

Análisis económico

La inflación total rompe racha de 4 meses estable o al alza y se redujo en marzo, ubicándose en 5,1%

Alejandro Reyes González

Abril 8 de 2025

La inflación sin alimentos explicó la moderación en el mes de la total, gracias principalmente a la canasta de regulados

La inflación mensual de marzo fue de 0,52%, inferior a la expectativa de los analistas en la encuesta del Banco de la República (0,58%). Con este resultado, la inflación anual se ubicó en 5,1%, rompiendo una racha de 4 meses estable o ligeramente al alza.

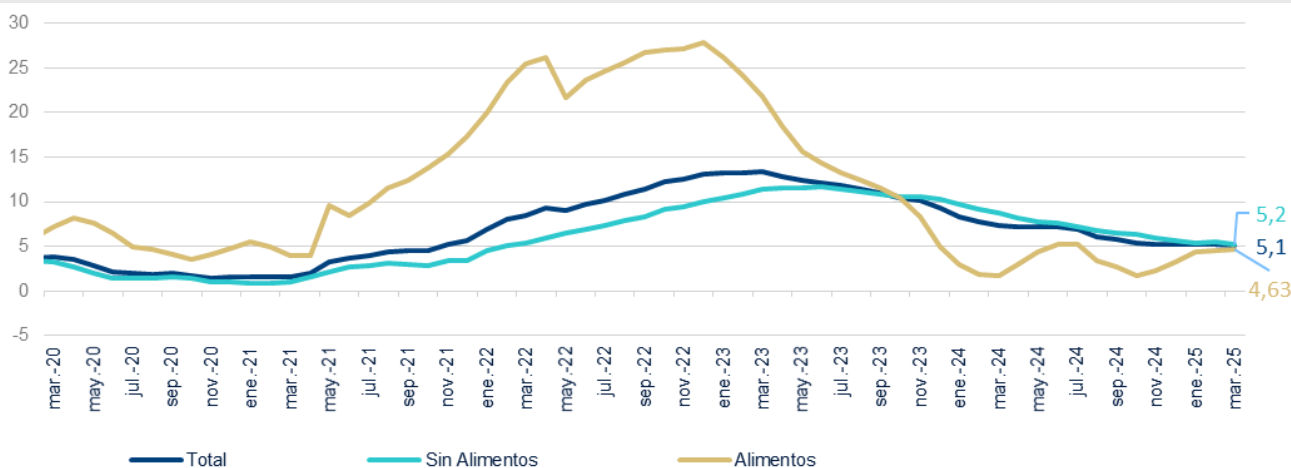
- **La inflación sin alimentos se redujo en marzo, apoyando la reducción de la inflación total.** La variación anual de esta canasta en el mes de marzo fue de 5,2%, 26pb por debajo de su registro de febrero. Este resultado estuvo apoyado especialmente en la moderación de la canasta de regulados y en menor medida en la de servicios. Por el contrario, la canasta de bienes presentó un incremento en el mes. Con ello, la inflación básica que más de cerca sigue el Banco de la República se ubicó en el mes de marzo en 4,8% con una reducción de 6pb frente a su registro de febrero.
- **La canasta de regulados explicó la mayor parte de la reducción de la inflación total y de sin alimentos.** En marzo, esta canasta presentó una variación anual de 6,3%, reduciéndose en 91pb frente a su registro de febrero. Este resultado obedece a la moderación de rubros como el transporte urbano, producto de efectos base dado un incremento más temprano en 2025 que en 2024 de las tarifas y a una reducción del gas domiciliario, impulsado por Bogotá principalmente, luego de un mes de febrero al alza en este componente. La energía, a pesar de presentar una variación mensual positiva, su variación anual sigue siendo relativamente baja, aunque se observaron nuevas presiones alcistas en esta canasta en algunas ciudades de la costa norte.
- **Los servicios continuaron presentando una reducción gradual en su variación anual en marzo.** Esta canasta presentó una moderación en su variación anual de 19pb, alcanzando un registro de 6,38%. Este resultado fue producto de una moderación general en los componentes de la canasta en la que se resalta un comportamiento más favorable, aunque todavía alto, de la variación de precios de los arriendos. En este componente, la variación anual de marzo se redujo en 18pb (similar al agregado del grupo) y presentó una variación mensual de 0,57%, menor a la reportada en febrero de 0,69%. Entre los otros componentes, se destaca una moderación de 52pb en el rubro de comidas en establecimientos de servicio a la mesa.
- **Los bienes presentaron una aceleración en su variación anual en marzo.** La variación anual de esta canasta se ubicó en 0,9%, incrementándose en 26pb frente a su registro de febrero y rompiendo una tendencia de estabilidad en esta canasta. Este resultado está asociado principalmente a incrementos en la variación anual de productos de limpieza e higiene y a una menor inflación negativa en el componente de vehículos. Estos comportamientos están asociados a una combinación de mejora en la demanda de estos productos pero también a efectos rezagados de la depreciación del tipo de cambio de finales de 2024 y comienzos de 2025.

