

# Inflación al Consumidor

**Mayo 2025**

---

Junio 10 de 2025

Research Team Colombia

EconomicsColombia@scotiabankcolpatria.com

Scotiabank Colpatria

Carrera 7 No 114-33 | Piso 16 | Bogotá, Colombia

# Índice de Precios al Consumidor (IPC)

La inflación **sorprendió por debajo de las expectativas en mayo** y alcanzó su nivel más bajo desde octubre de 2021.

**0,38%**

Expectativa encuesta BanRep

**0,32%**

Variación Mensual

**5,05%**

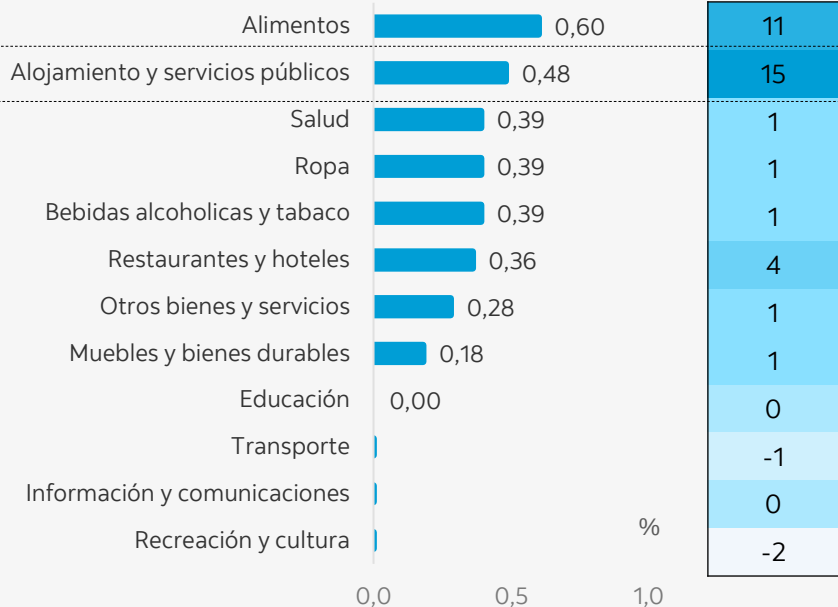
Variación anual

**3,63%**

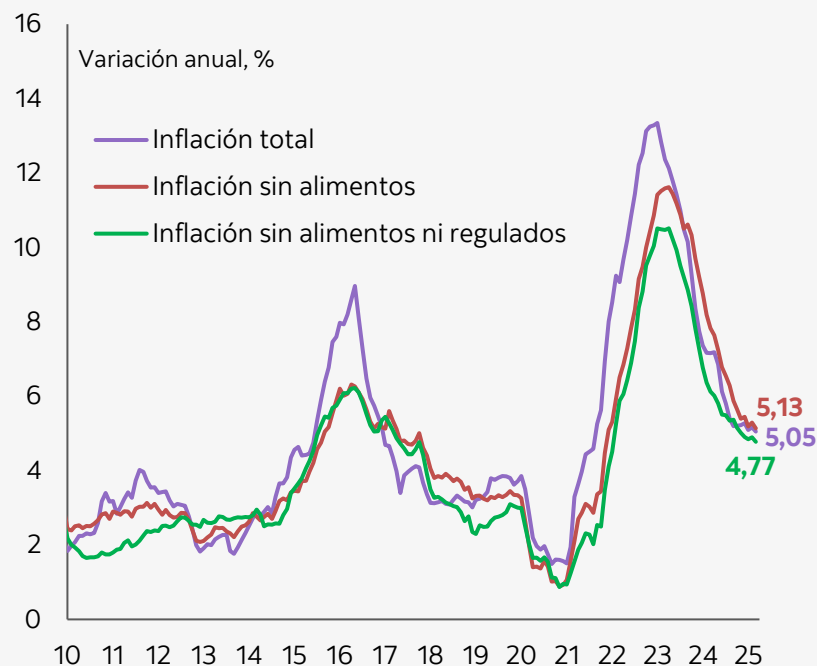
Variación año corrido

## Variación mensual por tipo de componente del IPC

Contribución en puntos básicos



## Evolución de la Inflación al consumidor



Fuente: DANE, Scotiabank Colpatria

# Pronósticos Macroeconómicos

| Pronósticos                                | 2019  | 2020   | 2021  | 2022  | 2023  | 2024   | 2025pr | 2026pr |
|--------------------------------------------|-------|--------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|
| <b>Cuentas Nacionales</b>                  |       |        |       |       |       |        |        |        |
| Crecimiento real del PIB (anual %)         | 3,2   | -7,3   | 11,3  | 7,5   | 0,6   | 1,6    | 2,6    | 2,8    |
| Demanda Interna (a/a, %)                   | 4,0   | -7,5   | 13,9  | 10,4  | -3,9  | 2,0    | 3,7    | 4,0    |
| Consumo (a/a, %)                           | 4,3   | -4,2   | 14,0  | 9,4   | 1,0   | 1,4    | 2,2    | 3,9    |
| Privado (a/a, %)                           | 4,0   | -4,9   | 15,2  | 11,0  | 0,9   | 1,6    | 2,6    | 3,8    |
| Gobierno (a/a, %)                          | 5,5   | -0,8   | 10,0  | 2,0   | 0,3   | -0,5   | 0,8    | 4,3    |
| Formación bruta de capital (a/a, %)        | 2,4   | -21,5  | 14,5  | 16,2  | -26,3 | 5,2    | 11,3   | 4,6    |
| Exportaciones (a/a, %)                     | 3,3   | -22,5  | 17,0  | 13,4  | 3,4   | 2,5    | 1,0    | 1,1    |
| Importaciones (a/a, %)                     | 7,7   | -19,6  | 28,5  | 24,8  | -14,8 | 4,4    | 6,3    | 6,9    |
| <b>Mercado Laboral</b>                     |       |        |       |       |       |        |        |        |
| Desempleo (% , promedio)                   | 10,9  | 16,7   | 13,8  | 11,2  | 10,2  | 10,2   | 10,4   | 10,4   |
| <b>Balanza de Pagos</b>                    |       |        |       |       |       |        |        |        |
| Balanza Comercial (USD\$, MM)              | -14,1 | -13,1  | -20,0 | -16,6 | -8,2  | -9,77  | -13,37 | -13,97 |
