

INFORME DE INFLACIÓN FEBRERO 2025:

SE EXTIENDE LA PAUSA

Autor:

Nicolás Cruz W.

Analista de Economía Local

Editado por:

Julio Romero A.

Economista Jefe

Febrero 13 de 2025



Resumen de resultados de enero 2025

- **El Índice de Precios al Consumidor (IPC) registró una variación mensual de 0,94% en enero**, en línea con nuestra expectativa (0,94%) y por encima del consenso de analistas (0,84%), debido al aumento de los alimentos, las comidas fuera del hogar y el transporte urbano. El 69% de rubros de la canasta IPC presentó variaciones mensuales positivas en enero, por debajo del promedio entre 2010-2021 (77%).
- **La inflación anual fue de 5,2% por tercer mes consecutivo.** Por su parte, la inflación sin alimentos descendió 25 pbs en enero, a 5,40%, consolidándose en un dígito. Regulados, servicios y bienes contribuyeron a reducir la inflación anual en enero, pero los alimentos contrarrestaron el efecto desinflacionario:
 1. **Alimentos:** variación mensual de 1,62% vs 0,47% hace un año; la inflación anual repuntó a 4,49%, resultado de la aceleración en el grupo de perecederos (2,84% mensual) y procesados (1,29%). Los alimentos que más aportaron a este aumento mensual fueron tomate, hortalizas, pollo y gaseosas.
 2. **Bienes:** variación mensual de 0,18% vs 0,24% hace un año. La inflación anual se redujo a 0,56%. En el caso de los productos farmacéuticos y los vehículos, comienza a evidenciarse el impacto de la depreciación del peso colombiano ocurrida el año pasado. No obstante, el periodo de rebajas en prendas de vestir evitó que la variación mensual de bienes fuera mayor.
 3. **Servicios:** variación mensual de 0,79% vs 0,96% un año atrás. La inflación anual se redujo en 18 pbs, a 6,79%. El elevado aumento del salario mínimo de este año presionó inflaciones mensuales altas en comidas rápidas, servicios domésticos, de copropiedad y peluquerías. Destaca la variación mensual de arriendos, que se ubicó en 0,45% (frente al 0,81% ene-24), lo que llevó a una disminución anual de 38 puntos básicos en su inflación anual, a 7,03%.
 4. **Regulados:** inflación mensual de 1,27% vs 1,91% hace un año. La tasa anual disminuyó 67 pbs a 6,64%. El IPC de transporte urbano aumentó 4,0% mensual, explicando la mayor parte de la variación mensual. Además, electricidad, combustibles y peajes registraron variaciones positivas importantes.

El promedio de medidas de inflación básica que sigue BanRep disminuyó por vigésimo segundo mes consecutivo a 5,30% (-11 pbs).

Proyecciones de inflación y perspectivas (1/2)

Pronóstico FEBRERO 2025:

IPC total: proyectamos una variación mensual de 1,05%, de manera que la inflación anual se mantendría estable en 5,2% por cuarto mes consecutivo. El aporte desinflacionario de servicios sería compensado por las presiones al alza en bienes, regulados y alimentos:

- i. IPC servicios:** 0,91% mensual vs 1,18% hace un año. Arriendos, comidas fuera del hogar y transporte escolar impulsarán la variación mensual. **La inflación anual se reduciría a 6,64%, desde 6,71% en enero.**
- ii. IPC bienes:** 0,24% mensual vs 0,18% hace un año. **La inflación anual aumentaría a 0,61%**, en línea con un aumento en los precios de vehículos y productos farmacéuticos, evidenciando el efecto inflacionario de la depreciación anual. No obstante, la temporada de rebajas en prendas de vestir limitaría el aumento de la inflación mensual.
- iii. IPC alimentos:** 0,80% mensual vs 0,54% hace un año. El grupo de perecederos presentaría una variación mensual negativa, por la estabilidad en el aumento de costos al productor y el buen nivel de abastecimiento. En contraste, el grupo de procesados presentaría un incremento mensual de 1,5%, reflejo de la tendencia alcista de la inflación IPP de la industria. **La inflación anual aumentaría a 4,77%, desde 4,49% en enero.**
- iv. IPC regulados:** 2,34% mensual vs 2,28% hace un año, impulsada por un fuerte incremento en las tarifas de gas y los aumentos en educación y transporte público propios del mes. En esta línea, **la inflación anual de regulados se ubicaría en 6,71%, poniendo pausa a 13 meses de caídas.**

Inflación básica: la inflación anual sin alimentos se ubicaría en 5,29%, mientras que la sin alimentos ni regulados se desaceleraría 17 puntos básicos, a 4,85%.

Proyecciones de inflación y perspectivas (2/2)

Escenario base de pronóstico para los próximos meses

En febrero continuaría la pausa en el proceso desinflacionario. Nuestro pronóstico incorpora presiones alcistas por: i) incrementos en las tarifas de gas, transporte urbano y combustibles; ii) el efecto de la depreciación cambiaria sobre la inflación de bienes; iii) el aumento de los precios de los alimentos procesados presionados por el incremento en los precios del productor; y iv) la indexación a la inflación de 2024 en comidas fuera del hogar y arriendos. De esta forma, **la inflación anual completaría cuatro meses consecutivos en 5,2%.**

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 4,5%. **Servicios será el principal factor de esta desinflación.** En contraste, los bienes podrían ejercer presiones inflacionarias debido a la depreciación cambiaria, mientras que los precios regulados se verían afectados por los aumentos en las tarifas de gas, transporte urbano y educación, limitando en parte la caída de la inflación.

