

INFORME DE INFLACIÓN JULIO 2025: ¿LA INFLACIÓN ESTÁ TOCANDO FONDO?

Autor: **Alejandra Gacha Mendoza**
Analista de Investigaciones Económicas

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

Julio 14 de 2025



Resumen de resultados de junio 2025

- **El Índice de Precios al Consumidor (IPC) registró en junio una variación mensual del 0,10%**, por debajo de nuestra expectativa (0,13%) y la del consenso de analistas (0,20%). El 64% de los rubros del IPC presentaron variaciones positivas, en línea con el promedio 2010-2021.
- **La inflación anual se ubicó en 4,82%, su nivel más bajo desde octubre de 2021.** La caída obedeció principalmente a servicios y regulados, mientras que los precios de los bienes la compensaron parcialmente. La inflación sin alimentos cayó 19 puntos básicos, hasta 4,94%, manteniendo la tendencia a la baja.
 - 1. Servicios:** registraron una variación mensual de 0,35%, inferior al 0,40% registrado hace un año. La inflación anual bajó 6 pbs, a 6,00%. La desaceleración de la inflación de este componente se explicó por un menor ajuste en arriendos (0,33% vs 0,47% hace un año), mientras que comidas fuera del hogar y comunicación fija ejercieron presiones al alza.
 - 2. Regulados:** inflación mensual fue de -0,34%, inferior al 0,43% de hace un año. La tasa anual cayó 82 pbs, hasta 5,49%, relativamente en línea con nuestra expectativa, la disminución mensual se explicó por la caída en las tarifas de electricidad y gas.
 - 3. Alimentos:** tuvieron una variación mensual de -0,08%, inferior al 0,29% de hace un año. La inflación anual disminuyó a 4,32%, tras el 4,70% registrado en mayo. Los alimentos perecederos tuvieron una inflación mensual de -1,66%, mientras que los precios de los procesados aumentaron 0,38%, destacándose aportes a la baja de las frutas frescas, la papa, el tomate y la carne de aves.
 - 4. Bienes:** La variación mensual fue de 0,17%, superior al 0,04% de hace un año, lo que aceleró la inflación anual en 22 pbs, a 1,59%. Prendas de vestir, productos de aseo y productos farmacéuticos continúan reflejando con rezago el impacto de la depreciación acumulada del peso en el último año.

El promedio de las medidas de inflación básica del Banco de la República bajó 11 pbs, a 4,94%, manteniendo la tendencia a la baja.

Proyecciones de inflación y perspectivas (1/2)

Pronóstico JULIO 2025:

Proyectamos una variación mensual del IPC de 0,19%, lo que llevará a que la inflación continúe con su tendencia a la baja ubicándose en 4,81%, su nivel más bajo desde octubre de 2021. Los grupos de regulados, servicios y alimentos serían, en ese orden, los que más aportarían al descenso de la inflación, mientras que bienes generaría presiones al alza:

- i. **IPC regulados:** -0,01% mensual vs 0,18% registrado hace un año, explicado por una disminución en las tarifas de gas. En contraste, las tarifas del servicio de suministro de agua volverían a registrar un incremento. **En este contexto, la inflación anual de los regulados se ubicaría en 5,30%, con una reducción de 20 pbs.**
- ii. **IPC servicios:** 0,29% mensual vs 0,30% hace un año, explicada principalmente por los ajustes en arriendos (0,33% mensual vs 0,45% hace un año) y comidas fuera del hogar (0,34% vs 0,37% hace un año). **La inflación anual se reduciría a 5,99%, desde 6,00% en junio.**
- iii. **IPC alimentos:** 0,20% mensual vs 0,22% hace un año. El grupo de procesados registraría una variación mensual menor que hace un año, producto de la desaceleración de los costos de producción y la apreciación del tipo de cambio. En contraste, el grupo de perecederos ejercería presiones al alza, impulsadas por un mayor precio en frutas frescas, cebolla y tomate. **La inflación anual descendería a 4,30%, desde el 4,32% registrado en junio.**
- iv. **IPC bienes:** 0,16% mensual vs -0,05% hace un año. **La inflación anual subiría a 1,80%**, impulsada por el aumento en los precios de los productos de aseo, productos farmacéuticos y prendas de vestir, reflejando el efecto rezagado de la depreciación del peso acumulada durante el último año. La apreciación reciente del peso colombiano empezaría a reflejarse sobre los precios de transables en los próximos meses.

La inflación anual sin alimentos se mantendría estable en 4,94%, en contraste, la inflación sin alimentos ni regulados aumentaría ligeramente hasta 4,83%, desde 4,77% en junio.

Proyecciones de inflación y perspectivas (2/2)

Escenario base de pronóstico para los próximos meses

Estimamos que la inflación anual está llegando al fin del ciclo de descenso iniciado en marzo de 2023. Nuestro pronóstico contempla que **después de julio la inflación se acelerará levemente y cerrará el año en 5,0%, con presiones al alza de regulados, alimentos y bienes,** mientras que los servicios serían el único componente desinflacionario. En este sentido, la inflación llegaría a su punto más bajo de este ciclo en julio (4,81%) y posteriormente repuntaría, superando el 5,0% en agosto y octubre, debido a efectos base por caídas mensuales registradas en esos mismos meses del año pasado.

No obstante, tenemos un sesgo ligeramente a la baja debido a: i) el comportamiento favorable del abastecimiento de alimentos en los últimos meses, en la medida que las condiciones climáticas han favorecido la oferta de varios productos perecederos; y ii) la apreciación reciente de la tasa de cambio, que aunque se debe a factores transitorios puede mantenerse por varios meses (ver “Dólar a \$4000: ¿hasta cuándo?” en Informe Semanal – [julio 14 de 2025](#)).

