



# Análisis - Inflación de abril de 2025

Viernes 9 de mayo de 2025

## Principales mensajes:

- La inflación anual se aceleró en 7 puntos básicos (pb) entre marzo y abril, hasta 5,16%, como resultado de un registro mensual de 0,66%.
- El dato fue significativamente superior a la expectativa del consenso de analistas, que esperaba una cifra cercana a 0,47% mensual, y a nuestra previsión de 0,55%.
- Además, significa que se revierte la reducción de la inflación evidenciada el mes previo.
- En esta ocasión, el 77% de la inflación estuvo concentrada en los grupos de servicios y alimentos, que aportaron 51 pb de los 66 pb totales.
- Así las cosas, el dato de abril confirma los riesgos alcistas sobre la inflación, donde la indexación continúa siendo el principal reto para lograr una convergencia más rápida hacia el rango de tolerancia en torno a la meta de inflación del Emisor (entre 2% y 4%).
- Con esto, pre vemos que la inflación cerrará el año por encima del límite superior del rango de tolerancia del Banco de la República (4,0%).

Dirección de Investigaciones  
Económicas, Sectoriales y de  
Mercados

**Valentina Guáqueta Sterling**  
Analista de Banca Central  
[vaguaque@bancolombia.com.co](mailto:vaguaque@bancolombia.com.co)

# En abril la inflación anual se aceleró en 7 puntos básicos hasta 5,16% anual

La inflación anual se aceleró en 7 puntos básicos (pb) entre marzo y abril, hasta 5,16%, como resultado de un registro mensual de 0,66%. El dato fue significativamente superior a la expectativa del consenso de analistas, que esperaba una cifra cercana a 0,47% mensual, y a nuestra previsión de 0,55%. Además, significa que se revierte la reducción de la inflación evidenciada el mes previo. En esta ocasión, el 77% de la inflación estuvo concentrada en los grupos de servicios y alimentos, que aportaron 51 pb de los 66 pb totales. Así las cosas, el dato de abril confirma los riesgos alcistas sobre la inflación, donde la indexación continúa siendo el principal reto para lograr una convergencia más rápida hacia el rango de tolerancia en torno a la meta de inflación del Emisor (entre 2% y 4%).

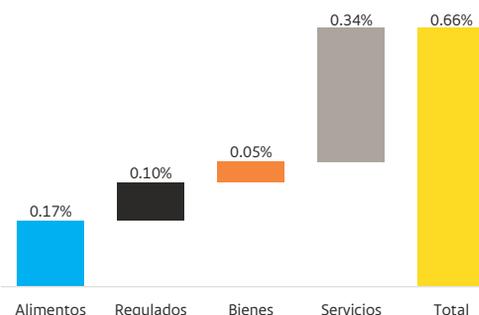
Los servicios completaron 21 meses de desaceleración de su inflación anual, que pasó de 6,38% a 6,37% entre marzo y abril. Este movimiento fue resultado de un registro mensual de 0,68%, que es 1,8 veces el dato habitual de referencia histórica de los meses de abril (0,38%). La cifra estuvo soportada por el aumento de los precios del arriendo efectivo y el imputado, que registraron avances mes a mes de 0,61% y 0,60%, respectivamente. Además, se observaron contribuciones importantes de comidas en establecimientos de servicio a la mesa (0,64%), servicios de copropiedad (1,85%) y comidas preparadas fuera del hogar (0,69%).

La inflación de alimentos registró una leve desaceleración anual de la mano del comportamiento de los perecederos. En abril, se observó una inflación mensual de 1,10% en alimentos, consistente con una variación anual que pasó de 4,64% a 4,57% entre marzo y abril. Este registro estuvo en línea con lo que usualmente se registra en el cuarto mes de cada año (1,06%), en medio de una tendencia de normalización de la inflación, después de algunos meses consecutivos por debajo de los ritmos históricos usuales. Aunque los perecederos ya acumulan cuatro meses de moderación de su inflación anual, el grupo de procesados marcó -por quinto mes en línea- una aceleración en sus registros.

