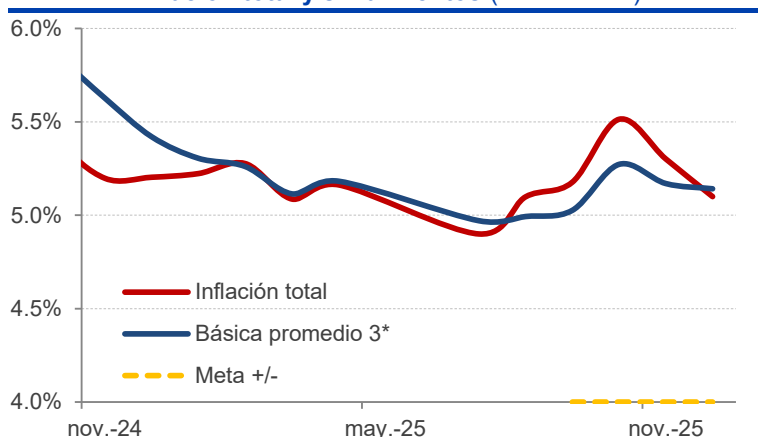


**Inflación cerró 2025 en 5.1% por sorpresa a la baja en alimentos y regulados. Alta demanda interna y elevado ajuste del salario mínimo empezó afectar la inflación desde 2025.**

Inflación total y sin alimentos (Var.% anual)



	dic-24	nov-25	dic-25	
<b>Inflación (anual)</b>	<b>5.20%</b>	<b>5.30%</b>	<b>5.10%</b>	▼
Mensual	0.46%	0.07%	0.27%	▲
<b>Básica promedio 3*</b>	<b>5.42%</b>	<b>5.17%</b>	<b>5.14%</b>	▼
Mensual	0.41%	0.22%	0.38%	▲

Fuente: DANE. Cálculos Investigaciones Económicas Banco de Bogotá.

\* Corresponde al promedio de tres mediciones de inflación básica preferidas por el Banco de la República: 1) sin alimentos; 2) sin alimentos y regulados; y 3) núcleo 15.

- La **inflación** cerró 2025 en 5.10%, debajo de la expectativa de los analistas e IE (5.18%). Si bien la noticia podría ser positiva, la realidad es que la persistencia inflacionaria de la inflación básica y el alto ajuste del salario mínimo para 2026 dejan entrever que el año que inicia estará caracterizado por una alta inflación y mayores tasas.
- La sorpresa bajista de diciembre radicó en el precio de los **alimentos** que mostraron un descenso mensual de -0.1% cuando la expectativa era cercana a 0.2%. Con esto, la inflación anual de alimentos finalizó el año en 5.1%, por encima del cierre de 2024 (3.3%). Si bien hubo un deterioro, este fue contenido gracias al descenso del IPP del agro de -1.5%, en medio de la apreciación anual del peso de +15% respecto al dólar, y un clima relativamente estable
- Otro rubro que también sorprendió a la baja a los analistas fue el de **regulados** que vio una caída mensual de -0.2% cuando prevenían un avance de +0.3%. Con esto, la inflación de regulados pasó de 7.3% a 5.4% entre 2024 y 2025, siendo una fuerza desinflacionaria importante.
- Sin embargo, como se expresó, no todo fue positivo. En **arrendos**, si bien la inflación pasó de 7.4% a 5.2% entre 2024 y 2025, a raíz de la menor base de indexación (9.3% vs. 5.2%), el grado de indexación pasó de 80% a 100% en el mismo período.
- De hecho, las presiones inflacionarias a raíz de una alta demanda interna se hicieron palpables en el rubro de **bienes**. el elevado gasto explicaría por qué mientras el peso revaluó 15% en el año la inflación de bienes aumentó de 0.6% a 2.6%.
- Además de la boyante demanda interna, los efectos del alto ajuste del **salario mínimo** en la inflación se hicieron visibles en el segmento de **servicios sin arriendo**. Este componente pasó de una inflación de 6.6% en 2024 a 6.7% en 2025.
- Con la decisión del Gobierno de incrementar el salario mínimo más de 23% en 2026, IE estima que la **inflación rebotaría de 5.1% en 2025 a 6.2% en 2026**. El resultado no sería peor por los efectos de la **fortaleza del peso colombiano** sobre el precio de los bienes, alimentos y algunos regulados, así como de la ausencia de anomalías climáticas graves. No obstante, un cambio en esto haría que la inflación alcance o supere el 7%. Con este panorama, **la Junta del BR subiría sus tasas hasta 11.25% al cierre de 2026**, aunque no se descarta que alcance o supere el 12% ([ver informe](#)).