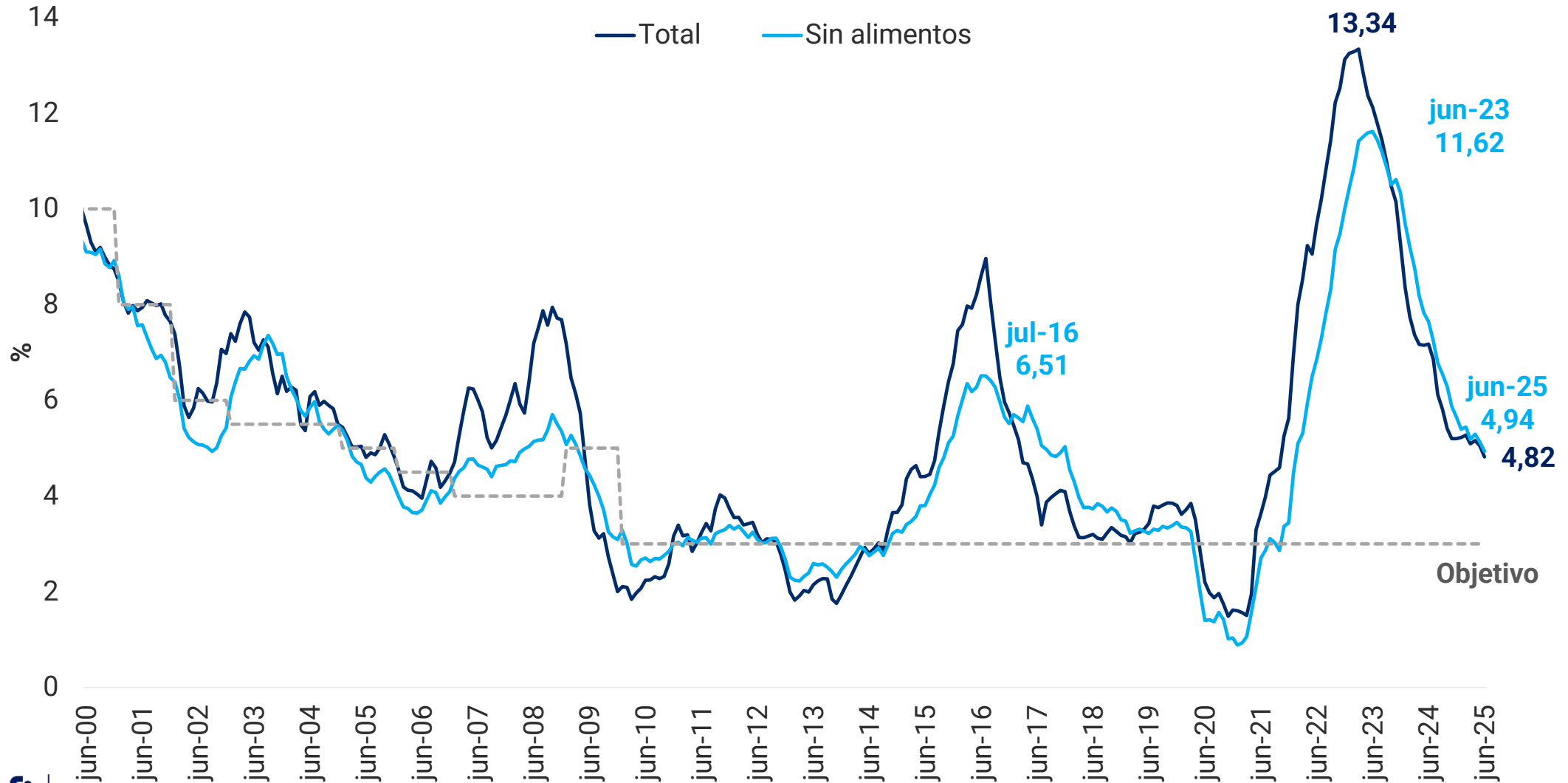
Expectativa de la decisión de política monetaria de julio 2025

En su reunión del 30 de junio, la Junta Directiva del Banco de la República (JDBR) mantuvo estable en 9,25% su Tasa de Política Monetaria (TPM), en una decisión por mayoría que contó con el respaldo de cuatro miembros, mientras que hubo dos votos por un recorte de 50 pbs y uno por un recorte de 25 pbs. La decisión ponderó los crecientes riesgos fiscales y su potencial efecto inflacionario, por encima de la leve reducción que vienen teniendo la inflación y las expectativas de inflación y el dinamismo reciente de la actividad económica (ver “Política monetaria en Colombia: bajo la dominancia fiscal” en [Informe Especial – Junio 26 de 2025](#)).

Anticipamos que en su reunión de finales de este mes, la JDBR se inclinará por recortar la TPM en 25 pbs, a 9,0%, en buena parte gracias a la sorpresa a la baja en la inflación de junio y su efecto en las expectativas para los próximos meses. A pesar de que los riesgos fiscales siguen latentes (ver “Finanzas públicas: ¿al filo del precipicio?” en [Informe Semanal – Junio 22 de 2025](#)), los mercados cambiario y de deuda pública han registrado valorizaciones en las últimas semanas y abren espacio para que la TPM sea menos contractiva (ver “Dólar a \$4000: ¿hasta cuándo?” en [Informe Semanal – Julio 14 de 2025](#)).

La inflación mensual de junio fue 0,10%, por debajo de nuestra proyección (0,13%) y la del consenso de analistas (0,20%). En términos anuales, se desaceleró ubicándose en 4,82%, su mínimo desde octubre de 2021. La inflación sin alimentos disminuyó 19 pbs, hasta 4,94%.

