



Junio 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 Carolina Gutiérrez A.
María Paula Campos G.
Thomas Martínez R.
Daniel Aguilar F.
Luis Felipe González R.
Nicole Torres L.
Jorge Andrés Moya A.

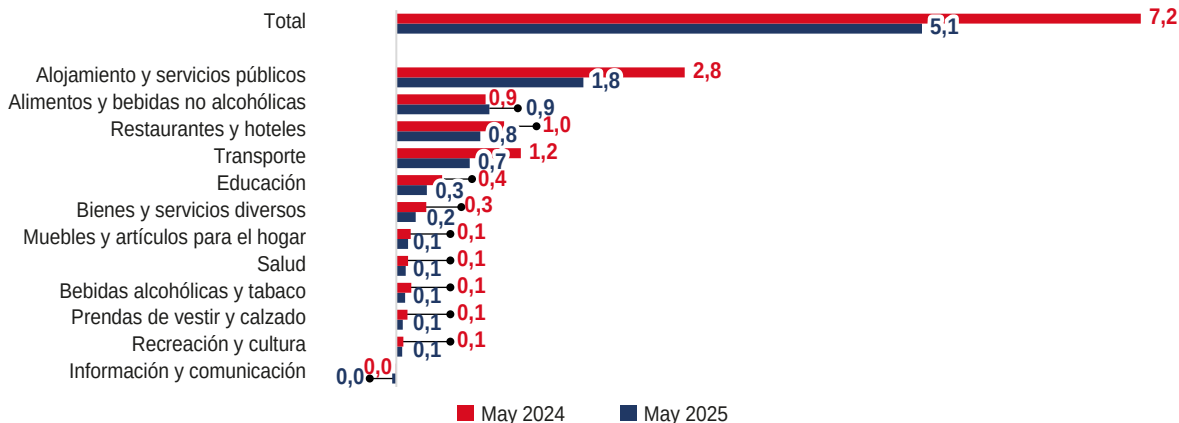
La inflación cede terreno, pero alimentos siguen marcando el paso

- La inflación anual se desaceleró levemente de 5,16% en abril a 5,05% en mayo. Esta moderación se reflejó también en la variación mensual de 0,32%, que disminuyó 34 puntos básicos respecto a abril.
- Tres divisiones concentraron 69,3% del incremento anual: alojamiento y servicios públicos lideró con 1,8 puntos porcentuales, seguido de alimentos con 0,9 puntos porcentuales y restaurantes y hoteles con 0,8 puntos porcentuales
- Dentro del resultado de la inflación anual de alimentos de 4,7% sobresalieron los aumentos significativos en hortalizas y verduras (17,8% anual) y en carnes y pescados (4,9% anual).
- Este comportamiento contrastó con la desaceleración notable en otros rubros de alimentos: las frutas frescas registraron una variación anual de 3,2%, mientras que tubérculos, raíces y plántanos registraron una variación anual negativa de 10,6%.

En mayo de 2025, la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC) mostró una leve desaceleración de los precios de la economía frente al mes anterior. La inflación anual se ubicó en 5,05%, inferior al 5,16% registrado en abril. Aunque la inflación continúa por encima del 5%, lejos del techo del rango meta, se espera que la inflación continúe cediendo en los próximos meses.

Tres divisiones concentraron el 69,3% de las contribuciones al incremento total del IPC anual en mayo. La división de alojamiento y servicios públicos lideró al contribuir 1,8 puntos porcentuales (pp) a la inflación anual total (Gráfico 1). Esta división registró un crecimiento anual de 5,8%, donde el arriendo imputado (0,7pp) y el arriendo efectivo (0,6pp) fueron los rubros que más aportaron. Le siguió alimentos, que contribuyó con 0,9pp, mostrando un crecimiento anual de 4,7%, donde el chocolate contribuyó con 0,1pp y la carne de res y sus derivados también con 0,1pp. Por último, restaurantes y hoteles aportaron 0,8pp a la inflación total y presentaron un crecimiento anual de 7,4%, explicado principalmente por comidas en establecimientos de servicio a la mesa y autoservicio, que contribuyeron con 0,6pp a la variación anual de esta categoría.

