

Inflación se incrementa en julio, a 4,9%

Alejandro Reyes González

Agosto 11 de 2025

Los alimentos, y en particular los perecederos, presionaron la inflación al alza en julio

La inflación mensual en julio fue de 0,28%, mayor a la esperada por analistas (0,18% según la encuesta realizada por el Banco de la República) y lo esperado por BBVA Research (0,21%). Con ello, la variación anual se ubica en 4,9%, repuntando frente al registro de junio en 8pb, borrando una tercera parte del alivio observado en el mes de junio (23pb)

- **La aceleración en la inflación en julio estuvo explicada principalmente por el comportamiento de los alimentos**, con una variación mensual de 0,82% y una variación anual de 4,94% (+63pb frente al mes previo). Entre sus componentes se destaca el incremento de la inflación anual de los perecederos (+165pb frente a junio) explicado por frutas frescas (+1300pb en la variación anual del mes), tomate (+500pb en la variación anual del mes) y algunas hortalizas y verduras. En sentido contrario, la papa volvió a registrar un fuerte descenso en su precio en el mes de julio y una variación anual de su precio fuertemente negativa (alcanzando un registro de -46,3%). En las otras dos grandes sub canastas también se observó un repunte aunque en menor magnitud. Los procesados por su parte alcanzaron una inflación anual de 6,1% (+27pb frente a junio) y la carne una de 4,7% (+9pb frente a junio).
- **En cuanto a la inflación básica, sin alimentos, se observó una ligera reducción en su variación anual, ubicándose en 4,9% (-5pb frente a junio)**. Este resultado se explicó exclusivamente por la sub canasta de regulados. La inflación sin alimentos ni regulados, seguida de cerca por el Banco de la República, presentó un ligero repunte, ubicándose en 4,79% (+2pb)
- **Al interior de la inflación básica, los regulados presentaron una inflación anual a julio de 5,2% (-27pb frente a junio), su menor registro desde mayo de 2021**. Esta moderación en la inflación se explicó principalmente por el comportamiento del suministro de agua (efecto base) y gas (una variación en el mes negativa importante). Para el caso de la energía eléctrica, se observó una ligera reducción en el mes, menor que la observada un año atrás, lo que lleva a un ligero repunte en la variación anual de precios, pero se mantiene en terreno negativo, es importante destacar que los registros de los pliegos tarifarios en las principales ciudades apuntan a un incremento, que al no haberse materializado en el mes de julio, debería observarse en agosto.

- **Los servicios, por su parte, mantuvieron su variación anual estable en 6,0%.** Este resultado fue producto de tendencias encontradas, por una parte, la inflación de arrendamientos mostró un alivio (-14pb frente a junio) aunque con un registro todavía ligeramente por encima del promedio de la última década para el mes de julio, mientras que las de comidas fuera del hogar y comunicaciones presentaron alguna presión alcista. En el primer caso, esta puede estar explicada por una combinación de una demanda aún robusta y posiblemente algunas presiones vía costos laborales; en el segundo, el incremento se da desde un nivel anual muy bajo y no obedece a presiones singulares.
- **Los bienes, por su parte, mostraron un nuevo repunte, aunque a menor velocidad de lo registrado en meses previos.** Su variación anual se ubicó en 1,7% (+8pb frente a junio), con una tendencia alcista ininterrumpida desde enero de este año, producto de los efectos rezagados de la depreciación del tipo de cambio y una recuperación en la demanda, en especial en bienes durables y semidurables. Entre los rubros que explican su aceleración se encuentran productos farmacéuticos, productos de aseo del hogar y pasaje aéreo. Por el contrario, los productos de aseo personal, la cerveza y la comida para animales presentaron una moderación en su variación anual.
- **La inflación en julio, descontando los efectos de los alimentos asociados a ciclos muy volátiles de precios, muestra una clara rigidez a la baja,** situación que se desprende de una combinación de fuertes procesos de indexación vigentes, alzas en costos laborales e industriales, distorsiones de mercado en rubros muy relevantes como los arriendos y una demanda que sorprende por su fortaleza, a pesar de una postura restrictiva desde la autoridad monetaria.
- **El resultado de la inflación del mes de julio refuerza la postura de cautela tomada recientemente por la Junta del Banco de la República,** toda vez que la inflación todavía muestra un comportamiento errático y no se consolida la tendencia bajista en lo corrido del año. Esto se hace más relevante en especial previo a la publicación del dato de agosto, un mes que tiene una base de comparación muy baja y que puede extender el ciclo de repunte de la inflación.
- **El sesgo sobre las previsiones vigentes de la inflación es al alza,** producto entre otros factores, del mejor comportamiento de la demanda y de los choques sobre costos observados. A ello se suman las distorsiones de corto plazo por cuenta de los paros e interrupciones de vías por el clima, lo que puede generar una presión alcista mayor a la prevista en el mes de agosto, situación que puede, dado el bajo registro de 2024 para el mes (0,0% de inflación anual), llevar a que la inflación retorne a niveles superiores al 5,0%. **Con todo, el proceso desinflacionario sigue siendo retador en Colombia y puede tomar más tiempo del anticipado.**