## Impacto Macroeconómico

	CP	LP
Inflación	▲	▲

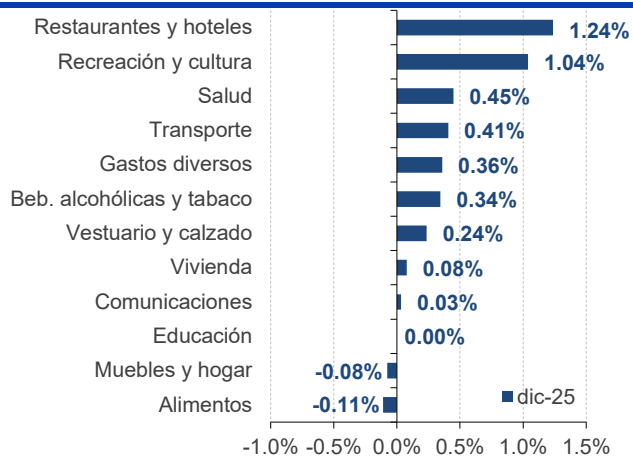
CP: Corto plazo, en los próximos meses

LP: Largo plazo, balance fundamental

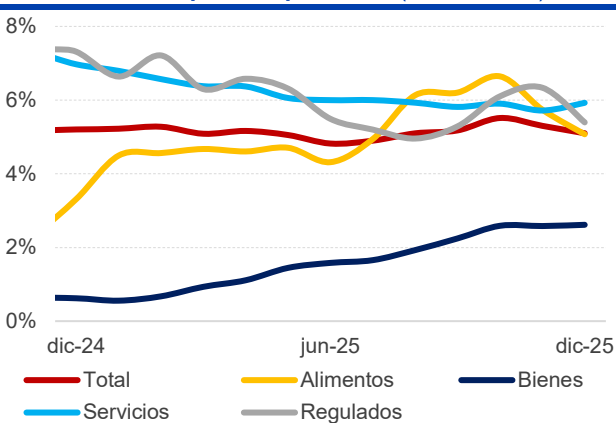
## Pronósticos IE

	ene-26	feb-26	2026 (anual)
Inflación (mes)	1.2%	1.2%	6.2%

### Inflación por divisiones (Var.% mensual)



### Inflación por componentes (Var.% anual)



### Servicios sin arriendo vs. Salario mínimo (%)



**Análisis:** La inflación cerró 2025 en 5.10%, debajo de la expectativa de los analistas e IE (5.18%). Si bien la noticia podría ser positiva, la realidad es que la **persistencia inflacionaria** de la inflación básica y el alto ajuste del salario mínimo para 2026 dejan entrever que el año que inicia estará caracterizado por una alta inflación y mayores tasas.

La sorpresa bajista de diciembre radicó en el precio de los **alimentos** que mostraron un descenso mensual de -0.1% cuando la expectativa era cercana a 0.2%. La caída se explicó en la contracción mes a mes del precio del arroz, las pastas, el maíz, la carne de cerdo, de pollo, pescado, huevos, aceites, bananos, tomate de árbol, frutas frescas, la cebolla, zanahoria, el azúcar, el café, dulces y otros procesados. Con esto, la inflación anual de alimentos finalizó el año en 5.1%, por encima del cierre de 2024 (3.3%). Si bien hubo un deterioro, este fue contenido gracias al **descenso de los precios al productor (IPP)** del agro de -1.5%, en medio de la **apreciación anual del peso** de +15% respecto al dólar, y un **clima relativamente estable**.

Otro rubro que también sorprendió a la baja a los analistas fue el de **regulados** que vio una caída mensual de -0.2% cuando preveían un avance de +0.3%. Acá, la dinámica se sostuvo en las menores tarifas de electricidad, gas, agua y recogida de basuras. Aquí, también jugó a favor la apreciación del peso, la caída del precio internacional del gas y petróleo, además de la ausencia de anomalías climáticas. Con esto, la inflación de regulados pasó de 7.3% a 5.4% entre 2024 y 2025, siendo una **fuerza desinflacionaria** importante.

