

INFORME DE INFLACIÓN SEPTIEMBRE 2025: LA INFLACIÓN NO DA TREGUA

Autor:

Nicolás Cruz W.

Analista de Investigaciones Económicas

Septiembre 11 de 2025



Resumen de resultados de agosto 2025

- **El Índice de Precios al Consumidor (IPC) registró en julio una variación mensual del 0,19%**, por debajo de nuestra expectativa (0,22%) y la del consenso de analistas (0,20%). El 60% de los rubros del IPC presentaron variaciones positivas, en línea con el promedio 2010-2021. **La inflación acumulada en lo corrido del año se ubicó en 4,22%**, levemente por debajo del 4,32% registrado en el mismo periodo de 2024.
- **La inflación anual se aceleró a 5,10%, acumulando dos meses al alza.** El aumento se explicó principalmente por los alimentos y, en menor medida, por los bienes, mientras que los precios de los regulados y servicios compensaron parcialmente el alza. La inflación sin alimentos cayó 4 puntos básicos (pbs), hasta 4,85%, su nivel más bajo desde enero de 2022. Sin embargo, la inflación sin alimentos ni regulados se aceleró 3 pbs, hasta 4,82%.
 1. **Servicios:** registraron una variación mensual de 0,26%, inferior al 0,32% de hace un año. **La inflación anual se moderó hasta 5,93%, tras permanecer en 6,0% durante junio y julio.** Esta desaceleración respondió principalmente a una desaceleración en arriendos (0,26% frente a 0,51% un año atrás). No obstante, el rubro de comidas fuera del hogar continuó ejerciendo presiones alcistas.
 2. **Regulados:** la inflación mensual se ubicó en -0,21%, por debajo del 0,02% registrado un año atrás. Esta variación estuvo explicada principalmente por la reducción en las tarifas de electricidad (-1,6%) y en los precios de los combustibles (-0,02%). En contraste, las tarifas de gas aumentaron 1% durante el mes, lo que compensó parcialmente el efecto bajista. **Como resultado, la inflación anual descendió en 24 pbs, hasta situarse en 4,96%.**
 3. **Alimentos:** registraron una variación mensual de 0,45%, por encima del -0,68% observado un año atrás. Este resultado se explica, en parte, por el impacto de los alimentos perecederos que registraron una inflación mensual de 1,29%, mientras que los procesados aumentaron 0,20%. Entre los principales aportes al alza destacaron las frutas frescas, carne de res y plátanos. **En términos anuales, la inflación se aceleró a 6,13%, desde el 4,94% registrado en julio.**
 4. **Bienes:** la variación mensual fue de 0,17%, superior al -0,1% de hace un año, **lo que aceleró la inflación anual en 27 pbs, hasta 1,94%, completando siete meses consecutivos al alza y alcanzando su mayor nivel desde abril de 2024.** El alza estuvo impulsada por productos de limpieza y farmacéuticos.

El promedio de las medidas de inflación básica del Banco de la República aumentó 2 pbs, desde 4,97% en julio a 4,99% en agosto.

Proyecciones de inflación y perspectivas (1/2)

Pronóstico SEPTIEMBRE 2025:

Proyectamos una variación mensual del IPC de 0,25%, lo que mantendría la inflación anual estable (5,10%). Anticipamos que los principales aportes al incremento provendrán de los grupos de regulados, bienes y alimentos, en ese orden, mientras que los servicios ejercerían presiones a la baja:

- i. **IPC regulados:** 0,39% mensual vs 0,02% registrado hace un año, impulsada principalmente por el incremento en las tarifas de energía y los ajustes en los precios de la educación. En contraste, las tarifas del servicio de gas registraron descensos, moderando parcialmente la variación del mes. **En este contexto, la inflación anual de los regulados se ubicaría en 5,30%, con un aumento de 16 pbs.**
- ii. **IPC servicios:** 0,25% mensual vs 0,47% hace un año, explicada principalmente por los ajustes en arriendos (0,24% mensual vs 0,58% hace un año). **La inflación anual se reduciría a 5,70%, desde 5,93% en agosto.**
- iii. **IPC alimentos:** la variación mensual sería de 0,20%, frente a 0,11% hace un año. El grupo de perecederos moderaría sus presiones alcistas, favorecido por una reducción en los costos de insumos y por la disipación de los efectos sobre los precios derivados de los bloqueos viales ocurridos en julio y agosto. En contraste, el IPC de alimentos procesados registraría una leve caída, en un entorno marcado por la desaceleración de los costos de producción y la apreciación del tipo de cambio. **Bajo este escenario, la inflación anual se ubicaría en 6,23%, frente al 6,13% registrado en agosto.**
- iv. **IPC bienes:** 0,16% mensual vs 0,0% hace un año. **La inflación anual subiría a 2,12%, impulsada por el aumento en los precios de los productos de aseo y farmacéuticos.** La apreciación reciente del peso colombiano empieza a reflejarse sobre los precios de transables como los vehículos.

La inflación anual sin alimentos se mantendrá estable en 4,85%, por su parte, la inflación sin alimentos ni regulados caería 11 pbs hasta 4,71%, desde 4,82% en agosto.

Proyecciones de inflación y perspectivas (2/2)

Escenario base de pronóstico para los próximos meses

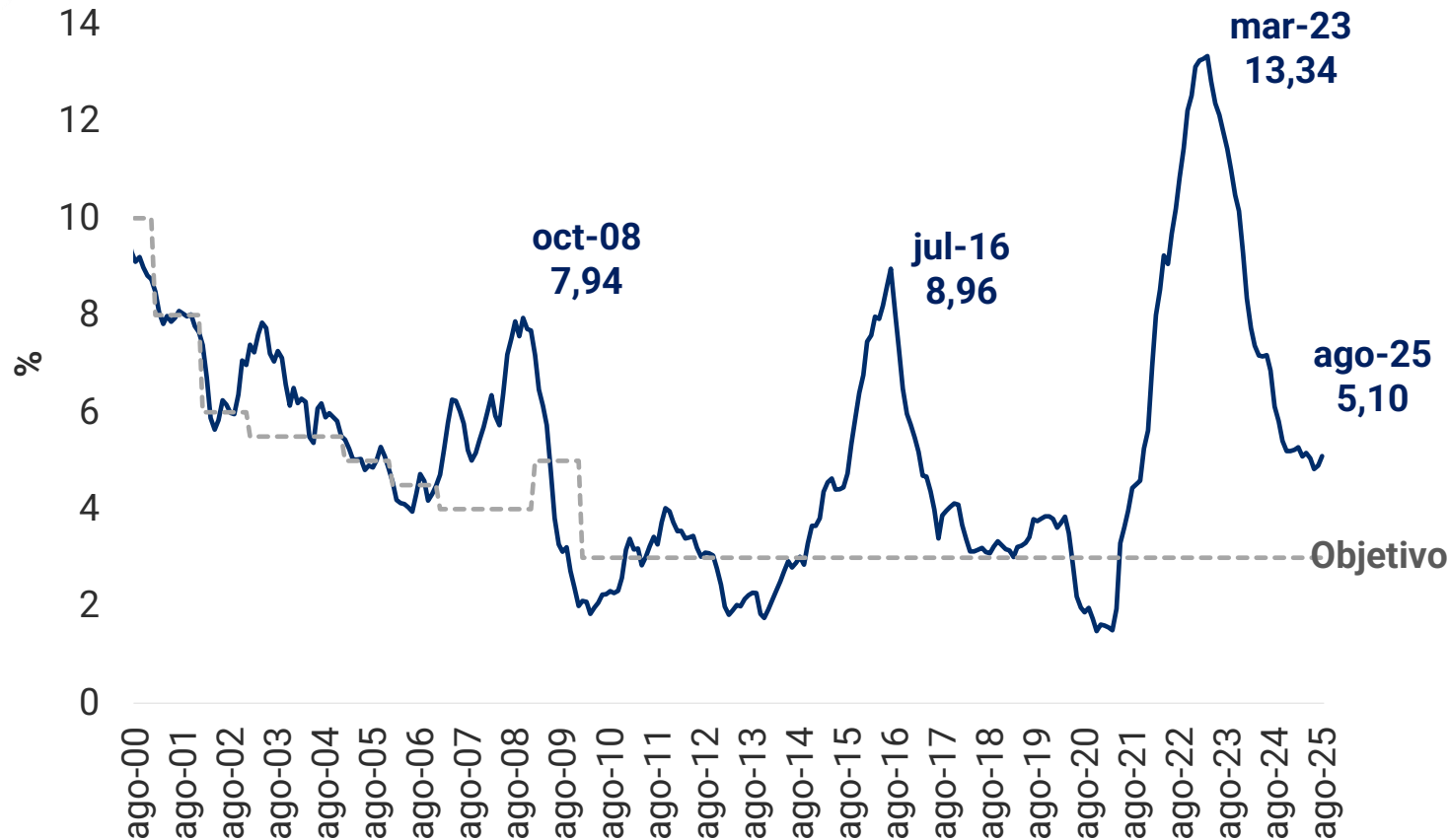
Según lo anticipamos, la inflación se aceleró en agosto, explicada principalmente por el efecto base del año pasado. El resultado de agosto confirma nuestro pronóstico de que la inflación se mantendrá en un rango entre 5,0% y 5,2%, para cerrar el año en 5,0%. Anticipamos que las presiones alcistas en lo que resta del año provendrán de alimentos y bienes, mientras que los precios regulados ejercerán un efecto neutro en el periodo. En contraste, los servicios serían el único componente con incidencia desinflacionaria. En este contexto, estimamos que la inflación alcanzó su punto mínimo de este ciclo en junio (4,82%) y que se ubicará por encima de 5,1% en octubre y noviembre.

