

Inflación de septiembre en 5,18%, completa tres meses al alza

Mariana Quinche Bustamante y Alejandro Reyes González

8 de octubre de 2025

En septiembre, las canastas de alimentos y sin alimentos presionaron al alza la inflación

La inflación mensual en septiembre fue de 0,32%, superior a la esperada por analistas (0,24% según la encuesta realizada por el Banco de la República) y por BBVA Research (0,23%). Con ello, la inflación anual se ubica en 5,18%, lo que representa un incremento de 8pb frente a agosto, y completa tres meses consecutivos de aumentos.

- **La aceleración de la inflación anual en septiembre se explica por el comportamiento tanto de la canasta de alimentos como de la sin alimentos**, ambas con un incremento de 8pb en la variación anual frente al mes previo.
- **En el caso de la canasta de alimentos, la variación mensual fue de 0,18% y la anual de 6,21% (+8pb frente a agosto)**. Entre sus componentes destaca el aumento de la inflación anual de los procesados (+27pb frente al mes previo) y de las carnes (+21pb). En los procesados sobresalen las carnes preparadas (+225pb) y los quesos (+180pb), mientras que en las carnes el incremento se explica principalmente por la carne de res (+68pb). En sentido contrario, los perecederos mostraron un alivio en la inflación anual (-34pb frente a agosto), debido especialmente al tomate (-2.238pb) y a las frutas frescas (-760pb). Sin embargo, la cebolla, la yuca y el plátano continúan ejerciendo presiones al alza en la inflación de alimentos.
- **En cuanto a la inflación anual de la canasta básica, sin alimentos, se observa también un aumento, ubicándose en 4,94% (+8pb frente a agosto)**. Este resultado obedece al comportamiento de las sub canastas de regulados y bienes. La inflación anual sin alimentos ni regulados, seguida de cerca por el Banco de la República, permanece relativamente estable frente a los meses anteriores, con un registro de 4,83% en septiembre (+1pb frente al mes previo).
- **Al interior de la canasta básica, sin alimentos, los regulados presentaron una inflación anual de 5,3% (+33pb frente a agosto)**. Este incremento se explicó principalmente por el comportamiento de la electricidad (+242pb frente al mes previo), debido a un efecto base relevante en septiembre de 2024 cuando la inflación mensual de este rubro fue de -1,97%. También llama la atención el comportamiento de la educación secundaria (-137pb) y de la educación preescolar y básica (-84pb), ambas con efectos base relevantes, pues en el mismo mes de 2024 registraron fuertes aumentos mensuales.

- **Los bienes mostraron un nuevo repunte, esta vez con mayor fuerza que en los meses previos.** Su variación anual alcanzó 2,3% (+31pb frente a agosto), continuando la tendencia alcista ininterrumpida desde enero de este año, resultado principalmente de posibles presiones de demanda dado el comportamiento del consumo de bienes reportado en las diversas estadísticas de gasto disponibles en el país. Entre los productos que explican su aceleración se encuentran: cerveza (+171pb), otros productos para el aseo personal (+84pb), prendas de vestir para hombre (+80pb) y artículos para higiene corporal (+69pb).
- **Los servicios, por su parte, presentaron una reducción en la inflación anual, que se ubicó en 5,8% en septiembre (-11pb frente a agosto).** Este resultado estuvo apoyado principalmente en una importante moderación de la inflación anual de los arriendos (-22pb frente al mes previo). Asimismo, se observó una presión bajista en el grupo de restaurantes y hoteles, especialmente en comida en establecimientos de servicio a la mesa y autoservicio (-42pb) y en comida fuera del hogar (-14pb). En contraste, los servicios de telefonía e internet mostraron una presión al alza (+161pb). A pesar de la disminución observada, la canasta de servicios mantiene una inflación persistente y rígida con una moderación muy marginal en lo corrido del año.
- **La inflación en septiembre sorprendió al alza, mostrando señales de persistencia y rigidez.** Este resultado se explica por el comportamiento tanto de la canasta de alimentos como de la sin alimentos. El repunte en la inflación de alimentos muestra algunas señales de presiones de oferta por factores climáticos, aunque no se descarta algún efecto de demanda en rubros específicos. Adicionalmente, el repunte en la inflación sin alimentos puede tener detrás algunas señales de presiones de demanda, tanto en bienes como en servicios. La inflación del mes de octubre, por efectos base relevantes, especialmente en alimentos, volverá a presentar una aceleración. Aunque el proceso desinflacionario en Colombia continúa siendo retador, se espera alguna moderación en los meses siguientes para cerrar el año ligeramente por encima del 5,0%.
- **El resultado de la inflación del mes de septiembre refuerza la postura de cautela tomada por la Junta del Banco de la República en las últimas reuniones de política,** no sólo por el incremento de la inflación total, que completa tres meses consecutivos de aumentos y se ubica por encima del 5,0%, sino especialmente por la persistencia y la rigidez en la inflación sin alimentos y las evidencias de algunas presiones de demanda. El crecimiento económico impulsado por el consumo, el buen crecimiento del empleo y la situación fiscal también consolidan esta postura. Con ello, se refuerza la postura cauta y de estabilidad en las tasas por parte de la Junta del BanRep en lo que resta del año, y posiblemente hasta no evidenciar un alivio más marcado y permanente en la inflación.

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



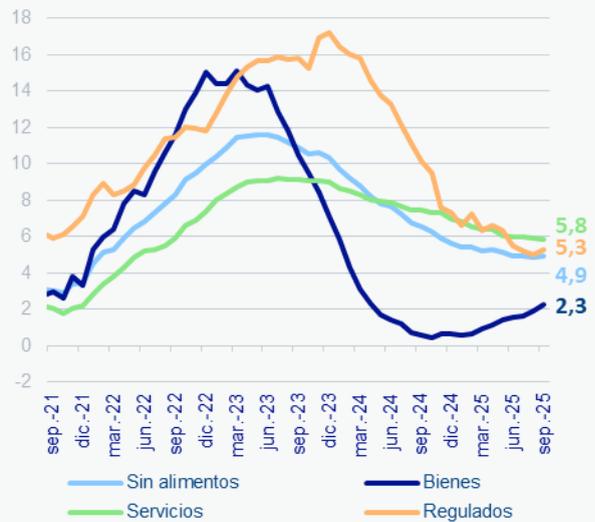
Fuente: BBVA Research con datos del DANE.

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



Fuente: BBVA Research con datos del DANE.

INFLACIÓN PRINCIPALES CANASTAS SIN ALIMENTOS (VARIACIÓN ANUAL, %)



Fuente: BBVA Research con datos del 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.