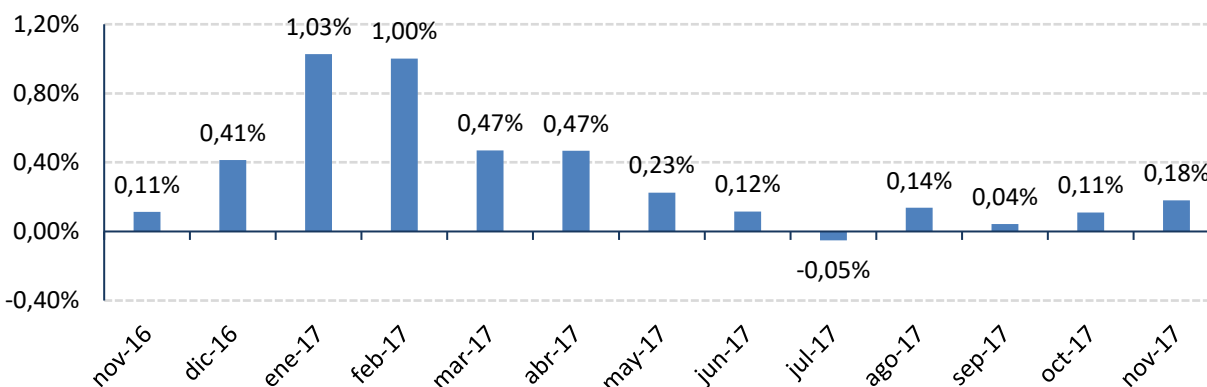


## En noviembre la inflación se mantuvo al alza y alcanzó una variación anual de 4,12%

- La inflación en noviembre tuvo una **variación mensual** de 0,18%, superior en 7 puntos básicos (p.b.) a la presentada en el mismo mes de 2016 (0,11%) y corresponde al tercer trimestre consecutivo al alza, incluso superando la expectativa del mercado que había ubicado este indicador en 0,11%, de acuerdo a la encuesta del Banco de la República.

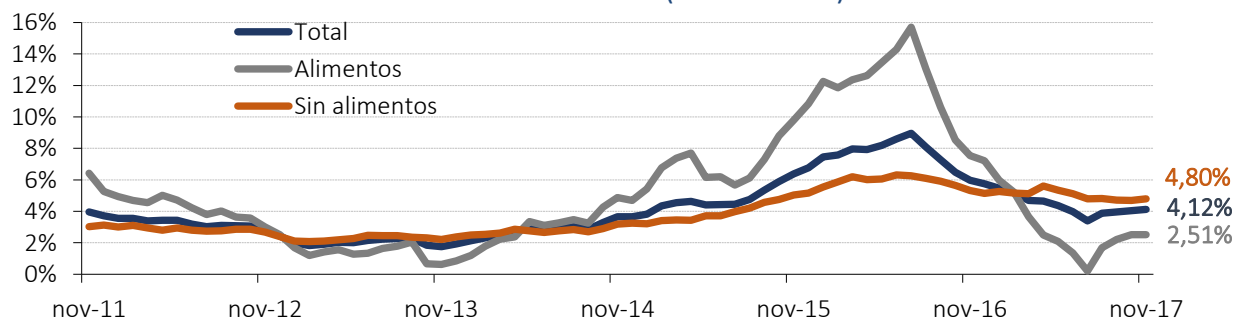
Gráfico 1. Inflación (Var. % mensual)



Fuente: DANE

- Por su parte, la **variación anual** se ubicó en 4,12% y fue menor en 1,8 puntos porcentuales (p.p.) respecto a la cifra registrada en el mismo periodo de 2016 cuando presentó una variación de 5,97%. Este resultado estuvo influenciado principalmente por el descenso en los precios del grupo de alimentos (-5,02 p.p.) frente al resultado de noviembre de 2016, culminando con una variación en los últimos 12 meses de 2,51%. Sin embargo, el resultado de este periodo reafirma que la inflación total empieza a alejarse levemente del rango-meta para el final de año después de estar dentro de este en el periodo junio-septiembre de 2017.

Gráfico 2. Inflación (Var. % anual)