- **La inflación anual de alimentos presentó un ligero incremento en marzo.** La canasta presentó una variación anual de precios de 4,6%, 11pb superior a la reportada en febrero. Este resultado obedece a un repunte en productos procesados y carne que fue compensado parcialmente por una moderación en el componente de perecederos que presentó un nuevo mes de alivios. Al interior de los procesados se observó alguna presión alcista en productos de molinería (pan y otros productos de panadería), aceites y algunos derivados lácteos. Por el lado de los perecederos frutas como la naranja y tomate de árbol presentaron importantes moderaciones en la variación anual de precios, que logró compensar algún incremento en tubérculos como la papa o yuca.

En prospectiva:

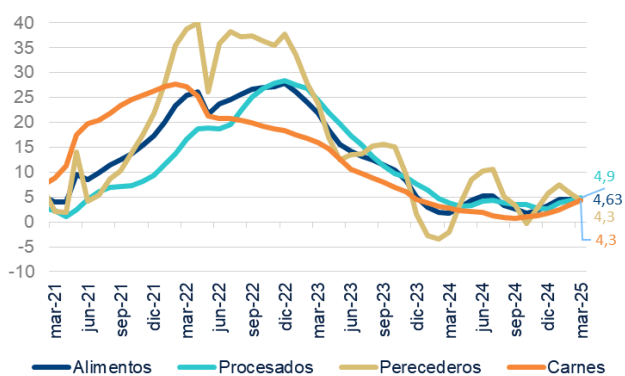
- **Los resultados de marzo rompen con una racha de estabilidad de la inflación anual, un primer paso a recuperar la tendencia bajista pero todavía es temprano para asegurarlo.** La moderación en la inflación provino especialmente de los bienes y servicios regulados, lo que sigue estando apoyado en efectos base que seguirán vigentes por un par de meses más, sin embargo, se espera que en la segunda parte del año estos efectos se diluyen y las moderación por cuenta de esta canasta contribuyen menos a la reducción de la inflación total. Sin embargo, se comienza a observar algún alivio en el rubro de arriendos, uno de los componentes que mayor presión ha ejercido sobre la inflación, en particular sobre la lentitud en la moderación de los servicios. Este mejor comportamiento, de continuar en los próximos meses, podría ayudar a reducir la presión sobre la inflación total y reemplazaría el efecto favorable que han tenido los regulados.
- **Los bienes por su parte comienzan a mostrar señales de presión, desde niveles bajos, que podrían acentuarse en lo que resta del año.** La canasta de bienes ha sido el principal factor en la moderación de la inflación total entre 2023 y 2024, reduciéndose a niveles cercanos a 0 en su variación anual. En los últimos meses había permanecido relativamente estable en niveles bajos, pero con señales en algunos rubros puntuales de cambio de tendencia. Esta se materializó en marzo con la aceleración de la variación anual, aunque lo hace desde niveles bajos y sigue contribuyendo a que la inflación total se mantenga en niveles menores a los observados a inicios de 2024. Este comportamiento evidencia ya alguna mejora en la demanda en este tipo de productos acompañado de alguna presión rezagada del tipo de cambio. En el contexto actual, se podría seguir esperando alguna presión alcista en la inflación de bienes por cuenta de la depreciación reciente del tipo de cambio, en especial si esta se mantiene, y de la mejora esperada este año en la demanda de los bienes durables y semidurables.
- **En el agregado, BBVA Research espera que la inflación afiance este nuevo inicio de reducciones, aunque se espera que sea a un ritmo gradual en los próximos meses por las tendencias encontradas que se mencionaron anteriormente.** Con todo, se espera que la inflación anual siga moderándose en los próximos meses y que cierre el año en torno a 4,4%. Este comportamiento será explicado principalmente por la moderación de los servicios y en menor capacidad de los regulados. Por el contrario, se anticipa alguna presión desde los bienes aunque no suficientemente marcada para cambiar la tendencia de la canasta general. Los alimentos por su parte podrían tener algunos meses de presiones, especialmente por efectos del tipo de cambio en los procesados, aunque también se ha observado una moderación en precios reciente por cuenta de las dinámicas globales de actividad y política económica. No se descarta mayor incertidumbre y volatilidad en este componente, pero si podría tener algún alivio especialmente para finales de año. Resulta todavía prematuro concluir que esta moderación de la inflación sea un cambio de tendencia definitivo, por lo que es posible que el Banco de la República continúe con su postura de cautela a la luz de este resultado y a la espera de una confirmación de las tendencias resaltadas.

