

INFORME DE INFLACIÓN NOVIEMBRE 2025: LA INFLACIÓN SE RESISTE A CEDER

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

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

Noviembre 14 de 2025



Resumen de resultados de octubre 2025

- **El Índice de Precios al Consumidor (IPC) registró en octubre una variación mensual del 0,18% (vs -0,13% en oct-24)**, en línea con nuestra expectativa (0,19%) y por encima del consenso de analistas (0,14%). Los componentes de servicios, regulados y bienes, en ese orden, contribuyeron positivamente, mientras que alimentos atenuó el aumento.
- **El 69% de los rubros del IPC presentaron variaciones positivas**, por debajo del promedio 2010-2021 (58%). La división de alojamiento y servicios públicos explicó el 72% del incremento mensual con una contribución de 0,12 pps.
- **La inflación acumulada en lo corrido del año se ubicó en 4,75%**, por encima del 4,44% registrado en el mismo periodo de 2024.
- **La inflación anual se aceleró de 5,18% a 5,51%, acumulando cuatro meses al alza y ubicándose en su nivel más alto desde septiembre de 2024.** El aumento estuvo liderado por los regulados y, en menor medida, por alimentos, bienes y servicios. Este incremento en todos los componentes no ocurría desde octubre de 2022. No obstante, el alza en la inflación anual también se explicó principalmente por un efecto base muy bajo, pues en octubre de 2024 alimentos, regulados y bienes habían registrado variaciones mensuales negativas.
- **La inflación sin alimentos aumentó 31 pbs, hasta 5,25%, completando dos meses al alza, mientras que la inflación sin alimentos ni regulados se aceleró por cuarto mes consecutivo a 4,99%, desde 4,83%.**

Resumen de resultados de octubre 2025

- 1. Regulados:** la inflación mensual se ubicó en 0,37%, por encima del -0,40% registrado un año atrás. La variación respondió principalmente al aumento de las tarifas de agua (1,5%), electricidad (0,4%) y alcantarillado (1,5%). En consecuencia, **la inflación anual se aceleró 82 pbs a 6,10%, acumulando dos meses al alza.**
- 2. Servicios:** registraron una variación mensual de 0,31%, por encima del 0,22% observado un año atrás. Este resultado se explicó principalmente por arriendos (0,29%), comidas fuera del hogar (0,24%) y paquetes turísticos (3,36%). **La inflación anual aumentó de 5,82% a 5,90%**, 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 -0,35%, por encima del -0,76% observado un año atrás. El resultado obedeció a los perecederos (-2,15% m/m), compensado por el aumento en procesados (0,18% m/m). El incremento intermensual de 5,6% de la oferta agropecuaria y la caída de 0,6% en los precios al productor del agro explicaron la caída en perecederos. Destacaron a la baja tomate, hortalizas y cebolla. **En términos interanuales, la inflación se aceleró a 6,64% desde 6,20% en septiembre, su mayor registro desde noviembre de 2023.**
- 4. Bienes:** La variación mensual fue 0,25%, superior al -0,08% de hace un año, **lo que aceleró la inflación anual en 34 pbs hasta 2,59%, su mayor nivel desde marzo de 2024 y completando 9 meses al alza.** El aumento estuvo impulsado por productos farmacéuticos, artículos para la higiene corporal 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 NOVIEMBRE 2025:

Proyectamos una variación mensual del IPC de 0,16%. Esperamos que los principales aportes provengan de servicios, bienes y regulados, en ese orden, parcialmente compensados por la caída de alimentos. Con ello, la inflación anual descendería a 5,4% tras cuatro meses al alza, con servicios y alimentos contribuyendo a la reducción anual, mientras que bienes y regulados tendrían un efecto neutro.

- i. **IPC regulados:** 0,13% mensual frente al 0,08% de hace un año, impulsado principalmente por el aumento en los precios de los combustibles y en las tarifas de acueducto y alcantarillado, parcialmente mitigado por las caídas en las tarifas de electricidad y gas. **En este contexto, la inflación anual de los regulados se ubicaría en 6,16%, con un aumento de 6 pbs.**
- ii. **IPC servicios:** 0,30% mensual vs 0,41% hace un año, explicada principalmente por los ajustes en arriendos (0,31% mensual vs 0,34% hace un año), sumado a la dinámica de comidas fuera del hogar. **La inflación anual disminuiría a 5,80%, desde 5,91% en octubre.**
- iii. **IPC alimentos:** la variación mensual sería de -0,23%, frente a 0,13% hace un año. El grupo de perecederos sería el principal factor detrás de la reducción en los precios, favorecido por un crecimiento de la oferta agrícola y por la caída intermensual en los costos de producción. 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 y la apreciación del tipo de cambio. **Bajo este escenario, la inflación anual disminuiría a 6,27%, desde el 6,64% observado en octubre, luego de 4 meses al alza.**
- iv. **IPC bienes:** La variación mensual sería de 0,26%, frente a 0,29% registrada hace un año. **La inflación anual se desaceleraría a 2,57% tras nueve meses de aumentos,** impulsada todavía por el alza en los precios de 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 5,20%, frente al 5,25% registrado en octubre. En tanto, la inflación sin alimentos ni regulados disminuiría 7 pbs, alcanzando 4,92% desde 4,99% en el mes anterior.

Proyecciones de inflación y perspectivas (2/2)

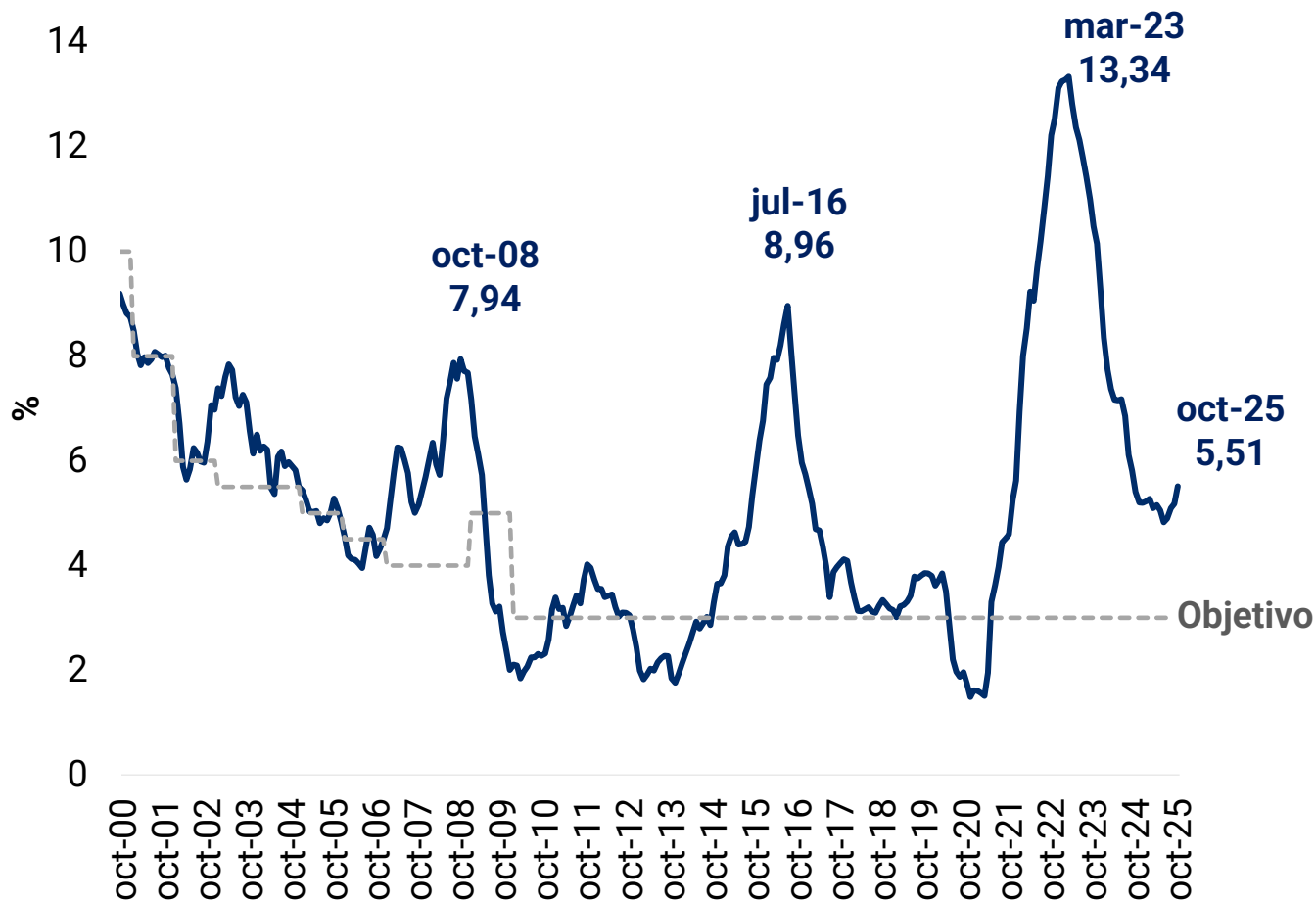
Escenario base de pronóstico para los próximos meses

La inflación se aceleró en octubre por cuarto mes consecutivo. Estos resultados respaldan nuestra expectativa de que probablemente cierre 2025 en torno al 5,4%, lo que no solo confirma la pausa del proceso desinflacionario, sino también un cambio de tendencia. Estimamos que las presiones al alza durante el resto del año provendrán principalmente de los precios de los bienes, mientras que servicios y alimentos aportarían a la moderación.

