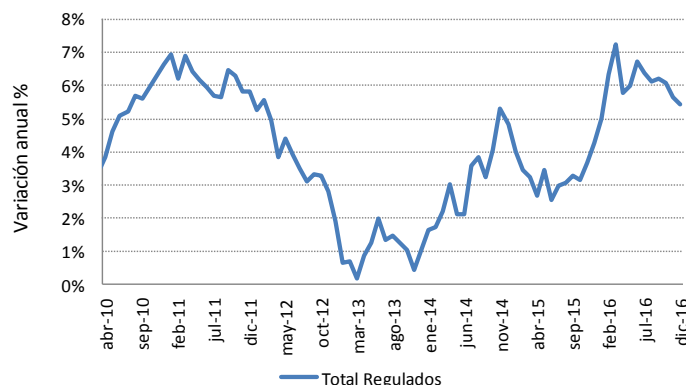
1/ Excluyen los gastos básicos que registraron la mayor volatilidad y que representan el 20% de la canasta del IPC.

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.

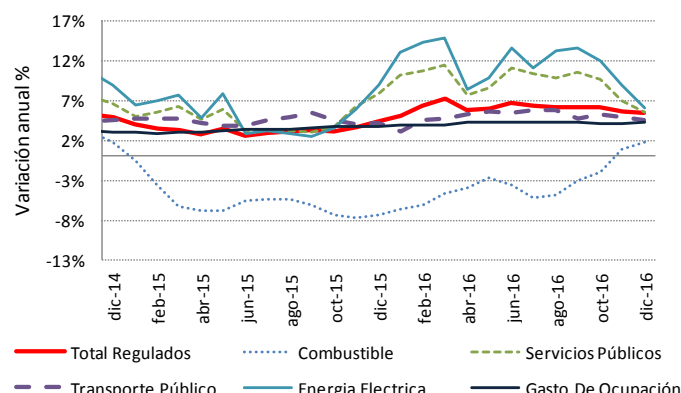
hizo la empresa CODENSA¹ respecto a la disminución de las tarifas en febrero de 2017, producto de la fusión con la Empresa de Energía de Cundinamarca (EEC). Según el comunicado emitido por la empresa de energía, para los clientes que eran de la EEC la reducción promedio para el mes de febrero será de 14% a 16%. Por su parte, en el caso de los clientes de CODENSA, la reducción será hasta del 3%.

Gráfico 4. Variación anual del IPC de bienes regulados



Fuente: DANE. Cálculos ECONCIFRAS.

Gráfico 5 Variación anual de los componentes del IPC de bienes regulados



Fuente: DANE. Cálculos ECONCIFRAS.

La variación anual del IPC del transporte público de 4,5% anual cerró el año por debajo del nivel total de la de los regulados. En enero de 2017, el IPC de transporte público reflejará los aumentos en los pasajes, que según información de prensa, han registrado en enero incrementos de entre el 5% y el 11% en las distintas ciudades frente a la taifa de 2016.

La inflación de combustibles cerró el año en terreno positivo, a diferencia de lo que sucedió en 2015, y se ubicó en 1,8%. En el primer trimestre de 2017, la inflación de combustibles tendrá el efecto de la incorporación del nuevo impuesto a las emisiones de dióxido de carbono en la fórmula que sirve para establecer el precio de referencia de la gasolina y el ACPM. Actualmente, el Gobierno se encuentra en un proceso de revisión todos los componentes de la estructura de precios de los combustibles para asegurar que la fórmula que define el precio de la gasolina y del ACPM esté acorde con la realidad del mercado.

Frente a 2016, el aumento en el valor del petróleo en 2017 también se reflejará en un mayor precio de los combustibles.

Inflación de transables y no transables²

En diciembre de 2016 la inflación de los bienes transables fue 5,31% anual, con lo que el indicador cerró el año por debajo del 7,1% anual registrado en 2015 (Gráfico 6). Para los bienes no transables, la variación anual del IPC en 2016 fue 4,9% anual, frente a 4,2% anual de un año atrás (Gráfico 7).