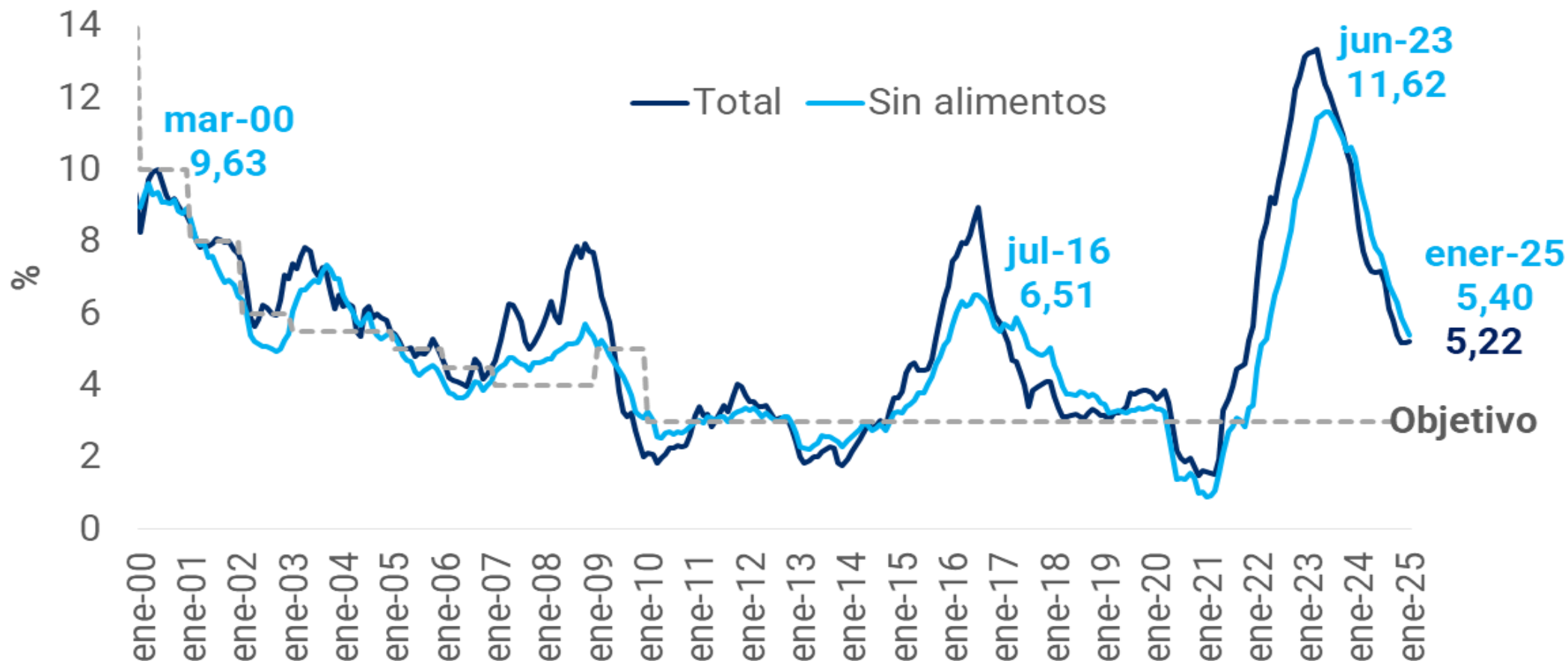
Implicaciones de política monetaria:

Anticipamos que la Junta de Banrep reducirá su Tasa de Política Monetaria (TPM) en 25 puntos básicos, a 9,25%, su reunión de finales de marzo (en febrero no hay decisión de TPM). La coyuntura macroeconómica de los primeros meses de 2025 sigue respaldando una postura cautelosa: i) estancamiento de la inflación desde noviembre en 5,2%; ii) riesgos inflacionarios por el elevado ajuste del salario mínimo en 2025; iii) aceleración de la inflación al productor; y iv) creciente incertidumbre fiscal. En contraste, la lenta recuperación económica y la apreciación del peso colombiano en lo corrido del año podría favorecer un recorte más acelerado de la TPM.

Efecto del cambio de codirectores: en enero, cinco codirectores votaron por mantener la TPM estable, pero en marzo solo quedarán tres miembros de ese grupo, ya que los otros dos serán reemplazados por César Giraldo y Laura Moisés, recién nombrados por el presidente. Estos últimos probablemente se unan al Ministro de Hacienda en su voto por recortar la TPM en 50 pbs, pero creemos que los tres miembros del grupo conservador que permanecen la Junta se unirán al codirector que votó por bajar 25 pbs en enero.

La inflación mensual de enero fue 0,94%, en línea con nuestra expectativa y por encima del consenso de analistas (0,84%). La inflación anual se ubicó en 5,22%, manteniéndose estable por segundo mes consecutivo. Por su parte, la inflación sin alimentos descendió 25 pbs a 5,40% anual

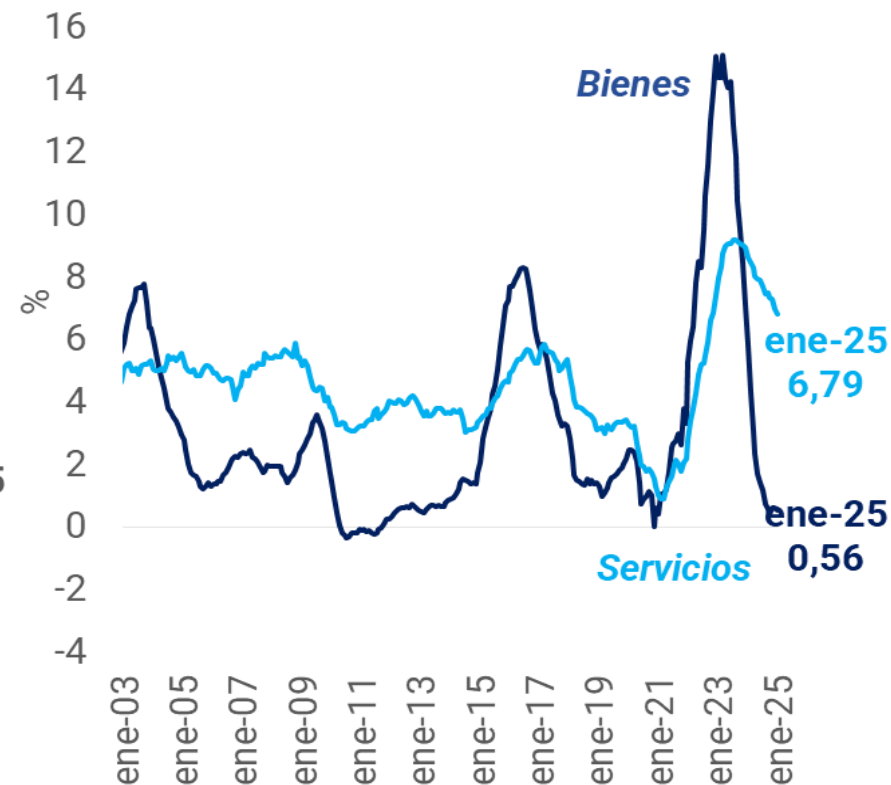
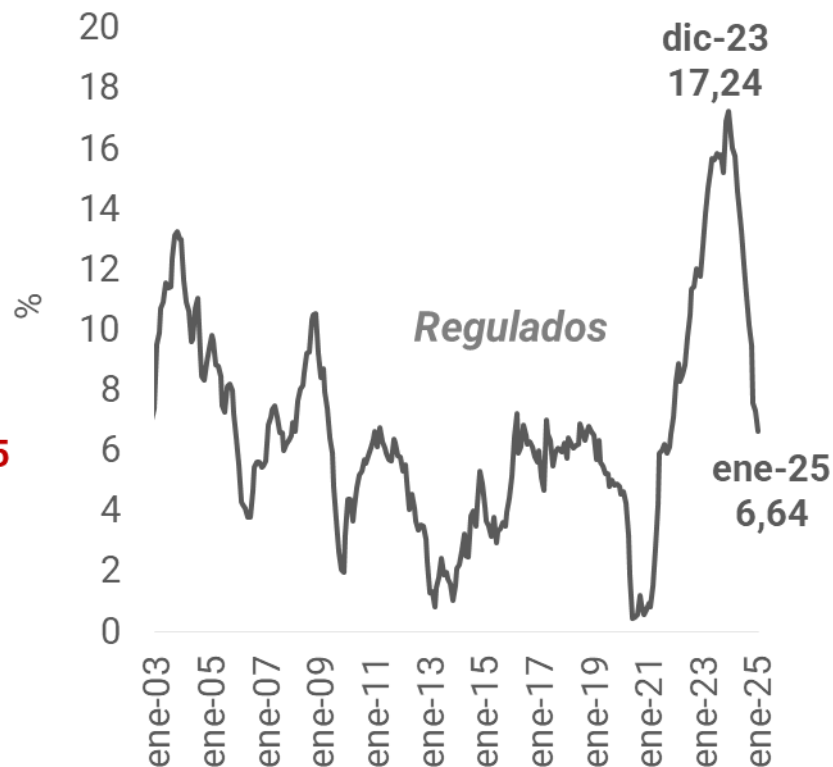
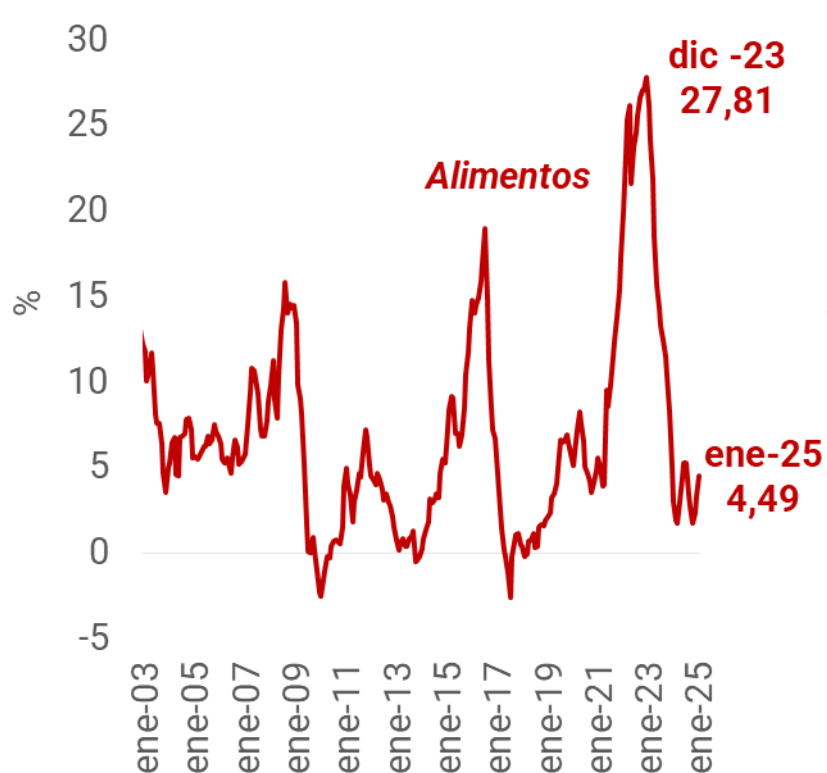
Inflación anual total y sin alimentos



