



Occimpacto:

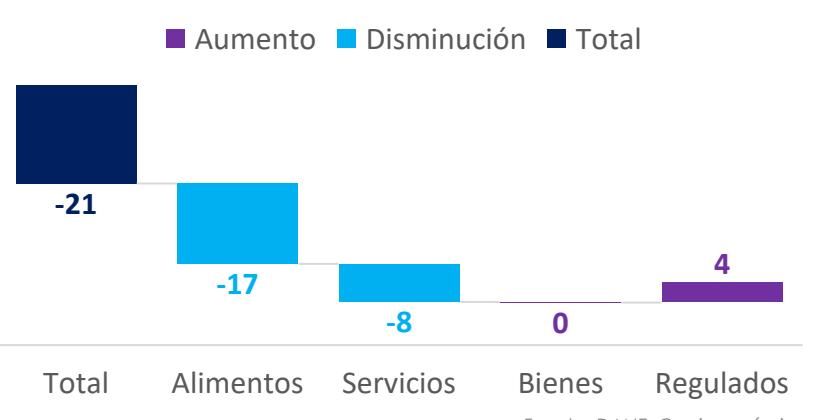
Desaceleración en marcha

9 de diciembre de 2025

En Colombia, la inflación mensual se ubicó en 0,07% en noviembre, inferior tanto a la expectativa del promedio de analistas (0,25%) como a la nuestra (0,23%). Además fue inferior a la registrada en noviembre de 2024 (0,27%). Así las cosas, la cifra anual se moderó al 5,30% (5,51% en octubre).

En noviembre, la caída de la inflación anual de 21 pbs estuvo distribuida de la siguiente forma (Gráfica 1):

Gráfica 1: Aporte a la aceleración anual de la inflación (pbs)



- Alimentos:** restó 17 pbs a la inflación anual. Del grupo destaca menores presiones de alimentos como las frutas frescas (-5 pbs), el tomate (-5 pbs) y la cebolla (-2 pbs), que fueron parcialmente contrarrestadas por las papas (+2 pbs) y la carne (+2 pbs).
- Servicios:** disminuyó 8 pbs a la variación anual de la inflación. Se presentaron contribuciones negativas en los precios de paquetes turísticos, cines y teatros y de arriendos.
- Bienes:** no aportó a la inflación anual. Se presentaron ligeras presiones en productos farmacéuticos y equipos de telefonía, las cuales fueron compensadas por menores precios en prendas de vestir y cerveza.
- Regulados:** añadió 4 pbs a la inflación anual, principalmente por mayores presiones de precios del suministro de agua (+2 pbs) y combustibles (+2 pbs).

En este contexto, la inflación básica anual, sin alimentos y regulados, se moderó hasta ubicarse en 4,86% desde el 4,99% anterior, aún reflejando presiones, aunque menores frente a la inflación total (Gráfica 2).

5% sostenido: Aunque la inflación rompió la tendencia de cuatro meses al alza (+69 pbs de junio a octubre), aún se mantiene por encima del 5% reflejando presiones, principalmente de los precios de vivienda, que dificultan el proceso de convergencia al rango meta del 2% - 4%.

Gráfica 2: inflación total y básica (anual)



Fuente: DANE, BanRep, Occieconómicas.

Destacó el comportamiento de la inflación de alimentos, cuya variación mensual fue de -0,72%, lo que llevó a que la medida anual se moderara a 5,7% desde el 6,6% del mes pasado. De mantenerse esta tendencia, este componente seguiría brindando un soporte al proceso de desinflación.

En diciembre, al igual que el mes pasado, el efecto base no sería una fuente adicional de presión (0,46% diciembre de 2024). Sin embargo, se presentarían presiones en vivienda y servicios públicos, principalmente en arriendos y gas, que se unirían a los ajustes estacionales propios de la temporada festiva, lo que dificultaría el proceso desinflacionario. **Desde Occieconómicas proyectamos para cierre de este año la inflación cierre entre el 5,2% y 5,3% anual.**

Para el cierre de 2026 estimamos que la inflación se ubique en 4,5%, su sexto año lejos de la meta del BanRep (2%-4%). Algunos factores claves que podrían dificultar la convergencia a la meta serían, el aumento del Salario Mínimo de 2026, que estimamos rondará el 12,4%, y la incertidumbre fiscal.

¿Y la tasa de interés? Pese a la sorpresa bajista de la inflación, las presiones de precios aún persistentes, con la inflación sin alimentos y regulados que permanece elevada, y en un contexto de resiliencia de la actividad económica, consideramos que hay poco espacio para que el BanRep inicie un ciclo de recortes. Esto, incluso en medio de unas condiciones financieras internacionales más holgadas. En este escenario, **mantenemos nuestra proyección de que la tasa de interés cierre el año en 9,25% y se mantenga en este nivel durante el primer semestre de 2026. Hacia finales del próximo año, y solo si la tendencia bajista de la inflación se mantiene, podría abrirse espacio para recortes graduales, que ubicarían la tasa en 8,75% a cierre de 2026.**

Juan Pablo Barney

Gerente de Tesorería

jbarney@bancodeoccidente.com.co

Camilo Arboleda

Especialista investigaciones económicas

barboleda@bancodeoccidente.com.co

David Cubides

Economista Jefe

dcubides@bancodeoccidente.com.co

Diego Robayo

Analista Sr. Investigaciones Económicas

drobayo@bancodeoccidente.com.co

Luis Fernando Insignares

Director Nacional Mesa de Clientes

linsignares@bancodeoccidente.com.co

Jenny Moreno

Analista Sr. Investigaciones Económicas

jjmorenoj@bancodeoccidente.com.co