

# INFORME DE SEGUIMIENTO A LA INFLACIÓN

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

No. 27

Fecha de publicación: 27-jul-21

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

- A junio de 2021, el índice de precios al consumidor (IPC) registró un incremento de 3,6% anual, cifra que superó el 2,2% observado en junio de 2020. A pesar de este aumento, la inflación observada se mantuvo dentro del rango meta de largo plazo del Banco de la República.**
- En junio de 2021 la inflación de los bienes regulados que calcula el Banco de la República fue 5,9% anual, lo que superó el 0,4% de junio de 2020. En lo que va de 2021, el comportamiento del índice estuvo influenciado, más que todo, por la baja base de comparación del primer semestre de 2020.**
- A junio de 2021 una de las tres mediciones de inflación básica sobre las cuales hacemos seguimiento, la del IPC Núcleo, se ubicó por encima de la meta del Emisor.**
- En junio de 2021 la variación anual del IPP para el total de la oferta interna fue 11,6%, superior al 2,4% anual de junio de 2020. En el acumulado enero-junio de 2021 esta variación fue 10%, frente a un 0,2% del mismo periodo de 2020.**
- La permanencia y duración del efecto de la coyuntura de choque de oferta sobre los precios es incierta. No obstante, en línea con nueva información, vemos necesario modificar nuestro pronóstico de inflación para el cierre de 2021, la cual creemos que estará en un rango de entre 3,5% y 3,8%.**



## Índice de Precios al Consumidor (IPC)

Gráfico 1. Variación anual del IPC total (%)



Fuente: DANE. Cálculos ECONCIFRAS.

Gráfico 2. Contribución de los componentes a la variación año corrido del IPC



Fuente: DANE. Cálculos ECONCIFRAS.

A junio de 2021, el índice de precios al consumidor (IPC) registró un incremento de 3,6% anual, cifra que superó el 2,2% observado en junio de 2020. A pesar de este aumento, la inflación observada se mantuvo dentro del rango meta de largo plazo del Banco de la República (Gráfico 1). En el acumulado enero-junio de este año la inflación fue 3,1%, frente a 1,1% del mismo periodo de 2020. Por la ponderación de los componentes del índice, el de Alimentos y Bebidas No Alcohólicas es el más representativo con 1,5 puntos porcentuales (p.p.). A esto se sumó la presión de Alojamiento, Agua, Electricidad, Gas y Otros Combustibles, 0,6 p.p. y Restaurantes y Hoteles 0,4 p.p. (Gráfico 2). Entre los tres, explicaron el 80% del incremento del IPC para el acumulado del 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 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.*

## 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.

A junio de 2021 una de las tres mediciones de inflación básica sobre las cuales hacemos seguimiento se ubicó por encima de la meta del Emisor (Gráfico 3).

En junio de este año la variación anual del IPC Núcleo 15, que excluye las subclases que registraron la mayor volatilidad de precios y que representan alrededor del 15% de la canasta del IPC, fue de 3,4%, por encima del 2,2% de junio de 2020. El crecimiento del IPC básico, que excluye alimentos y bienes cuyo precio está regulado, pasó de 1,6% en junio de 2020 a 1,9% en junio de 2021, mientras que para el IPC sin alimentos de junio de 2021 se ubicó en 2,7%, frente a 1,4% de 12 meses atrás.

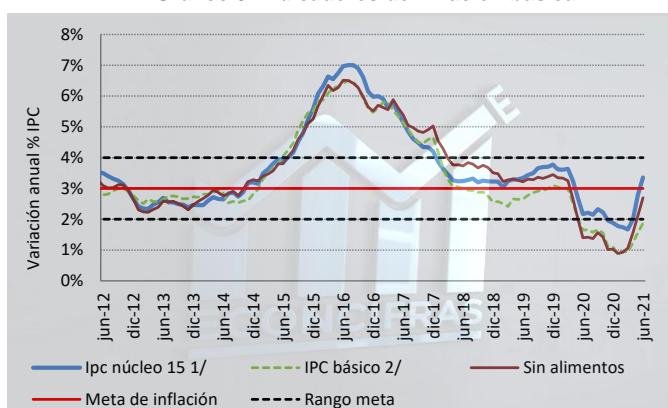
## Inflación de bienes regulados

Gráfico 4. Variación anual del IPC de bienes regulados



Fuente: DANE y Banco de la República. Cálculos ECONCIFRAS.

