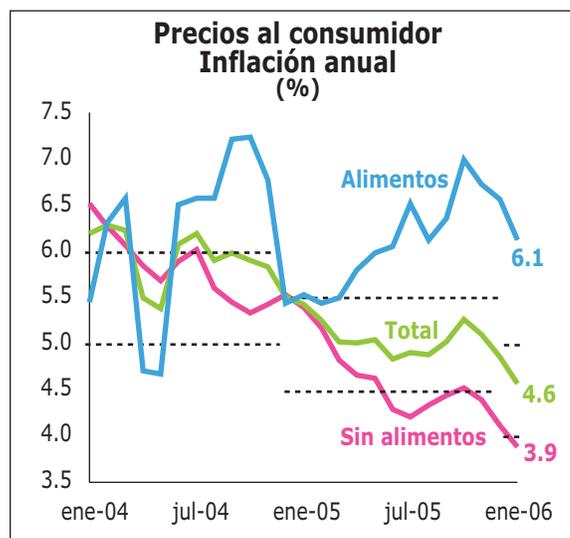


## Tranquilidad inflacionaria a enero de 2006: pero ¿la inflación de activos?

El año 2006 se inició con un comportamiento favorable en la inflación de bienes y servicios básicos. Los precios al consumidor se incrementaron un 0.54% mensual en enero pasado, cifra inferior al 0.70% promedio que esperaban los analistas y al 0.82% registrado un año atrás. Esto se reflejó en una reducción de la inflación anual, la cual disminuyó por tercer mes consecutivo hasta alcanzar un valor de 4.56% anual al corte de enero de 2006.

A este resultado contribuyeron tanto la desaceleración del rubro de alimentos como la de la canasta de no-alimentos. En efecto, la inflación del grupo de alimentos registró 1.03% durante el mes de enero de 2006, por debajo del 1.44% observado un año atrás. Los elevados incrementos en los precios de las hortalizas y legumbres (6.27% mensual) y de los plátanos y tubérculos (1.43%) se vieron compensados por los bajos niveles de inflación de los demás componentes de este grupo. De esta forma, la inflación anual de los alimentos completó tres meses de continua caída, ubicándose en 6.12% anual al cierre de enero de 2006. Aún así, este ritmo todavía supera el rango máximo del 5% de meta de inflación fijado por el Banco de la República para el año 2006.



Fuente: Dane, cálculos Anif.

Por su parte, el comportamiento de la inflación sin alimentos continuó liderando el proceso de desinflación. Al excluir a los alimentos del IPC, se obtiene que los precios se incrementaron 0.33% en el mes de enero de 2006. Gracias a ello, la inflación anual sin alimentos se redujo a 3.88% anual. Sin duda, en este comportamiento ha influido notoriamente la revaluación promedio de 12% registrada el año pasado y la apreciación de 0.8% observada durante el mes de enero de 2006. Esto también se reflejó en el anclaje de los precios de los bienes transables, cuya inflación se redujo a sólo 2.9% anual al cierre de enero de 2006.

Este anclaje cambiario le ha permitido al Banco de la República mantener una política monetaria holgada durante 2004-2005. No obstante, el mayor ritmo de actividad económica, el aumento del empleo, la recuperación del consumo de los hogares y la mayor utilización de capacidad instalada en

Continúa



## Comentario económico del día

la industria evidencian presiones por el lado de la demanda a lo largo del 2006. Ante este panorama, el equipo económico del Banco de la República ha empezado a esbozar las circunstancias que podrían llevarlo a recomendar un alza gradual de sus tasas de interés, tal como lo ha explicado el Gerente General en diversos foros recientemente.

Anif considera que las perspectivas sobre el control de la inflación todavía son favorables, dado el anclaje cambiario, y que existe una alta probabilidad de cumplimiento del rango de inflación de 4%-5% fijado por el Banco de la República para el cierre de 2006. Nos preocupa mucho más la “inflación de activos” que viene alimentando nuestro Banco Central por cuenta de las repetidas y fallidas intervenciones cambiarias, en momentos en que los índices de la Bolsa de Colombia siguen rompiendo récord alcistas y los papeles de la deuda pública continúan con un *rally* de corto plazo que no guarda proporción con los problemas estructurales de nuestras finanzas públicas.

\* *Con la colaboración de Juan Guillermo Caicedo.*

Consúltelo en el home [www.anif.org](http://www.anif.org)