INFLACIÓN TOTAL, DE ALIMENTOS Y SIN ALIMENTOS (VARIACIÓN ANUAL, %)



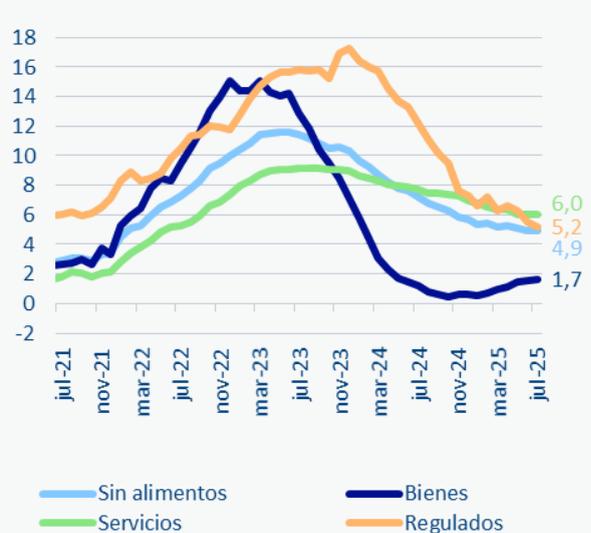
Fuente: BBVA Research con datos DANE

INFLACIÓN DE ALIMENTOS Y PRINCIPALES SUB-CANASTAS (VARIACIÓN ANUAL, %)



Fuente: BBVA Research con datos DANE

INFLACIÓN PRINCIPALES CANASTAS SIN ALIMENTOS (VARIACIÓN ANUAL, %)



Fuente: BBVA Research con datos DANE

AVISO LEGAL

El presente documento, elaborado por el Departamento de BBVA Research, tiene carácter divulgativo y contiene datos, opiniones o estimaciones referidas a la fecha del mismo, de elaboración propia o procedentes o basadas en fuentes que consideramos fiables, sin que hayan sido objeto de verificación independiente por BBVA. BBVA, por tanto, no ofrece garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

Las estimaciones que este documento puede contener han sido realizadas conforme a metodologías generalmente aceptadas y deben tomarse como tales, es decir, como previsiones o proyecciones. La evolución histórica de las variables económicas (positiva o negativa) no garantiza una evolución equivalente en el futuro.

El contenido de este documento está sujeto a cambios sin previo aviso en función, por ejemplo, del contexto económico o las fluctuaciones del mercado. BBVA no asume compromiso alguno de actualizar dicho contenido o comunicar esos cambios.

BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud para adquirir, desinvertir u obtener interés alguno en activos o instrumentos financieros, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

El contenido de la presente comunicación o mensaje no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010 o las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen.

Especialmente en lo que se refiere a la inversión en activos financieros que pudieran estar relacionados con las variables económicas que este documento puede desarrollar, los lectores deben ser conscientes de que en ningún caso deben tomar este documento como base para tomar sus decisiones de inversión y que las personas o entidades que potencialmente les puedan ofrecer productos de inversión serán las obligadas legalmente a proporcionarles toda la información que necesiten para esta toma de decisión.

El contenido del presente documento está protegido por la legislación de propiedad intelectual. Queda expresamente prohibida su reproducción, transformación, distribución, comunicación pública, puesta a disposición, extracción, reutilización, reenvío o la utilización de cualquier naturaleza, por cualquier medio o procedimiento, salvo en los casos en que esté legalmente permitido o sea autorizado expresamente por BBVA en su sitio web www.bbva.com.