| Exportaciones (USD\$, MM)                  | 51,3  | 38,2   | 50,9  | 73,1  | 67,8  | 68,87  | 68,44  | 70,0   |
| Importaciones (USD\$, MM)                  | 65,5  | 51,3   | 70,9  | 89,6  | 76,0  | 78,63  | 81,81  | 83,97  |
| Cuenta Corriente (Balance USD\$, MM)       | -15   | -9     | -18   | -21,3 | -9,7  | -7,412 | -10,62 | -11,09 |
| Cuenta Corriente (% del PIB)               | -4,6  | -3,4   | -5,6  | -6,2  | -2,7  | -1,8   | -2,3   | -2,3   |
| Términos de Intercambio (a/a, %)           | 4,04  | -12,62 | 20,74 | 5,94  | -18,0 | -0,7   | -1,0   |        |
| <b>Precios, tasas &amp; Tasa de Cambio</b> |       |        |       |       |       |        |        |        |
| IPC (a/a, %, fin periodo)                  | 3,80  | 1,61   | 5,62  | 13,12 | 9,28  | 5,20   | 5,36   | 4,06   |
| IPC (a/a, %, promedio)                     | 3,52  | 2,53   | 3,49  | 10,15 | 11,77 | 6,63   | 5,21   | 4,44   |
| IPC sin alimentos (a/a, %, fin periodo)    | 3,45  | 1,03   | 3,44  | 9,99  | 10,33 | 5,60   | 5,29   | 4,25   |
| COP (\$ , fin periodo)                     | 3297  | 3422   | 4077  | 4850  | 3902  | 4405   | 4367   | 4364   |
| COP (\$ , promedio)                        | 3281  | 3694   | 3766  | 4254  | 4322  | 4153   | 4334   | 4353   |
| BanRep tasa de política (% , fin periodo)  | 4,25  | 1,75   | 3,00  | 12    | 13,0  | 9,50   | 8,75   | 7,5    |
| <b>Indicadores Fiscales*</b>               |       |        |       |       |       |        |        |        |
| Deuda Neta del GNC (% del PIB)             | 48,4  | 60,7   | 60,1  | 57,7  | 53,8  | 60,0   | 60,6   |        |
| Balance de primario del GNC (% del PIB)    | 0,4   | -5,0   | -3,6  | -1,0  | -0,3  | -2,4   | -0,2   |        |
| Déficit del GNC (% del PIB)                | -2,5  | -7,8   | -7,1  | -5,3  | -4,3  | -6,8   | -5,1   |        |

\*Fuente: Plan de Financiamiento 2025

# Contacto:

## **Jackeline Piraján**

Gerente de Research

[jackeline.pirajan@scotiabankcolpatria.com](mailto:jackeline.pirajan@scotiabankcolpatria.com)

## **Daniela Valentina Guio**

Profesional Senior de Research

[daniela.guio@scotiabankcolpatria.com](mailto:daniela.guio@scotiabankcolpatria.com)

## **Daniela Silva**

Profesional I de Research

[daniela1.silva@scotiabankcolpatria.com](mailto:daniela1.silva@scotiabankcolpatria.com)

## **Santiago Ramírez**

Estudiante en Practica de Research

[santiago1.rivera@scotiabankcolpatria.com](mailto:santiago1.rivera@scotiabankcolpatria.com)

Página web:



