

INFORME DE INFLACIÓN DICIEMBRE 2025: PARQUEADOS POR ENCIMA DE 5%

Autor: **Nicolás Cruz W.**
Analista de Investigaciones Económicas

Editado por: **Julio Romero A.**
Economista Jefe

Noviembre 12 de 2025



Resumen de resultados de noviembre 2025

- **El Índice de Precios al Consumidor (IPC) registró en noviembre una variación mensual del 0,07% (vs 0,27% en nov-24)**, por debajo de nuestra expectativa (0,16%) y la del consenso de analistas (0,20%). Los componentes de servicios, regulados y bienes, en ese orden, contribuyeron positivamente, mientras que alimentos atenuó el aumento, debido a la caída en los precios de los perecederos. **El 59% de los rubros del IPC presentaron variaciones positivas**, por debajo del promedio 2010-2021 (61%).
- **Durante el mes, 8 de los 12 grupos de consumo registraron variaciones mensuales positivas**, con alojamiento y servicios públicos y restaurantes y hoteles contribuyendo en mayor medida a la inflación total, pero cuya incidencia fue compensada por la caída en los precios de los alimentos.
- **La inflación acumulada en lo corrido del año se ubicó en 4,82%**, por encima del 4,72% registrado en el mismo periodo de 2024.
- **La inflación anual cayó de 5,51% a 5,30%, tras cuatro meses al alza**. El caída estuvo explicada por alimentos y, menor medida, por los servicios, mientras los bienes tuvieron un aporte neutro y los regulados atenuaron la caída.
- **La inflación sin alimentos cayó 5 pbs, hasta 5,20%, tras dos meses al alza, mientras que la inflación sin alimentos ni regulados disminuyó 13 pbs, tras cuarto mes consecutivo a 4,86%, desde 4,99%**.

Resumen de resultados de noviembre 2025

- 1. Regulados:** la inflación mensual se ubicó en 0,30%, por encima del 0,08% registrado un año atrás. La variación respondió principalmente al aumento de las tarifas de agua (1,3%), combustible (0,5%) y alcantarillado (1,5%). En consecuencia, **la inflación anual se aceleró 23 pbs a 6,34%, acumulando tres meses al alza.**
- 2. Servicios:** registraron una variación mensual de 0,23%, por encima del 0,29% observado un año atrás. Este resultado se explicó principalmente por arriendos (0,22%), comidas fuera del hogar (0,39%) y servicios de comunicación (0,36%). **La inflación anual disminuyó de 5,90% a 5,72%, su nivel más bajo desde agosto de 2022,** lo que evidencia una persistente rigidez asociada a los costos laborales, los mecanismos de indexación y una demanda sólida.
- 3. Alimentos:** registraron una variación mensual de -0,72%, por debajo del 0,13% observado un año atrás. El resultado obedeció a los perecederos (-3,75% m/m), compensado por el aumento en procesados (0,15% m/m). La caída de 4,4% en los precios al productor del agro explicó la caída en perecederos, pese a la contracción del -8,8% en el abastecimiento agrícola. Destacaron a la baja frutas, tomate y cebolla. **En términos interanuales, la inflación cayó a 5,74% desde 6,64% en octubre, tras cuatro meses al alza.**
- 4. Bienes:** La variación mensual fue 0,28%, ligeramente por debajo al 0,29% de hace un año, **lo que mantuvo la inflación anual inalterada en 2,59%, tras nueve meses al alza.** El aumento estuvo impulsado por vehículos, productos farmacéuticos y limpieza, y cerveza. La fortaleza de la demanda está explicando este comportamiento, atenuando el efecto desinflacionario de la revaluación del peso colombiano

Proyecciones de inflación y perspectivas (1/2)

Pronóstico DICIEMBRE 2025:

Proyectamos una variación mensual del IPC de 0,39%. Esperamos que los principales aportes provengan de alimentos, servicios y bienes, en ese orden, parcialmente compensados por la caída de regulados. Con ello, la inflación anual descendería a 5,2%, acumulando dos meses a la baja, con regulados y servicios contribuyendo a la reducción anual, mientras que alimentos y bienes generarían presiones al alza.

- i. **IPC regulados:** -0,24% mensual frente al 0,72% de hace un año, explicado principalmente por las caídas en las tarifas de electricidad y gas, parcialmente mitigado por el aumento en el transporte urbano. **En este contexto, la inflación anual de los regulados se ubicaría en 5,34%, con una caída de 102 pbs.**
- ii. **IPC servicios:** 0,39% mensual vs 0,45% hace un año, explicada principalmente por los ajustes en comidas fuera del hogar y en menor medida por los arriendos (0,19% mensual vs 0,30% hace un año). **La inflación anual disminuiría a 5,65%, desde 5,72% en noviembre.**
- iii. **IPC alimentos:** la variación mensual sería de 1,11%, frente a 0,53% hace un año. El grupo de perecederos sería el principal factor detrás del aumento en los precios, ante aumentos en frutas frescas, hortalizas, plátanos y tomate. Por su parte, el IPC de alimentos procesados registraría un leve aumento, en un contexto caracterizado por la desaceleración de los costos de producción de la industria alimentaria. **Bajo este escenario, la inflación anual aumentaría a 6,36%, desde el 5,74% observado en noviembre.**
- iv. **IPC bienes:** La variación mensual sería de 0,30%, frente a 0,11% registrada hace un año. **La inflación anual se desaceleraría a 2,78%, su nivel más alto desde marzo de 2024,** impulsada todavía por el alza en los precios de los vehículos, los productos farmacéuticos y cerveza. La reciente apreciación del peso colombiano comenzaría a trasladarse a los precios de los bienes transables, como los vehículos, aunque la fortaleza de la demanda interna atenuaría parcialmente este efecto desinflacionario

La inflación anual sin alimentos se ubicaría en 4,97%, frente al 5,20% registrado en noviembre. En tanto, la inflación sin alimentos ni regulados se mantendría relativamente estable, pasando de 4,86% a 4,87%.

Proyecciones de inflación y perspectivas (2/2)

Escenario base de pronóstico para los próximos meses

La inflación anual cerraría el 2025 en 5,2%, nivel similar al cierre de 2024, lo que confirma la pausa del proceso desinflacionario en 2025. La dinámica de diciembre estaría explicada principalmente por el repunte de los precios de los alimentos perecederos y por incrementos en bienes y servicios, mientras que las reducciones en las tarifas de electricidad y gas contribuirían a atenuar la variación mensual del índice.

Para 2026 prevemos una reanudación gradual del proceso desinflacionario, aunque persisten riesgos al alza asociados con: i) un incremento del salario mínimo de dos dígitos, según los anuncios del Gobierno; ii) una demanda interna aún sólida, impulsada por el estímulo fiscal; iii) la indexación de cerca del 45% de la canasta del IPC a la inflación de cierre de 2025; y iv) los ajustes en las tarifas de energía y gas. No obstante, la reciente apreciación del peso colombiano contribuiría a moderar las presiones de precios, especialmente en bienes y alimentos procesados. **En conjunto, proyectamos que la inflación cierre 2026 en 4,9%, completando seis años consecutivos por encima del rango meta.**

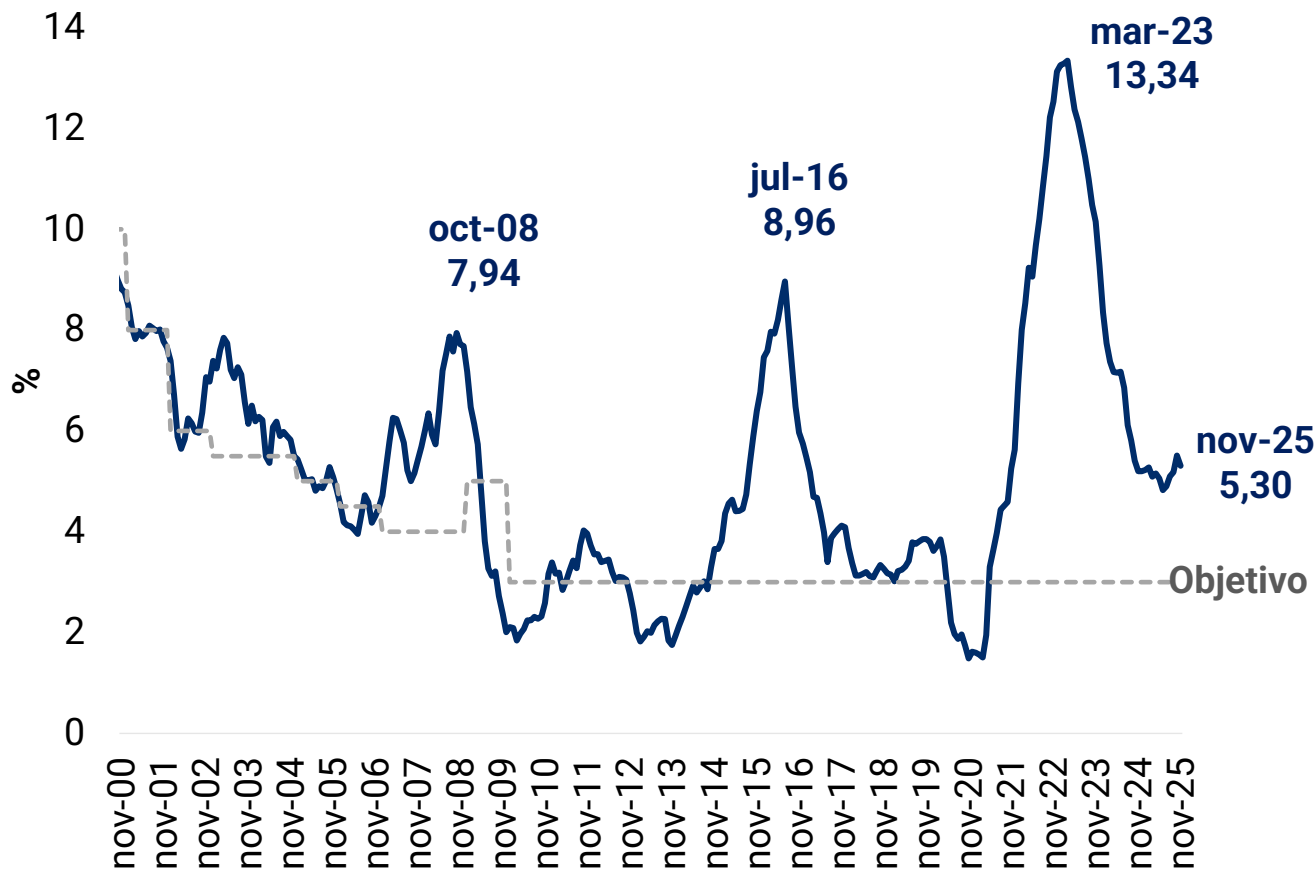
Decisión de política monetaria de diciembre 2025

Anticipamos que, en su reunión de finales de diciembre, la JDBR se incline nuevamente por mantener la TPM en 9,25% y algunos miembros pongan sobre la mesa la necesidad de eventuales incrementos en los próximos meses. Lo anterior respondería a: i) el desanclaje de las expectativas de inflación; ii) la incertidumbre en torno al aumento del salario mínimo; iii) el dinamismo del consumo privado, que en el tercer trimestre creció 4,0% anual; iv) la persistencia de riesgos fiscales; y v) el aumento del déficit en cuenta corriente impulsado por importaciones de bienes de consumo. Si bien la Reserva Federal redujo su tasa de política monetaria en 25 pbs esta semana, siguen predominando los factores locales como limitante para relajar la postura monetaria.