Fuente: DANE. BanRep. Cálculos: Corficolombiana.

Por componentes, regulados, servicios y bienes presentaron reducciones en su inflación anual, mientras que alimentos registró un incremento.

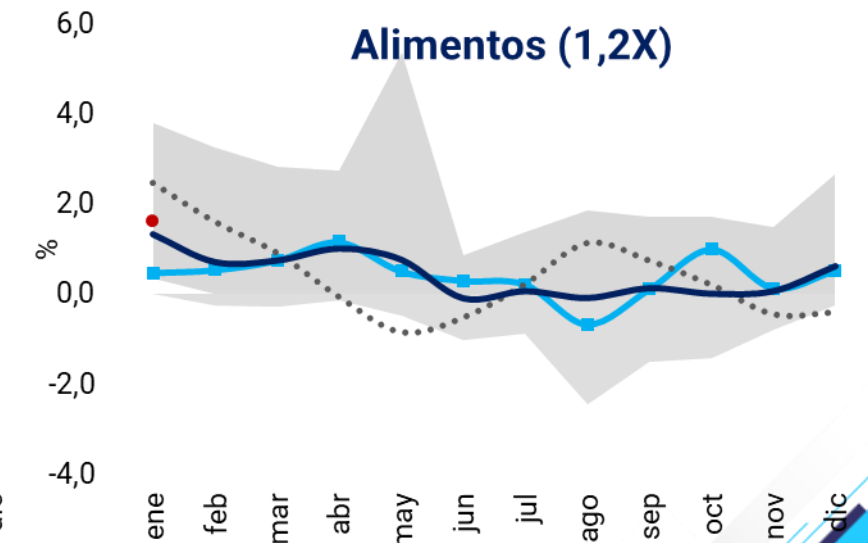
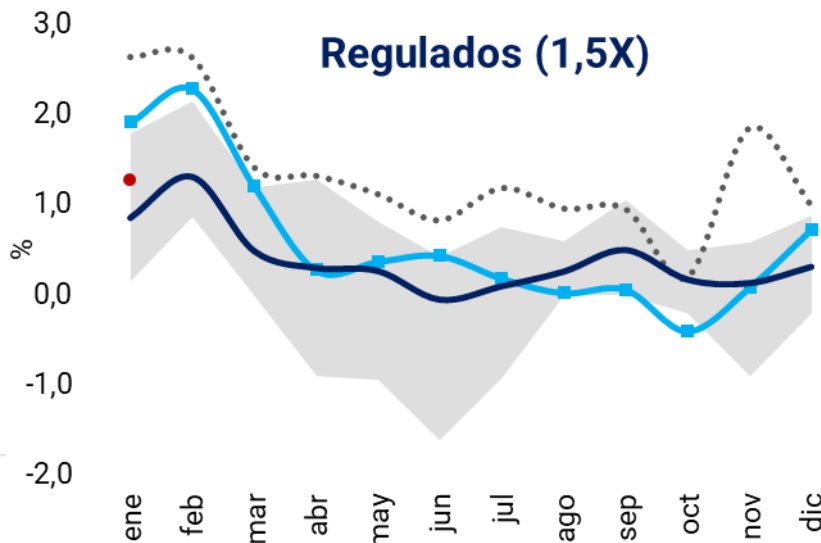
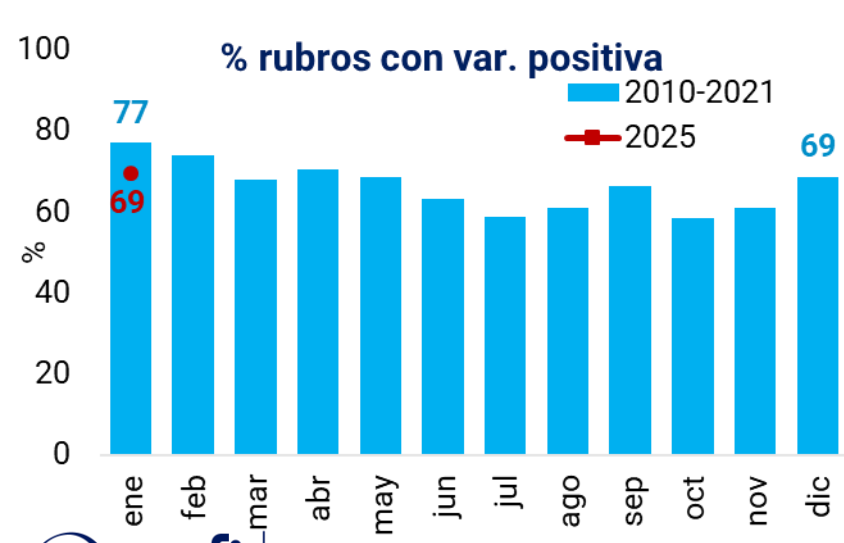
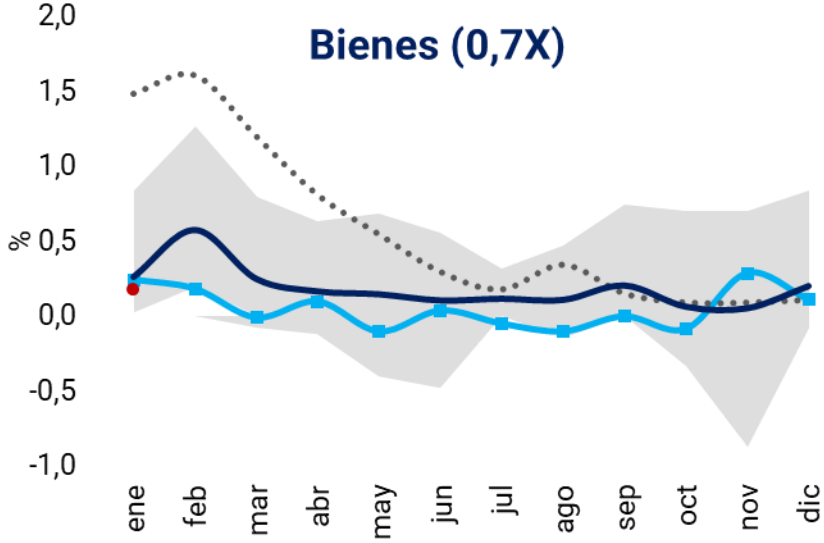
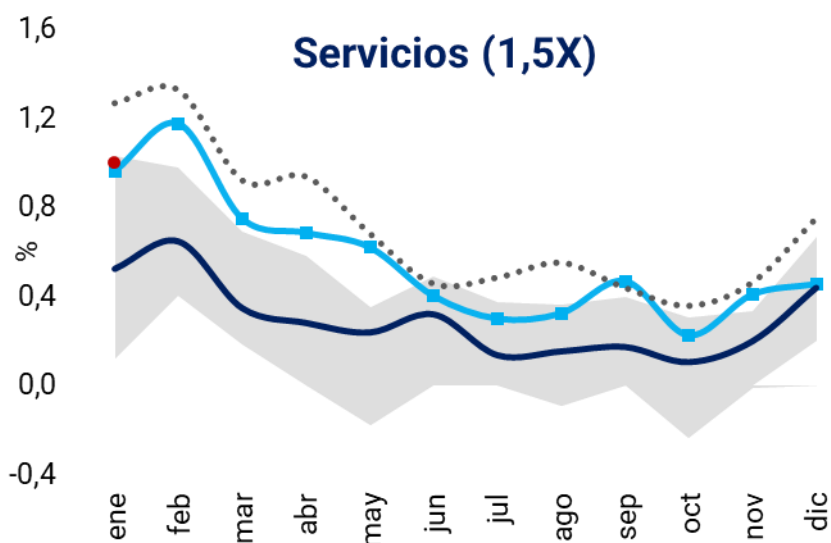
