

INFORME DE INFLACIÓN ENERO 2025: SE ESTANCA LA DESINFLACIÓN

Autor: **Nicolás Cruz W.**
Analista de Economía Local

Editado por: **Julio Romero A.**
Economista Jefe

Enero 15 de 2025



Resumen de resultados de diciembre 2024

- **El Índice de Precios al Consumidor (IPC) registró una variación mensual de 0,46% en diciembre**, en línea con nuestra expectativa (0,47%) y por encima del consenso de analistas (0,40%), debido al aumento en las comidas fuera del hogar, los alimentos y las tarifas de energía. El 62% de rubros de la canasta IPC presentó variaciones mensuales positivas en diciembre, por debajo del promedio entre 2010-2021 (69%).
- **La inflación anual se mantuvo estable en 5,20%, de manera que durante el 2024 registró un descenso de 408 pbs.** Por su parte, la inflación sin alimentos descendió 23 pbs en diciembre, a 5,65%, consolidándose en un dígito. Regulados y servicios contribuyeron a reducir la inflación anual en diciembre, pero los alimentos contrarrestaron el efecto desinflacionario:
 1. **Alimentos:** variación mensual de 0,53% vs -0,41% hace un año; la inflación anual repuntó a 3,32%, resultado de la aceleración en el grupo de procesados que registró una variación mensual de 0,62% y el de perecederos de 0,21%. Los alimentos que más aportaron a este aumento mensual fueron tomate, la carne de cerdo y la panela.
 2. **Bienes:** La variación mensual fue del 0,11%, igual al registro de hace un año. Aunque su inflación anual se mantuvo en 0,62%, se evidencian los primeros efectos de la depreciación acumulada del peso colombiano (*pass-through*) sobre algunos rubros.
 3. **Servicios:** variación mensual de 0,45% vs 0,75% un año atrás. La inflación anual se redujo en 31 pbs, ubicándose en 6,97%. Sobresale la disminución de 24 pbs en la variación anual de arriendos, que alcanzó el 7,41%, mientras su indexación se mantuvo en 80%. No obstante, el comportamiento alcista de comidas fuera del hogar y transporte intermunicipal limitó una mayor caída en la inflación de servicios.
 4. **Regulados:** inflación mensual de 0,72% vs 0,99% hace un año. La tasa anual disminuyó a 7,21% y completó un año de descenso. El IPC de electricidad aumentó 2,5% mensual, explicando la mayor parte de la variación mensual.
- **El promedio de medidas de inflación básica que sigue BanRep disminuyó por vigésimo primer mes consecutivo a 5,41% (-21 pbs).**

Proyecciones de inflación y perspectivas (1/2)

Pronóstico ENERO 2025:

IPC total: proyectamos una variación mensual de 0,94%, de manera que la inflación anual se mantendría estable en 5,2% por tercer mes consecutivo. Servicios y regulados registrarían descensos de su inflación anual, mientras que bienes y alimentos la acelerarían:

- i. **IPC bienes:** 0,50% mensual vs 0,24% hace un año. **La inflación anual aumentaría a 0,88%**, en línea con un aumento en los precios de vehículos, productos farmacéuticos y prendas de vestir, evidenciando el efecto inflacionario de la depreciación cambiaria.
- ii. **IPC alimentos:** 1,16% mensual vs 0,47% hace un año. Tanto los alimentos perecederos como los procesados aportarían positivamente al resultado. **La inflación anual subiría a 4,02%, desde 3,32% en diciembre.**
- iii. **IPC servicios:** 0,77% mensual vs 0,96% hace un año. Arriendos y comidas fuera del hogar impulsarán la variación mensual. **La inflación anual se reduciría a 6,76%, desde 6,97% en diciembre.**
- iv. **IPC regulados:** 1,55% mensual vs 1,91% hace un año, impulsada por un fuerte aumento en transporte urbano, y aumentos en los servicios públicos de electricidad y gas. Sin embargo, **la inflación anual de regulados sería de 6,94% y completaría 13 meses de descensos.**

Inflación básica: La inflación anual sin alimentos será de un dígito por décimo tercer mes consecutivo al cerrar en 5,52%. Asimismo, la inflación sin alimentos ni regulados se desacelerará 6 puntos básicos a 5,09%.

Proyecciones de inflación y perspectivas (2/2)