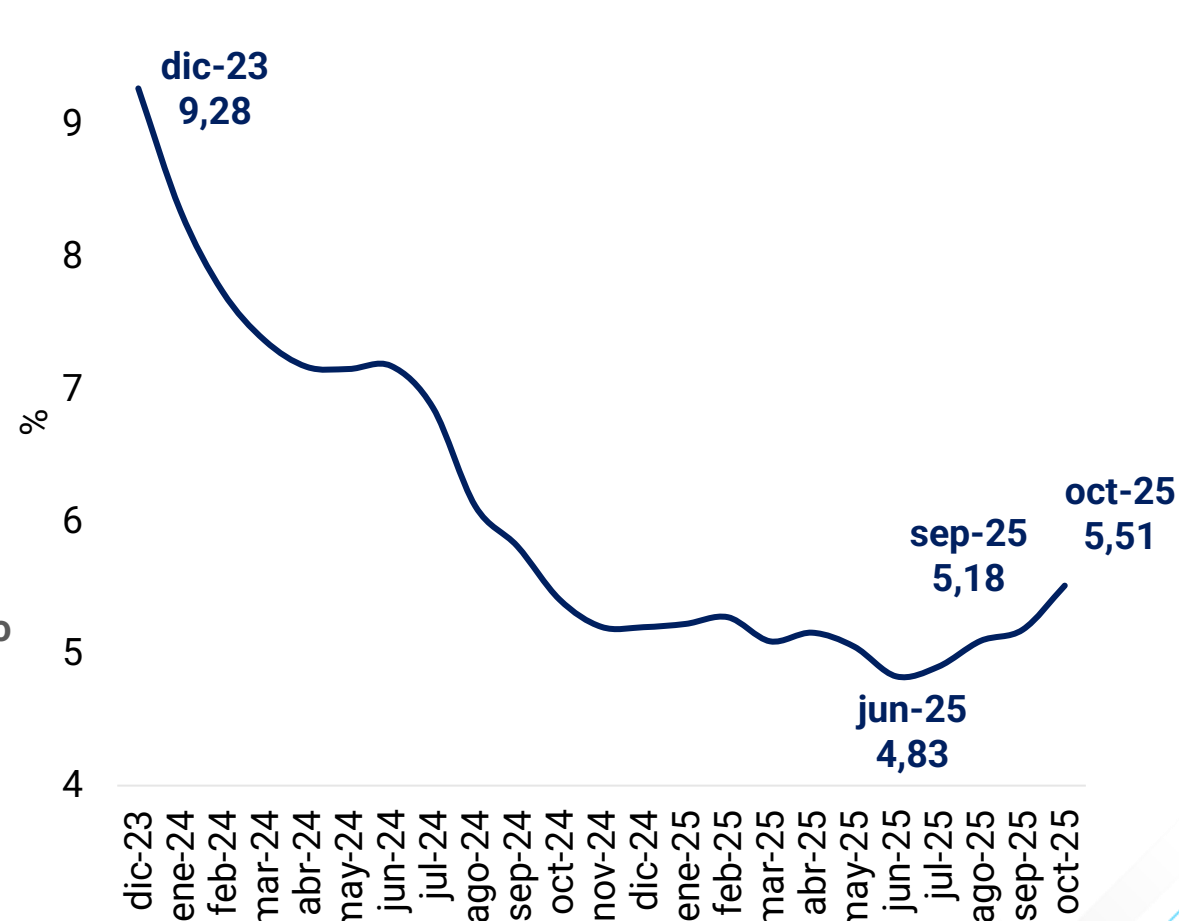
Para 2026 prevemos una reanudación gradual del proceso desinflacionario, con riesgos al alza asociados con: i) un incremento del salario mínimo del 11%, según los anuncios del Gobierno; ii) una demanda interna aún sólida, impulsada por el estímulo fiscal; iii) la indexación de cerca del 45% de la canasta 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.**

La inflación mensual de octubre se ubicó en 0,18%. En términos anuales, se aceleró a 5,51%, acumulando cuatro meses consecutivos al alza, y registrando su mayor nivel desde septiembre de 2024

Inflación anual total

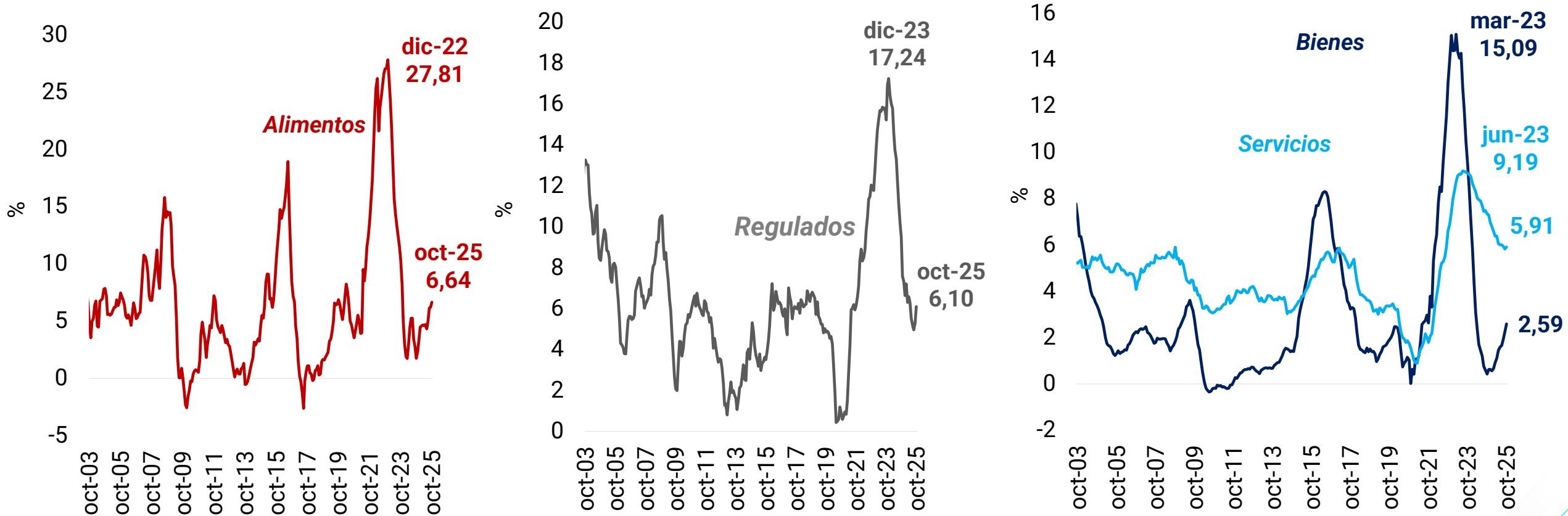


Zoom dic-23 – oct-25



Todas las medidas de inflación anual, por componente, mostraron aumentos, algo que no ocurría desde octubre de 2022

