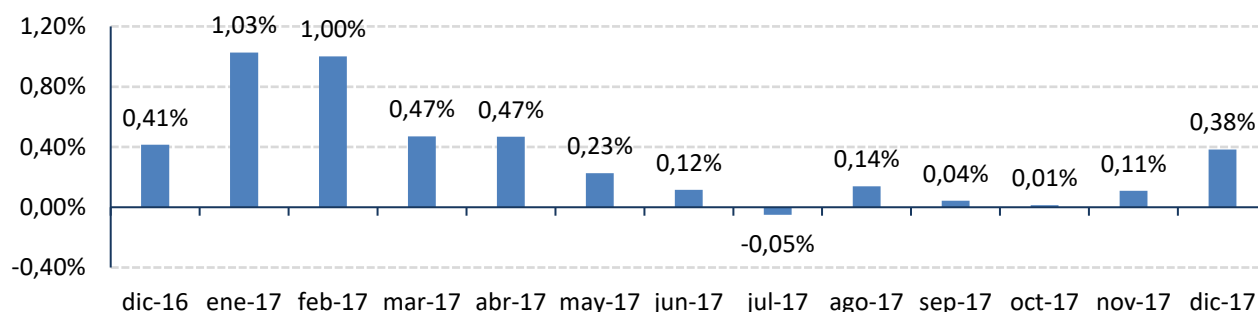


En diciembre la inflación alcanzó una variación anual de 4,09%, levemente por encima del rango meta

- La inflación en diciembre tuvo una **variación mensual** de 0,38%, inferior en 3 puntos básicos (p.b.) a la presentada en el mismo mes de 2016 (0,41%). Aunque corresponde al mejor resultado para el período desde 2014, la cifra superó la expectativa del mercado que la había ubicado en 0,31%, de acuerdo a la encuesta del Banco de la República. En efecto correspondió a la mayor variación mensual desde la presentada en abril de 2017.

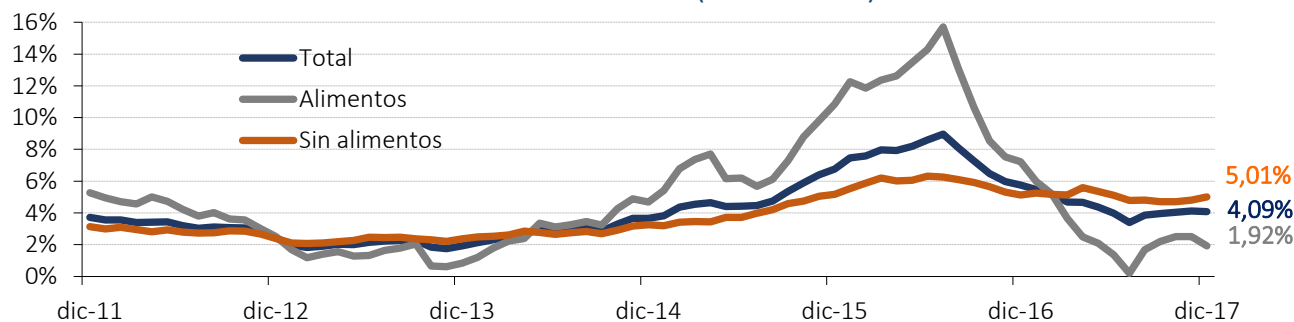
Gráfico 1. Inflación (Var. % mensual)



Fuente: DANE

- Por su parte, la **variación anual** se ubicó en 4,09% y fue menor en 1,6 puntos porcentuales (p.p.) respecto a la cifra registrada en el mismo periodo de 2016, cuando presentó una variación de 5,75%. Este resultado estuvo influenciado principalmente por el descenso de los precios del grupo de alimentos (-5,30 p.p.) y el grupo de vestuario (-1,99 p.p.). No obstante, el resultado superó el rango meta establecido por el Banco de la República (2% a 4%).

