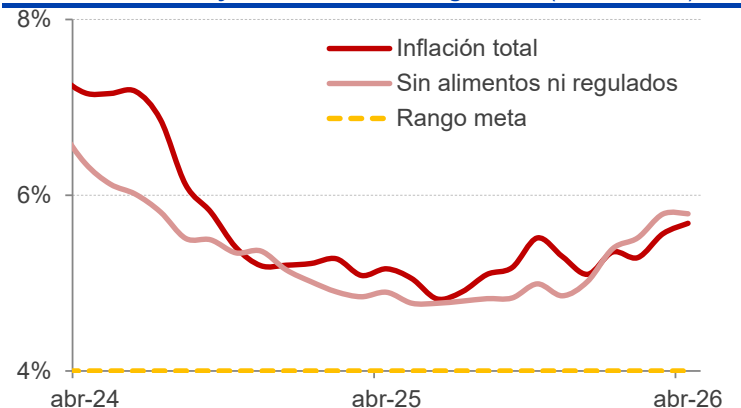


Inflación aumentó, pero servicios se estabilizó. Resultado del mes no evitará un aumento de tasa de interés más adelante en el año.

Inflación total y sin alimentos ni regulados (Var.% anual)



	abr-25	mar-26	abr-26	
Inflación (anual)	5.16%	5.56%	5.68%	▲
Mensual	0.67%	0.78%	0.78%	▼
Sin alimentos ni regulados	4.90%	5.79%	5.79%	▲
Mensual	0.57%	0.74%	0.57%	▼
Servicios sin arriendo	6.53%	8.66%	8.63%	▼
Mensual	0.75%	1.30%	0.71%	▼

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 abril la inflación fue 0.78%, por encima de la expectativa, lo que en términos anuales llevó la inflación de 5.56% a 5.68%.
- Del lado favorable, los **servicios sin arrendamientos** se contuvieron, con un aumento mensual de 0.71% y anual de 8.6%. Este rubro era el que venía impulsando la inflación en el primer trimestre y en abril no lo hizo.
- Lo anterior logró contener la inflación del rubro agregado de **servicios**, con la primera moderación de la métrica anual en 2026, que quedó en 6.8%.
- En **bienes**, el impacto rezagado de la revaluación de la tasa de cambio sigue beneficiando diferenciadamente a los productos importados.
- En cuanto a comportamientos desfavorables, la indexación de **arrendos** volvió a acelerarse luego de tres meses alrededor de 90%, en abril fue 120%. Hay que tener cuidado con este número, pues hace dos años en abril el DANE incorporó ajustes metodológicos puntuales que generaron un ruido similar que no se extendió.
- Alimentos** siguió marcando presiones al alza, con una inflación por encima de lo habitual para esta época del año. Es desafortunado que este componente va a llegar con precios altos al choque climático de El Niño.
- Las mediciones de **inflación básica** se mantuvieron prácticamente estables en abril, beneficiándose de la contención de servicios sin arrendos. En balance el resultado de abril confirma las presiones al alza de precios derivadas del aumento salarial y la indexación, aunque con menor incidencia que en meses previos.
- En el corto plazo, el resultado de inflación sirve para respaldar la decisión del Banco de la República (BR) de mantener estable su tasa de interés de referencia, pues si bien se registra una aceleración de la métrica total anual, las mediciones básicas se mantuvieron estables.
- En todo caso, la inflación anual seguirá al alza y seguramente llegará a 6% o más dentro de unos meses, mantenido el difícil escenario de inflación y expectativas altas. El compás de espera le dará más información a la Junta del BR para su próxima decisión, que en todo caso sería de incremento de la tasa en el mes de junio.

