

INFORME DE INFLACIÓN MARZO 2025: UN REPUNTE INESPERADO Y TRANSITORIO

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

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

Marzo 13 de 2025



Resumen de resultados de febrero 2025

- **El Índice de Precios al Consumidor (IPC) registró en febrero una variación mensual del 1,14%**, superando nuestra expectativa (1,05%) y la del consenso de analistas (1,02%). Este incremento se explicó principalmente por alzas en regulados, como el transporte urbano, el gas y la educación. Además, el 79% de los rubros del IPC tuvo variaciones mensuales positivas, por encima del promedio de 2010-2021 (74%).
- **La inflación anual se ubicó en 5,28% luego de haberse estabilizado alrededor de 5,2% en los tres meses previos.** Regulados, bienes y alimentos impulsaron el repunte inflacionario, mientras que los servicios lo contrarrestaron parcialmente. Por su parte, la inflación sin alimentos aumentó 5 pbs en febrero, a 5,45%, luego de 14 meses de caídas :
 1. **Regulados:** inflación mensual de 2,83% vs 2,28% hace un año. La tasa anual aumentó 57 pbs, a 7,22%. Los incrementos en transporte urbano (3,45%) y gas (14,4%) explicaron gran parte de la variación mensual, junto con los aumentos estacionales en educación y algunos servicios públicos.
 2. **Bienes:** variación mensual de 0,30% vs 0,18% hace un año. La inflación anual repuntó a 0,67%. Los productos farmacéuticos y de aseo personal comienzan a reflejar el impacto de la depreciación acumulada del peso colombiano en el último año. Además, se registraron incrementos estacionales en bienes como uniformes y libros de texto.
 3. **Alimentos:** variación mensual de 0,60% vs 0,54% hace un año; la inflación anual aumentó por cuarto mes consecutivo a 4,56%, resultado de la aceleración en el grupo de perecederos (0,35% mensual y 7,90% anual) y el de procesados (0,68% mensual y 3,67% anual). Los alimentos que más aportaron a la variación mensual fueron frutas frescas, tomate y carne de res.
 4. **Servicios:** variación mensual de 0,96% vs 1,18% un año atrás. La inflación anual se redujo en 22 pbs, a 6,57%, en línea con nuestra expectativa. El fuerte incremento del salario mínimo se ha reflejado en variaciones mensuales elevadas en comidas rápidas, servicios domésticos, copropiedad y peluquerías. Además, hubo aumentos estacionales en educación y transporte escolar. Por su parte, la inflación de arriendos se ubicó en 0,69% (frente al 0,84% en febrero de 2024), lo que resultó en una disminución anual de 17 puntos básicos, a 6,87%.

El promedio de medidas de inflación básica que sigue BanRep disminuyó por vigésimo tercer mes consecutivo a 5,26% (-5 pbs).

Proyecciones de inflación y perspectivas (1/2)

Pronóstico MARZO 2025:

Proyectamos una **variación mensual del IPC de 0,44%**, lo que permitiría retomar el proceso desinflacionario, pues la **inflación anual se desaceleraría a 4,99%**. Los grupos de regulados, servicios y alimentos serían, en ese orden, los que más aportarían al descenso de la inflación, mientras que los bienes generarían presiones al alza:

- i. IPC regulados:** 0,23% mensual vs 1,21% hace un año. La moderada variación mensual se explica por las reducciones en las tarifas de electricidad, la estabilidad en gas luego del choque de una vez en febrero, y los incrementos modestos en varios regulados, en donde los ajustes más importantes se hicieron en enero y febrero. No obstante, el suministro de agua presionaría al alza. **La inflación anual de regulados bajaría a 6,19%, desde 7,22% en febrero.**
- ii. IPC servicios:** 0,61% mensual vs 0,75% hace un año, impulsada por arriendos y comidas fuera del hogar. **La inflación anual se reduciría a 6,42%, desde 6,57% en febrero.**
- iii. IPC alimentos:** 0,42% mensual vs 0,75% hace un año. El grupo de perecederos registraría una variación mensual positiva, impulsada por la estabilidad en la inflación al productor y una reducción en el nivel de abastecimiento. El grupo de también aumentaría, reflejando la tendencia alcista de la inflación IPP en la industria alimenticia. **La inflación anual disminuiría a 4,22%, desde el 4,56% registrado en febrero, tras cuatro meses consecutivos de alzas.**
- iv. IPC bienes:** 0,25% mensual vs -0,01% hace un año. **La inflación anual subiría a 0,93%**, 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.

La inflación anual sin alimentos retomaría su tendencia a la baja, ubicándose en 5,19%, en tanto que la inflación sin alimentos ni regulados se desaceleraría en 2 puntos básicos, hasta 4,88%

Proyecciones de inflación y perspectivas (2/2)

Escenario base de pronóstico para los próximos meses

En marzo se reactiva el proceso desinflacionario. Nuestro pronóstico incorpora presiones a la baja en los grupos de regulados y servicios, así como, en menor medida, en alimentos, que serían los principales contribuyentes al descenso de la inflación. En contraste, los bienes generarían presiones al alza debido a la depreciación acumulada de la tasa de cambio USDCOP en el último año, que es cercana al 6%.

Esperamos que la inflación continúe a la baja en los próximos meses, aunque a una menor velocidad de lo que preveíamos antes, cerrando en torno al 4,5%, es decir, por encima del rango meta. **Los servicios serán el principal motor de la desinflación,** mientras que los bienes ejercerían presiones al alza debido a la depreciación cambiaria.

