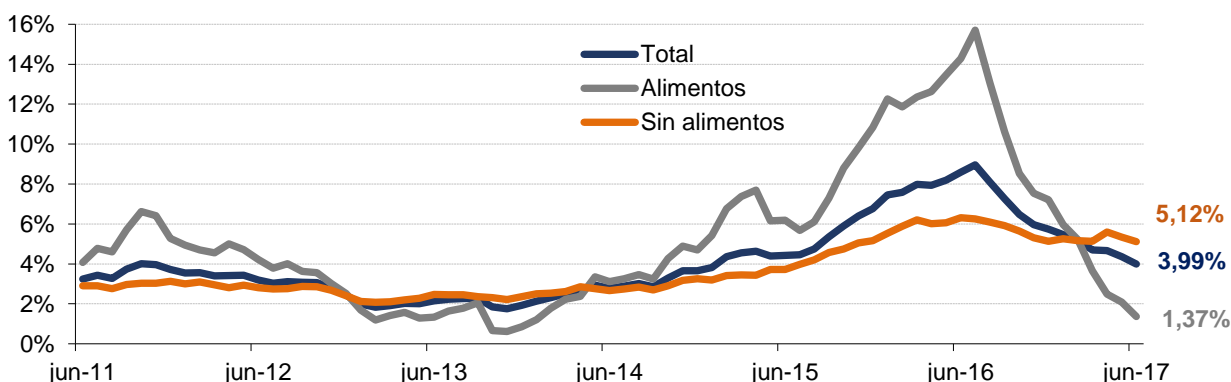


La inflación anual fue menor que las expectativas del mercado: en junio cerró en 3,99% y se ubicó dentro del rango meta.

- La inflación tuvo una **variación mensual** positiva de 0,11%, inferior en 37 pb a la presentada en junio de 2016. La cifra estuvo por debajo de las expectativas promedio del mercado para el periodo de 0,21%, de acuerdo con la encuesta mensual realizada por el Banco de la República y corresponde a la menor variación mensual presentada en el año.
- Mientras que la **variación anual** se ubicó en 3,99% y fue menor en 4,61pp a la cifra registrada en el mismo periodo de 2016 cuando presentó una variación de 8,60%. En efecto, la inflación anual volvió a ubicarse dentro del rango meta luego de 28 meses consecutivos por fuera del rango, esto es desde enero de 2015. La caída de la inflación estuvo influenciada principalmente por el descenso en los precios del grupo de alimentos que disminuyó de 14,28% en junio del año 2016 a 1,37%, y corresponde a la menor variación anual del grupo para el periodo desde junio de 2013 cuando fue de 1,33%.
- La inflación **anual** sin alimentos en junio fue de 5,12%, inferior a la presentada en junio de 2016 de 6,31% y menor en 23pb a la reportada un mes atrás. Si se considera la inflación básica (sin alimentos primarios, servicios públicos y combustibles) calculada por el Banco de la República, la misma disminuyó frente a junio de 2016 en -1,7pp, y frente al mes anterior en -0,22pp ubicándose en 5,07%, evidenciando que los choques que desviaron la inflación siguen retrocediendo.

Gráfico 1. Inflación (Var. % anual)

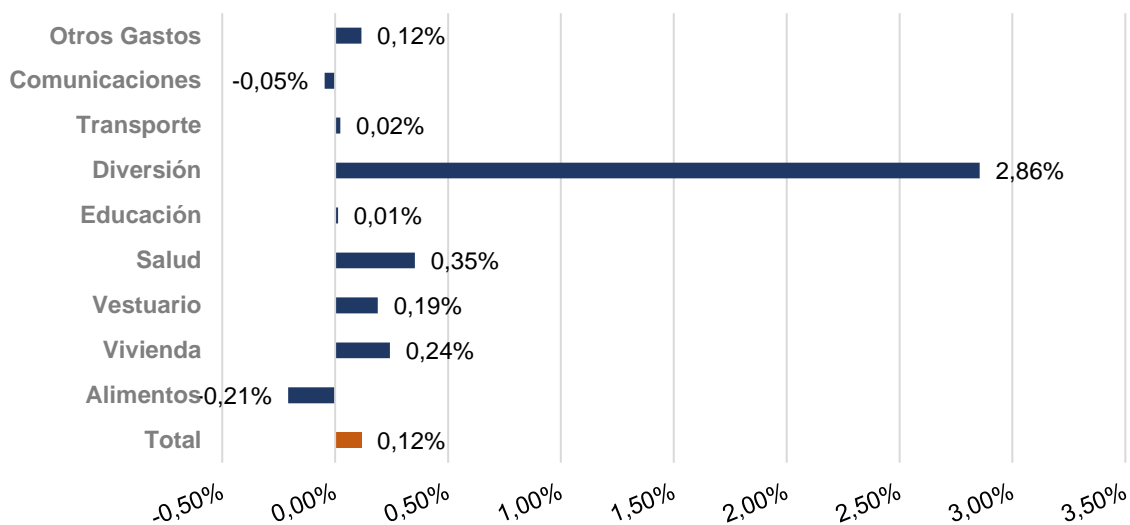


Fuente: DANE.

- En **el primer semestre** la inflación presentó una variación de 3,35%, esto es 1,75 pp menos que lo acumulado para junio de 2016. En el semestre, las mayores contribuciones a la inflación las presentaron el grupo de vivienda, alimentos, y transporte con una contribución de 0,95pp, 0,73pp y 0,45pp respectivamente. Aunque es necesario precisar que la mayor reducción la ha presentado el grupo de alimentos que culminó con una variación semestral de 2,46%, frente al 8,37% percibido en el primer semestre de 2016. En el semestre solo dos de los nueve grupos presentaron una variación mayor a la registrada para el mismo periodo en 2016, siendo estos el sector de educación y otros gastos.