Gráfico 3. Indicadores de inflación básica

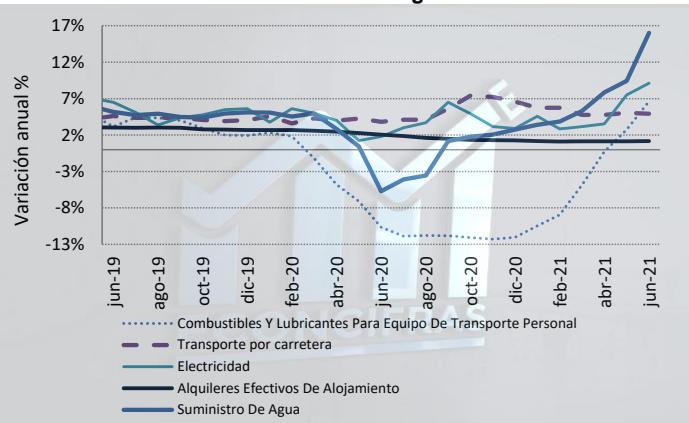


Fuente: Banco de la República.

1/ Se excluyen del IPC las subclases que registraron la mayor volatilidad de precios y que representan alrededor del 15% de la canasta del IPC.

2/ Sin alimentos ni regulados.

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



Fuente: DANE y Banco de la República. Cálculos ECONCIFRAS.

En junio de 2021 la inflación de los bienes regulados que calcula el Banco de la República fue 5,9% anual, lo que superó el 0,4% de junio de 2020. Para el sexto mes del año, la variación de este tipo de bienes superó la observada para el IPC total (Gráfico 4). En el acumulado enero-junio la inflación de bienes regulados fue 4,0%, frente a una variación negativa de 1,1% del mismo período de 2020.

En lo que va de 2021, el comportamiento del índice de precios de los regulados estuvo influenciado, más que todo, por la baja base de comparación del primer semestre de 2020. Esto sucedió, por ejemplo, con la inflación de Electricidad que entre junio de 2020 y 2021 la pasó de 1,8% a 9,1% anual. Este resultado coincidió con la recuperación de la demanda de energía en el país, que según cifras de la empresa XM presentó un aumento del 7,7% con respecto al mismo mes de 2020, cuando tuvo un decrecimiento del 5,4%.

La inflación anual del componente de Combustibles y Lubricantes para Equipo de Transporte Personal se ubicó en 6,6%, cuando un año atrás fue negativa de 10,7%. Con cifras del Ministerio de Minas y Energía, entre julio de 2020 y de 2021 el

*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.*

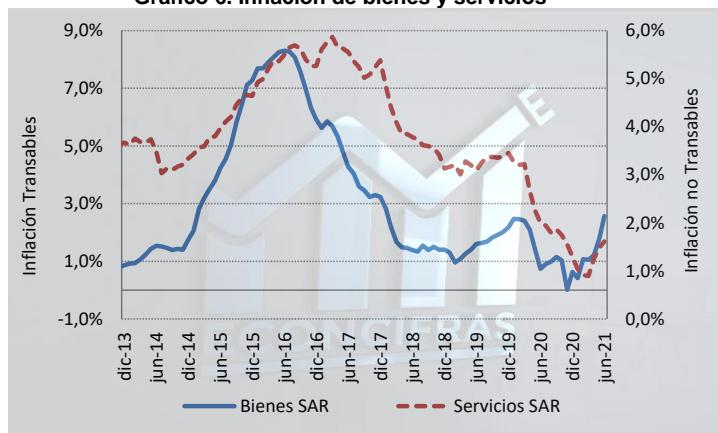
precio de la gasolina (Precio promedio en 13 ciudades principales) se incrementó 6,6%, mientras que el del ACPM<sup>1</sup> lo hizo en 4,5%. En el mismo mes de 2020, estas variaciones habían sido -13,7% y -11,3%, respectivamente. Con respecto a las normas que inciden en la determinación de estos precios, mediante la Ley 2093 de 2021 se fijaron los criterios específicos para definir la base gravable de la sobretasa de la gasolina y el ACPM. Esto no tiene un impacto inmediato sobre el precio de venta al público, ya que las tarifas se definieron partiendo del valor de referencia ya fijado por el Ministerio de Minas y Energía para establecer dicha base. Lo que sí se incorporó es que las taifas correspondientes se indexarán al IPC a partir del primero de enero de 2023.