Decisión de política monetaria de septiembre 2025

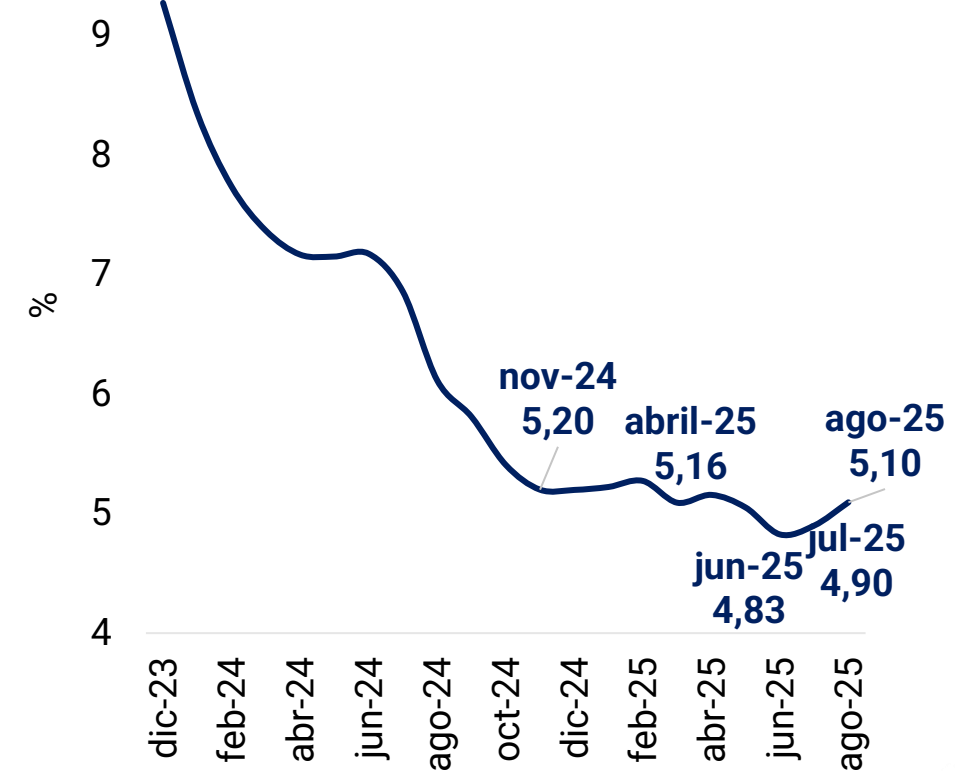
Anticipamos que, en su reunión de finales de septiembre, la JDBR se incline nuevamente por mantener la TPM en 9,25%. La decisión se sustenta principalmente en el repunte reciente de la inflación, al que se suma el incremento de la inflación básica —especialmente de la SAR—, lo que confirma la persistencia de presiones inflacionarias en el núcleo de precios. Este escenario se ve reforzado por el aumento de las expectativas de inflación en todos los plazos, que reduce el margen de maniobra para retomar el ciclo de recortes. A su vez, los riesgos fiscales continúan elevando la prima de riesgo, lo que exige mantener una postura monetaria prudente. Finalmente, la solidez del crecimiento en el segundo trimestre y la caída de la tasa de desempleo a mínimos históricos disminuyen la urgencia de implementar estímulos adicionales en el corto plazo.

La inflación mensual de agosto fue 0,19%, ligeramente inferior a nuestra proyección (0,22%) y la del consenso de analistas (0,20%). En términos anuales, se aceleró a 5,10%, acumulando dos meses consecutivos al alza

