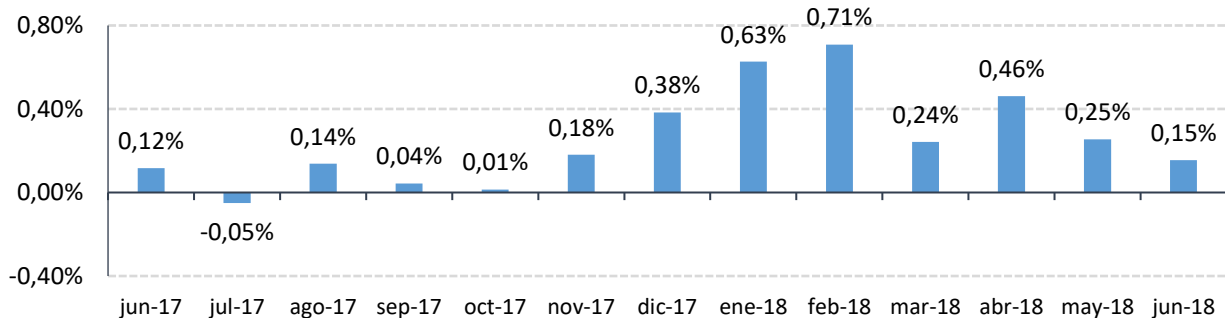


## La inflación de junio se ubicó en 0,15% y se mantuvo en línea con las expectativas del mercado

- La inflación en junio tuvo una variación mensual de 0,15%, ligeramente superior a la presentada en el mismo mes de 2017 (0,12%) y corresponde a la variación mensual más baja en lo corrido del año. El resultado se ubicó muy cerca del promedio de las expectativas del mercado de 0,18%.

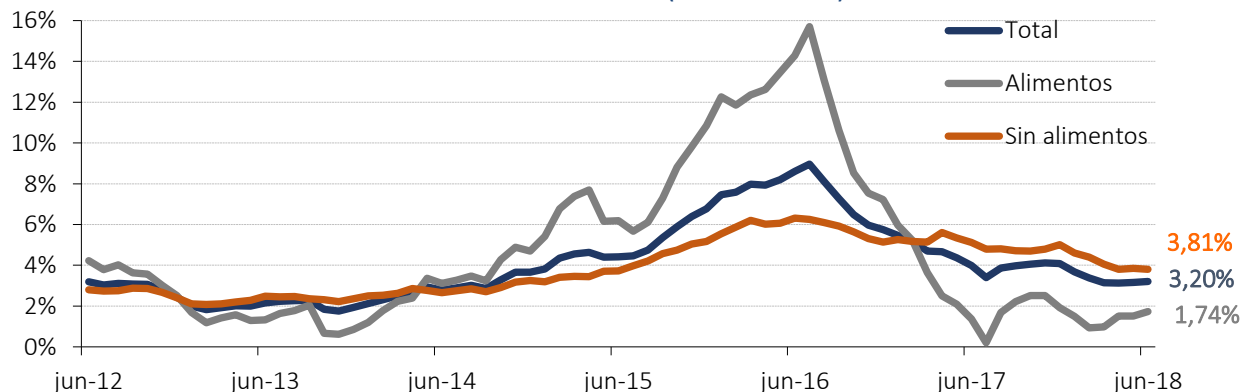
**Gráfico 1. Inflación (Var. % mensual)**



Fuente: DANE

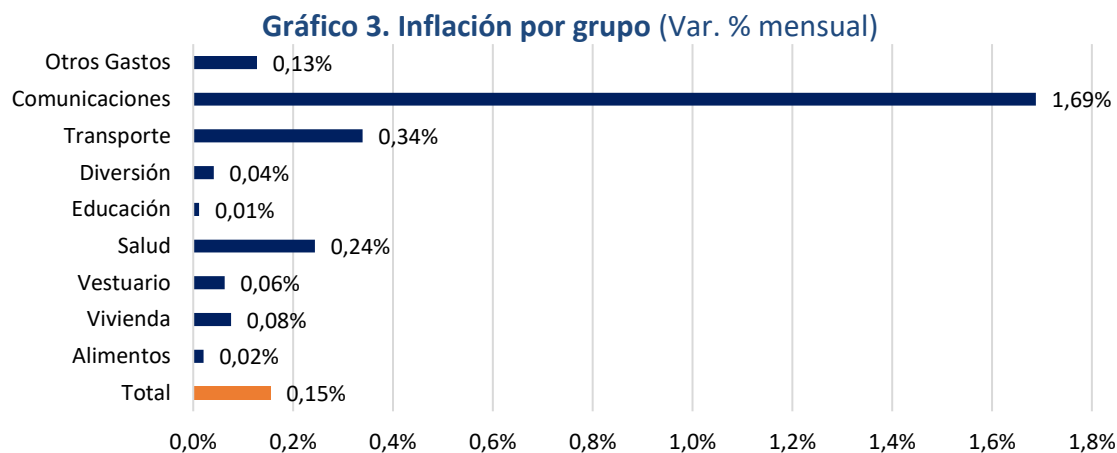
- Por su parte, la variación anual se ubicó en 3,20% y fue menor en 0,79 puntos porcentuales (p.p.) respecto a la cifra registrada en el mismo periodo de 2017, cuando presentó una variación de 3,99%. En los últimos cuatro meses la inflación anual se ha mantenido prácticamente inalterada con una ligera tendencia al alza. Este resultado estuvo influenciado principalmente por los grupos de vivienda con una variación de 3,82% y una contribución de 1,17 p.p., transporte (4,25% y 0,6 p.p.) y alimentos (1,74% y 0,51 p.p.).
- De otra parte, la inflación anual sin alimentos registró una variación anual de 3,81%, inferior en 1,31 p.p. respecto al registro del mismo mes de 2017 (5,12%). Este indicador se ha mantenido estable en los últimos tres meses, cuando se ubicó dentro del rango meta definido por el Banco de la República. No obstante, la inflación anual de alimentos se ubicó en 1,74%, superior en 0,37 p.p. al registro del mismo mes del año anterior (1,37%) y empieza a mostrar una tendencia al alza desde febrero de 2018.