Con respecto al comportamiento de la inflación de bienes transables, el quiebre en la tendencia creciente de la variación de la Tasa Representativa del Mercado (TRM) a partir de julio del año pasado permitió que en 2016 la tendencia de dicho indicador fuera decreciente.

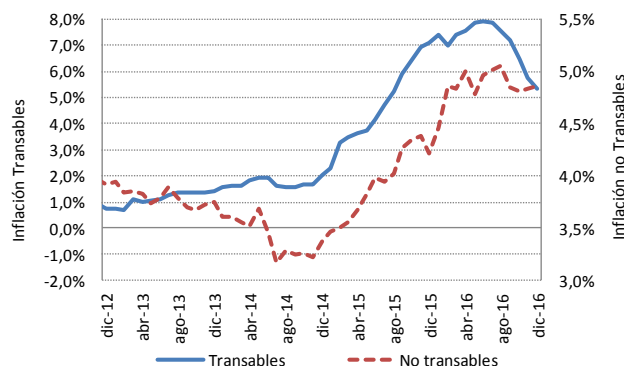
Después de un crecimiento acelerado entre 2015 y el primer trimestre de 2016, la inflación de bienes no transables tuvo una corrección y se mantuvo hasta el cierre del año en un nivel cercano a 5%. El resultado de 2016 reflejó la evolución de la inflación del componente de diversión, que con un 4,1% en diciembre registró la segunda menor variación anual en

¹ Codensa S.A. ESP es una empresa de distribución y comercialización de energía eléctrica, líder en el mercado, con más de 3'200.000 clientes distribuidos en Bogotá, 116 municipios de Cundinamarca, seis de Boyacá, cuatro de Tolima y tres de Meta.

² Los índices de bienes transables y no transables no incluyen alimentos.

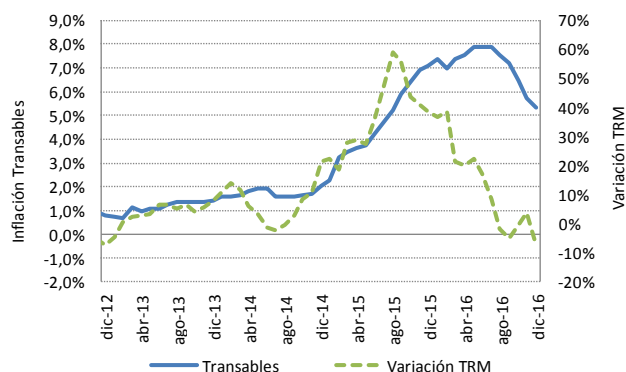
todo 2016. Otro componente que tuvo un desempeño favorable fue arrendamientos, el cual cerró 2016 en 3,9%, el mismo nivel de 2015.

Gráfico 6. Inflación transables y no transables



Fuente: Banco de la República. Cálculos ECONCIFRAS.

Gráfico 7 Inflación transables y variación anual TRM



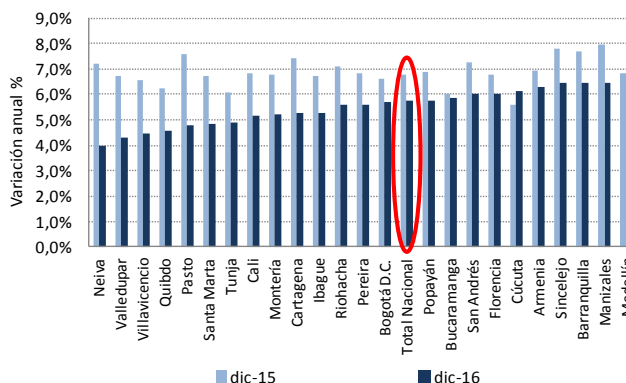
Fuente: Banco de la República. Cálculos ECONCIFRAS.

Inflación por ciudades

El gráfico 8 muestra la inflación anual a diciembre de 2015 y diciembre de 2016 para el total nacional y las 24 ciudades que conforman la muestra del DANE.

En diciembre de 2016, del total de ciudades, 10 de ellas registraron una variación anual en su índice de precios superior al total nacional: Medellín (6,5%) Manizales (6,5%); Barranquilla (6,5%); Sincelejo (6,4%); Armenia (6,3%); Cúcuta (6,1%); Florencia (6%); San Andrés (6%); Bucaramanga (5,9%) y Popayán (5,7%). Con respecto a lo observado en diciembre de 2015, en el mismo mes de 2016 todas las ciudades registraron una disminución en la inflación anual.

