

INFORME SEMANAL



ISSN 1794-2616

No. 1581 | Octubre 13 de 2023

ANIF

Calle 70A No. 7-86
PBX: 601 744 6700
Bogotá D.C.

Mauricio Santa María S.
Presidente de ANIF

Anwar Rodríguez C.
Vicepresidente de ANIF

Camila Ciurlo A.
Investigador Jefe de ANIF

Investigadores

José Antonio Hernández R.
Laura Llano C.
Norberto Rojas D.
Daniel Franco L.
Fabián Suárez N.
María Camila Carvajal P.
Sarah Garcés A.
Ana María Castiblanco L.

Asistentes de Investigación

María Camila Oliveros M.
Pablo Montealegre M.
Laura Castaño O.
Elissa Gallego M.

Pasantes de Investigación

Sofía Vega A.
Martina Gutiérrez S.

www.anif.com.co

E-mail: anif@anif.com.co



@ANIFCO



AnifOficial



ANIF

INFLACIÓN - INCERTIDUMBRE DE CARA AL FIN DEL AÑO

Como es costumbre, el DANE dio a conocer las cifras del Índice de Precios al Consumidor (IPC) para septiembre de 2023. La variación mensual se ubicó en 0.54%, lo cual supone una disminución de 39pb con respecto a la variación mensual para el mismo mes de 2022. En septiembre se completan seis meses con descensos consecutivos en la inflación anual, luego de que en marzo llegara a su pico. La inflación anual registró una variación de 10.99%, un resultado inferior en 45pb con respecto a septiembre de 2022 (11.4%) y su nivel más bajo en más de un año. Frente a sus pares, la inflación en Colombia se ha reducido a un ritmo más lento, este comportamiento corresponde a que el crecimiento en los precios y, por ende, el ajuste de la política monetaria fue posterior. Sin embargo, sigue la misma tendencia a la baja por lo cual no debe ser un motivo de preocupación.

En este *Informe Semanal* analizamos los factores detrás del aumento en los niveles de precios haciendo énfasis en el comportamiento de la inflación núcleo, tema que no ha dejado de sonar en los últimos tres meses y genera discusión dada la presión que existe para empezar a relajar la política monetaria puesta en marcha por el Banco de la República. Adicionalmente, se hará una evaluación de los rubros que han jalonado de manera consistente la inflación en lo corrido del año.

Octubre 13 de 2023

Desagregación por niveles de gasto

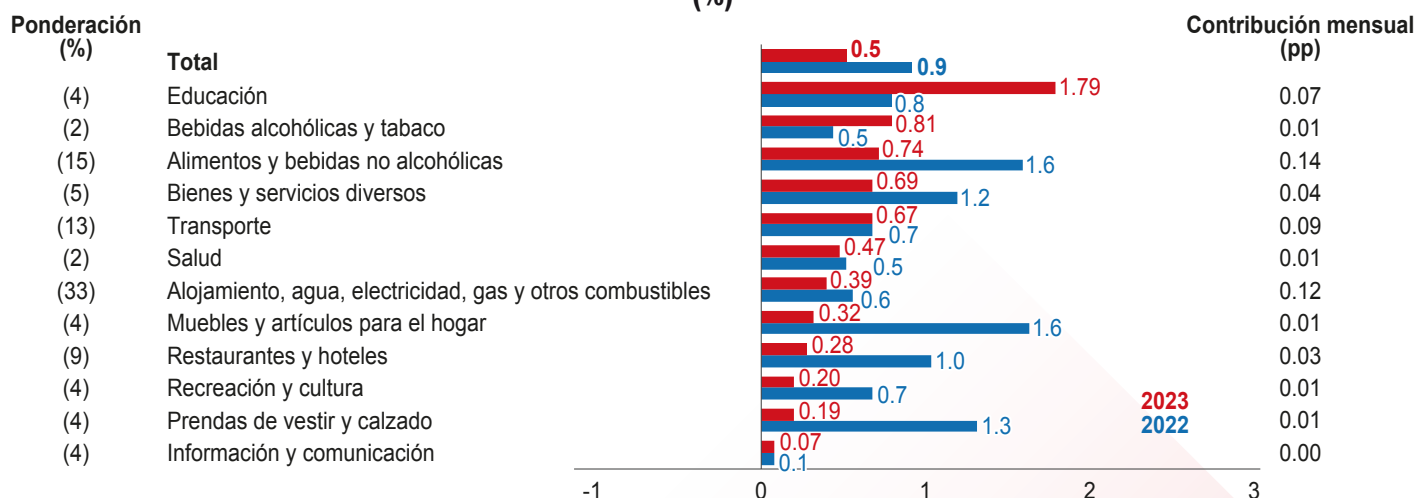
Con respecto a la división por niveles de gasto en términos mensuales, cinco divisiones se ubicaron por encima del promedio nacional (0.54%), ver Gráfico 1. En primer lugar, se encuentra la división de Educación que obtuvo una variación de 1.8% y una contribución de 0.1 pp a la inflación total. El comportamiento de esta división estuvo jalonado por el alza de las matrículas de los colegios de calendario B pues el año escolar comprende el periodo desde agosto a junio. Especialmente, las subclases que mayores variaciones fueron la educación preescolar y básica primaria con 2.7% y la educación secundaria con 3.3%. A continuación, se encuentra el rubro de Bebidas alcohólicas y tabaco que presentó una variación de 0.8% y una contribución de 1pb a la inflación. En este caso vale la pena resaltar

el precio de la cerveza que en los dos últimos meses ha presionado el incremento de precios.