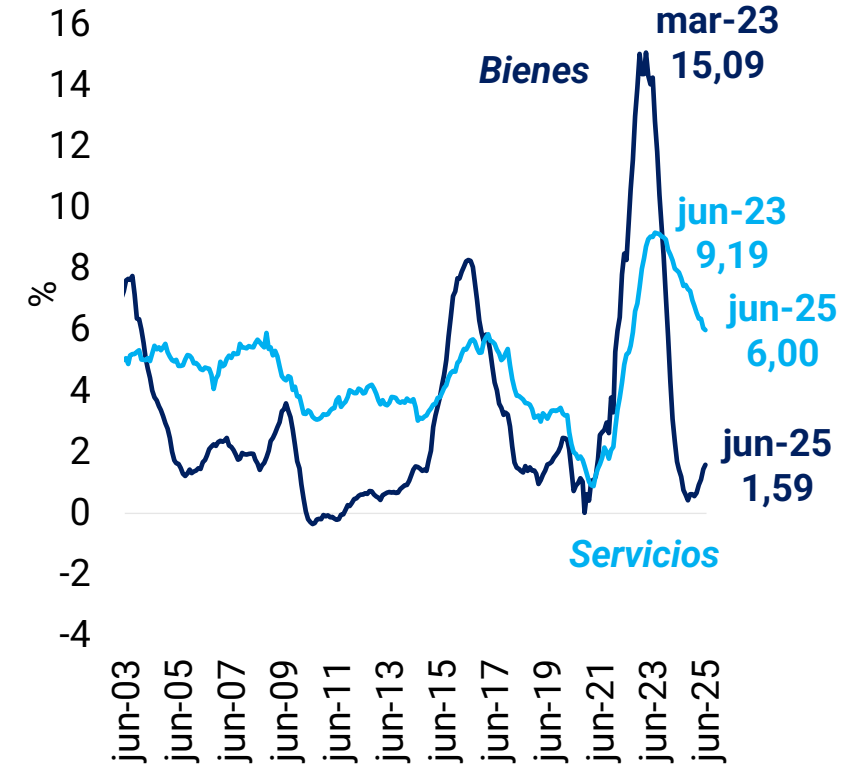
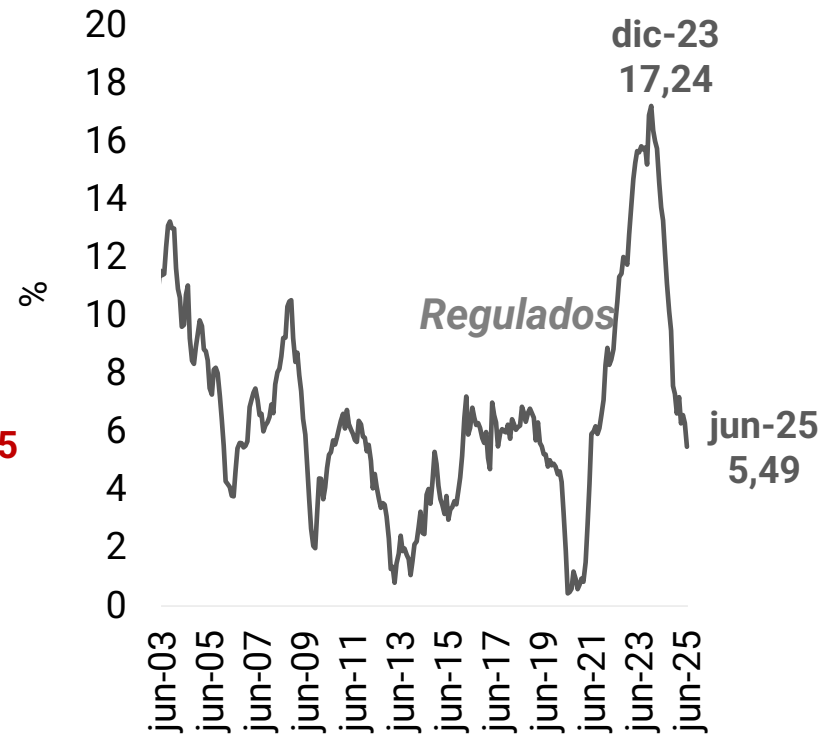
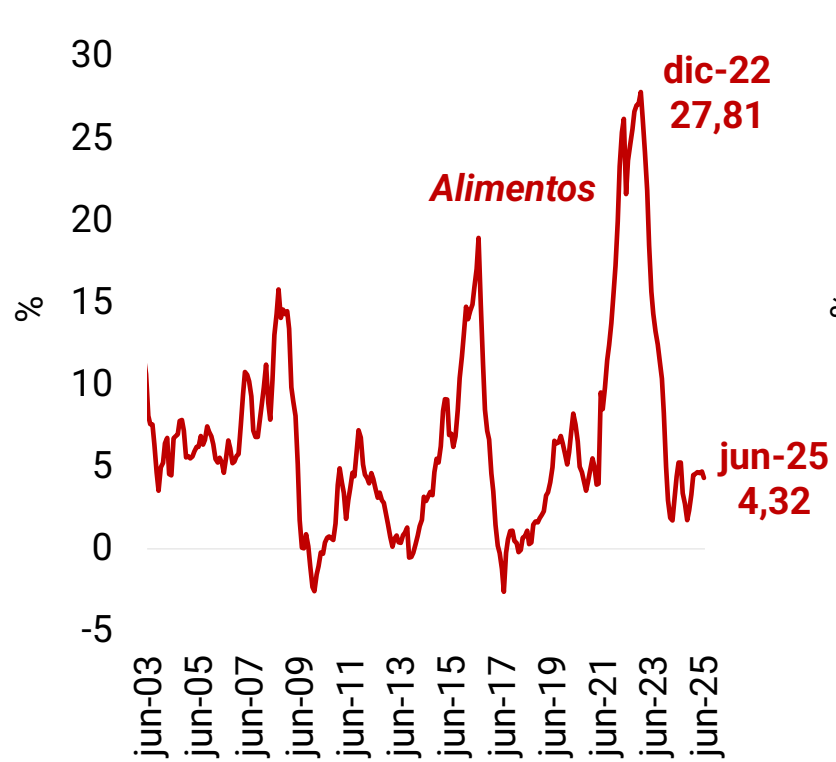
Inflación anual total y sin alimentos



Fuente: DANE. BanRep. Cálculos: Corficolombiana.

Por componentes, la inflación anual de bienes aumentó, mientras que la de servicios, alimentos y regulados mostró descensos.