Inflación anual total

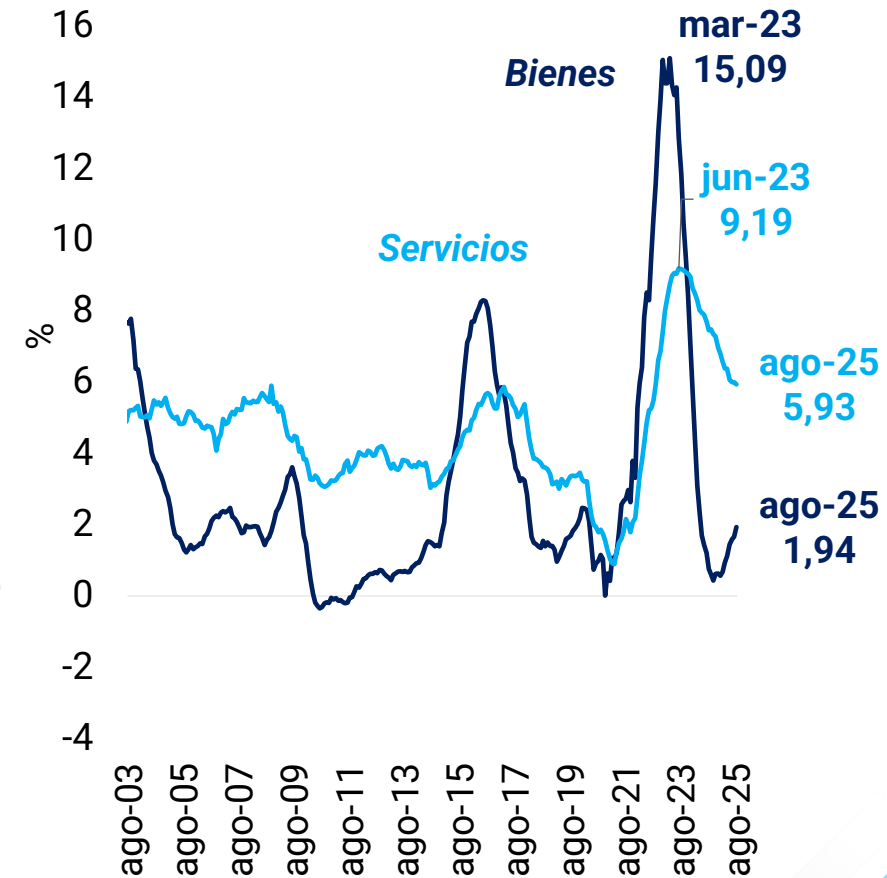
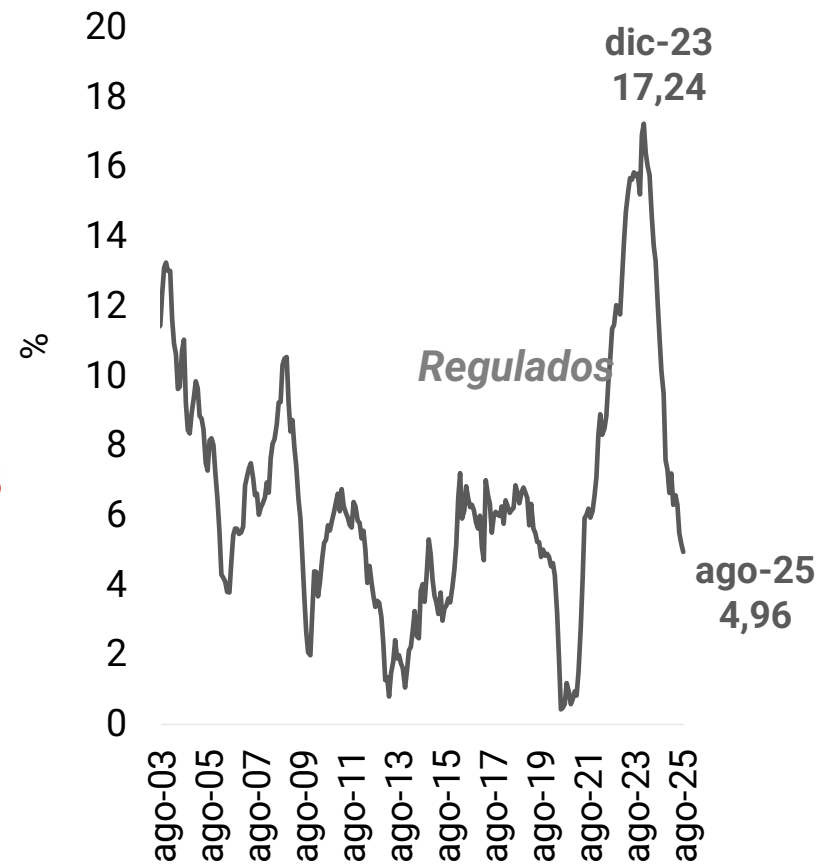
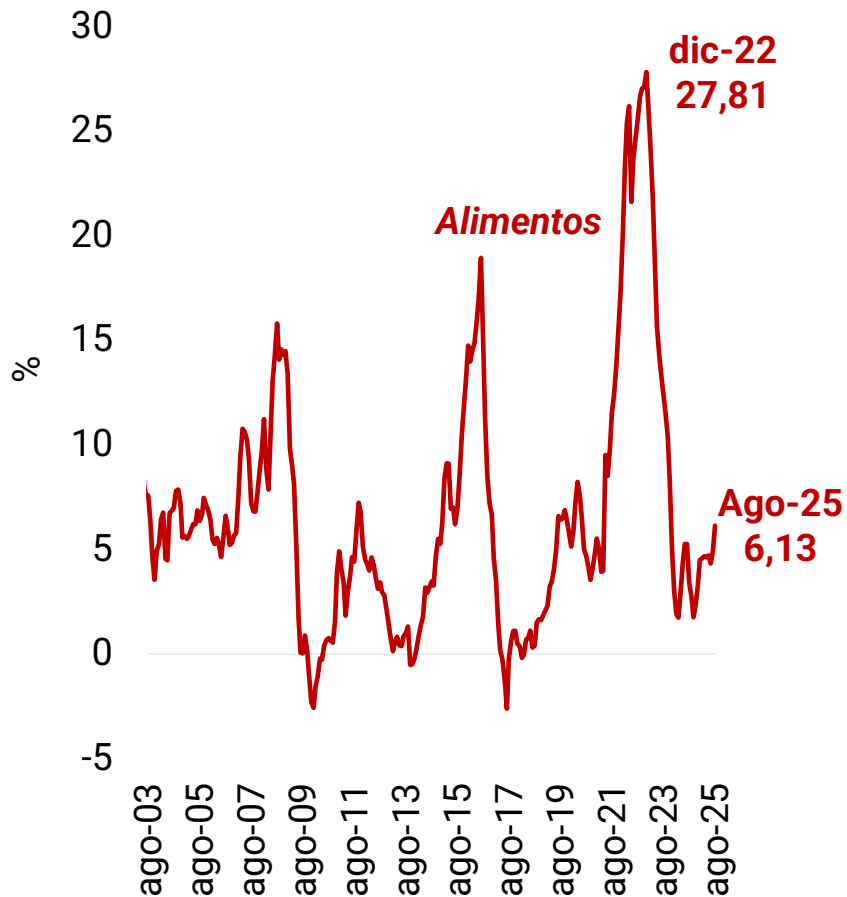