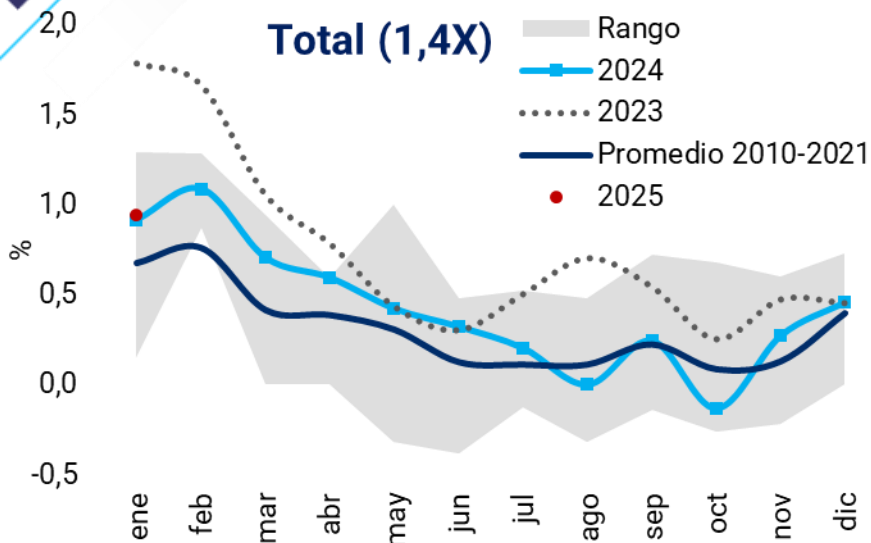
Inflación anual principales componentes del IPC



Fuente: DANE. Cálculos: Corficolombiana.

El 69% de rubros de la canasta IPC presentó variaciones mensuales positivas en enero, inferior al promedio entre 2010-2021.

Inflación mensual vs rango 2010-2021

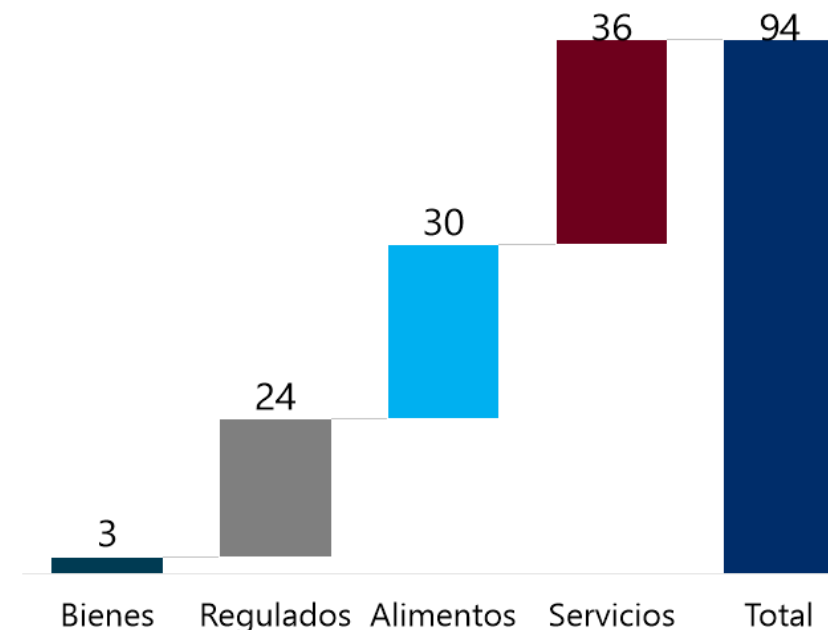


Fuente: DANE. Cálculos: Corficolombiana.

