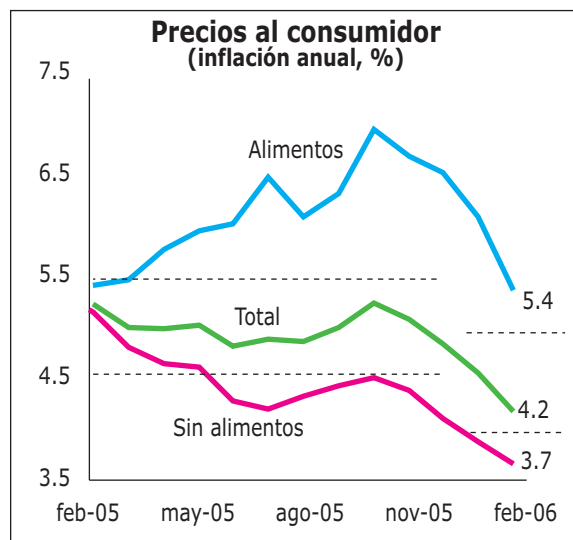


La inflación a febrero de 2006: un buen augurio

Al igual que en enero de 2006, la inflación de febrero continuó descendiendo de forma gradual y dio positivas señales sobre la alta probabilidad que existe de cumplir la meta rango de 4%-5% anual, que adoptó el Banco de la República para el presente año.

En efecto, los precios al consumidor se incrementaron 0.66% mensual en febrero de 2006, tasa significativamente inferior al 1.02% registrado en igual mes de 2005. Gracias a ello, la inflación anual se redujo a 4.19% anual al corte de febrero, completando cuatro meses continuos de tendencia descendente. Durante los dos primeros meses de este año, la inflación al consumidor se ubicó en 1.2% anual frente al 1.85% observado un año atrás. Más aún, la inflación acumulada a febrero de 2006 representa solo el 27% de la meta puntual de 4.5%, mientras que un año atrás se alcanzaba ya el 37% de la meta fijada para el año 2005. Sin duda, este comportamiento afianza la credibilidad del mercado en el cumplimiento de la meta del 2006, tal como lo atestiguan las diversas encuestas de corto plazo.



Fuente: Dane, cálculos Anif.

Este buen resultado se explica por un moderado incremento en el precio de casi todos los bienes y servicios, incluyendo alimentos y no-alimentos. Por ejemplo, la inflación de alimentos fue de 0.68% en febrero de 2006, prácticamente la mitad del incremento observado un año atrás. Gracias a ello, la inflación anual de alimentos continuo descendiendo hasta llegar a 5.39% anual al corte de febrero de 2006 (ver gráfico adjunto). De otro lado, el IPC sin alimentos se incrementó en 0.65% en febrero de 2006, por debajo del 0.87% registrado un año atrás. Así, la inflación anual sin alimentos, que es un buen proxy de la "inflación subyacente", se ubicó en 3.66% anual, 0.8 puntos porcentuales por debajo de la meta puntual de 2006. Este es un buen resultado, especialmente al considerar que en los primeros meses de cada año existe una fuerte presión alcista en rubros como arriendos, educación y transporte, que en esta ocasión se mantuvo a raya.

El efecto rezagado de la apreciación del peso frente al dólar, a lo largo del 2005, ha servido para "anclar" la inflación de los bienes transables y, por esta vía, moderar los incrementos en los indicadores de

Continúa



Comentario económico del día

inflación básica. Así, al corte de febrero de 2006, la inflación de transables se ubicaba en 2.66% anual, registrando un mínimo histórico. Sin embargo, la inflación de no transables continuaba superando el techo de la meta de inflación, al ubicarse en 5.15% anual en febrero de 2006.

En síntesis, gracias al “anclaje cambiario”, los registros de inflación al corte de febrero de 2006 auguran un cómodo cumplimiento de la meta de inflación para el año en curso. Sin embargo, si se presentara un giro cambiario por choques externos o incertidumbre política, el panorama podría cambiar para finales del 2006 y principios del 2007. La sólida demanda agregada, en un ambiente de altos precios de los combustibles, podría alimentar una inflación de costos si se presenta dicho giro cambiario. Es evidente que el Banco de la República debe mantenerse alerta frente al cambiante mercado internacional y las fragilidades fiscales que aun muestra Colombia.

** Con la colaboración de Juan Guillermo Caicedo.*

Consúltelo en el home www.anif.org