Zoom dic-23 – ago-25



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

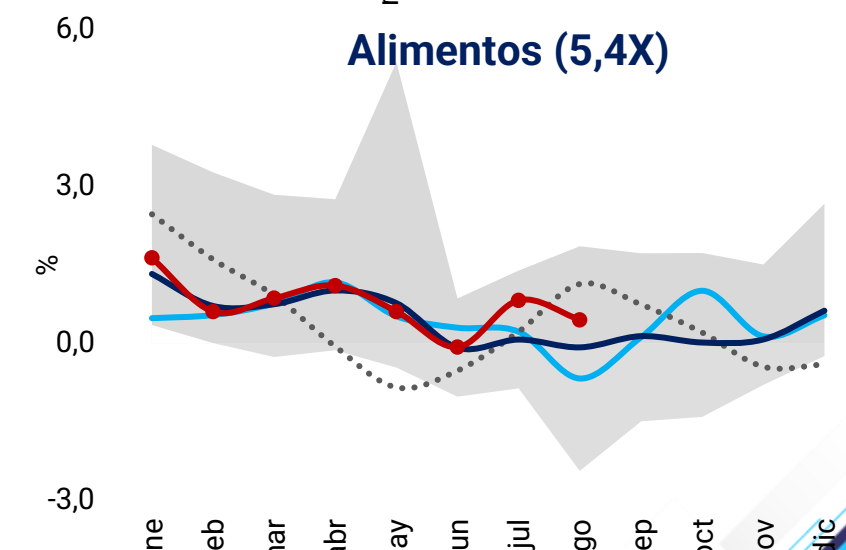
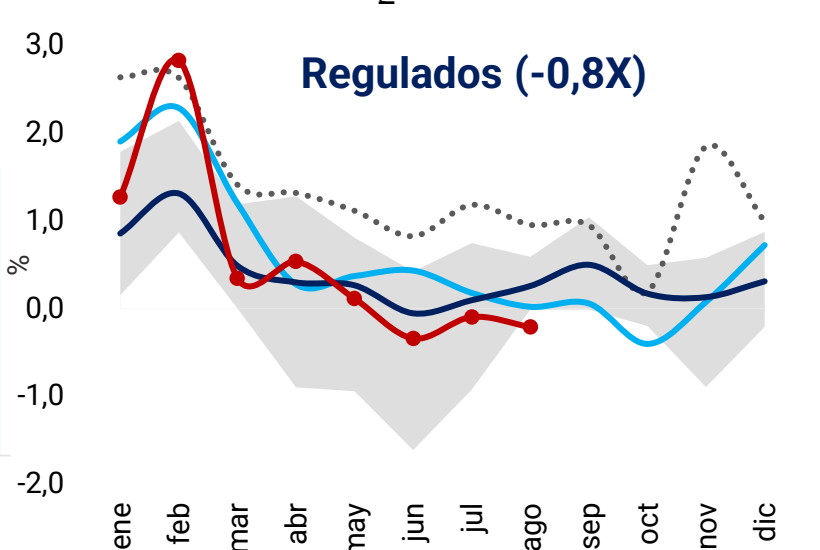
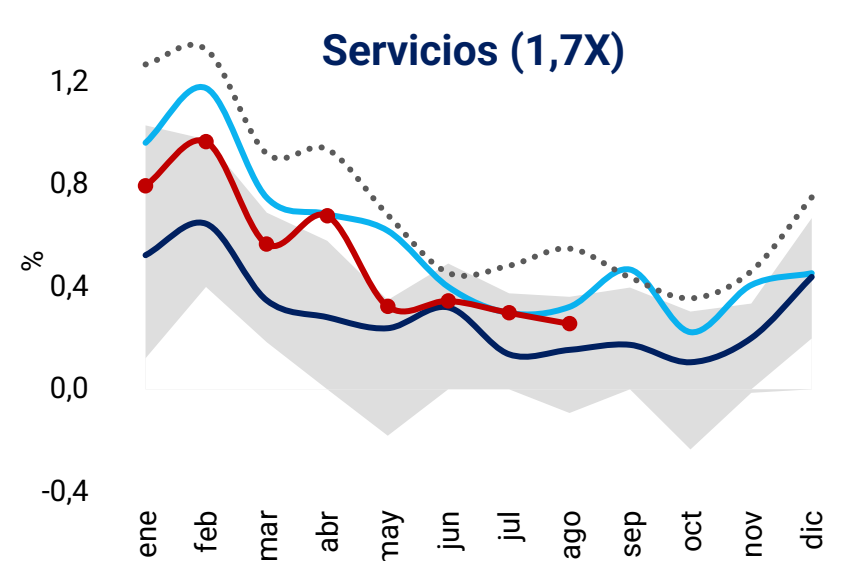
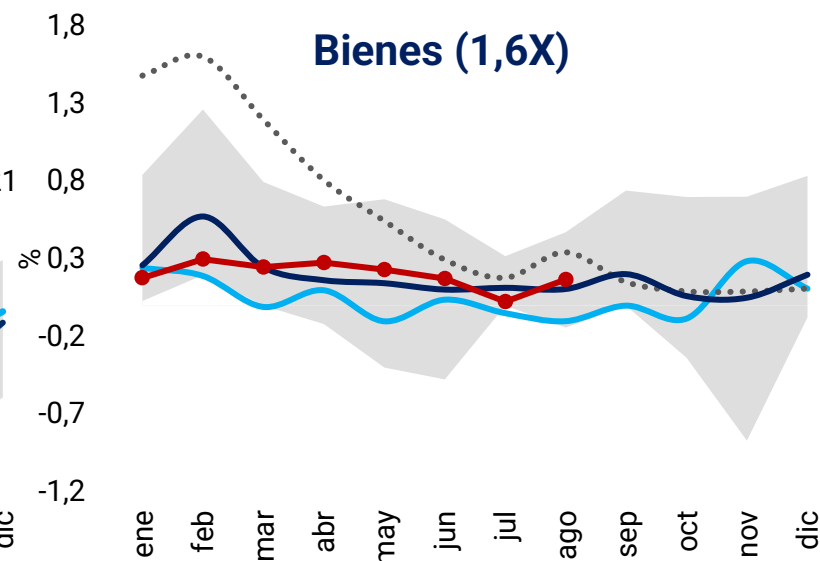
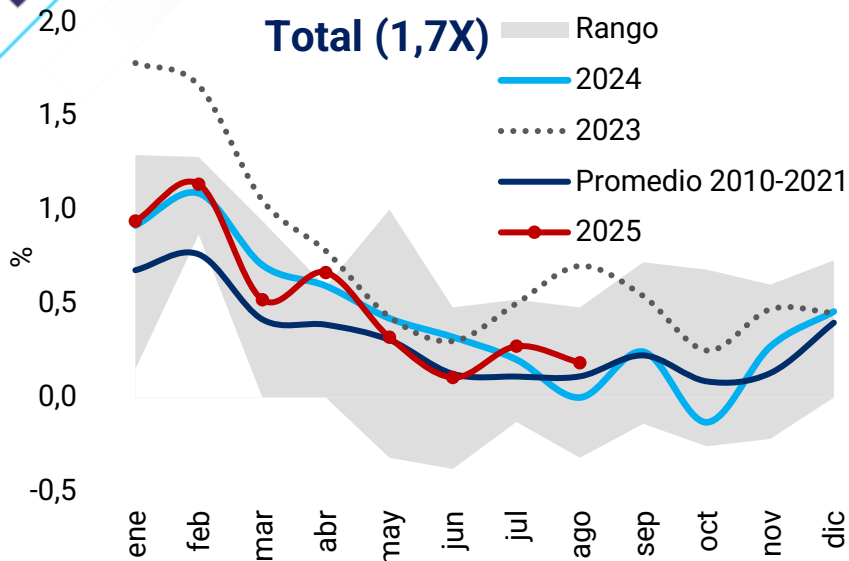
Inflación anual principales componentes del IPC



Fuente: DANE. Cálculos: Corficolombiana.

El 60% de rubros de la canasta IPC presentó variaciones mensuales positivas en julio, inferior al promedio entre 2010-2021, pero superior al registro de 2024 (53%)

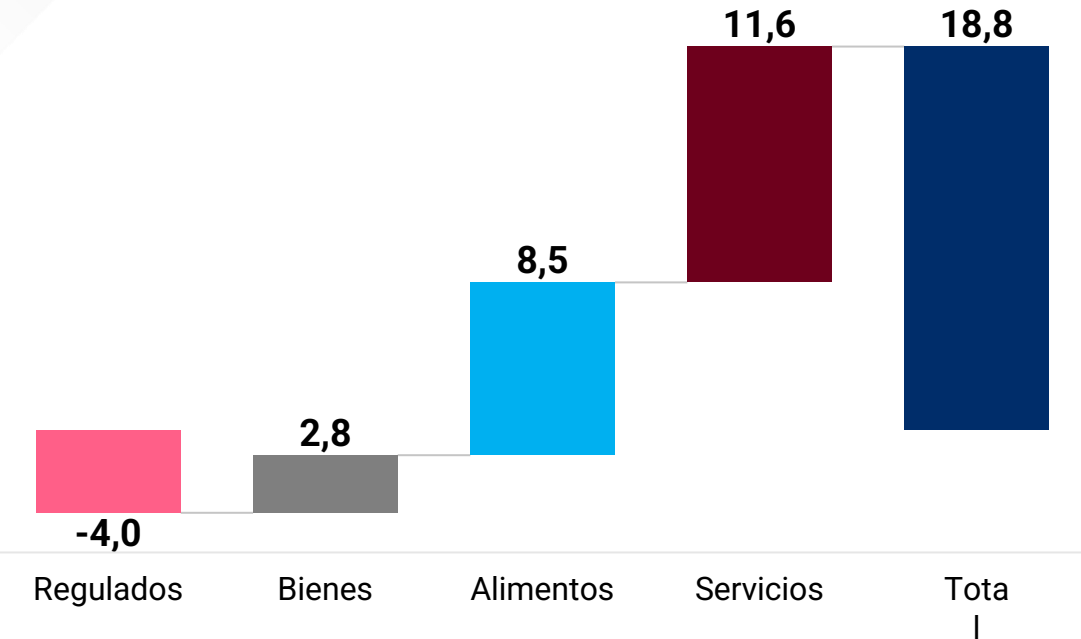
Inflación mensual vs rango 2010-2021



Fuente: DANE. Cálculos: Corficolombiana.