Sin embargo, como se expresó, **no todo fue positivo**. En **arriendos**, si bien la inflación pasó de 7.4% a 5.2% entre 2024 y 2025, a raíz de la menor base de indexación (9.3% vs. 5.2%), el grado de indexación pasó de 80% a 100% en el mismo período. Es más, desde 2021, no se veía un nivel de indexación tan elevado. Esta dinámica obedecería a la **estrechez en el mercado de vivienda** en la medida, donde la demanda por arriendo ha crecido estructuralmente desde 2022 y el precio de la vivienda usada ha rebotado.

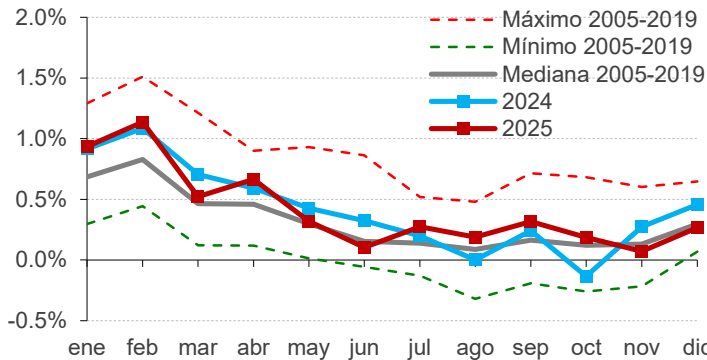
De hecho, las **presiones inflacionarias** como consecuencia de una alta **demandas interna** se hicieron palpables en el rubro de **bienes**. En particular, pese a la fuerte apreciación del peso, el precio de bienes importados como los vehículos, muebles, electrodomésticos, prendas de vestir y artículos para el cuidado y el hogar, entre otros, consolidaron una tendencia alcista en medio de la mayor demanda de los hogares por estos bienes. Así, el **elevado gasto** explicaría por qué mientras el peso revaluó 15% en el año, la inflación de bienes pasó de 0.6% a 2.6%.

Además de la boyante demanda interna, los efectos del alto ajuste del **salario mínimo** en la inflación se hicieron visibles en el segmento de **servicios sin arriendo**. Este componente pasó de una inflación de 6.6% en 2024 a 6.7% en 2025 impulsada por los mayores **costos de contratación** tanto por el aumento salarial como por la entrada en vigor de la reforma laboral y la reducción de la jornada de trabajo. Así, los servicios intensivos en mano de obra —por ejemplo, comida fuera del hogar, peluquerías, guarderías, recreación, cultura, servicio doméstico, administración de copropiedades, entre otros— han experimentado presiones inflacionarias alcistas.

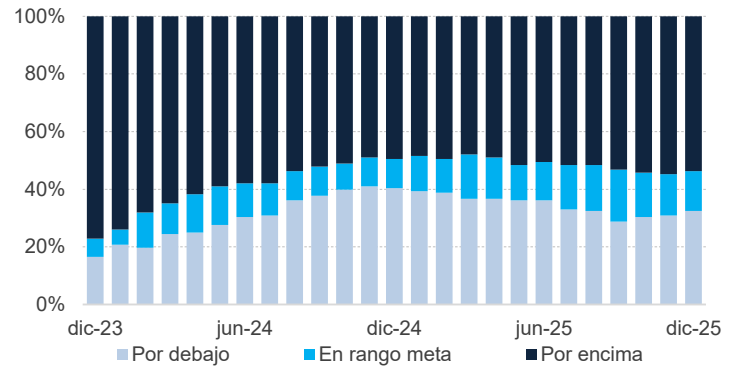
**Perspectiva:** Con la decisión del Gobierno de incrementar el salario mínimo más de 23% en 2026, IE estima que la inflación rebotaría de 5.1% en 2025 a 6.2% en 2026. El resultado no sería peor por los efectos de la fortaleza del peso colombiano sobre el precio de los bienes, alimentos y algunos regulados, así como de la ausencia de anomalías climáticas graves. No obstante, un cambio en esto haría que la inflación alcance o supere el 7%. Con este panorama, la Junta del BR subiría sus tasas hasta 11.25% al cierre de 2026, aunque no se descarta que alcance o supere el 12% ([ver informe](#)).

Fuente: DANE. Cálculos Investigaciones Económicas Banco de Bogotá. \* Corresponde al promedio de tres mediciones de inflación básica preferidas por el Banco de la República: 1) sin alimentos; 2) sin alimentos y regulados; y 3) núcleo 15.

