

## INFORME DE INFLACIÓN MAYO 2025:

### REBROTE INESPERADO

---

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

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

Mayo 14 de 2025



# Resumen de resultados de abril 2025

➤ **El Índice de Precios al Consumidor (IPC) registró en marzo una variación mensual del 0,66%**, superando nuestra expectativa y la del consenso de analistas (0,48%). Alojamiento, servicios públicos, alimentos y comidas fuera del hogar explicaron el 77% del aumento. Además, el 73% de los rubros del IPC presentaron variaciones positivas, similar al promedio 2010-2021 (71%).

➤ **La inflación anual se ubicó en 5,16%, interrumpiendo la desaceleración observada el mes anterior.** El repunte obedeció principalmente a regulados y bienes, mientras que servicios y alimentos moderaron parcialmente el aumento. La inflación sin alimentos subió 11 puntos básicos, hasta 5,29%, revirtiendo la caída previa.

- 1. Servicios:** registraron una variación mensual de 0,68%, igual que hace un año. La inflación anual bajó levemente en 1 pbs, a 6,37%. La dinámica de abril respondió al aumento de 0,61% en arriendos (menor al 1,06% de abril de 2024), junto con alzas en comidas fuera del hogar y servicios de copropiedad.
- 2. Alimentos:** tuvieron una variación mensual de 1,10%, ligeramente inferior al 1,16% de hace un año. La inflación anual bajó a 4,61%, tras cinco meses consecutivos al alza. La inflación de perecederos (2,77%) y procesados (0,63%) explicó el resultado de abril, destacando aportes al alza de frutas frescas, hortalizas, papa, café y carne de res.
- 3. Regulados:** inflación mensual fue de 0,54%, superior al 0,27% de hace un año. La tasa anual subió 28 pbs, hasta 6,58%. El aumento se explicó principalmente por los mayores costos de electricidad, agua y alcantarillado, mientras que la caída en gas (-0,23%) moderó parcialmente el resultado.
- 4. Bienes:** La variación mensual fue de 0,28%, superior al 0,10% de hace un año, lo que llevó la inflación anual a 1,11%. Vehículos, productos farmacéuticos y vestuario comenzaron a reflejar el impacto de la depreciación acumulada del peso en el último año.

**El promedio de las medidas de inflación básica del Banco de la República subió a 5,18% (7 pbs), interrumpiendo una tendencia de veintitrés meses consecutivos a la baja.**

# Proyecciones de inflación y perspectivas (1/2)

## Pronóstico MAYO 2025:

Proyectamos una **variación mensual del IPC de 0,43%**, lo que llevará a que la **inflación se mantenga estable en 5,16%**. Los grupos de regulados y servicios serían, en ese orden, los que más aportarían al descenso de la inflación, mientras que bienes y alimentos generarían presiones al alza:

- i. IPC regulados:** 0,06% mensual vs 0,37% registrado hace un año, explicado por la caída en las tarifas de electricidad y la estabilidad en los precios del gas. En contraste, las tarifas del servicio de suministro de agua volverían a registrar un incremento. **En este contexto, la inflación anual de los regulados se ubicaría en 6,26%, con una reducción de 32 pbs.**
- ii. IPC servicios:** 0,52% mensual vs 0,62% hace un año, impulsada por arriendos y comidas fuera del hogar. **La inflación anual se reduciría a 6,26%, desde 6,37% en abril.**
- iii. IPC alimentos:** 0,73% mensual vs 0,51% hace un año. El grupo de perecederos registraría una variación mensual negativa, impulsada por una mayor oferta en frutas frescas y papa. El grupo de procesados ralentizaría su variación mensual producto de la desaceleración de los costos de producción. **La inflación anual aumentaría a 4,84%, desde el 4,61% registrado en abril, revirtiendo la tendencia a la baja de abril.**
- iv. IPC bienes:** 0,25% mensual vs -0,1% hace un año. **La inflación anual subiría a 1,5%**, impulsada por el aumento en los precios de vehículos, productos de aseo personal y prendas de vestir, reflejando el efecto de la depreciación del peso acumulada durante el último año.

**La inflación anual sin alimentos retornaría seguiría su tendencia a la baja, ubicándose en 5,24% (ant: 5,29%), mientras que la inflación sin alimentos ni regulados volvería a acelerarse por segundo mes consecutivo, hasta 4,94% (ant: 4,90%).**

# Proyecciones de inflación y perspectivas (2/2)

## Escenario base de pronóstico para los próximos meses

**La inflación retornará su tendencia a la baja en junio.** Nuestro pronóstico contempla presiones a la baja provenientes de los grupos de regulados, servicios y alimentos, que serían los principales factores que contribuirían a la desaceleración de la inflación. En contraste, los bienes ejercerían presiones al alza, en respuesta a la aclaración del consumo de durables y semidurables, así como a los efectos rezagados de la depreciación acumulada del tipo de cambio USDCOP, del 7,8% en el último año.

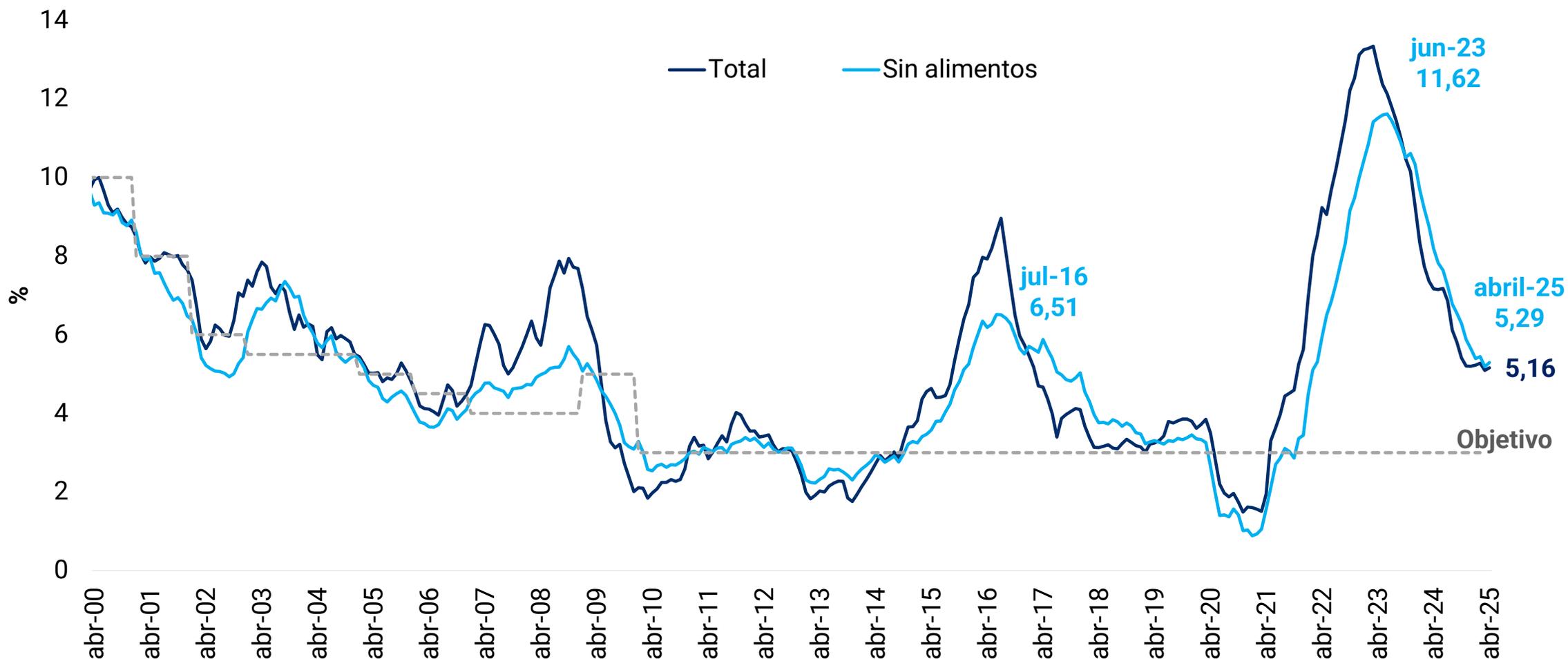
**La inflación continuaría descendiendo en el segundo trimestre y tocaría fondo a mediados del año, para luego acelerarse levemente en el segundo semestre y cerrar el año en 5,0%.** Regulados y alimentos mostrarán presiones mayores a las previstas a comienzos de año, mientras que los bienes mantendrán su impulso al alza, explicado por la depreciación acumulada del peso frente al dólar (USDCOP). Los servicios serían el único componente desinflacionario, gracias a la menor indexación de arriendos y al menor impacto del salario mínimo en comidas fuera del hogar. La inflación tocaría su piso en junio (4,9%) y repuntaría en el segundo semestre, superando el 5,0% en agosto y octubre, debido a efectos base por caídas mensuales registradas en esos mismos meses del año pasado.