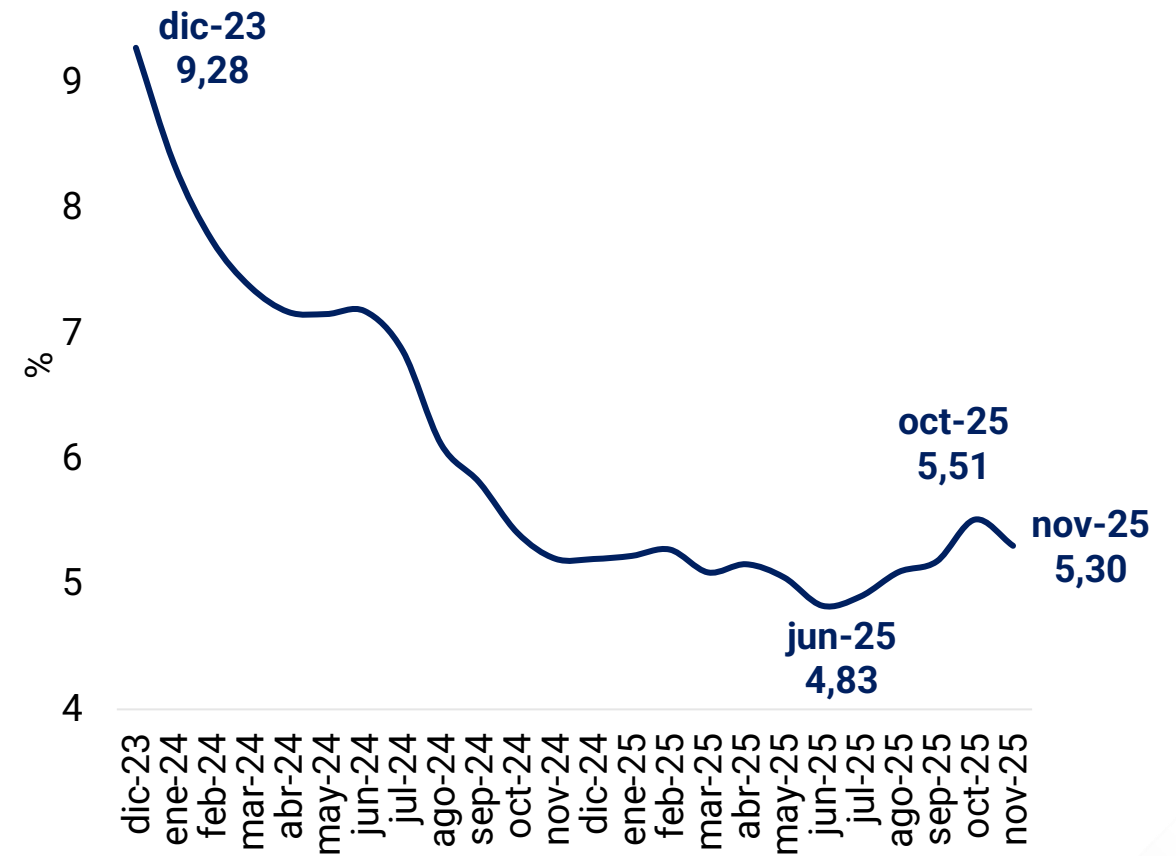
En 2026, la JDBR enfrentará un entorno complejo, con inflación cercana al 5%, expectativas desancladas, presiones de demanda por consumo privado y gasto público, y una situación fiscal frágil que seguirá afectando la prima de riesgo y el mercado de deuda. **Proyectamos que la tasa de política monetaria cierre el año en 9,75%.**

La inflación mensual de noviembre se ubicó en 0,07%. En términos anuales, cayó a 5,30%, tras acumular cuatro meses al alza.

Inflación anual total

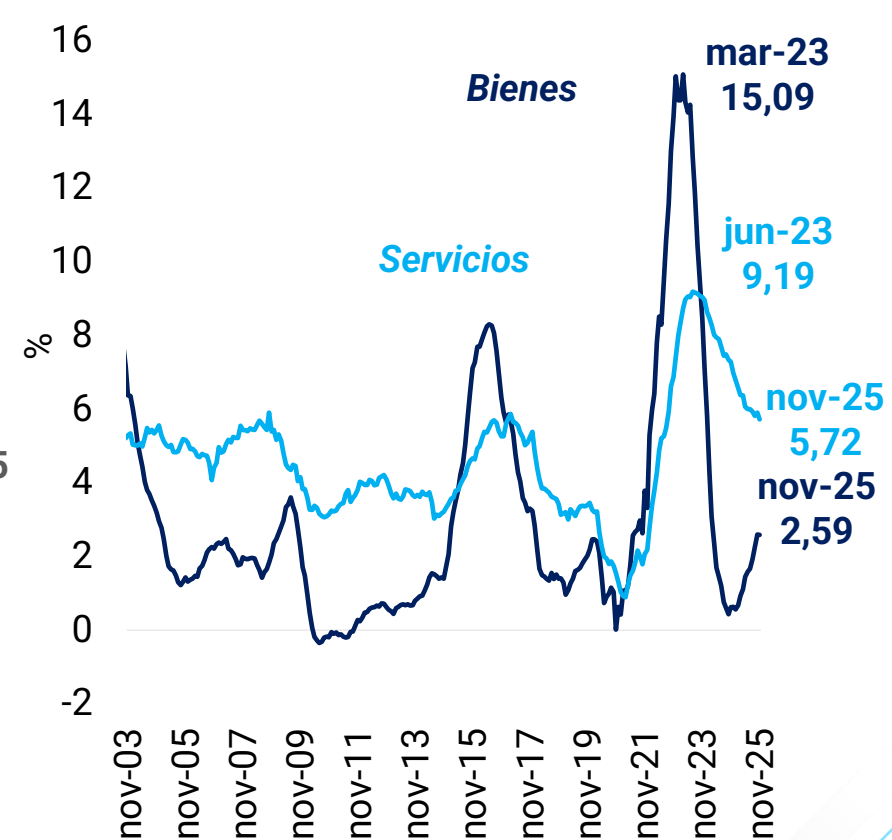
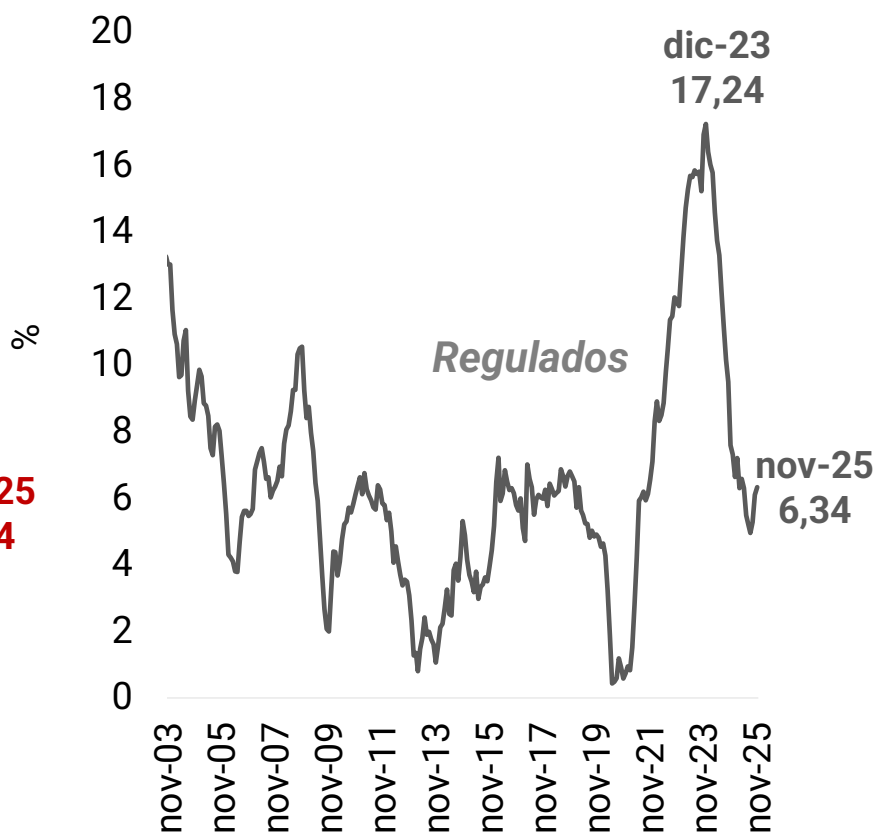
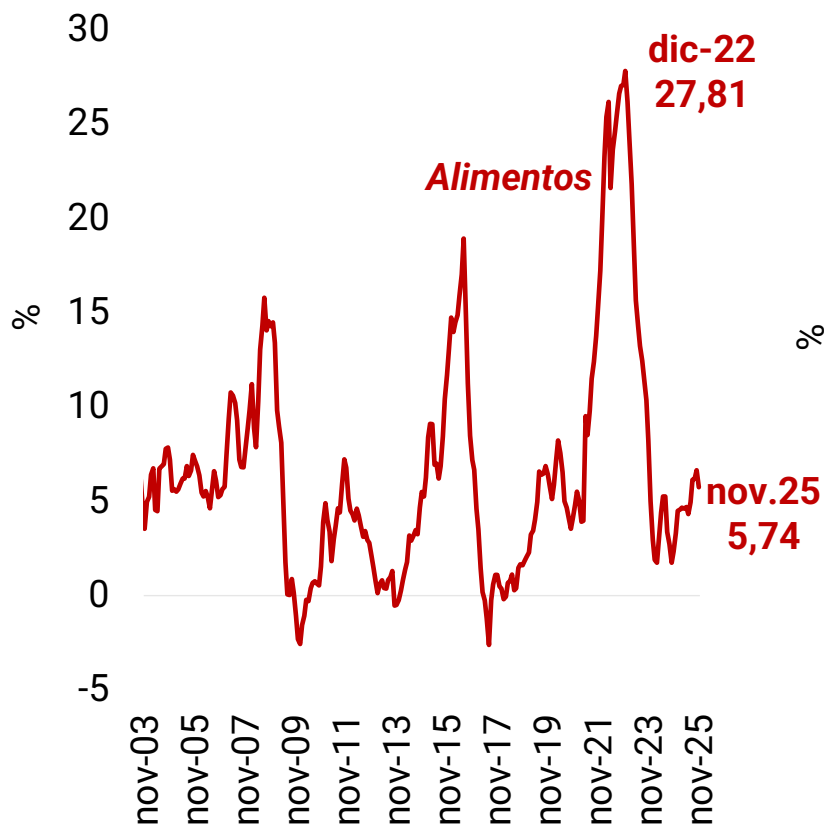


