

INFORME DE INFLACIÓN ABRIL 2025:

VUELVE LA DESINFLACIÓN PERO AUMENTA LA INCERTIDUMBRE

Autor:

Nicolás Cruz W.

Analista de Economía Local

Editado por:

Julio Romero A.

Economista Jefe

Abril 11 de 2025



Resumen de resultados de marzo 2025

- **El Índice de Precios al Consumidor (IPC) registró en marzo una variación mensual del 0,52%**, superando ligeramente nuestra expectativa (0,44%) y por debajo del consenso de analistas (0,61%). Cerca del 65% del incremento se explicó por arriendos, transporte y electricidad. Además, el 72% de los rubros del IPC tuvo variaciones mensuales positivas, levemente por encima del promedio de 2010-2021 (68%).
- **La inflación anual se ubicó en 5,09% luego de tres meses de estabilidad y un febrero al alza, marcando su nivel más bajo desde octubre de 2021.** El descenso fue impulsado por regulados y servicios, mientras que bienes y alimentos compensaron parcialmente la caída. La inflación sin alimentos bajó 26 pbs, hasta 5,18%, revirtiendo el aumento del mes anterior:
 - 1. Regulados:** inflación mensual de 0,34% vs 1,21% hace un año. La tasa anual cayó 91 pbs, a 6,30%. Los aumentos en transporte urbano (0,62%) y electricidad (0,66%) explicaron gran parte de la variación mensual, mientras que la caída en gas (-1,42%) compensó parcialmente dicho incremento.
 - 2. Servicios:** variación mensual de 0,57% vs 0,75% un año atrás. La inflación anual se redujo en 19 pbs, a 6,38%. El alza del salario mínimo continúa reflejándose en incrementos elevados en comidas fuera del hogar y servicios de copropiedad. Por su parte, la inflación de arriendos fue 0,57% (frente al 0,74% en marzo de 2024), lo que redujo su tasa anual en 18 pbs, a 6,69%.
 - 3. Alimentos:** variación mensual de 0,86% vs 0,75% hace un año; la inflación anual aumentó por quinto mes consecutivo a 4,67%, resultado de la aceleración en el grupo de perecederos (1,49% mensual y 5,74% anual) y el de procesados (0,68% mensual y 4,38% anual). Los alimentos que más aportaron a la variación mensual fueron frutas frescas, hortalizas, papa y carne de res.
 - 4. Bienes:** variación mensual de 0,25% vs -0,01% hace un año. La inflación anual repuntó a 0,93%. Vehículos y productos farmacéuticos comienzan a reflejar el impacto de la depreciación acumulada del peso colombiano en el último año.

El promedio de medidas de inflación básica que sigue BanRep disminuyó por vigésimo tercer mes consecutivo a 5,11% (-15 pbs).

Proyecciones de inflación y perspectivas (1/2)

Pronóstico ABRIL 2025:

Proyectamos una **variación mensual del IPC de 0,48%**, lo que permitiría continuar con el proceso desinflacionario, pues la **inflación anual se desaceleraría a 4,97%**. Los grupos de servicios y alimentos serían, en ese orden, los que más aportarían al descenso de la inflación, mientras que los grupos de bienes y regulados generarían presiones al alza:

- i. IPC servicios:** 0,44% mensual vs 0,68% hace un año, impulsada por arriendos y comidas fuera del hogar. **La inflación anual se reduciría a 6,12%, desde 6,38% en marzo.**
- ii. IPC alimentos:** 0,85% mensual vs 1,16% hace un año. El grupo de perecederos registraría una variación mensual positiva, impulsada por el fin de cosecha de algunos productos. El grupo de procesados ralentizaría su variación mensual producto de la desaceleración de los costos de producción. **La inflación anual disminuiría a 4,35%, desde el 4,67% registrado en marzo, tras cinco meses consecutivos de alzas.**
- iii. IPC bienes:** 0,27% mensual vs 0,1% hace un año. **La inflación anual subiría a 1,10%**, impulsada por el aumento en los precios de vehículos, productos farmacéuticos y de aseo personal, reflejando el efecto de la depreciación del peso acumulada durante el último año.
- iv. IPC regulados:** 0,41% mensual vs 0,27% hace un año, impulsada por un incremento en las tarifas de electricidad y gas. En esta línea, **la inflación anual de regulados se ubicaría en 6,44%, aumentando 14 pbs.**

La inflación anual sin alimentos seguiría su tendencia a la baja, ubicándose en 5,11%, mientras que la inflación sin alimentos ni regulados se desaceleraría 12 puntos básicos, hasta 4,72%

Proyecciones de inflación y perspectivas (2/2)

Escenario base de pronóstico para los próximos meses

La inflación volverá a bajar en abril. Nuestro pronóstico incorpora presiones a la baja en los grupos de servicios y alimentos, que serían los principales contribuyentes al descenso de la inflación. En contraste, los bienes y regulados generarían presiones al alza debido a aumentos en las tarifas de electricidad y gas, y los efectos de la depreciación acumulada de la tasa de cambio USDCOP en el último año, que es cercana al 11,7%.

La intensificación de la guerra comercial desde el 2 de abril se reflejó en un incremento notable de la aversión y una caída del precio del petróleo, lo cual impulsó una depreciación importante de la tasa de cambio USDCOP la semana pasada. Aunque en las últimas jornadas corrigió parte del choque, la depreciación anual supera el 10% y generará presiones inflacionarias en los bienes en el segundo semestre de este año y comienzos de 2026. La incertidumbre proveniente del contexto global es muy alta y probablemente afecte la recuperación económica, reduciendo las presiones inflacionarias por el lado de la demanda. Bajo este contexto, **estimamos que la inflación mantendrá su trayectoria descendente en los próximos meses, con un leve repunte hacia el tercer trimestre del año, cerrando el año en torno al 4,5%, aún por encima del rango objetivo.**