El IPC de Suministro de Agua tuvo una variación máxima de 16% en junio de 2020. Esto después de un mínimo de -5,7% en junio de 2020. En 2021, este componente generará una mayor presión sobre la inflación respecto a 2020, por cuenta de la retoma de los incrementos tarifarios que se reversaron ante la declaratoria del estado de emergencia económica, social y ecológica en todo el territorio nacional<sup>2</sup>.

### Inflación de bienes y servicios<sup>3</sup>

En junio de 2021, según información del Banco de la República, la inflación de servicios SAR alcanzó 1,6% anual, una reducción frente al 2,0% anual de junio de 2020 (Gráfico 6). En el acumulado enero-junio de 2021 la variación fue 1,1%, frente a 0,8% del mismo periodo de 2020. La inflación de bienes SAR fue de 2,6% anual (Gráfico 7) y 1,9% en el acumulado enero-junio de 2021. En 2020, estos porcentajes habían sido de 0,7% y cero, respectivamente.

Gráfico 6. Inflación de bienes y servicios



Fuente: Banco de la República. Cálculos ECONCIFRAS.

Gráfico 7. Inflación de bienes y variación anual TRM



Fuente: Banco de la República. Cálculos ECONCIFRAS.

En lo que respecta a los servicios SAR, en junio de 2021 los que tuvieron la mayor variación anual fueron: Transporte intermunicipal, inter-veredal e internacional (43,1%), Comidas en establecimientos de servicio a la mesa y autoservicio, medios de transporte, máquinas expendedoras, puestos móviles, y lugares de esparcimiento; se incluyen también las contratadas por encargo, para llevar y por servicio a domicilio (7%) y Diplomados, educación continuada, preicfes, preuniversitarios (6,7%). Entre los que tuvieron la mayor reducción en su IPC estuvieron: Inscripciones y matrículas en carreras técnicas, tecnológicas y universitarias (-23,4%), alojamiento en centros de vacaciones y por motivo de enseñanza: internados (-11,3%) y servicios recreativos (-7,7%).

Para los bienes SAR, en junio de 2021 el mayor incremento anual de su IPC lo registraron: Artículos en oro, plata y piedras preciosas y su reparación (20,1%), Compra de bicicletas nuevas y usadas (12%) y Piezas para bicicleta: llantas, neumáticos, rines, manzanas, cadenas, cambios, piñones, guallas, sillines, candados y cable candado, luces, etc.

<sup>1</sup> Aceite Combustible Para Motores.

<sup>2</sup> Para un mayor detalle remítase a nuestro último “Informe de Seguimiento de Inflación” de marzo de 2021.

<sup>3</sup> Por un cambio en la metodología de del Banco de la República, los índices de bienes transables y no transables pasan a ser los índices de bienes y servicios, respectivamente. Estos índices no incluyen ni alimentos ni regulados. Para más información ingrese aquí:

[http://repositorio.banrep.gov.co/bitstream/handle/20.500.12134/9888/Recuadro%20\\_2\\_nueva\\_clasificacion\\_basica\\_en\\_colombia.pdf?sequence=5&isAllowed=true](http://repositorio.banrep.gov.co/bitstream/handle/20.500.12134/9888/Recuadro%20_2_nueva_clasificacion_basica_en_colombia.pdf?sequence=5&isAllowed=true)

(11,8%). Los que más se redujeron fueron: Equipos de telefonía móvil, similares y reparación (-13,7%) y Elementos implementos médicos (-9,4%).