Estacionalidad 2005-2024 vs. 2025



Subclases del IPC en rango de inflación (%)



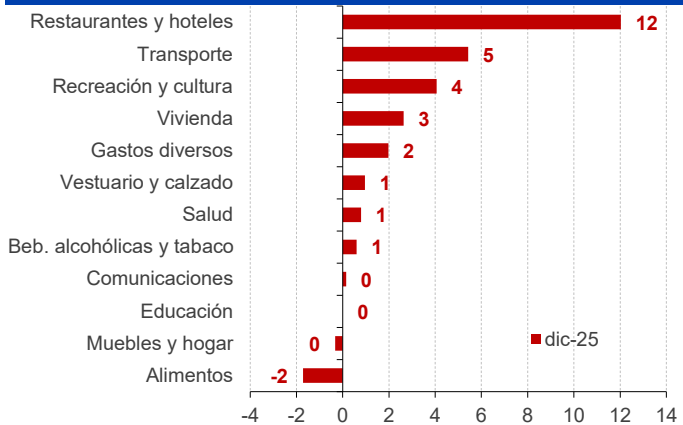
Inflación por tipo: diciembre de 2025 frente al mismo mes del año anterior y un mes atrás

	Mensual		Var. año (pb)	Anual			Var. año (pb)	Contribución a la Variación*	
	dic-24	dic-25		dic-24	nov-25	dic-25		Mensual	Anual
<b>Inflación total</b>	<b>0.46%</b>	<b>0.27%</b>	<b>-19</b>	<b>5.20%</b>	<b>5.30%</b>	<b>5.10%</b>	<b>-10</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
<b>Alimentos (15.05%)</b>	<b>0.53%</b>	<b>-0.11%</b>	<b>-64</b>	<b>3.31%</b>	<b>5.75%</b>	<b>5.07%</b>	<b>176</b>	<b>-8%</b>	<b>19%</b>
<i>Fuera del hogar (9.43%)</i>	<i>0.99%</i>	<i>1.24%</i>	<i>24</i>	<i>7.87%</i>	<i>7.65%</i>	<i>7.91%</i>	<i>4</i>	<i>52%</i>	<i>17%</i>
<b>Bienes (18.78%)</b>	<b>0.11%</b>	<b>0.14%</b>	<b>3</b>	<b>0.62%</b>	<b>2.58%</b>	<b>2.62%</b>	<b>199</b>	<b>9%</b>	<b>9%</b>
<b>Servicios (48.85%)</b>	<b>0.45%</b>	<b>0.65%</b>	<b>20</b>	<b>6.97%</b>	<b>5.72%</b>	<b>5.93%</b>	<b>-104</b>	<b>111%</b>	<b>53%</b>
Arrendamientos (25.16%)	0.30%	0.35%	5	7.41%	5.11%	5.17%	-224		
Sin arrendamientos (23.69%)	0.60%	0.94%	34	6.56%	6.30%	6.65%	10		
<b>Regulados (17.32%)</b>	<b>0.72%</b>	<b>-0.17%</b>	<b>-89</b>	<b>7.31%</b>	<b>6.34%</b>	<b>5.40%</b>	<b>-192</b>	<b>-12%</b>	<b>20%</b>
<b>Promedio 3*</b>	<b>0.41%</b>	<b>0.38%</b>	<b>-3</b>	<b>5.42%</b>	<b>5.17%</b>	<b>5.14%</b>	<b>-28</b>		
Sin alimentos (84.95%)	0.44%	0.35%	-9	5.65%	5.20%	5.11%	-54	108%	81%
Sin alimentos ni regulados (67.63%)	0.36%	0.52%	16	5.15%	4.86%	5.02%	-13	120%	61%
Núcleo 15 (88.30%)	0.41%	0.28%	-14	5.45%	5.43%	5.29%	-16		

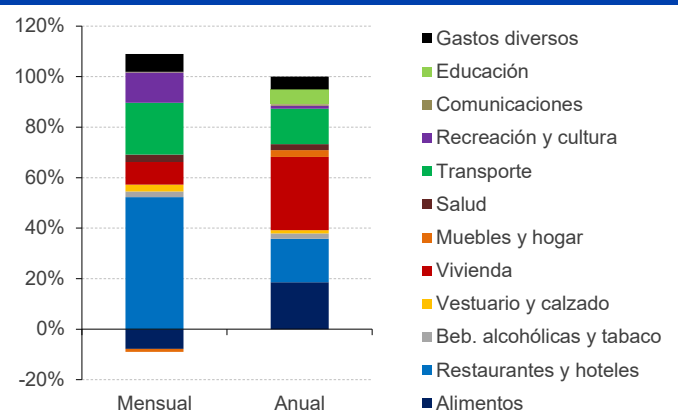
Inflación por grupos: diciembre de 2025 frente al mismo mes del año anterior y un mes atrás