Alimentos y bebidas no alcohólicas es el tercer rubro por encima del promedio nacional con una variación de 0.7% y una contribución de 0.14pp a la inflación, por lo que vuelve a ser el rubro que más contribuye al crecimiento de precios en este mes. Entre los alimentos que más han aumentado su precio se encuentra el tomate con una variación de 39.8%, la cebolla con 13.6% y las frutas frescas con 3.9%, dentro de las que se resalta el aguacate y la piña. Si bien estos meses comenzamos a ver nuevamente el crecimiento de este rubro, nos encontramos en niveles comparables con el comienzo de este año.

Durante el 2022, los alimentos se mantuvieron como la división de mayor contribución al IPC to-

Gráfico 1. Inflación mensual por divisiones de gasto
(%)



Fuente: elaboración ANIF con base en DANE.

Octubre 13 de 2023

tal. En este periodo de tiempo, los precios tuvieron presiones por factores externos, como interrupciones en la cadena de suministro y tensiones geopolíticas que incrementaron el precio de las materias primas. No obstante, el comportamiento del precio de los alimentos en Colombia se desancó del ritmo de crecimiento de otros países por presiones internas, como la sobreestimulación de la demanda interna y los bloqueos viales. De hecho, según un estudio del Banco de la República, la inflación anual de alimentos en Colombia creció en promedio 9 puntos porcentuales más que el promedio de 44 países de la OCDE y América Latina entre mayo de 2021 y julio de 2022.

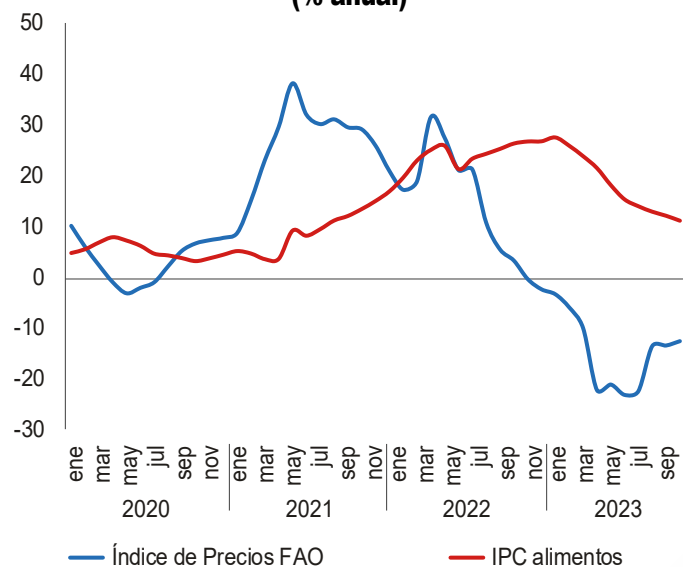
Para lo restante de 2023, se deberá tener en cuenta la corrección en el precio internacional de insumos

para la elaboración de productos domésticos. No obstante, como se observa en el Gráfico 2, el índice de precios de los alimentos FAO ha disminuido, lo que refleja una moderación en la variación de los precios internacionales de productos alimenticios. En contraste, aunque el precio de los alimentos en Colombia se ha desacelerado, permanece con una variación anual positiva y de dos dígitos, que seguirá presionando al alza el IPC total y el efecto regresivo de la inflación de la canasta de consumo de los hogares.

En cuanto a la variación mensual de los alimentos, se observó una moderación importante durante el primer semestre del 2023. Desde febrero, la variación (1.6%) se ubicó por debajo del IPC total, y para abril registró una variación mensual (-0.07%) y una contribución (-0.01%) negativas. La disminución mensual en el precio de los alimentos se mantuvo para los meses de mayo y junio, lo que contribuyó de manera importante a la consolidación de la tendencia bajista del IPC anual. No obstante, se observa que, durante los últimos meses, el precio de los alimentos ha repuntado, y para septiembre, se posicionó como el tercer rubro de mayor variación mensual (0.74%) y la división de mayor contribución (14pb).

Dado que, según el índice FAO, el precio de los alimentos a nivel mundial permanece con una variación mensual negativa (-2.0% para agosto y -0.1% para septiembre), podemos atribuir el repunte a presiones internas. Un factor relevante es el bloqueo de vías importantes de abastecimiento como la Vía al Llano. Su efecto se hace evidente en el incremento de precio de los alimentos perecederos, como el tomate, las frutas frescas y la cebolla, que

Gráfico 2. Inflación anual de alimentos (% anual)



Fuente: elaboración ANIF con base en DANE.

Octubre 13 de 2023

hacen parte de las subclases de mayor variación y contribución a la inflación mensual. Así mismo, la leve depreciación de la tasa de cambio que se ha materializado en las últimas semanas puede imponer presiones adicionales sobre los insumos y encarecer los costos de producción en el agro.

