

INFORME DE SEGUIMIENTO A LA INFLACIÓN

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

No. 12

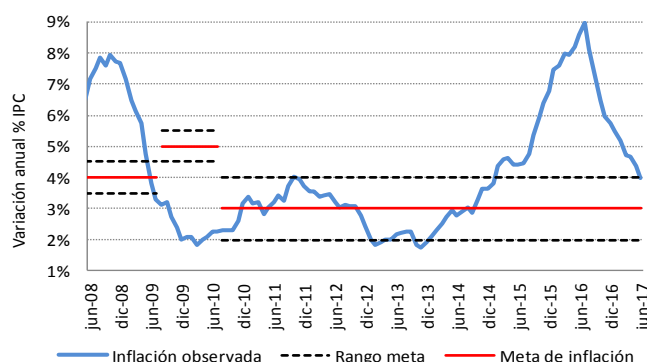
Fecha Publicación: 25-Jul-17

En esta edición del Informe de Seguimiento a la Inflación:

- La variación anual del índice de precios al consumidor (IPC) a junio de 2017 fue 3,99%, cifra inferior al 8,6% del mismo mes de 2015. En lo corrido de 2017, la inflación alcanzó 3,35%, frente a 5,1% del primer semestre de un año atrás. Así, la inflación se ubicó dentro del rango meta de largo plazo del Banco de la República.
- A junio de 2017 la inflación anual de alimentos fue 1,4%, inferior al 14,3% de junio de 2016. Año corrido, en el primer semestre de 2017 la inflación fue 2,5%, frente a 8,4% del mismo periodo de un año atrás. A junio de 2017 el componente de comidas fuera del hogar fue el de mayor crecimiento anual y fue el que tuvo la mayor contribución a la inflación total, pero la totalidad de la contribución de dicho componente fue contrarrestado por la caída del IPC de tubérculos y plátanos.
- A diferencia de lo que sucedió con la inflación total, la convergencia de las medidas de inflación básica a la meta del Emisor no ha sido tan acelerada. A junio de 2017, todas las medidas de inflación básica se mantuvieron por encima del límite superior del rango meta del Banco de la República.
- En 2017 la inflación de los bienes regulados se ha visto favorecida por el comportamiento de los precios de la energía. Mientras que en junio de 2016 la variación año corrido del IPC de la energía eléctrica fue 3,8%, a junio de 2017 esta se ubicó en 0,8%. Para los próximos tres meses, prevemos que la inflación de la energía eléctrica se mantendrá controlada.
- Prevemos que en los siguientes tres meses el Banco de la República mantendrá su estrategia de reducción de la tasa de intervención. Este margen para que el emisor pueda seguir ajustando su tasa para favorecer el consumo se genera gracias al comportamiento de las expectativas de inflación, las cuales se encuentran cerca o incluso dentro del rango meta de largo plazo del emisor.
- En los próximos tres meses es probable que la variación del IPP mantenga su tendencia decreciente, por lo que las presiones provenientes de los costos no laborales estarían contenidas. Sin embargo, creemos que hacia adelante la disminución de la variación del IPP deberá ser menos pronunciada que en el primer semestre de 2017, ya que la base de comparación del indicador no será tan favorable.

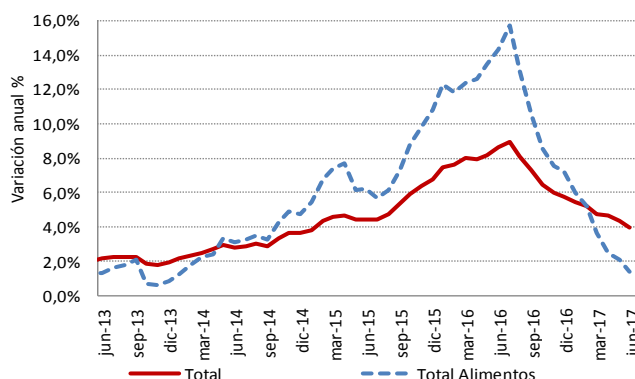
Índice de Precios al Consumidor (IPC)

Gráfico 1. Variación anual del IPC (%)



Fuente: DANE. Cálculos ECONCIFRAS.

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



Fuente: DANE. Cálculos ECONCIFRAS.