**Gráfico 2. Inflación (Var. % anual)**



Fuente: DANE.

- En el primer semestre de 2018, la variación del IPC se ubicó en 2,47% y fue menor en 88 p.b. respecto a la cifra registrada en el mismo periodo de 2017 (3,35%). En este periodo, la menor variación la registró el grupo de diversión (-1,52% y una contribución de -0,04 p.p.), mientras que la mayor variación fue la del grupo de educación (5,90% y una contribución de 0,38 p.p.). Por su parte, el grupo de alimentos alcanzó una variación de 2,27%, 0,18 p.p. menor que la registrada para el mismo período de 2017 (2,45%), y una contribución a la variación del semestre de 0,66 p.p.
- Los grupos de bienes con mayores variaciones mensuales fueron: comunicaciones (1,69%), transporte (0,34%) y salud (0,24%), con contribuciones de 0,06 p.p., 0,05 p.p., y 0,01 p.p., respectivamente. Las menores variaciones las presentaron los grupos de educación (0,01%), alimentos (0,03%) y diversión (0,03%), con contribuciones casi nulas. Estas variaciones fueron inferiores respecto a las presentadas en junio de 2017 para la mayoría de grupos de gastos, exceptuando comunicaciones, transporte y alimentos.
- En el período se ubicaron por encima del promedio nacional los grupos de comunicaciones, transporte y salud. El alza en los precios del grupo de comunicaciones se explicó principalmente por el incremento de los servicios de telefonía (1,95%). En el grupo de transporte por los mayores incrementos en los subgrupos de combustibles para vehículos (1,89%), bus intermunicipal (1,81) y pasaje aéreo (1%), lo que está relacionado con los aumentos recientes en el precio del petróleo. Finalmente, el grupo de salud aumentó principalmente por una mayor variación en los subgrupos de aseguramiento privado (0,52%) y medicinas (0,3%).



Fuente: DANE.

- Por gastos básicos, los productos que más contribuyeron a la inflación mensual fueron los servicios de telefonía (0,06 p.p.), los combustibles para vehículos (0,05 p.p.) y el acueducto (0,04 p.p.). Por el contrario, las menores contribuciones se registraron en servicios relacionados con diversión y el arroz (0,01 p.p.). En el primer semestre del año, los gastos básicos que más han contribuido a la inflación fueron el arrendamiento imputado (0,24 p.p.), el almuerzo (0,19 p.p.) y las pensiones (0,17 p.p.). Por su parte, las menores contribuciones se registraron en otras frutas frescas (0,11 p.p.) y matrículas de educación superior y no formal (0,12 p.p.).
- Ahora bien, las ciudades con la mayor inflación mensual fueron San Andrés y Villavicencio con una variación de 0,48% y 0,42%, mientras que las ciudades con la menor inflación fueron Cartagena (-0,24%) y Valledupar (-0,23%). No obstante, en el acumulado del primer semestre del año las ciudades con mayor inflación fueron Medellín (2,79%) y Cartagena (2,79%). Por su parte, Quibdó (0,61%) y Valledupar (1,1%) fueron las ciudades con la menor inflación para este periodo.

- En los siguientes meses se prevé que se mantenga la tendencia creciente en la inflación de alimentos ante un efecto base como resultado de los precios bajos que registró este grupo en los primeros meses del segundo semestre de 2017. En cuanto a la inflación sin alimentos, su estabilidad en los últimos meses, alrededor de 3,85%, se explica en parte por el aumento de los costos de transporte como resultado del aumento de los precios del petróleo y la depreciación del peso, lo que puede hacer que la convergencia de la inflación total a su meta de largo plazo durante el resto de 2018 sea un poco más lenta. Dadas estas presiones inflacionarias que pueden desarrollarse durante la segunda mitad del año, se espera que en la próximas reuniones de la Junta del Banco de la República se mantenga la tasa de intervención inalterada, a la expectativa del comportamiento de los precios de los alimentos y de los combustibles.

Dirija sus inquietudes y comentarios a: [deslava@asofondos.org.co](mailto:deslava@asofondos.org.co), [jllano@asofondos.org.co](mailto:jllano@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.