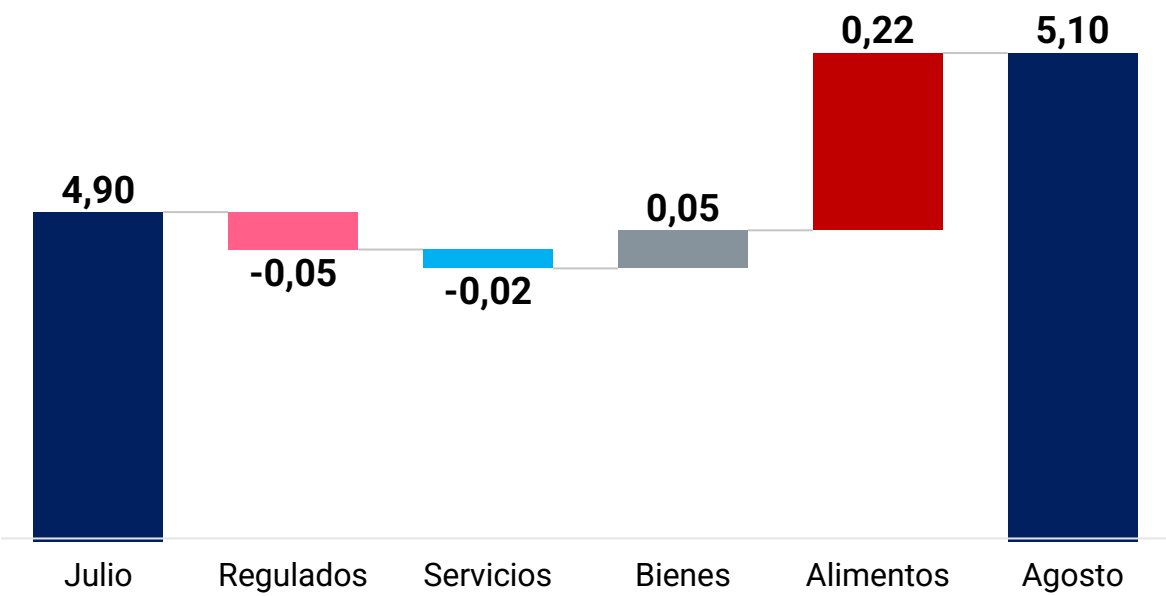
Contribución a la inflación mensual - Agosto 2025

(Puntos básicos)



Contribución al cambio en la inflación anual – Agosto 2025

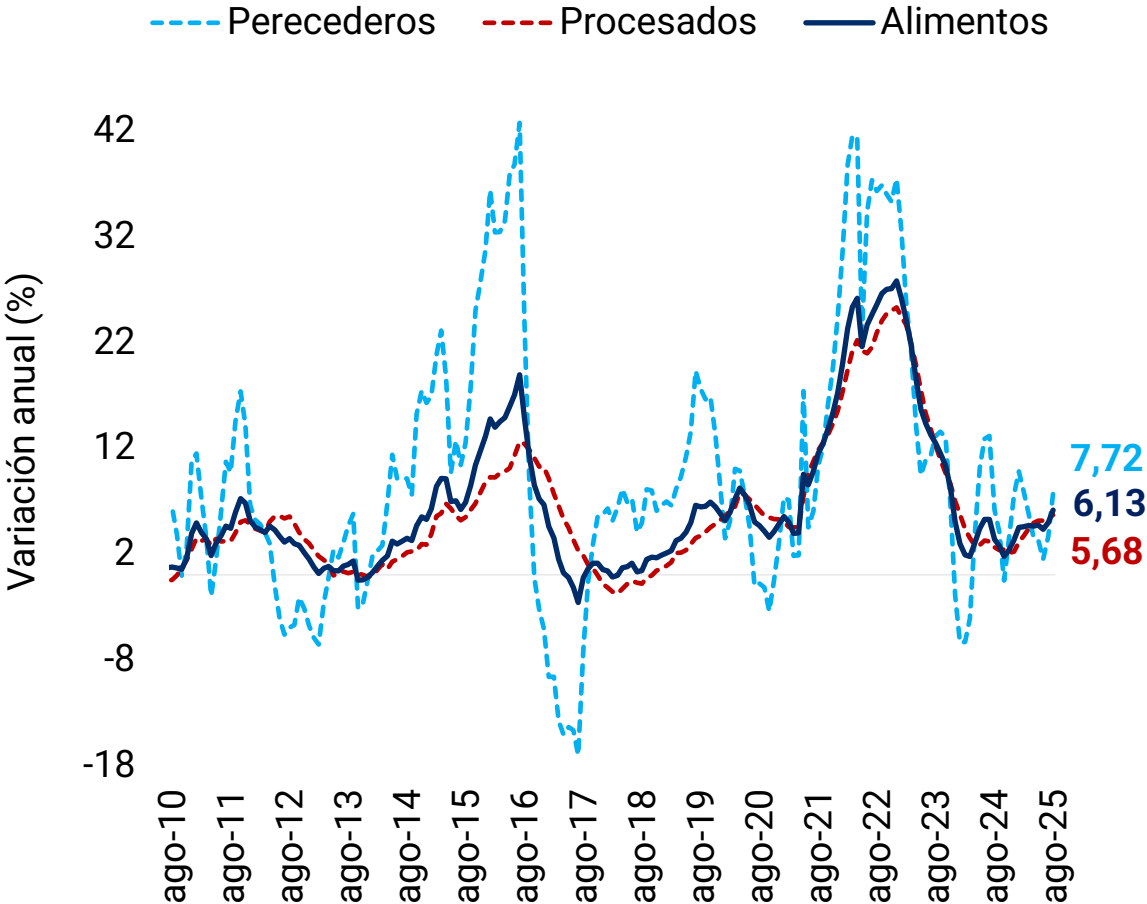
(Puntos porcentuales)



	Variación mensual (%)		Variación anual (%)		Contribución a la inflación anual (p.p.)		Cambio en contribución (p.p.)
	ago-24	ago-25	jul-25	ago-25	jul-25	ago-25	
IPC Total	0,00	0,19	4,90	5,10	4,90	5,10	0,19
Alimentos	-0,68	0,45	4,95	6,13	0,94	1,16	0,22
Servicios	0,32	0,26	6,00	5,93	2,68	2,66	-0,02
Regulados	0,02	-0,21	5,20	4,96	0,99	0,94	-0,05
Bienes	-0,10	0,17	1,66	1,94	0,29	0,33	0,05

La inflación de alimentos fue de 0,45%, impulsada por un aumento de 1,29% en perecederos y de 0,20% en procesados. La variación anual subió de 4,94% a 6,13%. Entre los alimentos con mayores incrementos destacaron las frutas frescas, la carne de res, los plátanos y la yuca