Escenario base de pronóstico para los próximos meses

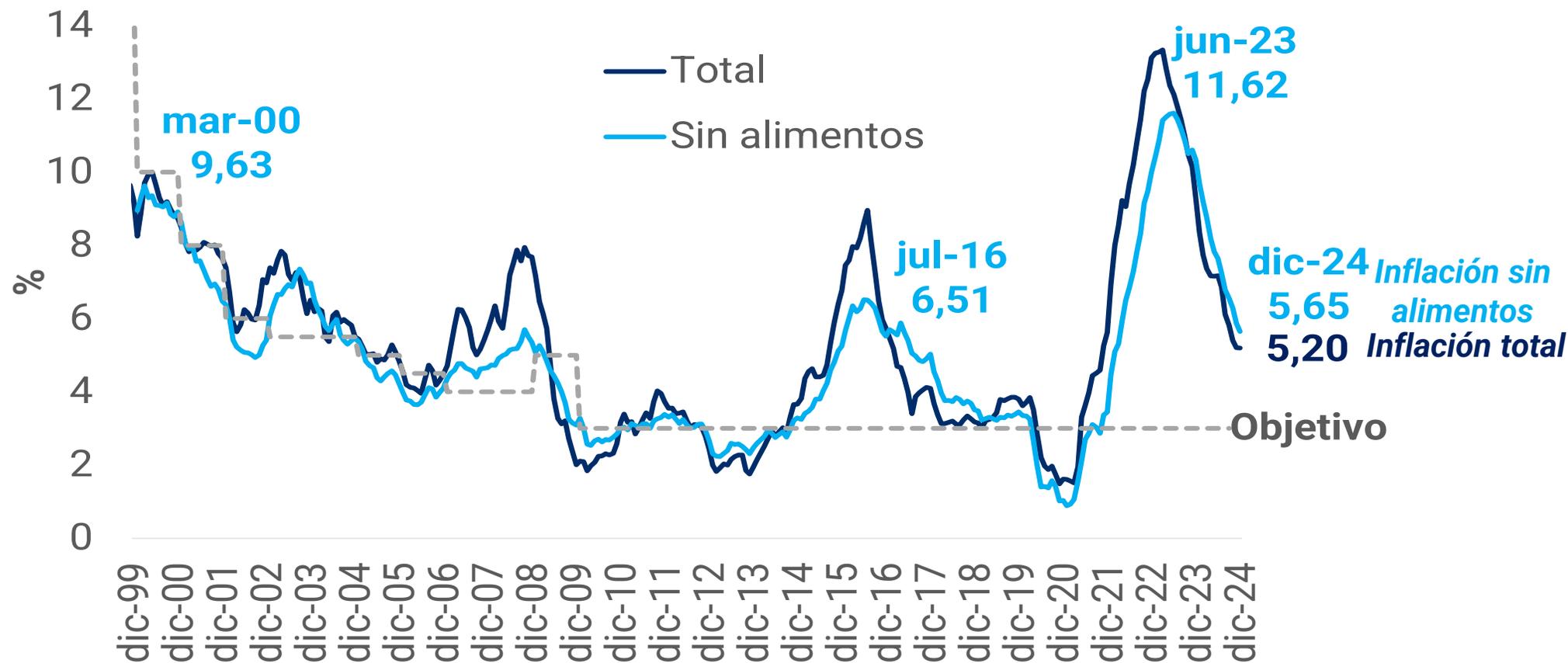
En enero se extendería la pausa en el proceso desinflacionario. Nuestro pronóstico incorpora presiones alcistas por: i) incrementos en las tarifas de transporte urbano, electricidad, gas y combustibles; ii) el efecto de la depreciación cambiaria sobre la inflación de bienes; iii) el aumento de los precios de los alimentos presionados por el comportamiento de los precios del productor; y iv) la indexación a la inflación de 2024 en comidas fuera del hogar y arriendos. Así, **la inflación anual se mantendría estable en enero alrededor de 5,2%.**

Implicaciones de política monetaria:

- La primera reunión de política monetaria de 2025 se llevará a cabo el 31 de enero. **Anticipamos que la Junta de BanRep reducirá la tasa de política monetaria en 25 pbs, a 9,25%.** La estabilización de la inflación en diciembre, junto con los riesgos inflacionarios asociados a la indexación, el elevado ajuste del salario mínimo para este año (4,3 puntos por encima de la inflación de 2024), la depreciación del tipo de cambio y la incertidumbre fiscal, mantendrán una postura de cautela entre la mayoría de los codirectores, en la antesala del cambio de dos miembros de la Junta que hará el Presidente en febrero.
- **Esperamos que la inflación mantenga una tendencia descendente en 2025,** aunque la reducción será más moderada que en el año anterior, cerrando el año alrededor del 4%. **Servicios será el principal factor de esta desinflación,** seguido por regulados, especialmente durante segundo semestre. En contraste, los bienes ejercerían presiones inflacionarias debido a la depreciación cambiaria.

La inflación mensual se ubicó en 0,46%, en línea con nuestra expectativa (0,47%) y por encima del consenso de analistas (0,40%). La inflación anual se ubicó en 5,20%, manteniéndose estable frente a nov-24 (5,2%). Por su parte, la inflación sin alimentos descendió 23 pbs a 5,65% anual

Inflación anual total y sin alimentos



Fuente: DANE. BanRep. Cálculos: Corficolombiana.

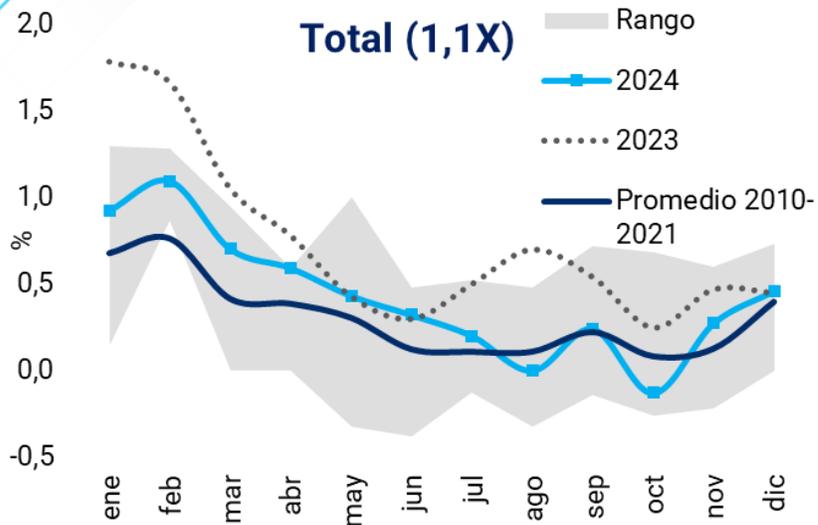
En términos anuales, dos de los cuatro grandes grupos de la canasta, servicios y regulados, contribuyeron a la desinflación del último mes. El grupo de bienes se mantuvo estable, mientras que alimentos mostró un repunte.