Gráfico 8: Variación anual del IPC por ciudades



Fuente: DANE. Cálculos ECONCIFRAS.

Expectativas de inflación para 2017

El pasado 16 de diciembre la Junta Directiva del Banco de la República tomó la decisión de reducir su tasa de interés de intervención en 25 puntos básicos (p.b.), con lo cual esta terminó el año en 7,5%. Según el comunicado emitido por el emisor, la mayoría de la junta consideró que las acciones de política monetaria han asegurado el proceso de convergencia de la inflación a la meta de 3% \pm 1 p.p. en 2017. Sin embargo, en su primera reunión de 2017 la junta mantuvo inalterada su tasa, lo que para nosotros indica que aún no se logra un consenso respecto a la velocidad con la cual se debe implementar la política monetaria expansiva.

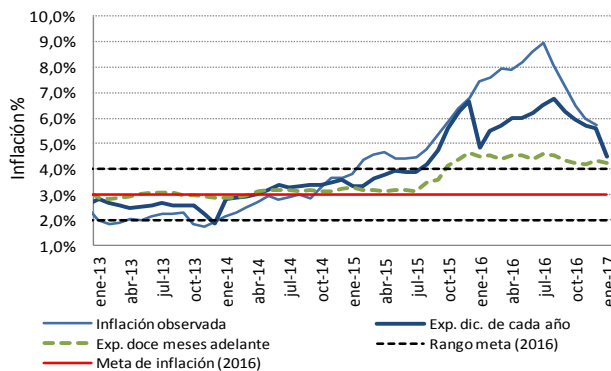
Según las últimas minutas disponibles, cuando se redujo la tasa, los miembros que votaron por mantenerla inalterada argumentaron que a pesar de que la inflación iba convergiendo a su meta, aún no existían indicios suficientemente fuertes de que la velocidad de convergencia fuera la adecuada. Resaltaron que la inflación básica aún se encuentra en niveles superiores a la meta, con lo que una reducción en las tasas de interés tendría el riesgo de reforzar el cambio en el comportamiento de las expectativas de inflación.

La más reciente encuesta, realizada del 6 de enero al 11 de enero de 2017, muestra que el promedio de las expectativas para diciembre de 2017 es de 4,5%, cifra que se mantiene por encima del límite superior del rango meta del emisor (Gráfico 9). Para diciembre de 2018 los encuestados esperan que la inflación cierre en 3,6%, por encima de la meta puntual de largo plazo. Las expectativas de inflación del mercado de deuda pública muestran que para los plazos de uno

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.

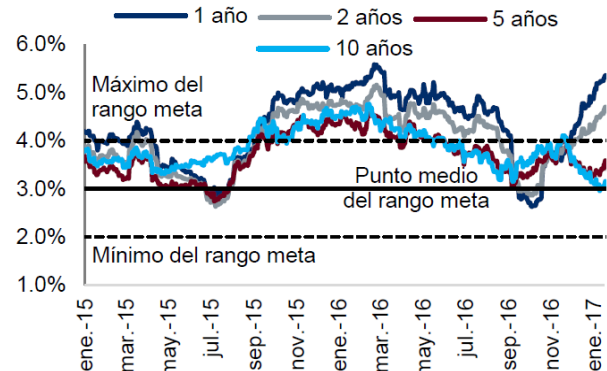
y dos años estas también sobrepasaron la meta del emisor, aunque en el más largo plazo, 5 y 10 años, se encuentran dentro del rango meta (Gráfico 10). En tal sentido, no consideramos como una sorpresa que en la última reunión la junta haya mantenido estable su tasa.

Gráfico 9. Encuesta de expectativas de inflación del Banrep



Fuente: Banco de la República. Cálculos ECONCIFRAS.

Gráfico 10. Inflación implícita (curva de TES cero cupón)



Fuente: Corporación Financiera Colombiana (Corficolombiana).