La variación anual del índice de precios al consumidor (IPC) a junio de 2017 fue 3,99%, cifra inferior al 8,6% del mismo mes de 2015. En lo corrido de 2017, la inflación alcanzó 3,35%, frente a 5,1% del primer semestre de un año atrás. Como se observa en el gráfico 1, a junio de este año el resultado de la inflación ubica a este indicador dentro del rango

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.

meta de largo plazo del Banco de la República. La última vez que esto ocurrió fue en enero de 2015, cuando la inflación anual alcanzó 3,8%. El ajuste observado en la variación del IPC ha sido jalonado, principalmente, por el componente de alimentos que a junio de 2017 completó 11 meses continuos de desaceleración en su crecimiento (Gráfico 2).

A junio de 2017 la inflación anual de alimentos fue 1,4%, inferior al 14,3% de junio de 2016. Año corrido, en el primer semestre de 2017 la inflación fue 2,5%, frente a 8,4% del mismo periodo de un año atrás. A junio de 2017 el componente de comidas fuera del hogar fue el de mayor crecimiento anual, con 7,6%, y fue el que tuvo la mayor contribución a la inflación total, con 2,2 puntos porcentuales (p.p.). Casi la totalidad de la contribución de dicho componente fue contrarrestada por la caída del IPC de tubérculos y plátanos (Tabla 1). Otros componentes que a junio de 2017 ayudaron a reducir la inflación anual de alimentos fueron cereales y productos de panadería, hortalizas y legumbres y frutas.

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-14	jun-15	jun-16	jun-17	jun-14	jun-15	jun-16	jun-17
Comidas Fuera Del Hogar	28,6%	3,5%	4,5%	8,1%	7,6%	1,1%	1,4%	2,5%	2,2%
Carnes Y Derivados De La Carne	16,9%	3,3%	1,8%	13,7%	3,8%	0,5%	0,3%	2,1%	0,6%
Lácteos, Grasas Y Huevos	15,3%	2,1%	2,5%	13,2%	2,5%	0,3%	0,4%	1,8%	0,3%
Cereales Y Productos De Panadería	13,3%	-0,8%	15,2%	5,5%	-0,7%	-0,1%	1,8%	0,7%	-0,1%
Alimentos Varios	10,6%	-0,1%	4,3%	11,4%	8,5%	0,0%	0,5%	1,2%	0,9%
Hortalizas Y Legumbres	6,7%	3,6%	20,8%	37,7%	-3,7%	0,2%	1,3%	2,6%	-0,3%
Frutas	3,5%	17,2%	3,7%	30,6%	-3,5%	0,6%	0,1%	1,2%	-0,2%
Tubérculos Y Plátanos	3,0%	11,2%	8,1%	50,5%	-45,7%	0,4%	0,3%	1,8%	-2,1%
Pescado Y Otras De Mar	2,1%	4,8%	9,3%	14,7%	1,1%	0,1%	0,2%	0,3%	0,0%
Alimentos	100%	3,1%	6,2%	14,3%	1,4%	3,1%	6,2%	14,3%	1,4%

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.

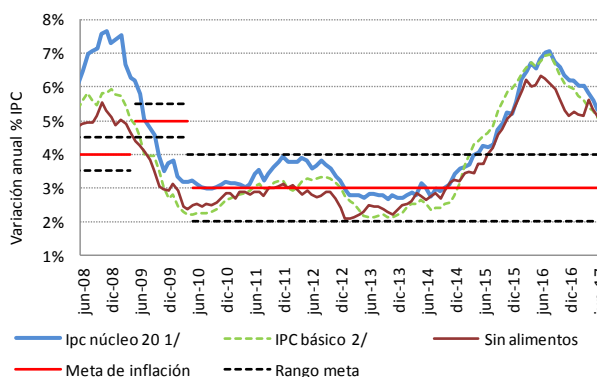
Medidas de inflación básica

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, a diferencia de lo que sucedió con la inflación total, la convergencia de las medidas de inflación básica a la meta del Emisor no ha sido tan acelerada. A junio de 2017, todas las medidas de inflación básica se mantuvieron por encima del límite superior del rango meta del Banco de la República.

En junio de 2017 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 5,3%, inferior al 6,8% registrado en el mismo mes de 2016. El crecimiento del IPC básico, que excluye alimentos primarios, servicios públicos y combustibles, pasó de 6,8% en junio de 2016 a 5,1% en junio de 2017, mientras que el IPC sin alimentos se ubicó en 5,1%, frente a 6,3% de 12 meses atrás.