Inflación anual principales componentes del IPC

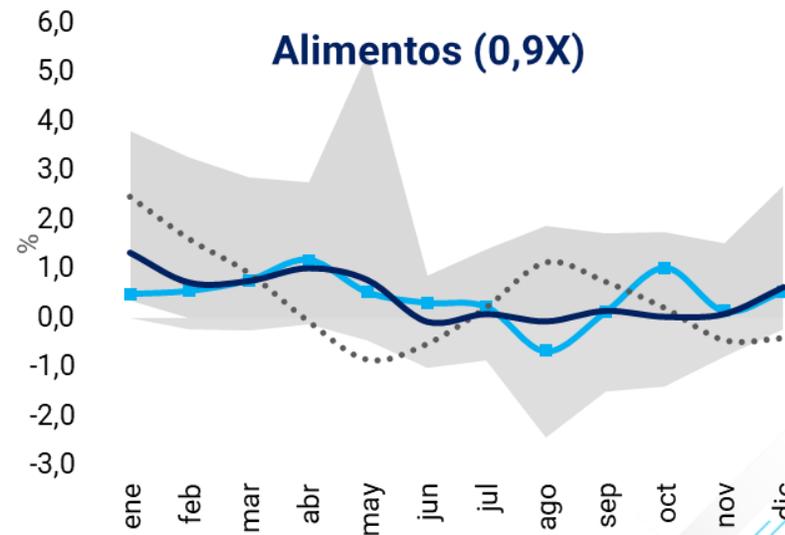
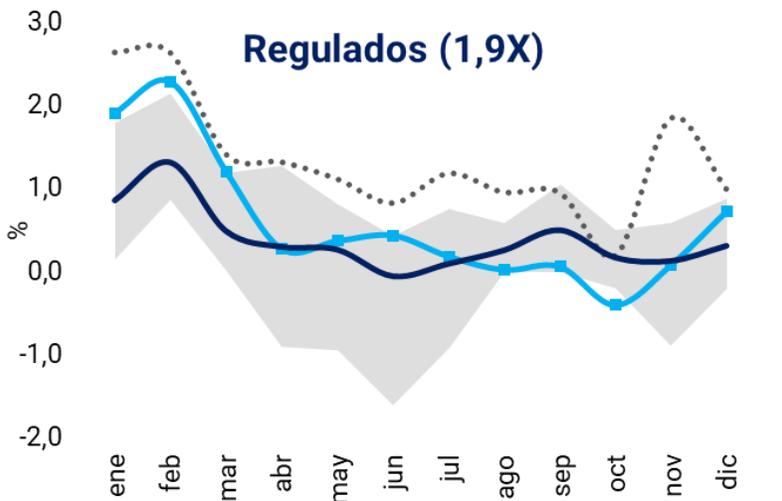
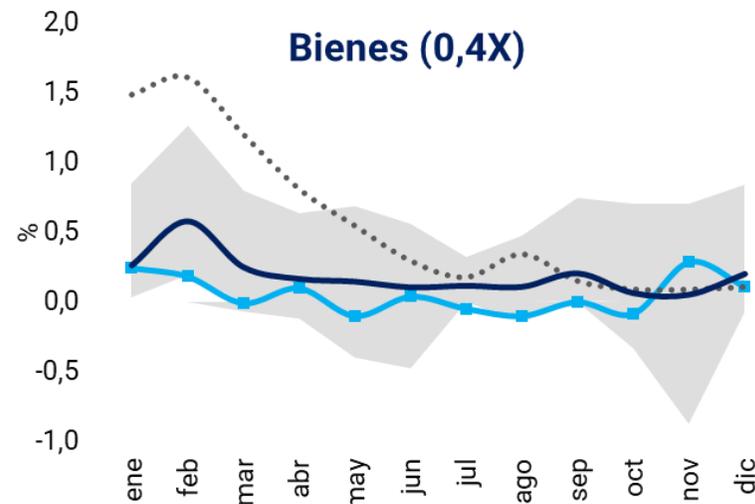
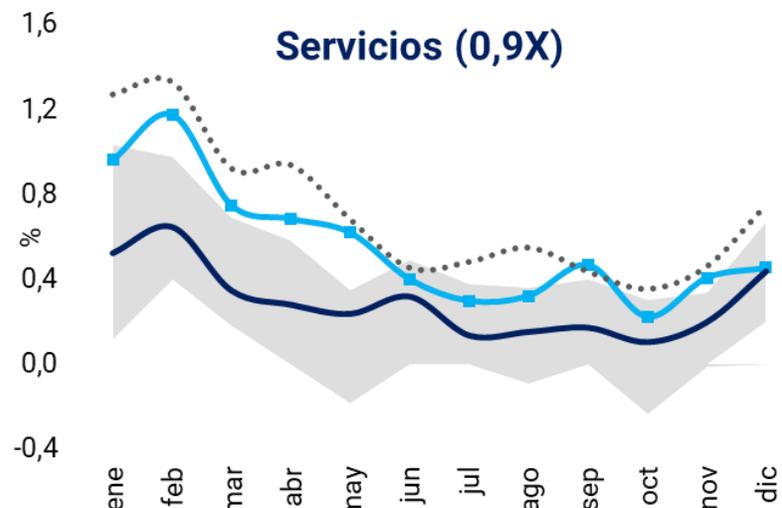


Fuente: DANE. Cálculos: Corficolombiana.

El 62% de rubros de la canasta IPC presentó variaciones mensuales positivas en diciembre, inferior al promedio entre 2010-2021.