- **Alimentos perecederos:** su inflación mensual fue cerca de dos veces lo que usualmente se observa en el cuarto mes de cada año para este segmento. El dato anual se desaceleró desde 4,57% hasta 2,66%, debido a un registro mensual de 2,71%. Resaltamos que las papas (8,42%), las frutas frescas (2,60%), el tomate (7,26%), la cebolla (8,64%) y los huevos (1,15%) fueron los productos que más contribuyeron a la inflación mensual. En contraste, las naranjas (-4,07%), el tomate de árbol (-2,96%) y las hortalizas y legumbres frescas (-0,09%) fueron los que menos contribuyeron.

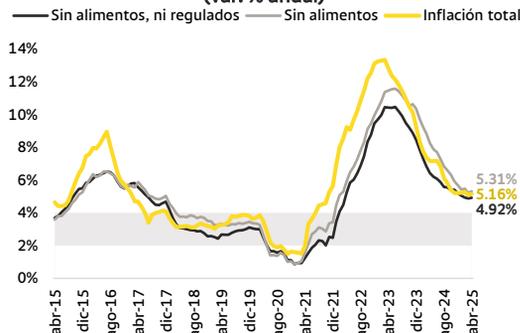
- **Alimentos procesados:** el registro mensual fue tan solo 0,7 veces el promedio histórico de los meses de abril. La variación anual se aceleró desde 4,66% hasta 5,18%, lo que fue consistente con un dato mensual de 0,61%. Los productos que más contribuyeron al avance mensual de los precios fueron café (6,11%), carne de res (0,71%), leche (0,80%), quesos y productos afines (1,26%) y aceites comestibles (0,91%). Por el contrario, condimentos (-2,33%) y carne de cerdo (-0,23%) fueron los productos que menos contribuyeron.

Contribución a la inflación mensual por segmento (aporte en puntos porcentuales)



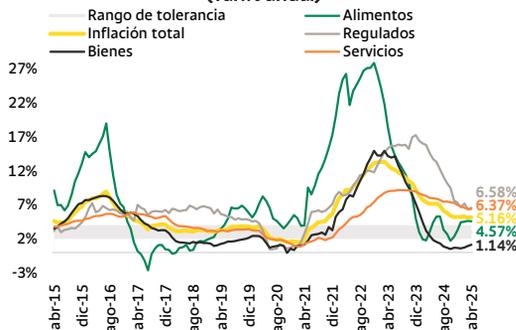
Fuente: DANE, elaborado por Grupo Bancolombia.

Inflación total y medidas de inflación núcleo (var. % anual)



Fuente: DANE, elaborado por Grupo Bancolombia.

Inflación por principales rubros (var. % anual)



Fuente: DANE, elaborado por Grupo Bancolombia.

Pesos de los principales rubros: alimentos 15,06%, bienes 18,56%, regulados 17,36% y servicios 49,04%.

# En abril la inflación anual se aceleró en 7 puntos básicos hasta 5,16% anual

El grupo de regulados revirtió la senda bajista en abril. La métrica anual se aceleró desde 6,30% hasta 6,58%. Por su parte, la inflación mensual fue de 0,54%, 1,3 veces superior a la inflación usual de abril (0,40%). La aceleración estuvo explicada por un avance de las tarifas de electricidad, que crecieron 0,97% mensual, y el aumento de las tarifas de suministro de agua (1,68%). Además, hubo presiones alcistas en las tarifas de transporte urbano (0,38%), alcantarillado (2,00%) y combustibles para vehículos (0,21%).

La inflación anual de bienes se aceleró en 18 puntos básicos, hasta 1,14% anual, y completó tres meses de tendencia alcista. Este rubro del IPC tuvo una variación mensual de 0,28% y se ubicó levemente por debajo del 0,29% que usualmente marca el segmento de bienes el cuarto mes de cada año. El resultado estuvo explicado por los aumentos de precio en vehículos (0,41%), otros productos para el aseo personal (0,74%), artículos en oro, plata y piedras preciosas (3,42%), productos de limpieza y mantenimiento (0,30%) y prendas de vestir para mujer (0,46%). En el lado opuesto, los productos que más restaron fueron los equipos de telefonía móvil (-3,82%).

## Nuestra visión

Este resultado confirma lo desafiante que será lograr una convergencia más rápida hacia la meta, lo que es consistente con nuestra previsión. Es de resaltar que las medidas de inflación básica revirtieron su senda de descenso como resultado del efecto indexación. Así pues, prevemos que continuarán las presiones alcistas de la mano de la fuerza que mantiene la indexación, la incertidumbre por la evolución de la política comercial mundial, la ausencia de efectos favorables de base estadística en los próximos meses y los riesgos al alza en las tarifas de servicios públicos.