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.

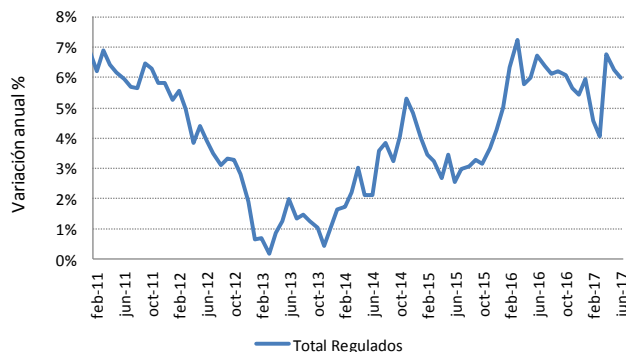
2/ Sin alimentos primarios, servicios públicos y combustibles

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.

Inflación de bienes regulados

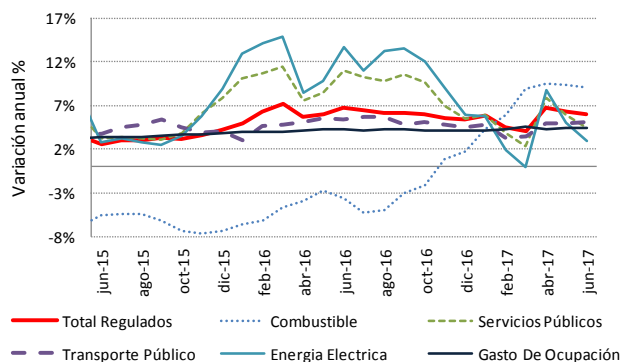
En junio de 2017 la inflación de los bienes cuyos precios se encuentran regulados fue 6% anual, inferior al 6,7% de junio de 2016 (Gráfico 4). En lo corrido del año la variación del IPC de este tipo de bienes fue 3,9%, frente a 3,3% del mismo periodo de un año atrás.

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



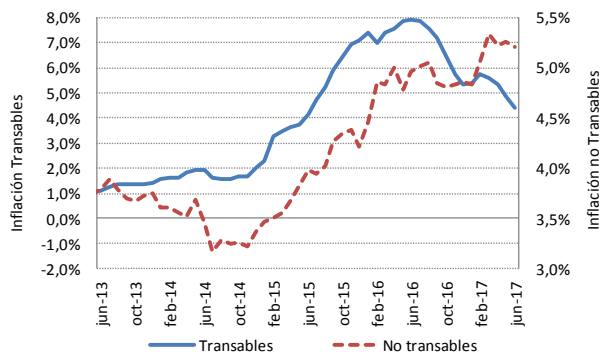
Fuente: DANE. Cálculos ECONCIFRAS.

En 2017 la inflación de los bienes regulados se ha visto favorecida por el comportamiento de los precios de la energía. Mientras que en junio de 2016 la variación año corrido del IPC de la energía eléctrica fue 3,8%, a junio de 2017 esta se ubicó en 0,8%. Para los próximos tres meses, prevemos que la inflación de la energía eléctrica se mantendrá controlada. La inflación de combustibles mantuvo una tendencia creciente y a junio de 2017 alcanzó 9,1% anual, frente al -3,6% anual del mismo mes de 2016 (Gráfico 5). Comparado con el último precio de referencia de 2016, tomando el promedio de 18 ciudades, en lo corrido de 2017 el precio de la gasolina se incrementó 5,9%, mientras que el del ACPM lo hizo en 3,2%.

Inflación de transables y no transables¹

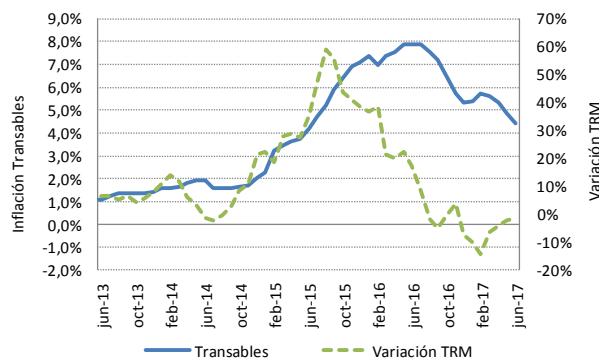
En junio de 2017 la inflación de los bienes transables fue 4,4% anual, con lo que el indicador se ubicó por debajo del 7,9% anual registrado en el mismo mes de 2016 (Gráfico 6). En lo corrido del año, la inflación de transables fue 3,3%, frente a 4,2% del mismo periodo de un año atrás. Para los bienes no transables, la variación anual del IPC en junio de 2017 fue 5,2% anual, frente a 5% anual de junio de 2016 (Gráfico 7). En los primeros seis meses de 2017, la inflación acumulada de los no transables fue 4% anual, por encima del 3,6% del año pasado.