Inflación mensual vs rango 2010-2021

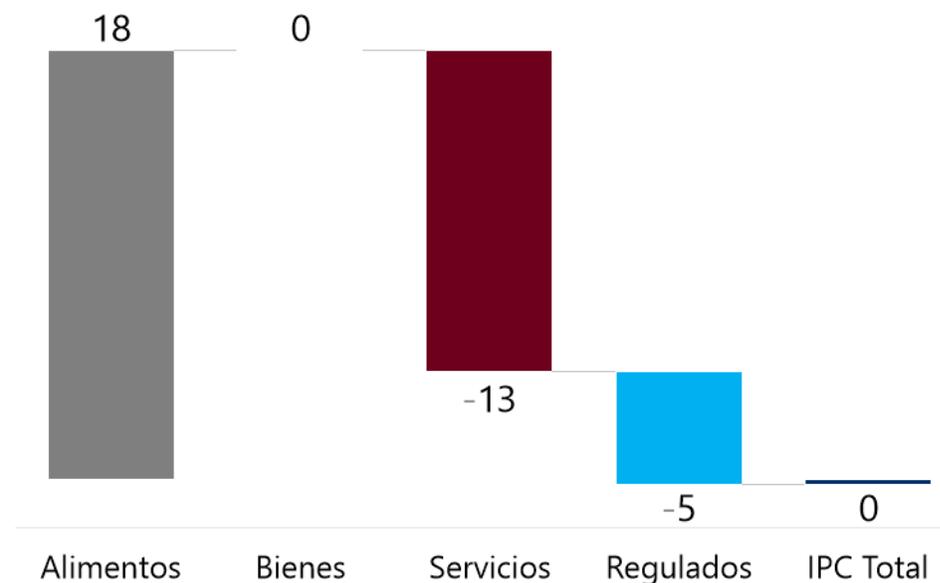


Fuente: DANE. Cálculos: Corficolombiana.

Contribuciones a la inflación de DICIEMBRE

- **Alimentos** → contribuyeron con 18 pbs a la aceleración de la inflación anual en diciembre, impulsados por el incremento en procesados como carnes y panela.
- **Bienes** → no tuvo un aporte en la inflación anual, evidenciando menores presiones de la tasa de cambio frente a lo registrado en noviembre.
- **Servicios** → redujo en 13 pbs su aporte a la inflación anual, aunque los arriendos y las comidas fuera del hogar continúan generando presiones al alza.
- **Regulados** → disminuyó en 5 pbs su aporte a la inflación anual, pese al incremento en los precios de la electricidad.

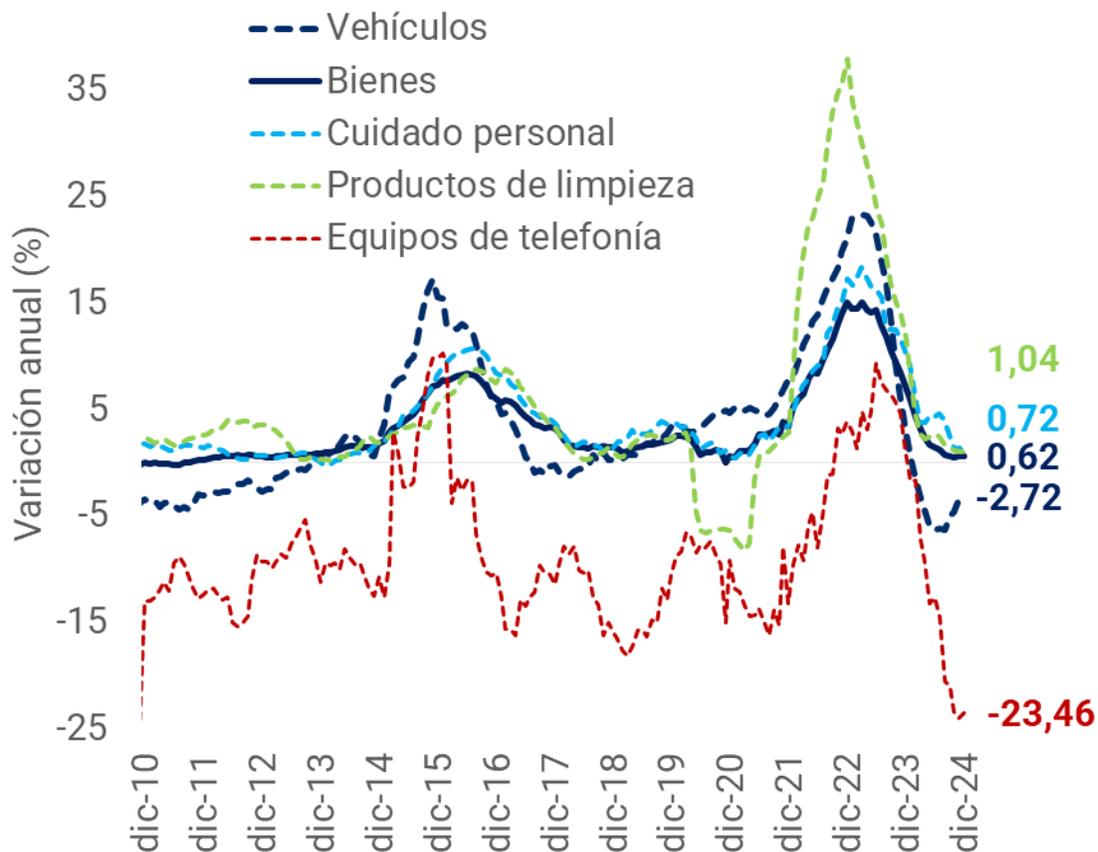
Contribución a la desinflación - DICIEMBRE 2024 (Puntos básicos)