La importancia de la decisión de política monetaria de marzo:

A pesar de la sorpresa de inflación alcista en febrero, mantenemos la expectativa de que la Junta del BanRep reducirá la Tasa de Política Monetaria (TPM) en 25 puntos básicos en su reunión de este mes, a 9,25%.

Esta Junta tendrá un ingrediente especial, debido al reemplazo de dos codirectores de enfoque ortodoxo –Roberto Steiner y Jaime Jaramillo– por otros con orientación más heterodoxa, César Giraldo y Laura Moisés. Más allá de la decisión de TPM, la atención se centrará en los argumentos de la nueva Junta, lo que puede modificar las expectativas de las decisiones en los próximos meses.

Vale la pena recordar que, en enero, cinco codirectores votaron por mantener la TPM estable, uno por bajarla en 25 pbs y otro por reducirla en 50 pbs. En marzo, anticipamos que los tres miembros del grupo cauteloso se unirán al codirector que votó por recortar 25 pbs la TPM, haciendo una mayoría de cuatro votos, mientras que los dos nuevos codirectores se unirán al Ministro de Hacienda en su voto por recortar 50 pbs.

La inflación mensual de febrero fue del 1,14%, superando tanto nuestra expectativa (1,05%) como la del consenso de analistas (1,02%). A nivel anual, la inflación se aceleró al 5,28% tras haber permanecido durante tres meses en 5,2%. Por su parte, la inflación sin alimentos aumentó en 5 pbs, situándose en un 5,45% anual

Inflación anual total y sin alimentos



Fuente: DANE. BanRep. Cálculos: Corficolombiana.

Por componentes, los alimentos, los regulados y los bienes registraron incrementos en su inflación anual, mientras que los servicios acumularon 19 meses de reducciones.