Zoom dic-23 - nov-25



Servicios y alimentos mostraron caídas en su inflación anual, mientras bienes se mantuvo estable y regulados presentó un aumento

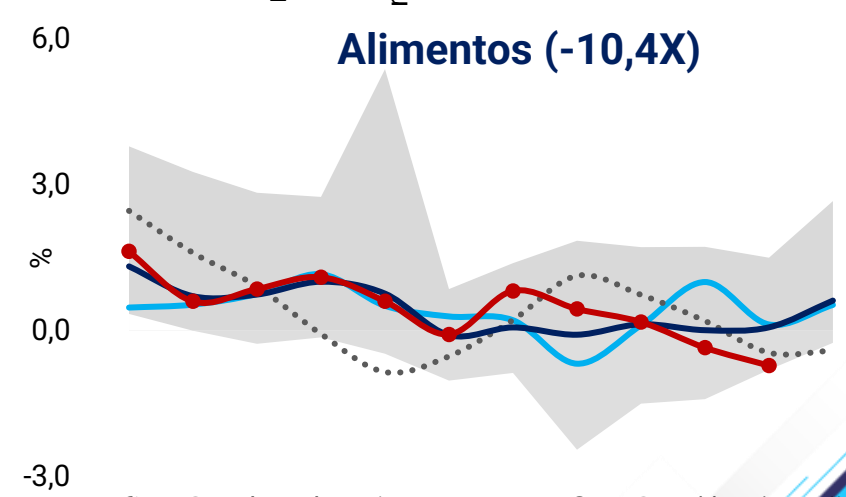
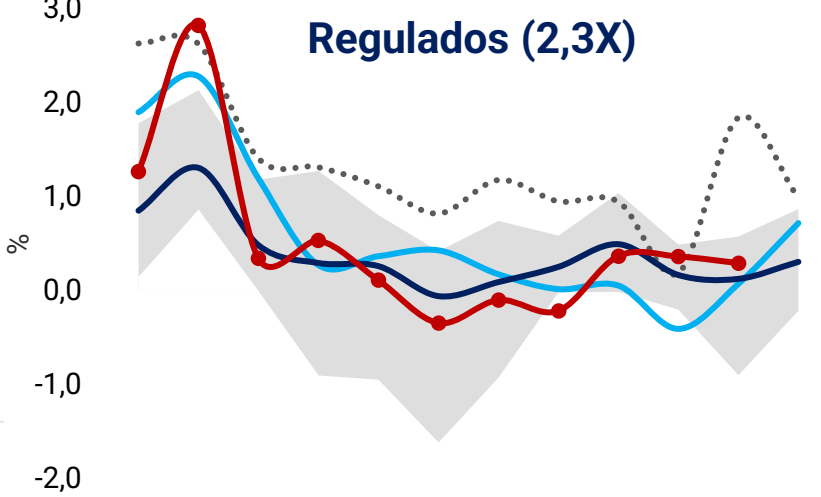
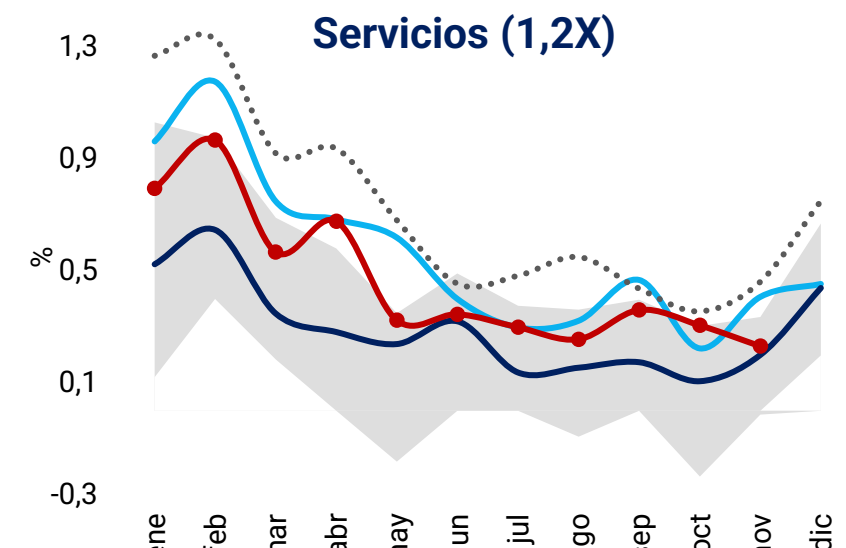
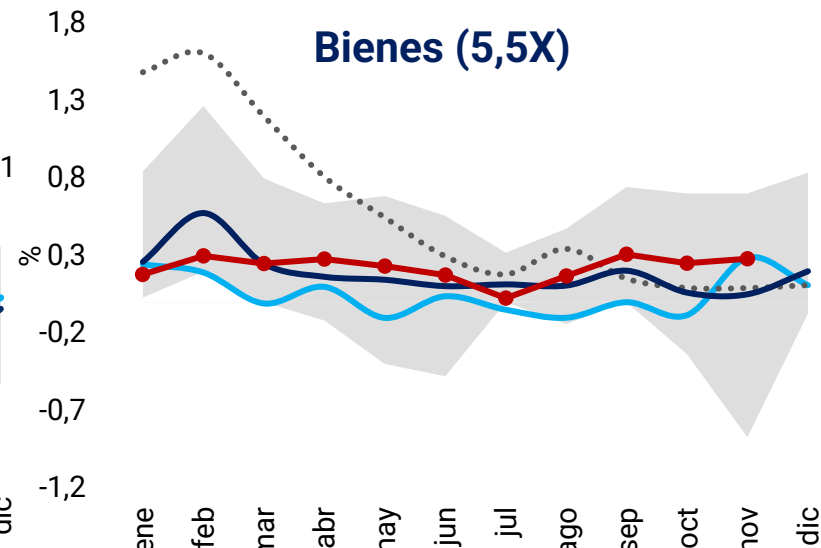
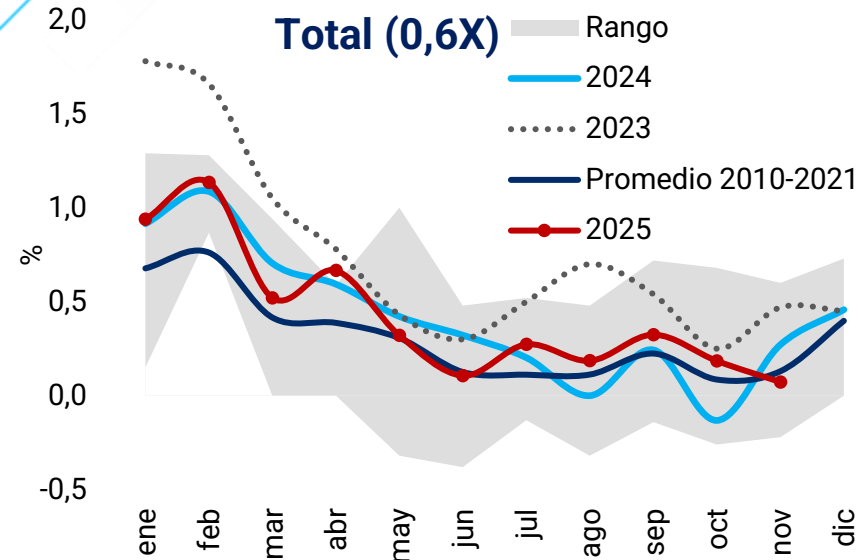
Inflación anual principales componentes del IPC



Fuente: DANE. Cálculos: Corficolombiana.

