

Empezando el año y los precios al alza

Febrero 11 de 2025

Equipo de Investigaciones

Presidente

José Ignacio López G.

Vicepresidente

Luz Magdalena Salas B.

Jefe de estudios macroeconómicos

Andrea Ríos S.

Jefe de estudios sectoriales

Fabián Suárez N.

Investigadores

Laura Llano C.
María Camila Carvajal P.
María Camila Oliveros M.
María Carolina Gutiérrez A.
María Paula Campos G.
Thomas Martínez R.
Daniel Aguilar F.

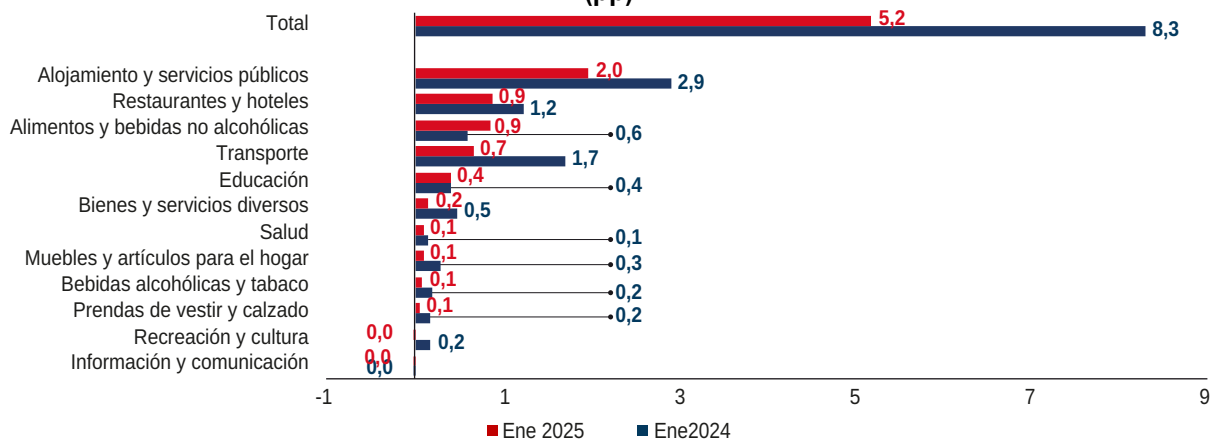
- La inflación anual en enero de 2025 se ubicó en 5,22%, manteniéndose estable frente a diciembre de 2024, pero superando las expectativas de los analistas que proyectaban 5,10%.
- Los principales contribuyentes a la inflación fueron alojamiento y servicios públicos (2,0 puntos porcentuales-pp), restaurantes y hoteles (0,9pp) y alimentos (0,9pp), que en conjunto representaron el 71,2% del incremento total.
- La variación mensual del IPC en enero fue de 0,94%, superior al 0,45% de diciembre y al 0,92% de enero de 2024, impulsada principalmente por el alza en alimentos (donde se destacó el tomate con un incremento de 28,7%).
- En el primer mes del año, productos como el tomate de árbol y el banano registraron variaciones anuales significativas de 33,3% y 25,6%, respectivamente, mientras que servicios relacionados con copropiedades aumentaron 10,8%.
- Se anticipan mayores incrementos en el primer trimestre de 2025 debido a la indexación de precios al IPC y al salario mínimo.

Para el primer mes de 2025, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) mostró un crecimiento general en los precios de la economía por encima de lo que varios analistas esperaban. La inflación anual se ubicó en 5,22%, levemente superior al dato registrado en diciembre de 2024. El incremento en los precios de algunos servicios relacionados con la vivienda, las comidas preparadas y los alimentos jalónaron este resultado en la inflación. En términos mensuales, el IPC de enero mostró una variación de 0,94%, un incremento de 49 puntos básicos (pb) comparado con diciembre de 2024 (0,45%) y 2pb por encima de la inflación mensual en enero de 2024 (0,92%). De acuerdo con las expectativas de los analistas consultados en la Encuesta ANIF Tasa Banco de la República de enero, el resultado del IPC sorprendió al alza. Los analistas anticipaban una mediana de inflación anual del 5,10% para enero de 2025, 12pb por debajo de la inflación reportada.

Tres divisiones concentraron el 71,2% de las contribuciones del incremento total del IPC anual en enero. La división de alojamiento y servicios públicos lideró este crecimiento con una contribución de 2,0 puntos porcentuales (pp) a la inflación anual total (Gráfico 1). Pese a que servicios relacionados con la copropiedad y recolección de basura mostraron la mayor variación dentro de esta división (10,8% y 9,4% respectivamente), el arriendo imputado y el arriendo

efectivo fueron los que más contribuyeron a la inflación total, con 0,9pp y 0,7pp respectivamente. Le siguió la división de restaurantes y hoteles, que contribuyó con 0,9pp a la variación anual total, donde la comida en restaurantes (categoría a la que pertenece el típico almuerzo “corrientazo”) mostró la mayor variación anual (8,6%), aportando 0,6pp a la inflación total. Los alimentos contribuyeron con 0,9pp, impulsados principalmente por las frutas frescas (0,2pp) y el chocolate y sus derivados (0,1pp). No obstante, frutas como el tomate de árbol y el banano registraron las mayores variaciones anuales en enero, con incrementos del 33,3% y 25,6%, respectivamente.

Gráfico 1. Contribución a la inflación anual de enero por división de gasto (pp)



Fuente: elaboración ANIF con base en DANE.

La variación mensual del IPC en diciembre mostró un aumento general en los precios de la economía frente diciembre de 2024. A diferencia de lo observado en la inflación anual, el aumento en los precios de alimentos jalonó la inflación mensual, contribuyendo con 0,3pp. Dentro de esta división el tomate fue el producto que mayor variación del precio presentó frente a diciembre (28,7%). Transporte fue la segunda división que impulsó la inflación mensual, donde se destacó el crecimiento de 4,0% en los precios del transporte público. La división de restaurantes y hoteles fue la tercera división que más contribuyó a la variación mensual, destacándose particularmente el incremento del 4,1% en el precio de las bebidas calientes servidas en establecimientos comerciales.

Los incrementos observados en enero podrían ser el comienzo de una tendencia alcista en los precios durante el primer trimestre de 2025. El efecto de indexación, tanto al IPC de 2024 como al incremento del salario mínimo (que aumentó 9,5%), sugiere que varios productos y servicios experimentarían ajustes significativos en sus precios. Particularmente preocupante es el caso de los servicios públicos, donde se ha anunciado que parte de la oferta de gas natural podría ver incrementos de hasta un 36% en su tarifa. Asimismo, los alimentos, que ya muestran presiones alcistas en productos específicos, podrían mantener esta tendencia. Los arriendos, que típicamente se ajustan según la inflación del año anterior, también continuarían presionando el costo de vida de los hogares. Esta combinación de factores podría dificultar el objetivo del Banco de la República de mantener la inflación dentro de su rango meta del 2%-4% durante el año.