El incremento en el precio de los alimentos es una señal de alarma si se compara con el comportamiento histórico del IPC mensual. El promedio de las variaciones del IPC entre el 2014 y el 2022 deja ver que, tradicionalmente, el precio de los alimentos crecía más que el total en los primeros cinco meses del año y en los últimos tres. En contraste, tradicionalmente, junio, julio, agosto y septiembre eran meses de moderación del precio de los alimentos. Por lo tanto, el hecho de que para agosto y septiembre de 2023 el IPC de alimentos se ubicara por encima del total puede anticipar una variación aún más pronunciada hacia el final del año. Especialmente teniendo en cuenta factores de riesgo como la llegada del Fenómeno del Niño y el inicio del cobro del impuesto saludable a partir de noviembre.

En el cuarto lugar se encuentra la división de Bienes y servicios diversos con una variación de 0.7% y una contribución de 4pb a la inflación total. El comportamiento de esta división está asociado al incremento en el precio de detergentes en polvo, shampoo y jabones, específicamente los artículos para higiene corporal obtuvieron una variación de 1.2%. Para finalizar el análisis de las divisiones por encima del promedio nacional se encuentra Transporte con una variación de 0.7% que refleja el incremento en la gasolina, que se ha mantenido al alza, con incrementos graduales desde octubre de 2022.

Específicamente en el mes de septiembre el combustible para vehículos presentó una variación de 3.5% y el transporte escolar de 4.2%. El transporte se posiciona entonces como el tercer rubro que más presiona el bolsillo de los colombianos con una contribución de 0.09pp.

Vale la pena mencionar que si bien la división de Alojamiento, agua, electricidad, gas y otros combustibles presentó una variación de 0.4%, es decir por debajo del promedio nacional es uno de los rubros que más ha contribuido en los últimos meses a la inflación. En septiembre la contribución fue de 0.12pp y corresponde en gran medida al incremento en el precio del arriendo imputado y arriendo efectivo que en ambos casos presentaron una variación de 0.6%. La renta es uno de los factores que más ha presionado la inflación, por legislación el precio de los arriendos está indexados al IPC del año inmediatamente anterior. Lo que estamos viendo es este resultado. La contribución a la variación mensual de los precios de los arriendos ha variado desde 0.1% en enero del 2023 a 0.2% en mayo. En este mes se encuentran en 0.13%, y al comparar las variaciones en los últimos años no son tan diferentes, no obstante, vale la pena resaltar que los niveles este año son mucho más altos.

Así mismo se debe tener en cuenta el comportamiento de la electricidad. Este ha sido uno de los temas más hablados en materia de precios en los últimos meses, de cara a un fenómeno del Niño que podría encarecer aún más este servicio a principios del 2024. El IDEAM pronostica para Colombia una probabilidad mayor de 80% de que se presente un fenómeno del niño y con una probabilidad mayor al

Octubre 13 de 2023

50% se espera que sea de categoría fuerte. Eso significa una alerta clara para el sistema ya que debe satisfacer niveles de demanda que no se contemplaban en los pronósticos originales. XM mencionó que, si el crecimiento de la demanda continúa y no se realizan esfuerzos oportunos por solucionar las fallas en la infraestructura energética tanto de energía combustible como eléctrica, se podrán presentar cortes de energía en algunas zonas del país de alta vulnerabilidad (Chocó, La Guajira, Cesar, Córdoba, Sucre, Bolívar y Magdalena).

Es importante mencionar que recientemente se han comenzado a presentar apagones en la región Caribe y podría suceder potencialmente en el Chocó, lo cual prende las alarmas y genera preocupación. El aumento en la demanda especialmente en los periodos de mayores temperaturas ha generado un agotamiento de la red de transmisión eléctrica por lo que los equipos están operando muy cerca a los límites máximos de actividad. De igual manera son considerables los retrasos e incumplimientos en la ejecución y puesta en funcionamiento de proyectos para el Sistema de Transmisión Nacional (SIN) y el regional, lo cual genera ineficiencias en la infraestructura a nivel nacional. En este contexto es importante considerar el monitoreo de esta división dado que el aumento de la demanda, una infraestructura ineficiente y la posible llegada del Niño pueden generar un efecto importante sobre los precios en el futuro. Según los resultados reportados por el DANE, es evidente que, si bien los costos no están tan elevados como en lo acumulado del 2022, aún existe una presión inflacionaria sobre este servicio. La variación del IPC de electricidad fue de 9 % en 12 meses, hasta septiembre.