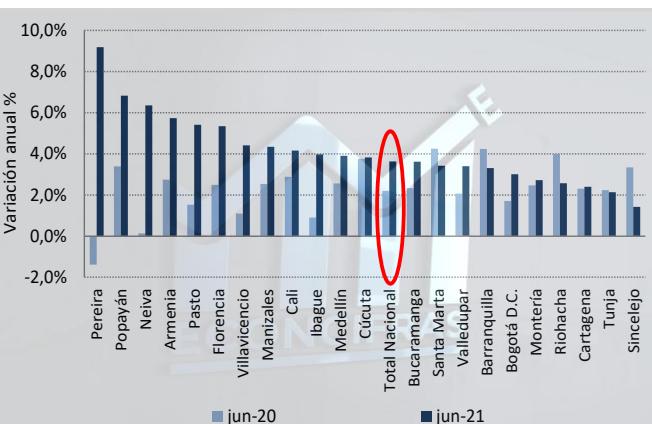
### Inflación por ciudades

El gráfico 8 muestra la inflación anual a junio de 2020 y junio de 2021 para el total nacional y las ciudades que conforman la muestra del DANE.

En junio de 2021, del total de ciudades, 12 de ellas registraron una variación anual en su índice de precios superior al total nacional: Pereira (9,2%); Popayán (6,8%); Neiva (6,4%); Armenia (5,7%); Pasto (5,4%); Florencia (5,3%); Villavicencio (4,4%); Manizales (4,3%); Cali (4,2%); Ibagué (4,0%); Medellín (3,9%) y Cúcuta (3,8%).

Con respecto a lo observado en junio de 2020, en 2021 cinco ciudades redujeron su tasa de inflación.

Gráfico 8. Variación anual del IPC por ciudades

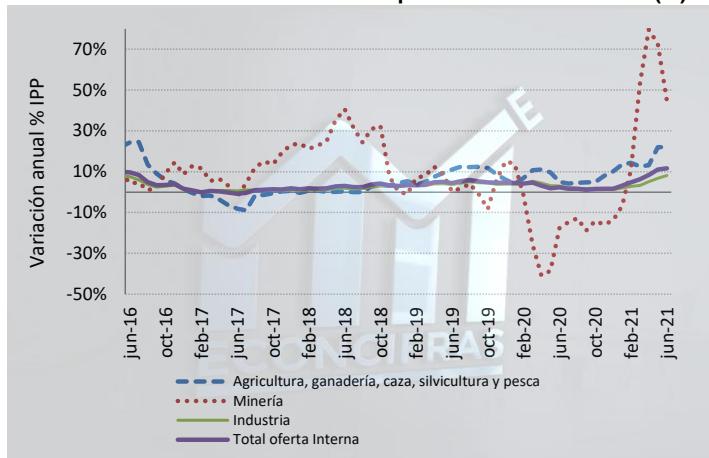


Fuente: DANE. Cálculos ECONCIFRAS.

## Índice de Precios al Productor (IPP)

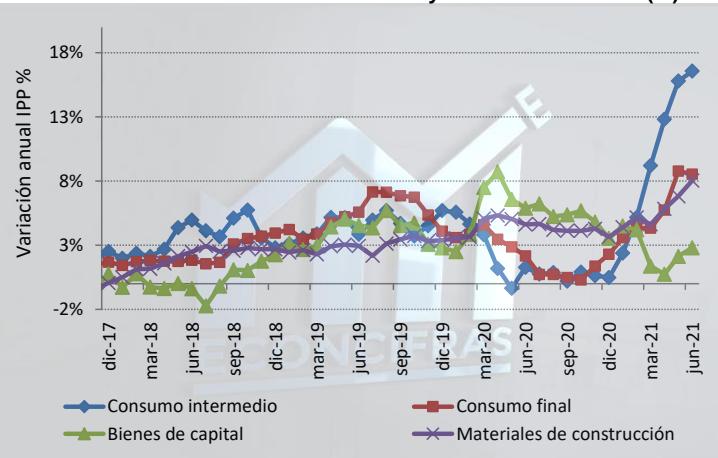
En junio de 2021 la variación anual del IPP para el total de la oferta interna fue 11,6%, superior al 2,4% anual de junio de 2020. En el acumulado enero-junio de 2021 esta variación fue 10%, frente a un 0,2% del mismo periodo de 2020. Por actividad económica, Minería tuvo la mayor variación anual, 44,8%, seguido por Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca con 22%. El componente de Industria Manufacturera incrementó su IPP 8,2% anual (Gráfico 9). Por su contribución a la variación del IPP anual, el componente más importante fue Industria, cuya variación explicó el 57,5% del total del crecimiento del IPP. En lo que respecta al índice de precios por uso o destino económico, en junio de 2021 los bienes de consumo intermedio tuvieron una variación de 16,6% anual, siendo este el mayor incremento en comparación con los demás componentes (Gráfico 10).

