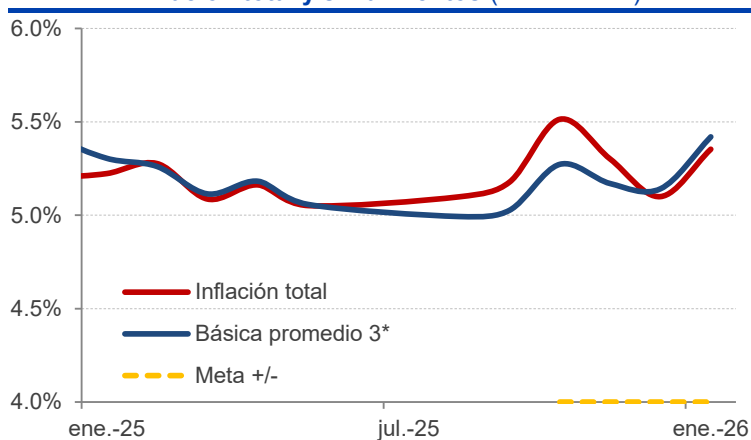


febrero 09 de 2026

Inflación se aceleró a 5.4% anual en enero, con evidencia de impacto de salario mínimo. Proyecciones y supuestos lucen razonables y validan exceptiva por encima de 6%.

Inflación total y sin alimentos (Var.% anual)



	ene-25	dic-25	ene-26	
Inflación (anual)	5.22%	5.10%	5.35%	▲
Mensual	0.94%	0.27%	1.18%	▲
Básica promedio 3*	5.30%	5.14%	5.42%	▲
Mensual	0.78%	0.38%	1.05%	▲

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.

- En enero la inflación aumentó en línea con la previsión del consenso, con una variación mensual de 1.18% (expectativa 1.21%), con lo cual en términos anuales se aceleró de 5.10% a 5.35%.
- El resultado confirma que las proyecciones y supuestos utilizados por el consenso lucen razonables en cuanto a la transmisión del aumento salarial a los precios, dando valides a la proyección de la inflación por encima de 6%.
- En las métricas **básicas**, aquellas que excluyen componentes volátiles, el aumento fue algo menor, 1.05% mensual, lo que en todo caso aceleró los precios en mayor proporción dada la baja base de comparación de enero 2025. En su variación anual, la inflación pasó de 5.11% a 5.41%.
- Los **servicios sin arrendamientos**, el componente que más relación tiene con el ajuste salarial, tuvo un aumento mensual de 1.89%, impulsando su resultado anual de 6.7% a 7.5%. Con esto, un componente que pesa 24% de la canasta de consumo, aportó cerca de 40% de la inflación del mes.
- En **regulados** también hay evidencia del impacto salarial, en particular en el caso del transporte urbano. El significativo aumento del salario mínimo, redundó en incrementos en los sistemas de transporte de las principales ciudades de 5.1% mensual, atendiendo a mayores costos laborales. Con esto, en términos anuales el transporte público urbano se aceleró de 9.2% a 10.2%.
- En **bienes**, la robusta demanda de los hogares sigue limitando la transmisión de la menor tasa de cambio a los precios de los importados.
- En **arriendos**, la indexación fue algo menos de 100%, un buen resultado para el inicio del año, pero que en todo caso sugiere que este rubro mantendrá una inflación arriba de 5% para el año completo, limitando una moderación más amplia de la inflación.
- En febrero se implementará el primer ajuste en el precio de la **gasolina**, una reducción de \$500 (-3%), que restaría casi -10pb a la inflación total del mes. Ajustes adicionales son altamente probables, pues contendrían la inflación y ayudarían a la narrativa del Gobierno de modesto impacto del ajuste salarial. De otro lado, quedan ajustes pendientes en **transporte público urbano**. En neto, será clave seguir midiendo el impacto salarial en precios, a medida que la inflación continúa acelerándose hacia el 6% y un poco más.