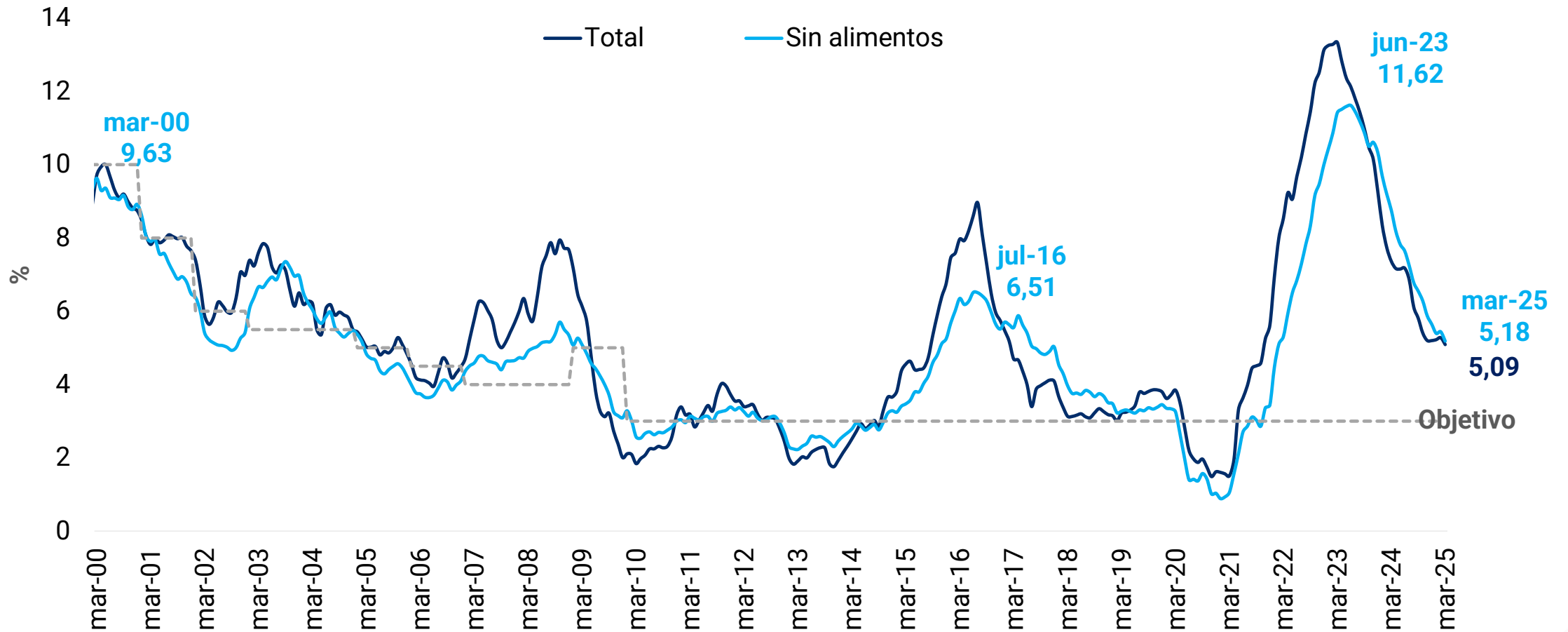
La incertidumbre global pesará en la decisión de política monetaria de abril:

Anticipamos que la Junta Directiva del Banco de la República mantendrá inalterada la Tasa de Política Monetaria (TPM) en 9,5% en su reunión del 30 de abril. Aunque el descenso de la inflación en marzo es una señal favorable, no parece suficiente para respaldar una reducción de la TPM ante el aumento de la incertidumbre global durante el último mes. **La mayor aversión al riesgo global y la disminución de los precios del petróleo son dos efectos inmediatos que aumentan la vulnerabilidad de la economía colombiana y se han reflejado en la depreciación del peso, la volatilidad del mercado de deuda pública y la mayor prima de riesgo país.** Lo anterior no ayuda a aliviar las preocupaciones de varios miembros de la Junta por la situación fiscal del país y los crecientes riesgos inflacionarios. En este sentido, el estado actual de las finanzas públicas sigue limitando el margen de maniobra de la política monetaria.

La Junta mantendrá su postura cautelosa, evaluando cuidadosamente la evolución de los principales indicadores macroeconómicos, en un entorno marcado por elevada incertidumbre tanto externa como fiscal. En este contexto, prevemos una reanudación gradual del ciclo de recortes al final del primer semestre, lo que llevaría la tasa de interés a 8,5% hacia finales de 2025.

La inflación mensual de marzo fue 0,52%, por encima de nuestra proyección (0,44%) y por debajo del consenso de analistas (0,61%). En términos anuales, volvió a descender tras cuatro meses, ubicándose en 5,09%. La inflación sin alimentos cayó 26 pbs, hasta 5,18%.

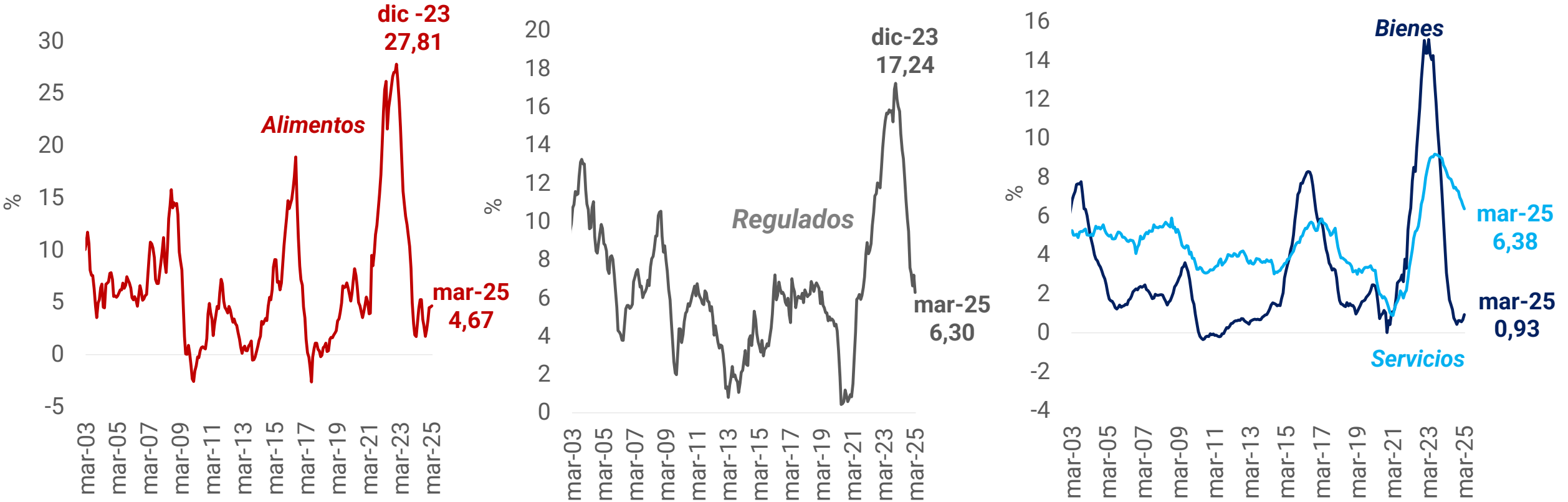
Inflación anual total y sin alimentos



Fuente: DANE. BanRep. Cálculos: Corficolombiana.

Por componentes, la inflación anual de alimentos y bienes aumentó, mientras que la de servicios y regulados mostró descensos.