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.

¹ Los índices de bienes transables y no transables no incluyen alimentos.

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.

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 de 2016 permitió que desde el segundo semestre de 2016 y hasta junio de 2017 la tendencia de dicho indicador fuera decreciente. Este resultado se favoreció, entre otros, por el comportamiento del componente de vehículos, el cual que a junio de 2016 acumulaba una variación de 5,9%, y en el segundo semestre de 2017 fue 0,6%.

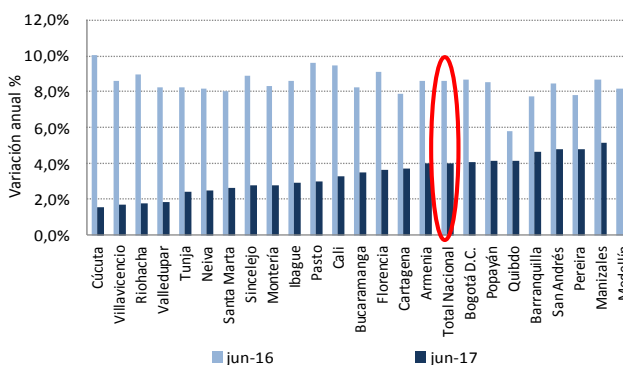
En lo que respecta a los bienes no transables, en el primer semestre de 2017 la variación de su IPC tuvo un repunte significativo para ubicarse en 5,2%. El rubro de diversión, que en el pasado ha presionado el índice de no transables, alcanzó a junio de 2017 una variación acumulada de 3,7%, inferior al 4,7% del mismo mes de 2016. En el caso de los arrendamientos, la inflación acumulada a junio de 2017 fue 2,8%, ligeramente por encima del 2,5% del primer semestre de 2016.

Inflación por ciudades

El gráfico 8 muestra la inflación anual a junio de 2016 y junio de 2017 para el total nacional y las 24 ciudades que conforman la muestra del DANE.

En junio de 2017, del total de ciudades, 8 de ellas registraron una variación anual en su índice de precios superior al total nacional: Bogotá (4,1%) Popayán (4,2%); Quibdó (4,2%); Barranquilla (4,6%); San Andrés (4,8%); Pereira (4,8%); Manizales (5,2%) y Medellín (5,2%). Con respecto a lo observado en junio de 2016, en el mismo mes de 2017 todas las ciudades registraron una disminución en la inflación anual.

Gráfico 8: Variación anual del IPC por ciudades



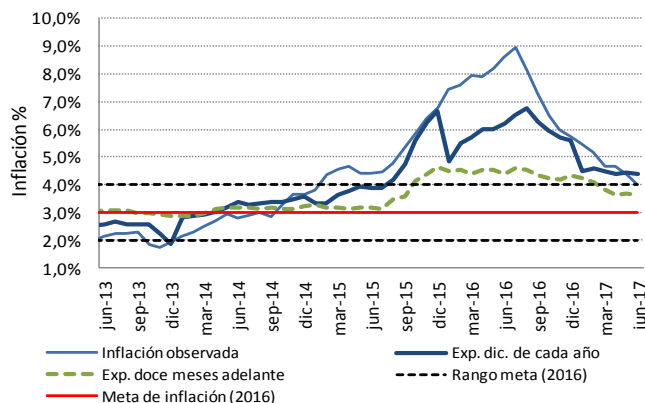
Fuente: DANE. Cálculos ECONCIFRAS.

Expectativas de inflación para 2017

En la reunión de la Junta Directiva del Banco de la República realizada el 30 de junio de 2017, esta tomó la decisión de reducir en 50 p.b. su tasa de interés de intervención. Con esto, la tasa de referencia del Emisor se ubicó en 5,75%.