Contribuciones a la inflación de ENERO

- **Alimentos** → contribuyeron en 22 pbs a la aceleración de la inflación anual en enero, impulsados por el incremento en frutas frescas y chocolate.
- **Bienes** → tuvo un pequeño aporte en la inflación anual, como consecuencia de la temporada de rebajas, característica de principio de año.
- **Servicios** → aportó 7pbs su aporte a la reducción de la inflación anual, aunque los arriendos y las comidas fuera del hogar continúan generando presiones al alza.
- **Regulados** → contribuyó en 11 pbs a la caída de la inflación anual, pese al aumento de transporte urbano, electricidad y combustibles.

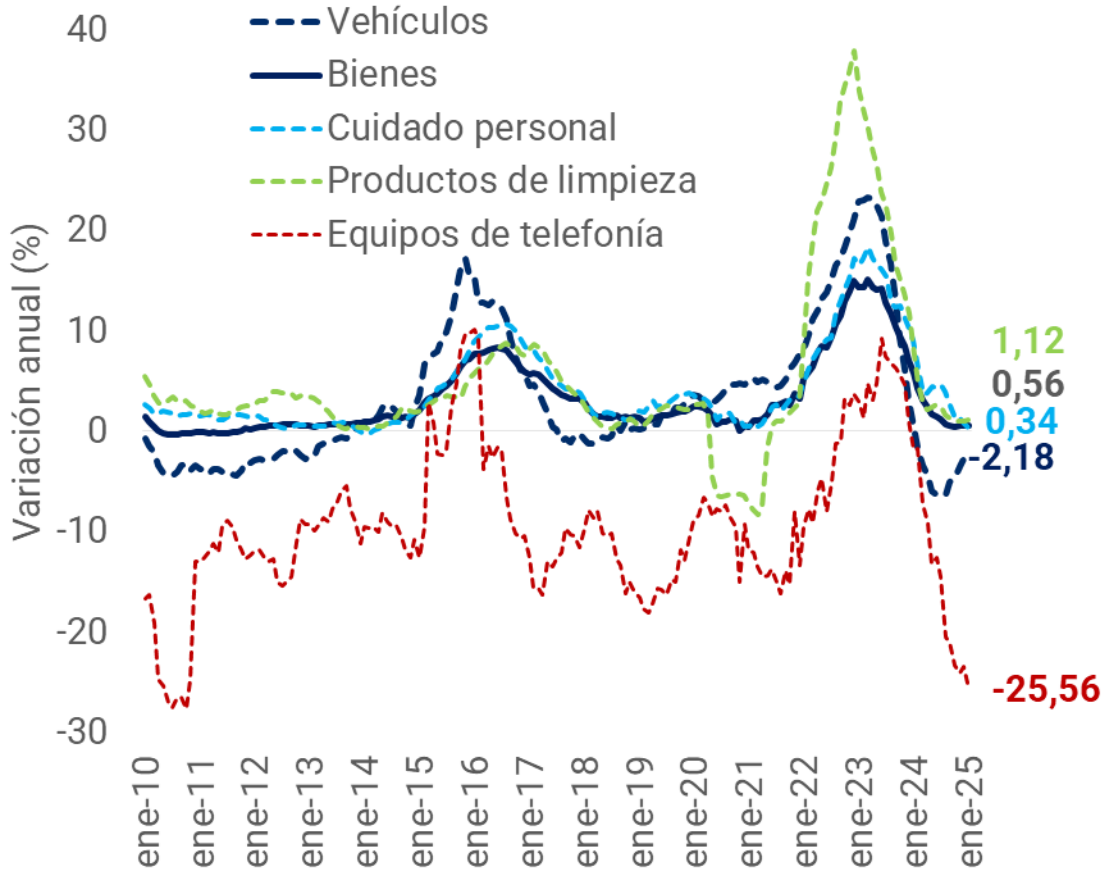
Contribución a la desinflación - ENERO 2025 (Puntos básicos)



	Variación mensual (%)		Variación anual (%)		Contribución a la inflación anual (p.p.)		Cambio en contribución (p.p.)
	ene-24	ene-25	dic-24	ene-25	dic-24	ene-25	
IPC Total	0,91	0,94	5,20	5,22	5,20	5,22	0,02
Alimentos	0,47	1,62	3,32	4,49	0,63	0,85	0,22
Servicios	0,96	0,79	6,97	6,79	3,10	3,02	-0,07
Regulados	1,91	1,27	7,31	6,64	1,36	1,25	-0,11
Bienes	0,24	0,18	0,62	0,56	0,11	0,10	-0,01

La inflación mensual de bienes fue del 0,18%, por debajo de nuestras expectativas, mientras que su inflación anual se redujo a 0,56%. En productos farmacéuticos y vehículos, comienza a notarse el impacto de la depreciación del peso colombiano. Sin embargo, el periodo de rebajas en prendas de vestir evitó una variación mensual mayor.