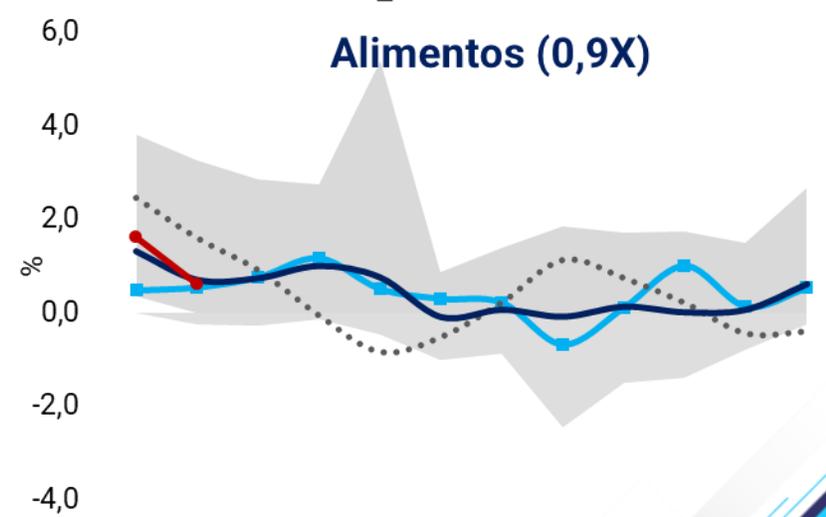
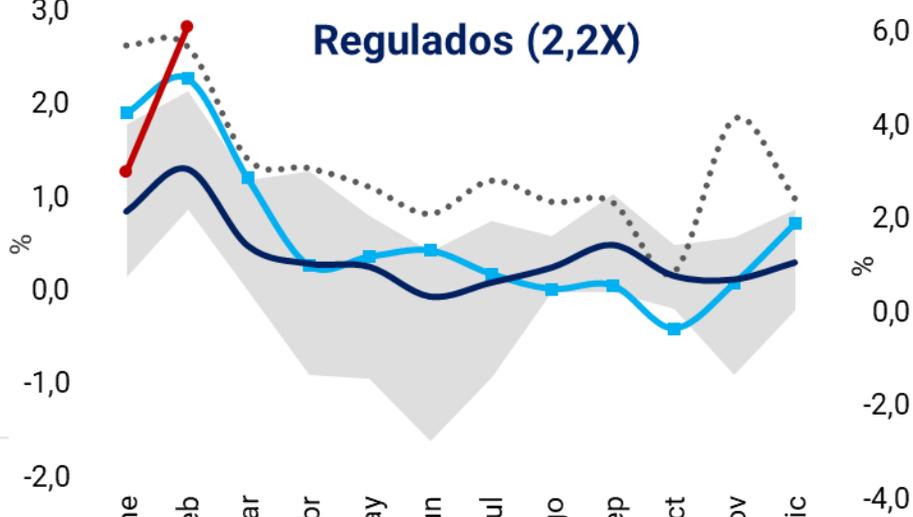
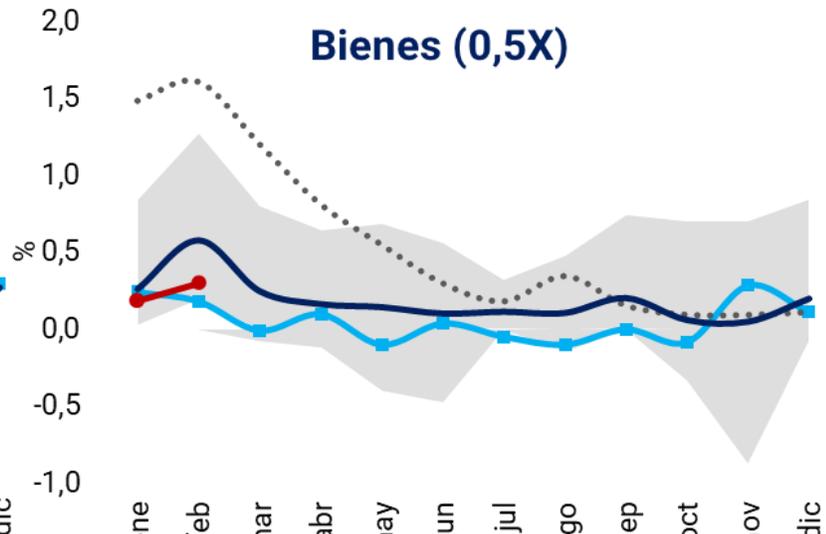
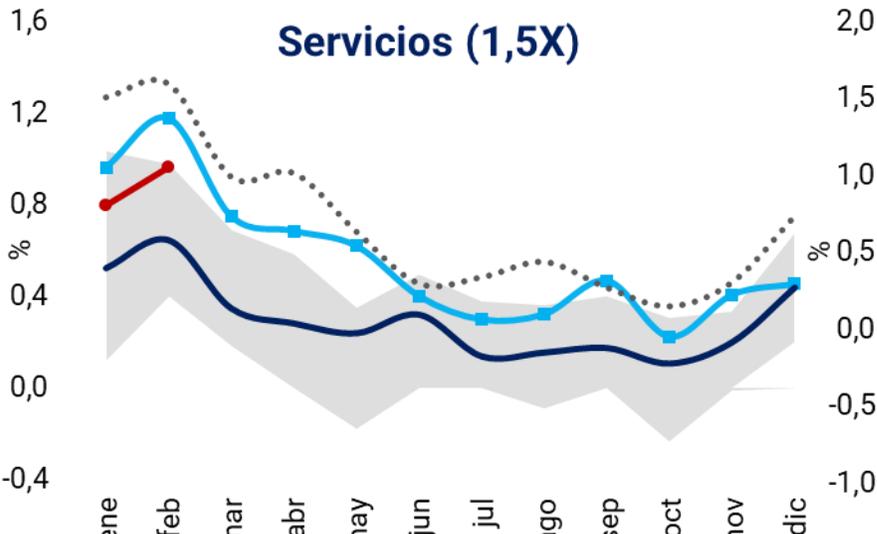
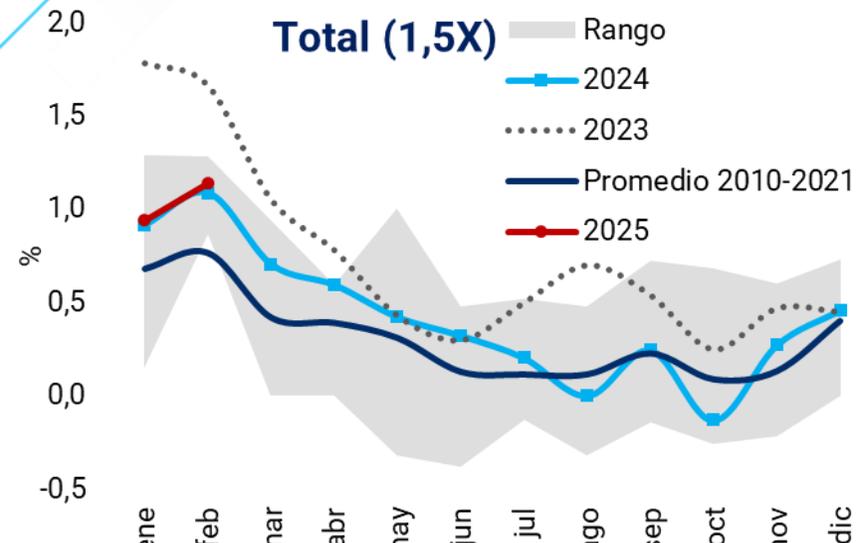
Inflación anual principales componentes del IPC



Fuente: DANE. Cálculos: Corficolombiana.

El 79 % de rubros de la canasta IPC presentó variaciones mensuales positivas en enero, superior al promedio entre 2010-2021.

Inflación mensual vs rango 2010-2021

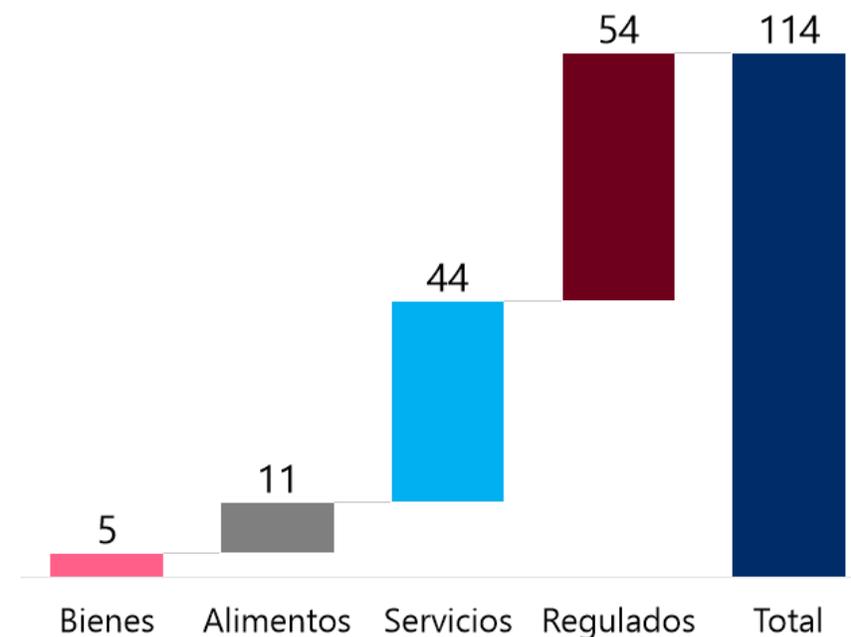


Fuente: DANE. Cálculos: Corficolombiana.