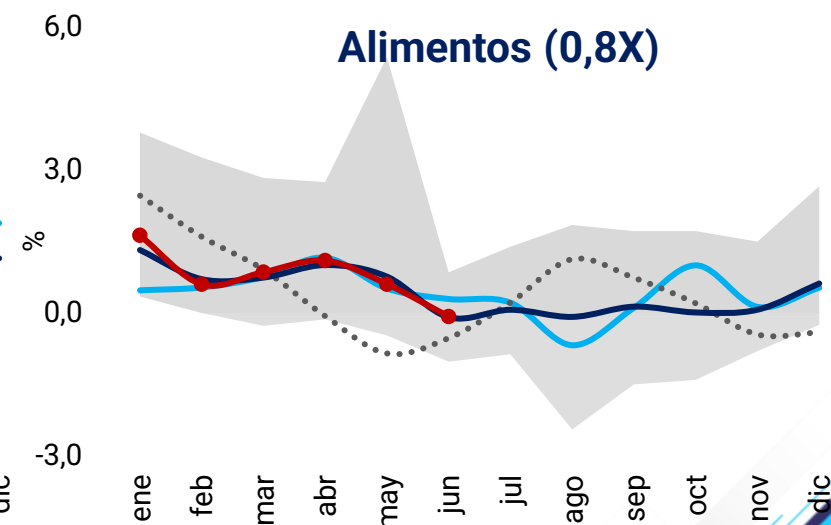
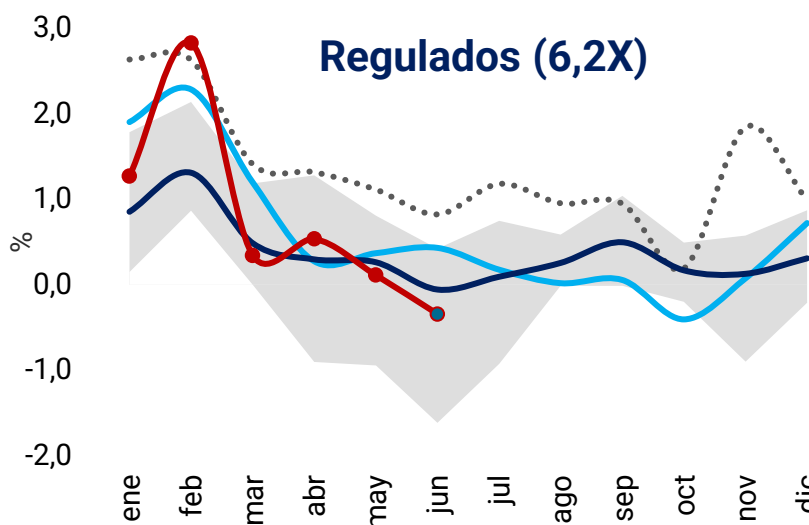
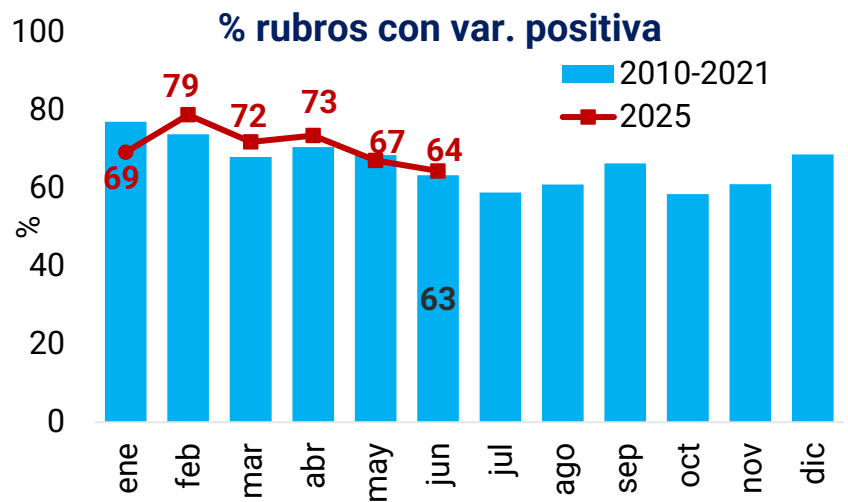
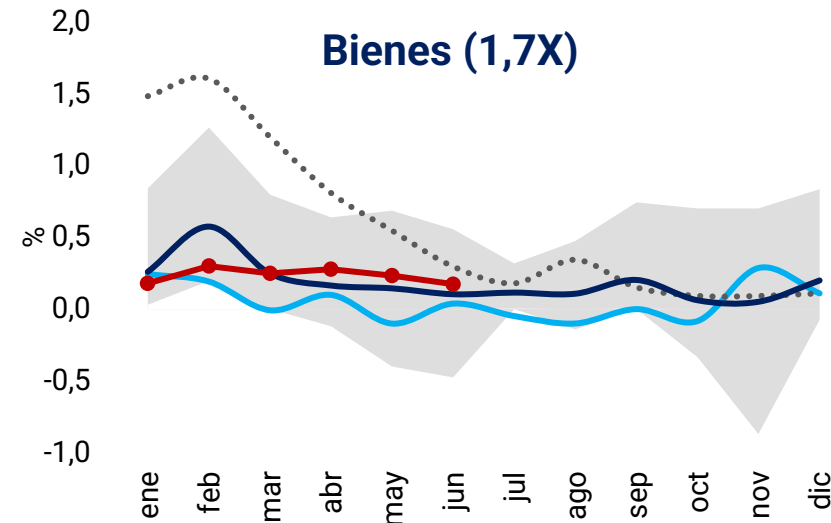
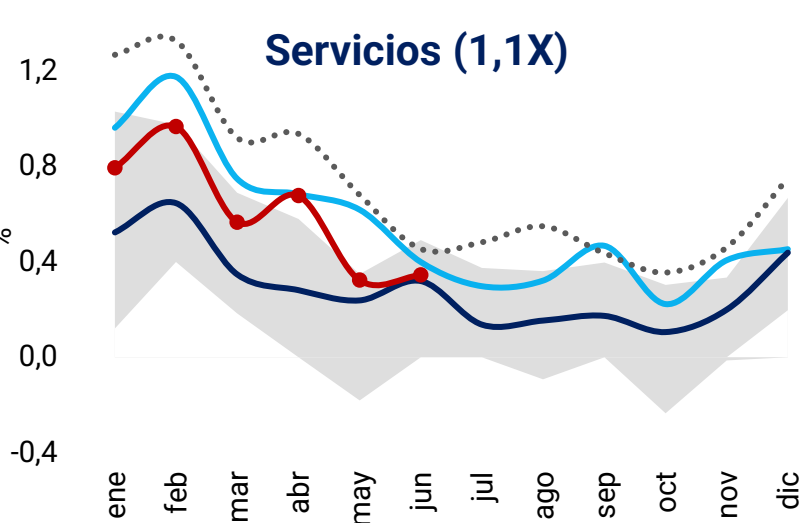
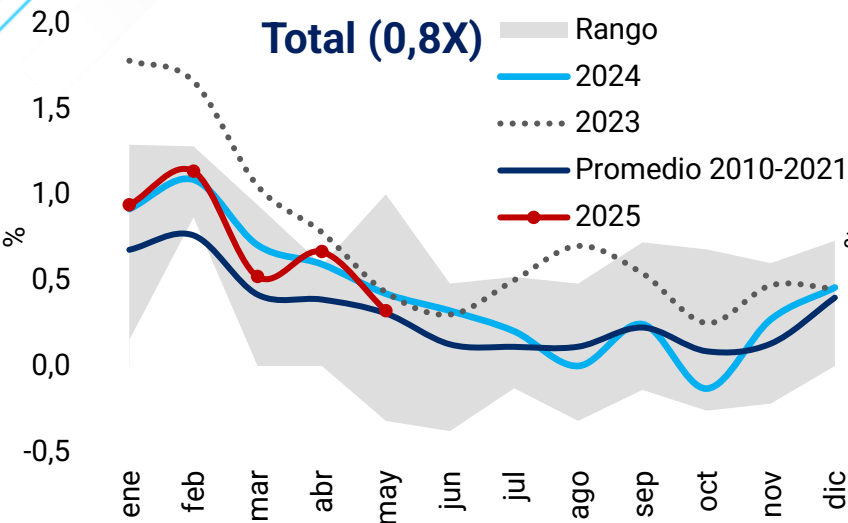
Inflación anual principales componentes del IPC



Fuente: DANE. Cálculos: Corficolombiana.

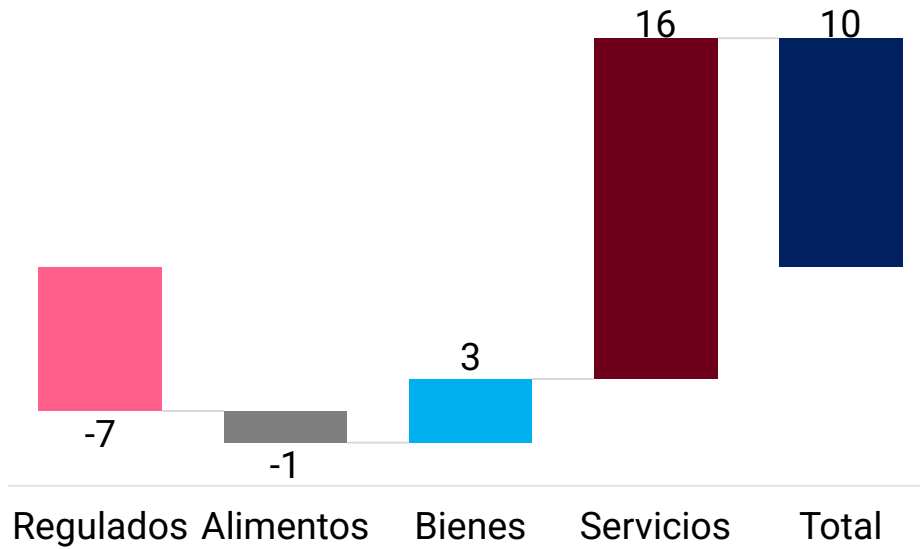
El 64% de rubros de la canasta IPC presentó variaciones mensuales positivas en junio, superior al promedio entre 2010-2021.