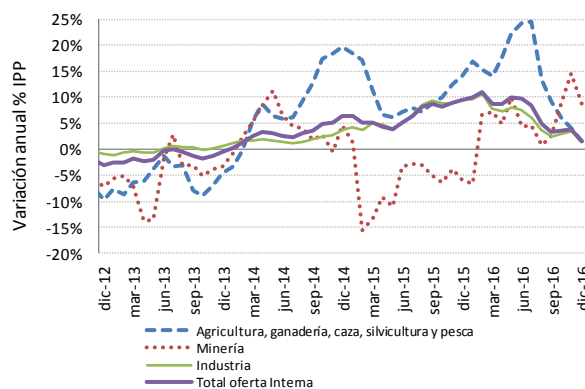
A pesar de que las expectativas y los indicadores de inflación básica siguen estando por encima de la meta de largo plazo del emisor, anticipamos que el ciclo bajista de la tasa de interés de intervención se retomará durante el primer trimestre del año. Esto, dado que a pesar del alto nivel de los indicadores de inflación básica, su tendencia decreciente indica que el proceso de convergencia de la inflación a la meta de largo plazo se ha fortalecido y debería reflejarse en una mejora en las expectativas.

Prevemos que para el primer trimestre de 2017 la tasa de referencia del banco alcance un nivel de 7% o incluso por debajo. En lo que respecta a la inflación, durante el primer semestre de este año la tendencia decreciente del indicador debería mantenerse, siempre y cuando no se presenten presiones no anticipadas sobre el componente de alimentos. Para diciembre de 2017, esperamos que la inflación total cierre entre 4,0% y 4,5%.

Índice de Precios al Productor (IPP)

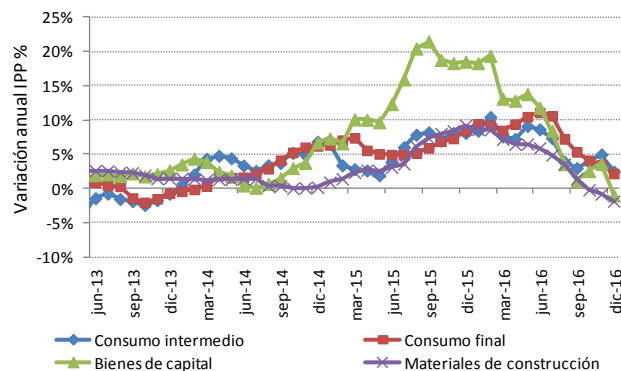
En diciembre de 2016 la variación anual del IPP para el total de la oferta interna fue 1,6%, resultado inferior al 9,6% observado en diciembre de 2015. La actividad económica con la mayor variación en su índice fue minería con 8,8%, mientras que tanto agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca como la industria crecieron 1,4% anual (Gráfico 11).

Gráfico 11. Variación anual del IPP por actividad económica (%)



Fuente: Banco de la República. Cálculos ECONCIFRAS.

Gráfico 12. Variación anual del IPP uso y destino económico (%)



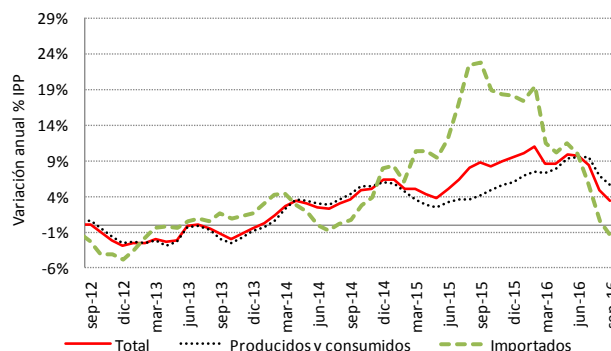
Fuente: Banco de la República. Cálculos ECONCIFRAS.

Por uso o destino económico, a diciembre de 2016 la mayor variación la tuvieron los bienes de consumo intermedio con 2,5%, frente a 8,1% de 12 meses atrás (Gráfico 12). Los bienes de consumo final tuvieron una variación anual de 2,2%,

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.