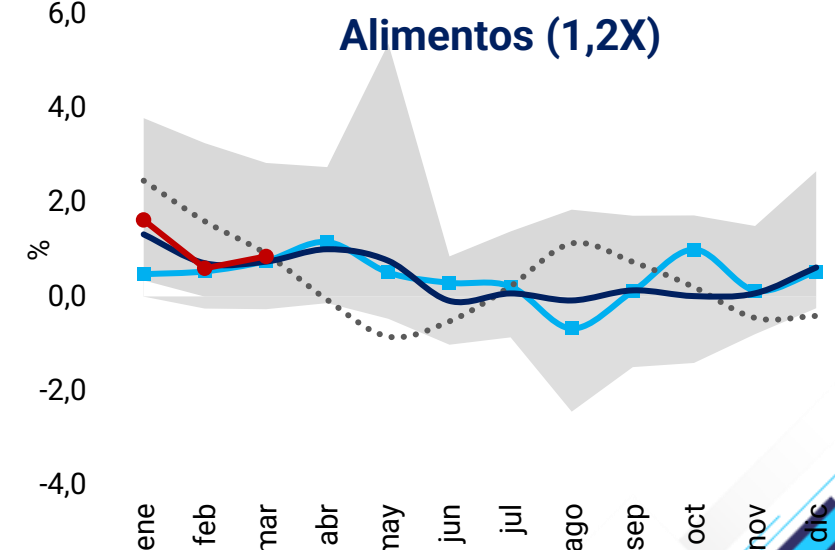
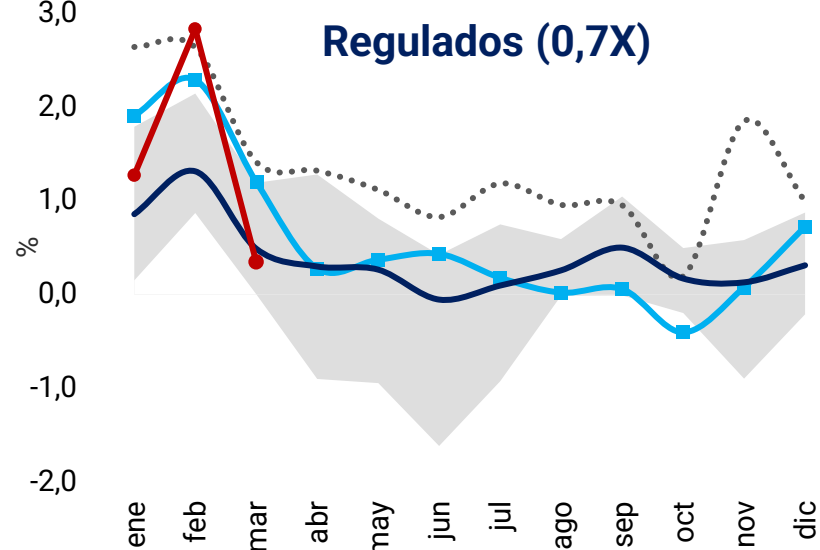
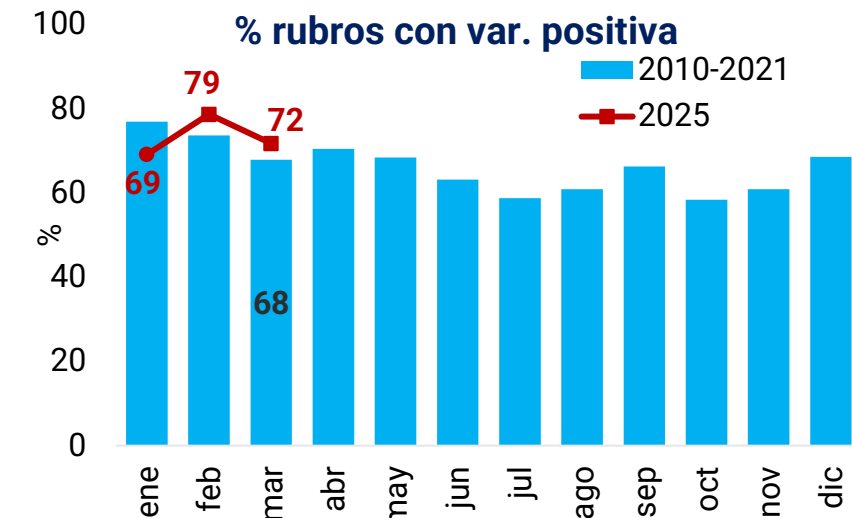
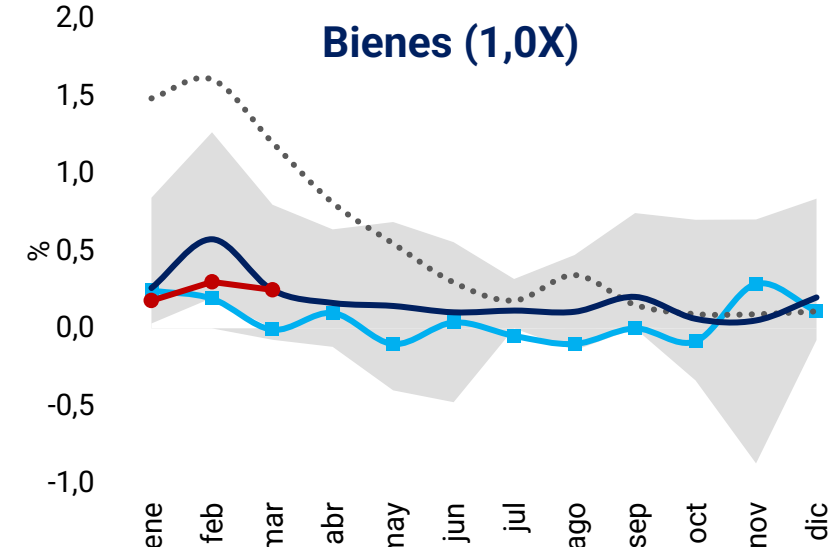
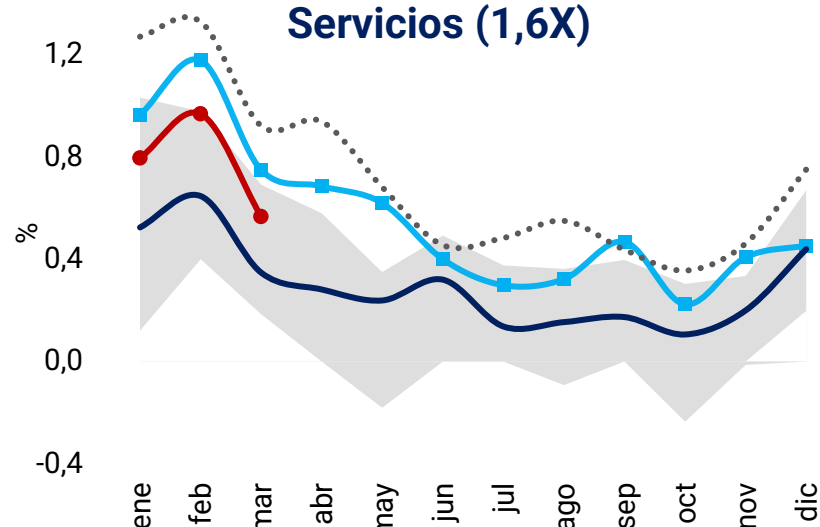
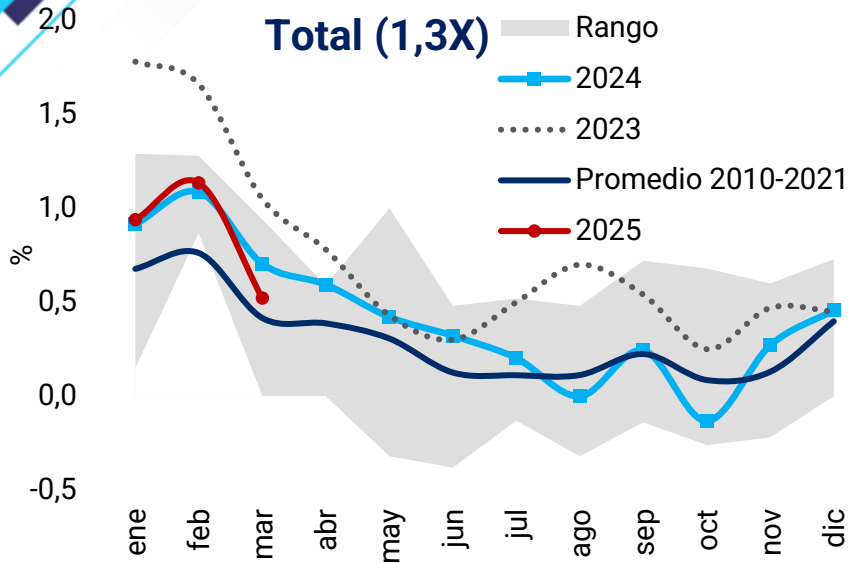
Inflación anual principales componentes del IPC



Fuente: DANE. Cálculos: Corficolombiana.