	Variación mensual (%)		Variación anual (%)		Contribución a la inflación anual (p.p.)		Cambio en contribución (p.p.)
	dic-23	dic-24	nov-24	dic-24	nov-24	dic-24	
IPC Total	0,46	0,46	5,20	5,20	5,20	5,20	0,00
Alimentos	-0,41	0,53	2,35	3,32	0,45	0,63	0,18
Servicios	0,75	0,45	7,28	6,97	3,23	3,10	-0,13
Regulados	0,99	0,72	7,59	7,31	1,41	1,36	-0,05
Bienes	0,11	0,11	0,62	0,62	0,11	0,11	0,00

La inflación mensual de bienes fue del 0,11%, ubicándose por debajo de nuestras expectativas; su inflación anual se mantuvo en 0,62%. Aunque anticipábamos un efecto de la tasa de cambio sobre los bienes, este impacto resultó menor que el observado en noviembre. Sin embargo, la depreciación del peso colombiano comienza a reflejarse en los precios de los bienes importados.

IPC de bienes y principales rubros

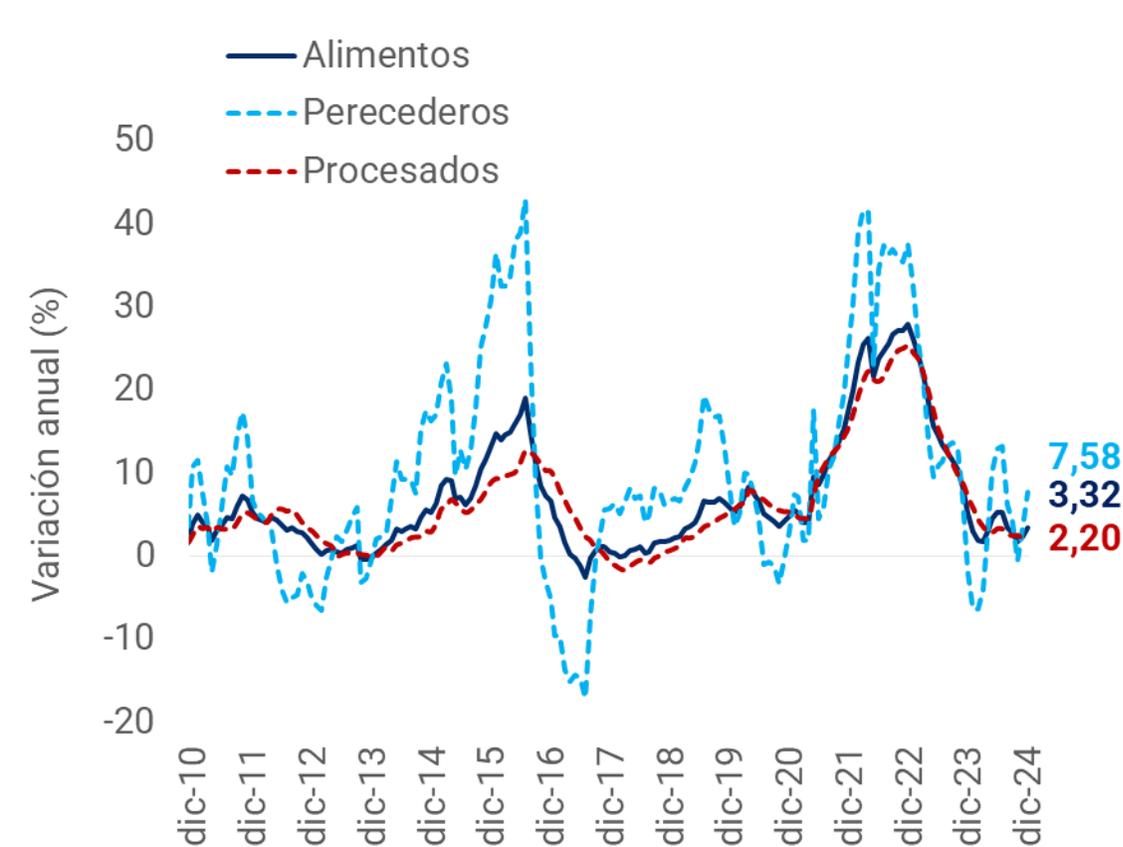


	Variación (%)		Contribución (p.p.)	
	Mensual	Anual	Mensual	Anual
Bienes	0,11	0,62	0,02	0,11
Vehículos nuevos y usados	0,23	-2,72	0,01	-0,08
Artículos en oro y plata	2,01	13,31	0,00	0,02
Productos de limpieza	0,13	1,04	0,00	0,02
Prendas de vestir para hombre	0,22	1,96	0,00	0,02
Artículos de higiene personal	0,05	0,72	0,00	0,01
Uniformes	0,00	8,92	0,00	0,02
Productos farmacéuticos	-0,05	4,65	0,00	0,05
Alimentos para animales domésticos	-0,32	-2,57	0,00	-0,01

Fuente: DANE. Cálculos: Corficolombiana.

La cesta de alimentos registró una variación mensual de 0,53%, explicada por el incremento tanto en la canasta de procesados (0,62%) como en la de perecederos (0,21%). En términos anuales, la inflación de alimentos aumentó del 2,35% en noviembre al 3,32% en diciembre. Los productos que más contribuyeron a esta variación positiva fueron el tomate, la carne y la panela.