Contribuciones a la inflación de FEBRERO

- **Regulados** → contribuyó en 12 pbs al aumento de la inflación anual, ante el aumento de transporte urbano, gas y educación.
- **Bienes** → tuvo un aporte de 2 pbs en la inflación anual, como consecuencia de los aumentos en algunos bienes propios del mes.
- **Alimentos** → contribuyeron en 1 pbs a la aceleración de la inflación anual en febrero, impulsados por el incremento en frutas frescas y chocolate.
- **Servicios** → aportó 10pbs su aporte a la reducción de la inflación anual, aunque los arriendos y las comidas fuera del hogar continúan generando presiones al alza.

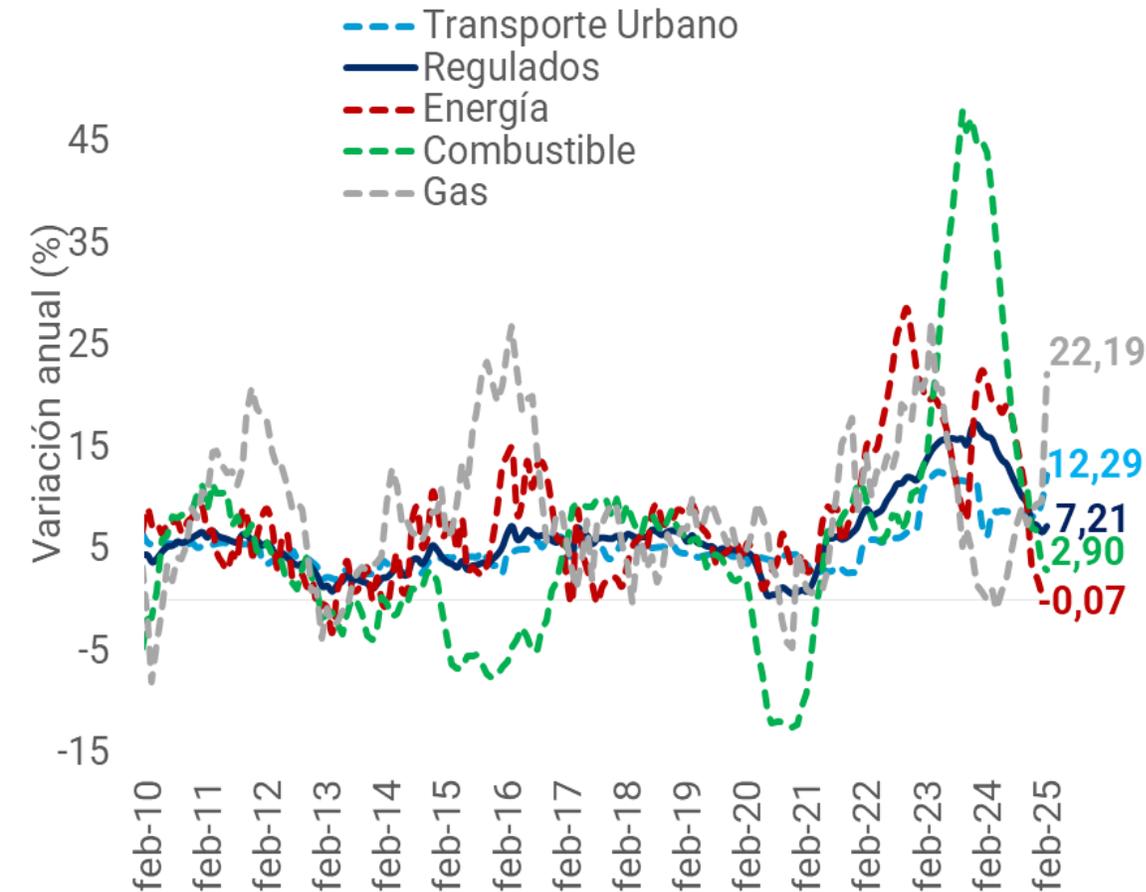
Contribución a la desinflación - FEBRERO 2025 (Puntos básicos)



	Variación mensual (%)		Variación anual (%)		Contribución a la inflación anual (p.p.)		Cambio en contribución (p.p.)
	feb-24	feb-25	ene-25	feb-25	ene-25	feb-25	
IPC Total	1,09	1,14	5,22	5,27	5,22	5,27	0,05
Alimentos	0,54	0,59	4,49	4,55	0,85	0,86	0,01
Servicios	1,18	0,97	6,79	6,57	3,02	2,92	-0,10
Regulados	2,28	2,83	6,64	7,21	1,25	1,37	0,12
Bienes	0,19	0,30	0,56	0,67	0,10	0,12	0,02

El IPC de regulados registró una variación mensual positiva del 2,83%, lo que llevó su inflación anual a aumentar en 57 pbs, ubicándose en 7,22%. La dinámica de los regulados estuvo principalmente explicada por el transporte, el gas y la educación.