El 72 % de rubros de la canasta IPC presentó variaciones mensuales positivas en marzo, superior al promedio entre 2010-2021.

Inflación mensual vs rango 2010-2021

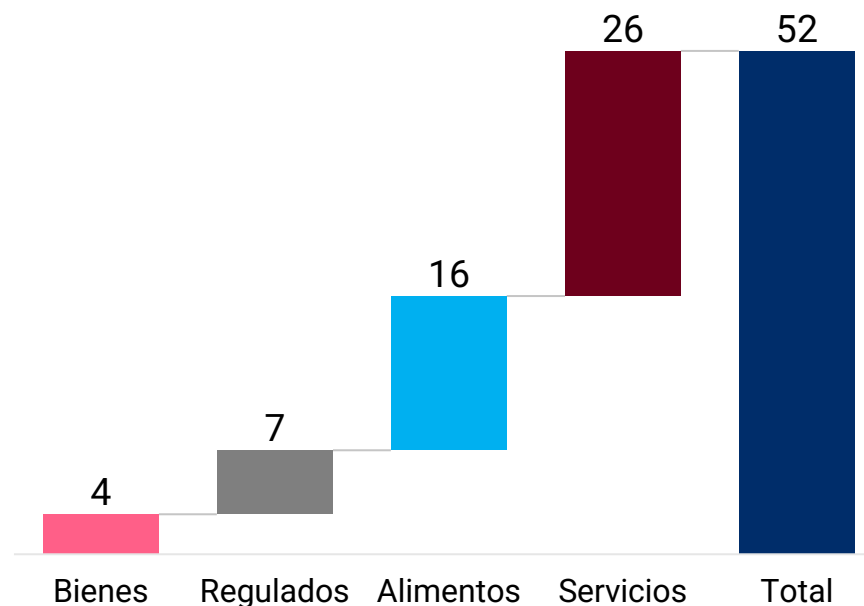


Fuente: DANE. Cálculos: Corfi colombiana.

Contribuciones a la inflación anual de MARZO

- **Regulados** → restaron 17 pbs a la inflación anual, gracias a la moderación en los precios del gas.
- **Servicios** → contribuyeron con una reducción de 9 pbs, aunque arriendos, comidas fuera del hogar y copropiedades siguen ejerciendo presión alcista.
- **Alimentos** → sumaron 2 pbs, impulsados por subidas tanto en procesados como en perecederos.
- **Bienes** → aportaron 4 pbs al alza, debido a incrementos en vehículos y productos farmacéuticos.

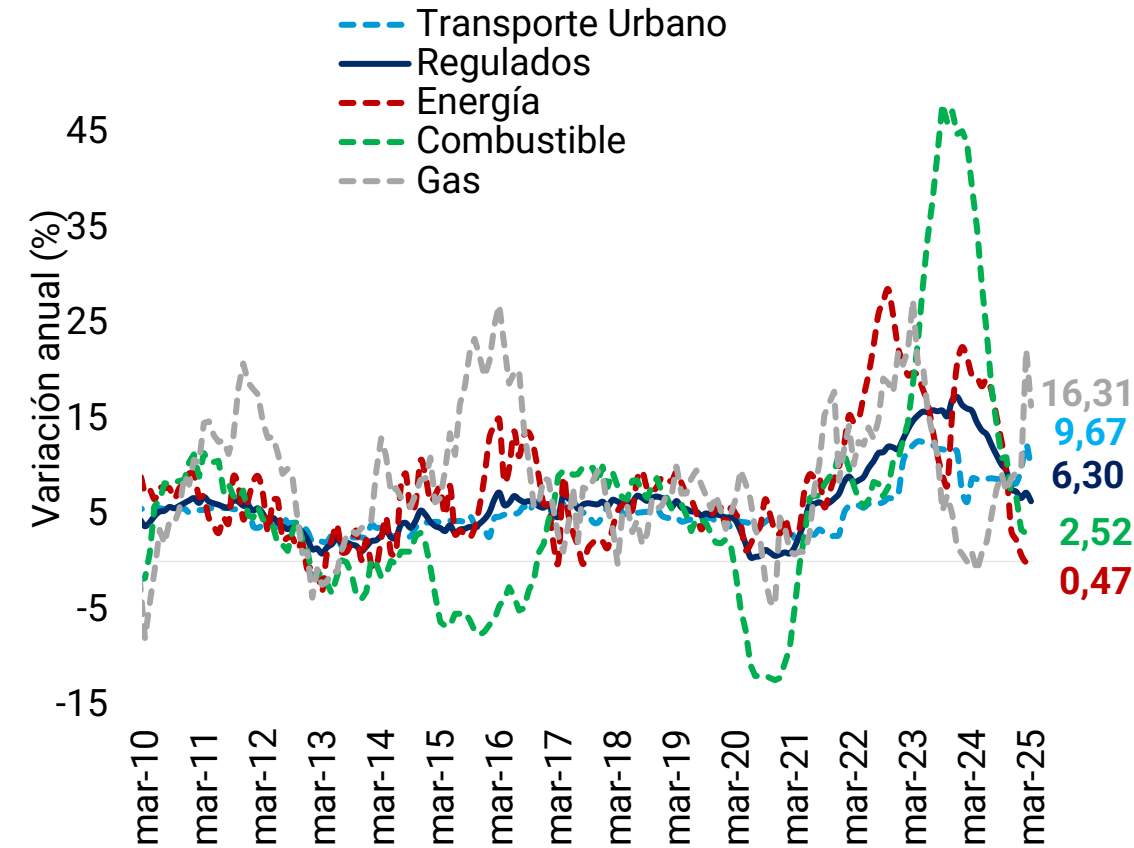
Contribución a la desinflación - MARZO 2025 (Puntos básicos)



	Variación mensual (%)		Variación anual (%)		Contribución a la inflación anual (p.p.)		Cambio en contribución (p.p.)
	mar-24	mar-25	feb-25	mar-25	feb-25	mar-25	
IPC Total	0,70	0,52	5,28	5,09	5,28	5,09	-0,19
Alimentos	0,75	0,86	4,56	4,67	0,86	0,88	0,02
Servicios	0,75	0,57	6,57	6,38	2,93	2,84	-0,09
Regulados	1,20	0,34	7,21	6,30	1,37	1,21	-0,17
Bienes	-0,01	0,25	0,67	0,93	0,12	0,16	0,04

El IPC de regulados subió 0,34% mensual, reduciendo su inflación anual a 6,30%. El aumento fue impulsado por transporte, electricidad y aseo, mientras que el gas moderó la variación.

