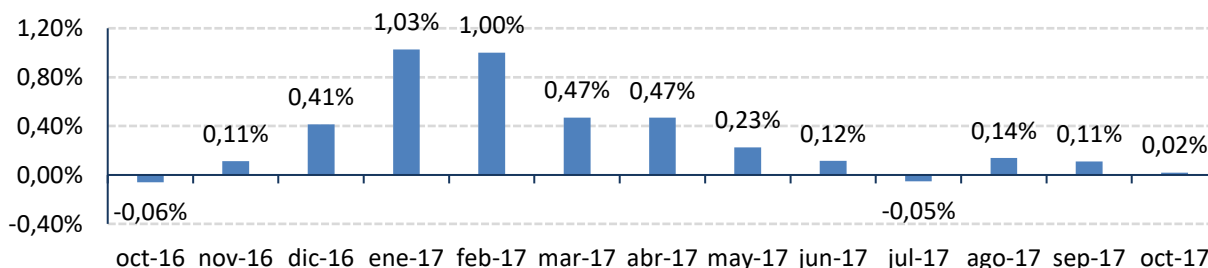


En octubre la inflación mensual continuó sorprendiendo a la baja, y persiste en lo corrido del año (3,5%) por debajo del rango meta.

- La inflación tuvo una **variación mensual** de 0,02%, superior en 8 pb a la presentada en octubre de 2016 de -0,06% y corresponde a la segunda variación mensual más baja en lo corrido del año, luego de la presentada en agosto de 2017 de -0,05%. En efecto, la inflación estuvo por debajo de las expectativas promedio del mercado para el periodo de 0,09%, de acuerdo con la encuesta mensual realizada por el Banco de la República para el mes.

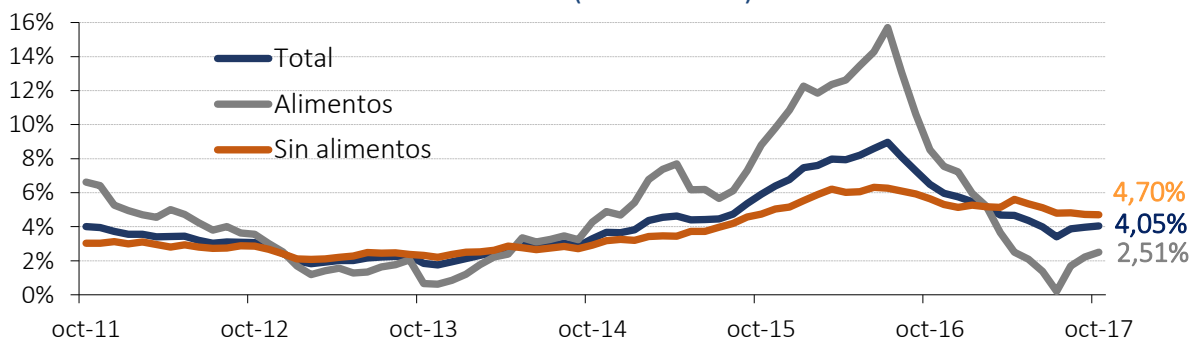
Gráfico 1. Inflación (Var. % mensual)



Fuente: DANE

- Por su parte, la **variación anual** se ubicó en 4,05% rompiendo con el ciclo de cuatro meses consecutivos en que la inflación anual estuvo dentro del rango-meta, pese a lo anterior, la cifra fue menor en 2,4 p.p. a la registrada en el mismo periodo de 2016 cuando presentó una variación de 6,48%. Este favorable resultado estuvo principalmente influenciado por el descenso en los precios del grupo de alimentos (-6,02 p.p.) frente al resultado de octubre de 2016, culminando con una variación anual de 2,51%, la menor inflación del grupo para el periodo desde octubre de 2013.
- De otra parte, la inflación **anual sin alimentos** continuó su tendencia a la baja, aunque con una disminución marginal, registrando una variación de 4,71%, inferior al registro del mes anterior en 0,01 p.p. y 0,95 p.p. frente al presentado en octubre de 2016 (5,65%). Por su parte la inflación básica sin alimentos primarios, servicios públicos y combustibles continuó a la baja con una variación frente a octubre de 2016 de -2,24 p.p., culminando en 4,13%. Aunque la inflación básica cerró 0,18 p.p. por debajo de la presentada un mes atrás, persiste en niveles superiores al rango meta, en efecto contemplando solo la inflación sin alimentos y regulados la misma se mantuvo en 4,44% igual a la presentada un mes atrás.

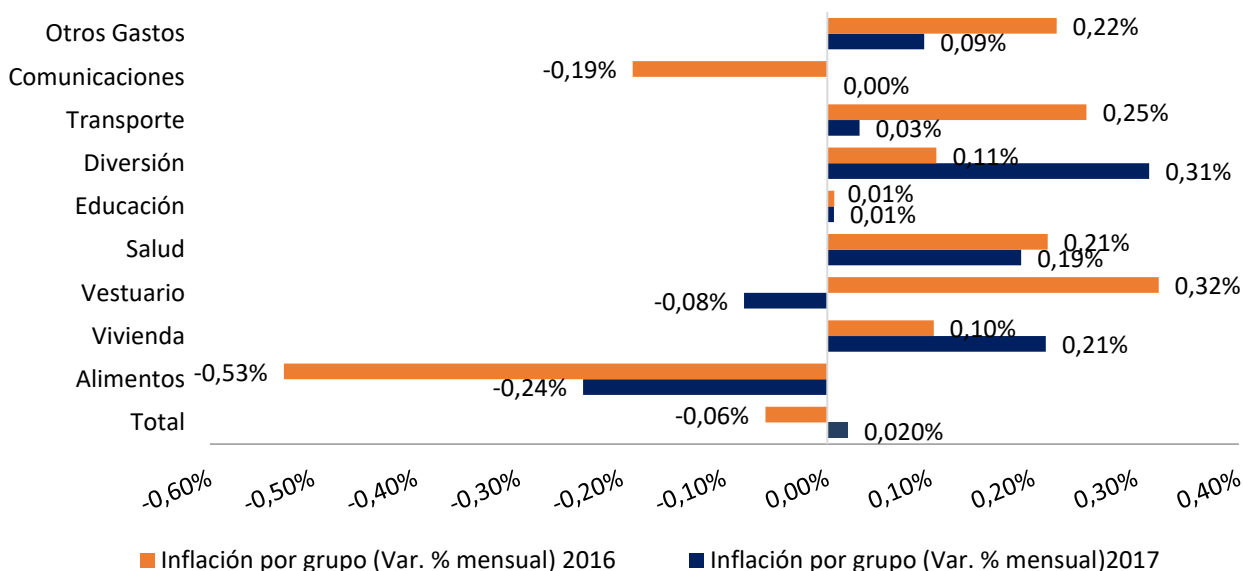
Gráfico 2. Inflación (Var. % anual)



