

La inflación aumenta por cuarto mes consecutivo y se ubica en 5,5% en octubre

Mariana Quinche Bustamante

11 de noviembre de 2025

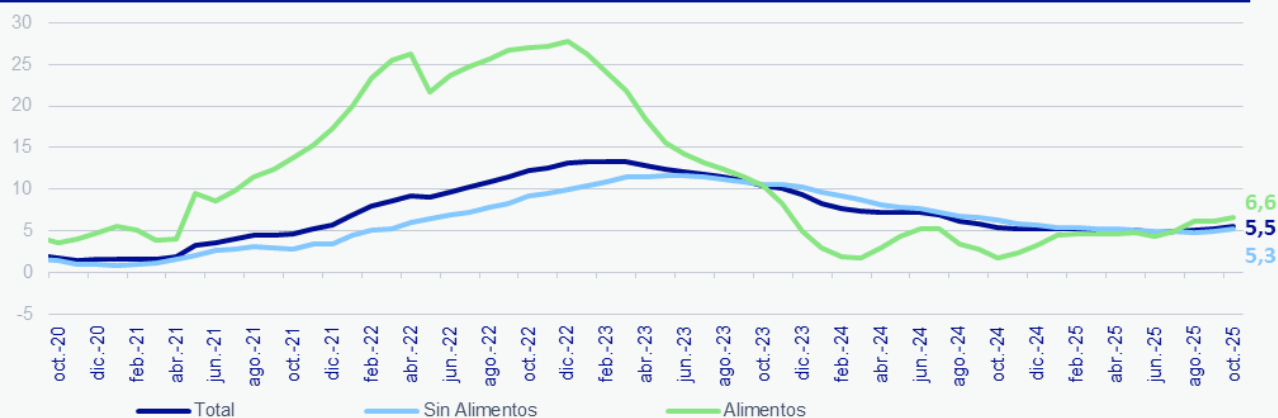
En octubre, tanto la canasta de alimentos como la de sin alimentos continuaron presionando al alza la inflación

La inflación mensual en octubre fue de 0,18%, una cifra superior a la esperada por los analistas (0,14%, según la encuesta del Banco de la República) y por BBVA Research (0,10%). Con ello, la inflación anual se ubicó en 5,51%, repuntando 33 puntos básicos (pb) frente al registro de septiembre y completando cuatro meses consecutivos de incrementos.

- **La aceleración de la inflación anual en octubre obedeció al comportamiento de ambas canastas —la de alimentos y la de sin alimentos—**, aunque la primera mostró un aumento más pronunciado.
- **A pesar de que la inflación mensual de alimentos fue de -0,35%, su variación anual se situó en 6,64% (+43 pb frente a septiembre)**. Este repunte se explica por un efecto base relevante en octubre de 2024, cuando la inflación mensual del rubro fue -0,77%. Entre los componentes que más contribuyeron al incremento anual destacan los perecederos (+135 pb) y las carnes (+56 pb). En los perecederos sobresalen la cebolla (+1.365 pb), la papa (+890 pb) y la yuca (+832 pb). No obstante, algunos productos presionaron a la baja, como el tomate (-1.281 pb) y las hortalizas (-228 pb). En el caso de las carnes, el aumento obedeció principalmente a la carne de res (+146 pb). Por el contrario, los procesados registraron un alivio de 18 pb, especialmente en condimentos (-782 pb) y arroz (-100 pb).
- **En cuanto a la canasta sin alimentos, también se observó un incremento en la inflación anual, que se ubicó en 5,25% (+31 pb frente a septiembre)**. Este resultado se explicó principalmente por el comportamiento de las subcanastas de regulados y bienes. La inflación sin alimentos ni regulados, seguida de cerca por el Banco de la República, aumentó a 4,99% (+16 pb frente a septiembre), poniendo fin a la estabilidad relativa observada entre mayo y septiembre.
- **Dentro de la canasta sin alimentos, los regulados presentaron una inflación anual de 6,1% (+81 pb frente a septiembre)**. Este incremento se debió principalmente al comportamiento de la electricidad (+269 pb), asociado a un efecto base importante en octubre de 2024, cuando la variación mensual del rubro fue de -2,25%. El suministro de agua también registró un aumento relevante (+163 pb).