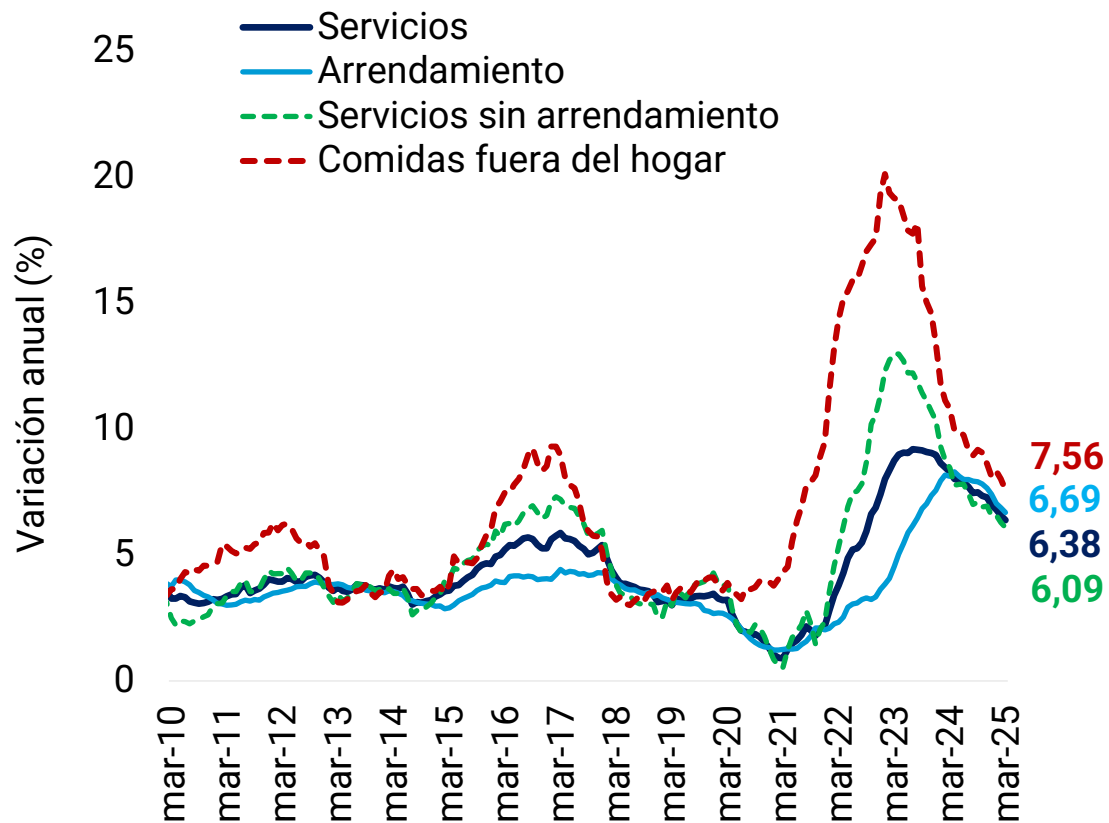
IPC de regulados y principales rubros



	Variación (%)		Contribución (p.p.)	
	Mensual	Anual	Mensual	Anual
Regulados	0,34	6,30	0,07	1,21
Transporte urbano (incluye tren y metro)	0,62	9,67	0,03	0,45
Electricidad	0,66	0,47	0,02	0,02
Recogida de basuras	3,84	11,62	0,02	0,05
Agua	0,21	5,23	0,00	0,10
Combustibles para vehículos	0,06	2,52	0,00	0,09
Educación básica	0,06	9,54	0,00	0,14
Educación secundaria	0,04	10,04	0,00	0,10
Gastos reglamentarios vehículos	0,00	5,44	0,00	0,01
Peajes	0,00	11,73	0,00	0,02
Gas	-1,42	16,31	-0,02	0,18

La inflación mensual de servicios fue de 0,57% con lo cual la inflación anual disminuyó de 6,57% a 6,38%, completando 20 meses de caídas. Arriendo, Comidas fuera del hogar y servicios de copropiedad fueron los rubros de mayor impacto en la variación mensual.

