Análisis económico

La inflación anual sorprendió al alza en abril, ubicándose en 5,2%

Alejandro Reyes González

Mayo 9 de 2025

El incremento en la inflación fue explicado por las canastas de regulados y bienes

La inflación mensual de abril fue de 0,66%, superior a la expectativa de los analistas en la encuesta del Banco de la República (0,47%). Con este resultado, la inflación anual se ubicó en 5,16%, incrementándose en 7pb frente a su registro de marzo.

- **La inflación anual sin alimentos explicó el incrementó de la inflación total observado en abril.** La variación anual de esta canasta en el mes de abril fue de 5,3%, 10pb por encima de su registro de marzo. Este resultado estuvo explicado especialmente por una aceleración en las canastas de regulados y bienes, mientras que la canasta de servicios mantuvo una inflación relativamente estable en el mes. Con ello, la inflación básica que más de cerca sigue el Banco de la República, sin alimentos ni regulados, se ubicó en el mes de marzo en 4,9%, incrementándose en 5pb frente al mes de marzo.
- **La canasta de regulados lideró el repunte en la inflación, tanto en la inflación sin alimentos como en la total.** En abril, esta canasta presentó una variación anual de 6,6%, incrementándose en 28pb frente a su registro de marzo. Este resultado obedece a alzas en servicios de suministro de agua y alcantarillado, gas y transporte intermunicipal, este último relacionado con la temporada de turismo de Semana Santa. Por el contrario, la energía eléctrica continuó reportando incrementos menores a los observados un año atrás y la variación de precios se encuentra en terreno negativo en el mes de abril.
- **Los bienes mantienen una tendencia alcista en su variación anual en abril.** La variación anual de esta canasta se ubicó en 1,1%, incrementándose en 18pb frente a su registro de marzo, con lo que completa 4 meses consecutivos de aceleración en su variación anual, aunque desde niveles todavía bajos. Al interior de esta canasta se observan tendencias encontradas, con la mayoría de productos asociados a tecnología presentando variaciones de precios bajistas mientras que otros bienes como los tiquetes aéreos, productos de oro y plata o relojes presentan fuertes presiones alcistas. Con todo, se observa alguna transmisión de la reciente depreciación del tipo de cambio sobre estos bienes en un contexto de mejora de la demanda por estos bienes.
- **Los servicios mantuvieron una variación de precios anual relativamente estable en abril, rompiendo una racha de reducciones de los últimos 6 meses.** La estabilidad en la variación anual de precios de esta canasta se produjo por la conjunción de tendencias encontradas al interior de sus principales componentes. Por una parte, los arriendos que representan el 25% de la canasta total y el 59% de los servicios, presentaron una moderación en su variación anual a 6,2% desde 6,7% en marzo, acompañados también por una moderación, aunque desde niveles mayores, de los servicios de la copropiedad. Sin embargo, por otra parte, rubros asociados al entretenimiento, paquetes turísticos y la comida fuera del hogar presionaron al alza la variación anual de la canasta.