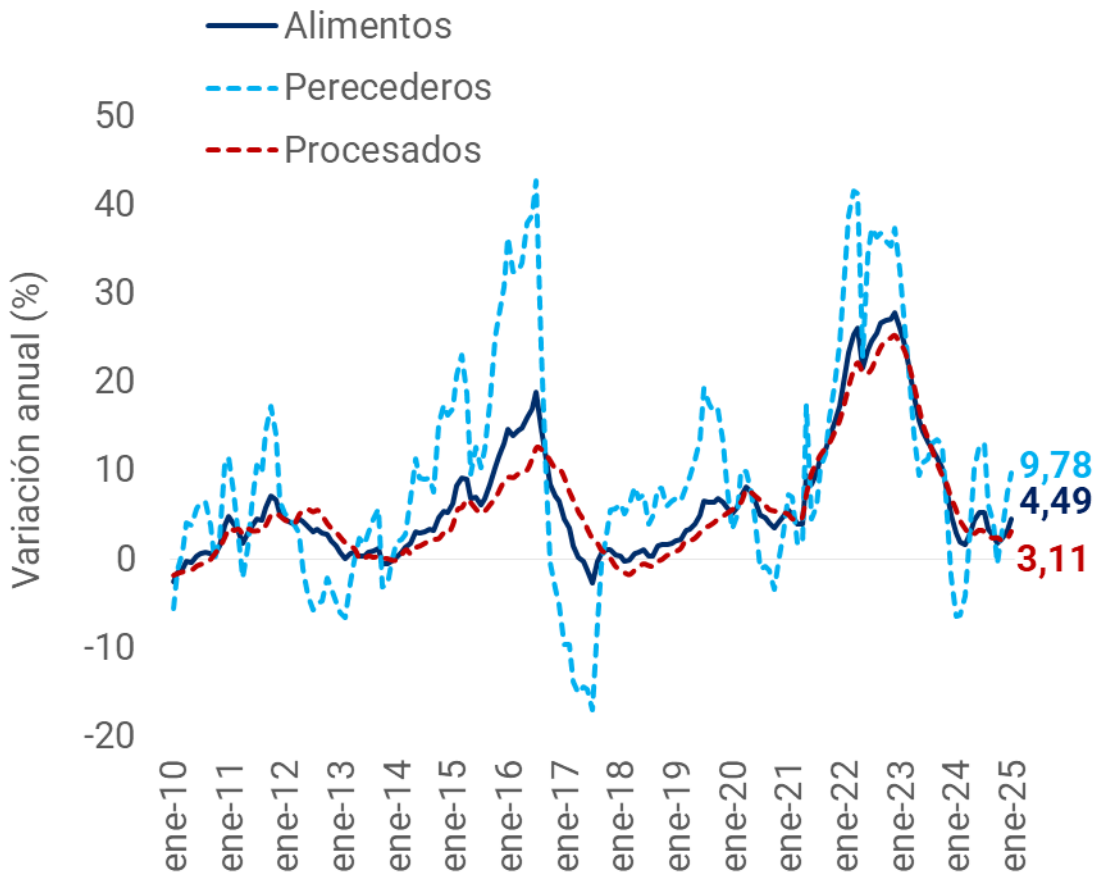
IPC de bienes y principales rubros



	Variación (%)		Contribución (p.p.)	
	Mensual	Anual	Mensual	Anual
Bienes	0,18	0,56	0,03	0,10
Productos farmacéuticos	1,11	4,82	0,01	0,05
Vehículos nuevos y usados	0,35	-2,18	0,01	-0,06
Cerveza Y Refajo	0,87	4,25	0,01	0,04
Productos de limpieza	0,28	1,12	0,00	0,02
Artículos en oro y plata	1,85	15,63	0,00	0,02
Artículos de higiene personal	0,09	0,34	0,00	0,01
Uniformes	0,00	8,92	0,00	0,02
Prendas de vestir para hombre	-0,27	1,23	0,00	0,01
Alimentos para animales domésticos	-1,48	-3,23	0,00	0,01

La cesta de alimentos registró una variación mensual de 1,62%, explicada por el incremento tanto en la canasta de perecederos (2,84%) como en la de procesados (1,29%). En términos anuales, la inflación de alimentos aumentó del 3,32% en diciembre al 4,49% en enero. Los productos que más contribuyeron a esta variación positiva fueron el tomate, hortalizas y pollo.

IPC de alimentos procesados y perecederos

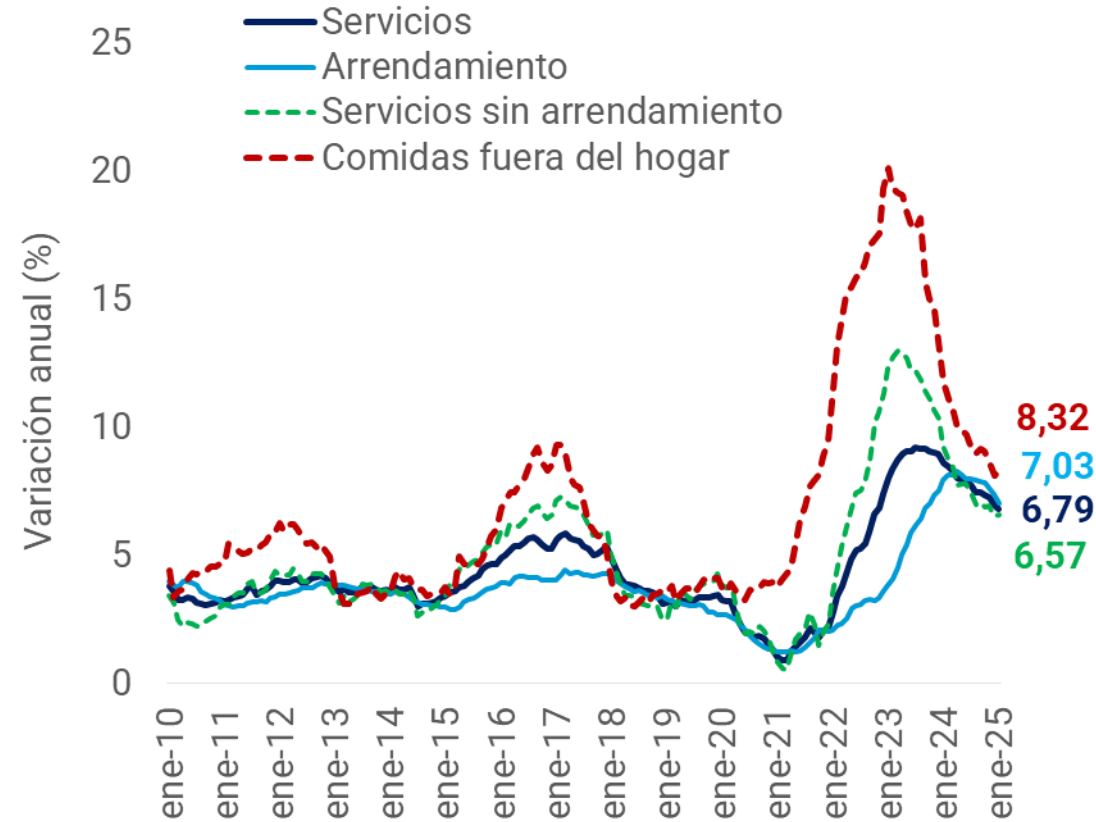


	Mensual Variación (%)	Anual	Mensual Contribución (p.p.)	Anual
Alimentos	1,62	4,49	0,30	0,85
Perecederos	2,84	9,78	0,11	0,39
Tomate	28,68	14,48	0,06	0,03
Hortalizas y legumbres frescas	5,68	9,57	0,03	0,05
Frutas frescas	1,16	15,51	0,01	0,18
Cebolla	6,72	1,93	0,01	0,00
Naranjas	7,44	25,64	0,01	0,02
Yuca Para Consumo En El Hogar	2,73	-0,01	0,00	0,00
Legumbres Secas	0,80	1,86	0,00	0,01
Papas	-2,27	5,56	-0,01	0,02
Plátanos	-2,70	8,77	-0,01	0,03
Procesados	1,29	3,11	0,19	0,47
Carne De Aves	2,67	3,57	0,04	0,05
Gaseosas y maltas	3,27	6,36	0,02	0,03
Carnes Preparadas/Productos Contener	2,77	7,71	0,01	0,04
Carne De Res Y Derivados	0,56	0,85	0,01	0,02
Carne De Cerdo Y Derivados	2,00	4,48	0,01	0,03
Leche	0,82	-0,03	0,01	0,00
Chocolate	3,05	62,32	0,01	0,15
Café	2,76	4,00	0,01	0,01
Quesos Y Productos Afines	1,37	-0,87	0,01	0,00
Productos de rio y mar	0,99	4,50	0,01	0,03

Fuente: DANE. Cálculos: Corficolombiana.