IPC de servicios y principales rubros

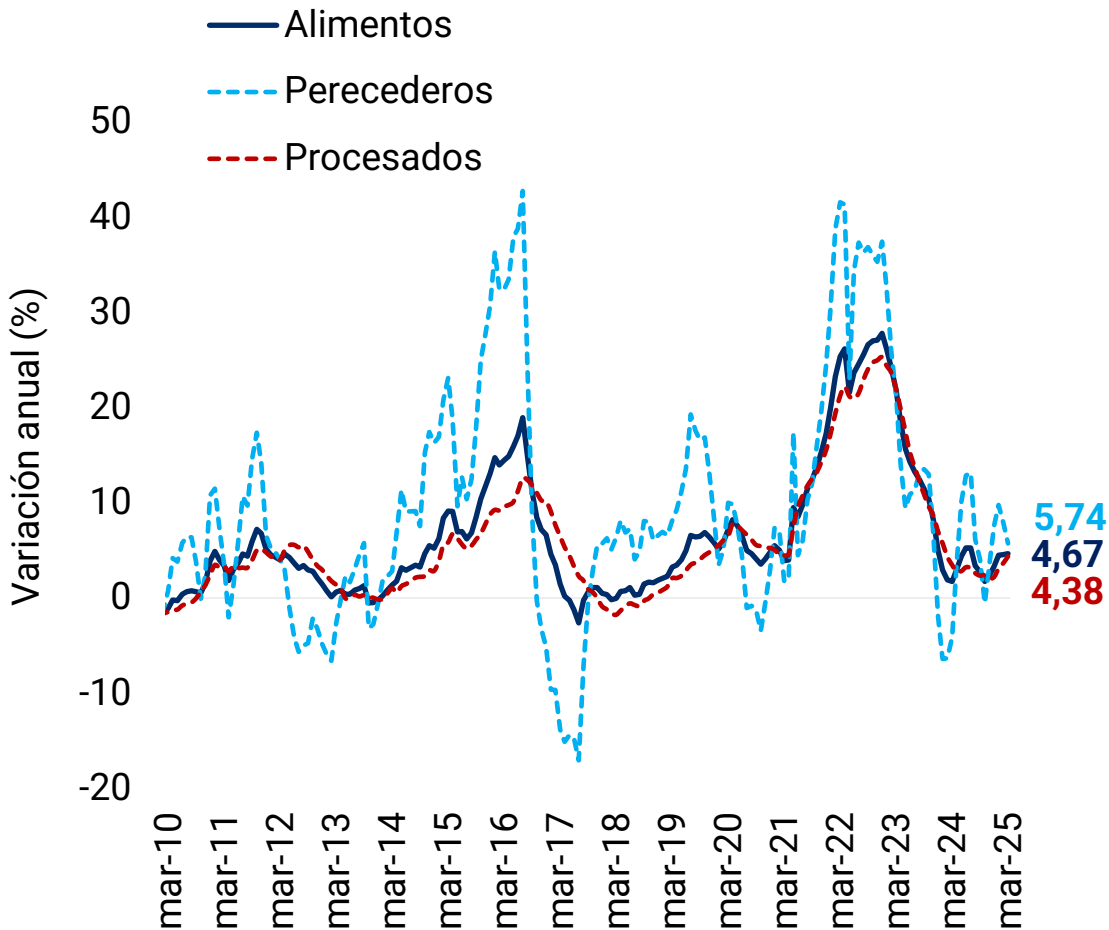


	Variación (%)		Contribución (p.p.)	
	Mensual	Anual	Mensual	Anual
Servicios	0,57	6,38	0,26	2,84
Arriendo imputado	0,56	6,49	0,07	0,81
Arriendo efectivo	0,57	6,96	0,05	0,63
Comidas rápidas	0,60	7,70	0,05	0,57
Copropiedad	1,64	9,64	0,02	0,11
Servicio doméstico	1,09	8,28	0,01	0,08
Comidas fuera del hogar	0,46	7,12	0,01	0,16
Servicios de peluquería	1,02	9,05	0,01	0,07
Bebidas en establecimientos	0,70	5,60	0,00	0,02
Transporte escolar	0,10	10,22	0,00	0,04

Fuente: DANE. Cálculos: Corficolombiana.

La inflación mensual de alimentos fue de 0,86%, impulsada por aumentos en perecederos (1,49%) y procesados (0,68%). A nivel anual, subió de 4,56% en febrero a 4,67% en marzo, con mayores contribuciones de frutas frescas, hortalizas, carne de res y café.

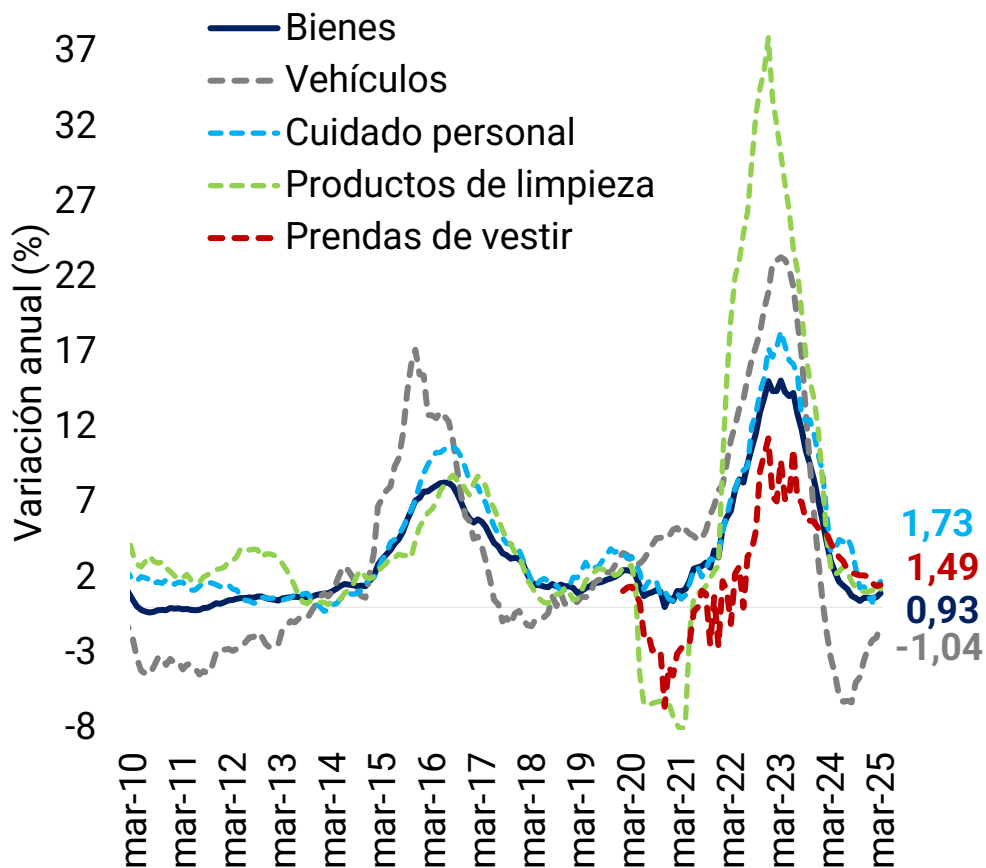
IPC de alimentos procesados y perecederos



	Variación (%)		Contribución (p.p.)	
	Mensual	Anual	Mensual	Anual
Alimentos	0,86	4,67	0,16	0,88
Perecederos	1,49	5,74	0,06	0,23
Frutas frescas (II)	2,94	7,40	0,04	0,10
Hortalizas y legumbres frescas (II)	6,36	11,01	0,03	0,06
Papas	4,35	4,09	0,02	0,02
Cebolla	0,44	9,03	0,00	0,02
Naranjas	-0,37	3,71	0,00	0,00
Legumbres Secas	-1,00	2,12	0,00	0,01
Plátanos	-1,03	4,14	0,00	0,01
Tomate de árbol	-7,52	-1,27	-0,01	0,00
Tomate	-3,77	14,25	-0,01	0,03
Procesados	0,68	4,38	0,10	0,65
Carne De Res Y Derivados	0,90	2,81	0,02	0,07
Café Y Productos A Base De Café	5,08	14,81	0,02	0,04
Productos de río y mar (incluye pescad	0,98	5,98	0,01	0,04
Chocolate Y Productos A Base De Chocr	1,64	63,91	0,01	0,15
Dulces, Confités, Caramelos, Bombones,	3,91	56,27	0,01	0,05
Carne De Aves	0,33	5,17	0,01	0,08
Panela Cruda Para Consumo En El Hog	2,11	26,49	0,00	0,04
Otros Productos De Panadería	1,01	10,33	0,00	0,03
Otros	0,48	7,40	0,00	0,04
Pan	0,20	2,44	0,00	0,02

El IPC de bienes aumentó 0,25% mensual, elevando la inflación anual a 0,93%. La variación estuvo impulsada por productos sensibles a la tasa de cambio, como vehículos y productos farmacéuticos