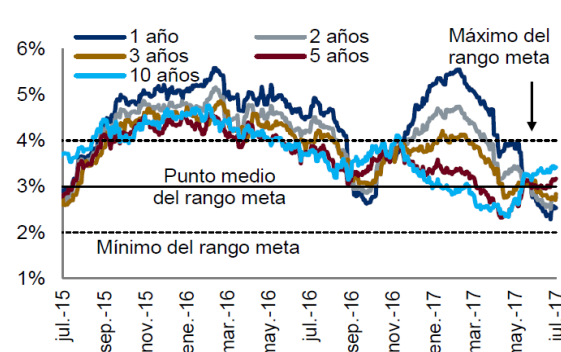
En sus últimos tres comunicados, todos los cuales se han emitido después de una reducción de la tasa de intervención, se menciona que los efectos de los fuertes choques transitorios de oferta que desviaron la inflación de la meta se siguen diluyendo. No obstante, los mecanismos de indexación y la persistencia de la inflación continúan reflejándose en el comportamiento de los indicadores de inflación básica. Esto ha hecho que estos indicadores desciendan más lentamente, lo que genera incertidumbre sobre la velocidad de la convergencia de la inflación a la meta del 3%.

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).

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.

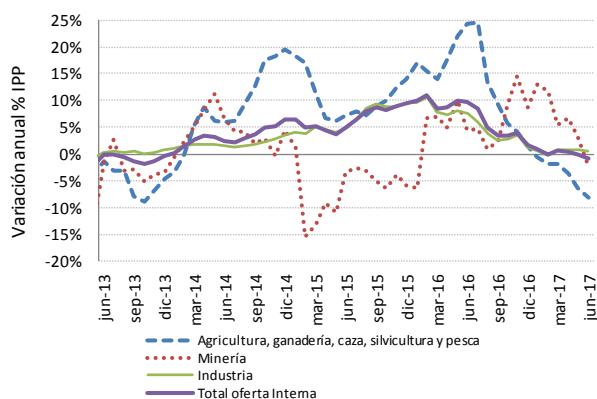
Las perspectivas del banco respecto al desempeño de la economía para lo que resta del año no son positivas. Para el emisor el crecimiento anual del producto interno bruto (PIB) puede estar por debajo de su pronóstico vigente (1,8%, en un rango entre 0,8% y 2,6%). Así mismo, se habla de un riesgo de desaceleración más allá del compatible con el deterioro de la dinámica del ingreso originado por la caída en los precios del petróleo.

Ante este panorama de la actividad económica, y a pesar de lo que muestran las medidas de inflación básica, prevemos que en los siguientes tres meses el Banco de la República mantendrá las reducciones de la tasa de intervención. El margen para que el emisor pueda seguir ajustando su tasa para favorecer el consumo se genera gracias al comportamiento de las expectativas de inflación, las cuales se encuentran cerca o incluso dentro del rango meta de largo plazo del emisor (Gráficos 9 y 10). Sin embargo, en el segundo semestre de 2017 se espera un repunte de la inflación de alimentos, el cual se asocia al desvanecimiento del efecto de las altas bases de comparación que favorecieron este indicador en la primera mitad del año. Esto puede llevar a que el banco deba ser más mesurado a la hora de implementar una política acelerada de reducción de su tasa para no alterar las expectativas del mercado.

Índice de Precios al Productor (IPP)

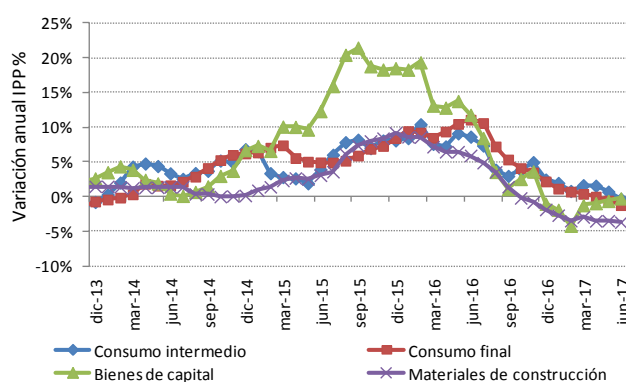
En junio de 2017 la variación anual del IPP para el total de la oferta interna fue -0,8%, por debajo del 9,6% de junio de 2016. Año corrido, dicha variación fue -0,1%, frente a un 2,4% del mismo periodo de 2016. En términos anuales, a junio de 2017 la actividad económica asociada con la minería redujo su IPC 2,4%, mientras que para la agricultura esta contracción fue 8,1%. El único componente con una variación positiva en sus precios fue la industria con 0,6% (Gráfico 11).