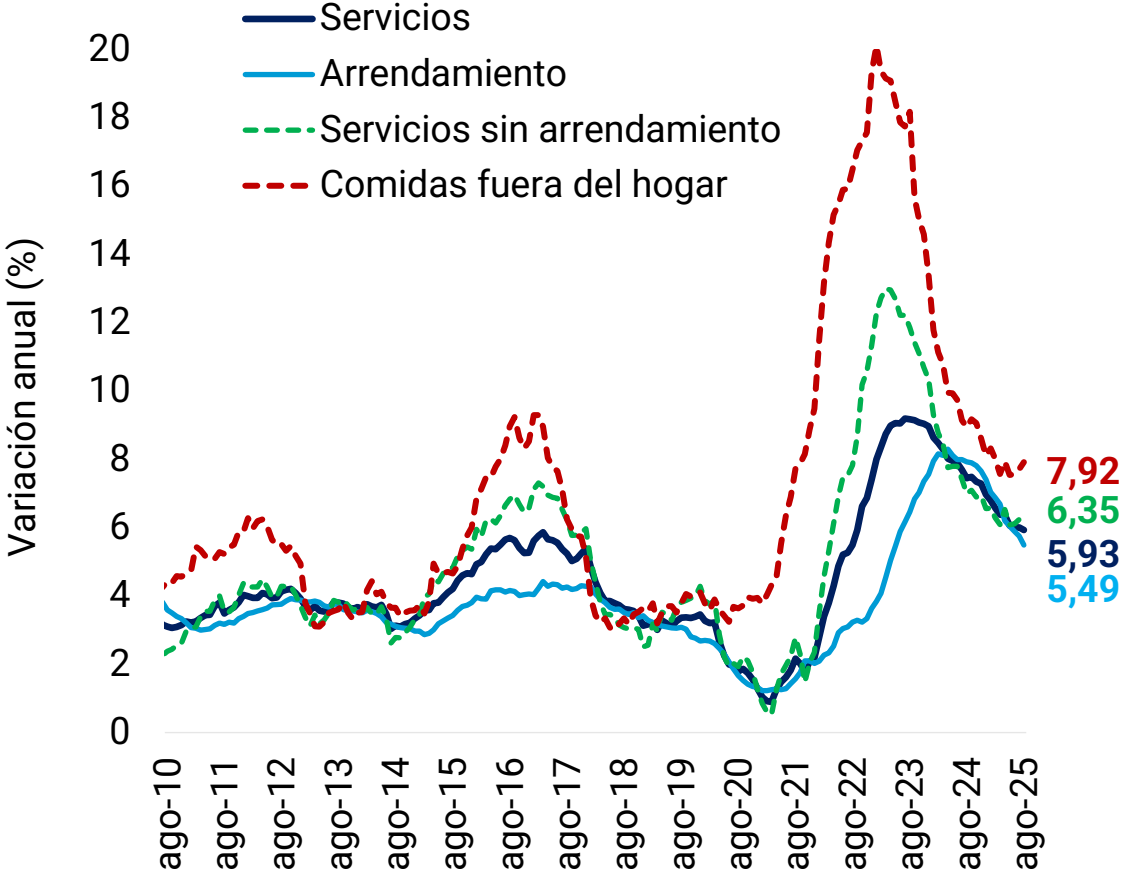
IPC de alimentos procesados y perecederos



	Variación (%)		Contribución (p.p.)	
	Mensual	Anual	Mensual	Anual
Alimentos	0,45	6,13	0,08	1,16
Perecederos	1,29	7,72	0,06	0,32
Frutas frescas	4,66	20,60	0,06	0,25
Plátanos	3,47	10,89	0,01	0,04
Yuca	11,27	35,53	0,01	0,03
Zanahoria	15,58	41,24	0,01	0,03
Cebolla	1,98	13,72	0,01	0,04
Legumbres y Hortalizas en conserva	-0,67	-2,10	0,00	0,00
Hortalizas y legumbres frescas	-1,53	13,89	-0,01	0,07
Tomate	-4,26	63,57	-0,01	0,12
Papas	-9,64	-45,72	-0,03	-0,27
Procesados	0,20	5,68	0,03	0,83
Carne de Res	0,60	6,19	0,01	0,15
Café	2,89	50,29	0,01	0,14
Pan	0,67	3,46	0,01	0,03
Aceites	0,80	6,67	0,00	0,04
Carnes preparadas	0,57	8,87	0,00	0,04
Azúcar	-0,45	-4,21	0,00	-0,01
Huevos	-0,31	-0,44	0,00	0,00
Carne de cerdo	-0,78	3,07	0,00	0,02
Condimentos	-7,03	15,28	-0,01	0,01
Arroz	-0,97	-3,67	-0,01	-0,04

La inflación de servicios subió 0,26% mensual, con la anual cediendo a 5,93% desde el 6,0% de julio. El resultado respondió a alzas en comidas en restaurantes pese a la desaceleración en arriendos

IPC de servicios y principales rubros

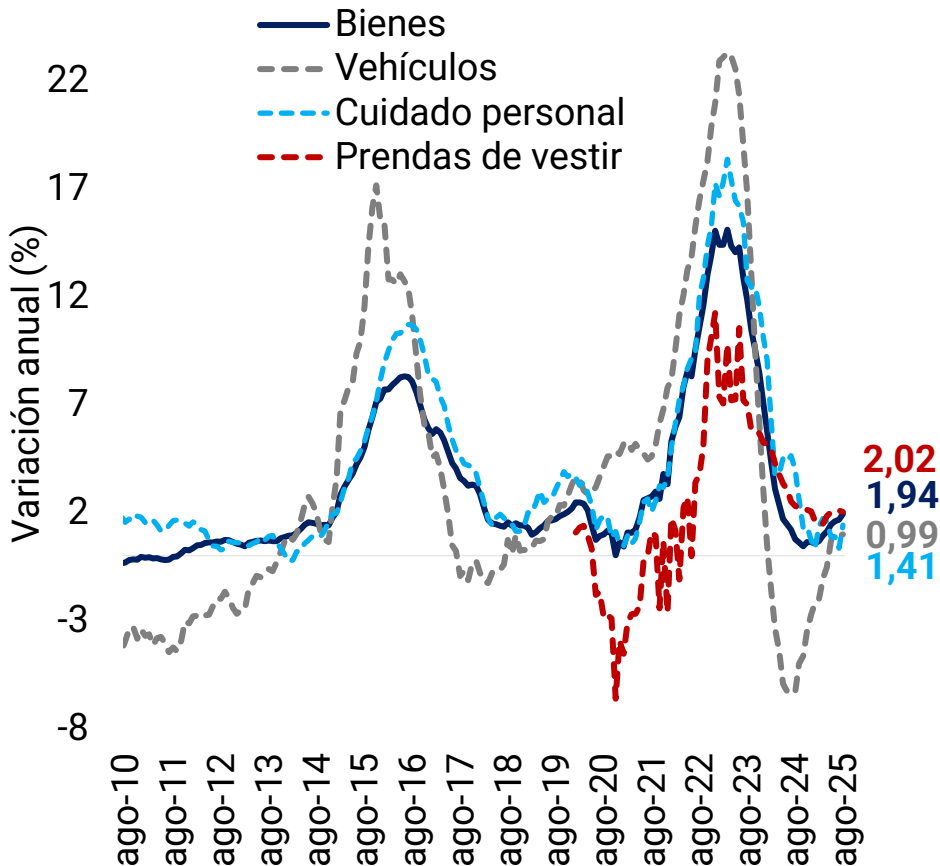


	Variación (%)		Contribución (p.p.)	
	Mensual	Anual	Mensual	Anual
Servicios	0,26	5,93	0,12	2,66
Comidas en establecimientos	0,53	8,05	0,04	0,59
Arriendo imputado	0,26	5,38	0,03	0,68
Arriendo efectivo	0,27	5,64	0,02	0,52
Comidas fuera del hogar	0,44	7,50	0,01	0,17
Bebidas en establecimientos	1,42	6,70	0,01	0,02
Cursos de educación no formal	1,95	6,43	0,00	0,01
Servicios de peluquería	0,45	9,37	0,00	0,08
Copropiedad	0,24	8,98	0,00	0,11
Recreación	1,26	8,27	0,00	0,02

Fuente: DANE. Cálculos: Corficolombiana.