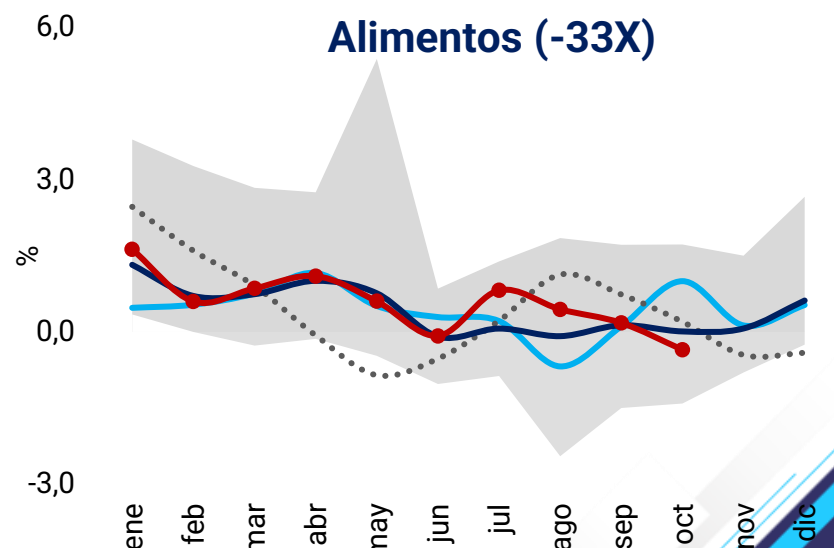
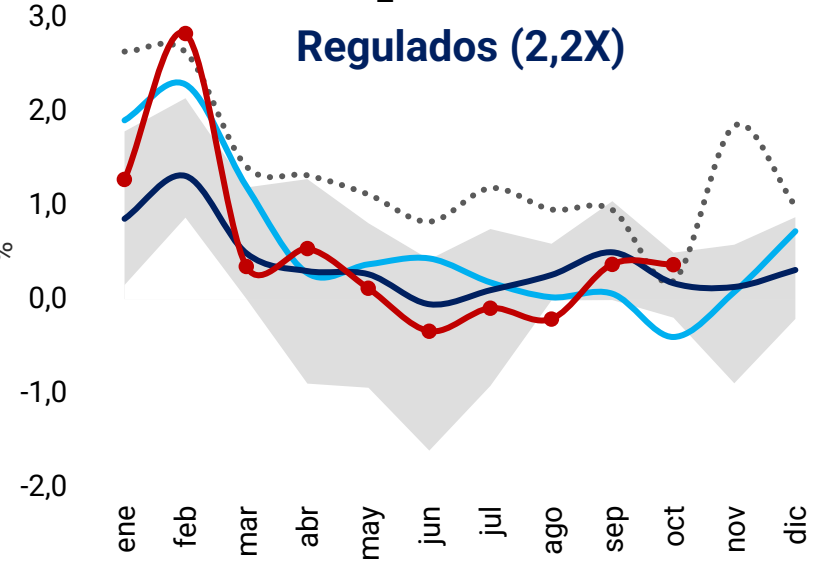
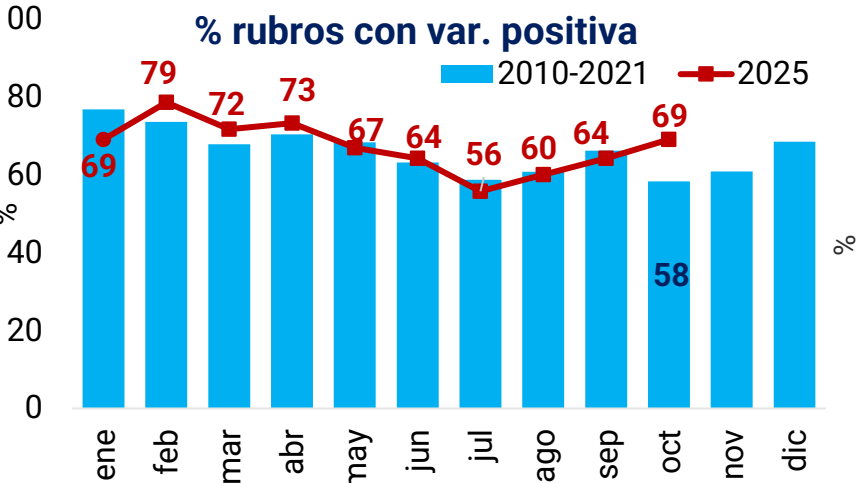
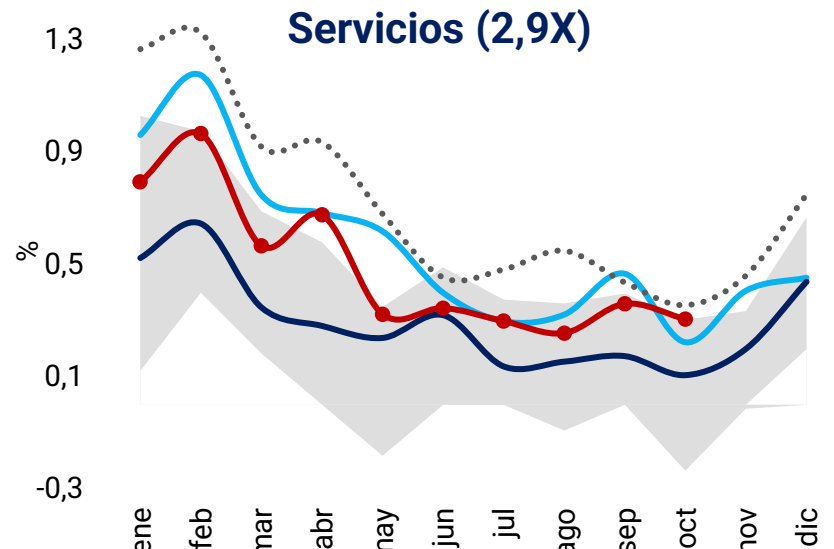
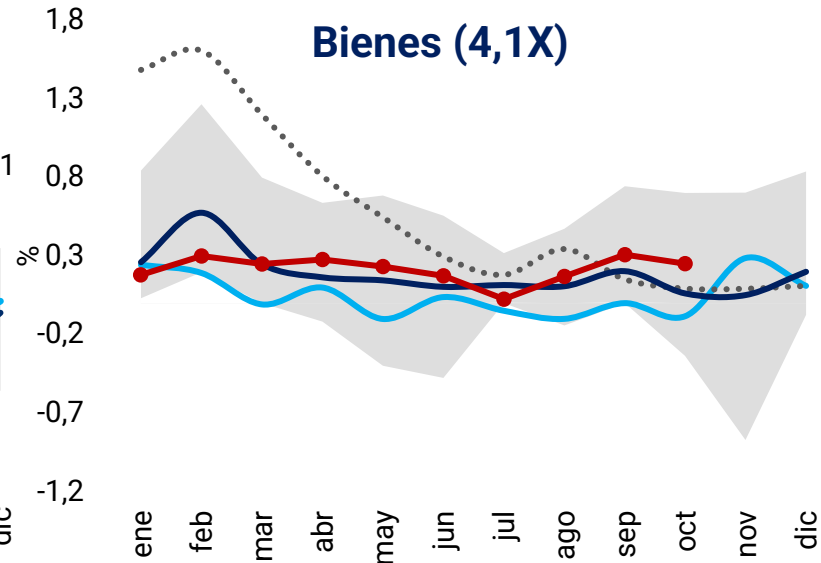
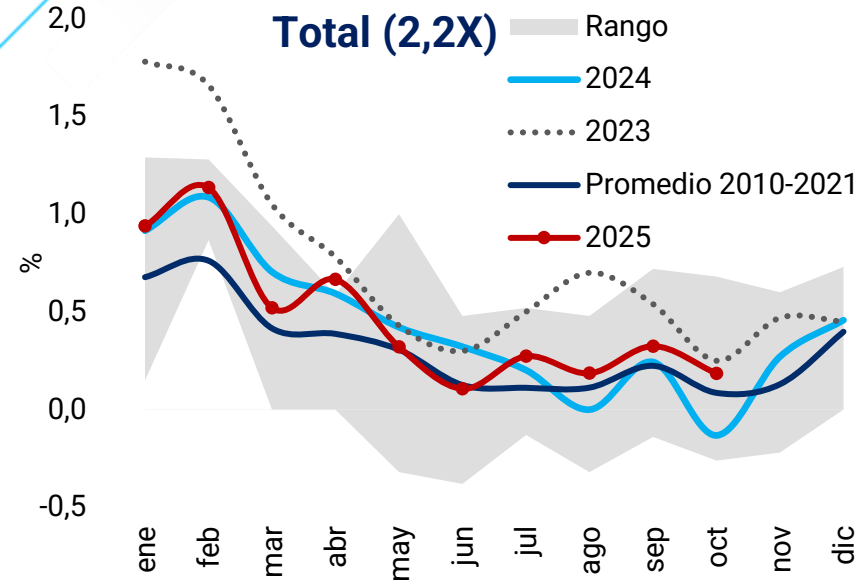
Inflación anual principales componentes del IPC