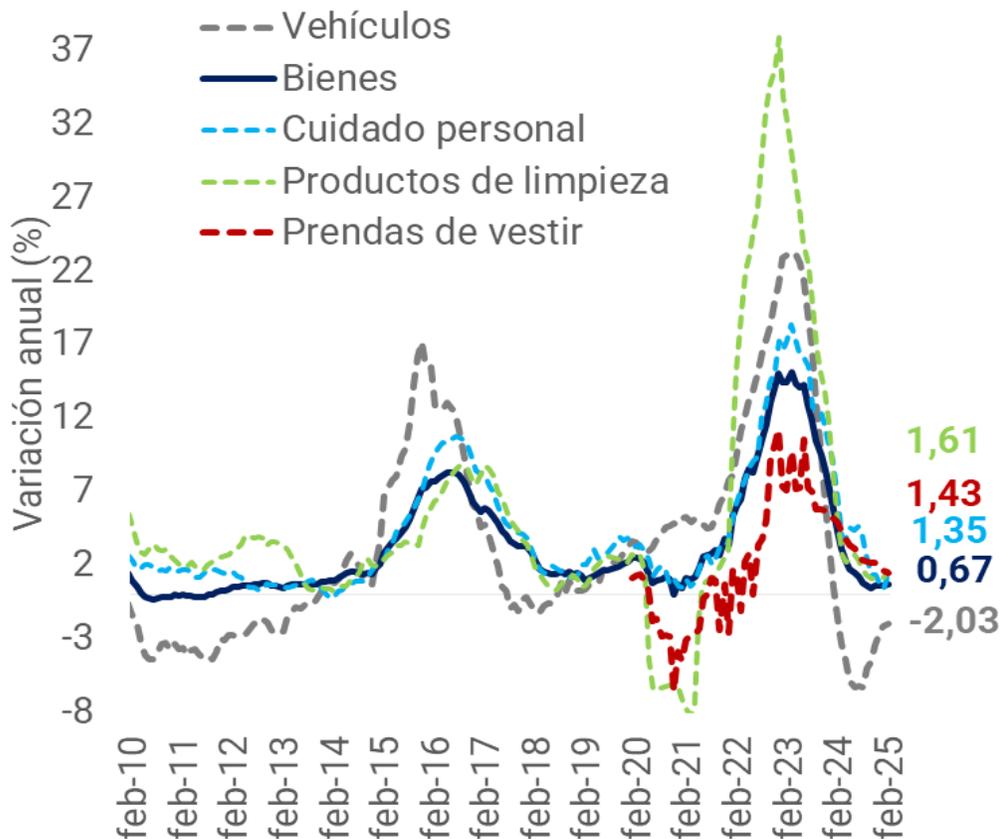
IPC de regulados y principales rubros



	Variación (%)		Contribución (p.p.)	
	Mensual	Anual	Mensual	Anual
Regulados	2,83	7,22	0,54	1,37
Transporte urbano (incluye tren y metro)	3,45	12,29	0,16	0,56
Gas	14,42	22,19	0,16	0,24
Educación básica	6,46	9,51	0,10	0,14
Educación secundaria	6,07	10,06	0,06	0,10
Recogida de basuras	5,03	9,85	0,02	0,04
Agua	1,05	5,77	0,02	0,11
Combustibles para vehículos	0,46	2,90	0,02	0,10
Peajes	1,13	11,73	0,00	0,02
Gastos reglamentarios vehículos	0,02	5,50	0,00	0,01
Electricidad	-0,29	-0,07	-0,01	0,00

El IPC de bienes registró una variación mensual del 0,30%, lo que llevó a que la inflación anual ascendiera al 0,67%. Los uniformes y los libros de texto presentaron incrementos típicos del mes, mientras que en los bienes importados ya comienzan a observarse los efectos rezagos de la depreciación del peso colombiano del año pasado