El IPC de bienes subió 0,17% mensual y la inflación anual llegó a 1,94%, impulsada por productos de aseo personal, mientras que la baja en vehículos, equipos de telefonía y muebles, por apreciación de la tasa de cambio, compensó parcialmente el alza

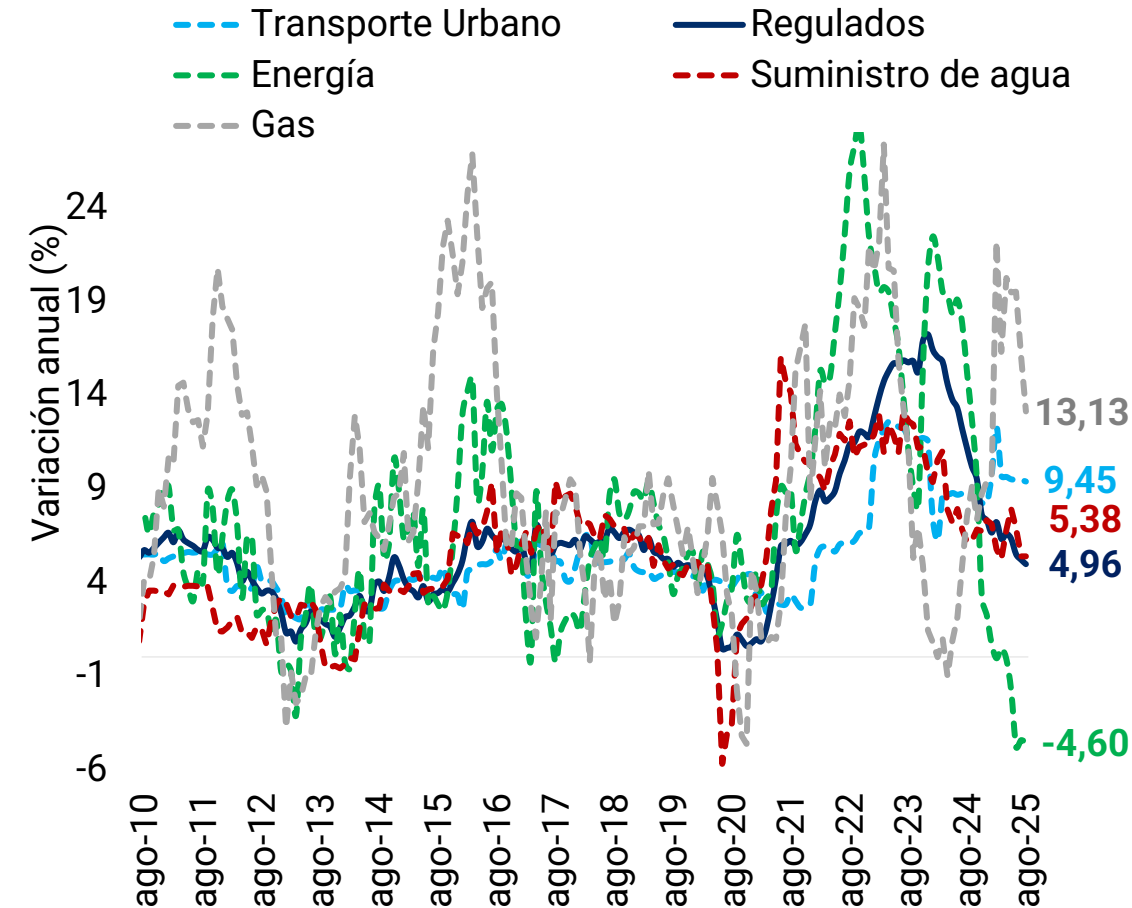
IPC de bienes y principales rubros



	Variación (%)		Contribución (p.p.)	
	Mensual	Anual	Mensual	Anual
Bienes	0,17	1,94	0,03	0,33
Productos para el aseo personal	1,10	1,98	0,01	0,02
Productos de higiene personal	0,64	1,41	0,01	0,02
Cerveza	0,73	4,76	0,01	0,05
Productos farmacéuticos y dermatológicos	0,58	5,20	0,01	0,05
Productos de limpieza y mantenimiento	0,26	2,41	0,00	0,03
Prendas de vestir para mujer	-0,26	1,13	0,00	0,01
Muebles	-0,43	2,56	0,00	0,01
Equipos de telefonía móvil	-3,31	-24,60	0,00	-0,04
Vehículos	-0,16	0,99	0,00	0,03

El IPC de regulados cayó 0,21% en el mes, lo que redujo la inflación anual a 4,96%. La baja respondió principalmente a la disminución en las tarifas de electricidad