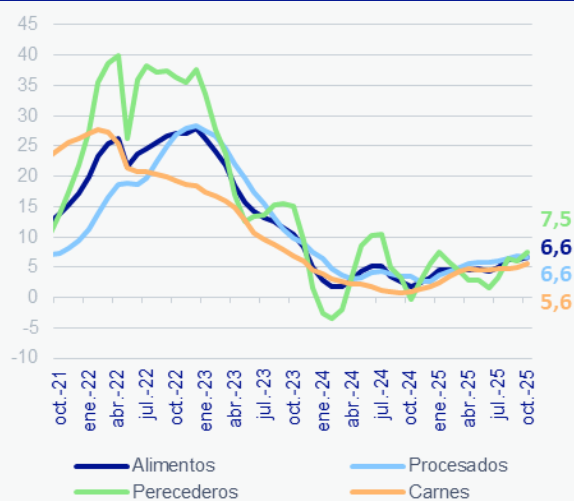
- **Los bienes mostraron un nuevo repunte, de magnitud similar al del mes anterior.** Su inflación anual alcanzó 2,6% (+34 pb frente a septiembre), prolongando la tendencia alcista ininterrumpida desde enero. Este resultado sugiere posibles presiones de demanda, en línea con un consumo resiliente. Los productos que más explicaron esta aceleración fueron los vehículos particulares nuevos o usados (+77 pb), debido a un efecto base relevante en octubre de 2024, cuando la inflación mensual del rubro fue -0,66%. También contribuyeron los equipos de telefonía móvil (+182 pb) y los productos farmacéuticos y dermatológicos (+79 pb).
- **Por su parte, los servicios registraron un leve aumento en la inflación anual, que se ubicó en 5,9% en octubre (+9 pb frente a septiembre).** Este resultado se explicó principalmente por incremento en cines y teatros (+670 pb), paquetes turísticos completos (+279 pb) y comidas en establecimientos de servicio a la mesa y autoservicio (+16 pb). El fuerte repunte en cines y teatros respondió a un efecto base relevante en octubre de 2024, cuando la variación mensual del rubro fue de -3,23%. En contraste, los arriendos continuaron presionando a la baja la inflación de servicios (-4 pb).
- **En resumen, la inflación de octubre volvió a sorprender al alza, mostrando que las presiones sobre los precios persisten.** El incremento fue generalizado —tanto en la canasta de alimentos como en la de sin alimentos— y estuvo acentuado por un efecto base relevante. En los alimentos, la variación anual aumentó por el comportamiento de perecederos y carnes. Mientras que, en la canasta sin alimentos, los mayores aportes provinieron de la electricidad, los bienes durables y algunos servicios. El comportamiento de bienes y servicios continúa reflejando posibles presiones de demanda, apoyadas en un consumo que se mantiene resiliente. Aunque el proceso desinflacionario en Colombia sigue siendo un reto, esperamos moderaciones en los próximos meses, que permitirían cerrar el año ligeramente por encima del 5,1%.
- **El resultado de octubre refuerza la postura de cautela adoptada por la Junta del Banco de la República en sus últimas reuniones de política monetaria,** no solo por el aumento de la inflación total —que completa cuatro meses consecutivos al alza y se mantiene por encima del 5%—, sino también por la persistencia de la inflación sin alimentos y las evidencias de posibles presiones de demanda. En este contexto, se anticipa estabilidad en las tasas de interés por parte de la Junta en lo que resta del año, probablemente hasta que se observe un alivio más marcado y sostenido en la inflación.

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



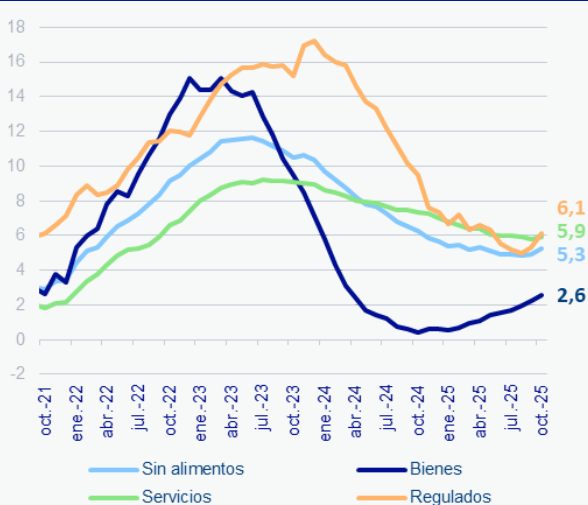
Fuente: BBVA Research con datos del DANE.

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.bbvarsearch.com.