Impacto Macroeconómico

	CP	LP
Inflación	▲	▲

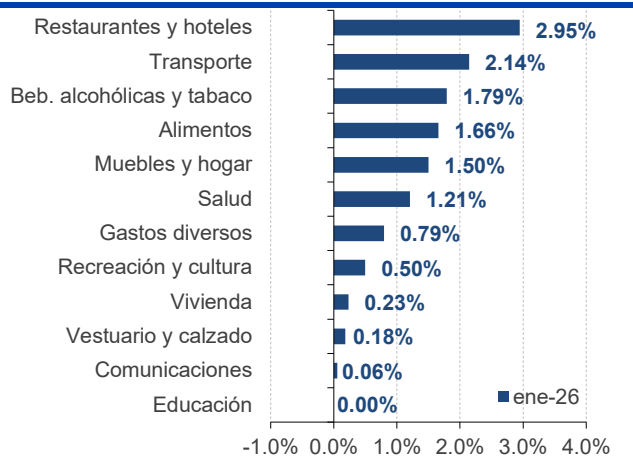
CP: Corto plazo, en los próximos meses

LP: Largo plazo, balance fundamental

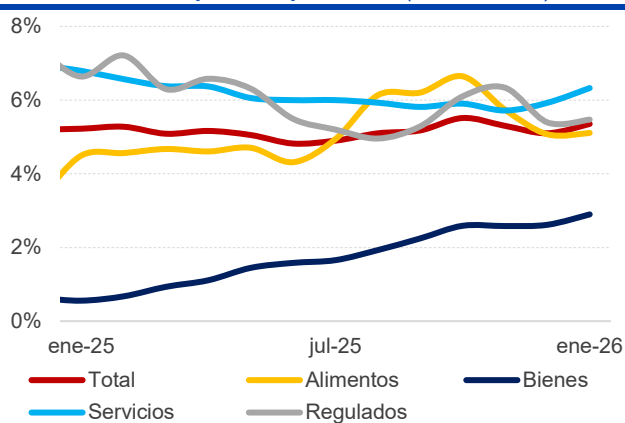
Pronósticos IE

	feb-26	mar-26	2026 (anual)
Inflación (mes)	1.2%	0.8%	6.2%

Inflación por divisiones (Var.% mensual)



Inflación por componentes (Var.% anual)



Servicios sin arriendo vs. Salario mínimo (%)



Análisis: En enero la inflación aumentó en línea con la previsión del consenso, con una variación mensual de 1.18% (expectativa 1.21%), con lo cual en términos anuales se aceleró de 5.10% a 5.35%. El resultado confirma que las proyecciones y supuestos utilizados por el consenso lucen razonables en cuanto a la transmisión del aumento salarial a los precios, dando validez a la proyección de la inflación por encima de 6% en los próximos meses.

En las **métricas básicas**, aquellas que excluyen componentes volátiles, el aumento fue algo menor, 1.05% mensual, lo que en todo caso aceleró los precios en mayor proporción dada la baja base de comparación de enero 2025. En su variación anual, la inflación pasó de 5.11% a 5.41%. El resultado, a pesar de lucir favorable, realmente confirma las presiones de precios derivadas del salario mínimo.

En efecto, el detalle del reporte revela que los **servicios sin arrendamientos**, es decir, el componente que más relación tiene con el ajuste salarial, tuvo un aumento mensual de 1.89%, impulsando su resultado anual de 6.7% a 7.5%. Con esto, un componente que pesa 24% de la canasta de consumo, aportó cerca de 40% de la inflación del mes. Es más, la variación mensual de este rubro, fue la segunda más alta para un enero, detrás de lo visto en 2023 (2.1%). Aquel año tenía fuertes presiones de indexación después del registro de inflación total más alto para el cierre de un año en lo corrido del siglo (2022: 13.1%). En enero de 2026, después de un año con inflación alta (5.1%) pero lejos de los dos dígitos, la evidencia muestra el efecto del ajuste salarial.

Dos ejemplos al respecto. Las **comidas fuera del hogar**, dominadas por los costos laborales, registraron un aumento de casi 3% mensual, acelerando su variación anual de 7.9% a 9.0%. En salud, la **consulta médica general** aumentó 2.1% mensual y 9.4% anual (antes 8.6%).

En **regulados** también hay evidencia del impacto salarial, en particular en el caso del **transporte urbano**. El significativo aumento del salario mínimo, redundó en incrementos en los sistemas de transporte de las principales ciudades de 5.1% mensual, atendiendo a mayores costos laborales. Con esto, en términos anuales el transporte público urbano se aceleró de 9.2% a 10.2%.

Contrarrestando lo anterior, los **servicios públicos** domiciliarios registraron caídas, en **energía** (-0.9%) y **acueducto** (-0.6%). Así, el componente de regulados como un todo, presentó una variación mensual de 1.34%, acelerando su medición anual de 5.4% a 5.5%.