IPC de alimentos procesados y perecederos

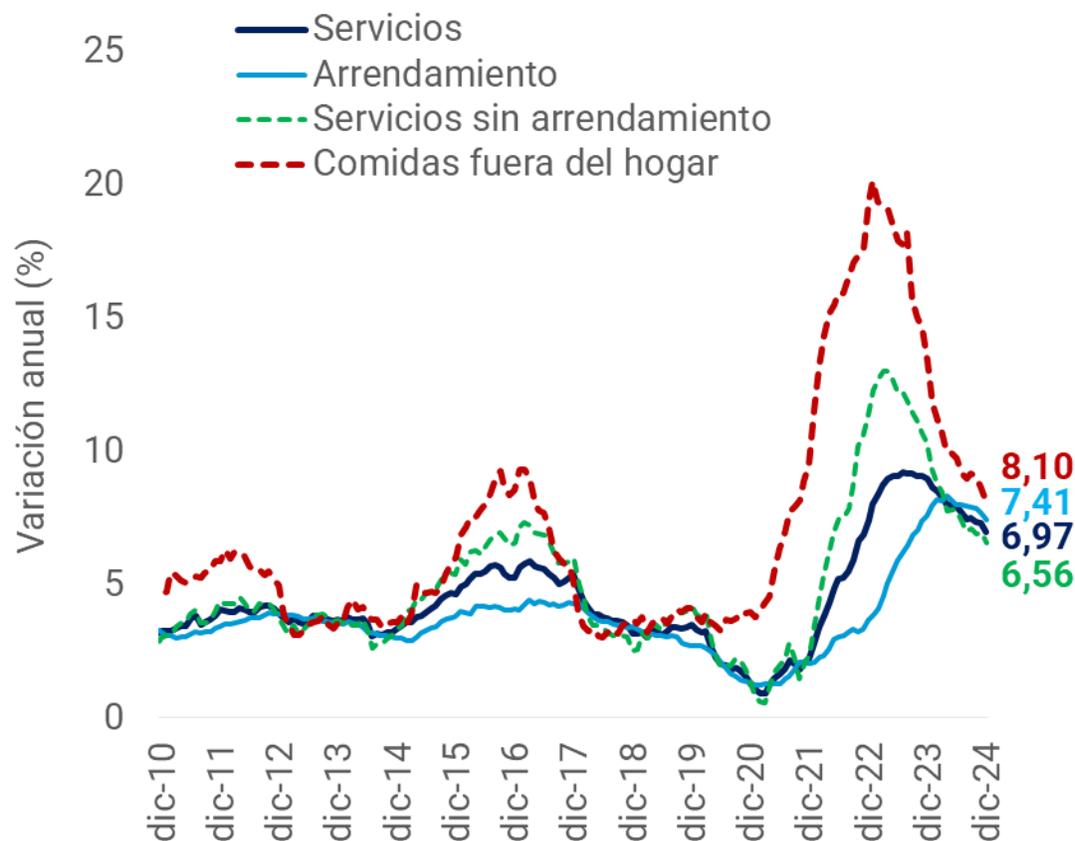


	Mensual Variación (%)	Anual	Mensual Contribución (p.p.)	Anual
Alimentos	0,53	3,32	0,10	0,63
Procesados	0,62	2,20	0,09	0,33
Carne de Cerdo	3,06	3,10	0,02	0,02
Carnes Preparadas	3,26	6,53	0,02	0,03
Panela	4,97	19,05	0,01	0,03
Chocolate	2,34	61,58	0,01	0,14
Gaseosas	1,30	4,25	0,01	0,02
Aceites Comestibles	1,16	-6,08	0,01	-0,04
Café	1,28	1,25	0,00	0,00
Condimentos	3,57	10,28	0,00	0,01
Sal	1,12	6,77	0,00	0,00
Gelatinas	1,25	39,71	0,00	0,01
Perecederos	0,21	7,58	0,01	0,30
Tomate	15,21	-14,96	0,03	-0,04
Cebolla	6,05	-7,38	0,01	-0,02
Plátanos	2,43	6,43	0,01	0,03
Moras	7,06	1,91	0,01	0,00
Legumbres Secas	1,04	0,47	0,00	0,00
Bananos	3,42	22,98	0,00	0,02
Zanahoria	4,21	35,89	0,00	0,02
Naranjas	1,47	33,01	0,00	0,02
Yuca Para Consumo En El Hogar	0,69	-3,71	0,00	0,00

Fuente: DANE. Cálculos: Corficolombiana.

La inflación mensual de servicios fue de 0,45% y su inflación anual disminuyó de 7,28% a 6,97%. Destaca la disminución de 24 pbs en la variación anual de arrendamientos, a 7,41%, mientras su indexación se mantuvo en 80%. El resto de los servicios registró mayores presiones al alza, especialmente por incremento en precios de comida fuera del hogar y transporte intermunicipal.