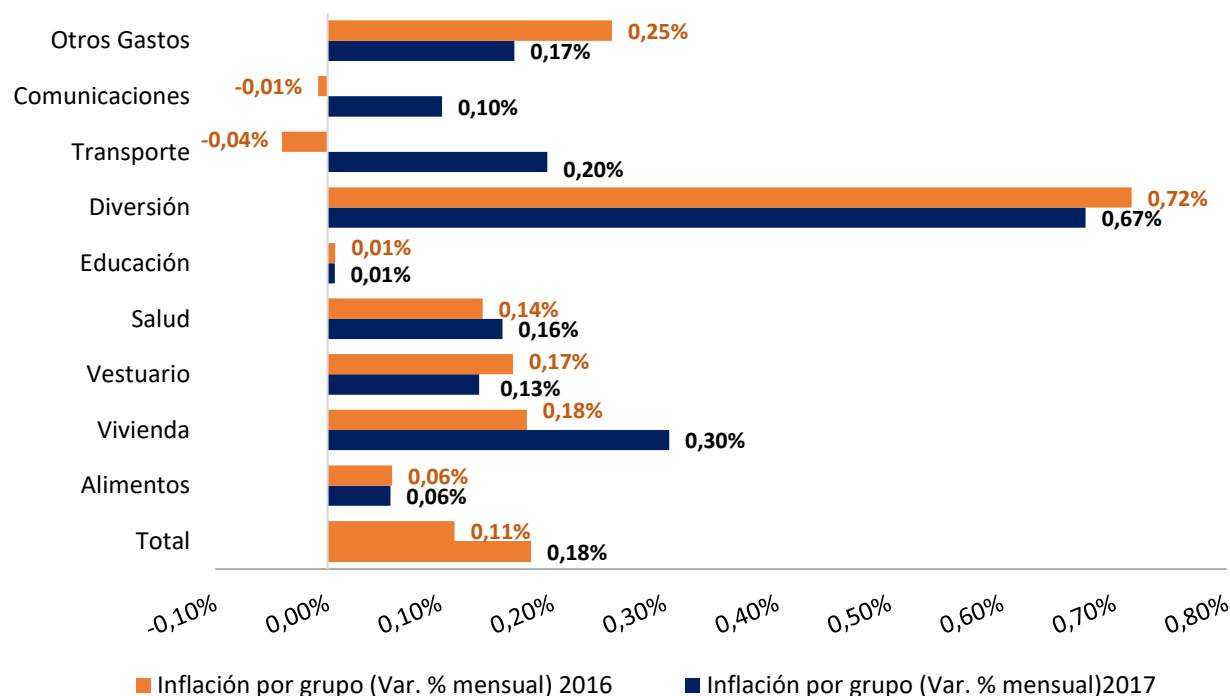


Fuente: DANE.

- De otra parte, la inflación **anual sin alimentos** ha tenido un comportamiento estable desde julio de 2017. En los últimos 12 meses registró una variación de 4,80%, superior en 10 p.b. al registro del mes anterior, aunque inferior en 51 p.b. frente al presentado en noviembre de 2016 (5,31%).

- En **lo corrido del año**, la inflación presentó una variación de 3,69%, este resultado es 1,62 p.p. menor que el acumulado para noviembre de 2016 de 5,31%. Las mayores contribuciones a la inflación fueron las registradas en el grupo de vivienda (1,33 p.p.), alimentos y transporte (0,51 p.p. cada uno), y educación (0,47 p.p.). Asimismo, solo tres de los nueve grupos presentaron una variación mayor a la registrada para el mismo período en 2016, siendo estos los sectores de educación, diversión y comunicaciones.
- Ahora bien, **en este mes**, los sectores de educación, alimentos y comunicaciones registraron la menor inflación, con una variación mensual de 0,01%, 0,06% y 0,1%, respectivamente. Por su parte, los grupos de diversión, vivienda y transporte obtuvieron las mayores inflaciones con una variación mensual de 0,67%, 0,30% y 0,20%, respectivamente; siendo los únicos grupos que registraron variaciones por encima del promedio nacional. Los grupos con mayores contribuciones a la variación fueron vivienda (0,9 p.p.) y transporte (0,02 p.p.).
- De los nueve sectores, cuatro presentaron variaciones mensuales superiores a las registradas para el mismo periodo en el año 2016. Dentro de este grupo se resaltan los sectores de transporte, con un crecimiento de 24 p.p. respecto al mismo periodo de 2016, vivienda (12 p.b.) y comunicaciones (11 p.b.).

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



Fuente: DANE.

- En el mes, el grupo de alimentos se vio favorecido principalmente por la disminución en los precios de las frutas, cuya contribución fue de -0,06 p.p., seguido de las disminuciones en los precios de los cereales y productos de panadería con una contribución de -0,03 p.p. No obstante, el aumento de los precios de los tubérculos y plátanos y de las comidas fuera del hogar, con contribuciones de 0,1 p.p. y 0,02 p.p. respectivamente, contrarrestaron los resultados del grupo. Por su parte, el grupo de vivienda, el segundo de mayor contribución, se caracterizó por altas variaciones en gastos de ocupación y gas y servicios públicos, con contribuciones de 0,06 p.p. y 0,03 p.p. cada uno.

- Por gastos básicos, los productos que más contribuyeron a la inflación mensual fueron: La papa con una variación de 17,26%, y una contribución de 0,09 p.p., seguida del arrendamiento imputado con una variación de 0,33% y una contribución de 0,04 p.p. Por el contrario, las menores contribuciones se registraron en los grupos de acueducto, alcantarillado y aseo y de almuerzo, con una variación de 0,33% y 0,12% respectivamente y una contribución de 0,01 p.p. para cada uno.
- En cuanto a la inflación mensual por ciudades, la ciudad con la mayor inflación fue Armenia con una variación de 0,47%. En segundo y tercer lugar se encuentran Popayán y Pasto, con variaciones mensuales de 0,45% y 0,34%. Mientras que las ciudades con la menor inflación en el mes fueron Florencia (-0,22%), Neiva (-0,02%) y Villavicencio (-0,02%).
- Finalmente, en su última reunión de política monetaria, la Junta del Banco de la República decidió reducir la tasa de intervención 25 p.b. y ubicarla en 4,75%, con una votación a favor de 5 de los 7 miembros. Sobre la decisión primó el reconocimiento de que la inflación va en dirección de alcanzar el objetivo del Banco de la República y la persistencia de una amplia brecha del producto como resultado de una demanda interna débil. Para la última reunión del año, que se llevará a cabo el jueves 14 de diciembre, el resultado de la inflación de noviembre (0,18%) por encima de las expectativas del mercado (0,11%) puede incentivar a la Junta a dejar la tasa de intervención inalterada.

Dirija sus inquietudes y comentarios a: [deslava@asofondos.org.co](mailto:deslava@asofondos.org.co), [jilano@asofondos.org.co](mailto:jilano@asofondos.org.co)  
Para comunicarse con nosotros: 3484424 ext. 30.

---

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.