Gráfico 9. Variación anual del IPP por actividad económica (%)



Fuente: Banco de la República. Cálculos ECONCIFRAS.

Gráfico 10. Variación anual del IPP uso y destino económico (%)

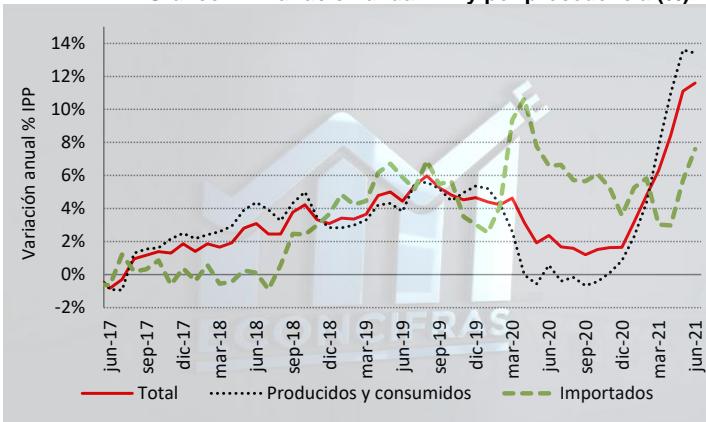


Fuente: Banco de la República. Cálculos ECONCIFRAS.

Por procedencia de los bienes, en junio de 2021 los exportados tuvieron el mayor incremento en su índice con 31,4% anual. Por su parte, los importados tuvieron una variación en su índice de 7,6% anual y mantuvieron su correlación con la tendencia de la variación anual de la tasa representativa del mercado (TRM).

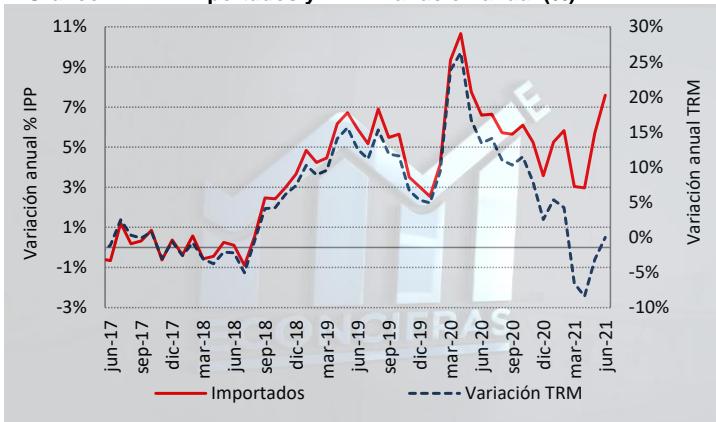
*Esta publicación constituye una opinión independiente respecto a diferentes aspectos relacionados con el comportamiento y evolución de la economía nacional e internacional, pero no garantiza el cumplimiento de las proyecciones presentadas. En ningún momento se está actuando en representación de alguna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

Gráfico 11. Variación anual IPP y por procedencia (%)



Fuente: Banco de la República. Cálculos ECONCIFRAS.

Gráfico 12. IPP importados y TRM: variación anual (%)



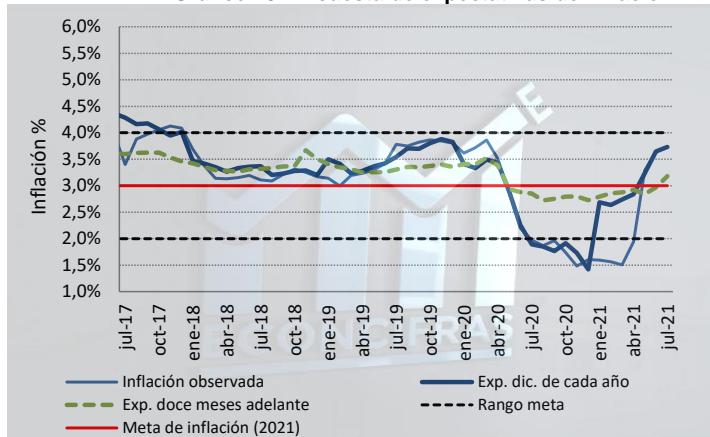
Fuente: Banco de la República. Cálculos ECONCIFRAS.

