

La inflación se redujo a 5,3% en noviembre, tras cuatro meses consecutivos al alza

Mariana Quinche Bustamante

09 de diciembre de 2025

En noviembre, los alimentos explicaron la mayor parte de la reducción de la inflación anual total

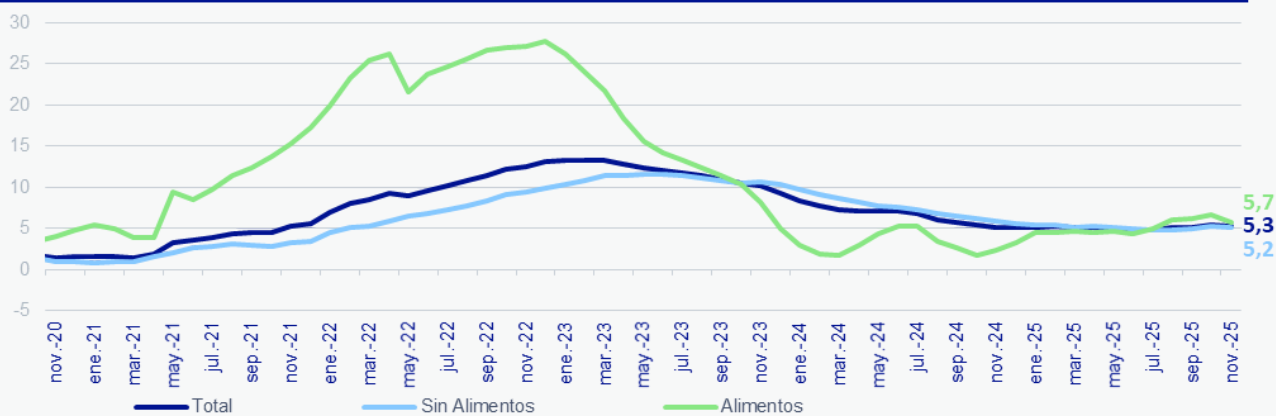
La inflación mensual en noviembre se ubicó en 0,07%, un resultado significativamente inferior al esperado por los analistas (0,21%, según la encuesta del Banco de la República) y por BBVA Research (0,17%). Con ello, la inflación anual descendió a 5,3%, disminuyendo 21 puntos básicos (pb) frente a octubre y registrando su primera caída después de cuatro meses consecutivos al alza.

- **La reducción de la inflación anual estuvo explicada principalmente por el comportamiento de los alimentos, cuya variación mensual fue de -0,72% y la anual de 5,74% (-90 pb frente a octubre).** Entre los componentes que más aportaron a esta disminución anual destacan los perecederos (-242 pb) y los procesados (-69 pb). En los perecederos sobresalen la zanahoria (-3.171 pb), el tomate (-3.148 pb), la cebolla (-615 pb) y las frutas frescas (-397 pb). No obstante, algunos productos presionaron al alza, como la papa (+462 pb). En los procesados, la disminución obedeció en gran medida al arroz (-190 pb). Por el contrario, las carnes registraron un incremento de 36 pb, explicado principalmente por la carne de res (+82 pb).
- **En cuanto a la canasta sin alimentos, se observó una leve disminución de la inflación anual, que se ubicó en 5,2% (-5 pb frente a octubre).** Este resultado se explicó principalmente por el comportamiento de la subcanasta de servicios. La inflación sin alimentos ni regulados, seguida de cerca por el Banco de la República, también disminuyó a 4,86% (-14 pb frente a octubre).
- **Dentro de la canasta sin alimentos, los servicios presentaron una inflación anual de 5,7% (-19 pb frente a octubre).** Esta disminución se debió principalmente al comportamiento de cines y teatros (-940 pb), paquetes turísticos (-898 pb) y arriendos (-12 pb). Sin embargo, algunos servicios presionaron al alza, como la comunicación fija y móvil (+35 pb).
- **Los bienes mostraron estabilidad, su inflación anual se mantuvo en 2,6% (-1 pb frente a octubre), deteniendo la tendencia alcista ininterrumpida entre febrero y octubre.** Esto fue resultado de una combinación de presiones alcistas y bajistas que se terminaron cancelando. Entre los productos que aumentaron su variación anual se encuentran equipos de

telefonía móvil (+76 pb) y productos farmacéuticos y dermatológicos (+32 pb). Mientras que, entre los productos que disminuyeron su variación anual se encuentran prendas de vestir tanto de hombres (-36 pb) como de mujeres (-32 pb).