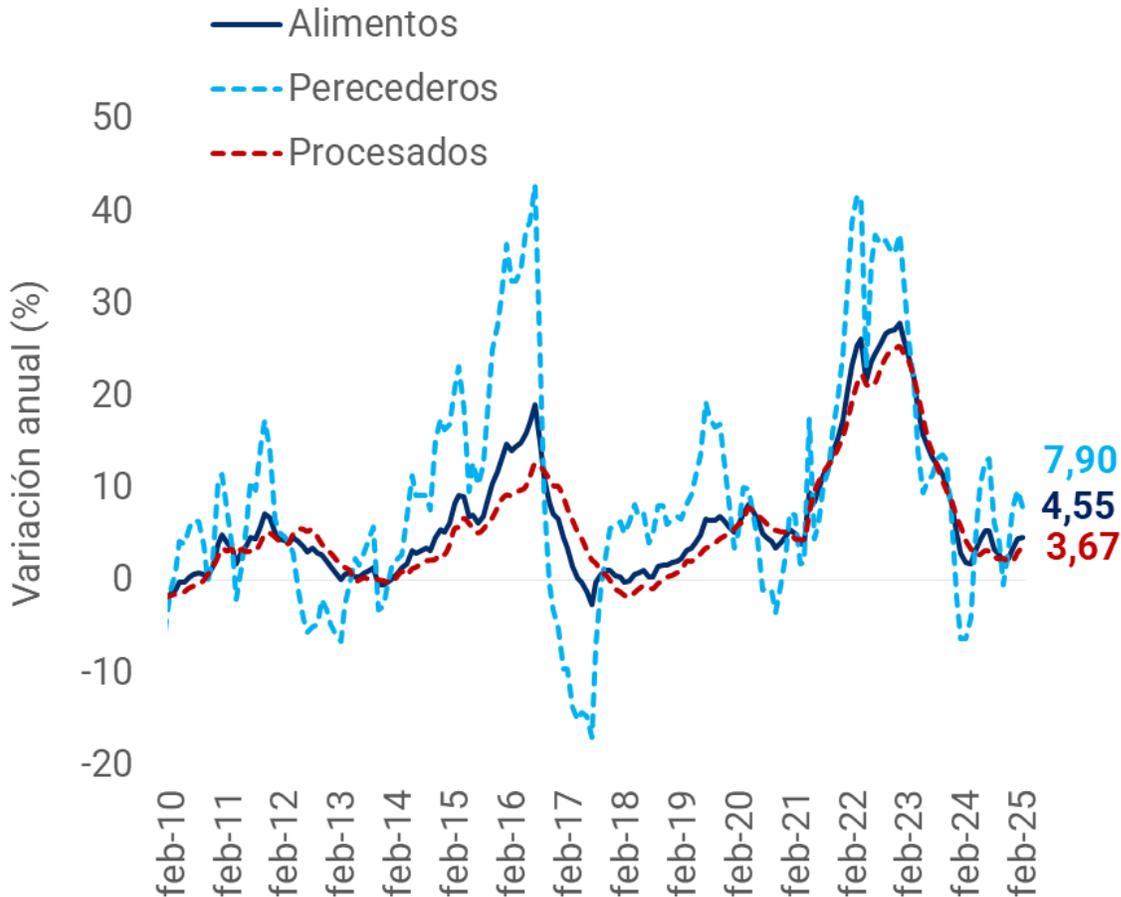
IPC de bienes y principales rubros



	Variación (%)		Contribución (p.p.)	
	Mensual	Anual	Mensual	Anual
Bienes	0,30	0,67	0,05	0,12
Uniformes	5,31	6,80	0,01	0,02
Cerveza Y Refajo	1,00	3,91	0,01	0,04
Libros De Texto: Textos Guías Para Clase	6,23	6,41	0,01	0,01
Artículos Para Higiene Corporal	0,50	1,35	0,01	0,02
Productos De Limpieza Y Mantenimiento	0,42	1,61	0,01	0,02
Productos farmacéuticos y dermatológicos	0,22	4,71	0,00	0,05
Prendas De Vestir Para Hombre	0,04	0,99	0,00	0,01
Prendas De Vestir Para Mujer	-0,02	0,81	0,00	0,01
Vehículo Particular Nuevo O Usado	-0,17	-2,03	0,00	-0,06

La cesta de alimentos registró una variación mensual de 0,60%, explicada por el incremento tanto en la canasta de perecederos (0,35%) como en la de procesados (0,68%). En términos anuales, la inflación de alimentos aumentó del 4,49% en enero al 4,56% en febrero. Los productos que más contribuyeron a esta variación positiva fueron frutas frescas, tomate y carne de res.