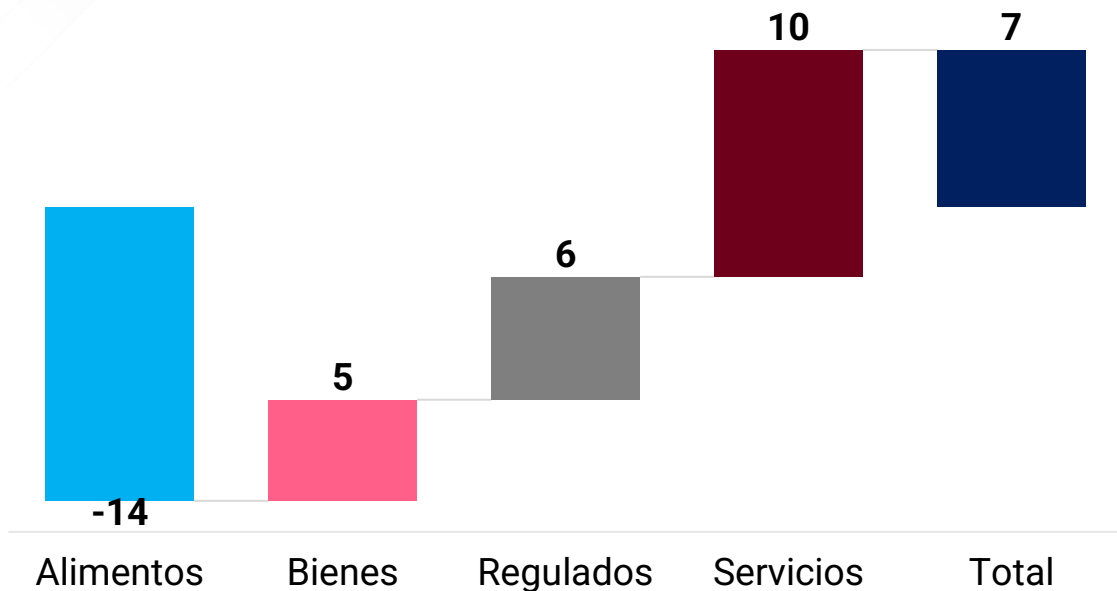
El 59% de rubros de la canasta IPC presentó variaciones mensuales positivas en noviembre, por debajo del promedio entre 2010-2021 (61%)

Inflación mensual vs rango 2010-2021

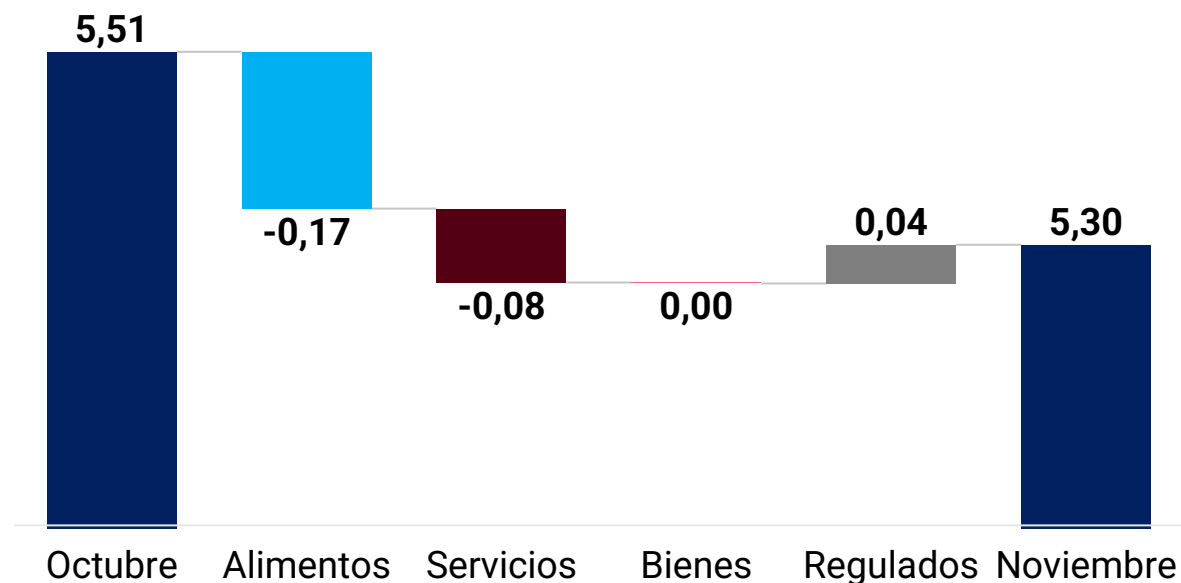


Fuente: DANE. Cálculos: Corfi colombiana.

Contribución a la inflación mensual – Nov-25 (Puntos básicos)



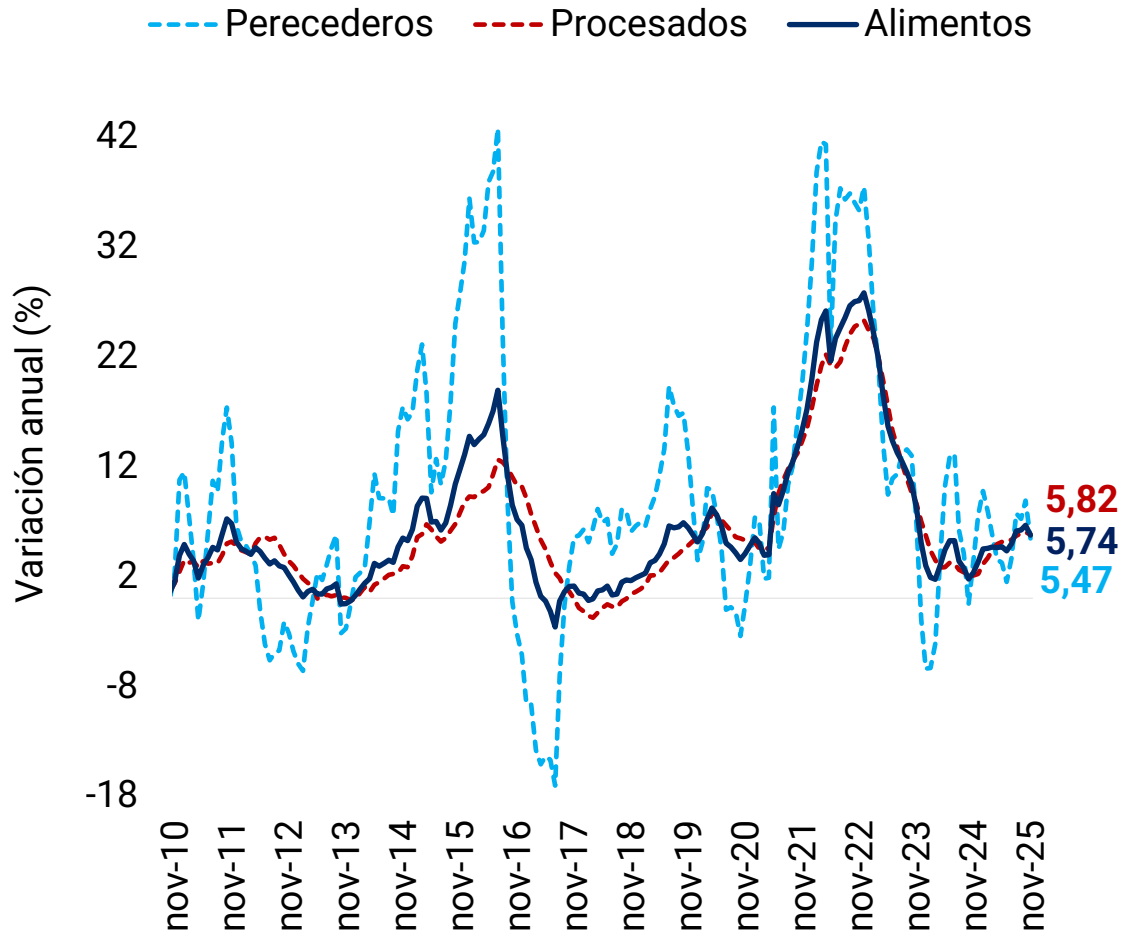
Contribución al cambio en la inflación anual – Noviembre 2025 (Puntos porcentuales)



	Variación mensual (%)		Variación anual (%)		Contribución a la inflación anual (p.p.)		Cambio en contribución (p.p.)
	nov-24	nov-25	oct-25	nov-25	oct-25	nov-25	
IPC Total	0,27	0,07	5,51	5,30	5,51	5,30	-0,21
Alimentos	0,13	-0,72	6,64	5,74	1,24	1,07	-0,17
Servicios	0,41	0,23	5,91	5,72	2,67	2,59	-0,08
Regulados	0,08	0,30	6,10	6,34	1,16	1,20	0,04
Bienes	0,29	0,28	2,59	2,59	0,44	0,44	0,00

La inflación de alimentos fue -0,72% mensual, por la caída de 3,75% en perecederos parcialmente compensada por el aumento de 0,15% en procesados. donde las frutas, tomate y cebolla, explicaron la caída. En términos anuales subió de 6,64% a 5,74%

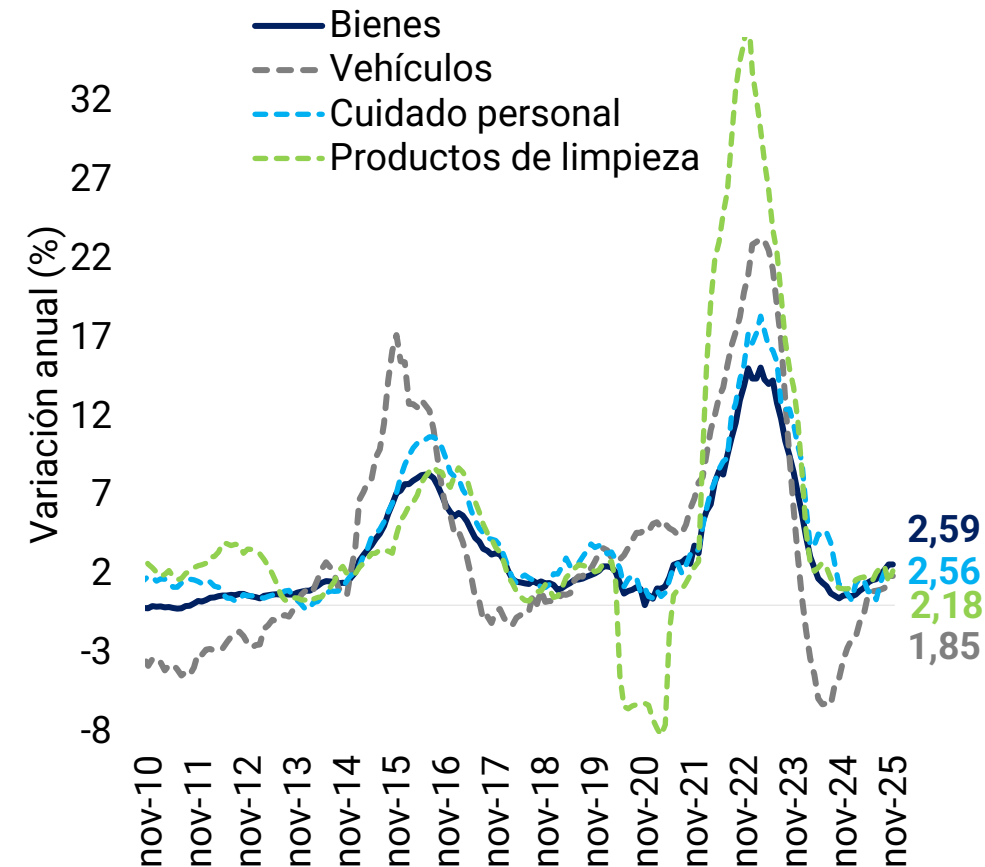
IPC de alimentos procesados y perecederos