Los riesgos alcistas continúan siendo relevantes y representan un limitante para la velocidad de convergencia al rango de tolerancia en los próximos meses. Los más relevantes son: los potenciales impactos de la guerra comercial global (efecto indirecto de una mayor inflación global, presiones en flujos financieros, depreciación del peso colombiano y precios de activos), la elevada indexación, el aumento en la percepción riesgo país y el ajuste del salario mínimo muy superior a la inflación. Será clave monitorear la evolución de la inflación del rubro de arriendos, así como el impacto indirecto de la depreciación del peso colombiano y el aumento del salario mínimo y de las tarifas de servicios públicos.

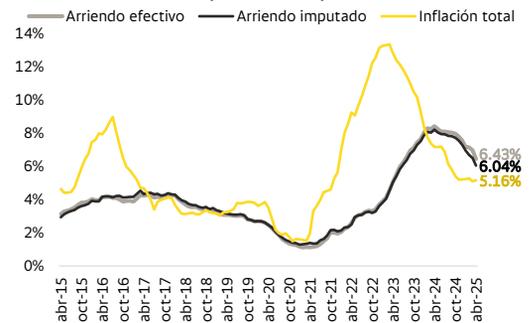
Con esto, prevemos que la inflación cerrará el año por encima del límite superior del rango de tolerancia del Banco de la República (4,0%). En este contexto, dado que la Junta Directiva del Banco de la República ha sido explícita en los riesgos alcistas que enfrenta el proceso de convergencia inflacionaria, esperamos que continúe la cautela en sus decisiones, por lo que vuelve a ser posible observar decisiones de estabilidad de la tasa de interés en algunas de las próximas reuniones con decisión de política monetaria del Emisor.

Inflación por principales divisiones de gasto (var. % anual)

División	Pond.	abr.-25		abr.-24	
		Mes	12 meses	Mes	12 meses
<b>Total</b>	<b>100%</b>	0.66%	5.16%	0.59%	7.16%
Alimentos Y Bebidas No Alcohólicas	15.1%	1.10%	4.61%	1.16%	2.98%
Bebidas Alcohólicas y Tabaco	1.7%	0.38%	4.64%	0.44%	9.72%
Prendas De Vestir Y Calzado	4.0%	0.40%	1.85%	0.06%	3.75%
Alojamiento y Servicios Públicos	33.1%	0.75%	6.09%	0.93%	9.34%
Muebles y Artículos Para El Hogar	4.2%	0.54%	2.74%	0.43%	3.58%
Salud	1.7%	0.38%	5.31%	0.36%	7.18%
Transporte	12.9%	0.49%	5.29%	0.10%	10.42%
Información Y Comunicación	4.3%	-0.18%	-1.50%	-0.11%	0.02%
Recreación Y Cultura	3.8%	0.45%	2.29%	-0.28%	2.02%
Educación	4.4%	0.03%	7.38%	-0.07%	11.41%
Restaurantes Y Hoteles	9.4%	0.63%	7.72%	0.28%	9.80%
Bienes Y Servicios Diversos	5.4%	0.61%	3.66%	0.48%	5.35%

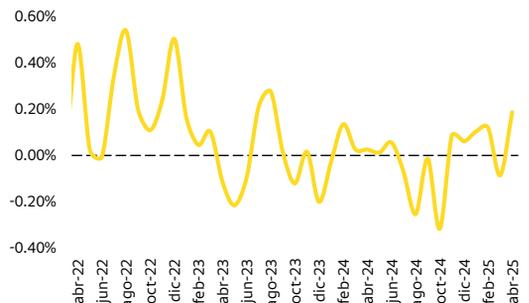
Fuente: DANE, elaborado por Grupo Bancolombia.

Inflación de servicios de arriendo de vivienda (var. % anual)



Fuente: DANE, elaborado por Grupo Bancolombia.