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



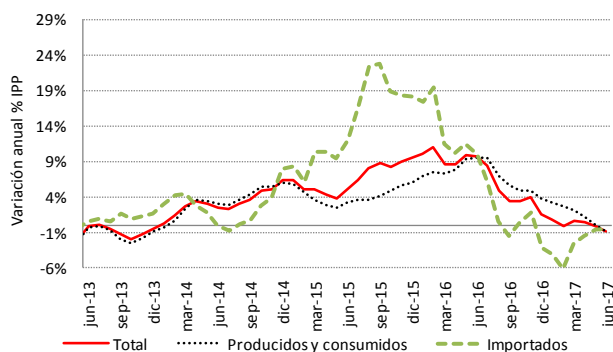
Fuente: Banco de la República. Cálculos ECONCIFRAS.

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



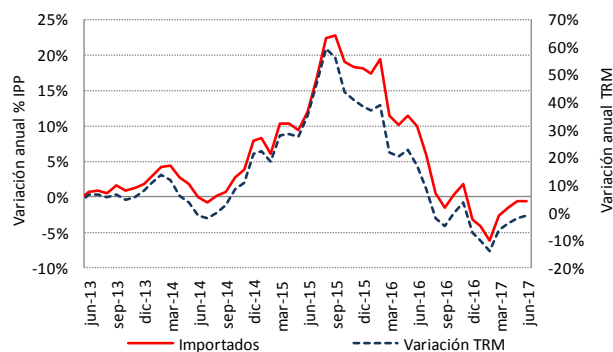
Fuente: Banco de la República. Cálculos ECONCIFRAS.

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.

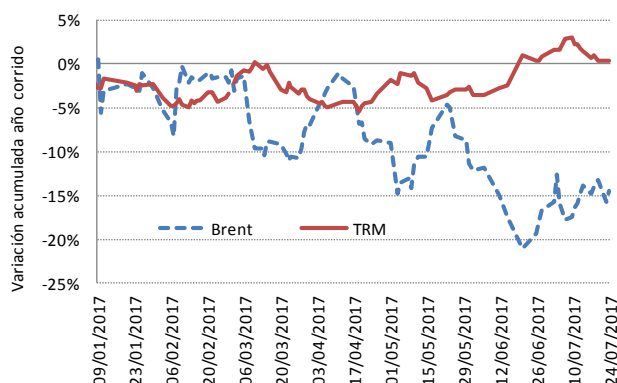
Esta publicación constituye una opinión independiente respecto a diferentes aspectos relacionados con el comportamiento y evolución de la economía nacional e internacional, pero no garantiza el cumplimiento de las proyecciones presentadas. En ningún momento se está actuando en representación de alguna 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.

Por uso o destino económico, a junio de 2017 los bienes de consumo intermedio tuvieron una variación negativa de su IPP de 0,3%, por debajo del 8,7% anual de junio de 2016 (Gráfico 12). El IPP de los bienes de consumo final decreció 1,2%, mientras que los de los materiales de construcción y de los bienes de capital se contrajeron 3,7% y 0,2%, respectivamente. Por procedencia de los bienes, a junio de 2017 el IPP de los bienes producidos y consumidos en el país tuvo una variación anual negativa de 0,9% (Gráfico 13). En ese mismo periodo los índices de los bienes exportados e importados se redujeron 5,4% y 0,7%, respectivamente. Para el caso de los importados, su IPP ha mantenido la tendencia decreciente desde la segunda mitad de 2015. Aunque entre marzo y junio de 2017 el indicador se recuperó y parece estar revirtiendo esta tendencia, esto no presionó de forma significativa la variación del IPP total (Gráfico 14).

Expectativas para 2017

En los próximos tres meses es probable que la variación del IPP mantenga su tendencia decreciente, por lo que las presiones provenientes de los costos no laborales estarían contenidas. Sin embargo, creemos que hacia adelante la disminución de la variación del IPP deberá ser menos pronunciada que en el primer semestre de 2017, ya que la base de comparación del indicador no será tan favorable. Así mismo, aunque en el primer trimestre de 2017 el componente del IPP de importados se vio favorecido por la variación negativa de la TRM, en el acumulado año corrido al 27 de julio la variación acumulada se ubica en terreno positivo. Esto, principalmente por la reducción en el precio del petróleo (Gráfico 15).