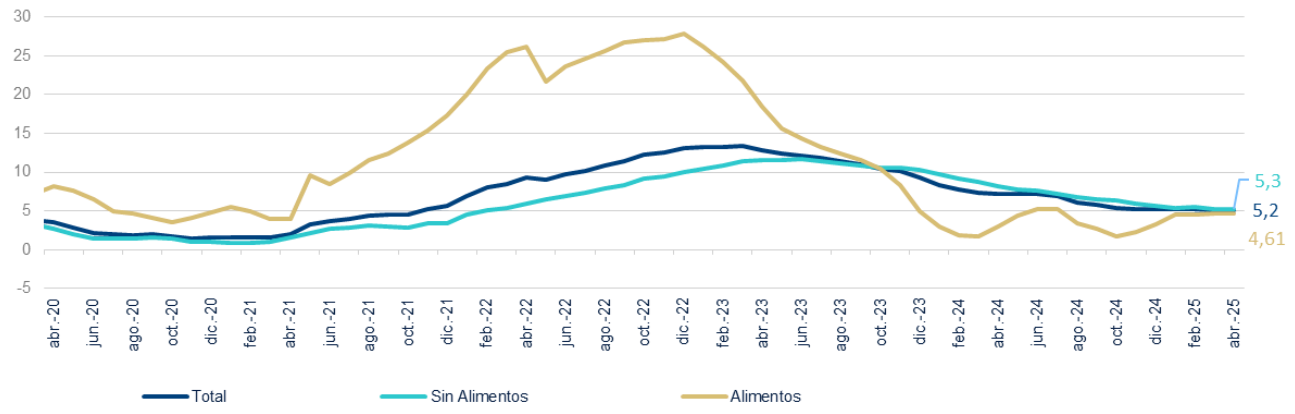
- **La inflación anual de alimentos presentó un ligero descenso en abril.** La canasta presentó una variación anual de precios de 4,6%, 6pb inferior a la reportada en marzo. Sin embargo, al interior de la canasta se observaron tendencias encontradas. Los productos perecederos presentaron una moderación en su variación de precios anual significativa (142pb) ubicándola en 2,9% para abril, con moderaciones significativas en la variación anual de precios de frutas y tubérculos. Por el contrario, los procesados y la carne de res presentaron una aceleración en su variación anual de precios (+59pb y +32pb, respectivamente). En el caso de los procesados se destaca la aceleración en la variación anual de precios de los granos, aceites y café, todos asociados a alzas en precios internacionales de estos productos y afectados por la reciente depreciación del tipo de cambio.

En prospectiva:

- **Los resultados de abril, tanto por la sorpresa como por el incremento, alimentan las dudas sobre la capacidad y velocidad de moderación de la inflación en Colombia.** A medida que se transita hacia la segunda mitad del año, las bases estadísticas comienzan a diluirse y será más complejo observar moderaciones significativas de la inflación, con lo que seguramente esta sorpresa en el dato de abril llevará a la media de analistas a elevar sus previsiones de inflación para el año y seguramente tendrá algún efecto adicional sobre las expectativas derivadas de papeles de deuda. Ahora bien, todavía existe algún espacio de alivio por cuenta de la canasta de servicios, principalmente, a través de la moderación de la inflación anual de arriendos, rubro que tiene un importante peso en la canasta total. El aporte general a la baja en la inflación de servicios también está condicionado al comportamiento de la demanda, que por el momento se ha mostrado robusta, lo que podría limitar, al menos en parte, el tamaño de la moderación esperada.
- **Los bienes por su parte evidencian ya un comportamiento menos favorable, aunque lo hacen desde niveles bajos. Sin embargo, se espera que en lo que resta del año su tendencia alcista continúe.** El comportamiento de la canasta de bienes en los dos años precedentes fue fundamental para apoyar la moderación de la inflación total, sin embargo, ya en 2024 se evidenciaron registros mensuales por debajo de su promedio histórico, lo que auguraba una potencial presión alcista hacia 2025 en esta canasta, por efectos base negativos. A este fenómeno se debe sumar una reactivación paulatina en la demanda de estos productos, que se espera continúe en lo que resta del año y una depreciación del tipo de cambio algo más acelerada que la anticipada. Con todo, esta canasta seguramente seguirá con una tendencia alcista que paulatinamente aporte menos a reducir el promedio de la inflación total.
- **Los bienes y servicios regulados enfrentan un contexto de alta incertidumbre, tanto por factores globales como locales.** El comportamiento del gas, por nombrar uno, es un claro ejemplo de esta situación. Las variaciones en los últimos tres meses han sido muy significativas y volátiles, tanto con incrementos como reducciones, lo que dificulta su seguimiento y le imprime mayor incertidumbre a la inflación total. En este frente, las bases favorables para la reducción de la inflación provenientes de la energía eléctrica se están finalizando y se entrará a un periodo de bases muy bajas que pueden llevar, incluso a pesar que los precios de la energía se mantengan en bolsa en niveles bajos, a alzas en la variación anual de precios, lo que sumaría a la presión de inflación en la canasta para el cierre del año. Por otra parte, la fuerte caída de los precios del petróleo a nivel mundial debería ser una variable que apoye la moderación de los precios internos de combustibles, sin embargo, con los desbalances fiscales y en particular, y la deuda todavía vigente del FEPEC con Ecopetrol, es probable que no se materialicen reducciones de precios en gasolina para mantener un subsidio cruzado con el diesel. A pesar de esto, en el frente de la inflación esperada si se puede reducir en algo la potencial presión proveniente de eventuales incrementos del precio del diesel.