**Incertidumbre en la decisión de política monetaria de junio:** La Junta Directiva del Banco de la República mantendría la TPM en 9,25% en su reunión del 27 de junio, aunque esta decisión está sujeta a una alta incertidumbre. La decisión estaría respaldada por la pausa en el proceso desinflacionario en mayo, limitando el margen para una reducción de tasas. Además, los efectos de la desaceleración global y las tensiones comerciales aún serían incipientes sobre la economía local, lo que justificaría una postura cauta por parte del Banrep. La publicación del Marco Fiscal de Mediano Plazo también será clave, al aportar un diagnóstico actualizado de las finanzas públicas. Esto podría contribuir a reducir la incertidumbre y crear espacio para recortes de la TPM en el segundo semestre.

La mayoría de la Junta volvería a tener una postura cautelosa, evaluando cuidadosamente la evolución de los principales indicadores macroeconómicos, en un entorno marcado por elevada incertidumbre tanto externa como fiscal.

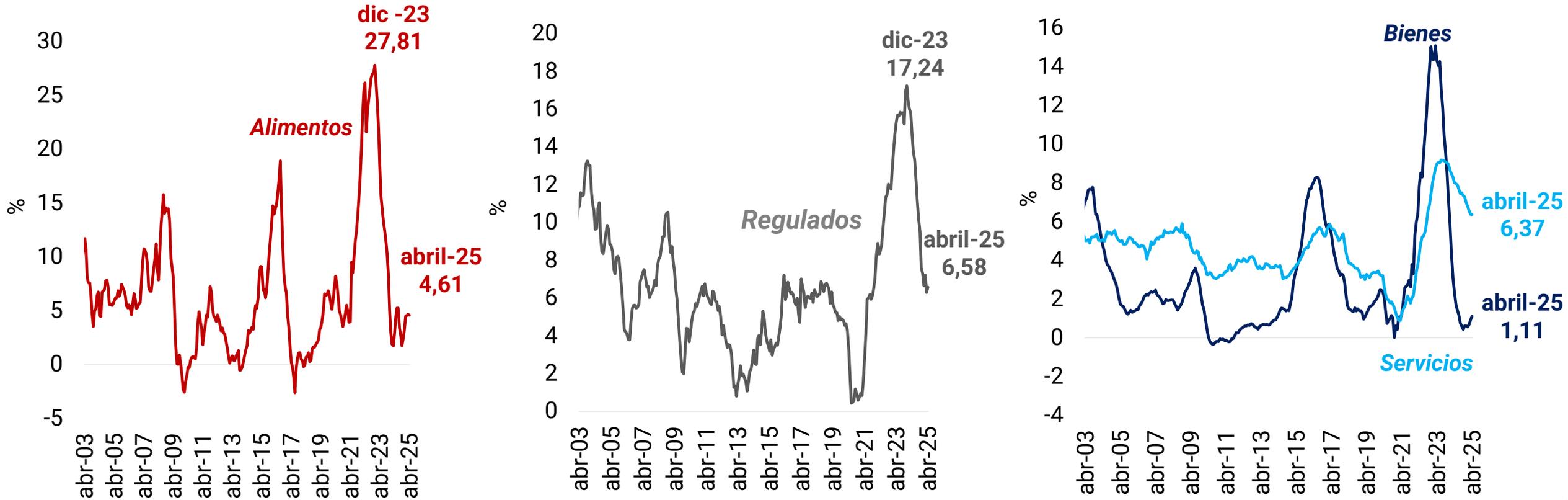
La inflación mensual de abril fue 0,66%, por encima de nuestra proyección y la del consenso de analistas (0,48%). En términos anuales, volvió a acelerarse tras la caída de marzo, ubicándose en 5,16%. La inflación sin alimentos aumentó 11 pbs, hasta 5,29%.

