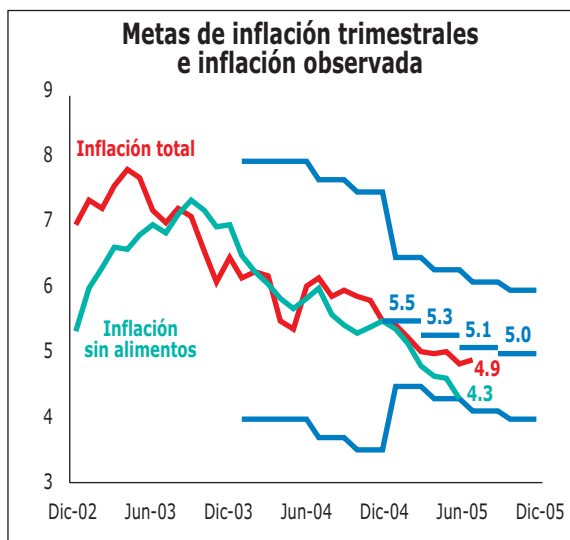


## La inflación a julio de 2005: la básica bien, alimentos preocupante

El pasado lunes el Dane anunció que la inflación en julio de 2005 fue de 0.05%, cifra superior en 0.08 puntos a la registrada durante el mismo mes del año anterior. En el acumulado enero-julio, la inflación fue de 3,98%, la más baja en los últimos 43 años e inferior en 0.58 puntos a la del mismo periodo del año anterior.

De otra parte, la inflación en los últimos doce meses fue 4.91%, inferior en 1.28 puntos a la del mismo periodo de 2004. La inflación sin alimentos se ubicó en 4,29% anual continuando con su marcado descenso, donde la apreciación cambiaria explica gran parte de este resultado. Es muy probable entonces el cumplimiento de la meta de 5% señalada por el Banco de la República para el 2005. De hecho, este buen desempeño de la inflación ha sido aprovechado por el Banco para continuar con su política de intervenciones cambiarias, la cual se ha visto presionada recientemente por la venta de Bavaria. Así, la base monetaria se ha expandido a tasas del 22% en las últimas semanas. El Banco anunció el pasado 22 de julio que no sólo continuaría con estas activas intervenciones cambiarias, sino que mantendría inalteradas sus tasas de referencia y cerradas las ventanillas de captación.



Fuente: Banco de la República y cálculos Anif.

En términos de grupos de bienes y servicios, durante el mes de julio, seis grupos presentaron crecimientos en sus precios superiores al promedio de 0,05%, así: gastos varios (0.41%), salud (0.35%), cultura- diversión-esparcimiento (0.21%), vivienda (0.17%), transporte-comunicaciones (0.14%) y vestuario (0.07%).

La inflación de alimentos, sigue incrementándose de forma preocupante (así lo afirmábamos en nuestro diario del 14 de julio) al pasar de 6,05% anual en junio a 6.52% anual al cierre de julio. Sin embargo, la inflación mensual de alimentos registró en julio un ligero descenso de 0,26%, explicado por la caída en los precios de las hortalizas-legumbres, tubérculos-plátanos, lácteos-grasas-huevos y frutas.

La ciudad más costosa fue Montería, que registró el mayor aumento en los precios (0.33%). Pasto, por su parte, registró el menor incremento (-0.3%) y Bogotá una variación de -0.03%.

Anif ha venido reiterando que si bien el panorama inflacionario luce despejado para el 2005, con una alta probabilidad de cumplimiento de la meta del 5%, continúa siendo preocupante que las repetidas intervenciones cambiarias estén induciendo una excesiva liquidez, donde los diversos agregados monetarios bordean en promedio el 20% de expansión anual.

\* Con la colaboración de Camila Salamanca.