	Variación (%)		Contribución (p.p.)	
	Mensual	Anual	Mensual	Anual
Alimentos	-0,72	5,74	-0,14	1,07
Perecederos	-3,75	5,47	-0,16	0,22
Frutas frescas	-5,22	8,12	-0,07	0,11
Tomate	-16,93	-3,09	-0,03	-0,01
Cebolla	-9,83	32,92	-0,03	0,07
Zanahoria	-21,04	16,16	-0,02	0,01
Hortalizas y legumbres frescas	-3,24	8,27	-0,02	0,04
Naranjas	-4,60	8,64	0,00	0,01
Tomate de árbol	-3,63	7,79	0,00	0,01
Moras	-1,59	3,98	0,00	0,00
Plátanos	1,82	14,00	0,01	0,05
Procesados	0,15	5,82	0,02	0,85
Carne de res	0,95	9,15	0,02	0,22
Carne de aves	0,50	3,79	0,01	0,06
Leche	0,46	3,79	0,01	0,05
Otras harinas, cereales y almidones	1,01	6,93	0,00	0,02
Gaseosas y maltas	0,64	6,19	0,00	0,03
Café	0,68	54,15	0,00	0,15
Aceites	0,37	7,24	0,00	0,04
Productos de río y mar	0,27	4,25	0,00	0,03
Carnes preparadas	0,20	11,64	0,00	0,06
Quesos y productos afines	0,15	6,13	0,00	0,03

El IPC de bienes subió 0,28% mensual y la inflación anual se mantuvo en 2,59%, impulsada por vehículos, productos farmacéuticos y limpieza, y cerveza

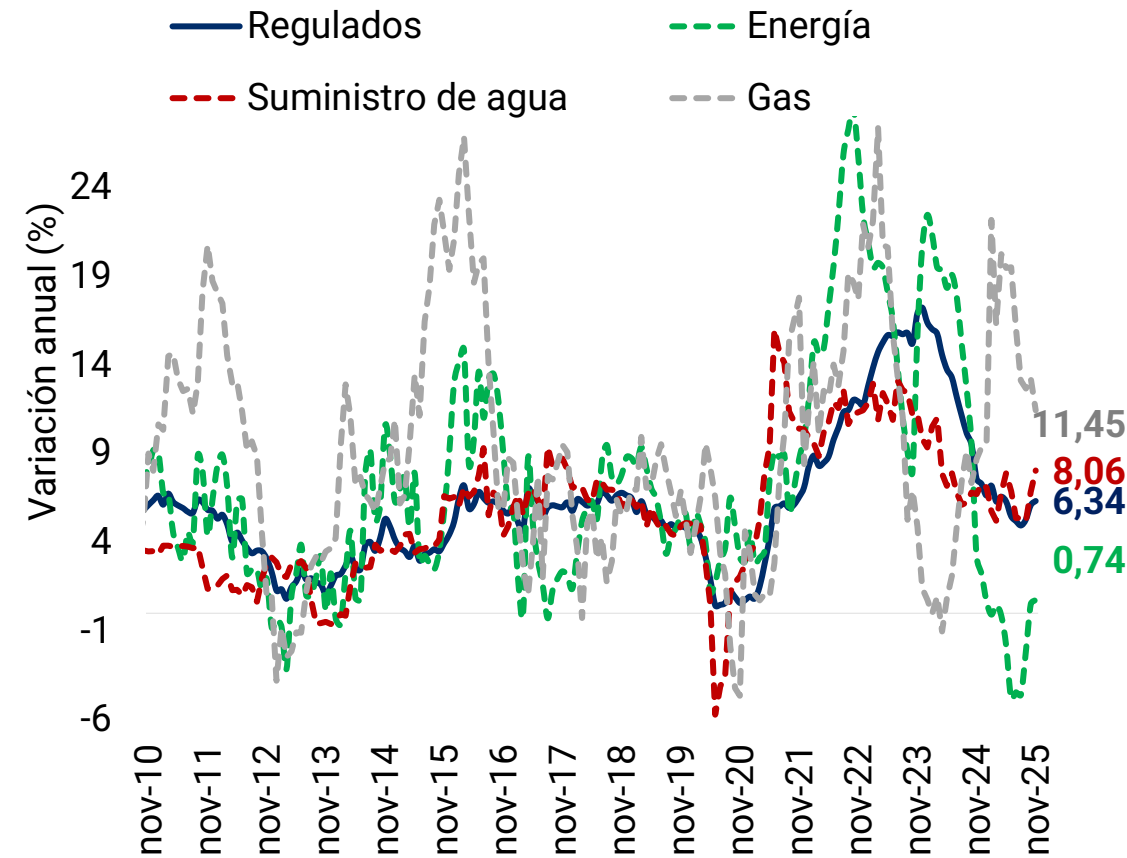
IPC de bienes y principales rubros



	Variación (%)		Contribución (p.p.)	
	Mensual	Anual	Mensual	Anual
Bienes	0,28	2,59	0,05	0,44
Vehículos	0,48	1,85	0,01	0,05
Productos farmacéuticos	0,93	6,99	0,01	0,07
Productos de limpieza	0,41	2,95	0,01	0,04
Cerveza y refajo	0,53	6,64	0,01	0,06
Otros productos para el aseo personal	0,44	3,41	0,00	0,03
Artículos en oro	2,08	28,38	0,00	0,04
Artículos para higiene corporal	0,15	2,56	0,00	0,04
Cigarrillos	1,11	10,90	0,00	0,02
Mueble	0,25	2,55	0,00	0,01

El IPC de regulados subió 0,30 % en el mes, llevando la inflación anual a 6,34%. El aumento respondió a mayores precios en agua, combustibles, alcantarillado y aseo

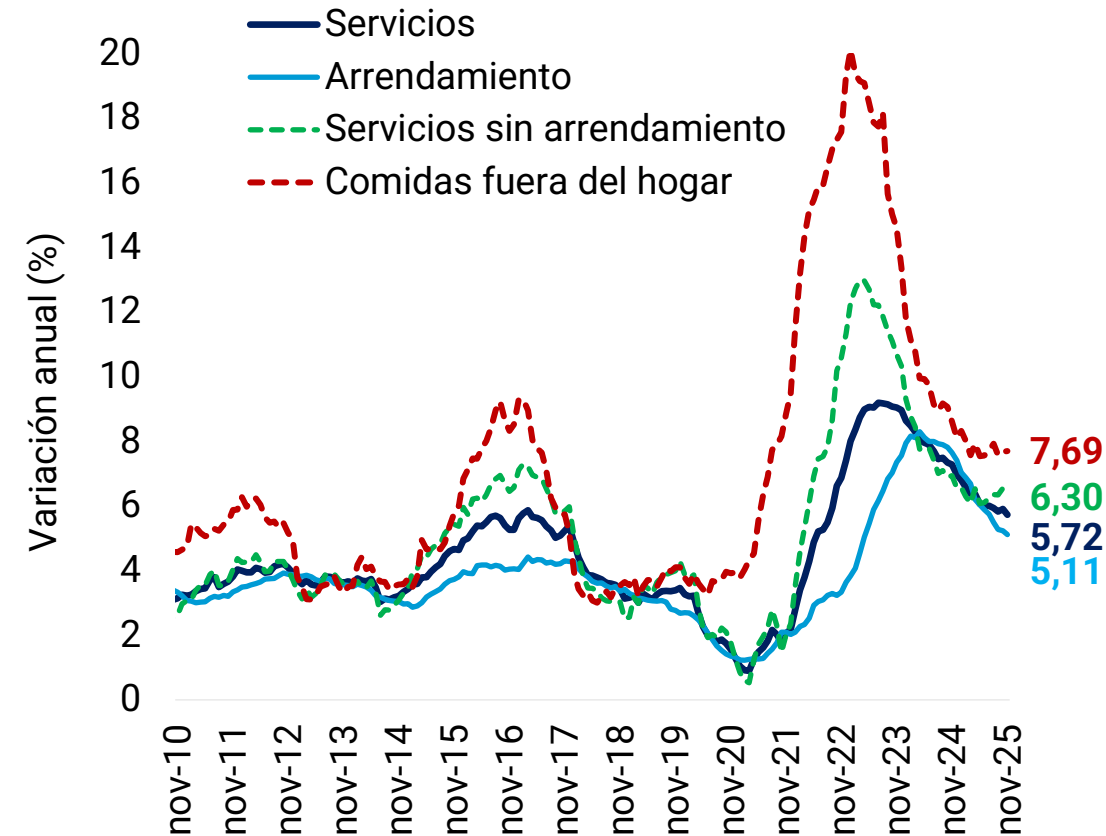
IPC de regulados y principales rubros



	Variación (%)		Contribución (p.p.)	
	Mensual	Anual	Mensual	Anual
Regulados	0,30	6,34	0,06	1,20
Suministro de Agua	1,26	8,06	0,03	0,16
Combustibles	0,52	2,58	0,02	0,09
Alcantarillado	1,48	6,23	0,01	0,03
Recogida de Basuras	0,80	13,33	0,00	0,06
Transporte urbano	0,06	9,30	0,00	0,43
Electricidad	0,06	0,74	0,00	0,03
Parqueaderos	0,24	9,51	0,00	0,03
Educación preescolar y básica	0,00	8,68	0,00	0,13
Educación secundaria	0,00	8,75	0,00	0,09

La inflación de servicios subió 0,23% mensual, con la anual cediendo a 5,72% desde el 5,90% de octubre. El resultado respondió a alzas en arriendo, comidas fuera del hogar y servicios de comunicación