IPC de servicios y principales rubros

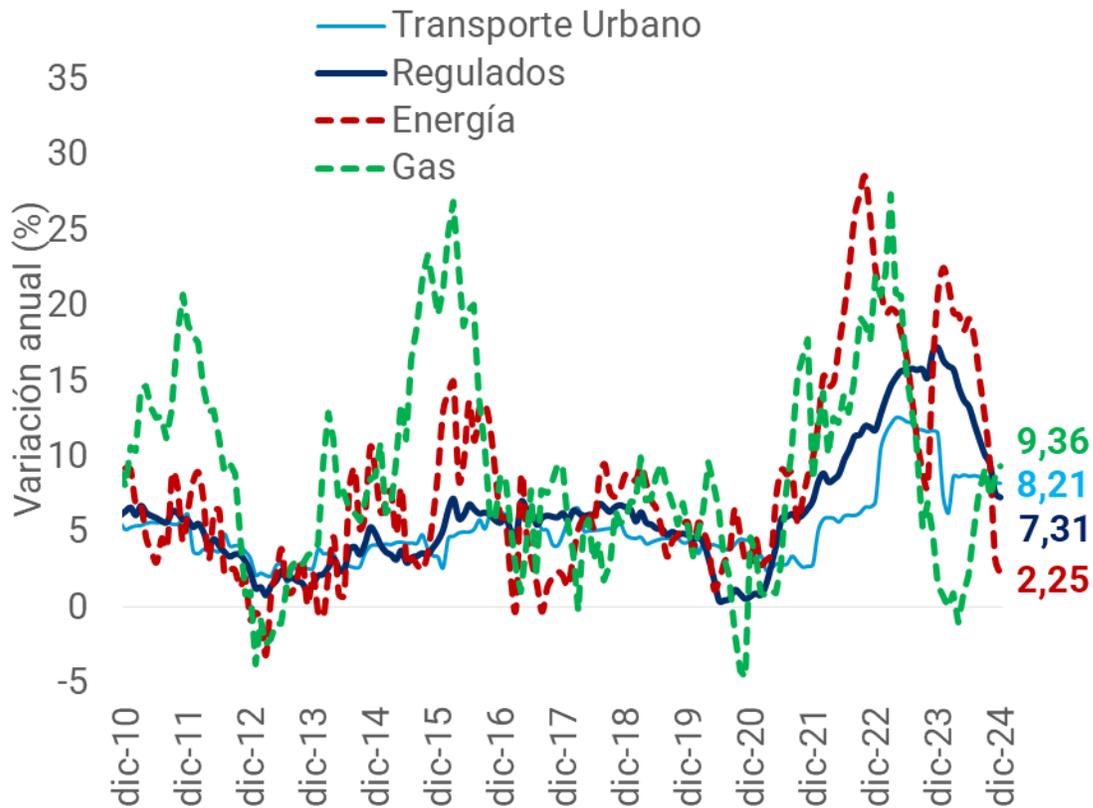


	Variación (%)		Contribución (p.p.)	
	Mensual	Anual	Mensual	Anual
Servicios	0,45	6,97	0,21	3,10
Comidas rápidas	1,06	8,12	0,08	0,59
Arriendo imputado	0,30	7,30	0,04	0,91
Arriendo efectivo	0,30	7,56	0,03	0,69
Transporte intermunicipal	5,60	7,74	0,02	0,03
Transporte aéreo	1,44	3,52	0,00	0,01
Gastos en bares y discotecas	0,43	5,64	0,00	0,02
Seguros de vehículos	0,28	-6,60	0,00	-0,01
Transporte escolar	0,00	13,17	0,00	0,05
Cines y teatros	-0,06	2,29	0,00	0,01

Fuente: DANE. Cálculos: Corficolombiana.

En regulados, se registró una variación mensual positiva de 0,72%, pero su inflación anual bajó a 7,31%. La electricidad aumentó 2,54% mensual y explicó la mayor parte del dato de diciembre