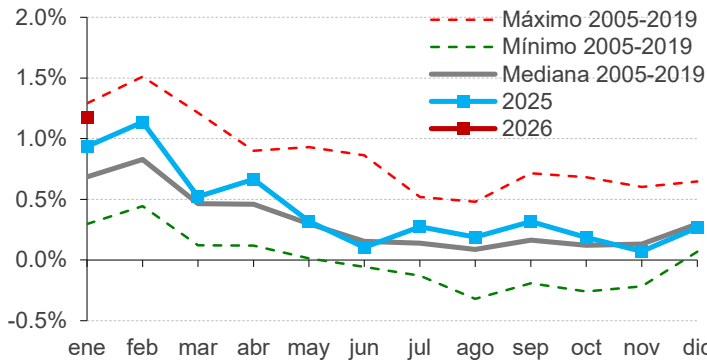
Pasando a **bienes**, la robusta demanda de los hogares sigue limitando la transmisión de la menor tasa de cambio a los precios de los importados. Si bien la variación fue reducida, con 0.46% mensual, en su métrica anual se aceleró de 2.6% a 2.9%. Como ha indicado Investigaciones Económicas, la revaluación de la tasa de cambio tarda en transmitirse a los precios, entre 6 y 12 meses, dependiendo del manejo de inventarios, pero en este caso la velocidad ha sido menor por la alta demanda.

Por último, en **arrendos**, la indexación fue algo menos de 100%, un buen resultado para el inicio del año, pero que en todo caso sugiere que este rubro mantendrá una inflación arriba de 5% para el año completo, limitando una moderación más amplia de la inflación.

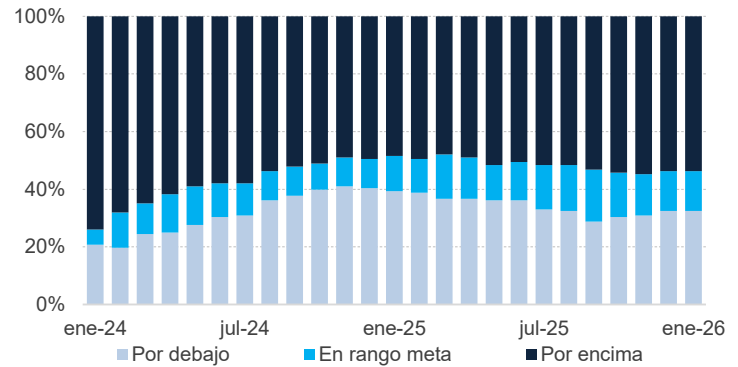
Perspectiva: En febrero se implementará el primer ajuste en el precio de la gasolina, una reducción de \$500 (-3%), que restaría casi -10pb a la inflación total del mes. Ajustes adicionales son altamente probables, pues contendrían la inflación y ayudarían a la narrativa del Gobierno de modesto impacto del ajuste salarial. De otro lado, quedan ajustes pendientes en transporte público urbano. En neto, será clave seguir midiendo el impacto salarial en precios, a medida que la inflación continúa acelerándose hacia el 6% y un poco más.

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 2005-2025 vs. 2026



Subclases del IPC en rango de inflación (%)



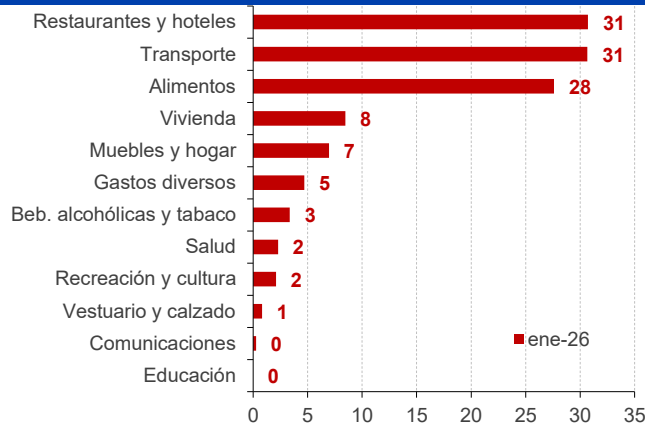
Inflación por tipo: enero de 2026 frente al mismo mes del año anterior y un mes atrás