IPC de servicios y principales rubros

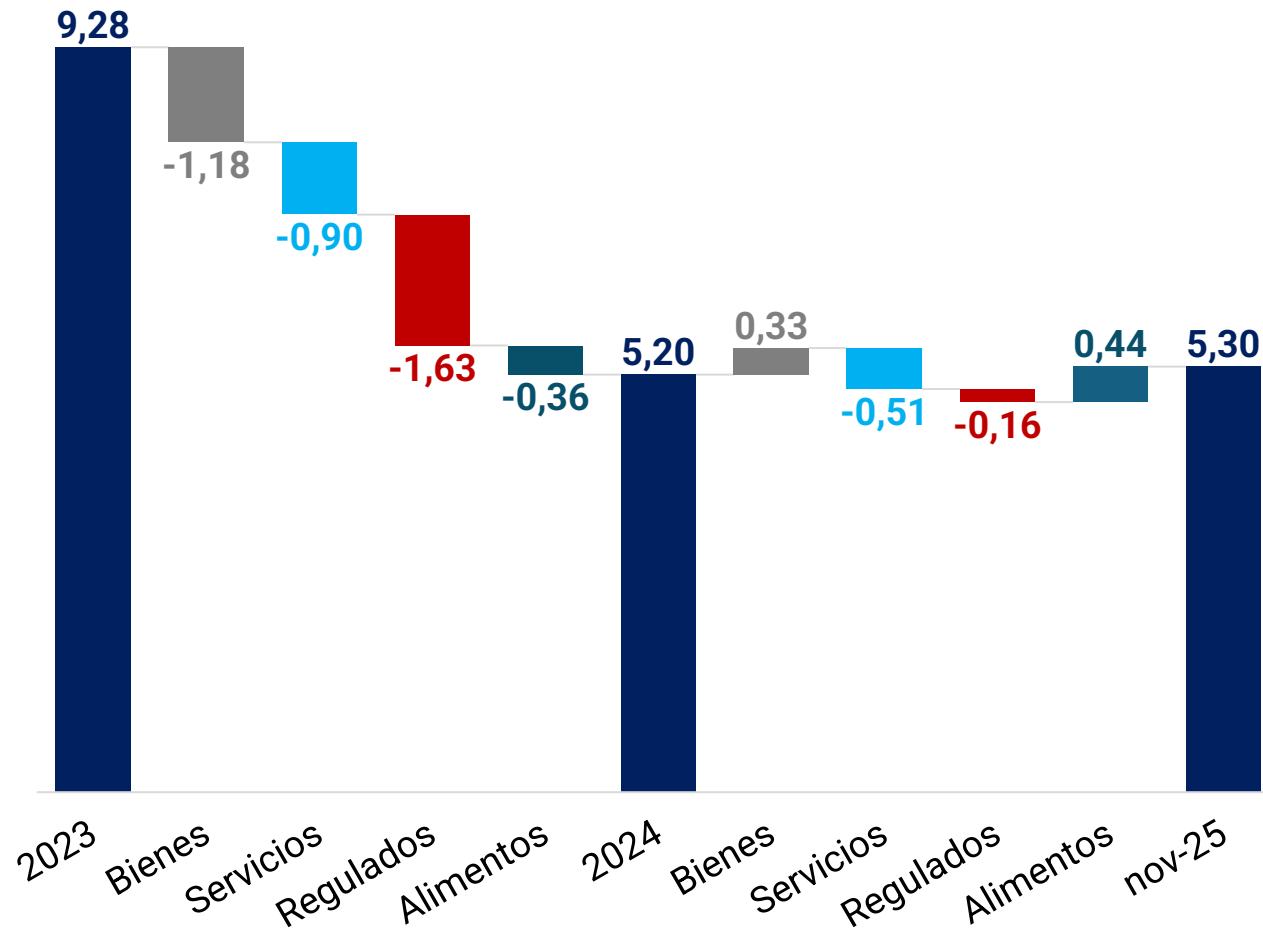


	Variación (%)		Contribución (p.p.)	
	Mensual	Anual	Mensual	Anual
Servicios	0,23	5,72	0,10	2,59
Arriendo imputado	0,23	5,02	0,03	0,64
Comidas en establecimientos de servicio	0,32	7,76	0,02	0,57
Arriendo efectivo	0,22	5,24	0,02	0,49
Comidas preparadas fuera del hogar	0,61	7,49	0,01	0,17
Servicios de comunicación móvil e internet	0,36	2,53	0,01	0,06
Servicios de peluquería	0,80	9,84	0,01	0,08
Transporte en avión	3,54	0,32	0,01	0,00
Alojamiento en hoteles	1,18	4,79	0,00	0,01
Servicios auxiliares y financieros	1,55	5,36	0,00	0,01

Fuente: DANE. Cálculos: Corficolombiana.

La mayor indexación y el aumento de los costos salariales atenúan el aporte de servicios a la baja, mientras que el alza en bienes refleja una demanda sólida

Aportes por componentes a la inflación

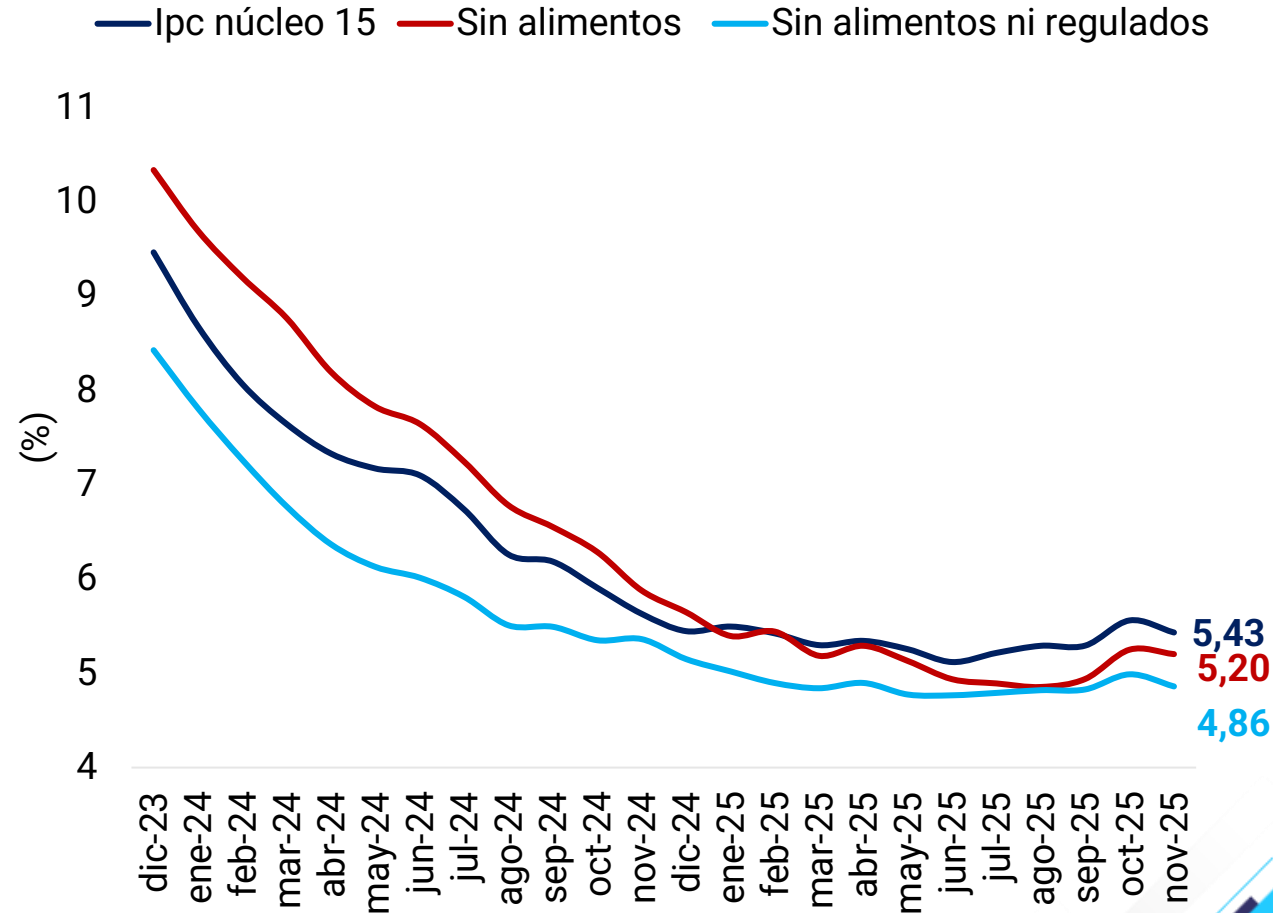
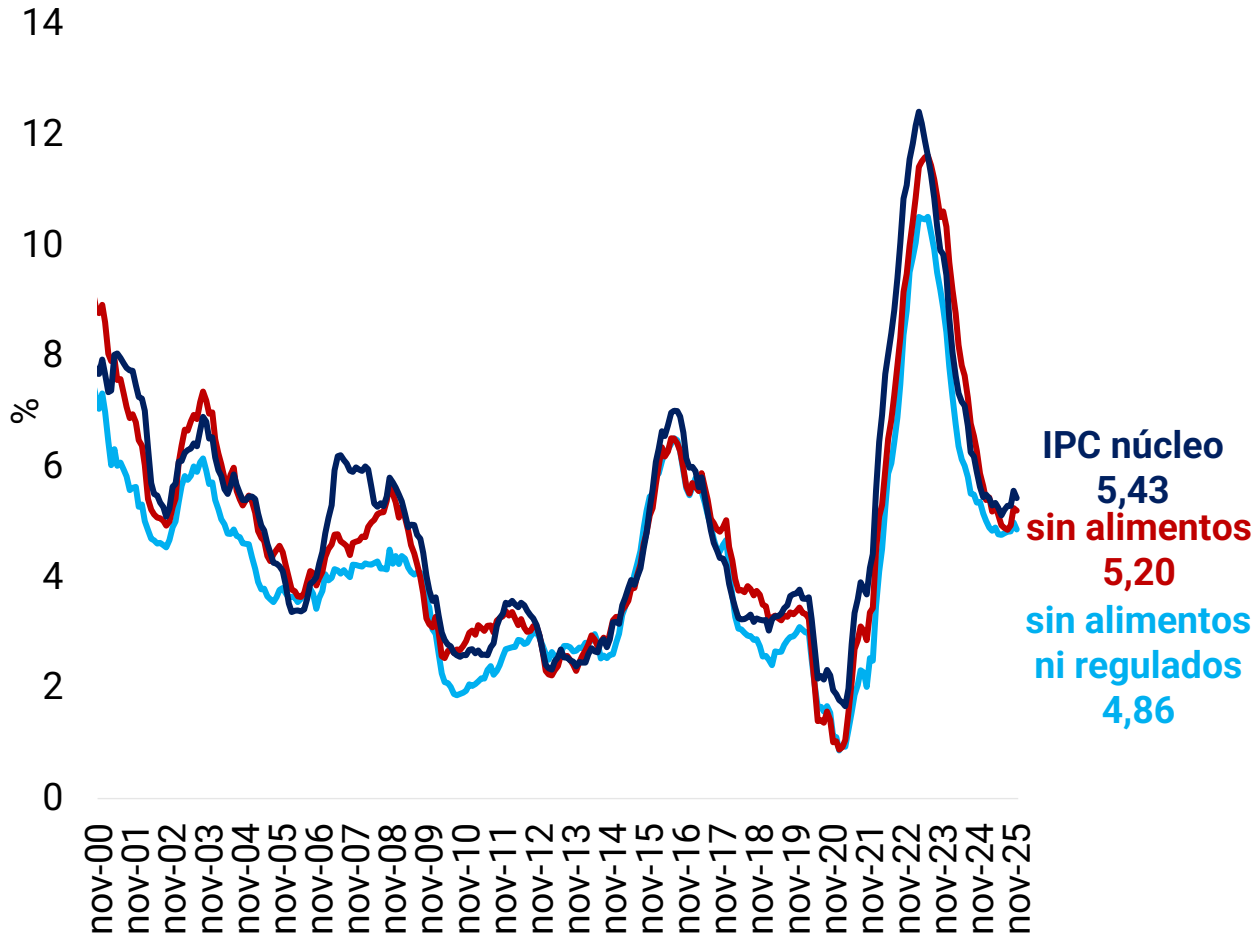