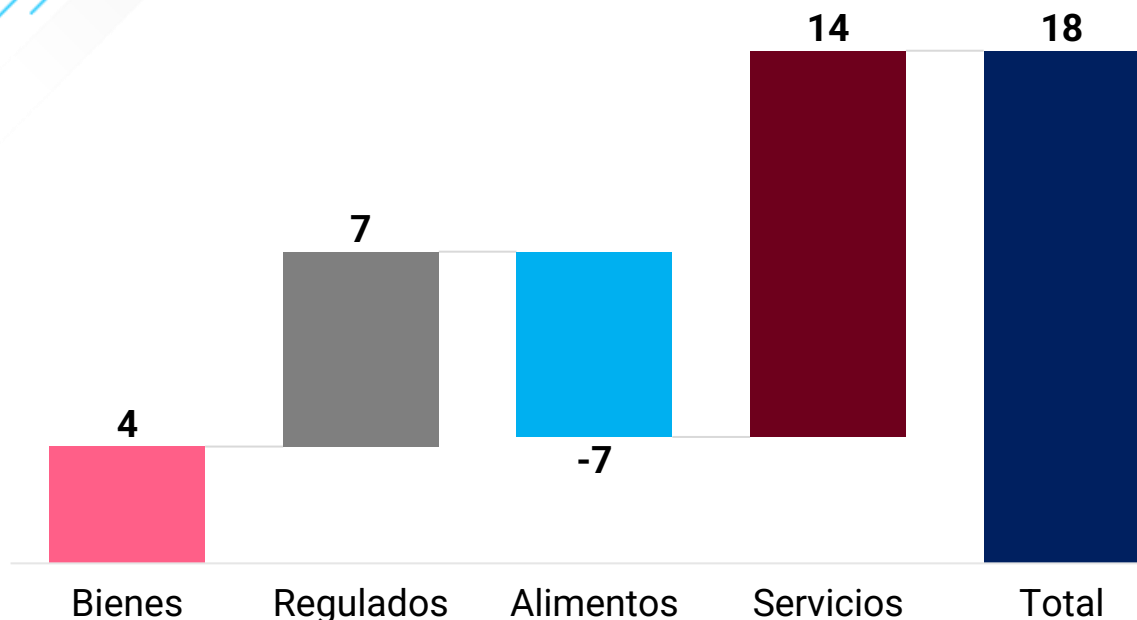
Fuente: DANE. Cálculos: Corficolombiana.

El 69% de rubros de la canasta IPC presentó variaciones mensuales positivas en octubre, por encima del promedio entre 2010-2021 (58%)

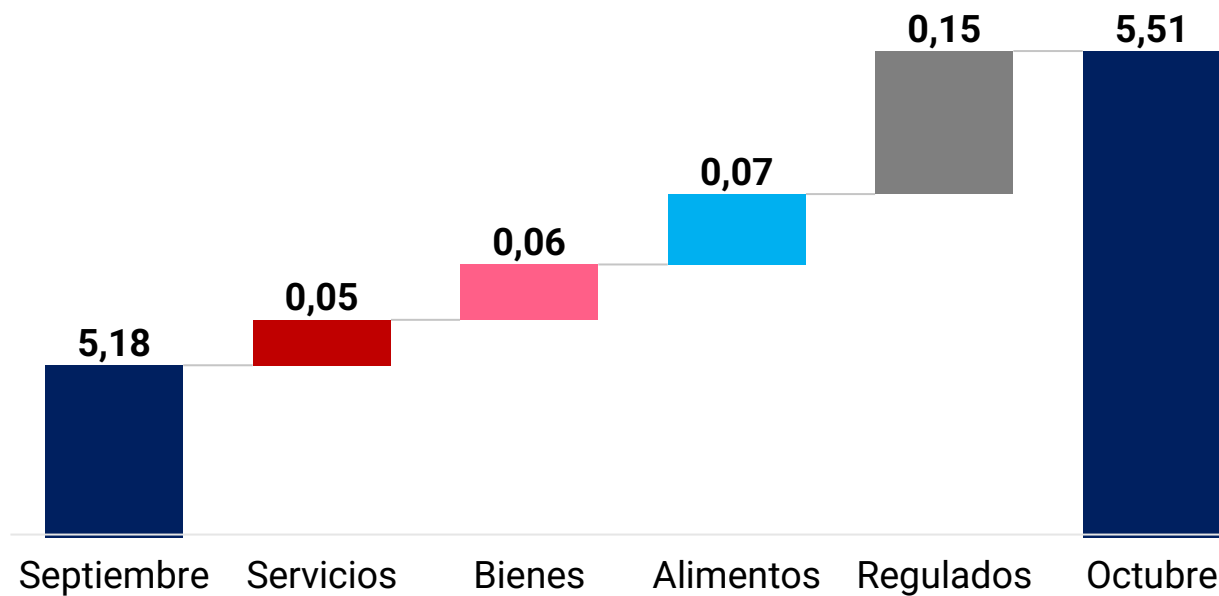
Inflación mensual vs rango 2010-2021



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



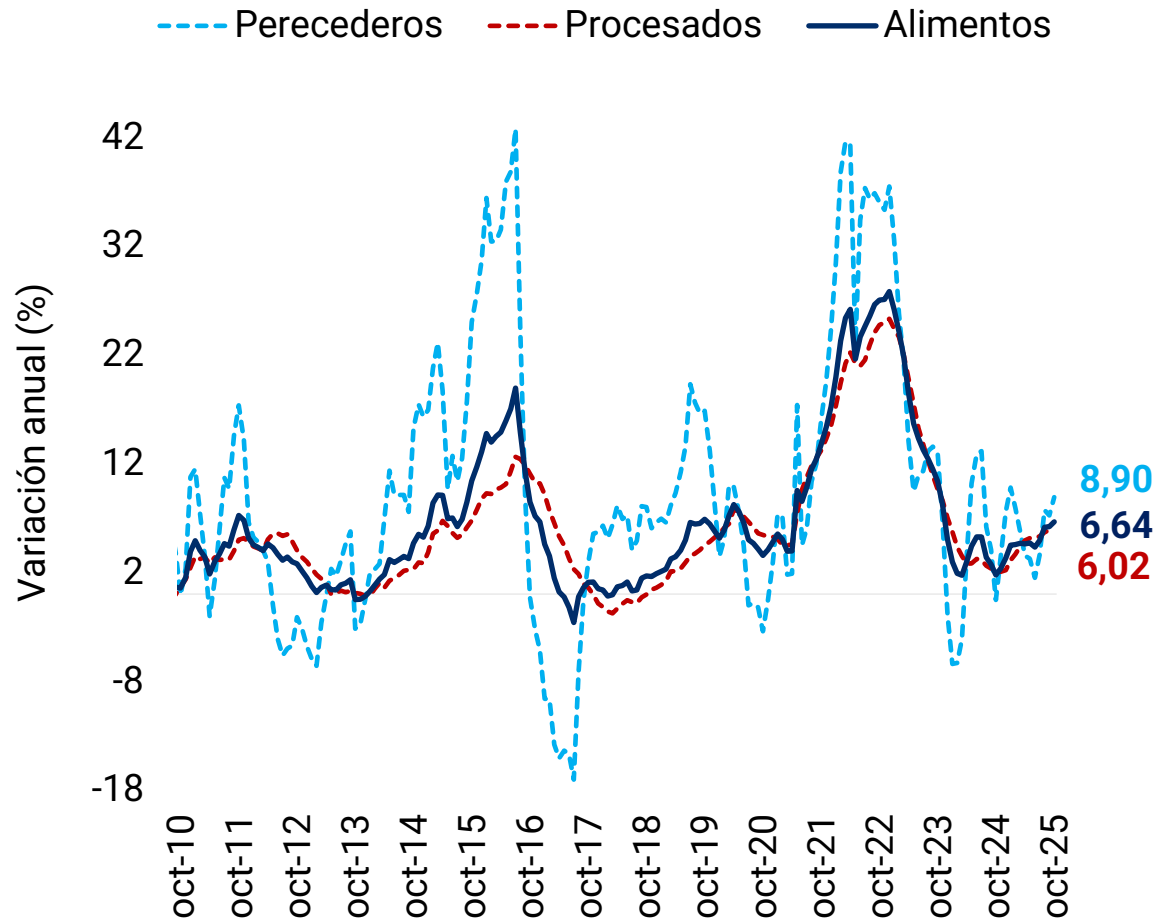
Contribución al cambio en la inflación anual – Octubre 2025 (Puntos porcentuales)