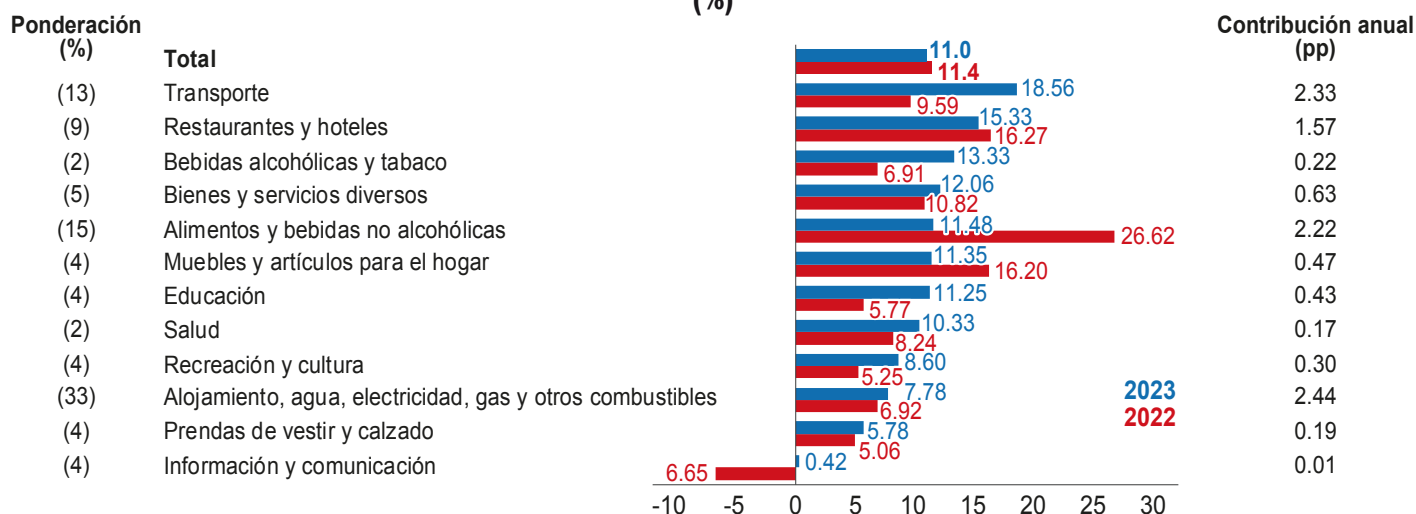
Con respecto a los resultados en términos anuales, en septiembre la inflación presentó una variación de 10.99%, ver Gráfico 3. En este contexto siete de las doce divisiones obtuvieron variaciones superiores al promedio nacional, lo cual podría causar un cambio en la política monetaria que se ha implementado hasta el momento.

En primer lugar, se encuentra la división del Transporte, que obtuvo una variación de 18.6% y una contribución de 2.33 pp a la inflación total. El comportamiento de esta división responde al incremento sostenido de precios en los combustibles desde octubre de 2022. En estos últimos doce meses han presentado un aumento de 48%. Así mismo, se ha visto presionado por factores como el incremento de precios en las subclases como el transporte urbano que presentó una variación de 11.8%, y el precio en los vehículos particulares nuevos o usados con una variación de 13%.

Restaurantes y hoteles es la segunda división con mayor variación en el último año; en septiembre el resultado fue 15.3% y contribuyó en 1.57 pp a la inflación. En este caso, las subclases que mayor aporte hicieron son las comidas preparadas fuera del hogar para consumo inmediato con una variación de 17.3% y las comidas en establecimientos de servicio a la mesa y autoservicio con 15.2%. Lo anterior está asociado al efecto rezagado del incremento en los precios que se dio a lo largo del año pasado y el primer semestre del 2023. En tercer y cuarto lugar, se encuentra el rubro de Bebidas alcohólicas y tabaco que presentó una variación de 13.3% y una contribución de 0.22pp, y Bienes y servicios diversos que presentaron una

Octubre 13 de 2023

Gráfico 3. Inflación anual por divisiones de gasto
(%)



Fuente: elaboración ANIF con datos del DANE.

variación de 12.1% y una contribución de 0.63 pp a la inflación total.

Alimentos y bebidas no alcohólicas con variaciones de 11.5% y una contribución de 2.22 pp. El comportamiento de esta división mantiene su importancia asociada al incremento en bienes como la leche que en el último año obtuvo una variación de 20.3% y las frutas frescas, con una variación de 20.8%. Si bien su variación ha cambiado de tendencia en estos últimos meses se mantiene como un factor clave en el comportamiento de la inflación total y sigue incidiendo de manera importante en el bolsillo de los colombianos.

Para finalizar el análisis de las divisiones por encima del promedio nacional se encuentran Muebles, artí-

culos para el hogar y para la conservación ordinaria del hogar con una variación de 11.4% y una contribución a la inflación total de 0.47pp y, por último, Educación con una variación de 11.3% y una contribución de 0.43pp.

Vale la pena mencionar que la división de Alojamiento, agua, electricidad, gas y otros combustibles se mantiene como el mayor aporte a la inflación con 2.44 pp. Lo anterior está asociado al incremento en el precio de los arriendos que está indexado a la inflación del año anterior como fue mencionado previamente, por lo que en el último año el arriendo imputado presentó una variación de 6.8% y el arriendo efectivo 6.9%. Así mismo, la electricidad es una de las subclases que mayores variaciones ha presentado (9.1%) por lo que tienen un peso muy importante.