Gráfico 1. Contribución inflación anual mayo por división de gasto (pp)



Fuente: elaboración ANIF con base en DANE

La variación mensual del IPC en mayo registró un incremento de 0,32%, disminuyendo 34 puntos básicos (pb) frente a abril. Al igual que en la variación anual, las divisiones que más contribuyeron a esta inflación mensual fueron Alojamiento y servicios públicos (0,15pp), Alimentos (0,11pp) y Restaurantes y hoteles (0,04pp). En cada una de estas divisiones, los rubros con mayor contribución fueron el arriendo imputado (0,24pp), el tomate (0,18pp) y las comidas en establecimientos de servicio a la mesa y autoservicio (0,17pp), respectivamente.

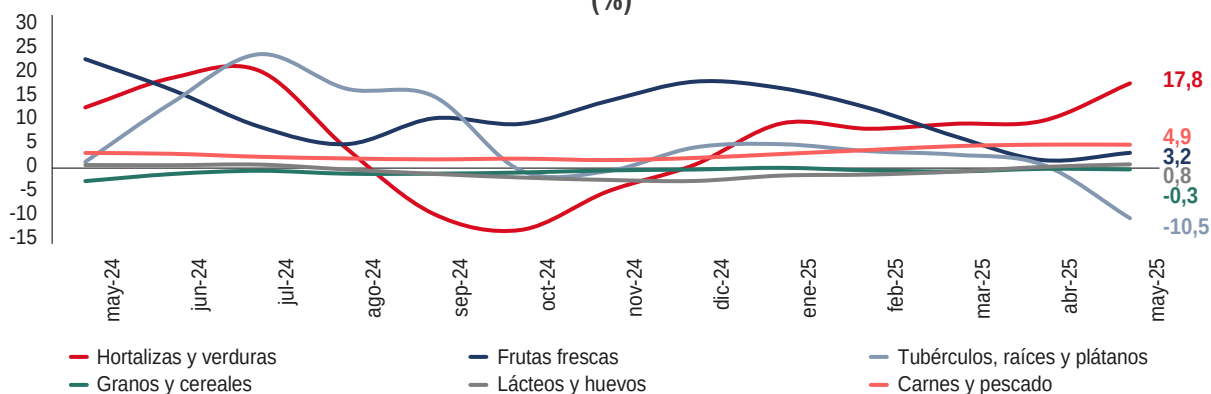
Dado que los alimentos fueron la segunda división que más contribuyó tanto a la variación anual como mensual del IPC durante el mes de mayo, vale la pena analizar en detalle qué explica este comportamiento. En el último año, la inflación de alimentos pasó de 4,4% en mayo de 2024 a ubicarse en 4,7% en mayo de 2025. El Gráfico 2 revela que carnes y pescado, frutas frescas y tubérculos, raíces y plátanos son los grupos de alimentos cuyo precio ha fluctuado más en el último año.

Específicamente, en mayo de 2025 se destacaron los aumentos en los precios de hortalizas-verduras y carnes-pescado, grupos que reportaron una mayor inflación frente a un año atrás. En detalle, se observa un aumento de los precios en hortalizas y verduras en los últimos meses, alcanzando una variación anual de 17,8% en mayo de 2025. Lo anterior se explica por aumentos en el precio del pepino cohombro por la disminución de los picos de cosecha en Norte de Santander, Huila, Santander y Antioquia. Asimismo, se reportaron aumentos en el precio de la habichuela, ante la reducción en el abastecimiento de producto de primera calidad.

Por su parte, la variación anual de carnes y pescados alcanzó el 4,9% en mayo de 2025, por encima del 3,2% reportado un año atrás. El comportamiento de los precios de mayo de 2025 se debe al incremento del precio mayorista de las chatas de

res, asociado a poca disponibilidad de reses en pie en Antioquia, Bolívar y Atlántico. Lo anterior contrasta con la desaceleración de los precios de las frutas frescas, que en mayo de 2025 registraron una variación anual de 3,2%, por debajo del 22,8% reportado el año pasado. El maracuyá bajó de precio por la salida de cosechas en varios departamentos, mientras que el tomate de árbol aumentó por menor oferta al terminar cosechas en Antioquia, Cundinamarca, Norte de Santander y Huila. También destaca la caída de precios de tubérculos, raíces y plátano (-10,6%), explicada por mayor producción de papa criolla en Antioquia, Cundinamarca, Boyacá, Santander, Norte de Santander y Nariño.

Gráfico 2. Inflación anual por subgrupos de alimentos (%)



Nota: La variación anual por subgrupos de alimentos se calculó utilizando los índices de precios de los alimentos que componen cada subgrupo, reportados en los índices del IPC y agregados según la división de alimentos reportada por el SIPSA.

Fuente: cálculos ANIF con base en DANE.