## Expectativas sobre los índices de precios para 2021

En su última reunión, la cual se llevó a cabo el 28 de junio de 2021, el Banco de la República decidió por unanimidad mantener su tasa de interés de intervención en 1,75%.

Según lo informado en el comunicado y en las minutas de dicha reunión, algunas de las presiones inflacionarias ocurridas en mayo tendrán persistencia, lo que haría que la inflación anual permanezca por encima de la meta hasta el primer trimestre de 2022. Afirieron que las expectativas de inflación, que permanecían ancladas a la meta, podrían verse afectadas por esta situación. Esto contrasta con el tono del comunicado de la reunión del 30 de abril, en el que se estableció que el pronóstico de inflación del equipo técnico y las expectativas de inflación del mercado estaban en línea con una convergencia a la meta de 3% en 2021 y 2022.

Gráfico 13. Encuesta de expectativas de inflación



Fuente: Banco de la República. Cálculos ECONCIFRAS.

Gráfico 14. Tasa de aceleración de la inflación (%)



Fuente: DANE. Cálculos ECONCIFRAS.

En el gráfico 13 incluimos la información de la encuesta de expectativas de inflación del Banco de la República, donde se destaca que en julio el pronóstico de los agentes del mercado de la inflación al cierre de 2021 era 3,7%. En marzo dicha expectativa era 2,7%. Frente a la expectativa para julio de 2022, la variación del IPC esperada es de 3,2%, lo que se encuentra por encima de la meta de largo plazo del emisor.

Uno de los factores que tuvo en cuenta el banco en su decisión de mantener estable su tasa es el comportamiento de las medidas de inflación básica. Específicamente, se refirieron a que el incremento en la inflación básica, sin alimentos ni regulados, se mantuvo por debajo de la meta y fue similar a lo proyectado, y que la mayor inflación de mayo tuvo en gran

*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.*

medida origen en un choque de oferta, considerando que el promedio de los indicadores de inflación básica permaneció por debajo de la meta. Si bien las cifras de inflación de junio de 2021 muestran que esto siguió cumpliéndose, la variación del IPC Núcleo 15 se ubicó por encima de 3% (Gráfico 3).

Entre los factores que aun generan incertidumbre y sobre los cuales darán seguimiento para la toma de futuras decisiones de política están, en primer lugar, la evolución de la economía local. Esto, dado que el empleo había desacelerado su ritmo de recuperación y las tasas de desempleo e informalidad continuaban en niveles particularmente altos. En un comunicado anterior la Junta había manifestado que el elevado desempleo, y el incremento de la pobreza, son fenómenos que justificaban una tasa de interés de política históricamente baja como la actual. Asimismo, el no poder alcanzar el ajuste fiscal requerido en las finanzas públicas, hará que el espacio de la política monetaria para seguir apoyando la recuperación de la actividad económica y el empleo se vea reducido por cuenta de un aumento en el costo de financiamiento del sector público.

El otro factor tiene que ver con el entorno internacional, particularmente la posibilidad de que la Reserva Federal de los Estados Unidos adelante el inicio de la normalización de la política monetaria como respuesta a la reciente sorpresa inflacionaria en ese país. De concretarse, dice el emisor, las condiciones financieras internacionales se tornarían menos favorables y afectaría el apetito por riesgo para inversiones en las economías emergentes y se podría ver limitada la posibilidad de mantener una política monetaria tan expansiva como la actual.

