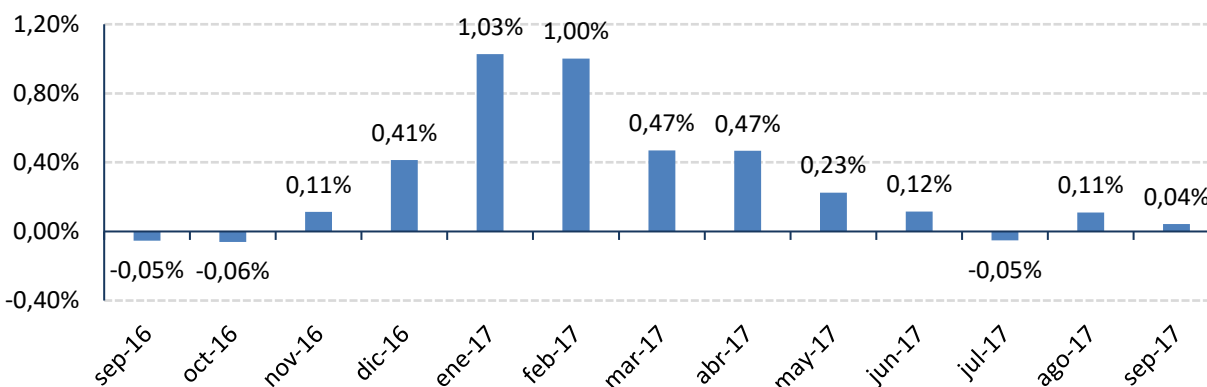


En septiembre la inflación mensual sorprendió a la baja y continúa dentro del rango meta (3,97%)

- La inflación tuvo una **variación mensual** de 0,04%, superior en 9 pb a la presentada en septiembre de 2016 (-0,05%) y corresponde a la tercera variación más baja del período desde septiembre de 2010 (-0,13%). Aunque la inflación subió, la cifra estuvo por debajo de las expectativas promedio del mercado para el periodo de 0,18%, de acuerdo con la encuesta mensual realizada por el Banco de la República para el mes.

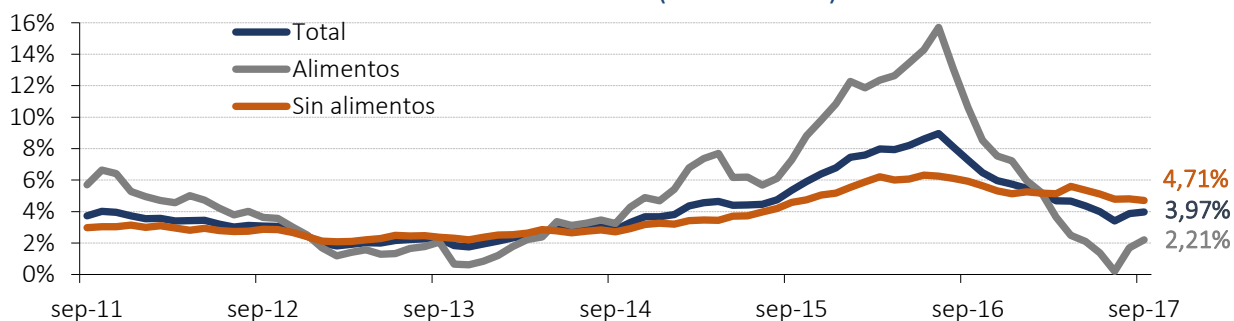
Gráfico 1. Inflación (Var. % mensual)



Fuente: DANE

- Por su parte, la **variación anual** se ubicó en 3,97% y fue menor en 3,3 p.p. a la cifra registrada en el mismo periodo de 2016 cuando presentó una variación de 7,27%. Este es el cuarto mes consecutivo en que la inflación anual se ubica dentro del rango-meta luego de 28 meses consecutivos por fuera de este. Este resultado estuvo influenciado principalmente por el descenso en los precios del grupo de alimentos (-8,40 p.p.) frente al resultado de septiembre de 2016, culminando con una variación anual de 2,21%.
- De otra parte, la inflación **anual sin alimentos** continuó su tendencia a la baja, luego de un leve aumento en agosto. En septiembre registró una variación de 4,71%, inferior al registro del mes anterior en 0,10 p.p. y 1,29 p.p. frente al presentado en septiembre de 2016 (5,92%). Por su parte la inflación básica sin alimentos primarios, servicios públicos y combustibles continuó a la baja con una variación frente a septiembre de 2016 de -2,34 p.p., culminando en 4,31%.