	Mensual		Var. año (pb)	Anual			Var. año (pb)	Contribución a la Variación*	
	dic-24	dic-25		dic-24	nov-25	dic-25		Mensual	Anual
<b>Inflación total</b>	<b>0.46%</b>	<b>0.27%</b>	<b>-19</b>	<b>5.20%</b>	<b>5.30%</b>	<b>5.10%</b>	<b>-10</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
Alimentos (15.05%)	0.53%	-0.11%	-64	3.31%	5.75%	5.07%	176	-8%	19%
Beb. alcohólicas y tabaco (1.70%)	0.44%	0.34%	-9	5.57%	6.46%	6.37%	80	2%	2%
Vestuario y calzado (3.98%)	0.12%	0.24%	11	2.06%	2.00%	2.11%	6	3%	1%
Vivienda (33.12%)	0.58%	0.08%	-51	6.96%	5.28%	4.76%	-220	9%	29%
Muebles y hogar (4.19%)	0.11%	-0.08%	-18	2.18%	3.50%	3.31%	113	-1%	3%
Salud (1.71%)	0.14%	0.45%	31	5.54%	6.87%	7.20%	166	3%	2%
Transporte (12.93%)	0.38%	0.41%	3	5.19%	5.32%	5.35%	16	21%	14%
Comunicaciones (4.33%)	-0.10%	0.03%	13	-0.93%	1.09%	1.23%	215	0%	1%
Recreación y cultura (3.79%)	-0.23%	1.04%	127	-0.21%	0.57%	1.85%	206	12%	1%
Educación (4.41%)	0.00%	0.00%	0	10.62%	7.37%	7.37%	-325	0%	6%
Restaurantes y hoteles (9.43%)	0.99%	1.24%	24	7.87%	7.65%	7.91%	4	52%	17%
Gastos diversos (5.36%)	0.18%	0.36%	18	3.33%	4.78%	4.97%	164	7%	5%

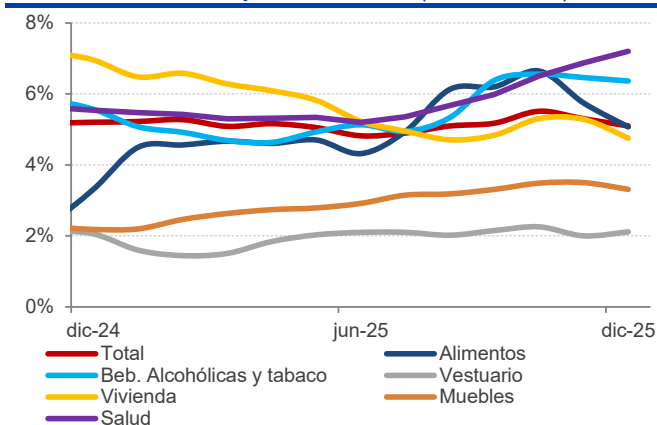
### Contribución a la inflación mensual (pb)



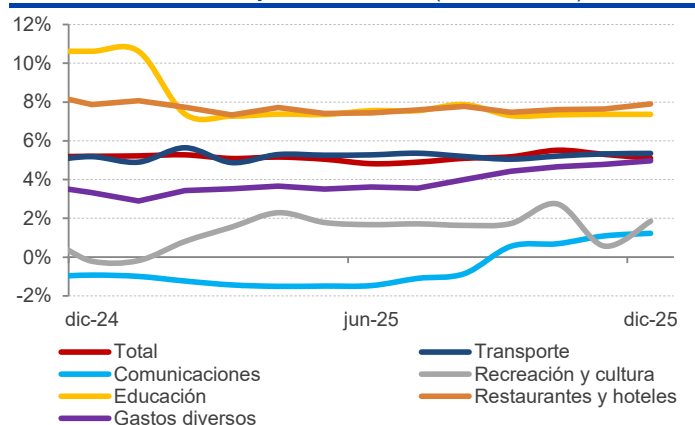
### Contribución a la inflación\*: mensual y anual (%)