En nuestro anterior *“Informe de Seguimiento a la inflación”* anticipábamos que el comportamiento de la inflación entre abril y junio de este año tendría una alta volatilidad por cuenta, entre otros, de un efecto base sobre el índice, y las protestas sociales que provocaron el desabastecimiento de algunos alimentos en algunas regiones. Esto efectivamente se cumplió, como lo muestra el gráfico de aceleración de la inflación (Gráfico 14), si bien la permanencia y duración del efecto de la coyuntura es incierta. No obstante, en línea con esta nueva información, vemos necesario modificar nuestro pronóstico de inflación para el cierre de 2021, la cual creemos que estará en un rango de entre 3,5% y 3,8%.

Para el tercer trimestre de 2021 se debe tener en cuenta un factor adicional a los ya mencionados y es la presión al alza del IPC, y particularmente del componente de importados, de la depreciación del peso. Este efecto puede verse exacerbado por un cambio en la postura de política monetaria de la Reserva Federal, la cual se reunirá el 28 de julio. Según medios de prensa, tras un período de consenso al inicio de la pandemia, sus directores parecen divididos en torno a cuándo deben poner fin a su política de compra de bonos. Varios presidentes de bancos regionales estarían a favor de hacerlo próximamente, entre ellos James Bullard de la Fed de San Luis, Patrick Harker, de la Fed de Filadelfia y Robert Kaplan, de Dallas. Esta decisión es de vital importancia, ya que una respuesta tardía y demasiado agresiva al repunte inflacionario, mediante un aumento acelerado en las tasas de interés, puede frenar la incipiente recuperación económica que enfrenta, además, la incertidumbre por los efectos de la aparición de nuevas variantes del Covid-19.

# ECONCIFRAS - INFORME DE SEGUIMIENTO A LA INFLACIÓN

## Resumen de indicadores de inflación

### INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

Descripción	MEDIDAS DE INFLACIÓN BÁSICA											
	Inflación mensual %				Inflación anual %				Inflación año corrido%			
	jun-18	jun-19	jun-20	jun-21	jun-18	jun-19	jun-20	jun-21	jun-18	jun-19	jun-20	jun-21
IPC TOTAL	0,15%	0,27%	-0,38%	-0,05%	3,19%	3,42%	2,20%	3,63%	2,46%	2,71%	1,12%	3,14%
IPC SIN ALIMENTOS Y NI REGULADOS	0,25%	0,25%	-0,12%	0,19%	2,99%	2,65%	1,65%	1,87%	1,93%	2,02%	0,58%	1,34%
IPC REGULADOS	0,06%	-0,19%	-1,61%	0,00%	6,21%	5,24%	0,44%	5,93%	4,62%	3,23%	-1,08%	4,02%
IPC SIN ALIMENTOS	0,20%	0,16%	-0,43%	0,15%	3,73%	3,22%	1,40%	2,70%	2,55%	2,27%	0,24%	1,89%
IPC BIENES SIN ALIMENTOS Y NI REGULADOS	0,00%	0,20%	-0,48%	0,30%	1,39%	1,60%	0,73%	2,57%	1,20%	1,40%	-0,04%	1,89%
IPC SERVICIOS SIN ALIMENTOS Y NI REGULADOS	0,36%	0,27%	0,02%	0,15%	3,79%	3,10%	2,00%	1,61%	2,29%	2,26%	0,82%	1,13%

Fuente: DANE y Banco de la República. Cálculos ECONCIFRAS

### INFLACIÓN POR DIVISIÓN DE BIENES Y SERVICIOS (jun-21)

Descripción	Variación %		Contribución a la variación %		Participación %	
	Anual	Año corrido	Anual	Año corrido	Anual	Año corrido
ALIMENTOS Y BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS	8,5%	9,8%	1,4%	1,5%	37,7%	49,2%
BEBIDAS ALCOHÓLICAS Y TABACO	2,8%	2,0%	0,1%	0,0%	1,3%	1,1%
PRENDAS DE VESTIR Y CALZADO	-0,3%	1,6%	0,0%	0,1%	-0,3%	1,9%
ALOJAMIENTO, AGUA, ELECTRICIDAD, GAS	3,2%	1,8%	1,0%	0,6%	28,7%	19,5%
MUEBLES, ARTÍCULOS PARA EL HOGAR	2,7%	2,6%	0,1%	0,1%	3,0%	3,3%
SALUD	4,0%	2,1%	0,1%	0,0%	1,9%	1,2%
TRANSPORTE	5,0%	2,6%	0,6%	0,3%	17,4%	10,6%
INFORMACIÓN Y COMUNICACIÓN	0,1%	-5,6%	0,0%	-0,2%	0,1%	-7,5%
RECREACIÓN Y CULTURA	0,2%	-0,2%	0,0%	0,0%	0,2%	-0,3%
EDUCACIÓN	-7,1%	4,8%	-0,3%	0,2%	-9,1%	6,3%
RESTAURANTES Y HOTELES	5,5%	3,7%	0,5%	0,4%	14,5%	11,4%
BIENES Y SERVICIOS DIVERSOS	3,2%	2,0%	0,2%	0,1%	4,6%	3,4%
TOTAL	3,6%	3,1%	3,6%	3,1%	100,0%	100,0%