Índice de sorpresa inflacionaria (observado - expectativa mediana)

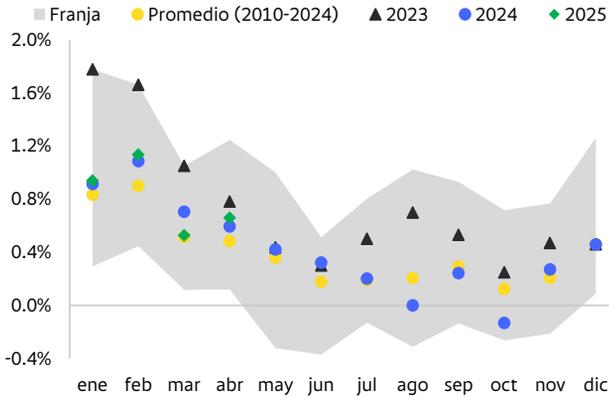


Fuente: Elaborado por Grupo Bancolombia.

\*Nota: construido a partir de la mediana de la inflación mensual en la encuesta de analistas del BanRep.

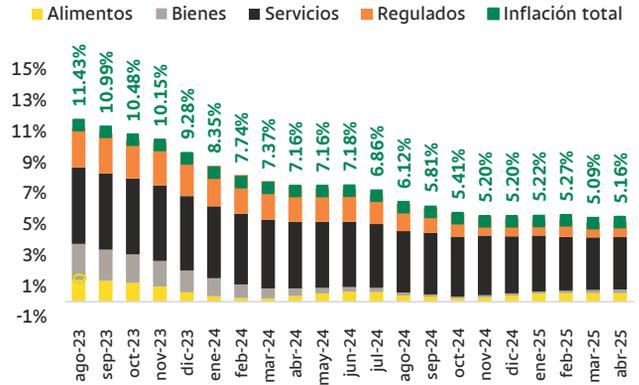
# Anexo – Indicadores de inflación en Colombia

**Inflación total mensual histórica**  
(var. % mensual)



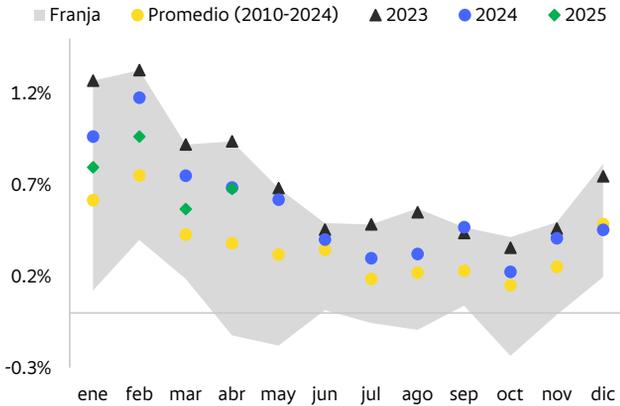
Fuente: DANE, elaborado por Grupo Bancolombia.

**Contribución por componentes a la inflación anual**  
(var. % anual del IPC)



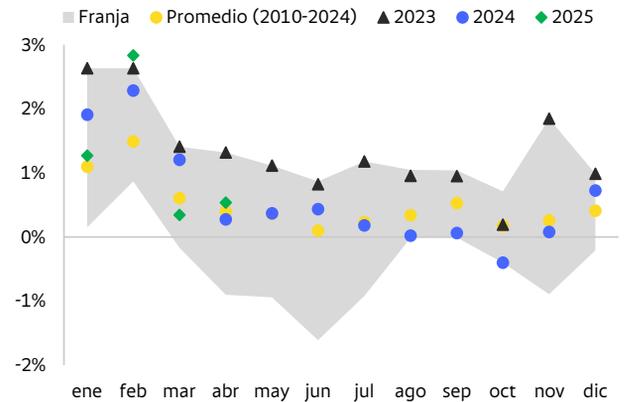
Fuente: DANE, elaborado por Grupo Bancolombia.

**Inflación mensual histórica del rubro de servicios**  
(var. % mensual)



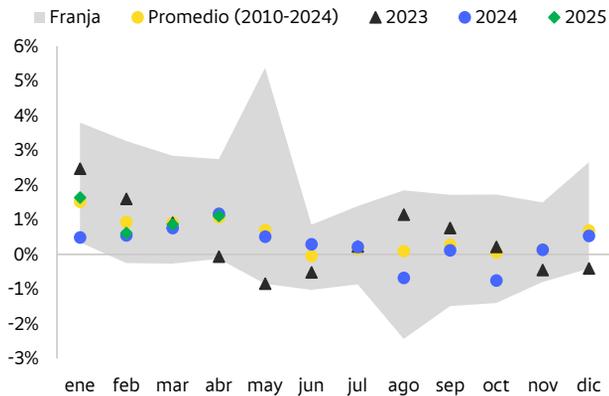
Fuente: DANE, elaborado por Grupo Bancolombia.