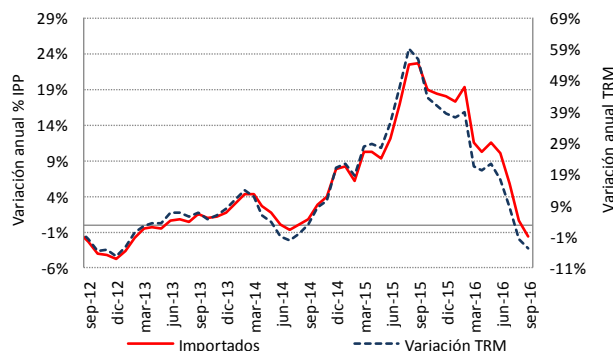
mientras que el índice de los materiales de construcción y el de bienes de capital se redujeron 1,8% y 1%, respectivamente. Por procedencia de los bienes, en diciembre de 2016 el IPP de los bienes producidos y consumidos en el país tuvo una variación anual de 3,8% (Gráfico 13). En ese mismo periodo los índices de los bienes exportados e importados se redujeron 2,2% y 3,1%, respectivamente. Como se observa en el gráfico 14, el comportamiento del IPP de los importados se vio favorecido por la corrección en la variación de la TRM frente a lo observado en 2015.

Gráfico 13. Variación anual IPP y por procedencia (%)



Fuente: Banco de la República. Cálculos ECONCIFRAS.

Gráfico 14. IPP importados y TRM: variación anual (%)

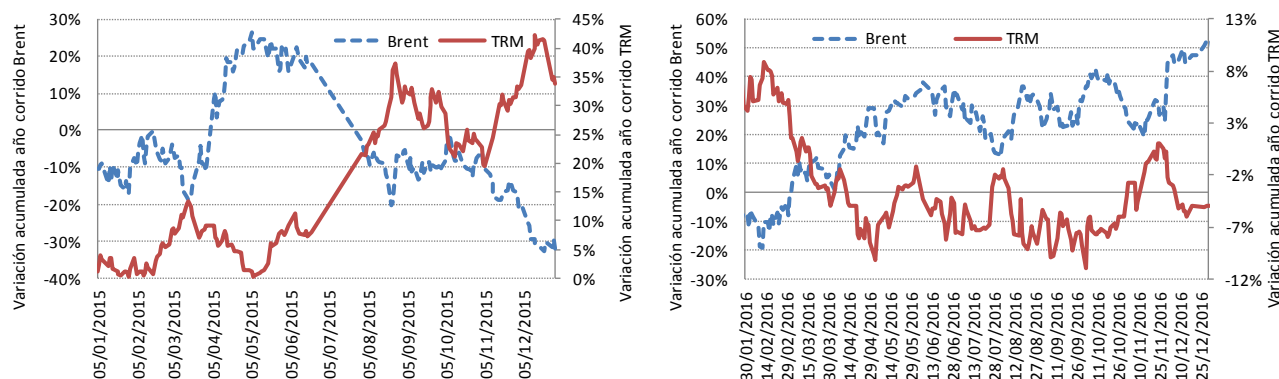


Fuente: Banco de la República. Cálculos ECONCIFRAS.

Expectativas para 2017

Durante 2016 la menor presión del componente de importados sobre la variación del IPP contribuyó con la reversión de la tendencia creciente que mantuvo el indicador durante 2015. Este resultado estuvo explicado por el fortalecimiento que tuvo el peso frente al dólar, que permitió que en el acumulado de 2016 la variación año corrido de la Tasa Representativa del Mercado (TRM) fuera -4,9% (Gráfico 15). El comportamiento del precio del barril de petróleo Brent, cuya variación acumulada en 2016 fue 52%, fue uno de los que más favoreció la tendencia de la tasa de cambio por la correlación que han mostrado estos indicadores en los últimos dos años.

Gráfico 15. Variación acumulada de la Tasa Representativa del Mercado (TRM) y del precio del petróleo BRENT



Fuente: Grupo Aval y Ecopetrol. Cálculos ECONCIFRAS.