Octubre 13 de 2023

Desagregación por niveles de ingreso

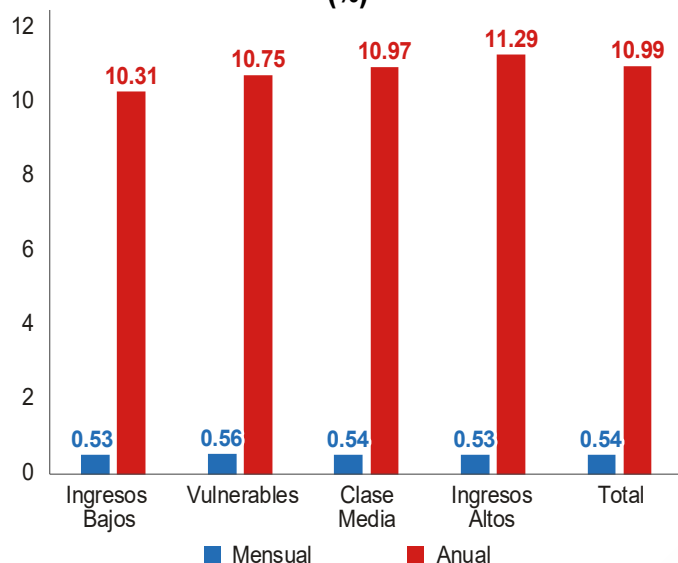
Para el mes de septiembre, la inflación anual mantuvo un comportamiento progresivo en la medida que la inflación tuvo un mayor efecto en los hogares de mayores ingresos en comparación con los hogares más pobres: 11.29% ingresos altos, 10.97% clase media, 10.75% vulnerables y 10.31% pobres. Además, vale la pena resaltar que la inflación de los hogares de ingresos altos se mantuvo por encima de la inflación total (10.99%). En la variación mensual del IPC por nivel de ingreso no se observó esta dinámica progresiva y, por el contrario, llama la atención de que fuera más alta para los hogares vulnerables y de clase media, 0.56% y 0.54% respec-

tivamente, que para los hogares pobres y de ingresos altos, 0.53%, ver Gráfico 4.

En el comportamiento mensual del IPC, las mayores variaciones se presentaron en las divisiones Educación (1.79%) y Bebidas alcohólicas y tabaco (0.82%). Esto último, explica las variaciones para la clase media y la población vulnerable en cuanto para la clase vulnerable, la división de las bebidas alcohólicas y el tabaco tiene la ponderación más alta entre los 4 grupos, mientras que la educación tiene su ponderación más alta en las personas de ingresos altos y clase media. Además, especialmente para la clase media y la población vulnerable, el aumento en el precio de las matrículas para los colegios de calendario B tiene un impacto significativo. Este comportamiento revierte el efecto progresivo observado desde febrero y se puede explicar a partir de las divisiones mencionadas.

En el resultado mensual también es importante mencionar la variación de arriendo efectivo que presentó un resultado de 0.6 %, indexado a la inflación del año anterior, por lo que se espera que continúe capturando el ajuste en los precios por la alta inflación del año pasado. Para los hogares pobres este rubro representa cerca del 20% de sus gastos y alrededor del 6% para los hogares con ingresos altos, por lo que será necesario hacer seguimiento de esta subclase dado que aporta al componente regresivo de la inflación. Finalmente, en los hogares pobres, el cambio en la variación de los alimentos y bebidas no alcohólicas, que tuvo una variación de 0.7% superior al promedio nacional, genera un impacto importante sobre esta población por su contribución en la canasta básica (15%). Esto afecta significativa-

Gráfico 4. IPC por nivel de ingresos (%)



Fuente: elaboración ANIF con datos del DANE.

Octubre 13 de 2023

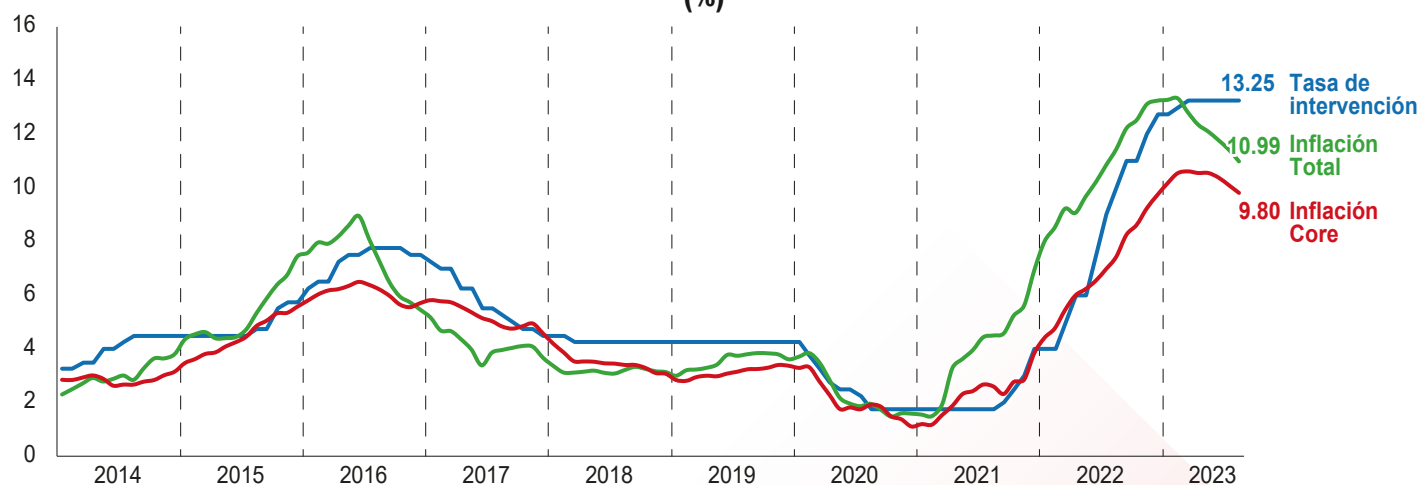
mente a los hogares pobres y vulnerables considerando que este rubro representa alrededor del 22% y 24 % de los gastos de estos grupos poblacionales.