**Inflación mensual histórica del rubro de regulados**  
(var. % mensual)



Fuente: DANE, elaborado por Grupo Bancolombia.

**Inflación mensual histórica del rubro de alimentos**  
(var. % mensual)



Fuente: DANE, elaborado por Grupo Bancolombia.

**Principales resultados de inflación por clasificaciones tradicionales del Banco de la República (var. %)**

Rubro	Pond.	abr.-25		abr.-24	
		Mes	12 meses	Mes	12 meses
<b>Total</b>	<b>100%</b>	0.66%	5.16%	0.59%	7.16%
Núcleo 15	<b>88.27%</b>	0.63%	5.36%	0.58%	7.38%
Sin alimentos	<b>84.94%</b>	0.56%	5.31%	0.46%	8.24%
Sin alimentos y regulados	<b>67.60%</b>	0.57%	4.92%	0.52%	6.42%
Alimentos	<b>15.06%</b>	1.10%	4.57%	1.17%	3.03%
Bienes	<b>18.56%</b>	0.28%	1.14%	0.10%	2.47%
Servicios	<b>49.04%</b>	0.68%	6.37%	0.69%	8.02%
Regulados	<b>17.35%</b>	0.54%	6.58%	0.27%	14.58%

Fuente: DANE, elaborado por Grupo Bancolombia.