Fuente: DANE.

- En **lo corrido del año**, la inflación presentó una variación de 3,5%, este resultado es 1,69 p.p. menor que el acumulado para octubre de 2016 de 5,19%. Las mayores contribuciones a la inflación fueron las registradas en el grupo de vivienda (1,24 p.p.), alimentos (0,49 p.p.), transporte (0,48 p.p.) y educación con 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. El sector de alimentos por su parte presentó la menor variación año corrido (1,66%), seguido por el grupo de vestuario (1,83%), mientras que el de mayor variación fue el grupo de educación (7,40%).
- Ahora bien, **en este mes**, los sectores de alimentos y vestuario registraron la menor inflación, con una variación mensual de -0,24% y -0,08%, seguido del sector de comunicaciones con una variación nula y educación con una variación de 0,01%, siendo estos grupos los únicos con variaciones por debajo del promedio nacional (0,02%). Por su parte, los grupos de diversión, vivienda, salud, otros gastos y transporte obtuvieron las mayores inflaciones con una variación mensual de 0,31%, 0,21%, 0,19%, 0,09 % y 0,03%, respectivamente. Los grupos con mayores contribuciones a la variación fueron vivienda (0,07 p.p.), diversión, salud y el sector de otros gastos con una contribución de 0,02 p.p. cada uno, mientras que el de menor contribución fue el grupo de alimentos (-0,07 p.p.).
- De los nueve sectores, cuatro presentaron variaciones mensuales superiores a las presentadas para el mismo periodo en el año 2016. Dentro de este grupo se resaltan el sector de alimentos, que registró una variación menos negativa de 0,29%, al pasar de -0,53% en octubre de 2016 a -0,24% en este mes, y los sectores de vivienda, diversión y comunicación, con aumentos de 0,11 p.p., 0,21 p.p. y 0,19 p.p. respectivamente frente al mismo periodo de 2016.

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 hortalizas y legumbres, cuya contribución fue de -0,07 p.p., seguido de las disminuciones en los precios de productos como los cereales, carnes y lácteos con contribuciones de -0,05 p.p., y -0,01 p.p. respectivamente. Es necesario precisar que todos los subgrupos de alimentos presentaron contribuciones negativas en el período. Por su parte, el grupo

de vivienda, el de mayor contribución se caracterizó por altas variaciones en gas y servicios públicos y en gastos de ocupación, con contribuciones de 0,03 p.p. y 0,05 p.p. cada uno.

- Por gastos básicos, los productos que más contribuyeron a la inflación mensual fueron la papa con una variación de 21,15%, y una contribución de 0,09 p.p., seguida de la energía eléctrica con una variación de 0,81% y una contribución de 0,03 p.p., y el arrendamiento imputado con una variación marginal de 0,25% y una contribución de 0,03 p.p. Por el contrario, las menores contribuciones se registraron en productos alimenticios como el arroz, la arveja, la cebolla y los vehículos, con variaciones de -3,93%, -11,82%, -16,28% y -0,42%; cada uno de ellos con una contribución de -0,05 p.p., -0,03 p.p., -0,03 p.p. y -0,02 p.p. respectivamente.
- Las ciudades con la mayor inflación mensual fueron San Andrés y Santa Marta con una variación de 0,20% cada una. En tercer y cuarto lugar se ubicaron Valledupar y Medellín, con variaciones mensuales de 0,19% y 0,16%. Mientras que, las ciudades con la menor inflación en el mes fueron Florencia, Neiva y Villavicencio, con una variación de -0,32%, -0,29% y -0,25% respectivamente.
- Ahora bien, pese a los mejores resultados de la inflación en los últimos meses y puntualmente en septiembre, el mercado mantenía expectativas de una tasa inalterada para octubre y una mínima ventana de disminución antes de finalizar el año, luego de que el Gerente del Banco de la República manifestara la continuidad de elevadas medidas básicas de inflación y se mantuviera la tasa inalterada en la reunión de septiembre. Sin embargo, el Banco en su última reunión de fin de mes, sorprendió al mercado con una nueva disminución, ante menores expectativas de inflación y una convergencia más pronta.
- Aunque el Banco precisó que a pesar del aumento mantendrá por ahora una política neutral a la expectativa de movimientos internacionales y su efecto en la economía local, la menor inflación presentada ha alentado las expectativas del mercado de una posible reducción adicional de la tasa en lo que resta del año o inicios del año 2018, además de expectativas de cumplimiento del rango meta al cierre del año, luego de conocerse las expectativas de inflación del banco Central de 3,9% al cierre de 2017.

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.