La inflación mensual de servicios fue de 0,79% y su inflación anual disminuyó de 6,97% a 6,79%. Comidas rápidas fue el rubro de mayor impacto en la variación mensual. Servicios domésticos, de copropiedad y peluquerías, sectores sensibles al aumento del salario mínimo, registraron variaciones positivas importantes.

IPC de servicios y principales rubros

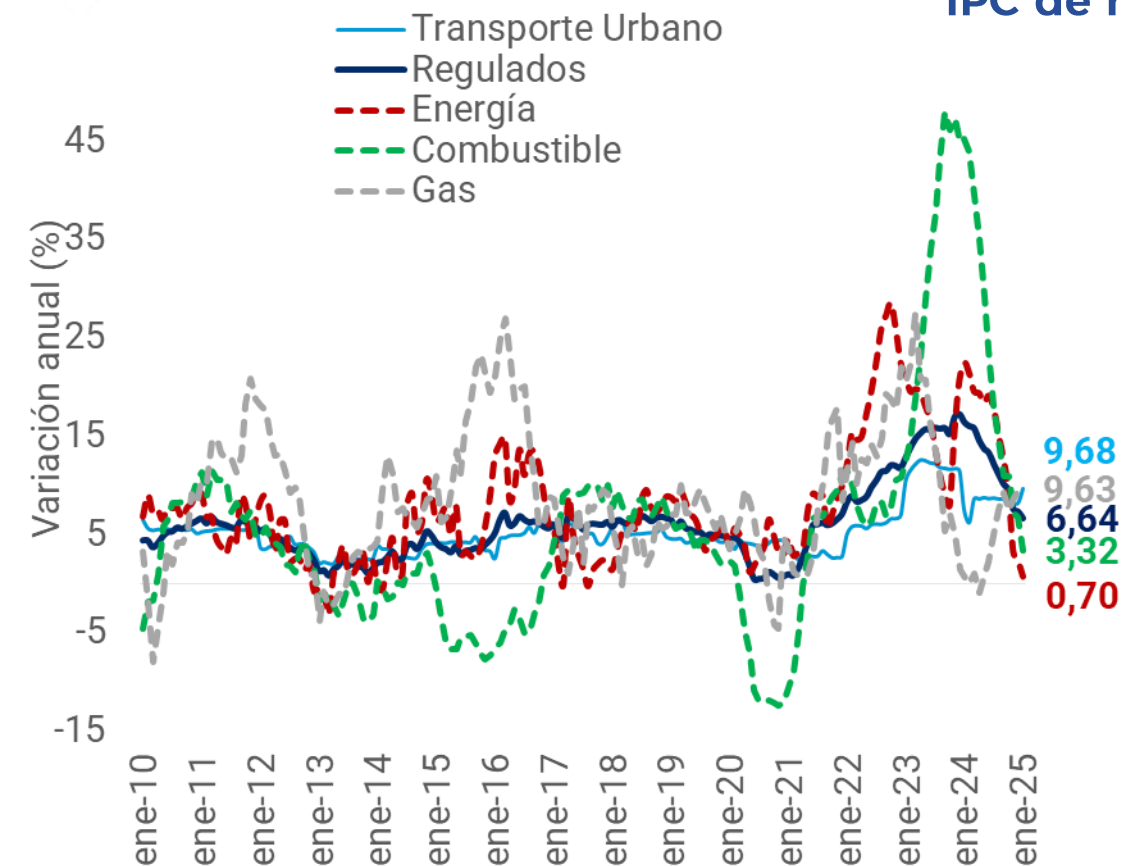


	Variación (%)		Contribución (p.p.)	
	Mensual	Anual	Mensual	Anual
Servicios	0,79	6,79	0,36	3,02
Comidas rápidas	2,23	8,57	0,17	0,63
Arriendo imputado	0,46	6,94	0,06	0,87
Arriendo efectivo	0,45	7,16	0,04	0,65
Comidas fuera del hogar	1,39	7,50	0,03	0,17
Servicio doméstico	2,24	7,84	0,02	0,08
Servicios de peluquería	1,02	8,63	0,01	0,07
Copropiedad	0,62	10,81	0,01	0,12
Bebidas en establecimientos	1,71	6,49	0,01	0,02
Transporte escolar	0,00	13,17	0,00	0,05

Fuente: DANE. Cálculos: Corficolombiana.

Los regulados registraron una variación mensual de 1,72%, mientras su inflación anual bajó a 6,64%. Transporte urbano fue el principal impulsor, seguido de electricidad, combustibles y peajes, que también mostraron aumentos significativos