### Inflación anual total y sin alimentos



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

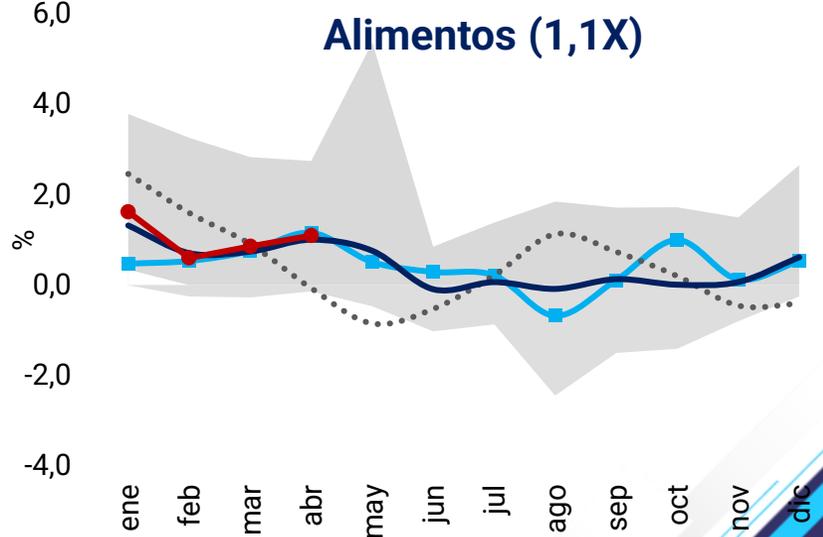
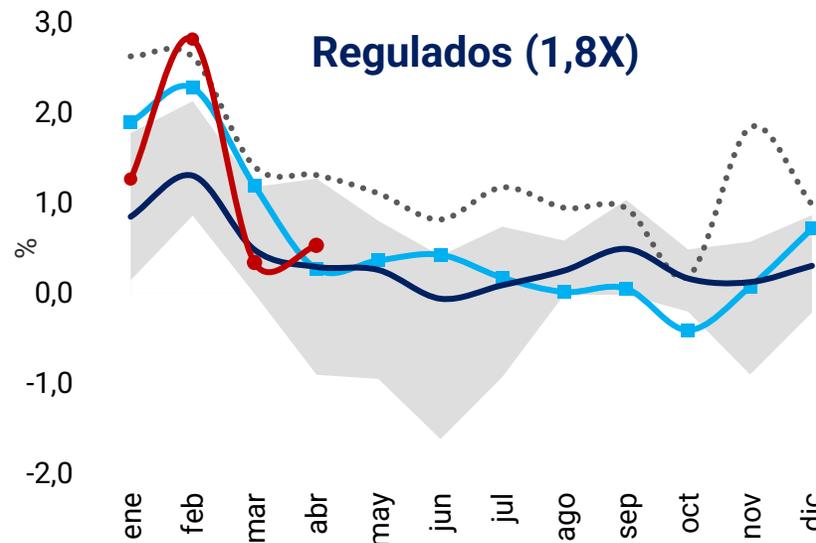
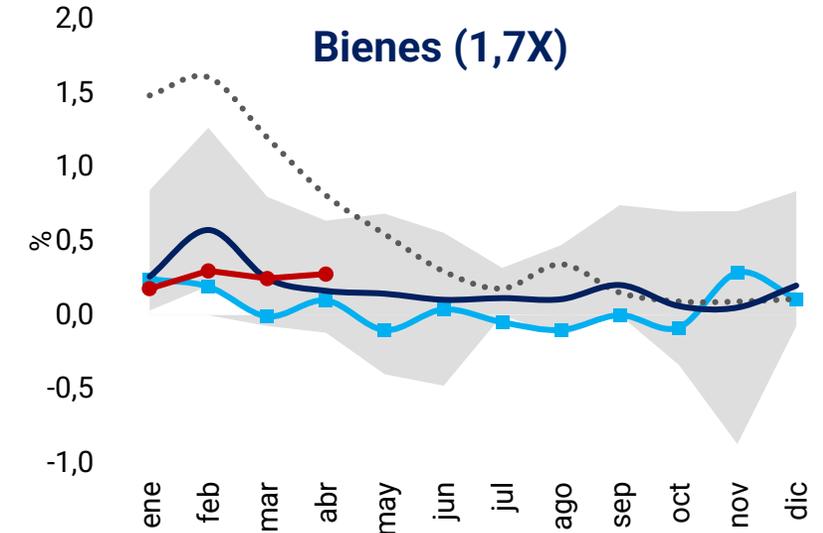
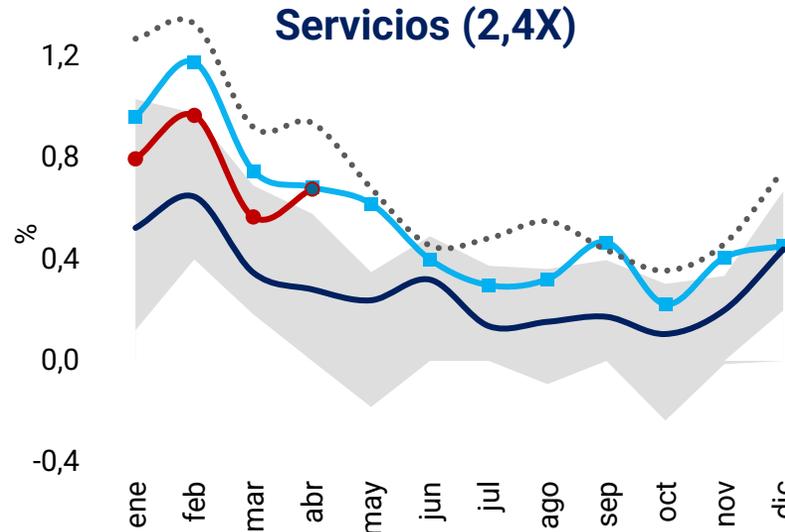
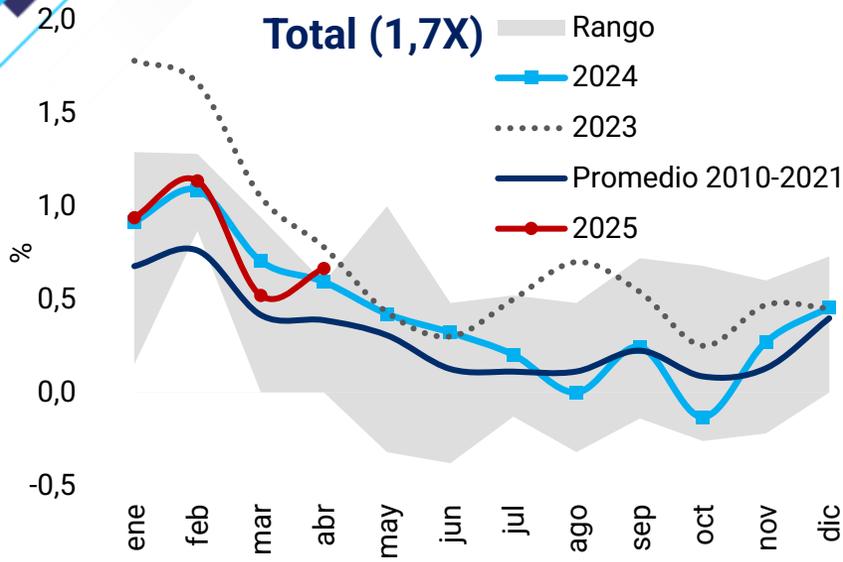
## Inflación anual principales componentes del IPC



Fuente: DANE. Cálculos: Corficolombiana.