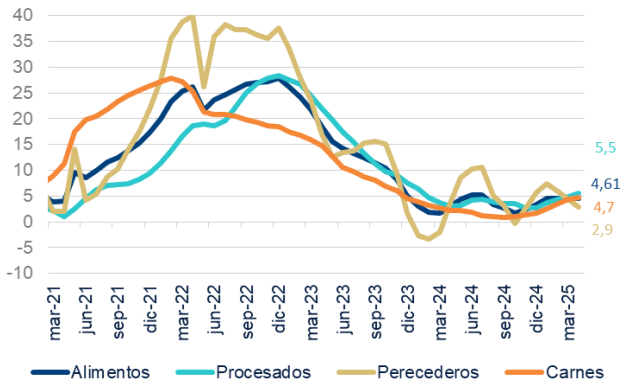
- **En el agregado, y como lo resaltamos en marzo, un dato no hace tendencia y se requiere esperar a nuevos datos. A pesar de este ligero incremento en la inflación en abril, BBVA Research sigue esperando que la inflación continúe una senda de moderación en los próximos meses.** Para el cierre del año, se espera que la inflación se ubique en torno al 4,4%, aunque estará sujeta a gran incertidumbre tanto por la evolución de choques puntuales como los asociados al gas o la energía, por el comportamiento de la demanda, como por la dilución gradual de las presión provenientes de la persistencia, especialmente en arriendos. Sobre este balance existe un sesgo al alza, pero con alta incertidumbre asociada. En el frente de la política monetaria, este dato estaría en contravía con los argumentos esbozados en la reunión de política monetaria de abril, en la que sustentaron en buena medida la decisión de reducir tasas en la moderación de la inflación. En nuestra opinión, es probable que las expectativas de inflación se incrementen algo este mes, lo que pondría algo de presión para las decisiones de BanRep en la junta de Junio. Sin embargo, como resaltamos, un dato todavía no hace tendencia y se requiere esperar a mayor información en el frente de la inflación pero también en otros frentes como el externo y el fiscal. Así, por el momento, sólo se puede concluir que el registro de inflación de abril es un palo en la rueda para la nueva postura de BanRep más no necesariamente un cambio todavía de su reciente postura.

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



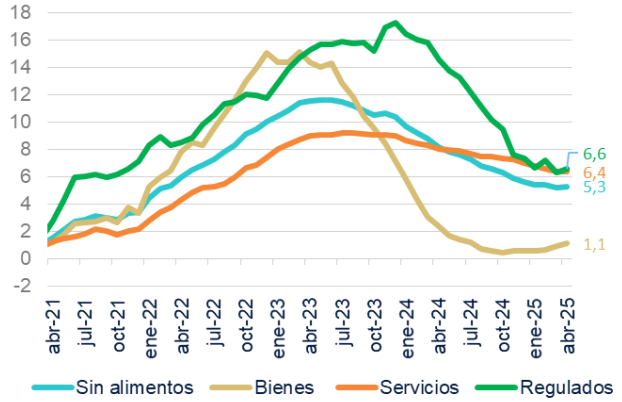
Fuente: BBVA Research con datos de DANE

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.bbvaresearch.com.

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