- Ahora bien, **en el mes**, la menor inflación la presentaron los sectores de alimentos y comunicaciones cuya variación mensual fue de -0,21% y -0,05% respectivamente, seguidos de los grupos de educación y transporte con variaciones de 0,02% y 0,01%. El grupo de alimentos se vio favorecido por la menor inflación en los subgrupos de frutas con una variación de -5,74% y una contribución de -0,08pp, los lácteos con una variación de -0,50%, los tubérculos con un decrecimiento de -2,25% y los cereales y productos de panadería con una variación de -0,47%, estos últimos tres con una contribución a la variación de -0,02pp cada uno. Mientras que el aumento en la variación en precios de la hortalizas y legumbres en 2,91%, restó a la variación con una contribución de 0,07pp.
- El sector que registró la mayor variación en precios **en el mes** fue el sector de diversión, con una variación de 2,85%, cifra que suele elevarse en el periodo por las vacaciones de mitad de año, aunque la misma fue inferior a la presentada en junio de 2016 de 3,17%, el sector presentó incrementos principalmente en servicios de diversión y servicios de televisión. El siguiente sector con mayor cambio fue el de salud con una variación de 0,35%, dado el aumento en los precios de las medicinas y artículos de salud, aunque se debe precisar que el sector obtuvo una inflación menor a la presentada en el año 2016 (0,66%). Posteriormente, se ubicó el sector de vivienda con un crecimiento de 0,24%, inferior en 15pb al presentado un año atrás de 0,40%, explicado principalmente por el aumento de gastos de ocupación, y el sector de vestuario que presentó una variación de 0,19%, inferior con respecto al mismo periodo del año 2016 (0,20%).

Gráfico 2. Inflación por grupo (Var. % mensual)

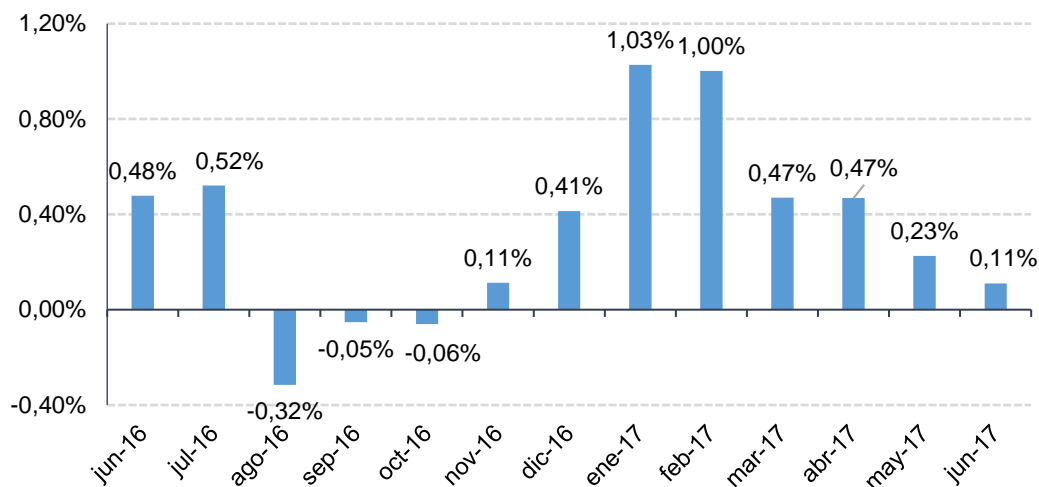


Fuente: DANE.

- Durante el mes de junio los sectores con mayores contribuciones a la variación fueron los sectores de diversión y vivienda con 0,07pp respectivamente, seguido de los sectores de salud, vestuarios y otros gastos con 0,01pp cada uno, mientras que el sector de alimentos contribuyó negativamente en -0,06pp.**
- En cuanto a la inflación por ciudades, la ciudad que registró la mayor inflación en junio fue San Andrés con una variación de 0,56% percibiendo un alza de precios generalizada en los ingresos alto, medio y bajo, aunque con mayor magnitud en el nivel de ingreso alto (0,88%). En segundo y tercer lugar se encuentran Tunja y Florencia, con

variaciones anuales de 0,25% y 0,23%. Mientras que, las ciudades con la menor inflación en el mes fueron Sincelejo (-0,33%), Riohacha (-0,31%) y Santa Marta (-0,21%).

Gráfico 3. Inflación (Var. % mensual)



Fuente: Banco de la República.

- En su última reunión de política monetaria, el Banco de la República, disminuyó la tasa repo en 50 pb a 5,75%, influenciado en buena parte por los resultados descendentes de la inflación del mes pasado. En efecto, tras conocerse la mayor disminución de la inflación de junio, el mercado renovó sus expectativas de continuidad de reducción de las tasas de interés por parte del Banco de la República en su reunión de julio, sin embargo, cada vez con un menor espacio para la continuidad de la política expansiva. Aunque la variación anual se ubicó dentro del rango meta se espera una inflación al cierre del año por encima de la meta, tras expectativas de aumento de la inflación de alimentos para el segundo semestre del año.

Dirija sus inquietudes y comentarios a: dibanez@asofondos.org.co, jllano@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.