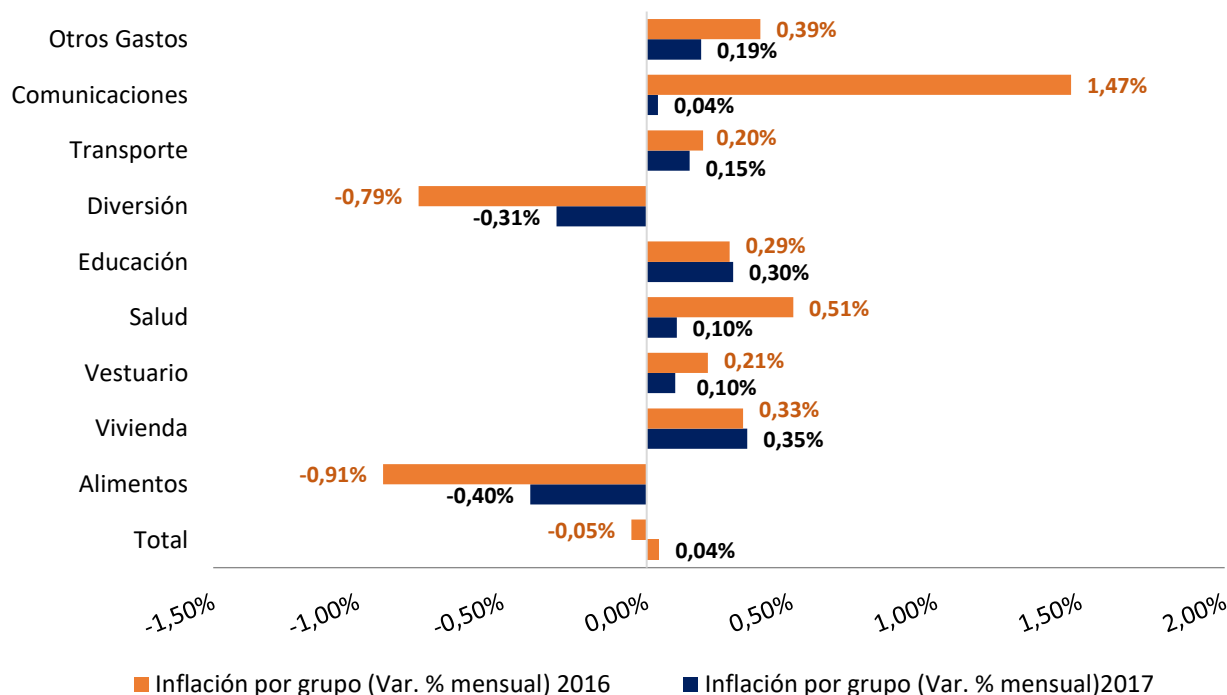
Gráfico 2. Inflación (Var. % anual)



Fuente: DANE.

- En **lo corrido del año**, la inflación presentó una variación de 3,49%, este resultado es 1,76 p.p. menor que el acumulado para septiembre de 2016 de 5,25%. Las mayores contribuciones a la inflación fueron las registradas en el grupo de vivienda (1,17 p.p.), alimentos (0,57 p.p.), educación y transporte con 0,47 p.p. cada uno, y otros gastos con 0,34%. 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 alimentos, diversión y comunicaciones registraron la menor inflación, con una variación mensual de -0,40%, -0,31% y 0,04%, respectivamente, y fueron los únicos grupos con variaciones por debajo del promedio nacional (0,04%). Por su parte, los grupos de vivienda, educación y otros gastos obtuvieron las mayores inflaciones con una variación mensual de 0,35%, 0,30% y 0,19%, respectivamente. Los grupos con mayores contribuciones a la variación fueron vivienda (0,11 p.p.), educación y transporte (0,02p.p. cada uno), los que menos contribuyeron fueron alimentos (-0,12 p.p.) y diversión (-0,01 p.p.)
- De los nueve sectores, solo tres 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 al pasar de -0,91% en septiembre de 2016 a -0,40% en este mes, y los sectores de vivienda y educación, con aumentos marginales de 0,01 p.p. cada uno 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 -0,13 p.p., seguido de las disminuciones en los precios de productos como los cereales y lácteos con contribuciones de -0,06 p.p. y -0,02 p.p. respectivamente. Mientras que, el aumento de los precios de las frutas y las comidas fuera del hogar, contrarrestaron los resultados del grupo ante contribuciones

de 0,06 p.p. y 0,02 p.p. respectivamente. 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 0,06 p.p. y 0,05 p.p. cada uno.

- Por gastos básicos, los productos que más contribuyeron a la inflación mensual fueron: La energía eléctrica con una variación de 2,03%, y una contribución de 0,07 p.p., seguida de otras frutas frescas con una variación de 6,23% y una contribución de 0,06 p.p., y el arrendamiento imputado con una variación marginal de 0,25% y una contribución de 0,03 p.p., seguido por la papa con una variación de 6,08% y una contribución de 0,02p.p. Por el contrario, las menores contribuciones se registraron en productos alimenticios como el arroz, otras hortalizas y legumbres, arveja y zanahoria, con variaciones de -4,53%, -7,39%, -13,71% y -32,69%; cada uno de ellos con una contribución de -0,06 p.p., -0,04 p.p., -0,03 p.p. y -0,03 p.p. respectivamente.
- En cuanto a la inflación mensual por ciudades, la ciudad con la mayor inflación fue Cali con una variación de 0,26%. En segundo y tercer lugar se encuentran Valledupar y Medellín, con variaciones mensuales de 0,15% y 0,14%. Mientras que, las ciudades con la menor inflación en el mes fueron Ibagué, Neiva y Manizales, las tres con una variación de -0,22%.
- Finalmente, en su última reunión de política monetaria, la junta del Banco de la República mantuvo la tasa de intervención inalterada en 5,25%, con una votación a favor de 5 de los miembros, luego de una disminución de 225 puntos básicos desde diciembre de 2016. Sobre la decisión primó la prudencia frente a la convergencia de la inflación ante la cercanía de la tasa a su nivel neutral y sobresale la posibilidad hacia adelante de adoptar una política monetaria expansiva que dependerá de la evolución de la actividad económica, el comportamiento de la inflación y el déficit de cuenta corriente. Entre tanto, el resultado positivo del indicador de la economía para julio ISE (3%), los resultados positivos de la producción industrial en julio (6,2%) y las ventas minoristas (3,1%) apoyan la expectativa de una mejora en el segundo semestre de 2017. La expectativa del mercado de conformidad con la encuesta del Banco de la Republica de septiembre sitúa la inflación a diciembre de 2017 en 4,09% y a diciembre de 2018 en 3,38%.

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.