	Variación mensual (%)		Variación anual (%)		Contribución a la inflación anual (p.p.)		Cambio en contribución (p.p.)
	oct-24	oct-25	sep-25	oct-25	sep-25	oct-25	
IPC Total	-0,13	0,18	5,18	5,51	5,18	5,51	0,33
Alimentos	-0,76	-0,35	6,20	6,64	1,17	1,24	0,07
Servicios	0,22	0,31	5,82	5,91	2,62	2,67	0,05
Regulados	-0,40	0,37	5,29	6,10	1,01	1,16	0,15
Bienes	-0,08	0,25	2,25	2,59	0,39	0,44	0,06

La inflación de alimentos fue -0,35% mensual, por la caída de 2,15% en perecederos parcialmente compensada por el aumento de 0,18% en procesados. donde tomate, hortalizas y cebolla, explicaron la caída. En términos anuales subió de 6,20% a 6,64%

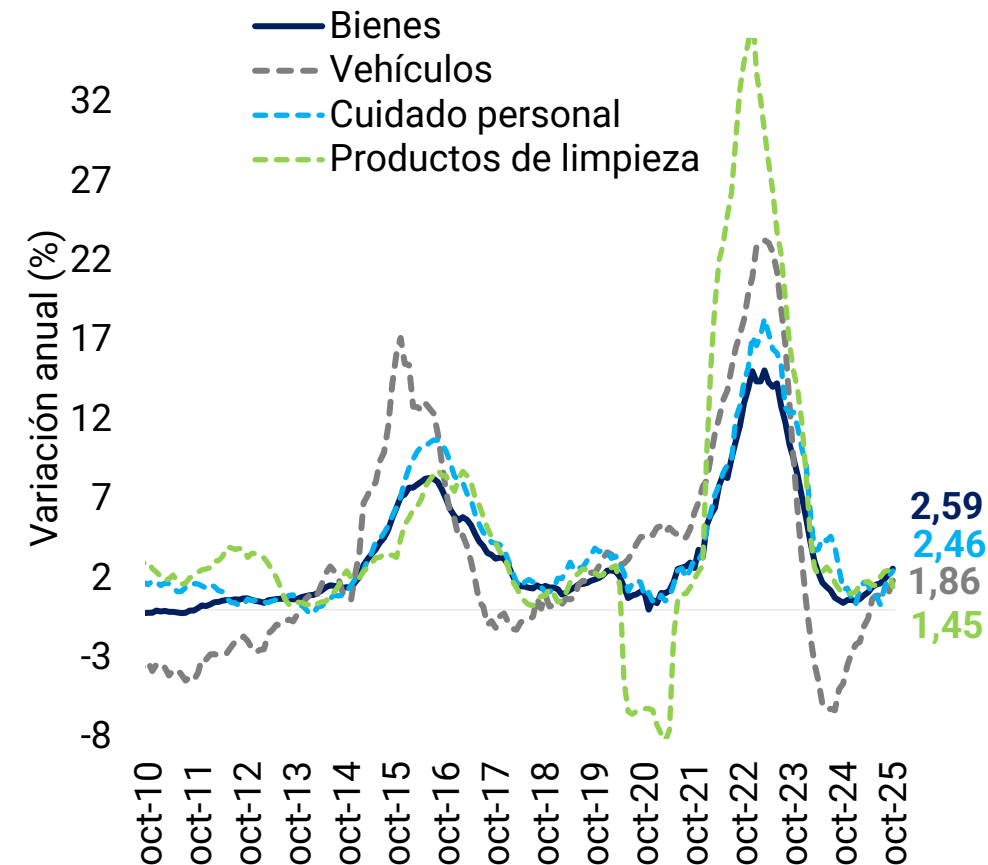
IPC de alimentos procesados y perecederos



	Variación (%)		Contribución (p.p.)	
	Mensual	Anual	Mensual	Anual
Alimentos	-0,35	6,64	-0,07	1,24
Perecederos	-2,15	8,90	-0,09	0,36
Tomate	-19,61	28,39	-0,05	0,05
Hortalizas y legumbres frescas	-3,87	9,72	-0,02	0,05
Cebolla	-4,91	39,07	-0,01	0,08
Papas	-2,55	-32,63	-0,01	-0,15
Tomate de árbol	-7,88	11,73	-0,01	0,01
Frutas frescas	-0,45	12,08	-0,01	0,16
Zanahoria	-5,89	47,87	-0,01	0,03
Arracacha	5,18	-15,05	0,00	-0,01
Yuca	4,43	54,52	0,01	0,05
Procesados	0,18	6,02	0,03	0,88
Carne de Res	1,04	8,33	0,03	0,20
Quesos	0,96	6,65	0,01	0,04
Café	1,05	53,67	0,00	0,15
Leche	0,31	3,01	0,00	0,04
Pan	0,43	4,46	0,00	0,03
Carne de aves	0,16	3,46	0,00	0,05
Otros por productos de panadería	0,54	11,47	0,00	0,04
Carnes preparadas	0,32	11,57	0,00	0,06
Aceites	0,21	7,45	0,00	0,04
Otro derivados de la leche	0,30	4,03	0,00	0,01

El IPC de bienes subió 0,25% mensual y la inflación anual llegó a 2,59%, impulsada por productos farmacéuticos, artículos de higiene corporal y cerveza