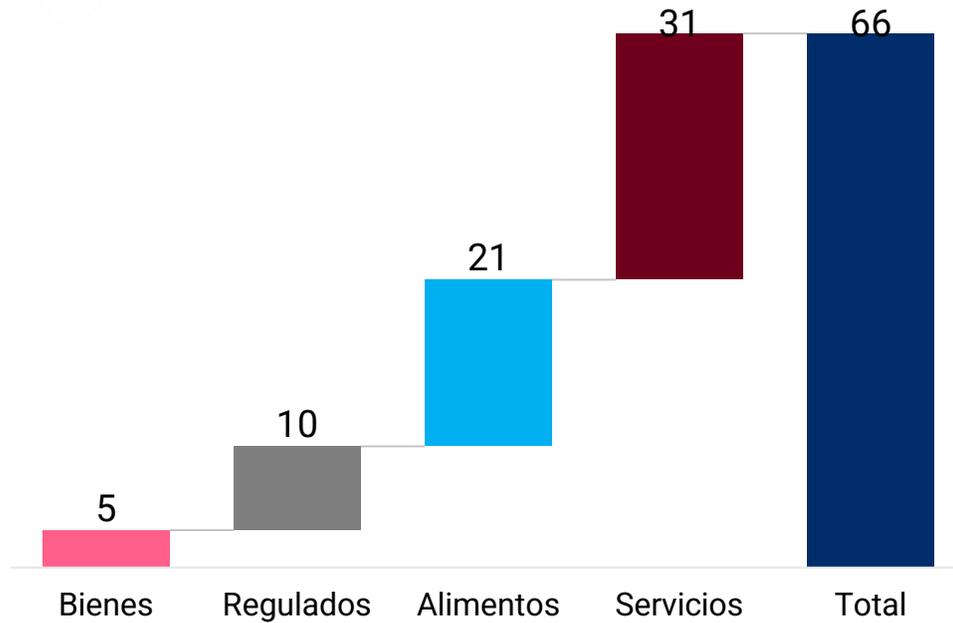
# El 73 % de rubros de la canasta IPC presentó variaciones mensuales positivas en marzo, superior al promedio entre 2010-2021.

## Inflación mensual vs rango 2010-2021

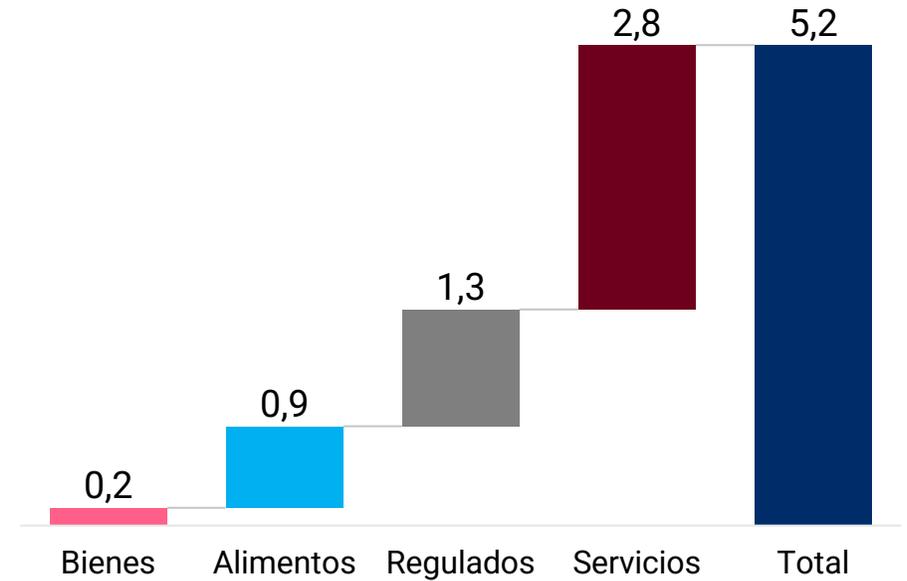


Fuente: DANE. Cálculos: Corfi colombiana.

## Contribución a la inflación mensual - Abril 2025 (Puntos básicos)



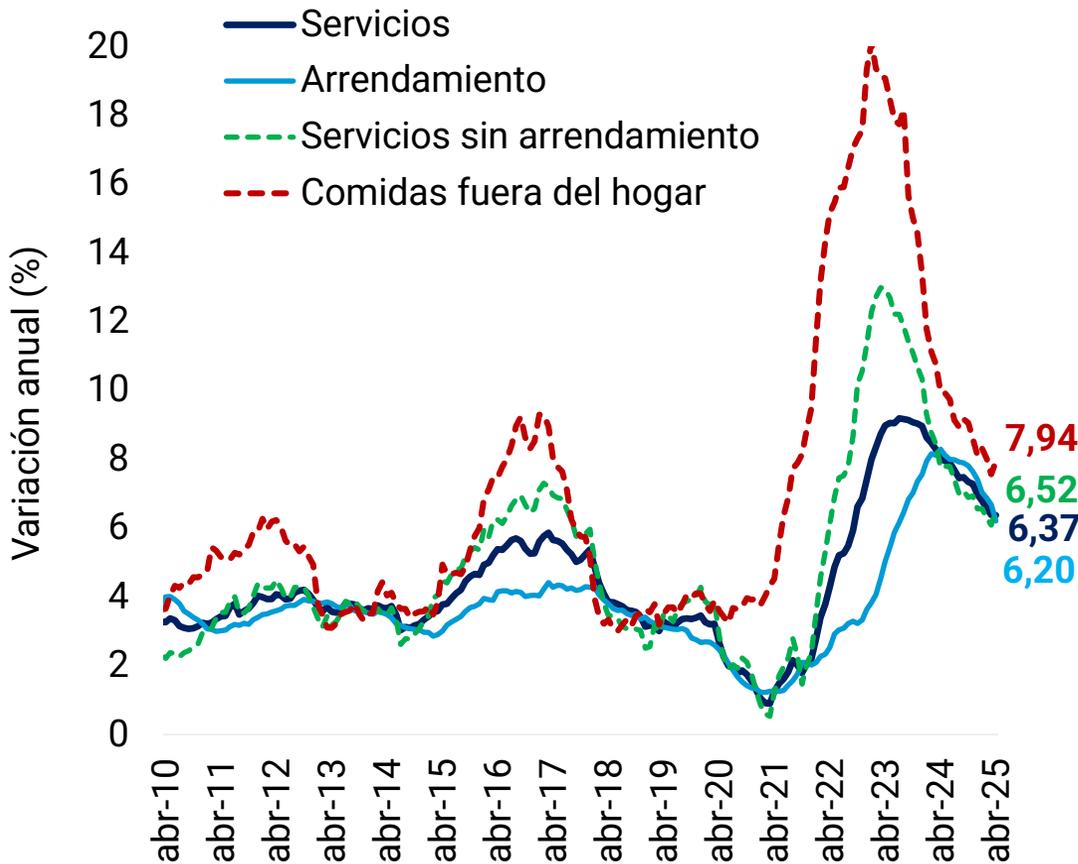
## Contribución a la inflación anual - Abril 2025 (Puntos porcentuales)



	Variación mensual (%)		Variación anual (%)		Contribución a la inflación anual (p.p.)		Cambio en contribución (p.p.)
	abr-24	abr-25	mar-25	abr-25	mar-25	abr-25	
<b>IPC Total</b>	<b>0,59</b>	<b>0,67</b>	<b>5,09</b>	<b>5,17</b>	<b>5,09</b>	<b>5,16</b>	<b>0,07</b>
Alimentos	1,16	1,10	4,67	4,61	0,88	0,87	-0,01
Servicios	0,68	0,68	6,38	6,37	2,84	2,84	0,00
Regulados	0,28	0,54	6,30	6,58	1,21	1,25	0,05
Bienes	0,10	0,28	0,93	1,11	0,16	0,19	0,03

**La inflación de servicios fue 0,68%, reduciendo la anual de 6,38% a 6,37% y completando 21 meses de baja. Arriendo, comidas fuera del hogar y servicios de copropiedad explicaron el resultado.**