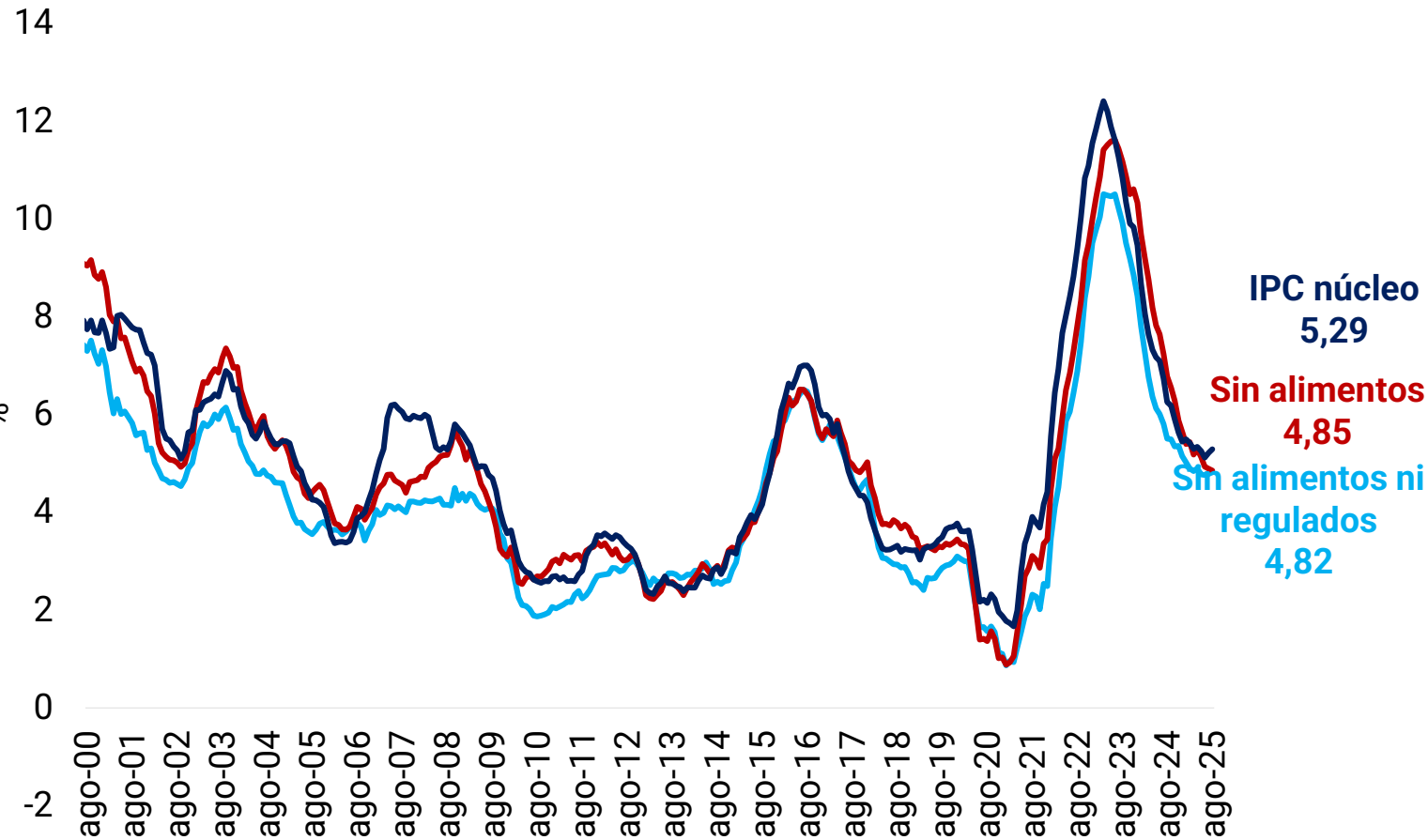
IPC de regulados y principales rubros



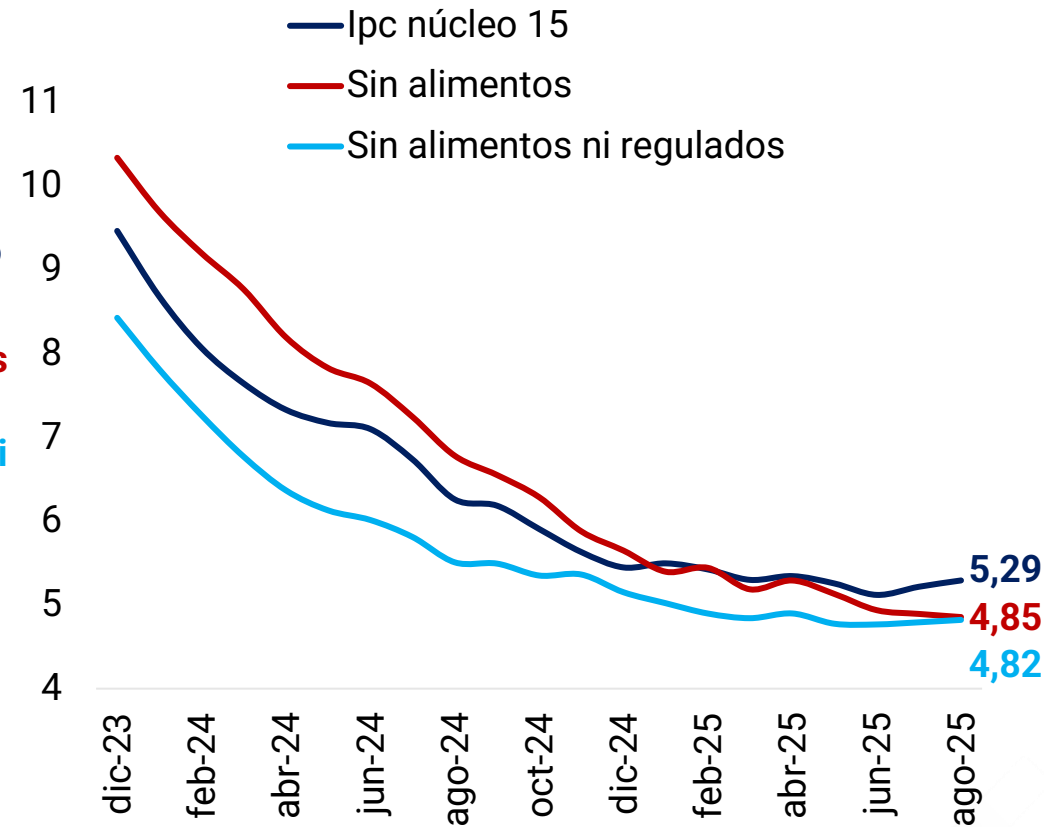
	Variación (%)		Contribución (p.p.)	
	Mensual	Anual	Mensual	Anual
Regulados	-0,21	4,96	-0,04	0,95
Gas	1,00	13,13	0,01	0,15
Transporte urbano (incluye tren y metro)	0,03	9,37	0,00	0,43
Recogida De Basuras	0,23	10,43	0,00	0,05
Parqueaderos	0,22	9,31	0,00	0,03
Suministro De Agua	0,03	5,38	0,00	0,11
Alcantarillado	0,02	3,42	0,00	0,02
Educación preescolar	0,00	9,45	0,00	0,14
Combustibles para vehículos	-0,02	2,20	0,00	0,08
Electricidad	-1,61	-4,60	-0,06	-0,17

La inflación sin alimentos se desaceleró en 4 pbs, ubicándose en 4,85%, su menor nivel desde enero de 2022. Por su parte, la inflación sin alimentos ni regulados se aceleró 3 pbs a 4,82%

Medidas de inflación básica



Zoom dic-23 – ago-25

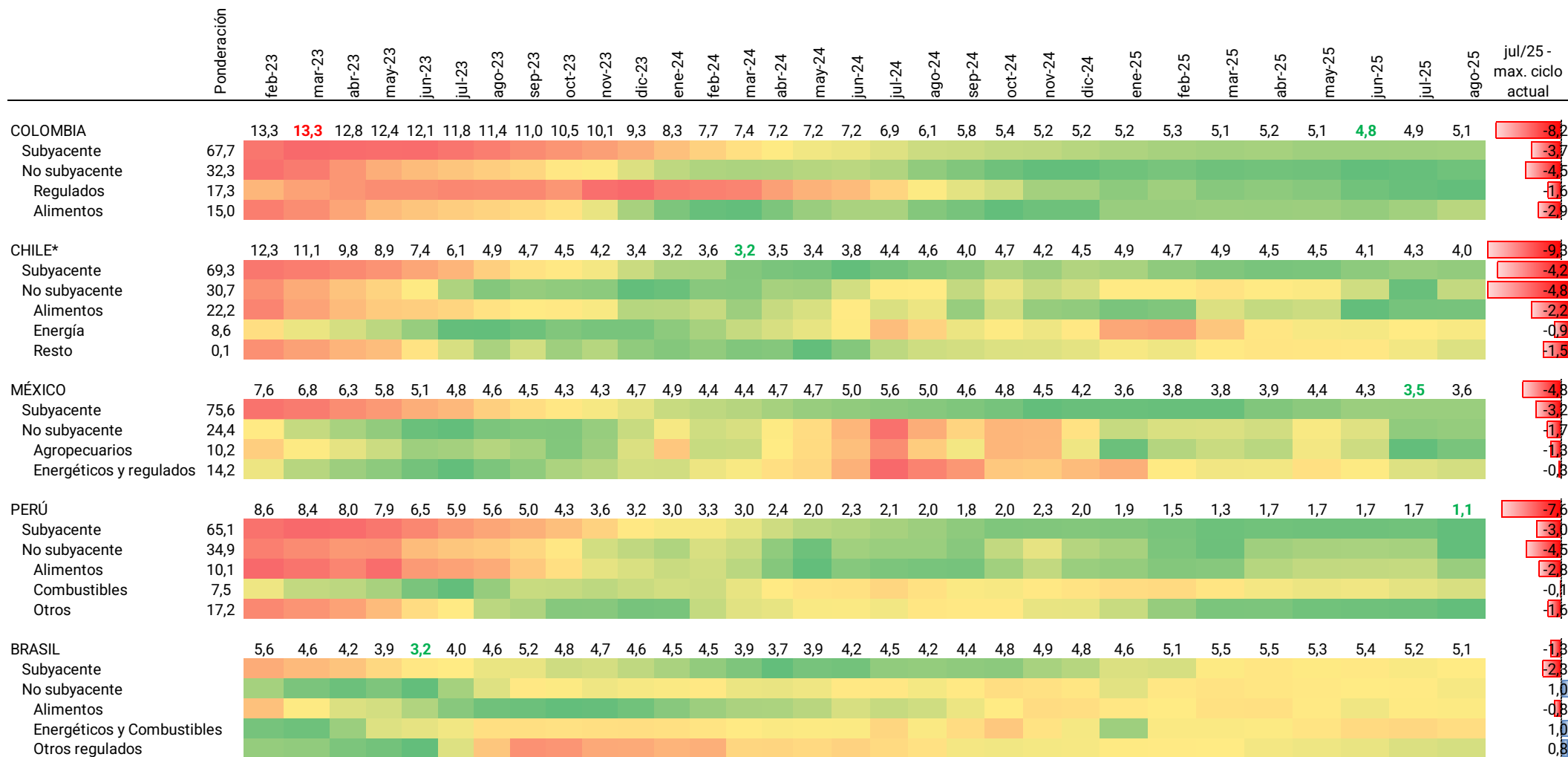


Fuente: DANE. BanRep. Cálculos: Corficolombiana.

En la mayoría de los países de la región los componentes subyacentes de la inflación continúan aportando al proceso desinflacionario, mientras que, algunos volátiles han ejercido presiones al alza en Chile, Perú y Brasil

Monitor de contribuciones a la inflación regional

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

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

Luisa Ovalle

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.