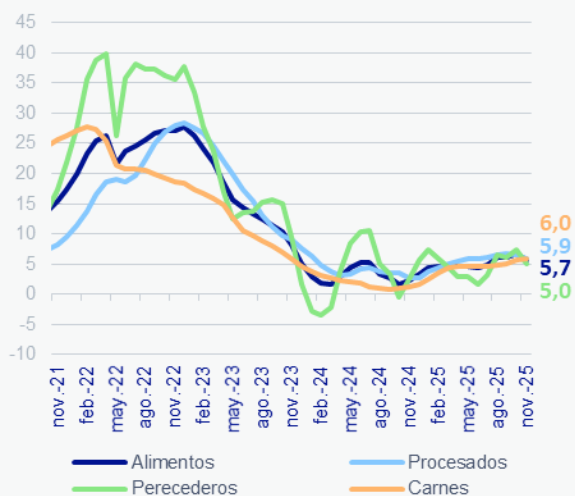
- **Por su parte, los regulados registraron un aumento en la inflación anual, que se ubicó en 6,3%(+23 pb frente a octubre).** Este resultado se explicó principalmente por incrementos en el suministro de agua (+121 pb) y en los combustibles para vehículos (+47 pb). En contraste, el gas domiciliario presentó un alivio importante de 182 pb.
- **En síntesis, la inflación de noviembre sorprendió a la baja.** La reducción estuvo explicada principalmente por el comportamiento de los alimentos —especialmente el de los perecederos y procesados—, aunque también se observó una reducción en la inflación sin alimentos, en particular en servicios, que no mostraba un alivio de esa magnitud desde junio. Asimismo, la estabilidad de los bienes detuvo una tendencia alcista prolongada, mientras que los regulados continúan mostrando incrementos por tercer mes consecutivo. A pesar del resultado favorable, el proceso desinflacionario en Colombia sigue siendo retador; no obstante, esperamos que en diciembre la inflación continúe moderándose y cierre el año alrededor del 5,2%.
- **El resultado de noviembre refuerza la postura de cautela adoptada por la Junta del Banco de la República en sus últimas reuniones de política monetaria.** Aunque la inflación total se moderó —registrando su primera caída después de cuatro meses consecutivos al alza—, se mantiene por encima del 5%. De igual forma, la inflación sin alimentos ni regulados mostró alivio, pero aún ronda el 4,9%. En este contexto, se anticipa estabilidad en las tasas de interés por parte de la Junta en la última reunión del año, y probablemente hasta que se observe un alivio más marcado y sostenido en la inflación.

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



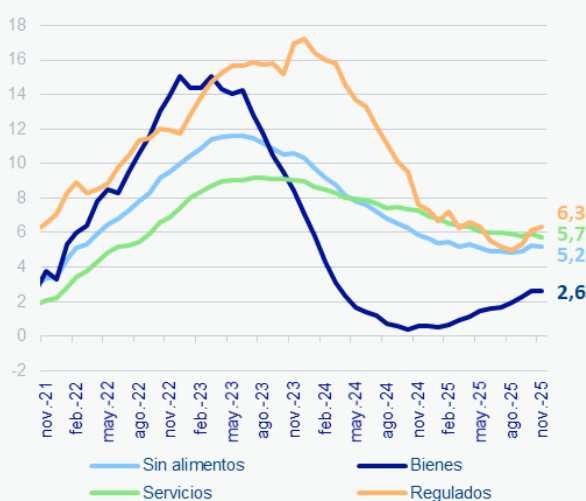
Fuente: BBVA Research con datos del DANE.

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.bbvarresearch.com.