Gráfico 2. Inflación (Var. % anual)



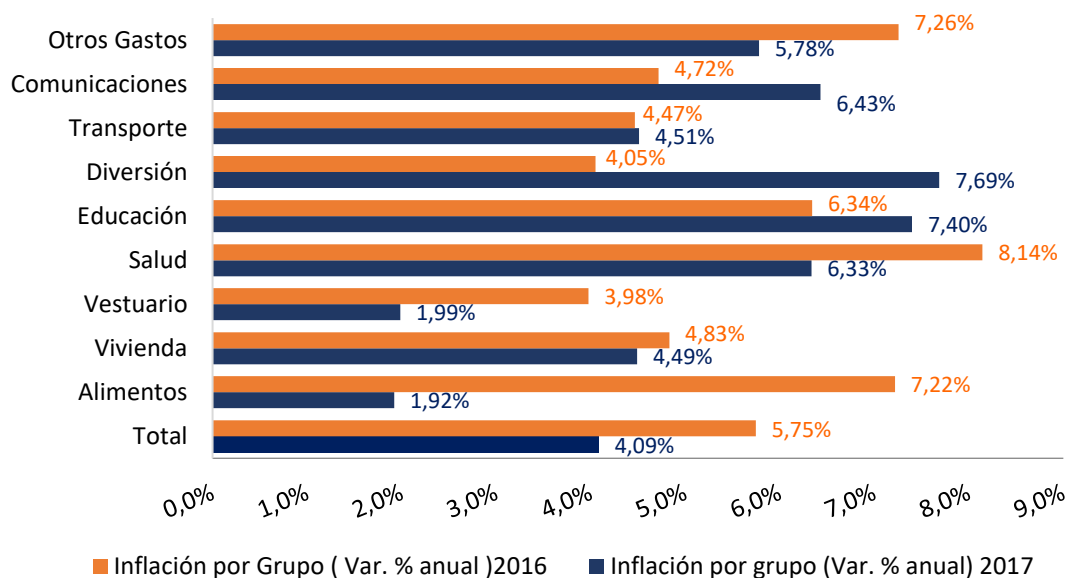
Fuente: DANE.

- De otra parte, la inflación **anual sin alimentos** registró una variación anual de 5,01% a diciembre, inferior en 13 p.b. al registro del mismo mes de 2016 (5,14%), aunque superior en 21 p.b. al presentado en el mes inmediatamente anterior de (4,80%).
- Durante **el año**, las mayores contribuciones a la inflación fueron las registradas en los grupos de vivienda (1,38 p.p.), transporte (0,64 p.p.), alimentos (0,57 p.p.) y educación (0,47 p.p.). Las mayores variaciones las presentaron los

grupos de diversión (7,69%), educación (7,41%) y comunicaciones (6,43%), mientras que las menores variaciones anuales las presentaron los grupos de alimentos (1,92%), vestuario (1,98%) y vivienda (4,49%).

- Solo cuatro de los nueve grupos presentaron una variación anual superior a la registrada para el mismo período en 2016, siendo estos los sectores de diversión, comunicaciones, educación y transporte. Mientras que siete de los nueve grupos se ubicaron por encima del promedio nacional, con excepción del grupo de alimentos y vestuario.

Gráfico 3. Inflación por grupo (Var. % anual)