La variación anual del IPC fue 10.99%, es decir, 0.45 pp menor que la presentada un año atrás (11.44%). El comportamiento responde principalmente por la variación anual de las divisiones de Alojamiento, agua, electricidad, gas y otros combustibles y Transporte. Vale la pena recordar que el aumento en los precios de la gasolina ha generado fuertes presiones sobre la inflación, en cuanto es un rubro que se extiende sobre otras divisiones como el precio de las mercancías y alimentos. Estas presiones, se transfieren principalmente a las personas de altos ingresos, pues la división de transporte representa el 15.1% de sus gastos, alrededor del doble en comparación con los hogares pobres (7.1%).

Inflación Núcleo y Política monetaria

La inflación núcleo (sin alimentos ni energéticos) presentó para septiembre una variación anual de 9.8%, después de haber exhibido variaciones de dos dígitos desde febrero 2023. La inflación núcleo excluye los alimentos y los energéticos, pues estos rubros generalmente presentan conductas bastante volátiles, excluirlos nos permite observar el comportamiento de la demanda interna de la economía (ver Gráfico 5). El segmento de inflación núcleo se ha venido moderando en los últimos meses, evidenciando los efectos sobre la demanda de la política monetaria contractiva del Banco de la República. Al caer a niveles de solo un dígito podría dar cabida a recortes de la tasa de política monetaria hacia finales del 2023.

Gráfico 5. Inflación anual por divisiones de gasto (%)



Fuente: elaboración ANIF con base en DANE.

Octubre 13 de 2023

Según la Encuesta Mensual de Expectativas Económicas del Banco de la República (EME) para septiembre, el promedio de los encuestados espera un recorte de 25pb en la reunión de octubre, situando la tasa de intervención en 13% para este mes. En diciembre 2023, la respuesta promedio se situó en 12.5%, es decir, la media de los analistas espera un recorte en diciembre de 50pb. El Banco ha sido enfático en su mensaje de mantener la tasa política en terreno real positivo, para seguir reduciendo la inflación hasta su rango meta. Ante la caída en la inflación núcleo y la inflación total, se ha creado espacio para un recorte en las tasas, manteniendo la tasa de interés real en terreno positivo. En nuestra Encuesta ANIF-EARC, se pueden observar las expectativas de reducción en la tasa de política monetaria para diciembre 2023 y 2024. Ante la tendencia bajista de

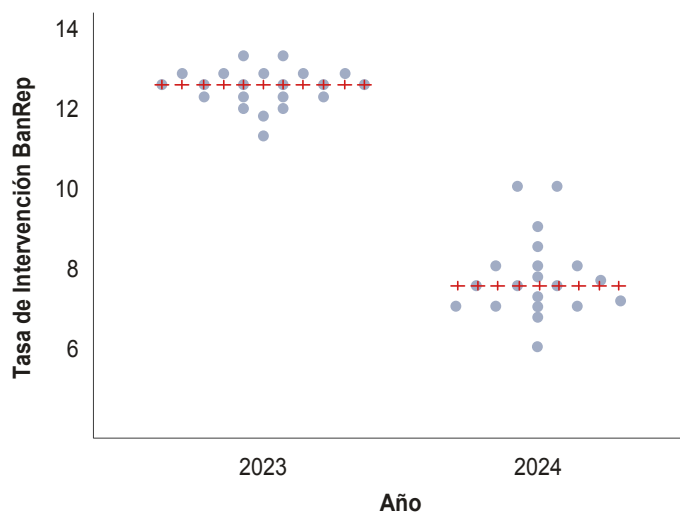
la inflación en los últimos meses los analistas han empezado a coincidir en un valor de 12.5% para diciembre 2023, ver Gráfico 6. Para diciembre 2024 todavía no hay un consenso sobre el nivel de la tasa, con el promedio de respuestas situando la tasa por encima del 7.5%.

Expectativas

Luego de analizar el resultado de la inflación anual para septiembre es evidente que se consolida la tendencia a la baja. Destacamos que el dato de inflación mensual se ubicó por encima del promedio (0.4%) pero por debajo de la mediana (0.5%) con un resultado de 0.54%, lo cual indica que se mantuvo en el rango de 0.3% a 0.75% esperado por la Encuesta de Expectativas de Analistas Económicos del Banco de la República. Así mismo, el resultado anual (10.99%) se encontró por debajo, pero con un resultado muy cercado a las expectativas reflejadas en la Encuesta de Opinión Financiera de Fedesarrollo y la BVC (11%).