Inflación mensual vs rango 2010-2021

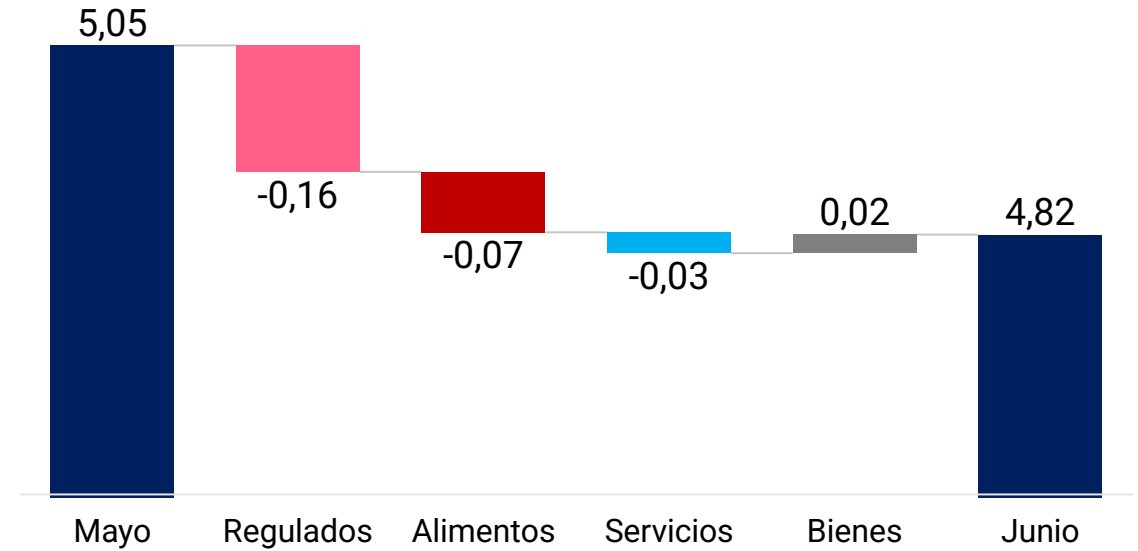


Fuente: DANE. Cálculos: Corficolombiana.

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



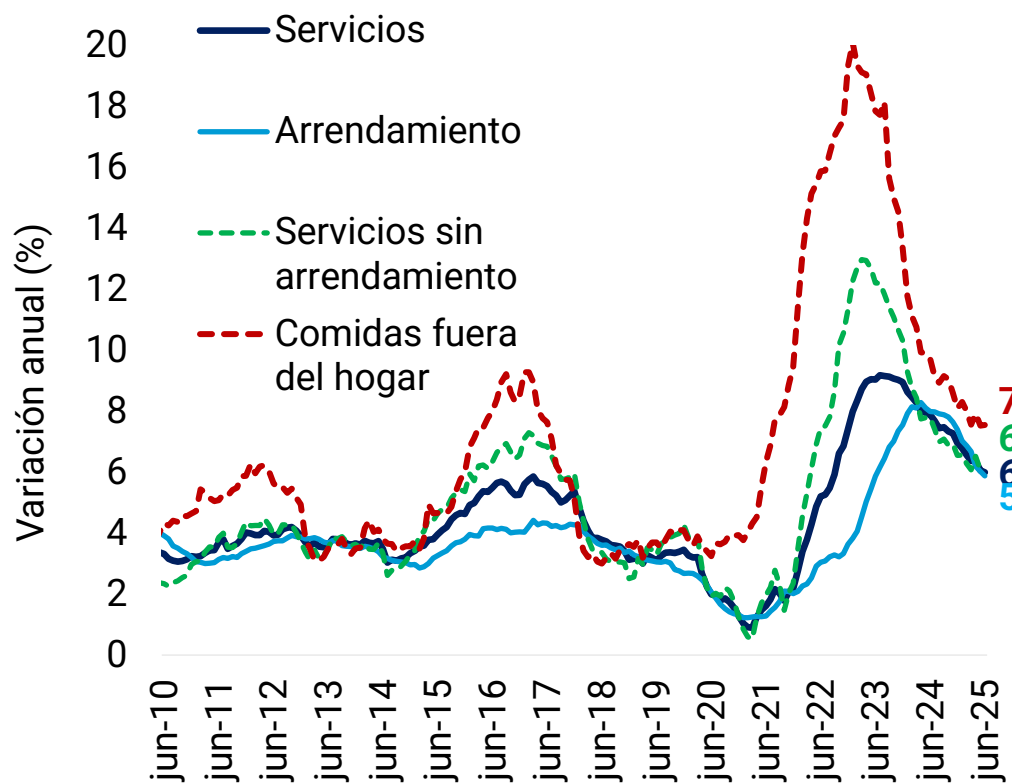
Contribución al cambio en la inflación anual – Junio 2025 (Puntos porcentuales)



	Variación mensual (%)		Variación anual (%)		Contribución a la inflación anual (p.p.)		Cambio en contribución (p.p.)
	jun-24	jun-25	may-25	jun-25	may-25	jun-25	
IPC Total	0,32	0,10	5,05	4,82	5,05	4,82	-0,23
Alimentos	0,29	-0,08	4,70	4,32	0,89	0,82	-0,07
Servicios	0,40	0,35	6,06	6,00	2,71	2,68	-0,03
Regulados	0,43	-0,34	6,31	5,49	1,20	1,05	-0,16
Bienes	0,04	0,17	1,45	1,59	0,25	0,27	0,02

La inflación de servicios fue 0,35%, reduciendo la anual de 6,06% a 6,00% y completando 23 meses a la baja. Arriendos, comidas rápidas y comidas fuera del hogar explicaron el resultado