# Dirección de Investigaciones Económicas, Sectoriales y de Mercado

**Laura Clavijo Muñoz**  
Directora  
laclavij@bancolombia.com.co

## Investigaciones Económicas

**Santiago Espitia Pinzón**  
Gerente Macroeconómico  
sespitia@bancolombia.com.co

**José Luis Mojica Agudelo**  
Especialista Macroeconómico  
jlmojica@bancolombia.com.co

**Valentina Guáqueta Sterling**  
Analista de Banca Central  
vaguaque@bancolombia.com.co

**Lisa Daniela Salgado Ortegón**  
Analista Macroeconómica  
ldsalgad@bancolombia.com.co

**María Paula González Rodríguez**  
Analista Internacional y de Tasa de Cambio  
mapgonza@bancolombia.com.co

**Manuela Bernal Rojas**  
Analista Regional  
maberna@bancolombia.com.co

**Nicol Daniela Pineda Torres**  
Estudiante en Práctica  
ndpineda@bancolombia.com.co

## Investigaciones Sectoriales

**Jhon Fredy Escobar Posada**  
Gerente Sectorial Agroindustria  
jhescoba@bancolombia.com.co

**Óscar Camilo Roperó Osorio**  
Analista Sectorial Agroindustria  
oropero@bancolombia.com.co

**Daniel Jiménez Cardona**  
Analista Sectorial Agroindustria  
dajimen@bancolombia.com.co

**Santiago Gómez Monsalve**  
Auxiliar Administrativo  
sgmonsa@bancolombia.com.co

**Andrea Atuesta Meza**  
Gerente Sector Financiero y Gobierno  
aatuesta@bancolombia.com.co

**Daniel Felipe Ramírez Cadaví**  
Especialista Sector Gobierno y Salud  
drcadavi@bancolombia.com.co

**Andrés Camilo Miranda**  
Analista Sector Financiero  
acmirand@bancolombia.com.co

**Nicolás Pineda Bernal**  
Gerente Construcción y Recursos Naturales  
nipineda@bancolombia.com.co

**Mateo Andrés Rivera Arbeláez**  
Analista Construcción e Infraestructura  
marivera@bancolombia.com.co

**Matthew Diez Aguirre**  
Especialista Recursos Naturales  
matdiez@bancolombia.com.co

**Daniel Cárdenas Carmona**  
Analista Sectorial  
daniecar@bancolombia.com.co

**Paolo Betancur Montoya**  
Gerente Sectorial Comercio y Consumo  
pabetanc@bancolombia.com.co

**Diego Alberto Sáenz Cubillos**  
Analista Sectorial Comercio  
disaenz@bancolombia.com.co

**Laura Natalia Capacho Camacho**  
Analista Sectorial Comercio  
lcapacho@bancolombia.com.co

**María José Bustamante Grajales**  
Analítica  
mabustam@bancolombia.com.co

**Laura Juliana Osorio Torres**  
Estudiante en Práctica  
lajosori@bancolombia.com.co

## Investigaciones de Mercado

**Juan Camilo Dauder Sánchez**  
Gerente Investigaciones Renta Variable  
jdauder@bancolombia.com.co

**Ricardo Andrés Sandoval Carrera**  
Analista Acciones  
rsandova@bancolombia.com.co

**Javier David Villegas Restrepo**  
Analista Acciones  
javilleg@bancolombia.com.co

**Simón Londoño Duque**  
Analista Acciones  
silondon@bancolombia.com.co

**Valentina Marín Quintero**  
Analista Acciones  
valmarin@bancolombia.com.co

**Alejandro Molina Toro**  
Estudiante en Práctica  
almolin@bancolombia.com.co

## Analítica

**Arturo Yesid González Peña**  
Gerente Cuantitativo y de Analítica  
arygonza@bancolombia.com.co

**Sebastián Ospina Cuartas**  
Analítico  
sospina@bancolombia.com.co

**Yoriadys Soley Montoya Villa**  
Profesional en Entrenamiento  
yosmonto@bancolombia.com.co

## Edición

**Alejandro Quiceno Rendón**  
Editor de Investigaciones  
aqrendo@bancolombia.com.co

**Juan Esteban Echeverri Agudelo**  
Comunicaciones  
jueagude@bancolombia.com.co

**Condiciones de Uso:** Este informe ha sido preparado por la Dirección de Investigaciones Económicas, Sectoriales y de Mercado, un área de investigación y análisis de Bancolombia S.A.. No debe ser distribuido, copiado, vendido o alterado sin la autorización expresa de Bancolombia S.A., ni debe ser utilizado para cualquier fin distinto a servir como material informativo, el cual no constituye una oferta, asesoría financiera o económica, recomendación profesional o personalizada o sugerencia de Bancolombia S.A. para la toma de decisiones de inversión o la realización de cualquier tipo de transacciones o negocios en el mercado público de valores o cualquier otro. 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 número 2555 de 2010 o las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen. El uso de la información suministrada es de exclusiva responsabilidad de su receptor, por lo que será responsabilidad de cada usuario el análisis que desarrolle y las decisiones que se tomen con base en la información que en este documento se relaciona. Antes de tomar una decisión de inversión, usted deberá evaluar múltiples factores tales como los riesgos propios de cada instrumento, su perfil de riesgo, sus necesidades de liquidez, entre otros.

.Si requiere ampliar el contenido de esta información, debe comunicarse con su gerente comercial. Tenga en cuenta que no debe tomar ninguna decisión de inversión hasta no tener total claridad sobre todos los elementos involucrados en una decisión de este tipo. Los valores, tasas de interés y demás datos que allí se encuentren, son puramente informativos y no constituyen una oferta, ni una demanda en firme, para la realización de transacciones. Así mismo, de acuerdo con la regulación aplicable, las estrategias de largo plazo presentadas en este informe no constituyen un compromiso o garantía de rentabilidad para el inversionista.

