

[Recuadro 2: ¿Por qué se está acelerando el crecimiento anual del IPC de los no transables sin alimentos ni regulados?](#)

Tenga en cuenta

Los análisis y pronósticos incluidos en este informe son producidos por el equipo técnico del Banco. Es la base principal sobre la cual se realiza la [recomendación de política monetaria](#) a la Junta Directiva del Banco de la República (JDBR) y por estas razones no refleja necesariamente la opinión de sus [miembros](#).

Autor o Editor

Édgar Caicedo

Nicolás Martínez

Since July last year and after several quarters of steady declines, the annual change in the consumer price index (CPI) for non-tradables, excluding food and regulated items (NT-EFR), tended to stabilize up to November 2014, then adopted a rising trend that became more pronounced at the start of 2015 (Graph B2.1). This occurred at the same time as economic growth and aggregate demand experienced a setback and with an output gap that has entered negative territory, according to the estimates shown in Chapter 4 of this report.