	Mensual		Var. año (pb)	Anual			Var. año (pb)	Contribución a la Variación*	
	ene-25	ene-26		ene-25	dic-25	ene-26		Mensual	Anual
Inflación total	0.94%	1.18%	24	5.22%	5.10%	5.35%	13	100%	100%
Alimentos (15.05%)	1.63%	1.66%	3	4.50%	5.07%	5.11%	61	26%	18%
<i>Fuera del hogar (9.43%)</i>	<i>1.91%</i>	<i>2.95%</i>	<i>104</i>	<i>8.07%</i>	<i>7.91%</i>	<i>9.01%</i>	<i>94</i>	<i>28%</i>	<i>19%</i>
Bienes (18.78%)	0.18%	0.46%	28	0.56%	2.62%	2.90%	234	6%	9%
Servicios (48.85%)	0.79%	1.18%	38	6.79%	5.93%	6.33%	-47	45%	53%
Arrendamientos (25.16%)	0.45%	0.42%	-3	7.03%	5.17%	5.13%	-190	8%	21%
Sin arrendamientos (23.69%)	1.12%	1.89%	77	6.57%	6.65%	7.46%	90	38%	32%
Regulados (17.32%)	1.27%	1.34%	7	6.64%	5.40%	5.47%	-117	22%	19%
Promedio 3*	0.78%	1.05%	27	5.30%	5.14%	5.42%	11		
Sin alimentos (84.95%)	0.78%	1.07%	29	5.39%	5.11%	5.41%	2	74%	82%
Sin alimentos ni regulados (67.63%)	0.63%	0.98%	36	5.02%	5.02%	5.39%	38	52%	63%
Núcleo 15 (88.30%)	0.93%	1.09%	16	5.49%	5.29%	5.46%	-4		

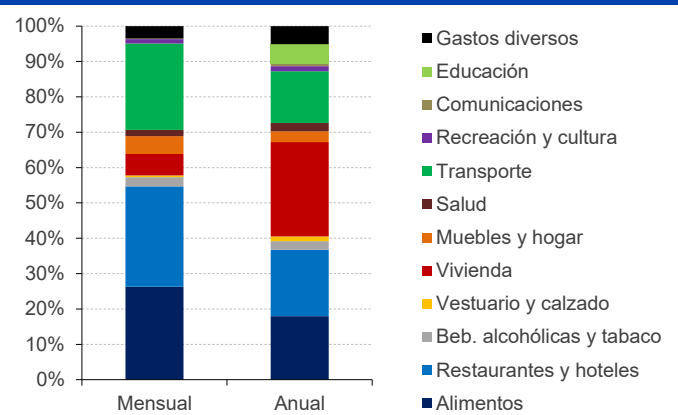
Inflación por grupos: enero de 2026 frente al mismo mes del año anterior y un mes atrás

	Mensual		Var. año (pb)	Anual			Var. año (pb)	Contribución a la Variación*	
	ene-25	ene-26		ene-25	dic-25	ene-26		Mensual	Anual
Inflación total	0.94%	1.18%	24	5.22%	5.10%	5.35%	13	100%	100%
Alimentos (15.05%)	1.63%	1.66%	3	4.50%	5.07%	5.11%	61	26%	18%
Beb. alcohólicas y tabaco (1.70%)	0.63%	1.79%	115	5.08%	6.37%	7.59%	251	3%	2%
Vestuario y calzado (3.98%)	-0.15%	0.18%	33	1.60%	2.11%	2.46%	86	0%	1%
Vivienda (33.12%)	0.39%	0.23%	-16	6.48%	4.76%	4.59%	-189	6%	27%
Muebles y hogar (4.19%)	0.70%	1.50%	80	2.20%	3.31%	4.13%	193	5%	3%
Salud (1.71%)	1.03%	1.21%	17	5.48%	7.20%	7.39%	191	2%	2%
Transporte (12.93%)	1.71%	2.14%	43	4.90%	5.35%	5.80%	90	24%	15%
Comunicaciones (4.33%)	-0.19%	0.06%	24	-1.00%	1.23%	1.47%	247	0%	1%
Recreación y cultura (3.79%)	-0.17%	0.50%	67	-0.18%	1.85%	2.53%	271	1%	1%
Educación (4.41%)	0.00%	0.00%	0	10.62%	7.37%	7.37%	-325	0%	5%
Restaurantes y hoteles (9.43%)	1.91%	2.95%	104	8.07%	7.91%	9.01%	94	28%	19%
Gastos diversos (5.36%)	0.54%	0.79%	25	2.90%	4.97%	5.23%	233	4%	5%