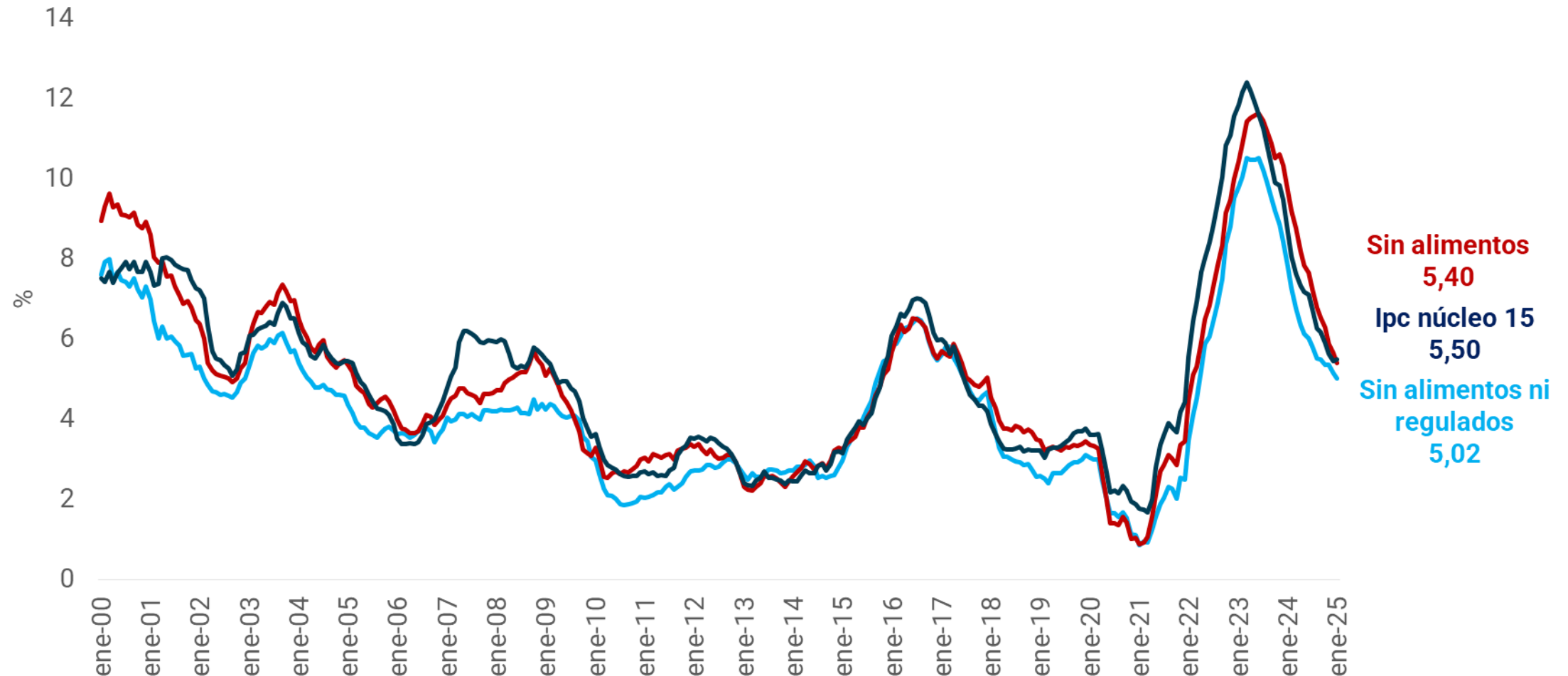
IPC de regulados y principales rubros



	Variación (%)		Contribución (p.p.)	
	Mensual	Anual	Mensual	Anual
Regulados	1,27	6,64	0,24	1,25
Transporte urbano (incluye tren y metro)	4,04	9,68	0,19	0,44
Electricidad	0,60	0,70	0,02	0,03
Combustibles para vehículos	0,53	3,32	0,02	0,12
Peajes	6,44	17,69	0,01	0,02
Gastos reglamentarios vehículos	5,37	5,52	0,01	0,01
Educación básica	0,00	12,21	0,00	0,17
Educación secundaria	0,00	13,28	0,00	0,12
Agua	-0,04	7,10	0,00	0,14
Recogida de basuras	-0,23	9,36	0,00	0,04
Gas	-0,52	9,63	-0,01	0,10

Las medidas de inflación básica se desaceleraron, en promedio, 11 pbs en enero. La inflación sin alimentos siguió disminuyendo, pasando del 5,65% al 5,40% anual. De igual forma, la inflación sin alimentos ni regulados se redujo del 5,15% al 5,02%.

Medidas de inflación básica



Sin alimentos
5,40

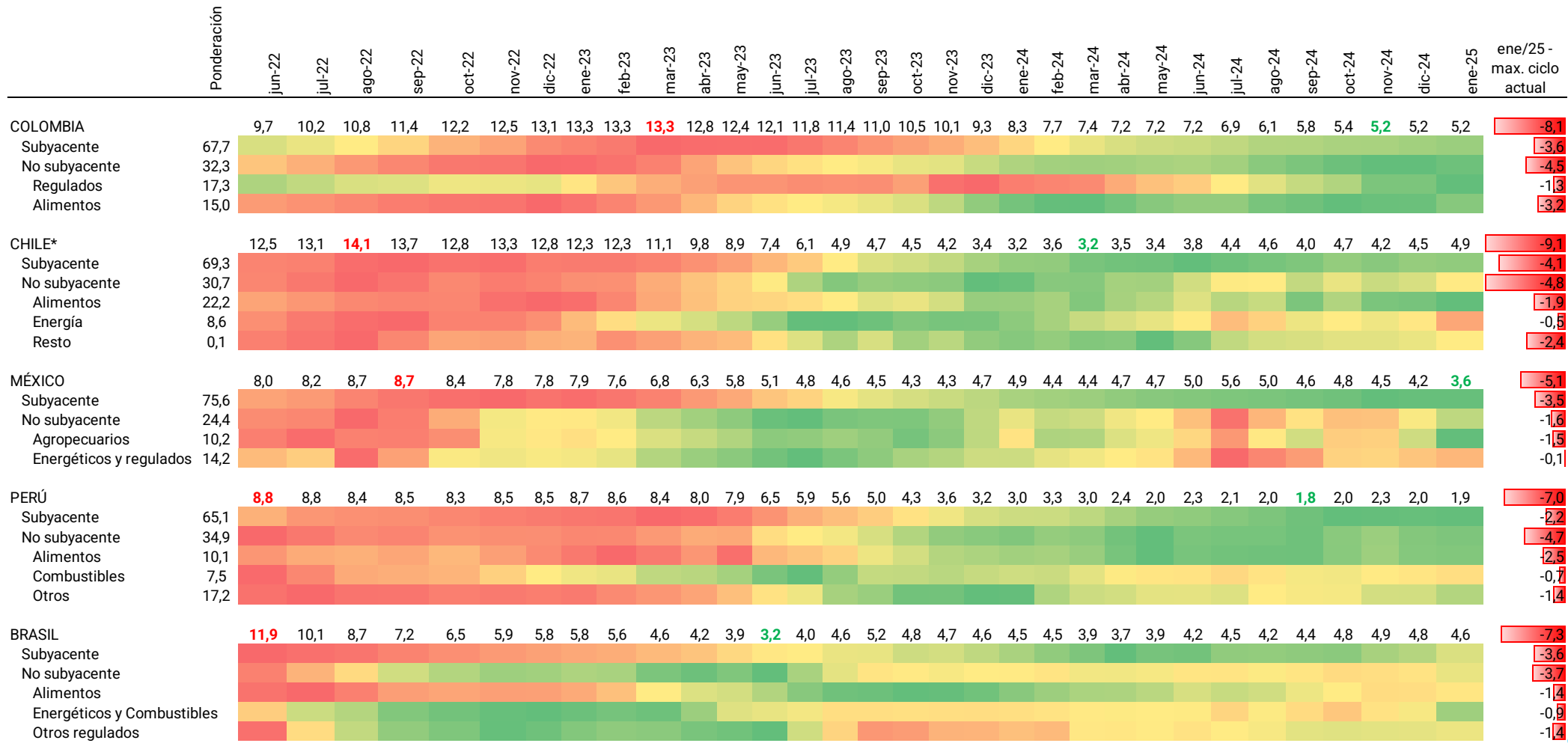
Ipc núcleo 15
5,50

Sin alimentos ni regulados
5,02

En enero, 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 a excepción de Chile

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.