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



Fuente: Grupo Aval y Ecopetrol. Cálculos ECONCIFRAS.

A la fecha de publicación de este informe, se esperaban los resultados de la última reunión de la Reserva Federal de los Estados Unidos (FED). Según un sondeo realizado por *Bloomberg*, la mayoría de los encuestados espera que la FED haga una pausa en su política de incremento de tasas para retomarla nuevamente en diciembre de 2017. La naturaleza de los anuncios que se hagan en este frente determinarán los movimientos de la TRM en el corto plazo.

Por otra parte, aunque a la fecha se mantiene vigente el acuerdo para el recorte de producción de los miembros de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) junto con otros países productores, su efecto sobre el precio del barril de petróleo no ha sido el esperado. Esto, producto de la presión que ejerce Estados Unidos gracias a la buena dinámica de su producción interna.

Ante esta coyuntura la OPEP ha considerado la posibilidad de prolongar este acuerdo una vez finalice en 2018, lo cual puede favorecer el precio de referencia del barril de petróleo incluso en el corto plazo, si la expectativa de que esto se de es creíble. Sin embargo, en nuestra opinión, es incierto si los países participantes estarán en capacidad de cumplir con el pacto ante presiones para incrementar su producción y favorecer sus finanzas. Aunque las reservas de petróleo de los Estados Unidos han venido reduciéndose, no descartamos que este factor pueda seguir contrarrestando los esfuerzos de la OPEP por incrementar el precio del barril de petróleo en los siguientes tres meses.

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.

Resumen indicadores de inflación

INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

MEDIDAS DE INFLACIÓN BÁSICA												
Descripción	Inflación mensual %				Inflación anual %				Inflación año corrido%			
	jun-14	jun-15	jun-16	jun-17	jun-14	jun-15	jun-16	jun-17	jun-14	jun-15	jun-16	jun-17
IPC TOTAL	0,09%	0,10%	0,48%	0,12%	2,78%	4,42%	8,60%	3,99%	2,57%	3,33%	5,10%	3,35%
IPC BASICO (SIN ALIMENTOS NI REGULADOS)	0,09%	0,47%	0,66%	0,29%	2,43%	4,43%	7,35%	4,87%	1,67%	3,52%	4,46%	3,84%
IPC REGULADOS	0,50%	-0,38%	0,29%	0,07%	2,14%	2,55%	6,71%	6,01%	3,23%	0,98%	3,34%	3,90%
IPC SIN ALIMENTOS	0,22%	0,23%	0,47%	0,24%	2,65%	3,72%	6,32%	5,11%	2,16%	2,62%	3,75%	3,73%
IPC TRANSABLES (SIN ALIMENTOS)	0,06%	0,48%	0,49%	0,04%	1,94%	4,17%	7,90%	4,41%	1,27%	3,40%	4,17%	3,27%
IPC NO TRANSABLES (SIN ALIMENTOS)	0,22%	0,36%	0,54%	0,50%	3,45%	3,98%	4,97%	5,21%	2,30%	2,89%	3,64%	3,99%