En 2017, el comportamiento de la TRM estará marcado, por un lado, por la retoma por parte de la Reserva Federal de los Estados Unidos del ciclo alcista de su tasa de interés de referencia. La expectativa del mercado para 2017 es que el desmonte de los estímulos monetarios se haga muy lentamente, con tres nuevos incrementos que permitan llevar la tasa hasta 1,5%. No obstante, el nuevo presidente de ese país ha prometido implementar medidas proteccionistas y aprobar una serie de estímulos tributarios y regulatorios para estimular el crecimiento, lo que traería presiones sobre la Reserva Federal para encarecer más rápidamente el precio del dinero y de esta forma controlar las expectativas de inflación.

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 sirva 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.

Un incremento más acelerado de la tasa de referencia de la Reserva Federal traería consigo una depreciación del peso colombiano a medida que los flujos de capital migren nuevamente a los Estados Unidos. Dicho efecto se vería reforzado de mantenerse la estrategia de política monetaria expansiva del Banco de la República para favorecer el crecimiento de la economía.

El otro factor que influirá sobre la evolución de la tasa de cambio tiene que ver con el acuerdo alcanzado en noviembre de 2016 por parte de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) y de otros 11 grandes productores para retirar del mercado 1,8 millones de barriles de petróleo diarios y reducir el exceso de oferta que mantenía el precio bajo. Entre enero y octubre de 2016 el precio promedio del petróleo Brent fue US\$44 por barril, pero como resultado del acuerdo, entre noviembre de 2016 y lo corrido de 2017 el precio promedio fue US\$52 por barril.

Este mayor precio favorecerá el comportamiento de la TRM con respecto a lo observado durante 2016. Sin embargo, considerando que los intereses de los países miembros no están totalmente alineados, para nosotros es incierta la disposición al interior de la organización de cumplir el acuerdo ante las perspectivas de una mayor demanda. Por otra parte, los mayores precios pueden estimular la producción de países como Estados Unidos, quien se ha convertido en un competidor a través de la extracción mediante métodos no tradicionales. Esto tiene el potencial de diluir el efecto alcanzado hasta ahora por acuerdo en el precio del barril.

Al comienzo de cada año evaluamos el impacto del incremento en el salario mínimo sobre el costo de la mano de obra. El incremento para 2017 fue 7%, ligeramente por encima del incremento de 6% de la inflación de 2016. En tal sentido, el impacto de estos costos sobre la variación del IPP no será representativo.

Resumen indicadores de inflación

INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

MEDIDAS DE INFLACIÓN BÁSICA												
Descripción	Inflación mensual %				Inflación anual %				Inflación año corrido%			
	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16
IPC TOTAL	0,26%	0,26%	0,62%	0,41%	1,93%	3,66%	6,77%	5,75%	1,93%	3,66%	6,77%	5,75%
IPC BASICO (SIN ALIMENTOS NI REGULADOS)	0,21%	0,63%	0,53%	0,26%	2,13%	2,56%	6,38%	5,50%	2,13%	2,56%	6,38%	5,50%
IPC REGULADOS	0,46%	0,00%	0,59%	0,40%	1,05%	4,84%	4,28%	5,44%	1,05%	4,84%	4,28%	5,44%
IPC SIN ALIMENTOS	0,25%	0,32%	0,43%	0,26%	2,37%	3,25%	5,16%	5,14%	2,37%	3,25%	5,16%	5,14%
IPC TRANSABLES (SIN ALIMENTOS)	0,07%	0,41%	0,58%	0,17%	1,40%	2,03%	7,09%	5,31%	1,40%	2,03%	7,09%	5,31%
IPC NO TRANSABLES (SIN ALIMENTOS)	0,27%	0,41%	0,25%	0,27%	3,76%	3,38%	4,21%	4,85%	3,76%	3,38%	4,21%	4,85%