IPC de servicios y principales rubros

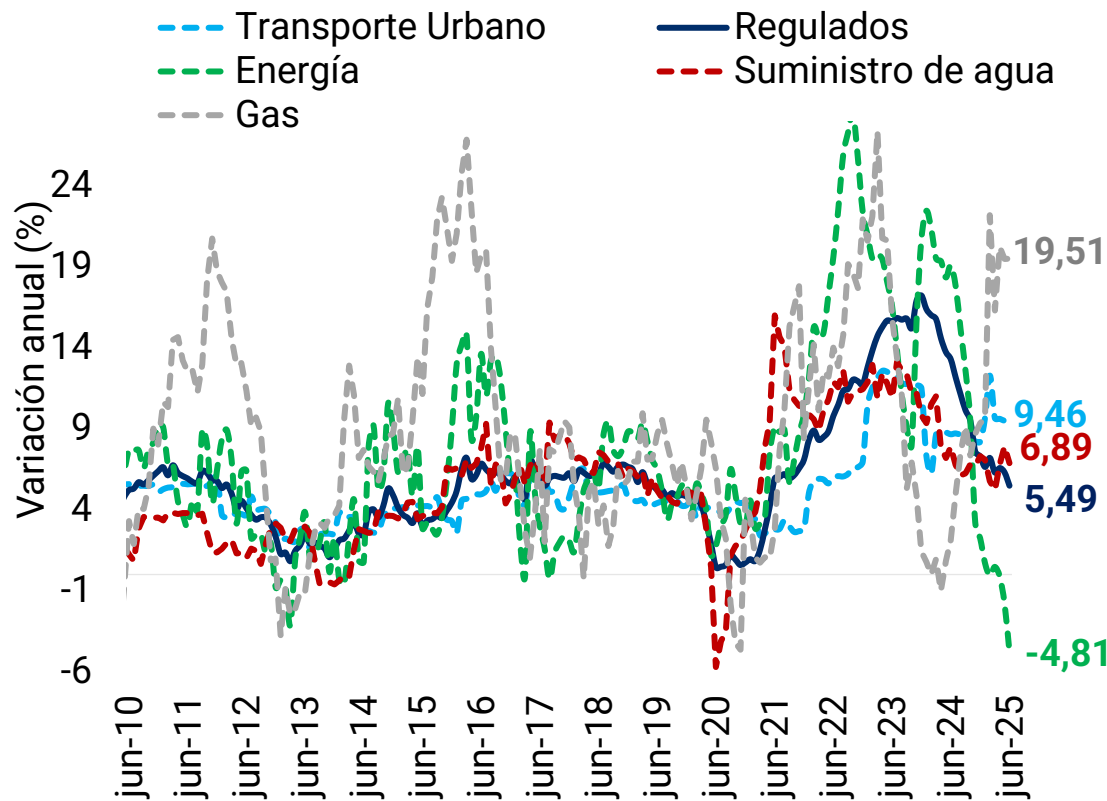


	Variación (%)		Contribución (p.p.)	
	Mensual	Anual	Mensual	Anual
Servicios	0,35	6,00	0,16	2,68
Arriendo imputado	0,33	5,72	0,04	0,72
Arriendo efectivo	0,34	6,11	0,03	0,56
Comidas rápidas	0,38	7,63	0,03	0,56
Comidas fuera del hogar	0,55	7,32	0,01	0,17
Copropiedad	0,82	8,79	0,01	0,11
Transporte intermunicipal	1,46	8,14	0,01	0,03
Servicios de peluquería	0,67	9,20	0,01	0,07
Suscripción TV por cable	0,00	-0,34	0,00	0,00
Paquetes turísticos	-0,75	7,26	0,00	0,03

Fuente: DANE. Cálculos: Corficolombiana.

El IPC de regulados disminuyó 0,34% en el mes, lo que permitió una caída en la inflación anual a 5,49%. La disminución estuvo explicada por una caída en el precio de la electricidad

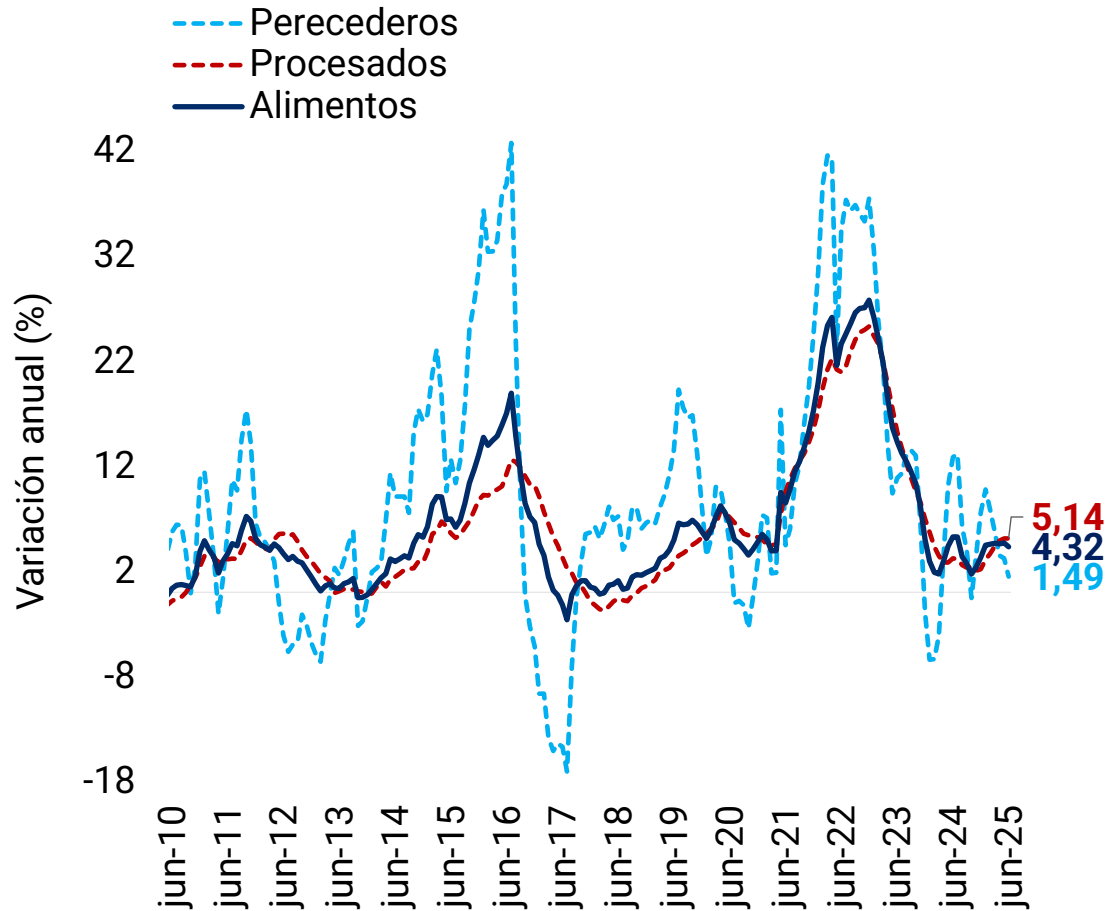
IPC de regulados y principales rubros



	Variación (%)		Contribución (p.p.)	
	Mensual	Anual	Mensual	Anual
Regulados	-0,34	5,49	-0,07	1,05
Combustibles para vehículos	0,23	2,54	0,01	0,09
Parqueaderos	1,15	9,00	0,00	0,03
Transporte urbano (incluye tren y metro)	0,04	9,46	0,00	0,44
Alcantarillado	0,10	4,58	0,00	0,02
Suministro De Agua	0,02	6,89	0,00	0,14
Peajes	0,00	12,48	0,00	0,02
Educación preescolar y básica primaria	0,00	9,45	0,00	0,14
Recogida De Basuras	-0,71	9,86	0,00	0,04
Gas	-0,50	19,51	-0,01	0,21
Electricidad	-1,95	-4,81	-0,07	-0,19

La inflación de alimentos fue -0,08%, debido a la caída de 1,66% en procesados y al aumento de 0,38% en perecederos. La inflación anual disminuyó de 4,71% a 4,31%, destacándose las caídas en papa, tomate, frutas frescas y carne de aves.