Fuente: DANE. Cálculos: Corficolombiana.

La inflación sin alimentos cayó 5 pbs, ubicándose en 5,20%. Por su parte, la inflación sin alimentos ni regulados disminuyó 13 pbs a 4,86%, luego de 4 meses consecutivos al alza

Medidas de inflación básica

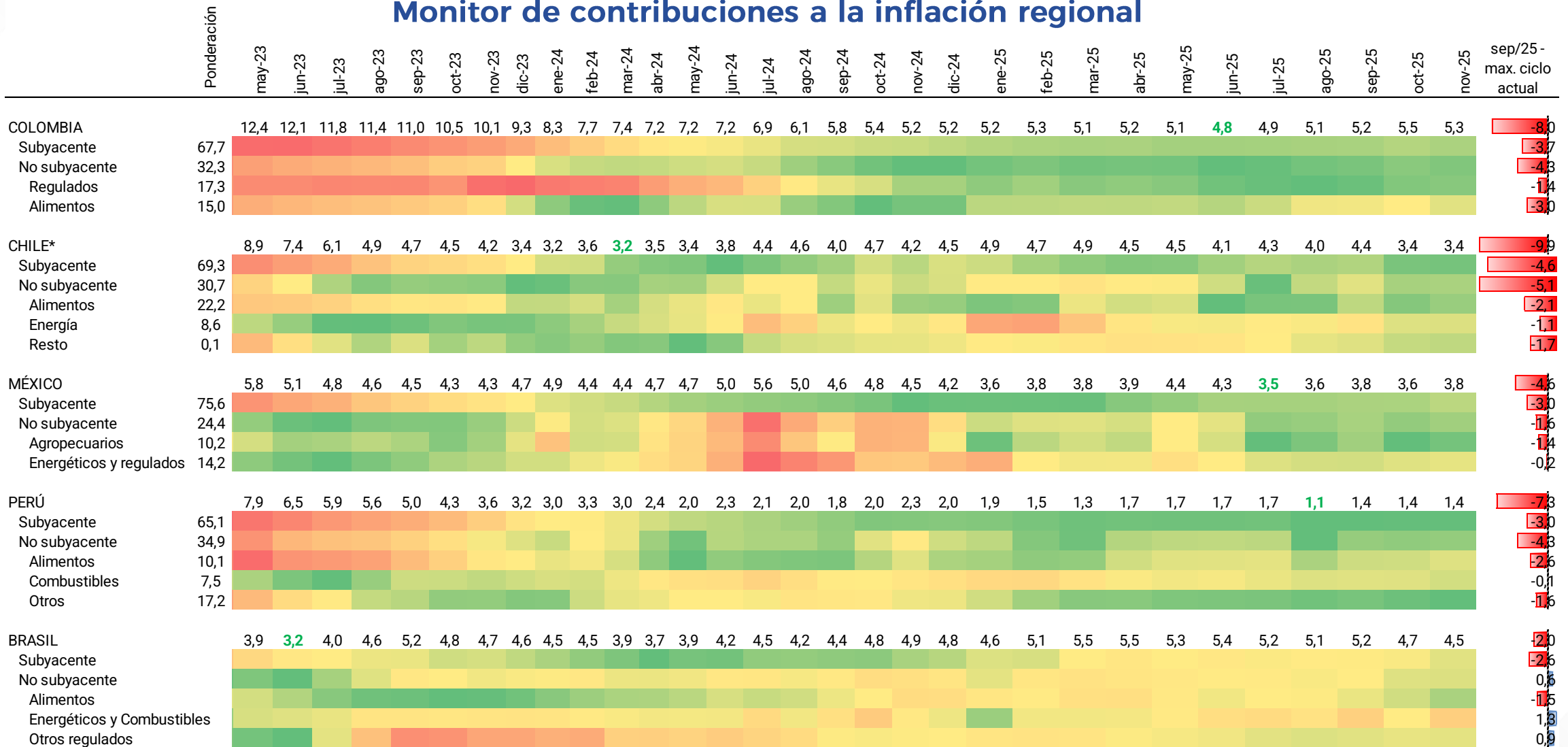
Zoom dic-23 - nov-25



Fuente: DANE. BanRep. Cálculos: Corficolombiana.

Colombia permanece rezagada en su senda desinflacionaria, en contraste con la región, donde los componentes subyacentes de la inflación continúan aportando al proceso desinflacionario.

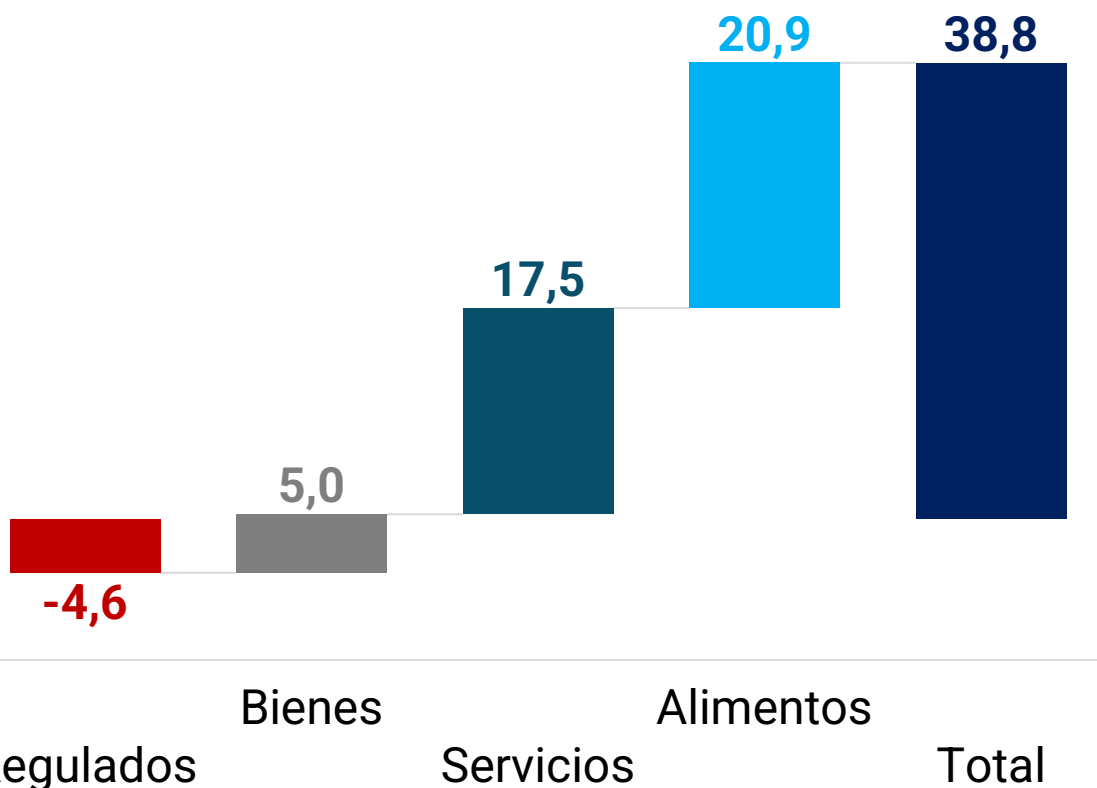
Monitor de contribuciones a la inflación regional