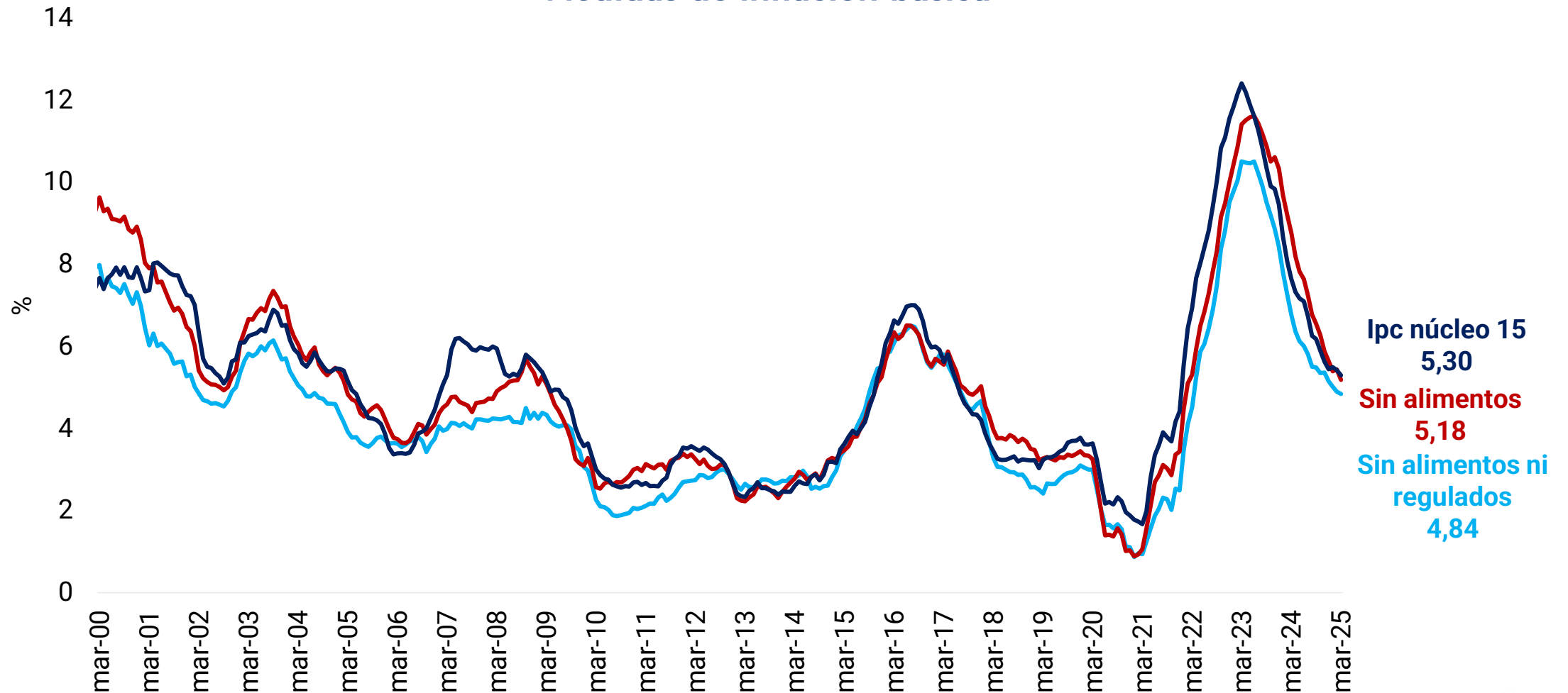
IPC de bienes y principales rubros



	Variación (%)		Contribución (p.p.)	
	Mensual	Anual	Mensual	Anual
Bienes	0,25	0,93	0,04	0,16
Vehículo Particular Nuevo O Usado	0,57	-1,04	0,01	-0,03
Productos farmacéuticos y dermatológicos	0,87	4,55	0,01	0,05
Cerveza Y Refajo	0,17	3,76	0,00	0,04
Prendas De Vestir Para Mujer	0,20	1,21	0,00	0,01
Productos De Limpieza Y Mantenimiento	0,06	1,73	0,00	0,03
Artículos Para Higiene Corporal	0,04	1,73	0,00	0,03
Prendas De Vestir Para Hombre	0,05	0,89	0,00	0,01
Uniformes	0,12	6,86	0,00	0,02
Libros De Texto: Textos Guías Para Clase (Inc	0,00	6,41	0,00	0,01

Las medidas de inflación básica se moderaron en promedio 15 pbs en marzo. La inflación sin alimentos ni regulados cayó de 4,90% a 4,84%, mientras que la inflación sin alimentos disminuyó de 5,44% a 5,18% anual.

Medidas de inflación básica

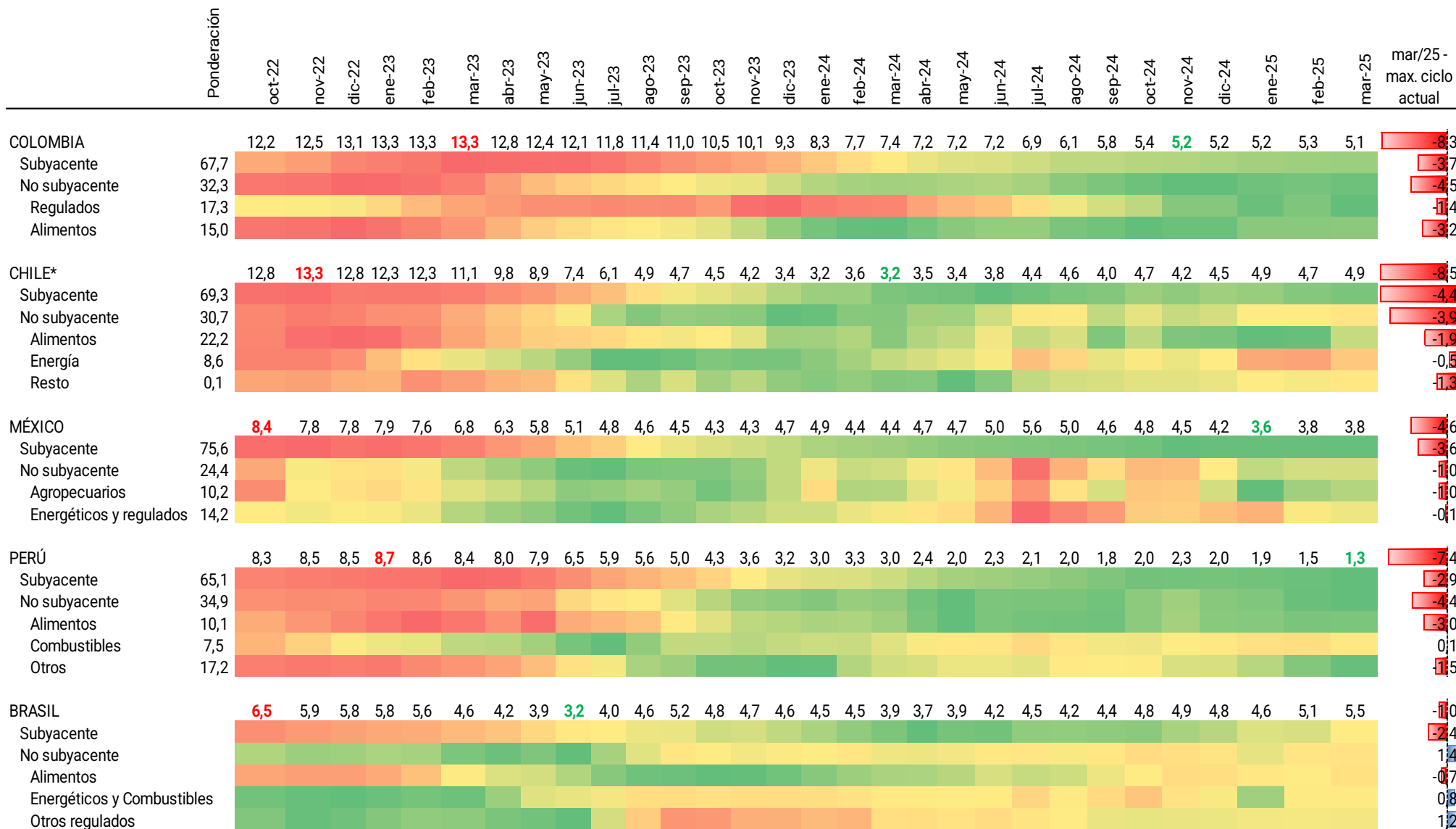


Ipc núcleo 15
5,30
Sin alimentos
5,18
Sin alimentos ni regulados
4,84

En marzo, en Chile, Brasil y México los componentes volátiles presionaron al alza a la inflación, mientras que en Colombia y Perú retrocedió

Monitor de contribuciones a la inflación regional

Fuente: Bancos Centrales de cada país. Cálculos Corfiocolombiana.
*Medidas de BCCh.