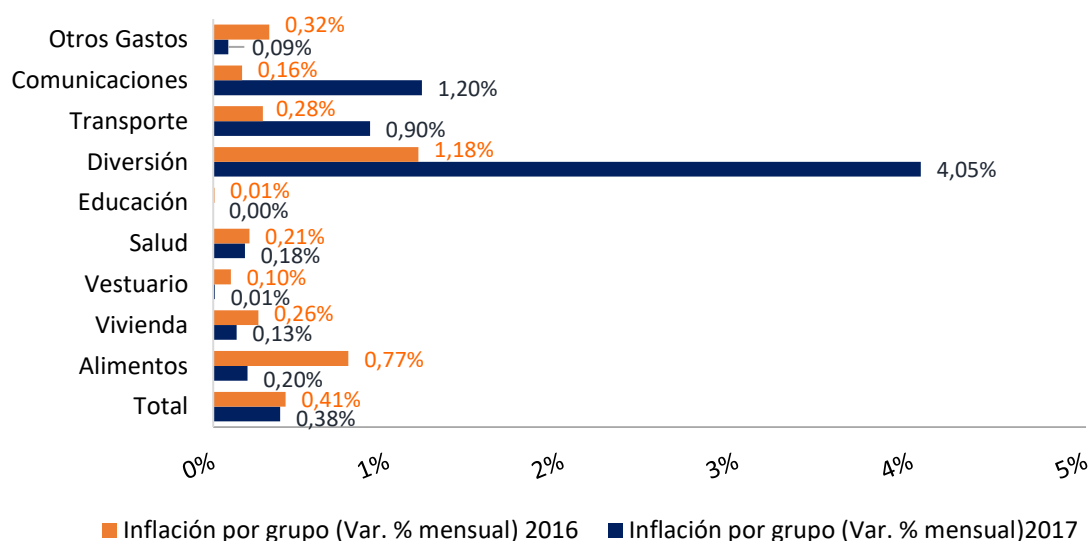


Fuente: DANE.

- El alza en los precios del grupo de vivienda se explica principalmente por el aumento de los gastos de ocupación, gas y servicios públicos con una contribución agregada de 1,27 p.p., mientras que los mayores precios del grupo de transporte se explican por aumento en el transporte público con una contribución de 0,37%. Por su parte, en el grupo de alimentos el aumento se debió a mayores contribuciones de las comidas fuera del hogar (0,47 p.p.) y los tubérculos (0,16 p.p.).
- Por gastos básicos, los productos que más contribuyeron a la inflación anual fueron el arrendamiento imputado y efectivo (0,79 p.p.), seguido de los almuerzos (0,37 p.p.), los combustibles para vehículos, el servicio de telefonía y la papa, estos tres últimos con contribuciones de 0,22 p.p. cada uno.
- En cuanto a la inflación anual por ciudades, la ciudad con la mayor inflación fue Bogotá con una variación de 4,63%. En segundo y tercer lugar se encuentran Manizales y Cali, con variaciones mensuales de 4,29% y 4,28%. Mientras que las ciudades con la menor inflación fueron Riohacha y Sincelejo (1,28%) y (1,67%).
- En cuanto a la **variación mensual**, solo tres de los nueve grupos presentaron una variación superior a la registrada para el mismo período en 2016, siendo estos los sectores de diversión (4,05%), comunicaciones (1,20%) y transporte (0,9%), mientras que las menores variaciones las presentaron los grupos de educación (0,0%) y vestuario (0,01%). Seis de los nueve grupos se ubicaron por debajo del promedio nacional mensual.
- Asimismo, las mayores contribuciones a la inflación fueron las registradas en el grupo de transporte (0,13 p.p.), diversión (0,11 p.p.) y alimentos (0,06 p.p.), seguido por vivienda y educación con una contribución de 0,04 p.p.

cada uno. Las primeras explicadas por el aumento en los precios del transporte público, los servicios de diversión y comidas fuera del hogar y tubérculos.

Gráfico 3. Inflación por grupo (Var. % mensual)



Fuente: DANE.

- Por gastos básicos, los productos que más contribuyeron a la **inflación mensual** fueron los servicios relacionados con diversión (0,10 p.p.), el combustible para vehículos y telefonía móvil (0,04 p.p. cada uno), seguido de comidas fuera del hogar como el almuerzo y la papa (0,03 p.p. cada uno), presentándose variaciones de 18,13%, 1,49%, 1,41%, 0,36%, y 4,80% respectivamente. Por el contrario, las menores contribuciones se registraron en otras frutas frescas, arroz y panela con contribuciones de -0,08 p.p., -0,01%, y -0,01%, cada uno con variaciones de -8,23%, -1,04% y -1,70% respectivamente.
- Finalmente se espera que en el 1T del año los precios se moderen ante la desaparición del impacto del efecto IVA, la continuidad en el descenso de los precios en los alimentos y la apreciación del peso. Para el 2018 se mantienen expectativas de cumplimiento del rango meta del Banco de la República. El Gobierno plantea una inflación de 3,3% al cierre, mientras el mercado anticipa un 3,46%, de acuerdo con la encuesta a diciembre del Emisor.

Dirija sus inquietudes y comentarios a: dibanez@asofondos.org.co, jlano@asofondos.org.co
Para comunicarse con nosotros: 3484424 ext. 18.

Este documento ha sido realizado por los analistas de la Dirección de Estudios Económicos de Asofondos. La información contenida en el mismo está basada en fuentes consideradas confiables con respecto al comportamiento de la economía. El uso de la información y cifras contenidas es exclusiva responsabilidad de cada lector.