### IPC de servicios y principales rubros

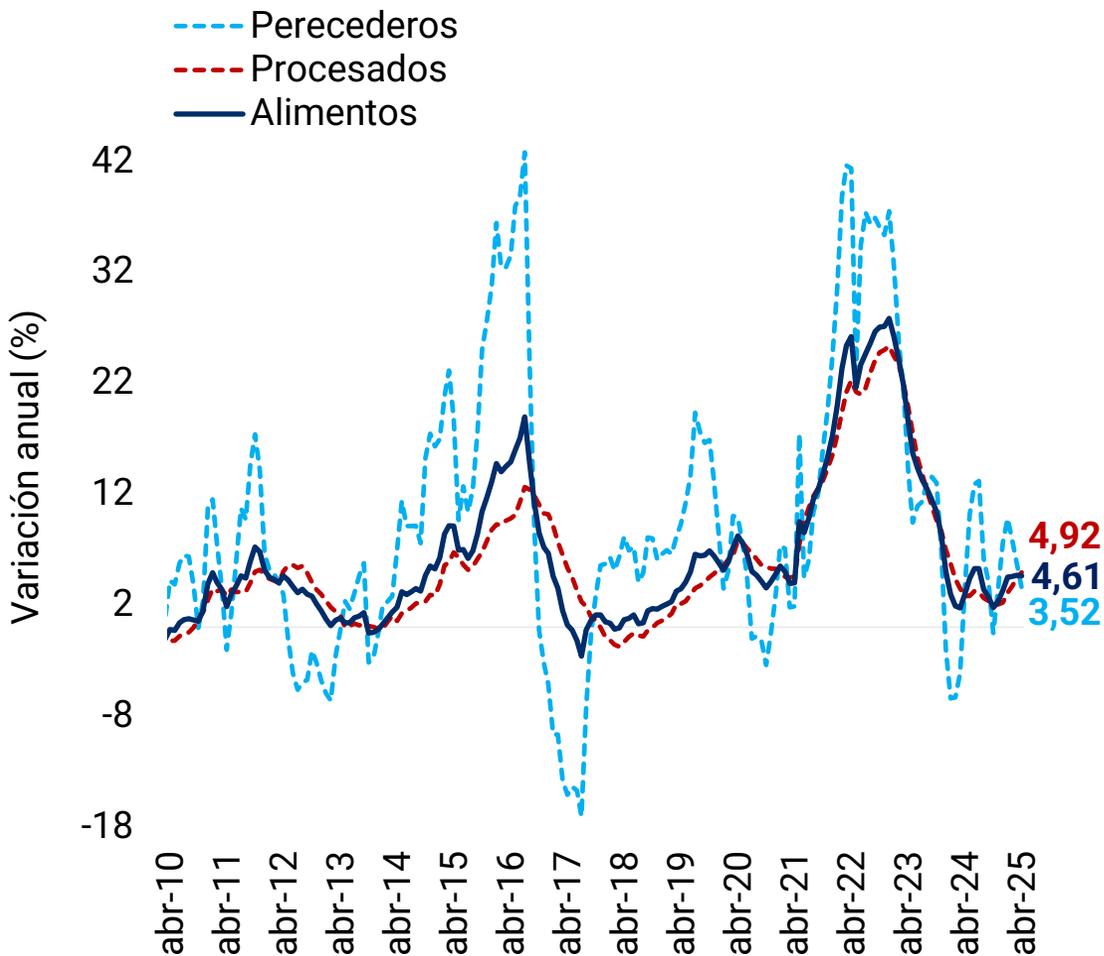


	Variación (%)		Contribución (p.p.)	
	Mensual	Anual	Mensual	Anual
<b>Servicios</b>	<b>0,68</b>	<b>6,37</b>	<b>0,31</b>	<b>2,84</b>
Arriendo imputado	0,60	6,04	0,08	0,76
Arriendo efectivo	0,61	6,43	0,06	0,59
Comidas rápidas	0,64	8,09	0,05	0,59
Copropiedad	1,85	8,87	0,02	0,11
Comidas fuera del hogar	0,69	7,43	0,02	0,17
Servicio doméstico	1,37	8,45	0,01	0,09
Servicios de peluquería	1,10	9,04	0,01	0,07
Bebidas en establecimientos	0,35	5,82	0,00	0,02
Transporte escolar	0,00	10,22	0,00	0,04

Fuente: DANE. Cálculos: Corficolombiana.

La inflación de alimentos fue 1,10%, impulsada por perecederos (2,77%) y procesados (0,63%). La anual bajó de 4,67% a 4,61%, destacando aportes de papa, frutas, tomate, carne de res y café.