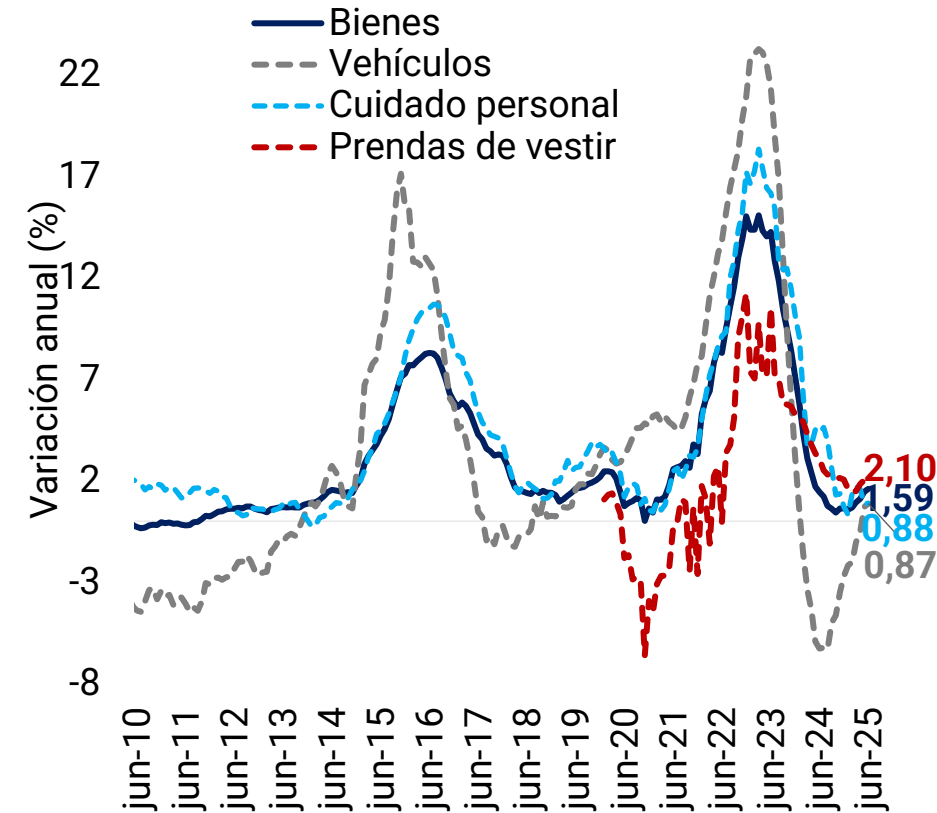
IPC de alimentos procesados y perecederos



	Variación (%)		Contribución (p.p.)	
	Mensual	Anual	Mensual	Anual
Alimentos	-0,08	4,31	-0,01	0,82
Perecederos	-1,66	1,49	-0,07	0,06
Cebolla	6,09	2,41	0,02	0,01
Tomate de árbol	17,09	-14,73	0,01	-0,02
Plátanos	1,89	-1,37	0,01	-0,01
Zanahoria	10,05	9,71	0,01	0,01
Yuca	3,86	13,79	0,00	0,01
Moras	-9,33	-15,44	-0,01	-0,01
Frutas frescas	-1,45	11,57	-0,02	0,14
Tomate	-7,30	57,97	-0,02	0,11
Papas	-13,79	-37,23	-0,06	-0,23
Procesados	0,38	5,14	0,06	0,76
Café	6,19	35,98	0,02	0,10
Condimentos	5,15	12,97	0,00	0,01
Refrescos líquidos	2,76	7,10	0,00	0,01
Panela	2,13	29,82	0,00	0,05
Dulces	1,50	43,68	0,00	0,05
Pastas	-0,44	-0,98	0,00	0,00
Arroz	-0,49	-3,82	0,00	-0,04
Carne de aves	-0,52	3,30	-0,01	0,05
Quesos	-0,89	2,63	0,00	0,01
Carne de cerdo	-1,60	4,43	-0,01	0,02

El IPC de bienes subió 0,17% mensual, llevando la inflación anual a 1,59%, impulsada por productos de limpieza, prendas de vestir para hombre y artículos de higiene corporal, sensibles a la tasa de cambio.