Fuente: DANE. Cálculos ECONCIFRAS

### INDICE DE PRECIOS AL PRODUCTOR

Descripción	ACTIVIDAD ECONÓMICA											
	Inflación mensual %				Inflación anual %				Inflación año corrido%			
	jun-18	jun-19	jun-20	jun-21	jun-18	jun-19	jun-20	jun-21	jun-18	jun-19	jun-20	jun-21
TOTAL IPP (OFERTA INTERNA)	0,18%	-0,36%	0,07%	0,52%	3,08%	4,44%	2,36%	11,60%	1,11%	2,44%	0,19%	9,99%
AGRICUL., GANADERÍA, CAZA, SILVICULTURA Y PESCA	0,00%	1,65%	-2,67%	-2,67%	0,38%	11,08%	4,97%	21,96%	-0,19%	6,15%	5,00%	16,32%
MINERÍA	0,09%	-7,71%	23,73%	3,78%	40,68%	0,25%	-17,62%	44,76%	9,51%	9,41%	-21,72%	31,59%
INDUSTRIA MANUFACTURERA	0,22%	-0,26%	-0,31%	1,00%	1,89%	3,58%	3,08%	8,19%	0,86%	1,42%	0,67%	7,71%

Fuente: Banco de la República. Cálculos ECONCIFRAS

### PROCEDENCIA DE LOS BIENES

Descripción	PROCEDENCIA DE LOS BIENES											
	Inflación mensual %				Inflación anual %				Inflación año corrido%			
	jun-18	jun-19	jun-20	jun-21	jun-18	jun-19	jun-20	jun-21	jun-18	jun-19	jun-20	jun-21
PRODUCIDOS Y CONSUMIDOS	0,14%	-0,33%	0,81%	0,65%	4,37%	3,82%	0,56%	13,42%	1,99%	2,96%	-1,73%	10,52%
IMPORTADOS	0,31%	-0,45%	-1,53%	0,22%	0,11%	5,90%	6,59%	7,59%	-0,91%	1,23%	4,73%	8,80%
EXPORTADOS	-0,81%	-4,89%	4,62%	2,12%	16,53%	3,55%	-8,55%	31,36%	2,73%	5,44%	-10,77%	23,95%

Fuente: Banco de la República. Cálculos ECONCIFRAS

### USO O DESTINO ECONÓMICO DE LOS BIENES

Descripción	USO O DESTINO ECONÓMICO DE LOS BIENES											
	Inflación mensual %				Inflación anual %				Inflación año corrido%			
	jun-18	jun-19	jun-20	jun-21	jun-18	jun-19	jun-20	jun-21	jun-18	jun-19	jun-20	jun-21
CONSUMO INTERMEDIO	0,32%	-0,91%	0,71%	1,39%	4,96%	3,86%	1,27%	16,58%	1,31%	2,36%	-1,93%	13,78%
CONSUMO FINAL	0,02%	0,37%	-0,32%	-0,54%	1,82%	5,58%	2,17%	8,54%	1,59%	3,18%	1,27%	7,45%
FORMACIÓN DE CAPITAL	0,14%	-0,34%	-0,99%	-0,34%	-0,39%	4,54%	5,89%	2,80%	-1,03%	1,17%	4,22%	3,48%
MATERIALES DE CONSTRUCCIÓN	0,11%	0,02%	-0,39%	0,75%	2,48%	2,95%	4,61%	8,04%	1,50%	1,76%	2,95%	7,32%

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 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.