Fuente: DANE y Banco de la República. Cálculos ECONCIFRAS

INFLACIÓN POR TIPO DE GASTO												
Descripción	Inflación mensual %				Inflación anual %				Inflación año corrido%			
	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16
ALIMENTOS	0,31%	0,13%	1,07%	0,77%	0,85%	4,69%	10,84%	7,22%	0,85%	4,69%	10,84%	7,22%
VIVIENDA	0,29%	0,09%	0,45%	0,26%	2,74%	3,69%	5,38%	4,83%	2,74%	3,69%	5,38%	4,83%
VESTUARIO	0,18%	0,21%	0,28%	0,10%	0,94%	1,49%	2,99%	3,98%	0,94%	1,49%	2,99%	3,98%
SALUD	0,22%	0,19%	0,37%	0,21%	4,44%	3,46%	5,30%	8,14%	4,44%	3,46%	5,30%	8,14%
EDUCACIÓN	-0,01%	0,01%	0,04%	0,01%	4,37%	4,12%	5,11%	6,34%	4,37%	4,12%	5,11%	6,34%
DIVERSIÓN	1,46%	3,89%	1,28%	1,18%	1,84%	2,81%	4,52%	4,05%	1,84%	2,81%	4,52%	4,05%
TRANSPORTE	0,34%	0,53%	0,43%	0,28%	1,39%	3,24%	4,87%	4,47%	1,39%	3,24%	4,87%	4,47%
COMUNICACIONES	-0,22%	-0,03%	0,06%	0,16%	2,75%	2,31%	4,69%	4,72%	2,75%	2,31%	4,69%	4,72%
OTROS GASTOS	-0,13%	0,11%	0,73%	0,32%	1,03%	2,20%	6,90%	7,26%	1,03%	2,20%	6,90%	7,26%

Fuente: DANE. Cálculos ECONCIFRAS

INDICE DE PRECIOS AL PRODUCTOR

ACTIVIDAD ECONÓMICA												
Descripción	Inflación mensual %				Inflación anual %				Inflación año corrido%			
	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16
TOTAL IPP (OFERTA INTERNA)	0,11%	1,26%	1,84%	-0,41%	-0,49%	6,33%	9,57%	1,62%	-0,49%	6,33%	9,57%	1,62%
AGRICUL., GANADERÍA, CAZA, SILVICULTURA Y PESCA	0,07%	1,18%	2,60%	-0,11%	-4,60%	19,60%	14,08%	1,42%	-4,60%	19,60%	14,08%	1,42%
MINERÍA	-0,42%	4,57%	2,49%	-2,70%	-3,27%	4,48%	-5,85%	8,79%	-3,27%	4,48%	-5,85%	8,79%
INDUSTRIA MANUFACTURERA	0,16%	1,06%	1,69%	-0,34%	0,64%	3,65%	9,61%	1,35%	0,64%	3,65%	9,61%	1,35%

Fuente: Banco de la República. Cálculos ECONCIFRAS

PROCEDENCIA DE LOS BIENES												
Descripción	Inflación mensual %				Inflación anual %				Inflación año corrido%			
	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16
PRODUCIDOS Y CONSUMIDOS	0,10%	0,66%	0,95%	-0,02%	-0,96%	5,99%	6,00%	3,85%	-0,96%	5,99%	6,00%	3,85%
IMPORTADOS	0,18%	4,06%	3,79%	-1,26%	1,71%	7,87%	18,04%	-3,13%	1,71%	7,87%	18,04%	-3,13%
EXPORTADOS	-1,04%	5,72%	3,07%	-4,85%	2,40%	6,09%	4,15%	-2,22%	2,40%	6,09%	4,15%	-2,22%

Fuente: Banco de la República. Cálculos ECONCIFRAS

USO O DESTINO ECONÓMICO DE LOS BIENES												
Descripción	Inflación mensual %				Inflación anual %				Inflación año corrido%			
	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16
CONSUMO INTERMEDIO	0,09%	1,91%	1,92%	-0,52%	-0,75%	6,85%	8,12%	2,47%	-0,75%	6,85%	8,12%	2,47%
CONSUMO FINAL	0,13%	0,32%	1,39%	0,14%	-0,69%	6,24%	8,46%	2,20%	-0,69%	6,24%	8,46%	2,20%
FORMACIÓN DE CAPITAL	0,17%	3,05%	3,22%	-1,41%	2,64%	6,72%	18,53%	-1,00%	2,64%	6,72%	18,53%	-1,00%
MATERIALES DE CONSTRUCCIÓN	0,05%	0,13%	0,85%	-0,21%	1,49%	0,18%	9,22%	-1,83%	1,49%	0,18%	9,22%	-1,83%

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 sirva 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.