La información y opiniones del presente informe constituyen un análisis a la fecha de publicación y están sujetas a cambio sin previo aviso. Por ende, la información puede no estar actualizada o no ser exacta. Las proyecciones futuras, estimados y previsiones, están sujetas a varios riesgos e incertidumbres que nos impiden asegurar que las mismas resultarán correctas o exactas, o que la información, interpretaciones y conocimientos en los que se basan resultarán válidos. En ese sentido, los resultados reales pueden diferir sustancialmente de las proyecciones futuras acá contenidas. Debe tener en cuenta que la inversión en valores o cualquier activo financiero implica riesgos. Tenga en cuenta que los resultados pasados no le garantizan rendimientos futuros. Las entidades que hacen parte del Grupo Bancolombia pueden haber adquirido y mantener en el momento de la preparación, entrega o publicación de este informe, para su posición propia o la de sus clientes, los valores o activos financieros a los que hace referencia el reporte, sin que lo anterior constituya una situación que pueda ocasionar un conflicto de interés, pues el Grupo Bancolombia cuenta con políticas de riesgo para evitar situaciones de concentración en sus posiciones y las de sus clientes, las cuales contribuyen a la prevención de dichos conflictos. En relación con los conflictos de interés, declaramos que (i) Valores Bancolombia S.A. Comisionista de Bolsa y/o Banca de Inversión Bancolombia S.A. Corporación Financiera han participado en la estructuración y/o colocación de valores de renta variable para Bancolombia S.A., para sus filiales y para otros emisores (ii) el Grupo Bancolombia es beneficiario real del 10% o más del capital accionario emitido por Valores Simesa S.A., y Protección S.A. (iii) Bancolombia es uno de los principales inversionistas del Fondo Inmobiliario Colombia –FIC. (iv) Valores Bancolombia S.A. Comisionista de Bolsa es filial de Bancolombia S.A. No obstante lo anterior, este informe ha sido preparado por nuestra área de Análisis Bancolombia con base en estrictas políticas internas que nos exigen objetividad y neutralidad en su elaboración, así como independencia frente a las actividades de intermediación de valores y de banca de inversión. La información contenida en este reporte no se fundamenta, incluye o ha sido estructurada con base en información privilegiada o confidencial. Cualquier opinión o proyección contenida en este documento es exclusivamente atribuible a su autor y ha sido preparada independiente y autónomamente a la luz de la información que hemos tenido disponible en el momento.

**Escala de Estrategias de Largo Plazo:** La estrategia de largo plazo de inversión sobre los emisores bajo cobertura por parte de Análisis Bancolombia, se rigen por la siguiente Escala de Estrategia de Largo Plazo que está sujeta a los criterios desarrollados a continuación:

El potencial de valorización es la diferencia porcentual que existe entre el precio objetivo de los títulos emitidos por un determinado emisor y su precio de mercado. El precio objetivo no es un pronóstico del precio de una acción, sino una valoración fundamental independiente realizada por el área de Análisis Bancolombia, que busca reflejar el precio justo que debería pagar el mercado por las acciones en una fecha determinada.

A partir de un análisis de potencial de valorización relativo entre los títulos de las compañías bajo cobertura y el índice COLCAP, se determinan las estrategias de largo plazo de los activos, así:

- Sobreponderar:** se da cuando el potencial de valorización de una acción supera por 5% o más el potencial de retorno del índice COLCAP.
- Especulativo:** se da en aquellos activos cuyo caso de inversión representa un riesgo por encima de la media del COLCAP. Implica para el inversionista asumir riesgos superiores.
- Neutral:** se da cuando el potencial de valorización de una acción no difiere en más de 5% del potencial de retorno del índice COLCAP.
- Subponderar:** se da cuando el potencial de valorización de una acción se encuentra 5% o más por debajo del potencial de retorno del índice COLCAP.
- Bajo Revisión:** la cobertura de la compañía se encuentra bajo revisión y por lo tanto no tiene una estrategia de largo plazo ni precio objetivo.

Adicionalmente, a criterio del analista, se podrá ajustar la recomendación de sobreponderar a Neutral, teniendo en cuenta los riesgos que se vean en el desempeño del activo, su desarrollo futuro y la volatilidad que pueda presentar el movimiento de la acción.

El potencial fundamental del índice se determina con base en la metodología establecida por la BVC para el cálculo del índice COLCAP, considerando los precios objetivos publicados por Análisis Bancolombia. Esto se realizará con la canasta vigente del COLCAP en las fechas de cálculo mayo y noviembre de cada año. Para las compañías que hacen parte del índice, y que no se tienen bajo cobertura, se tomará el consenso de los analistas del mercado.

Actualmente, el área de Análisis Bancolombia tiene 16 compañías bajo cobertura, distribuidas de la siguiente manera:

	Sobreponderar	Neutral	Neutral Especulativo	Subponderar
Número de emisores con estrategia de largo plazo de:	5	8	1	2
Porcentaje de emisores con estrategia de largo plazo de:	31,25%	50%	6,25%	12,50%

\*Nota: Se actualizará cuando el emisor cumpla 15 jornadas consecutivas en la misma estrategia.