IPC de alimentos procesados y perecederos

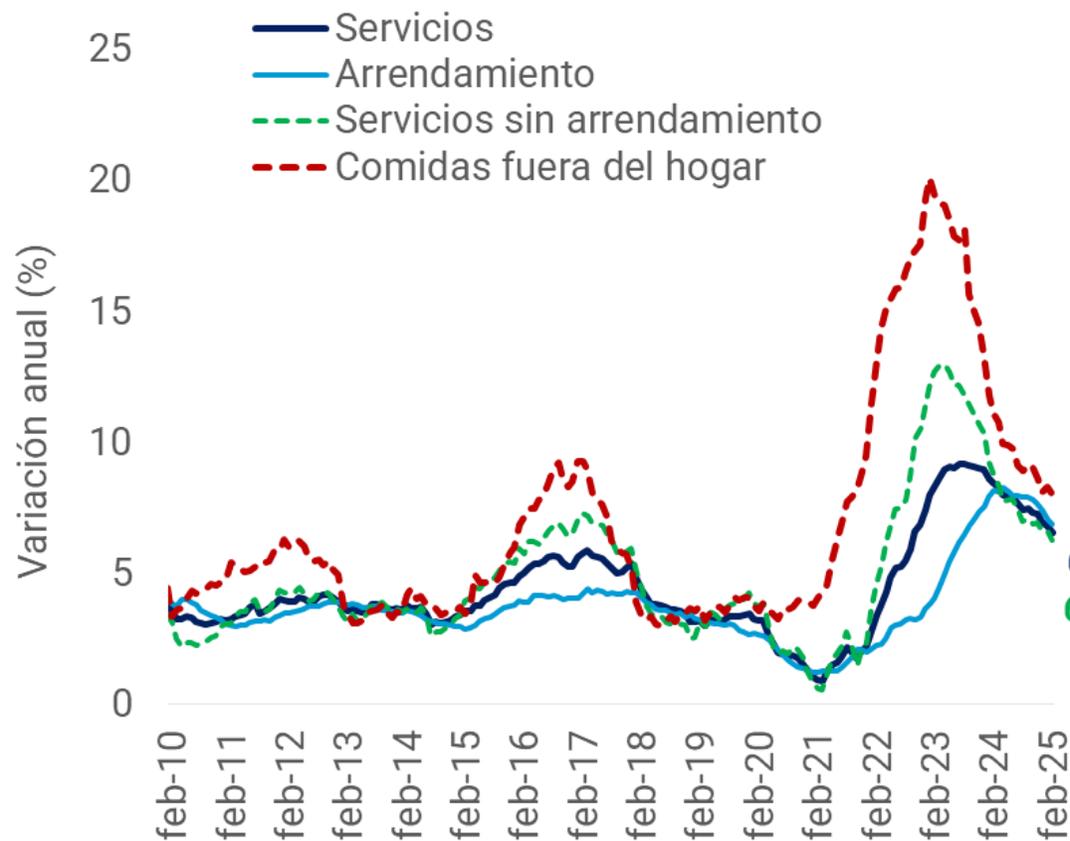


	Variación (%)		Contribución (p.p.)	
	Mensual	Anual	Mensual	Anual
Alimentos	0,60	4,56	0,11	0,86
Perecederos	0,35	7,90	0,01	0,31
Frutas frescas	3,64	12,25	0,05	0,15
Tomate	8,21	16,32	0,02	0,04
Hortalizas y legumbres frescas	1,56	7,19	0,01	0,04
Naranjas	2,60	17,17	0,00	0,01
Legumbres Secas	-0,74	2,60	0,00	0,01
Cebolla	-1,23	5,70	0,00	0,01
Tomate de árbol	-5,87	16,98	0,00	0,01
Plátanos	-4,62	8,99	-0,02	0,03
Papas	-6,74	2,02	-0,03	0,01
Procesados	0,68	3,67	0,10	0,55
Carne De Res Y Derivados	0,81	1,98	0,02	0,05
Café	5,00	9,23	0,01	0,03
Carne De Aves	0,62	4,09	0,01	0,06
Otros Productos De Panadería	2,51	9,92	0,01	0,03
Chocolatinas, Chicles, Masmelos,	5,98	54,06	0,01	0,05
Productos Conteniendo Carne	1,11	7,23	0,01	0,04
Chocolate	1,53	62,81	0,01	0,15
Panela	2,81	24,46	0,01	0,04
Pan	0,55	1,84	0,00	0,01
Productos de río y mar	0,63	5,20	0,00	0,03

Fuente: DANE. Cálculos: Corficolombiana.

La inflación mensual de servicios fue de 0,96% con lo cual la inflación anual disminuyó de 6,79% a 6,57%, completando 19 meses de caídas. Arrendo y Comidas fuera del hogar fueron los rubros de mayor impacto en la variación mensual.