Fuente: DANE y Banco de la República. Cálculos ECONCIFRAS

INFLACIÓN POR TIPO DE GASTO

Descripción	Inflación mensual %				Inflación anual %				Inflación año corrido%			
	jun-14	jun-15	jun-16	jun-17	jun-14	jun-15	jun-16	jun-17	jun-14	jun-15	jun-16	jun-17
ALIMENTOS	-0,25%	-0,22%	0,51%	-0,21%	3,11%	6,20%	14,28%	1,37%	3,62%	5,11%	8,37%	2,46%
VIVIENDA	0,40%	-0,07%	0,40%	0,24%	2,83%	3,59%	6,47%	4,63%	2,34%	2,24%	3,31%	3,11%
VESTUARIO	0,09%	0,25%	0,39%	0,19%	1,41%	1,72%	4,57%	3,09%	0,89%	1,13%	2,68%	1,81%
SALUD	0,09%	0,20%	0,66%	0,35%	3,89%	4,53%	7,67%	7,38%	2,65%	3,70%	6,03%	5,28%
EDUCACIÓN	0,00%	0,02%	0,03%	0,01%	4,03%	4,76%	6,43%	7,48%	3,81%	4,45%	5,76%	6,89%
DIVERSIÓN	0,21%	1,27%	3,16%	2,86%	1,98%	5,93%	5,73%	3,01%	0,46%	3,51%	4,71%	3,66%
TRANSPORTE	0,11%	0,71%	0,40%	0,02%	2,55%	3,35%	5,90%	4,44%	2,09%	2,20%	3,20%	3,17%
COMUNICACIONES	-0,08%	0,35%	0,04%	-0,05%	2,60%	4,20%	3,64%	7,17%	1,77%	3,66%	2,63%	5,03%
OTROS GASTOS	0,18%	0,34%	0,46%	0,12%	1,41%	4,03%	8,79%	6,89%	1,50%	3,32%	5,15%	4,80%

Fuente: DANE. Cálculos ECONCIFRAS

INDICE DE PRECIOS AL PRODUCTOR

ACTIVIDAD ECONÓMICA												
Descripción	Inflación mensual %				Inflación anual %				Inflación año corrido%			
	jun-14	jun-15	jun-16	jun-17	jun-14	jun-15	jun-16	jun-17	jun-14	jun-15	jun-16	jun-17
TOTAL IPP (OFERTA INTERNA)	-0,34%	0,89%	0,59%	-0,08%	2,48%	5,01%	9,64%	-0,84%	3,60%	2,32%	2,38%	-0,09%
AGRICUL., GANADERÍA, CAZA, SILVICULTURA Y PESCA	-1,36%	-0,28%	1,53%	-0,30%	5,84%	7,21%	24,32%	-8,13%	13,07%	1,36%	10,46%	0,05%
MINERÍA	-1,42%	7,06%	1,67%	-3,72%	6,64%	-3,39%	4,37%	-2,37%	4,27%	-3,58%	6,88%	-4,08%
INDUSTRIA MANUFACTURERA	0,00%	0,80%	0,38%	0,13%	1,45%	4,87%	7,56%	0,57%	1,57%	2,76%	0,84%	0,06%

Fuente: Banco de la República. Cálculos ECONCIFRAS

PROCEDENCIA DE LOS BIENES

Descripción	Inflación mensual %				Inflación anual %				Inflación año corrido%			
	jun-14	jun-15	jun-16	jun-17	jun-14	jun-15	jun-16	jun-17	jun-14	jun-15	jun-16	jun-17
PRODUCIDOS Y CONSUMIDOS	-0,28%	0,43%	0,61%	-0,31%	3,02%	3,18%	9,49%	-0,91%	4,39%	1,62%	4,96%	0,15%
IMPORTADOS	-0,55%	1,96%	0,56%	0,45%	0,02%	12,08%	9,99%	-0,66%	0,08%	3,98%	-3,11%	-0,65%
EXPORTADOS	-0,99%	6,52%	1,77%	-1,07%	-0,84%	5,55%	0,32%	-5,37%	0,20%	-0,31%	-3,98%	-7,07%

Fuente: Banco de la República. Cálculos ECONCIFRAS

USO O DESTINO ECONÓMICO DE LOS BIENES

Descripción	Inflación mensual %				Inflación anual %				Inflación año corrido%			
	jun-14	jun-15	jun-16	jun-17	jun-14	jun-15	jun-16	jun-17	jun-14	jun-15	jun-16	jun-17
CONSUMO INTERMEDIO	-0,69%	1,25%	0,81%	-0,24%	3,37%	3,93%	8,66%	-0,31%	4,04%	1,20%	1,70%	-1,06%
CONSUMO FINAL	0,13%	0,04%	0,59%	-0,07%	1,66%	4,96%	11,11%	-1,21%	3,71%	2,46%	4,96%	1,45%
FORMACIÓN DE CAPITAL	-0,46%	1,96%	0,18%	0,55%	0,46%	12,34%	11,81%	-0,24%	0,05%	5,32%	-0,65%	0,12%
MATERIALES DE CONSTRUCCIÓN	-0,01%	0,52%	0,01%	-0,23%	1,42%	3,09%	5,96%	-3,67%	1,16%	4,10%	0,99%	-0,90%

Fuente: Banco de la República. 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 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.