IPC de regulados y principales rubros

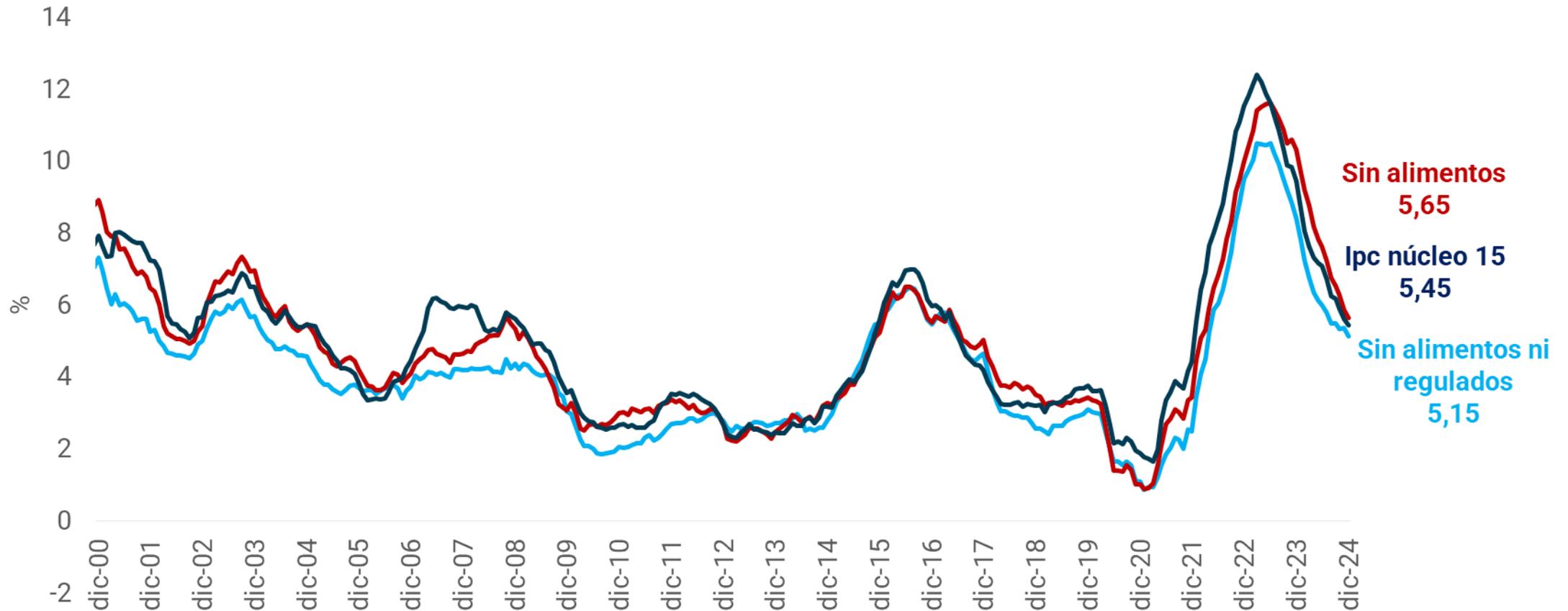


	Variación (%)		Contribución (p.p.)	
	Mensual	Anual	Mensual	Anual
Regulados	0,72	7,31	0,14	1,36
Electricidad	2,54	2,25	0,09	0,08
Agua	0,65	7,31	0,01	0,14
Transporte urbano (incluye tren y metro)	0,25	8,21	0,01	0,37
Gas	0,81	9,36	0,01	0,10
Combustibles para vehículos	0,26	6,77	0,01	0,23
Recogida de basuras	0,33	9,72	0,00	0,04
Educación básica	0,00	12,21	0,00	0,17
Educación secundaria	0,00	13,28	0,00	0,12
Gastos reglamentarios vehículos	0,00	7,43	0,00	0,01

Fuente: DANE. Cálculos: Corficolombiana.

Las medidas de inflación básica se desaceleraron, en promedio, 21 pbs en diciembre. La inflación sin alimentos siguió disminuyendo, pasando del 5,88% al 5,65% anual. De igual forma, la inflación sin alimentos ni regulados se redujo del 5,36% al 5,15%.

Medidas de inflación básica

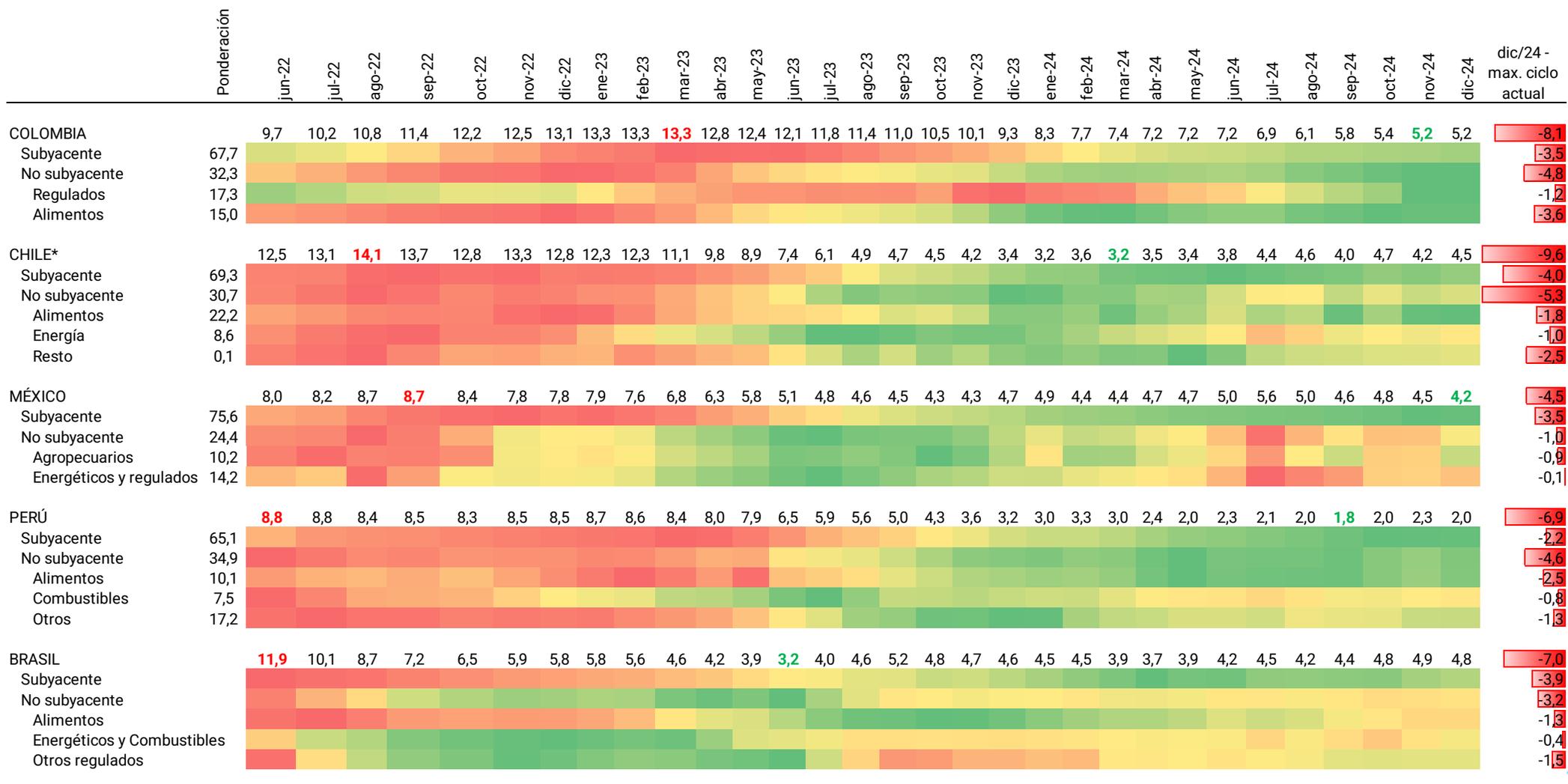


Fuente: DANE y BanRep

En diciembre, el proceso desinflacionario continuó en la mayoría de los países de la región, en línea con una inflación subyacente estable y menores presiones en los componentes volátiles

Monitor de contribuciones a la inflación regional

Fuente: Bancos Centrales de cada país. Cálculos Corfic Colombiana. *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. 70016

andres.gallego@corfi.com

Dino Francisco Córdoba

Analista de Sectores y Sostenibilidad

(+57-601) 3538787 Ext. 70016

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.