### IPC de alimentos procesados y perecederos

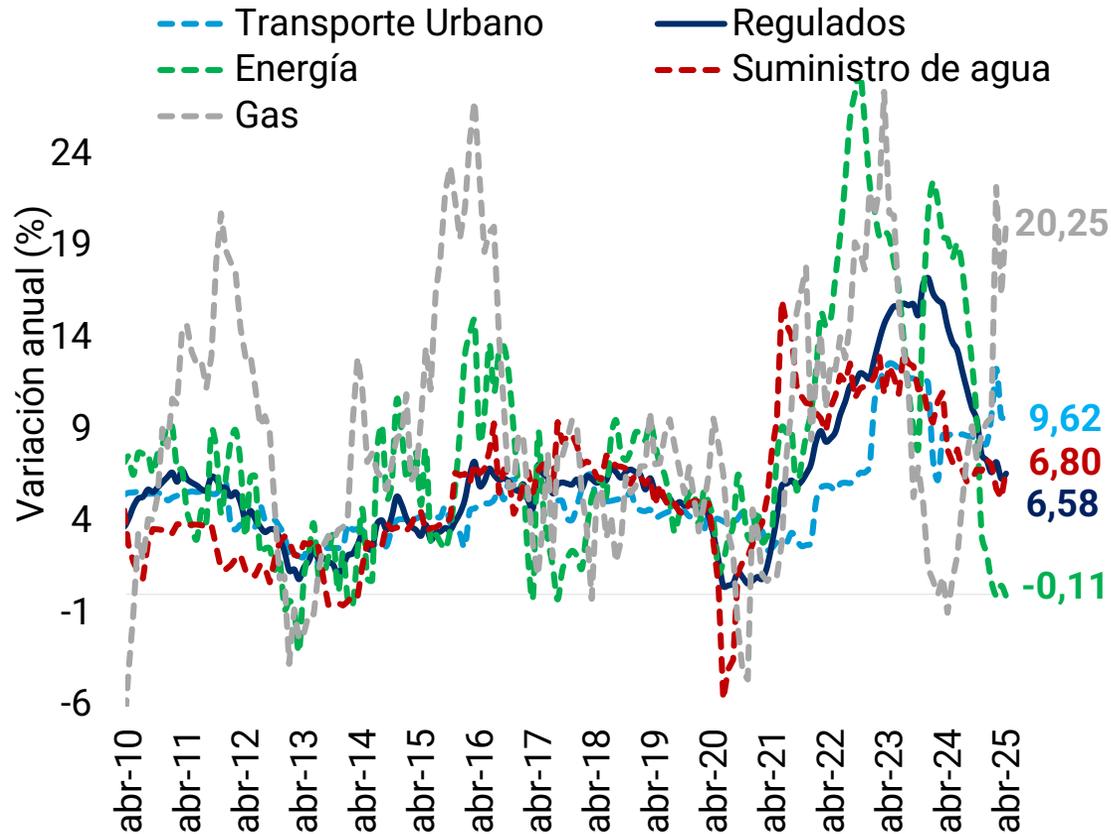


	Variación (%)		Contribución (p.p.)	
	Mensual	Anual	Mensual	Anual
<b>Alimentos</b>	<b>1,10</b>	<b>4,61</b>	<b>0,21</b>	<b>0,88</b>
<b>Perecederos</b>	<b>2,77</b>	<b>3,52</b>	<b>0,11</b>	<b>0,15</b>
Papas	8,42	3,07	0,03	0,01
Frutas frescas (II)	2,60	4,22	0,03	0,06
Tomate	7,26	14,63	0,02	0,04
Cebolla	8,64	16,39	0,02	0,04
Plátanos	1,55	-0,68	0,01	0,00
Legumbres Secas	1,18	3,09	0,00	0,01
Hortalizas y legumbres frescas (II)	-0,09	8,75	0,00	0,05
Tomate de árbol	-2,96	-22,02	0,00	-0,02
Naranjas	-4,07	-6,98	0,00	-0,01
<b>Procesados</b>	<b>0,63</b>	<b>4,92</b>	<b>0,09</b>	<b>0,72</b>
Café	6,11	21,67	0,02	0,06
Carne de Res	0,71	3,59	0,02	0,09
Leche	0,80	0,84	0,01	0,01
Huevos	1,15	-2,67	0,01	-0,02
Queso	1,26	1,22	0,01	0,01
Aceites	0,91	0,88	0,00	0,00
Dulces	3,40	54,11	0,00	0,05
Productos de río y mar	0,61	5,52	0,00	0,04
Otras Harinas	1,08	5,27	0,00	0,02
Chocolate	0,96	57,58	0,00	0,14

Fuente: DANE. Cálculos: Corficolombiana.

**El IPC de regulados subió 0,54% en el mes, lo que elevó la inflación anual a 6,58%.  
La presión al alza vino de electricidad, agua y transporte, mientras que el gas moderó el incremento.**

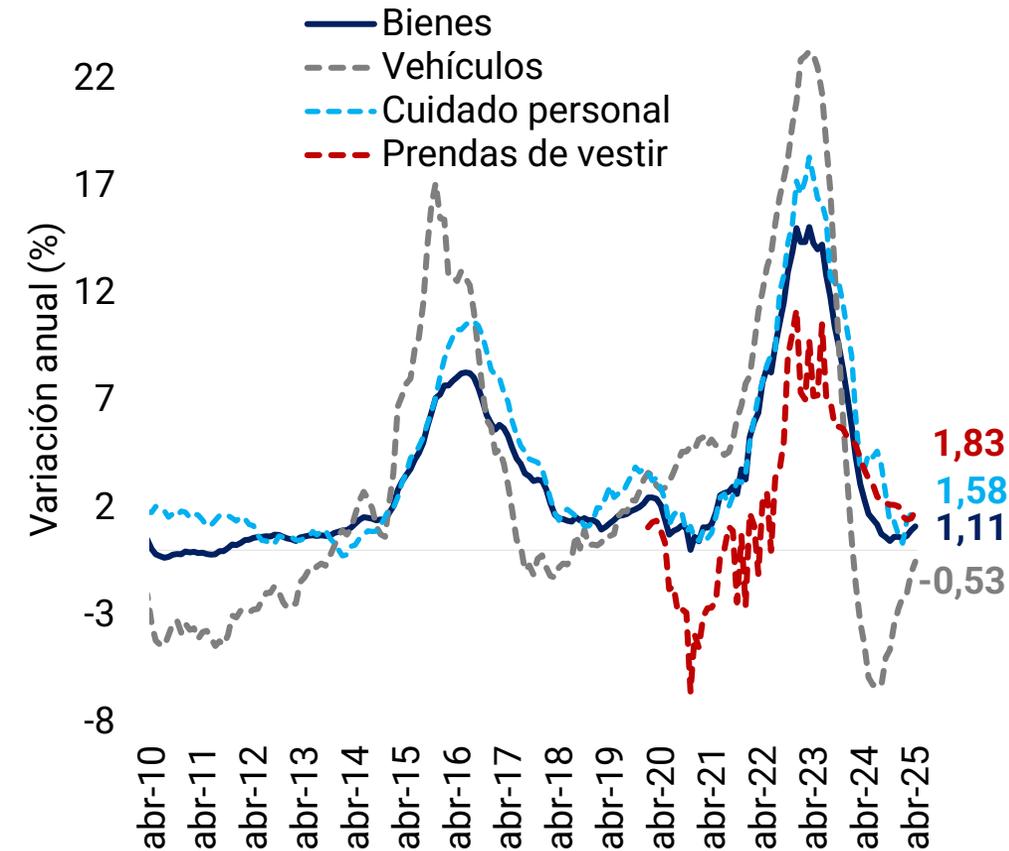
### IPC de regulados y principales rubros



	Variación (%)		Contribución (p.p.)	
	Mensual	Anual	Mensual	Anual
<b>Regulados</b>	<b>0,54</b>	<b>6,58</b>	<b>0,10</b>	<b>1,26</b>
Electricidad	0,97	-0,11	0,03	0,00
Suministro De Agua	1,68	6,80	0,03	0,13
Transporte urbano	0,38	9,62	0,02	0,45
Alcantarillado	2,00	5,33	0,01	0,03
Combustibles para vehículos	0,21	2,63	0,01	0,09
Parqueaderos	0,83	8,06	0,00	0,02
Peajes	0,66	12,48	0,00	0,02
Educación preescolar y básica primaria	-0,03	9,50	0,00	0,14
Recogida De Basuras	-0,10	10,63	0,00	0,05
Gas	-0,23	20,25	0,00	0,22