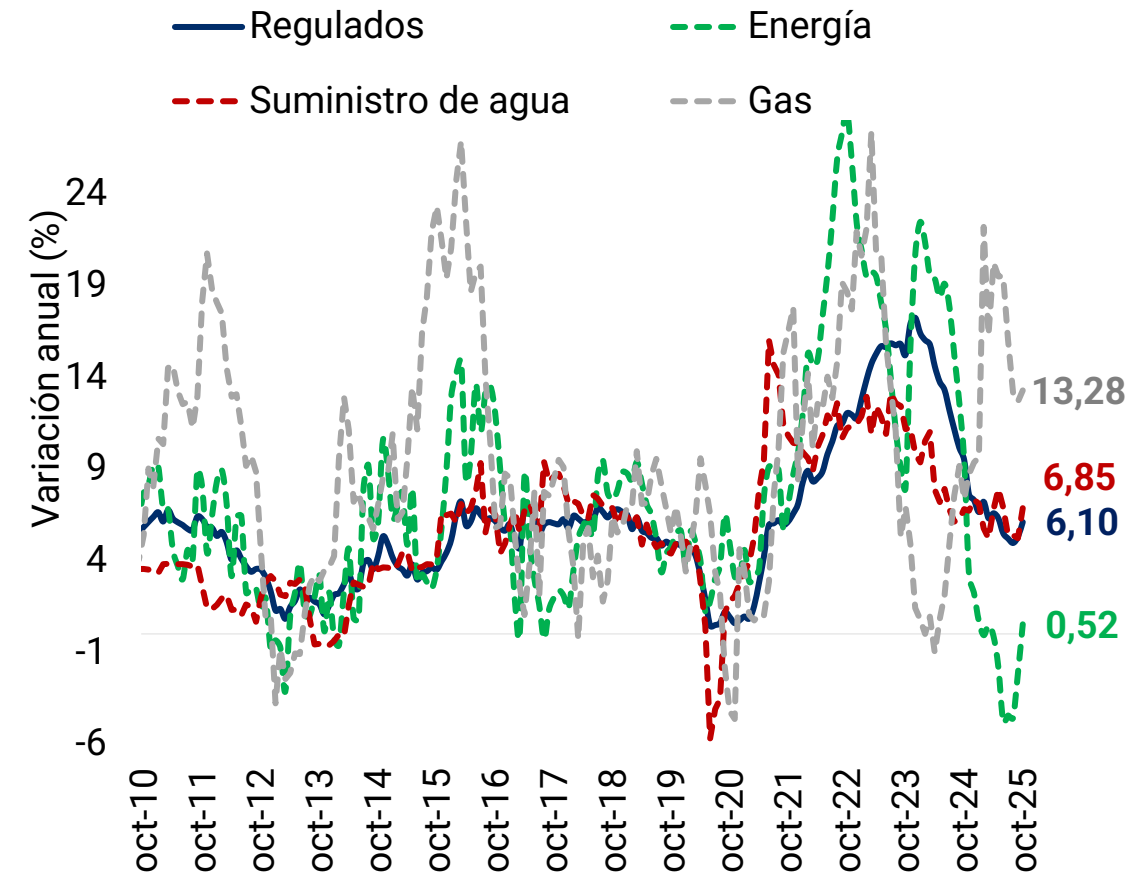
IPC de bienes y principales rubros



	Variación (%)		Contribución (p.p.)	
	Mensual	Anual	Mensual	Anual
Bienes	0,25	2,59	0,04	0,44
Productos farmacéuticos y dermatológicos	0,94	6,67	0,01	0,07
Artículos para higiene corporal	0,46	2,46	0,01	0,04
Cerveza y refajo	0,48	6,90	0,00	0,07
Otros productos de aseo personal	0,42	3,40	0,00	0,03
Productos de limpieza y mantenimiento	0,26	2,90	0,00	0,04
Prendas de vestir para mujer	0,49	1,45	0,00	0,01
Artículos en oro	2,33	29,71	0,00	0,04
Vehículos	0,10	1,86	0,00	0,05
Productos desechables	0,74	3,57	0,00	0,01

El IPC de regulados subió 0,37 % en el mes, llevando la inflación anual a 6,10 %. El aumento respondió a mayores precios en agua, energía, alcantarillado y aseo

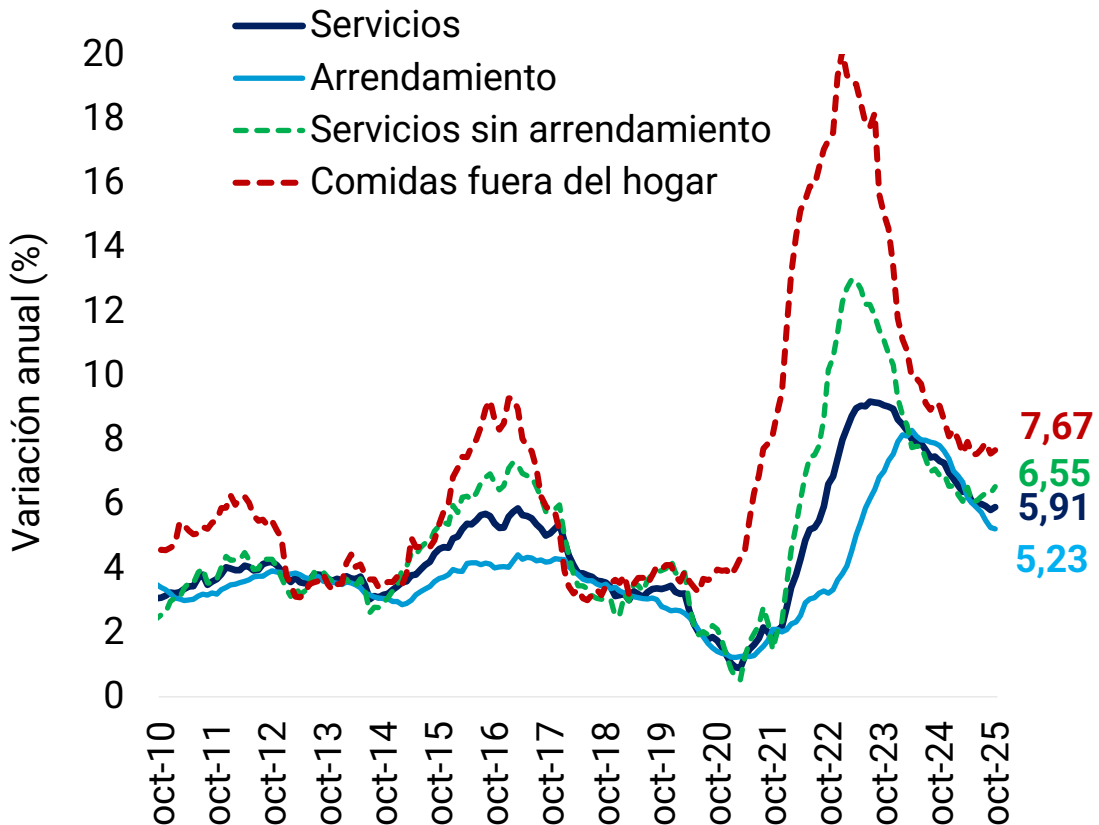
IPC de regulados y principales rubros



	Variación (%)		Contribución (p.p.)	
	Mensual	Anual	Mensual	Anual
Regulados	0,37	6,10	0,07	1,16
Suministro de Agua	1,55	6,85	0,03	0,14
Electricidad	0,44	0,52	0,02	0,02
Alcantarillado	1,47	4,72	0,01	0,03
Recogida de Basuras	1,36	12,34	0,01	0,06
Combustibles	0,17	2,11	0,01	0,07
Educación secundaria	0,11	8,75	0,00	0,09
Educación preescolar y básica	0,07	8,68	0,00	0,13
Parqueaderos	0,23	9,32	0,00	0,03
Gas	0,04	13,28	0,00	0,15

La inflación de servicios subió 0,31% mensual, con la anual cediendo a 5,90% desde el 5,82% de septiembre. El resultado respondió a alzas en arriendo, comidas fuera del hogar y paquetes turísticos

IPC de servicios y principales rubros

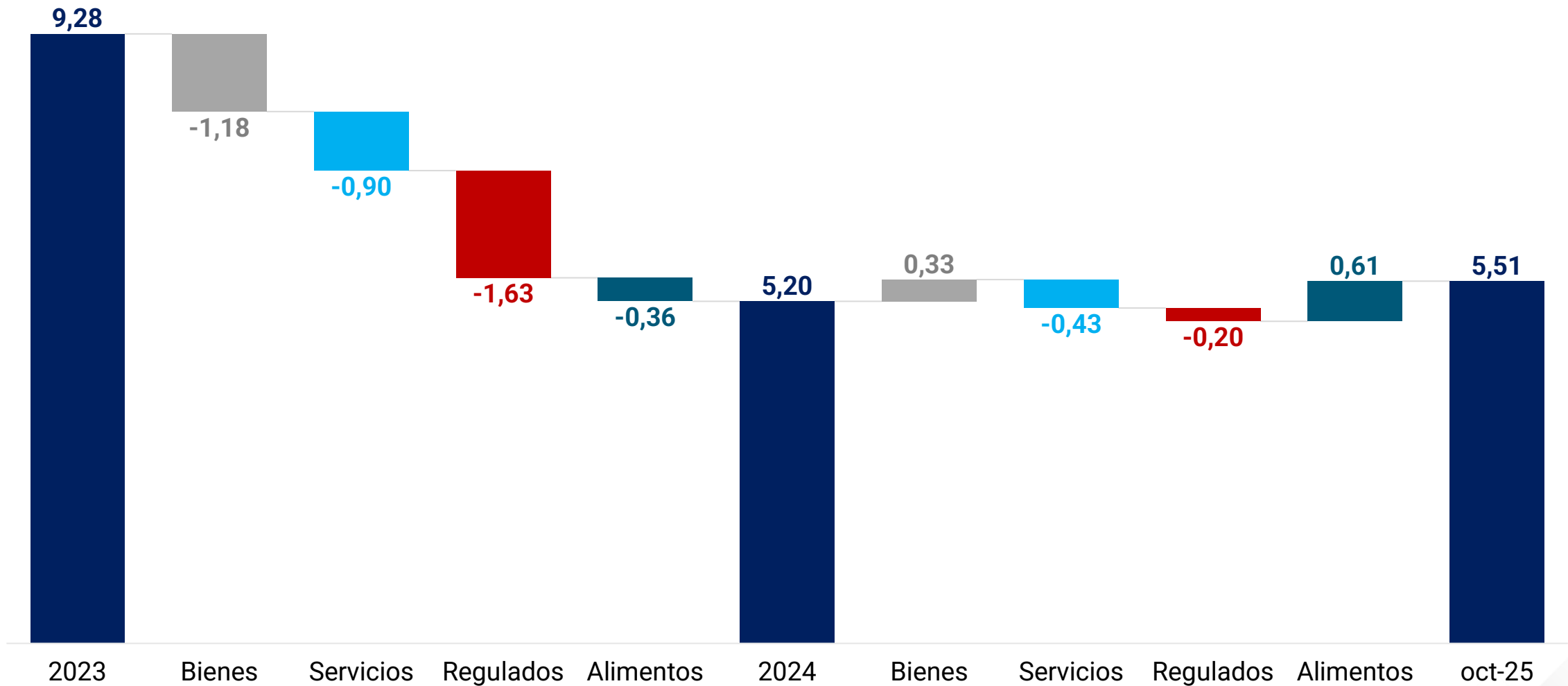


	Variación (%)		Contribución (p.p.)	
	Mensual	Anual	Mensual	Anual
Servicios	0,31	5,90	0,14	2,67
Arriendo imputado	0,29	5,13	0,04	0,65
Arriendo efectivo	0,29	5,37	0,03	0,50
Comidas en establecimientos de servicio	0,21	7,79	0,02	0,58
Paquetes turísticos	3,36	7,70	0,02	0,04
Cines y teatros	3,01	10,75	0,01	0,03
Comida fuera del hogar	0,31	7,30	0,01	0,17
Transporte intermunicipal	1,04	8,19	0,00	0,03
Transporte en avión	1,79	0,85	0,00	0,00
Servicios de peluquería	0,36	9,28	0,00	0,08