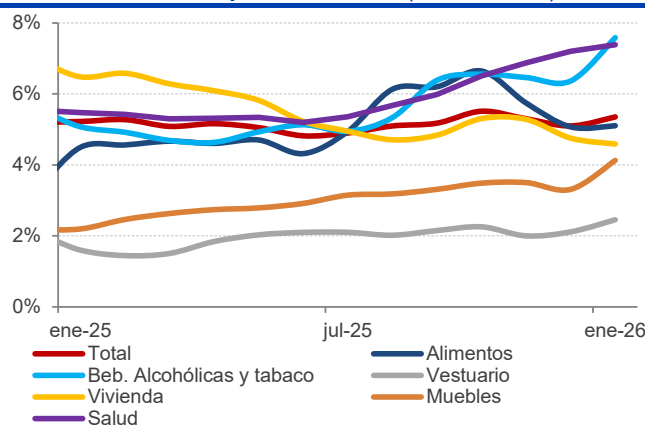
Contribución a la inflación mensual (pb)



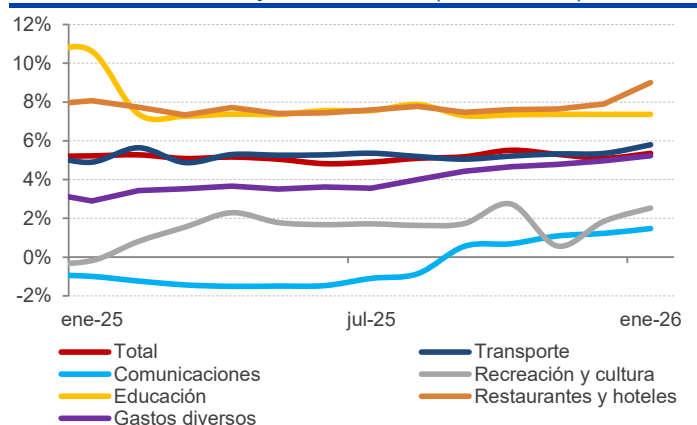
Contribución a la inflación*: mensual y anual (%)



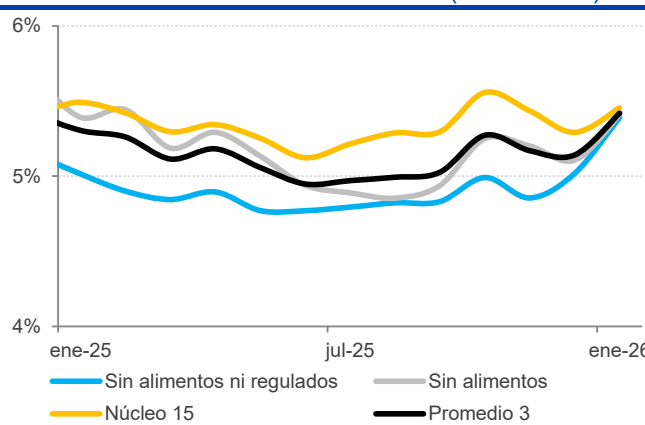
Inflación por divisiones (Var.% anual)



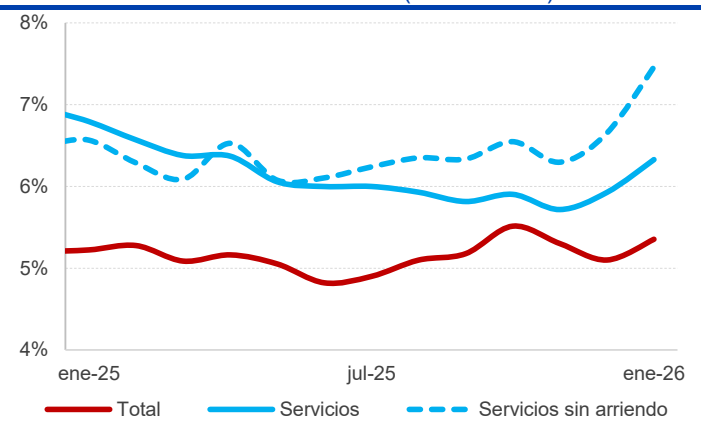
Inflación por divisiones (Var.% anual)



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	cperez3@bancodebogotá.com.co
Francisco Chaves	Gerente Análisis de Mercados	fchaves@bancodebogotá.com.co
Alejandro Rojas	Economista Senior Colombia	droja48@bancodebogotá.com.co
Carlos Gómez	Analista Bases de Datos	cgomez@bancodebogotá.com.co

Dirija sus inquietudes y comentarios a Investigaciones Económicas y Análisis de Mercados:
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](#).