De cara al cierre del año se generan algunas preocupaciones por lo que será importante seguir monitoreando el comportamiento de la inflación de ciertas divisiones, de tal manera que no se pierda el trabajo que viene ejecutando el Banco de la República. Una de ella son los alimentos y bebidas no alcohólicas que mantienen una inflación de dos dígitos y parece ser que la tendencia bajista se empieza a revertir. Así mismo, es importante dar seguimiento al precio de los arriendos dado su crecimiento sostenido y el efecto regresivo que tiene sobre los hogares. De igual manera, se deberá tener en cuenta los precios de la electricidad que, si bien han mantenido una

Gráfico 6. Expectativas de tasa de política monetaria a cierre de año (% , septiembre de 2023)



Fuente: elaboración ANIF con datos de Bloomberg.

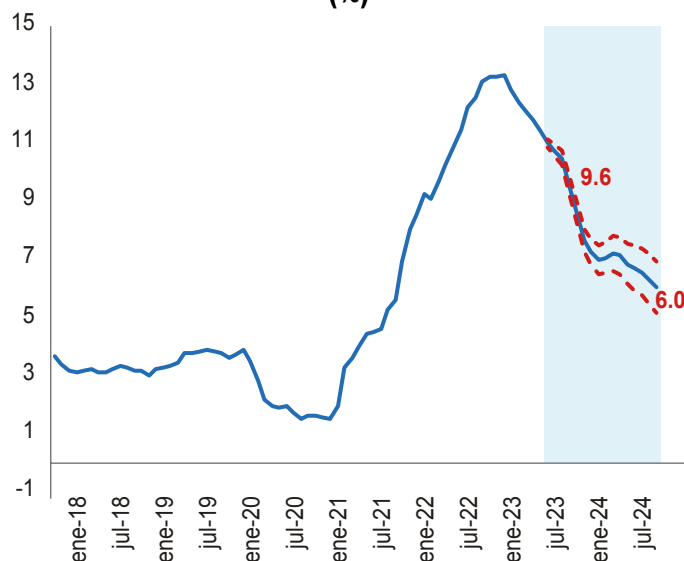
Octubre 13 de 2023

fuerte tendencia a la baja, podrían verse afectados con la llegada del Fenómeno del Niño. No obstante, ante el resultado de la inflación núcleo de un dígito se alivianan las presiones y modera las expectativas de inflación a mediano plazo. En este contexto desde ANIF esperamos que la inflación se ubique alrededor de 9.6% para el final de 2023, y en 6% para cierre de 2024, ver Gráfico 7.

La corrección al alza de nuestras expectativas de mediano plazo del mes pasado se alinea con los cambios en la inflación implícita descontada por el mercado de deuda pública colombiano (4.6% a 2 años, 6.9% a 10 años y 6.6% a 15 años), ver Gráfico 8. La inflación implícita descontada a 10 y 15 años se ha mantenido relativamente estable, no obstante, estos dos últimos meses ha presentado resultados

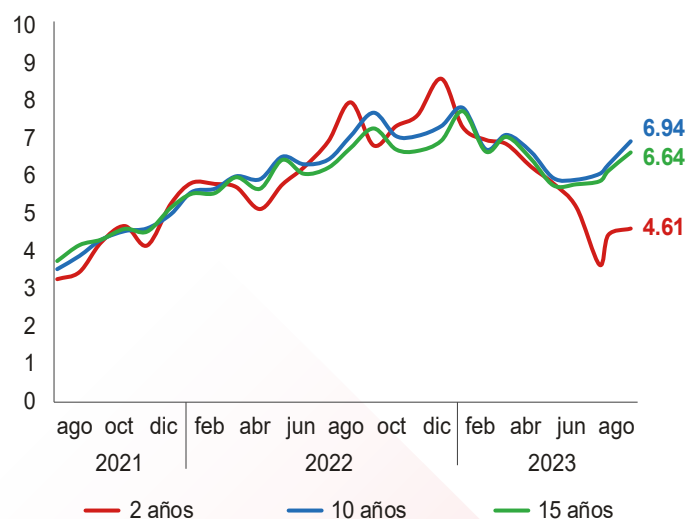
que indican un repunte en las expectativas. Llama la atención el comportamiento de la inflación descontada a 2 años, que en el último mes registró un repunte importante de 17pb y definitivamente presenta un cambio en la tendencia bajista que había mantenido desde enero de 2023. Lo anterior refleja que los operadores del mercado descuentan una posible subida de la inflación en el mediano plazo asociada a los factores de riesgos previamente identificados y la presión que sigue ejerciendo la inflación núcleo. Además, puede ser reflejo de que las expectativas se están desanclando de la meta del Banco de la República, lo que podría interferir con los canales de transmisión de la política monetaria por lo que relajar las tasas de interés en este momento podría causar mayor inestabilidad y dificultar el retorno a la estabilidad del nivel de precios.

Gráfico 7. Expectativas de inflación (%)



Fuente: cálculos propios ANIF con base en DANE.

Gráfico 8. Inflación implícita en el mercado de deuda pública (TES) a 2, 10 y 15 años (% a 12 de octubre de 2023)



Fuente: elaboración ANIF con datos de Bloomberg.