Fuente: DANE. Cálculos: Corficolombiana.

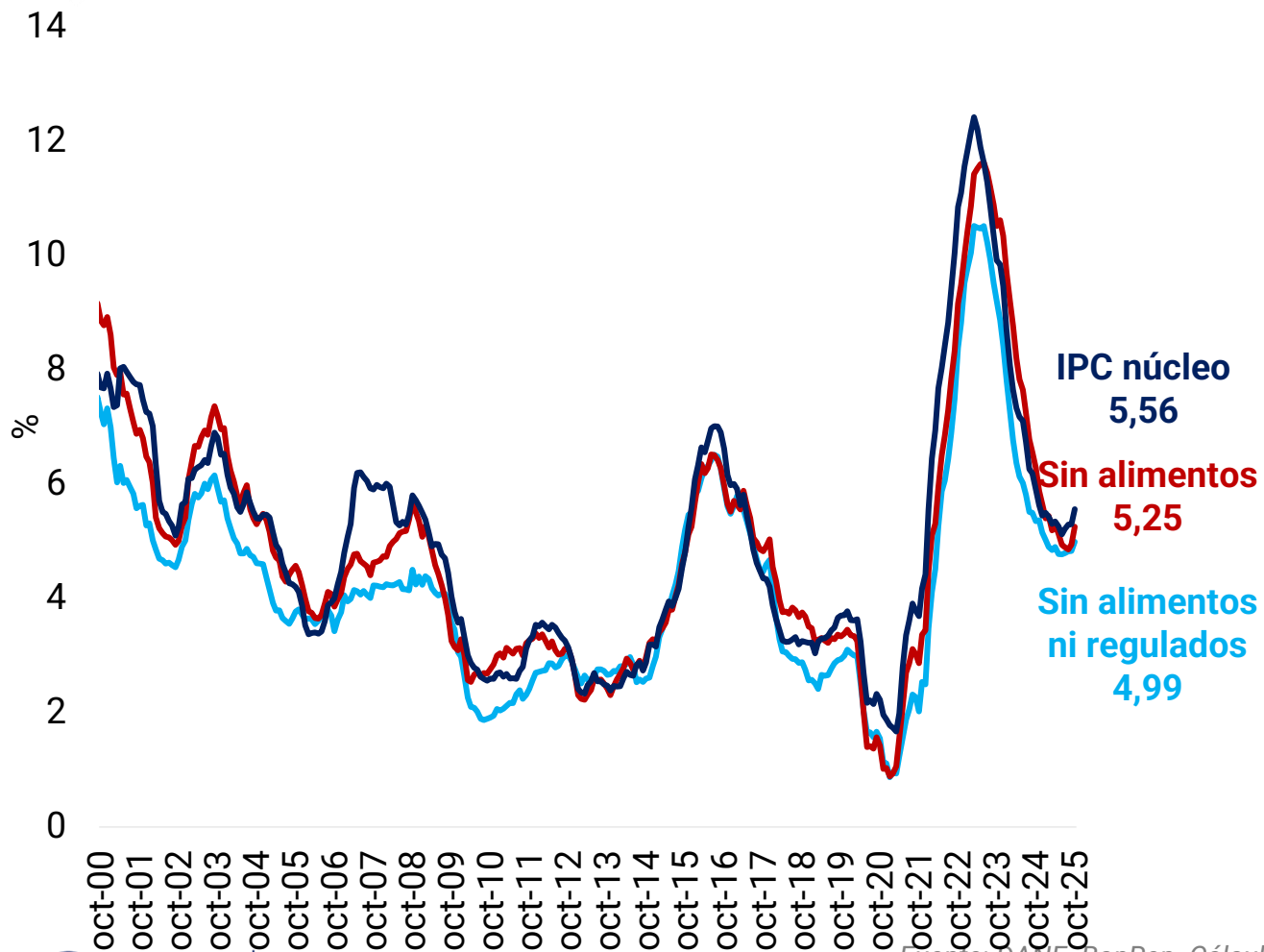
La inflación no solo dejó de caer, sino que se viene acelerando desde mediados de 2025. La mayor indexación y el aumento de los costos salariales atenúan el aporte de servicios a la baja, mientras que el alza en bienes refleja una demanda sólida

Aportes por componentes a la inflación

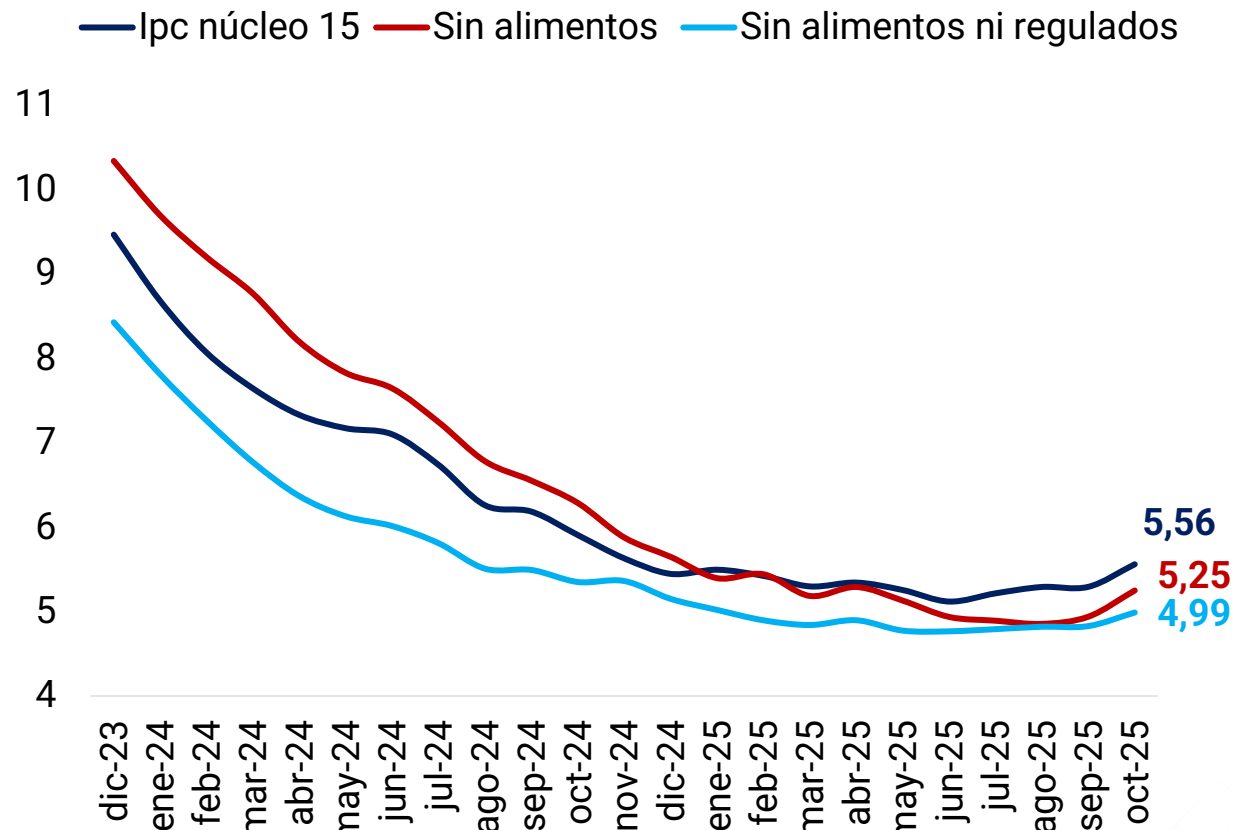


La inflación sin alimentos se aceleró en 31 pbs, ubicándose en 5,25%. Por su parte, la inflación sin alimentos ni regulados se aceleró 16 pbs a 4,99%, acumulando 4 meses consecutivos al alza