IPC de servicios y principales rubros

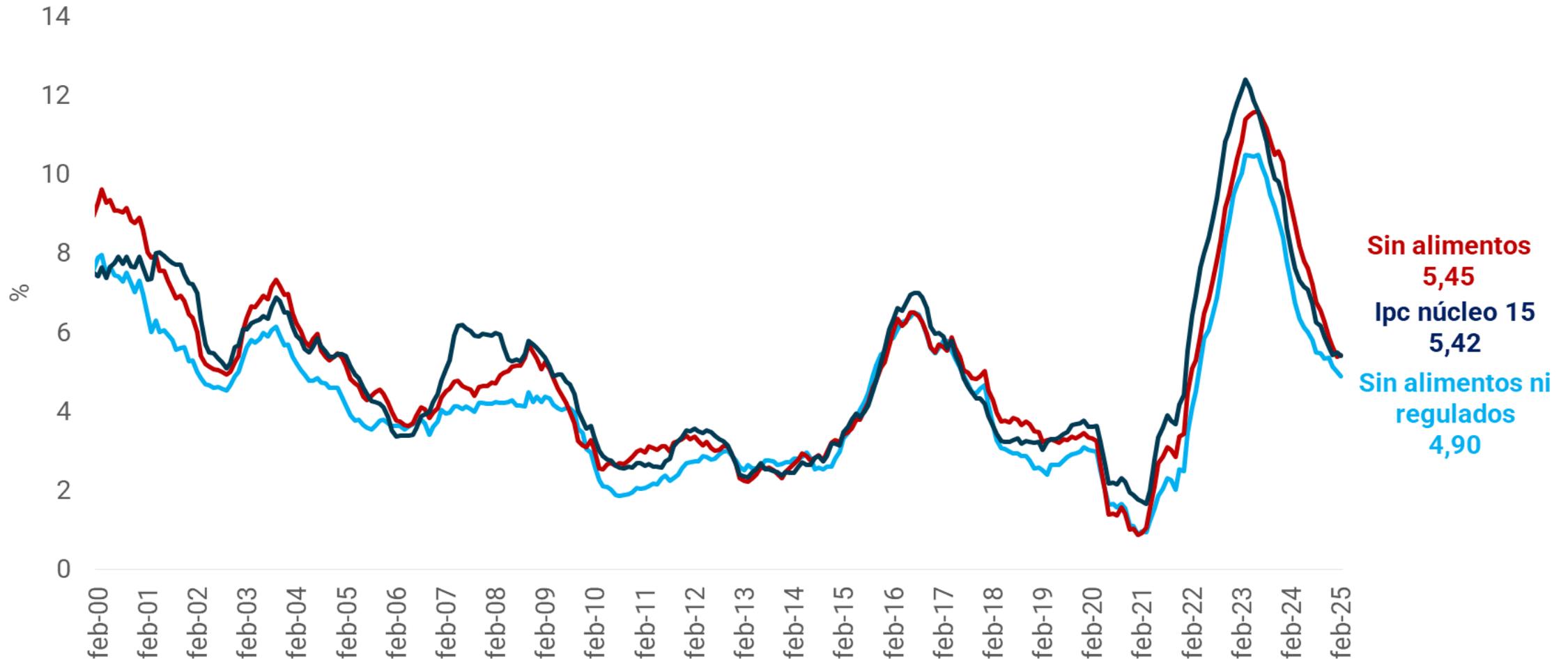


	Variación (%)		Contribución (p.p.)	
	Mensual	Anual	Mensual	Anual
Servicios	0,96	6,57	0,44	2,93
Arriendo efectivo	0,82	7,13	0,08	0,65
Arriendo imputado	0,59	6,68	0,07	0,83
Comidas rápidas	0,83	8,22	0,06	0,60
Transporte escolar	5,88	10,24	0,02	0,04
Servicio doméstico	1,77	8,15	0,02	0,08
Comidas fuera del hogar	0,73	7,32	0,02	0,17
Copropiedad	1,21	10,11	0,01	0,12
Servicios de peluquería	1,57	9,24	0,01	0,07
Bebidas en establecimientos	0,20	5,45	0,00	0,02

Fuente: DANE. Cálculos: Corficolombiana.

Las medidas de inflación básica se desaceleraron, en promedio, 5 pbs en febrero. La inflación sin alimentos ni regulados bajó de 5,02% a 4,90%, mientras que la inflación sin alimentos subió de 5,40% a 5,45% anual, impulsada por los regulados.

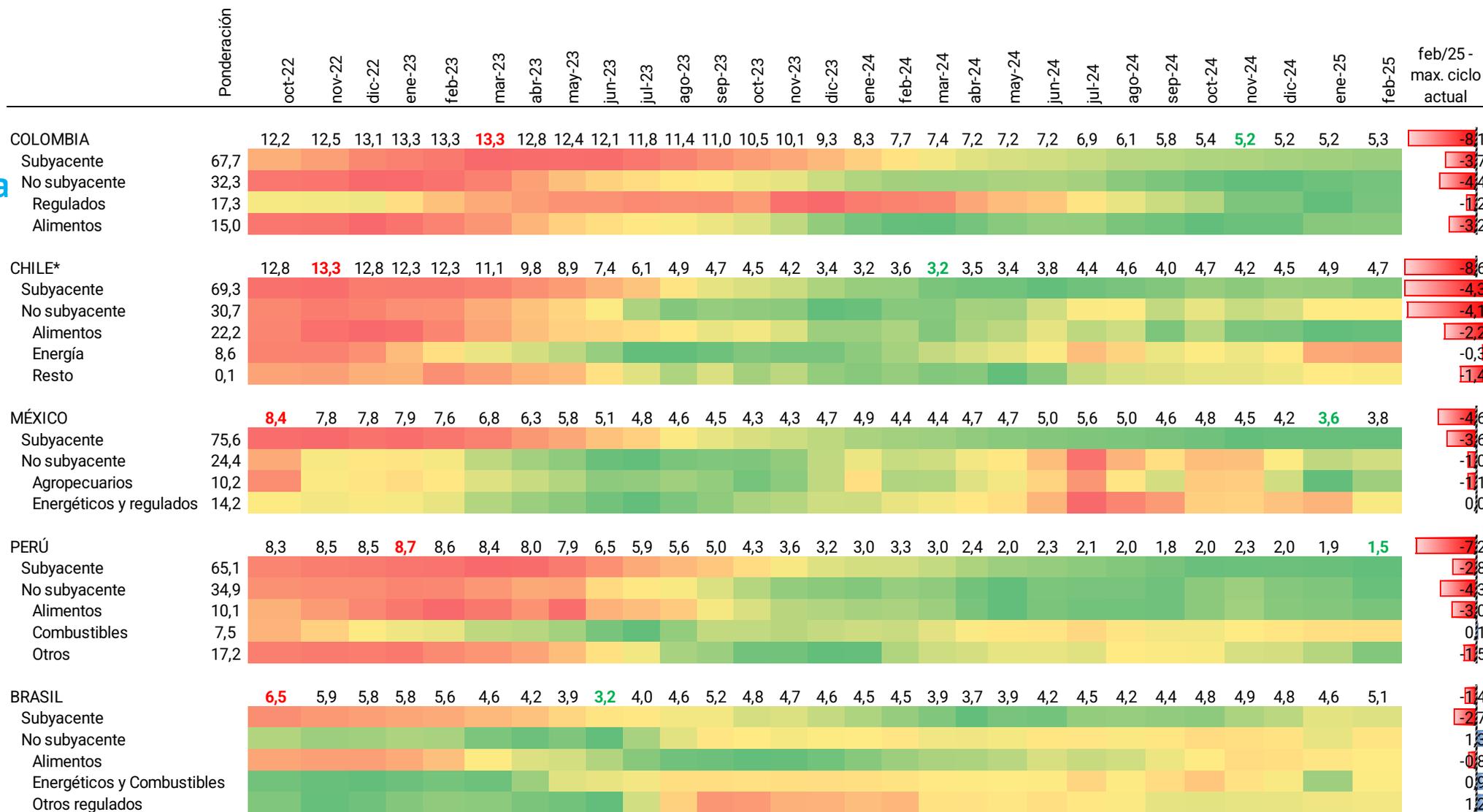
Medidas de inflación básica



En febrero, en Colombia, México y Brasil el proceso desinflacionario se ha pausado debido a presiones alcistas en los componentes volátiles. En Chile y Perú la inflación retrocedió

Monitor de contribuciones a la inflación regional

Fuente: Bancos Centrales de cada país. Cálculos Corfi 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. 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.