Gráfico 1. **INFLACIÓN TOTAL, DE ALIMENTOS Y SIN ALIMENTOS (VARIACIÓN ANUAL, %)**



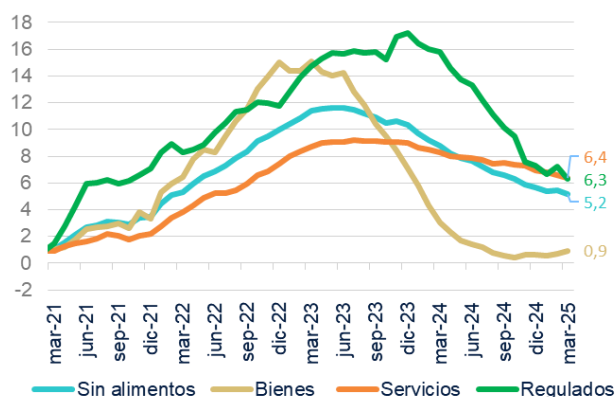
Fuente: BBVA Research con datos de DANE

Gráfico 2. **INFLACIÓN DE ALIMENTOS Y PRINCIPALES SUB-CANASTAS (VARIACIÓN ANUAL, %)**



Fuente: BBVA Research con datos de DANE

Gráfico 3. **INFLACIÓN PRINCIPALES CANASTAS SIN ALIMENTOS (VARIACIÓN ANUAL, %)**



Fuente: BBVA Research con datos de DANE

AVISO LEGAL

El presente documento, elaborado por el Departamento de BBVA Research, tiene carácter divulgativo y contiene datos, opiniones o estimaciones referidas a la fecha del mismo, de elaboración propia o procedentes o basadas en fuentes que consideramos fiables, sin que hayan sido objeto de verificación independiente por BBVA. BBVA, por tanto, no ofrece garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

Las estimaciones que este documento puede contener han sido realizadas conforme a metodologías generalmente aceptadas y deben tomarse como tales, es decir, como previsiones o proyecciones. La evolución histórica de las variables económicas (positiva o negativa) no garantiza una evolución equivalente en el futuro.

El contenido de este documento está sujeto a cambios sin previo aviso en función, por ejemplo, del contexto económico o las fluctuaciones del mercado. BBVA no asume compromiso alguno de actualizar dicho contenido o comunicar esos cambios.

BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud para adquirir, desinvertir u obtener interés alguno en activos o instrumentos financieros, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

El contenido de la presente comunicación o mensaje no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010 o las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen.

Especialmente en lo que se refiere a la inversión en activos financieros que pudieran estar relacionados con las variables económicas que este documento puede desarrollar, los lectores deben ser conscientes de que en ningún caso deben tomar este documento como base para tomar sus decisiones de inversión y que las personas o entidades que potencialmente les puedan ofrecer productos de inversión serán las obligadas legalmente a proporcionarles toda la información que necesiten para esta toma de decisión.

El contenido del presente documento está protegido por la legislación de propiedad intelectual. Queda expresamente prohibida su reproducción, transformación, distribución, comunicación pública, puesta a disposición, extracción, reutilización, reenvío o la utilización de cualquier naturaleza, por cualquier medio o procedimiento, salvo en los casos en que esté legalmente permitido o sea autorizado expresamente por BBVA en su sitio web www.bbvarresearch.com.

INTERESADOS DIRIGIRSE A:

BBVA Research Colombia Carrera 9 No 72-21, piso 10. Bogotá, (Colombia).
Tel.: 3471600 ext 11448
www.bbvarresearch.com