Medidas de inflación básica



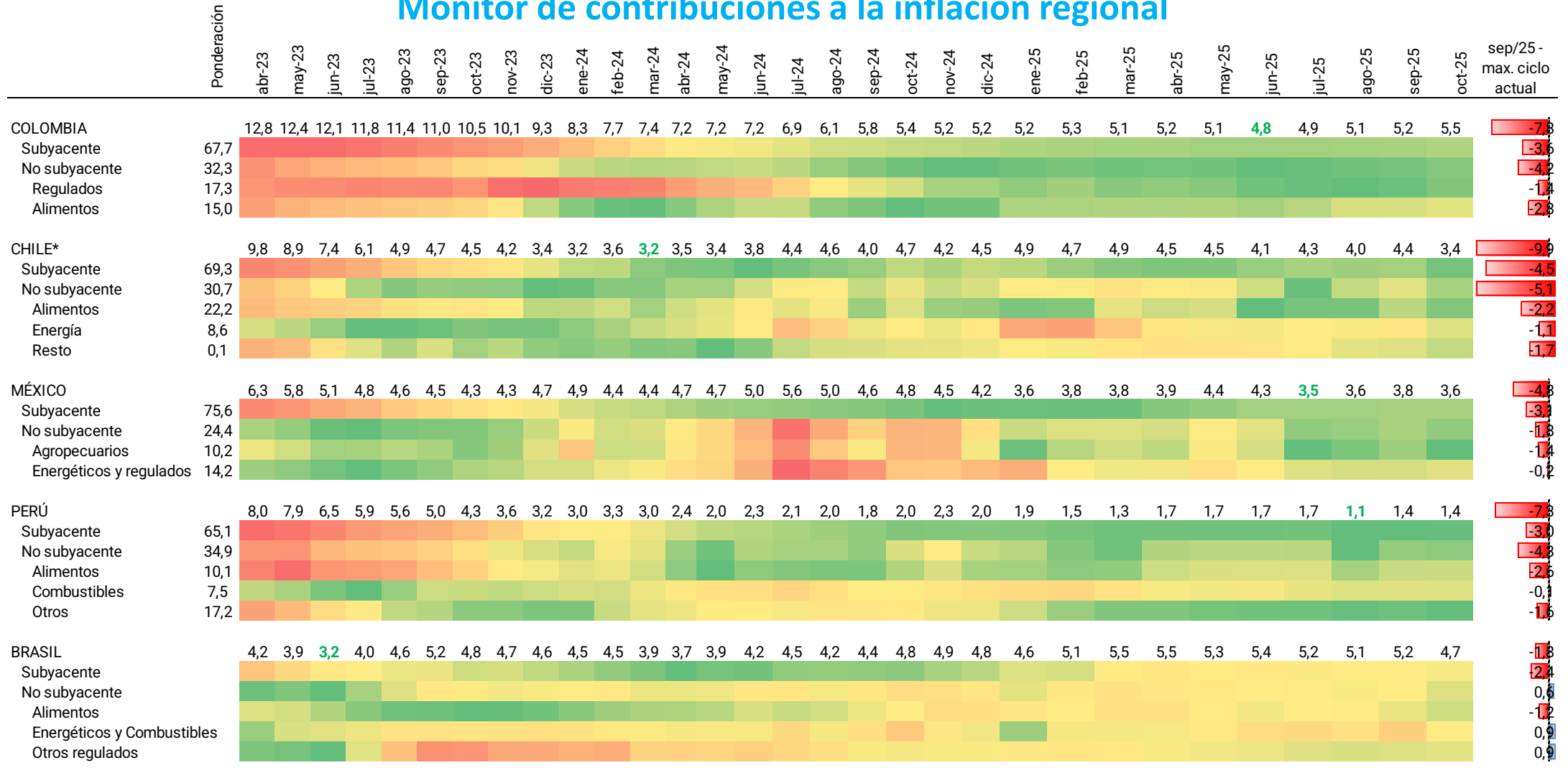
Zoom dic-23 - oct-25



Fuente: DANE. BanRep. Cálculos: Corficolombiana.

El proceso desinflacionario continúa en Brasil, Chile y México, mientras que en Perú la inflación se mantuvo estable, impulsada principalmente por el comportamiento de los componentes no volátiles.

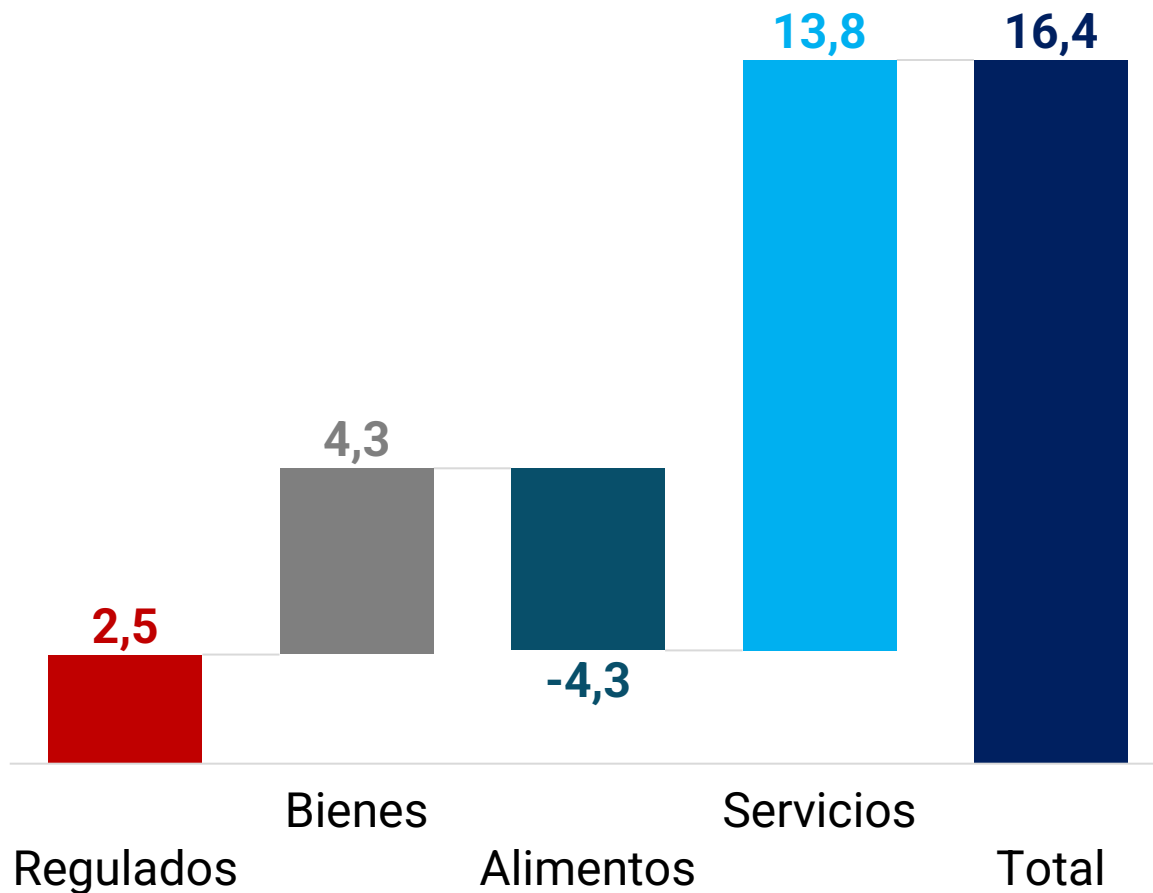
Monitor de contribuciones a la inflación regional



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

Para noviembre estimamos una inflación mensual de 0,16%, lo que llevaría a que la inflación anual se situé en 5,4%, luego de cuatro meses al alza

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



Contribución al cambio en la inflación anual - Noviembre 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.