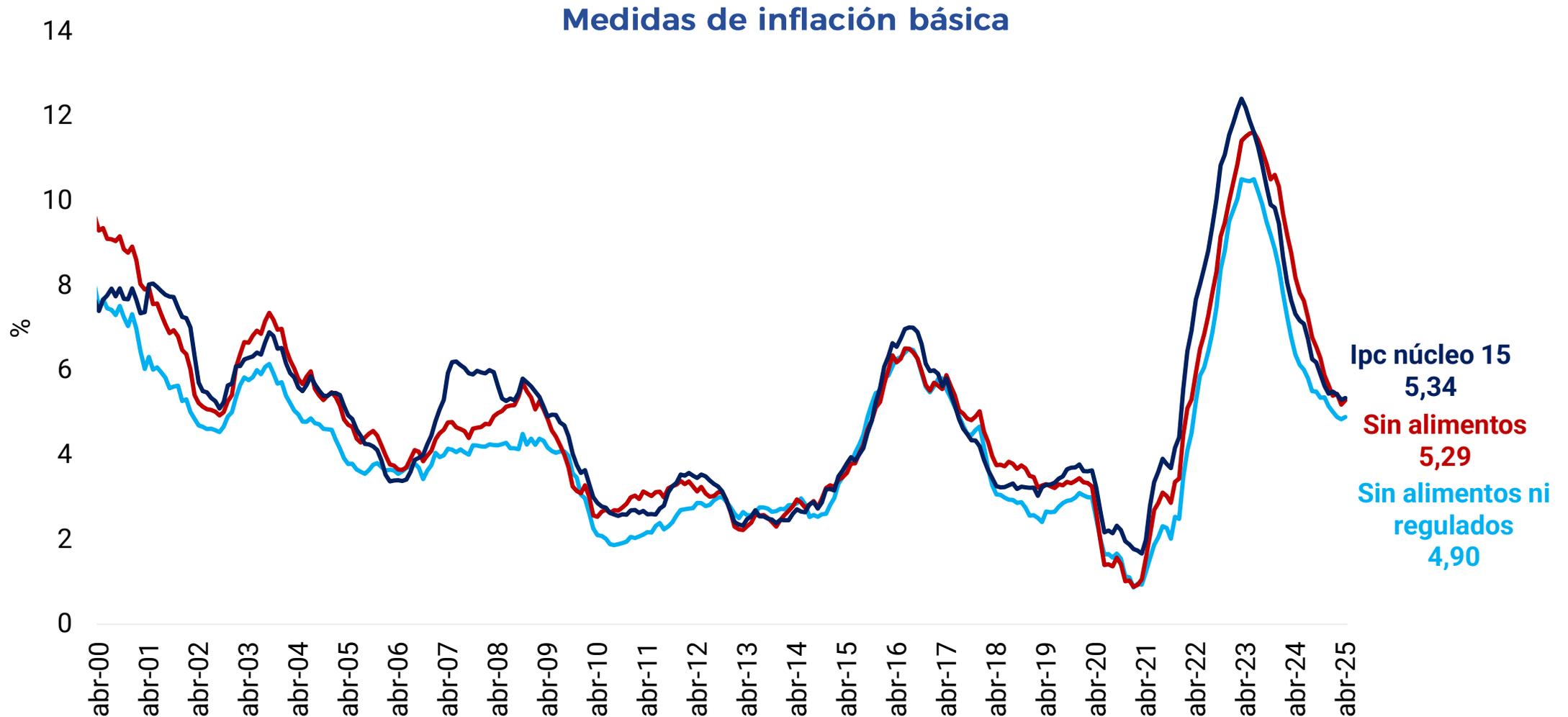
# El IPC de bienes subió 0,28%, llevando la inflación anual a 1,11%, impulsada por vehículos, productos de limpieza y vestuario, sensibles a la tasa de cambio.

## IPC de bienes y principales rubros



	Variación (%)		Contribución (p.p.)	
	Mensual	Anual	Mensual	Anual
<b>Bienes</b>	<b>0,28</b>	<b>1,11</b>	<b>0,05</b>	<b>0,19</b>
Vehículo Particular Nuevo O Usado	0,41	-0,53	0,01	-0,01
Productos De Limpieza Y Mantenimiento	0,30	1,79	0,00	0,03
Prendas De Vestir Para Mujer	0,46	1,80	0,00	0,01
Prendas De Vestir Para Hombre	0,36	1,01	0,00	0,01
Productos farmacéuticos y dermatológicos	0,19	4,49	0,00	0,05
Artículos Para Higiene Corporal	0,08	1,58	0,00	0,02
Cerveza Y Refajo	0,09	3,66	0,00	0,04
Uniformes	0,00	6,83	0,00	0,02
Libros De Texto: Textos Guías Para Clase (Inc	0,00	6,41	0,00	0,01

**La inflación sin alimentos se aceleró en 12 pbs, alcanzando 5,30%, mientras que la inflación sin alimentos ni precios regulados aumentó en 6 pbs, pasando de 4,84% a 4,90%, tras 21 meses consecutivos de tendencia a la baja.**

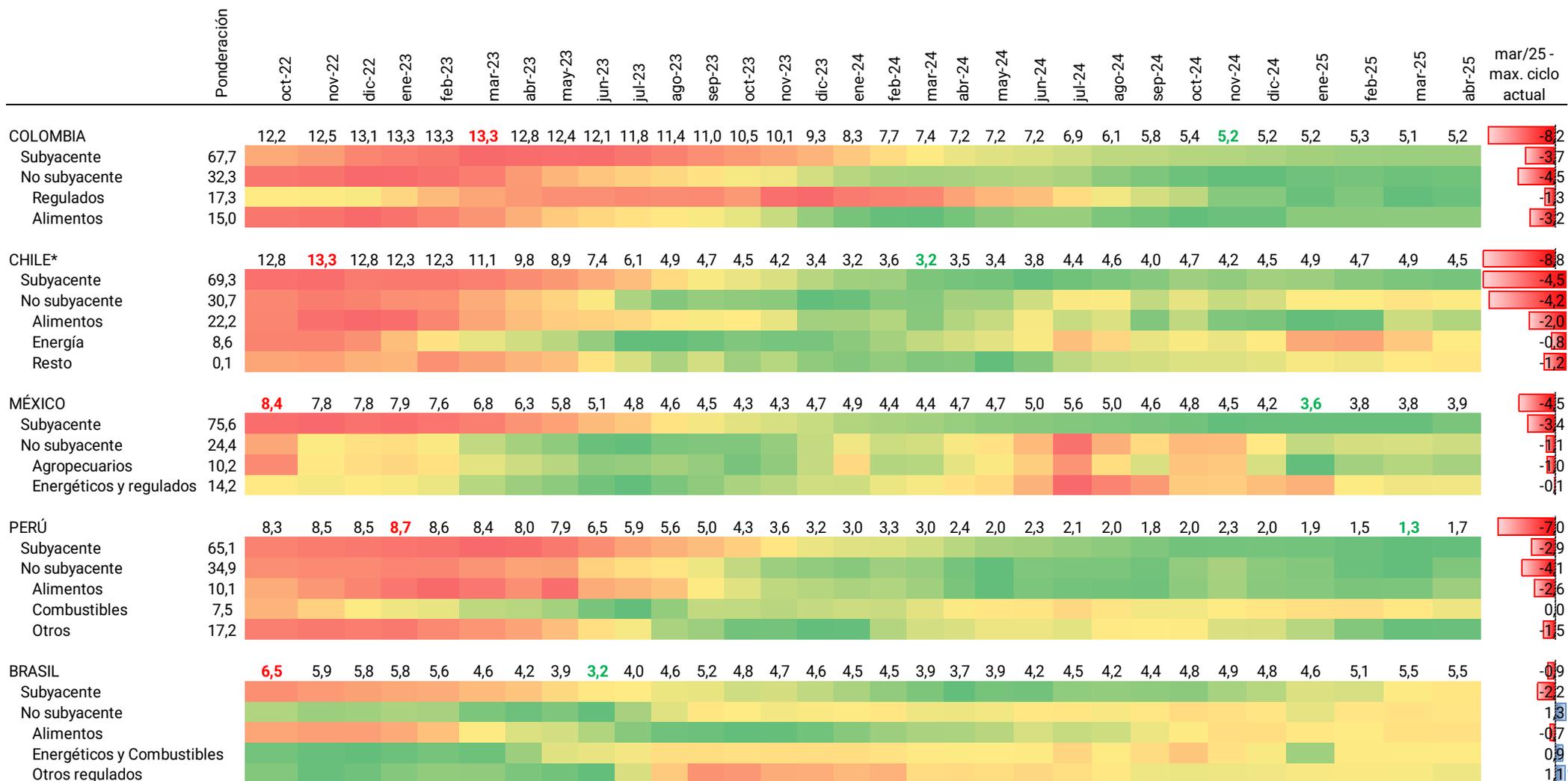


Fuente: DANE. BanRep. Cálculos: Corficolombiana.