Equipo de Investigaciones Económicas

César Pabón

Director Ejecutivo de Investigaciones Económicas

(+57-601) 3538787 Ext. 70009

cesar.pabon@corficolombiana.com

Estrategia Macroeconómica

Julio César Romero

Economista Jefe

(+57-601) 3538787 Ext. 69962

julio.romero@corfi.com

Nicolás Cruz Walteros

Analista Economía Local

(+57-601) 3538787 Ext. 70016

nicolas.cruz@corfi.com

Laura Gabriela Bautista

Analista Contexto Externo

(+57-601) 3538787 Ext. 70016

gabriela.bautista@corfi.com

Felipe Esteban Espitia Murcia

Especialista Renta Fija

(+57-601) 3538787 Ext. 70495

felipe.espitia@corfi.com

Alejandra Gacha

Analista economías Sudamérica

(+57-601) 3538787 Ext. 70906

Alejandra.gacha@corfi.com

Mateo Pardo

Analista economías Centroamérica

(+57-601) 3538787 Ext. 70906

mateo.pardo@corfi.com

Maria Paula Castañeda

Practicante de Investigaciones

(+57-601) 3538787 Ext. 70906

maria.castaneda@corfi.com

Análisis Sectorial y Sostenibilidad

Fabian Osorio

Director de Análisis Sectorial y Sostenibilidad

(+57-601) 3538787 Ext. 70497

cristhian.osorio@corfi.com

Andrés Gallego

Analista de Sectores y Sostenibilidad

(+57-601) 3538787 Ext. 69973

andres.gallego@corfi.com

Luisa Ovalle

Analista de Sectores y Sostenibilidad

(+57-601) 3538787 Ext. 69973

dino.cordoba@corfi.com

Dino Francisco Córdoba

Analista de Sectores y Sostenibilidad

(+57-601) 3538787 Ext. 69973

dino.cordoba@corfi.com

Renta Variable

Andrés Duarte Pérez

Director de Renta Variable

(+57-1) 3538787 Ext. 6163

andres.duarte@corfi.com

Finanzas Corporativas

Jaime Cárdenas

Analista de Inteligencia Empresarial

(+57-1) 3538787 Ext. 6197

jaime.cardenas@corfi.com

Daniel Monroy

Analista de finanzas corporativas

(+57-1) 3538787 Ext. 6197

daniel.monroy@corfi.com

Contactos

Análisis y Estrategia

Juan David Ballén

Director Análisis y Estrategia

(+57-601) 6062100 Ext. 22622

juan.ballen@casadebolsa.com.co

Carlos David Alape

Analista de Renta Fija

(+57-1) 6062100 Ext. 22603

carlos.alape@casadebolsa.com.co

Nicolás Aguilera

Analista Renta Fija

(+57-1) 6062100 Ext. 22793

nicolas.aguilera@casadebolsa.com.co

Daniel Estrada

Practicante de Renta Fija

(+57-1) 6062100 Ext. 22793

daniel.estrada@casadebolsa.com.co

Daniel Bustamante

Analista de Renta Variable

(+57-1) 6062100 Ext. 22703

daniel.bustamante@casadebolsa.com.co

Brayan Andrey Álvarez

Analista de Renta Variable

(+57-1) 6062100 Ext. 22636

brayan.alvarez@casadebolsa.com.co

Omar Suárez

Gerente Estrategia Renta Variable

(+57-601) 6062100 Ext. 22619

omar.suarez@casadebolsa.com.co

Advertencia

-Advertencia-

Este informe y todo el material que incluye, no fue preparado para una presentación o publicación a terceros, ni para cumplir requerimiento legal alguno, incluyendo las disposiciones del mercado de valores.

La información contenida en este informe está dirigida únicamente al destinatario de la misma y es para su uso exclusivo. Si el lector de este mensaje no es el destinatario del mismo, se le notifica que cualquier copia o distribución que se haga de éste se encuentra totalmente prohibida. Si usted ha recibido esta comunicación por error, por favor notifique inmediatamente al remitente telefónicamente o a través de este medio.

La información contenida en el presente documento es informativa e ilustrativa. Corficolombiana S.A. no extiende ninguna garantía explícita o implícita con respecto a la exactitud, confiabilidad, veracidad, integridad de la información obtenida de fuentes públicas. Las estimaciones y cálculos son meramente indicativos y están basados en asunciones, o en condiciones del mercado, que pueden variar sin aviso previo.

La información contenida en el presente documento fue preparada sin considerar los objetivos de los inversionistas, su situación financiera o necesidades individuales, por consiguiente, ninguna parte de la información contenida en el presente documento puede ser considerada como una asesoría, recomendación u opinión acerca de inversiones, la compra o venta de instrumentos financieros o la confirmación para cualquier transacción.

Corficolombiana S.A. no asume responsabilidad alguna frente a terceros por los perjuicios originados en la difusión o el uso de la información contenida en el presente documento.

Certificación del analista

El analista(s) que participó (arón) en la elaboración de este informe certifica(n) respecto a cada título o emisor a los que se haga referencia en este informe, que las opiniones expresadas se hacen con base en un análisis técnico y fundamental de la información recopilada, que se encuentra(n) libre de influencias externas para realizar la recomendación, y en consecuencia las mismas reflejan su opinión personal. El analista (s) también certifica(n) que ninguna parte de su compensación es, ha sido o será directa o indirectamente relacionada con una recomendación u opinión específica presentada en este informe.

Información relevante

Algún o algunos miembros del equipo de Investigaciones Económicas poseen inversiones en alguno de los emisores sobre los que está efectuando una recomendación de inversión, en consecuencia el posible conflicto de interés que podría presentarse se administrará conforme las disposiciones contenidas en el Código de Ética aplicable.

Corficolombiana S.A. o alguna de sus filiales tiene inversiones en activos emitidos por algunos de los emisores sobre los que está efectuando una recomendación de inversión, su matriz o sus filiales.

Las acciones de Corficolombiana S.A. se encuentran inscritas en el RNVE y cotizan en la Bolsa de Valores de Colombia por lo tanto algunos de los emisores a los que se hace referencia en este informe han, son o podrían ser accionistas de la Corporación.

Corficolombiana S.A. hace parte del programa de creadores de mercado del Ministerio de Hacienda y Crédito Público, razón por la cual mantiene inversiones en títulos de deuda pública.

Algunos de los emisores sobre los que está efectuando una recomendación de inversión, su matriz o alguna de sus filiales han sido, son o posiblemente serán clientes de Corficolombiana S.A. o alguna de sus filiales.

Algunos de los emisores sobre los que está efectuando una recomendación de inversión, su matriz o alguna de sus filiales han sido, son o posiblemente serán clientes de Grupo Aval o alguna de sus filiales.