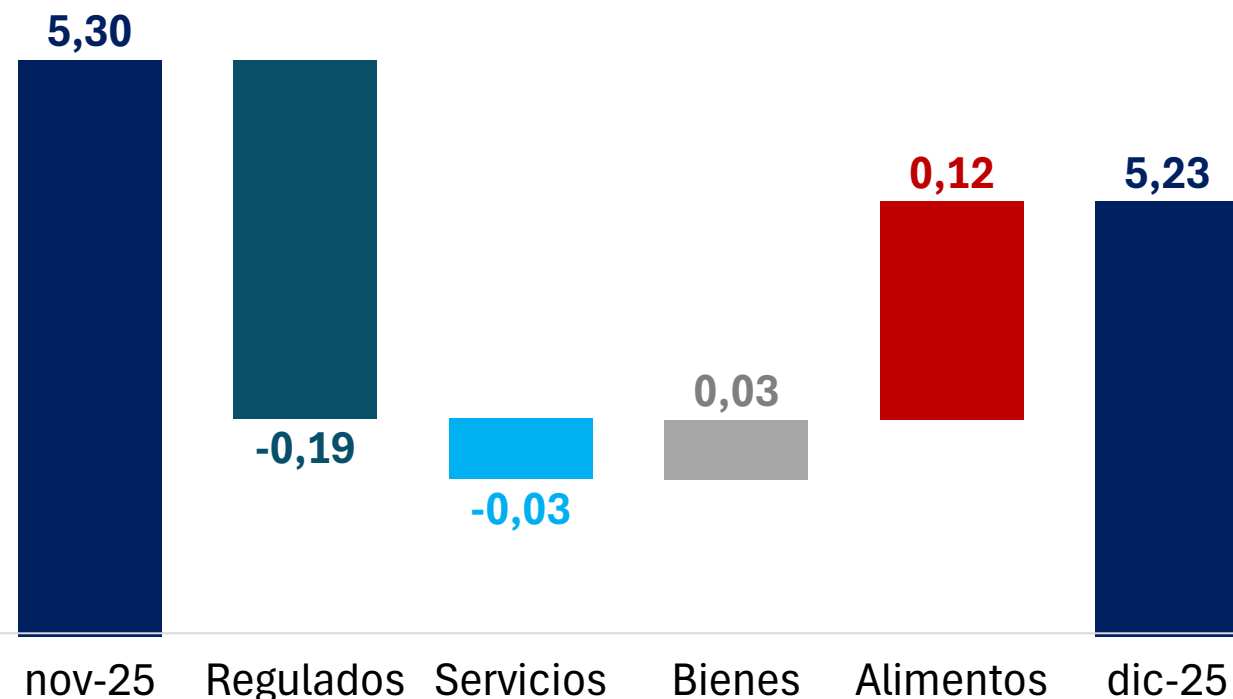
Fuente: Bancos Centrales de cada país. Cálculos Corficolombiana. *Medidas de BCCh.

Para diciembre estimamos una inflación mensual de 0,39%, lo que llevaría a que la inflación anual se situé en 5,2%, cerrando en el mismo nivel que 2024

Contribución a la inflación mensual - Diciembre 2025 (Puntos básicos)



Contribución al cambio en la inflación anual - Diciembre 2025 (Puntos porcentuales)



Equipo de Investigaciones Económicas

César Pabón

Director Ejecutivo de Investigaciones Económicas

(+57-601) 3538787 Ext. 70009

cesar.pabon@corficolombiana.com

Estrategia Macroeconómica

Julio César Romero

Economista Jefe

(+57-601) 3538787 Ext. 69962

julio.romero@corfi.com

Nicolás Cruz Walteros

Analista Economía Local

(+57-601) 3538787 Ext. 70016

nicolas.cruz@corfi.com

Laura Gabriela Bautista

Analista Contexto Externo

(+57-601) 3538787 Ext. 70016

gabriela.bautista@corfi.com

Felipe Esteban Espitia Murcia

Especialista Renta Fija

(+57-601) 3538787 Ext. 70495

felipe.espitia@corfi.com

Mateo Pardo

Analista economías Centroamérica

(+57-601) 3538787 Ext. 70906

mateo.pardo@corfi.com

Mariapaula Castañeda Russy

Analista economías Sudamérica

(+57-601) 3538787 Ext. 70906

Mpaula.Castaneda@corfi.com

Juan Andrés Novoa Villareal

Practicante de Investigaciones

(+57-601) 3538787 Ext. 70906

Juan.novoa@corfi.com

Análisis Sectorial y Sostenibilidad

Fabian Osorio

Director de Análisis Sectorial y Sostenibilidad

(+57-601) 3538787 Ext. 70497

cristhian.osorio@corfi.com

Andrés Gallego

Analista de Sectores y Sostenibilidad

(+57-601) 3538787 Ext. 69973

andres.gallego@corfi.com

Alejandra Gacha

Analista de Sectores y Sostenibilidad

(+57-601) 3538787 Ext. 70906

Alejandra.gacha@corfi.com

Angela Sofía Rodríguez Pantoja

Analista de Sectores y Sostenibilidad

(+57-601) 3538787 Ext. 69973

angela.rodriguez@corfi.com

Análisis Financiero

Andrés Duarte Pérez

Director de Renta Variable

(+57-1) 3538787 Ext. 6163

andres.duarte@corfi.com

Jaime Cárdenas

Analista de Inteligencia Empresarial

(+57-1) 3538787 Ext. 6197

jaime.cardenas@corfi.com

Daniel Monroy

Analista de finanzas corporativas

(+57-1) 3538787 Ext. 6197

daniel.monroy@corfi.com

ADVERTENCIA

El presente informe fue elaborado por el área de Investigaciones Económicas de Corficolombiana S.A. ("Corficolombiana"). Este informe y todo el material que incluye, no fue preparado para una presentación o publicación a terceros, ni para cumplir requerimiento legal alguno, incluyendo las disposiciones del mercado de valores. La información contenida en este informe está dirigida únicamente al destinatario de la misma y es para su uso exclusivo. Si el lector de este mensaje no es el destinatario del mismo, se le notifica que cualquier copia o distribución que se haga de éste se encuentra totalmente prohibida. Si usted ha recibido esta comunicación por error, por favor notifique inmediatamente al remitente. La información contenida en el presente documento es informativa e ilustrativa. Corficolombiana no es proveedor oficial de precios y no extiende ninguna garantía explícita o implícita con respecto a la exactitud, calidad, confiabilidad, veracidad, integridad de la información presentada, de modo que Corficolombiana no asumen responsabilidad alguna por los eventuales errores contenidos en ella. Las estimaciones y cálculos son meramente indicativos y están basados en asunciones, o en condiciones del mercado, que pueden variar sin aviso previo.

LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO FUE PREPARADA SIN CONSIDERAR LOS OBJETIVOS DE LOS INVERSIONISTAS, SU SITUACIÓN FINANCIERA O NECESIDADES INDIVIDUALES, POR CONSIGUIENTE, NINGUNA PARTE DE LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO PUEDE SER CONSIDERADA COMO UNA ASESORÍA, RECOMENDACIÓN U OPINIÓN ACERCA DE INVERSIONES, LA COMPRA O VENTA DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS O LA CONFIRMACIÓN PARA CUALQUIER TRANSACCIÓN. LA REFERENCIA A UN DETERMINADO VALOR NO CONSTITUYE CERTIFICACIÓN SOBRE SU BONDAD O SOLVENCIA DEL EMISOR, NI GARANTÍA DE SU RENTABILIDAD. POR LO ANTERIOR, LA DECISIÓN DE INVERTIR EN LOS ACTIVOS O ESTRATEGIAS AQUÍ SEÑALADOS CONSTITUIRÁ UNA DECISIÓN INDEPENDIENTE DE LOS POTENCIALES INVERSIONISTAS, BASADA EN SUS PROPIOS ANÁLISIS, INVESTIGACIONES, EXÁMENES, INSPECCIONES, ESTUDIOS Y EVALUACIONES.

El presente informe no representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún valor y/o instrumento financiero y tampoco es un compromiso por parte de Corficolombiana de entrar en cualquier tipo de transacción. Corficolombiana no asumen responsabilidad alguna frente a terceros por los perjuicios originados en la difusión o el uso de la información contenida en el presente documento.

CERTIFICACIÓN DEL ANALISTA

EL(LOS) ANALISTA(S) QUE PARTICIPÓ(ARON) EN LA ELABORACIÓN DE ESTE INFORME CERTIFICA(N) QUE LAS OPINIONES EXPRESADAS REFLEJAN SU OPINIÓN PERSONAL Y SE HACEN CON BASE EN UN ANÁLISIS TÉCNICO Y FUNDAMENTAL DE LA INFORMACIÓN RECOPIADA, Y SE ENCUENTRA(N) LIBRE DE INFLUENCIAS EXTERNAS. EL(LOS) ANALISTA(S) TAMBIÉN CERTIFICA(N) QUE NINGUNA PARTE DE SU COMPENSACIÓN ES, HA SIDO O SERÁ DIRECTA O INDIRECTAMENTE RELACIONADA CON UNA RECOMENDACIÓN U OPINIÓN ESPECÍFICA PRESENTADA EN ESTE INFORME.

INFORMACIÓN DE INTERÉS

Algún o algunos miembros del equipo que participó en la realización de este informe posee(n) inversiones en alguno de los emisores sobre los que está efectuando el análisis presentado en este informe, en consecuencia, el posible conflicto de interés que podría presentarse se administrará conforme las disposiciones contenidas en el Código de Ética aplicable.

CORFICOLOMBIANA O ALGUNA DE SUS FILIALES HA TENIDO, TIENE O POSIBLEMENTE TENDRÁ INVERSIONES EN ACTIVOS EMITIDOS POR ALGUNO DE LOS EMISORES MENCIONADOS EN ESTE INFORME, SU MATRIZ O SUS FILIALES, DE IGUAL FORMA, ES POSIBLE QUE SUS FUNCIONARIOS HAYAN PARTICIPADO, PARTICIPEN O PARTICIPARÁN EN LA JUNTA DIRECTIVA DE TALES EMISORES.

Las acciones de Corficolombiana se encuentran inscritas en el RNVE y cotizan en la Bolsa de Valores de Colombia, por lo tanto algunos de los emisores a los que se hace referencia en este informe han, son o podrían ser accionistas de Corficolombiana. Corficolombiana hace parte del programa de creadores de mercado del Ministerio de Hacienda y Crédito Público, razón por la cual mantiene inversiones en títulos de deuda pública.

ALGUNO DE LOS EMISORES MENCIONADOS EN ESTE INFORME, SU MATRIZ O ALGUNA DE SUS FILIALES HAN SIDO, SON O POSIBLEMENTE SERÁN CLIENTES DE CORFICOLOMBIANA, O ALGUNA DE SUS FILIALES.

Corficolombiana es una empresa controlada directa o indirectamente por Grupo Aval Acciones y Valores S.A.