# En lo corrido de 2025 se ha limitado la velocidad del proceso desinflacionario en la región, incluso Brasil y Chile han experimentado rebrotes inflacionarios

## 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](mailto:cesar.pabon@corficolombiana.com)

## Estrategia Macroeconómica

---

### Julio César Romero

Economista Jefe

(+57-601) 3538787 Ext. 69962

[julio.romero@corfi.com](mailto:julio.romero@corfi.com)

### Nicolás Cruz Walteros

Analista Economía Local

(+57-601) 3538787 Ext. 70016

[nicolas.cruz@corfi.com](mailto:nicolas.cruz@corfi.com)

### Laura Gabriela Bautista

Analista Contexto Externo

(+57-601) 3538787 Ext. 70016

[gabriela.bautista@corfi.com](mailto:gabriela.bautista@corfi.com)

### Felipe Esteban Espitia Murcia

Especialista Renta Fija

(+57-601) 3538787 Ext. 70495

[felipe.espitia@corfi.com](mailto:felipe.espitia@corfi.com)

### Alejandra Gacha

Analista economías Sudamérica

(+57-601) 3538787 Ext. 70906

[Alejandra.gacha@corfi.com](mailto:Alejandra.gacha@corfi.com)

### Mateo Pardo

Analista economías Centroamérica

(+57-601) 3538787 Ext. 70906

[mateo.pardo@corfi.com](mailto:mateo.pardo@corfi.com)

### Maria Paula Castañeda

Practicante de Investigaciones

(+57-601) 3538787 Ext. 70906

[maria.castaneda@corfi.com](mailto: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](mailto:cristhian.osorio@corfi.com)

### Andrés Gallego

Analista de Sectores y Sostenibilidad

(+57-601) 3538787 Ext. 69973

[andres.gallego@corfi.com](mailto:andres.gallego@corfi.com)

### Luisa Ovalle

Analista de Sectores y Sostenibilidad

(+57-601) 3538787 Ext. 69973

[dino.cordoba@corfi.com](mailto:dino.cordoba@corfi.com)

### Dino Francisco Córdoba

Analista de Sectores y Sostenibilidad

(+57-601) 3538787 Ext. 69973

[dino.cordoba@corfi.com](mailto:dino.cordoba@corfi.com)

## Renta Variable

---

### Andrés Duarte Pérez

Director de Renta Variable

(+57-1) 3538787 Ext. 6163

[andres.duarte@corfi.com](mailto:andres.duarte@corfi.com)

## Finanzas Corporativas

---

### Jaime Cárdenas

Analista de Inteligencia Empresarial

(+57-1) 3538787 Ext. 6197

[jaime.cardenas@corfi.com](mailto:jaime.cardenas@corfi.com)

### Daniel Monroy

Analista de finanzas corporativas

(+57-1) 3538787 Ext. 6197

[daniel.monroy@corfi.com](mailto:daniel.monroy@corfi.com)

# ADVERTENCIA

El presente informe fue elaborado por el área de Investigaciones Económicas de Corficolombiana S.A. ("Corficolombiana"). 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. La información contenida en el presente documento es informativa e ilustrativa. Corficolombiana no es proveedor oficial de precios y no extiende ninguna garantía explícita o implícita con respecto a la exactitud, calidad, confiabilidad, veracidad, integridad de la información presentada, de modo que Corficolombiana no asumen responsabilidad alguna por los eventuales errores contenidos en ella. 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. LA REFERENCIA A UN DETERMINADO VALOR NO CONSTITUYE CERTIFICACIÓN SOBRE SU BONDAD O SOLVENCIA DEL EMISOR, NI GARANTÍA DE SU RENTABILIDAD. POR LO ANTERIOR, LA DECISIÓN DE INVERTIR EN LOS ACTIVOS O ESTRATEGIAS AQUÍ SEÑALADOS CONSTITUIRÁ UNA DECISIÓN INDEPENDIENTE DE LOS POTENCIALES INVERSIONISTAS, BASADA EN SUS PROPIOS ANÁLISIS, INVESTIGACIONES, EXÁMENES, INSPECCIONES, ESTUDIOS Y EVALUACIONES.

El presente informe no representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún valor y/o instrumento financiero y tampoco es un compromiso por parte de Corficolombiana de entrar en cualquier tipo de transacción. Corficolombiana no asumen 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(LOS) ANALISTA(S) QUE PARTICIPÓ(ARON) EN LA ELABORACIÓN DE ESTE INFORME CERTIFICA(N) QUE LAS OPINIONES EXPRESADAS REFLEJAN SU OPINIÓN PERSONAL Y SE HACEN CON BASE EN UN ANÁLISIS TÉCNICO Y FUNDAMENTAL DE LA INFORMACIÓN RECOPIADA, Y SE ENCUENTRA(N) LIBRE DE INFLUENCIAS EXTERNAS. EL(LOS) 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 DE INTERÉS

Algún o algunos miembros del equipo que participó en la realización de este informe posee(n) inversiones en alguno de los emisores sobre los que está efectuando el análisis presentado en este informe, en consecuencia, el posible conflicto de interés que podría presentarse se administrará conforme las disposiciones contenidas en el Código de Ética aplicable.

CORFICOLOMBIANA O ALGUNA DE SUS FILIALES HA TENIDO, TIENE O POSIBLEMENTE TENDRÁ INVERSIONES EN ACTIVOS EMITIDOS POR ALGUNO DE LOS EMISORES MENCIONADOS EN ESTE INFORME, SU MATRIZ O SUS FILIALES, DE IGUAL FORMA, ES POSIBLE QUE SUS FUNCIONARIOS HAYAN PARTICIPADO, PARTICIPEN O PARTICIPARÁN EN LA JUNTA DIRECTIVA DE TALES EMISORES.

Las acciones de Corficolombiana 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 Corficolombiana. Corficolombiana 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.

ALGUNO DE LOS EMISORES MENCIONADOS EN ESTE INFORME, SU MATRIZ O ALGUNA DE SUS FILIALES HAN SIDO, SON O POSIBLEMENTE SERÁN CLIENTES DE CORFICOLOMBIANA, O ALGUNA DE SUS FILIALES.

**Corficolombiana es una empresa controlada directa o indirectamente por Grupo Aval Acciones y Valores S.A.**