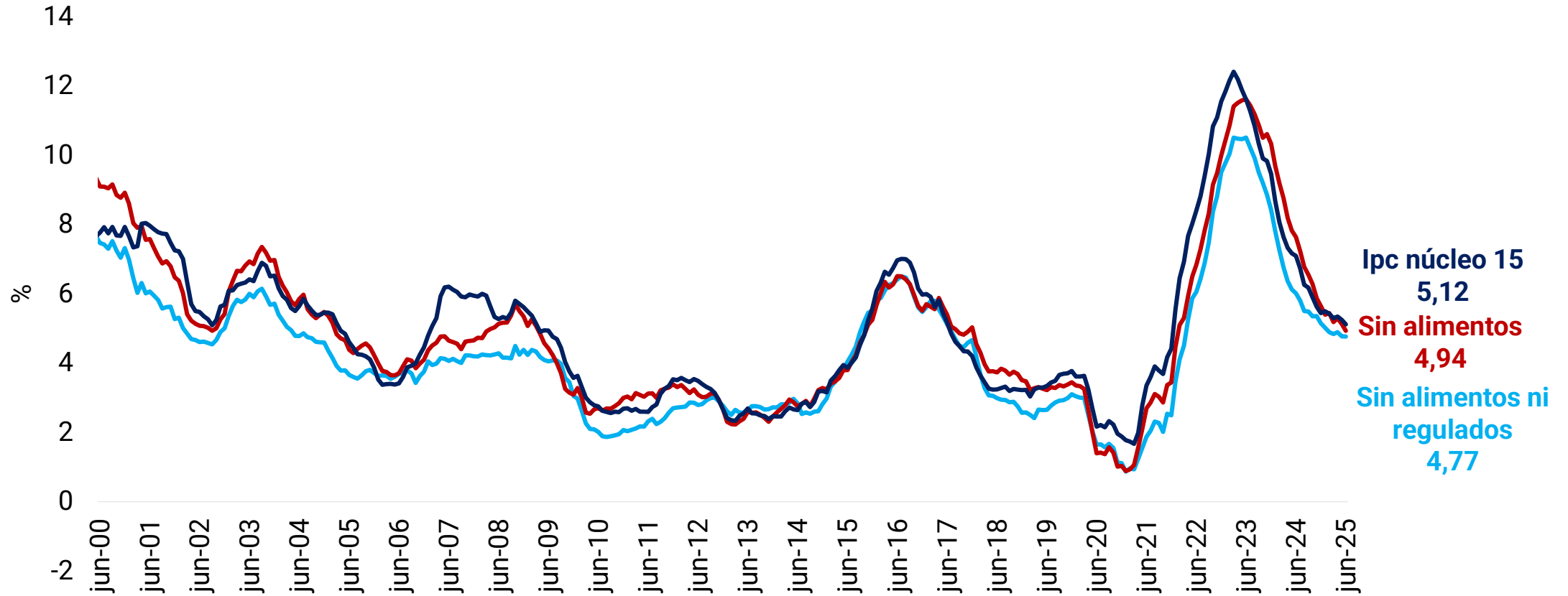
IPC de bienes y principales rubros



	Variación (%)		Contribución (p.p.)	
	Mensual	Anual	Mensual	Anual
Bienes	0,17	1,59	0,03	0,27
Productos De Limpieza Y Mantenimiento	0,25	1,56	0,00	0,02
Prendas De Vestir Para Hombre	0,40	1,63	0,00	0,01
Artículos Para Higiene Corporal	0,17	0,88	0,00	0,01
Productos farmacéuticos y dermatológicos	0,21	4,31	0,00	0,04
Cerveza Y Refajo	0,18	4,41	0,00	0,04
Uniformes	0,00	6,83	0,00	0,02
Libros de texto	0,00	6,41	0,00	0,01
Prendas De Vestir Para Mujer	0,00	1,82	0,00	0,01
Vehículo Particular Nuevo O Usado	-0,06	0,87	0,00	0,02

La inflación sin alimentos se desaceleró en 19 pbs, ubicándose en 4,94%. Por su parte, la inflación sin alimentos ni regulados se mantuvo estable en 4,77%

Medidas de inflación básica

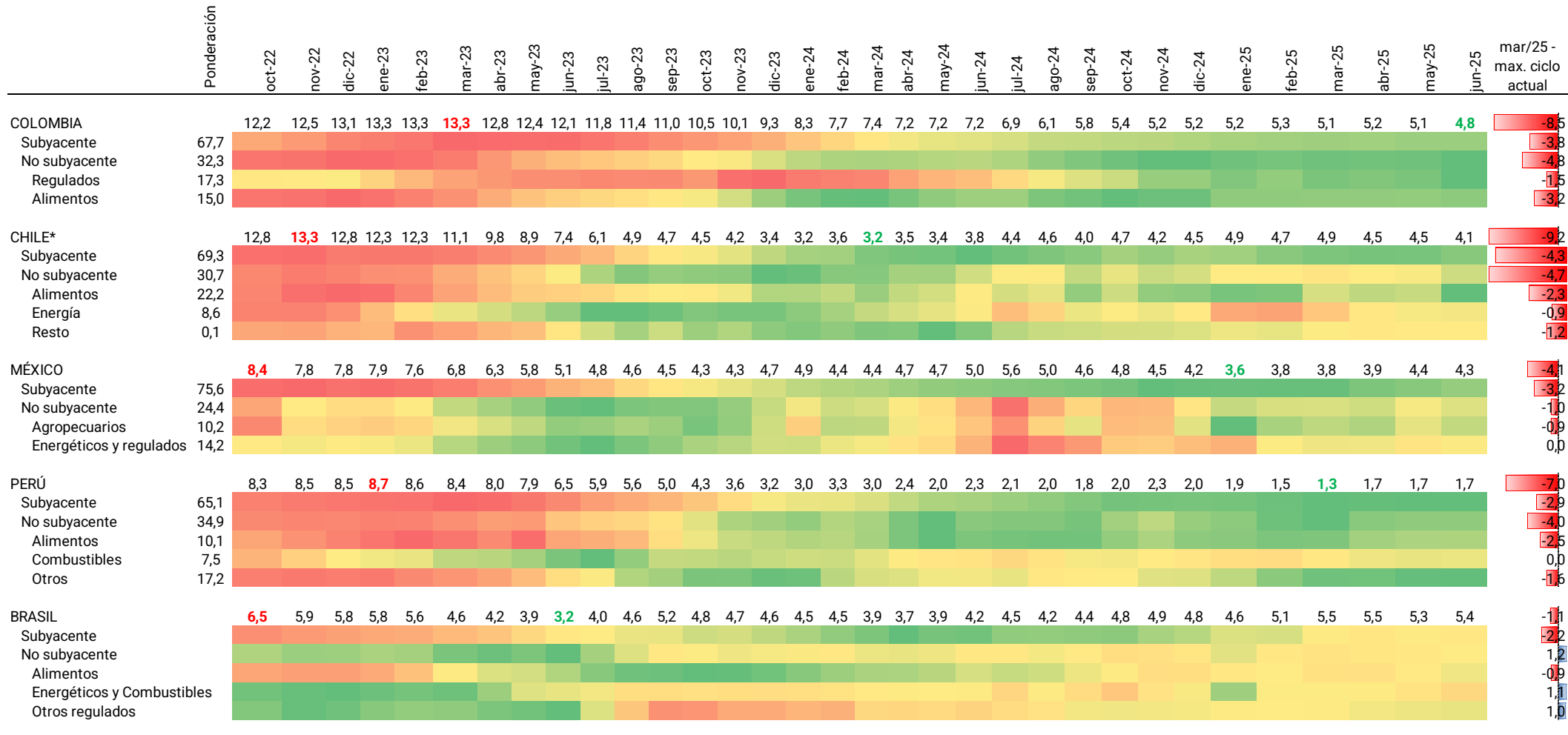


Fuente: DANE. BanRep. Cálculos: Corficolombiana.

En junio el proceso desinflacionario se mantuvo en la región, la inflación registró caídas en Colombia, Chile, México, y Brasil

Monitor de contribuciones a la inflación regional

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



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

Alejandra Gacha

Analista economías Sudamérica

(+57-601) 3538787 Ext. 70906

Alejandra.gacha@corfi.com

Mateo Pardo

Analista economías Centroamérica

(+57-601) 3538787 Ext. 70906

mateo.pardo@corfi.com

Maria Paula Castañeda

Practicante de Investigaciones

(+57-601) 3538787 Ext. 70906

maria.castaneda@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

Luisa Ovalle

Analista de Sectores y Sostenibilidad

(+57-601) 3538787 Ext. 69973

dino.cordoba@corfi.com

Dino Francisco Córdoba

Analista de Sectores y Sostenibilidad

(+57-601) 3538787 Ext. 69973

dino.cordoba@corfi.com

Renta Variable

Andrés Duarte Pérez

Director de Renta Variable

(+57-1) 3538787 Ext. 6163

andres.duarte@corfi.com

Finanzas Corporativas

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.