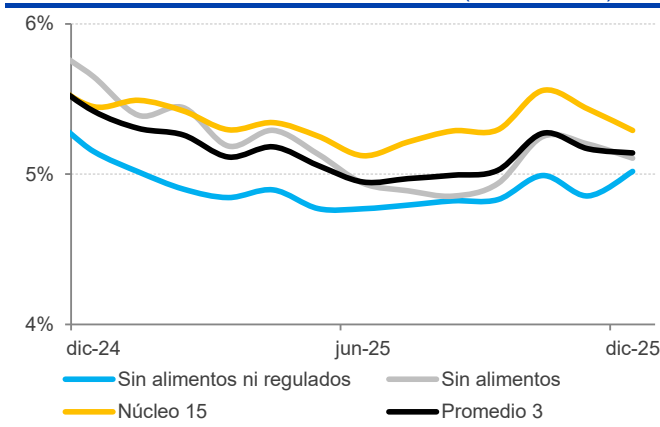
### Inflación por divisiones (Var.% anual)



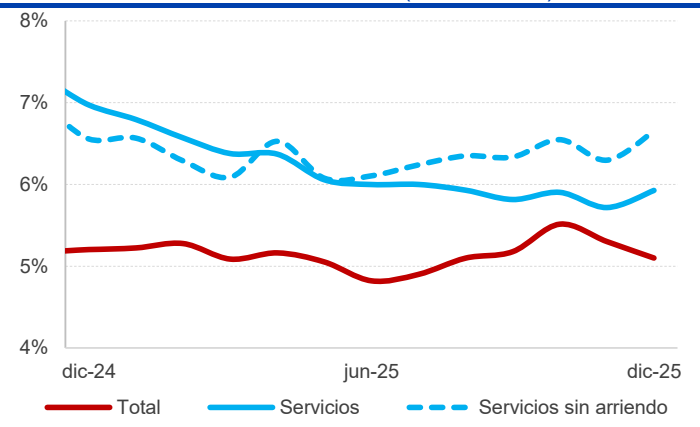
### Inflación por divisiones (Var.% anual)



### Mediciones de inflación básica (Var.% anual)



### Inflación de servicios (Var.% anual)



Fuente: DANE. Cálculos Investigaciones Económicas Banco de Bogotá. Ponderación del grupo y del tipo de inflación en paréntesis. \* Cuando la inflación total es negativa, los grupos con inflaciones negativas presentan contribuciones positivas.

**Nuestro Equipo:**

Camilo Pérez	Director de Investigaciones Económicas	<a href="mailto:cperez3@bancodebogotá.com.co">cperez3@bancodebogotá.com.co</a>
Francisco Chaves	Gerente Análisis de Mercados	<a href="mailto:fchaves@bancodebogotá.com.co">fchaves@bancodebogotá.com.co</a>
Alejandro Rojas	Economista Senior Colombia	<a href="mailto:droja48@bancodebogotá.com.co">droja48@bancodebogotá.com.co</a>
Carlos Gómez	Analista Bases de Datos	<a href="mailto:cgomez@bancodebogotá.com.co">cgomez@bancodebogotá.com.co</a>

**Dirija sus inquietudes y comentarios a Investigaciones Económicas y Análisis de Mercados:**  
**[investigaciones@bancodebogota.com.co](mailto:investigaciones@bancodebogota.com.co)**

**Balance Macroeconómico**

A las variables analizadas por Investigaciones Económicas se les asigna un balance de corto y largo plazo.	▲ Alcista	- Acelerando
	△ Alcista moderado	- Creciendo
	▶ Estable	- Manteniéndose
	▽ Bajista moderado	- Desacelerando
	▼ Bajista	- Contrayéndose

**Suscribirse a nuestros informes**

Este documento ha sido realizado por los analistas de la Gerencia de Investigaciones Económicas de la Vicepresidencia de Internacional y Tesorería de Banco de Bogotá. La información contenida en el mismo está basada en fuentes consideradas confiables con respecto al comportamiento de la economía y de los mercados financieros. Sin embargo, su precisión no está garantizada y no constituye propuesta o recomendación alguna por parte de Banco de Bogotá para la negociación de sus productos y servicios. De igual forma, las opiniones expresadas no reflejan la opinión de Banco de Bogotá, por lo cual la entidad no se hace responsable de interpretaciones o de distorsiones que del presente informe hagan terceras personas. El uso de la información y cifras contenidas es exclusiva responsabilidad de cada usuario.

¿No desea recibir esta información? [desuscribirse aquí](#).