## **Research Team Colombia**

[EconomicsColombia@scotiabankcolpatria.com](mailto:EconomicsColombia@scotiabankcolpatria.com)

Scotiabank Colpatria | Capital Markets  
Carrera 7 No 114-33 | Piso 16 | Bogotá, Colombia

# Aviso legal

## DISCLAIMER

- Este documento ha sido elaborado por Scotiabank Colpatria S,A, Establecimiento Bancario, para ser distribuido entre sus clientes y entre los de sus filiales en Colombia: Fiduciaria Scotiabank Colpatria S,A, Sociedad de Servicios Financieros y Scotia Securities (Colombia) S,A, Sociedad Comisionista de Bolsa, entidades sometidas a la inspección, vigilancia y control por parte de la Superintendencia Financiera de Colombia,
  - El contenido del presente documento no constituye una recomendación profesional o un informe de investigación sobre inversiones para realizar inversiones, en los términos de los artículos 2,40,1,1,2 y 2,40,1,1,3 del Decreto 2555 de 2010 o de las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen,
  - La información aquí contenida se expone a título meramente informativo y no constituye una recomendación personalizada de inversión, ni invitación, oferta, solicitud, sugerencia u obligación por parte de Scotiabank Colpatria S,A,, ni sus filiales en Colombia, sus administradores, representantes, asociados, directores, socios, empleados, asesores o contratistas, En ese orden de ideas, la información contenida en este documento se publica para su utilización general y no tiene en cuenta objetivos específicos de inversión, situación financiera o necesidades de algún inversionista en particular, El uso de la información suministrada es de exclusiva responsabilidad de su receptor, El lector debe tener claro que el objetivo del documento no es predecir el futuro, ni garantizar un resultado financiero, así como tampoco garantizar el cumplimiento de los escenarios presentados, La información contenida es de carácter estrictamente referencial y así debe ser interpretada,
  - Las personas interesadas, deben buscar asesoramiento profesional autorizado sobre la conveniencia de tomar decisiones de inversión y deben comprender que es posible que las declaraciones con respecto a las perspectivas futuras no se realicen,
  - Las opiniones contenidas en este documento se han compilado o se han obtenido de fuentes información públicas que se consideran confiables, pero no se hace ninguna declaración de garantía, expresa o implícita, en cuanto a su exactitud o integridad,
  - Ni Scotiabank Colpatria S,A,, ni sus filiales aceptan responsabilidad alguna por cualquier pérdida directa, indirecta o consecuente derivada de cualquier uso de la información contenida en este documento,
  - La información contenida en este documento se basa en ciertos supuestos y análisis de la información disponible en el momento en que esta se preparó, los cuales pueden ser o no correctos, Por lo anterior, no hay ninguna certeza acerca de que las proyecciones contenidas en este documento se cumplirán; por lo cual, nada de lo contenido en este documento es o debe ser considerado como una promesa o garantía en cuanto al comportamiento de las proyecciones en el futuro,
  - Las opiniones, estimaciones y proyecciones contenidas en este documento están sujetas a cambios, sin previo aviso,
  - Este documento no es, y no debe interpretarse como: (i) una oferta de venta o solicitud de una oferta para comprar valores; (ii) una oferta para realizar transacciones comerciales; o (iii) una asesoría de inversión,
- ® Marca registrada de The Bank of Nova Scotia, utilizada bajo licencia, \* Scotiabank se refiere a The Bank of Nova Scotia,

## Acerca de Scotiabank

La visión de Scotiabank es ser el socio financiero más confiable de nuestros clientes y lograr un crecimiento sostenible y rentable. Guiados por nuestro propósito, “por nuestro futuro”, ayudamos a nuestros clientes, sus familias y sus comunidades a lograr el éxito a través de una completa gama de asesoría, productos y servicios en los sectores de banca personal y comercial, gestión patrimonial, banca privada, corporativa y de inversión, y mercados de capitales. Con activos de aproximadamente \$1.4 billones (al 31 de enero de 2025), Scotiabank es uno de los bancos más importantes de Norteamérica por sus activos y cotiza en la Bolsa de Valores de Toronto (TSX: BNS) y en la Bolsa de Valores de Nueva York (NYSE: BNS). Para obtener más información, visite [www.scotiabank.com](http://www.scotiabank.com) y siganos en X @Scotiabank.

## About Scotiabank

Scotiabank's vision is to be our clients' most trusted financial partner and deliver sustainable, profitable growth. Guided by our purpose: "for every future," we help our clients, their families and their communities achieve success through a broad range of advice, products and services, including personal and commercial banking, wealth management and private banking, corporate and investment banking, and capital markets. With assets of approximately \$1.4 trillion (as at January 31, 2025), Scotiabank is one of the largest banks in North America by assets, and trades on the Toronto Stock Exchange (TSX: BNS) and New York Stock Exchange (NYSE: BNS). For more information, please visit [www.scotiabank.com](http://www.scotiabank.com) and follow us on X @Scotiabank.