Octubre 13 de 2023

Consideraciones finales

La lectura de la inflación para septiembre refleja presiones inflacionarias persistentes. En este mes el 74% de rubros de la canasta IPC presentaron variaciones mensuales positivas, así mismo, la inflación total duplicó su promedio para este mes, con presiones en distintas divisiones, aunque especialmente importantes en alimentos. Por otra parte, los resultados evidencian que, si bien por sexto mes consecutivo la inflación se ha moderado, el efecto se ha ralentizado y existen algunos factores que podrían poner en riesgo esta tendencia a la baja como el fenómeno del niño y la entrada en vigor de los impuestos saludables.

El repunte en el precio de los alimentos se une a la persistencia de la inflación de energéticos y la inflación núcleo (sin energéticos ni alimentos) que, aunque han empezado a bajar, siguen en niveles muy

por encima del histórico. Si bien el resultado para septiembre estuvo dentro del rango de los análisis económicos, la inflación implícita descontada por el mercado de mediano y largo plazo continúa aumentando. De ser así, se obstaculizarán los canales de transmisión de la política monetaria y se hará más difícil un retorno a la meta de inflación del Banco de la República.

Sin embargo, vale la pena mencionar el comportamiento de la inflación núcleo que para septiembre 2023 se mantuvo en un dígito. Siendo así, vemos que ha probado ser efectiva la política monetaria del Banco de la República en reducir la demanda interna de la economía, lo que daría espacio para un recorte en la tasa de intervención hacia el final del año. De esta manera, creemos que en diciembre 2023 el Banco de la República situará la tasa de intervención entre 12.50% y 13.0%.

Octubre 13 de 2023

INDICADORES ECONÓMICOS

\$MM(1) CAMBIO PORCENTUAL ANUAL

		22 septiembre 2023	A la última fecha	Un mes atrás	Tres meses atrás	Un año atrás
1. Medios de pago (M1)		167.212	-7.1	-9.2	-7.0	5.6
2. Base monetaria (B)		137.074	-5.9	-3.7	-3.2	14.4
3. Efectivo		101.540	-3.3	-2.9	-2.5	10.3
4. Cuentas corrientes		65.672	-12.6	-17.8	-12.9	-0.2
5. Cuasidineros		558.347	13.3	13.6	15.4	18.4
6. Total ahorro bancos comerciales		262.922	-8.3	-9.0	-8.6	9.3
7. CDTs		295.426	43.3	47.1	53.7	33.9
8. Bonos		29.718	-11.5	-12.5	-13.5	-5.0
9. M3		779.457	6.9	6.6	8.1	14.0
10. Cartera total		625.000	5.5	6.5	9.1	18.4
11. Cartera moneda legal		609.066	6.4	7.1	9.3	19.1
12. Cartera moneda extranjera		15.934	-21.0	-9.2	4.9	2.4
13. TES ⁽²⁾		491.526	10.8	11.0	13.6	13.5
14. I.P.C.	Sep		10.99	11.43	12.13	11.44
15. IPC sin alimentos	Sep		10.88	11.19	11.62	8.33
16. IPC de alimentos	Sep		11.47	12.44	14.31	26.62
17. TRM (\$/US\$)	Oct13	4.230.61	-8.25	-8.13	-10.78	23.34

VALORES ABSOLUTOS

18. Reservas internacionales ⁽³⁾			57.678	57.680	57.911	56.409
19. Saldo de TES (\$MM)			491.526	488.362	477.868	443.669
20. Unidad de Valor Real (UVR)	Oct13	\$ 353.99	\$ 351.58	\$ 348.80	\$317.63	
21. DTF efectiva anual	Oct09- Oct15	12.80	13.48	13.32	11.05	
22. Tasa interbancaria efectiva	Oct12	13.26	13.18	13.26	10.03	

FECHAS CLAVE

Octubre 16 al 20 de 2023

LUNES 16

U.E: Comercio internacional de bienes, agosto.
Nueva Zelanda: Índice de precios al consumidor (IPC), septiembre.

MARTES 17

COL: Encuesta mensual de servicios de Bogotá (EMSB), agosto.
EE.UU: Ventas al por menor, septiembre.
Reino Unido: Tasa de desempleo, agosto.
Australia: Minutas del RBA.
Canadá: Índice de precios al consumidor, septiembre.

MIÉRCOLES 18

COL: Zonas Francas (ZF), agosto.
COL: Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE), agosto.
U.E: Índice de precios al consumidor (HICP), agosto.
U.E: Producción en construcción, agosto.
Reino Unido: Índice de precios al consumidor (IPC), septiembre.
China: Ventas al por menor, septiembre.
China: PIB, tercer trimestre.

JUEVES 19

U.E: Balanza de pagos, agosto.
U.E: Producto Interno Bruto (PIB).
Australia: Tasa de desempleo, septiembre.

VIERNES 20

COL: Importaciones, agosto 2022.
Reino Unido: Ventas al por menor, agosto.
Reino Unido: Ventas al por menor, septiembre.
Japón: Reporte del sistema financiero, octubre.

(1) Miles de millones de pesos. (2) Saldo TES del sector público. (3) Millones de dólares.
Fuente: cálculos ANIF con base en el Banco de la República.