Impacto Macroeconómico

	CP	LP
Inflación	▲	▶

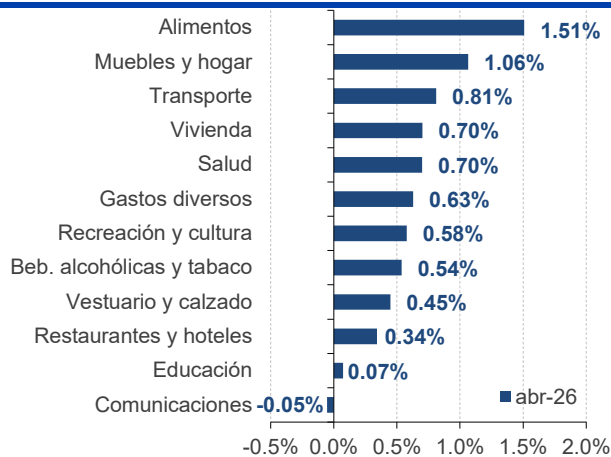
CP: Corto plazo, en los próximos meses

LP: Largo plazo, balance fundamental

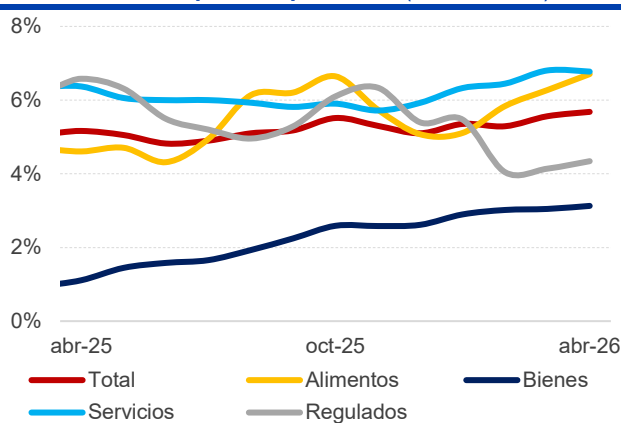
Pronósticos IE

	may-26	jun-26	2026 (anual)
Inflación (mes)	0.5%	0.3%	6.2%

Inflación por divisiones (Var.% mensual)



Inflación por componentes (Var.% anual)



Servicios sin arriendo vs. Salario mínimo (%)



Análisis: En abril la inflación fue 0.78%, por encima de la expectativa del consenso (0.74%) e Investigaciones Económicas-IE (0.71%). En términos anuales la inflación total se aceleró de 5.56% a 5.68%, lo que incorpora múltiples tendencias, algunas favorables y otras no.

Del lado favorable, los **servicios sin arrendamientos** se contuvieron, con un aumento mensual de 0.71% y anual de 8.6%. Este rubro era el que venía impulsando la inflación en el primer trimestre y en abril no lo hizo. **Comidas fuera del hogar** es un ejemplo de una variación menos fuerte que las que se venían registrando. Por el contrario, los servicios de **administración de la copropiedad**, dependientes del salario mínimo, tuvieron un aumento e impacto relevante en el mes (3.8% mensual, +2pb).

Lo anterior logró contener la inflación del rubro agregado de **servicios**, con la primera moderación de la métrica anual en 2026, que quedó en 6.8%.

En **bienes**, el impacto rezagado de la revaluación de la tasa de cambio sigue beneficiando diferenciadamente a los productos importados. **Vehículos** volvió a registrar inflación anual negativa, pero otros bienes como los de cuidado personal siguen con aumento de precios.

En cuanto a comportamientos desfavorables, la indexación de **arrendos** volvió a acelerarse luego de tres meses alrededor de 90%, en abril fue 120%. Hay que tener cuidado con este número, pues hace dos años en abril el DANE incorporó ajustes metodológicos puntuales que generaron un ruido similar que no se extendió. Esto se podrá verificar dentro de unos días en la llamada técnica con la entidad.

Alimentos siguió marcando presiones al alza, con una inflación por encima de lo habitual para esta época del año con un aumento mensual de 1.5% frente a un histórico más cerca de 1.0%. **Frutas, legumbres, carnes y huevos**, fueron los responsables. Es desafortunado que este componente va a llegar con precios altos al choque climático de El Niño, cuya incidencia sería más evidente al cierre de 2026 e inicios de 2027. Además, alimentos probablemente no ha incorporado plenamente el choque de precios de insumos agrícolas global, por lo reciente del mismo, pero también por efecto neto que le ha generado la tasa de cambio.

El **transporte aéreo** mantuvo una inflación elevada, acumulando en los últimos dos meses más de 15% de variación. En marzo fue la semana santa, en abril podría ser ya el impacto del mayor precio del combustible a nivel mundial.

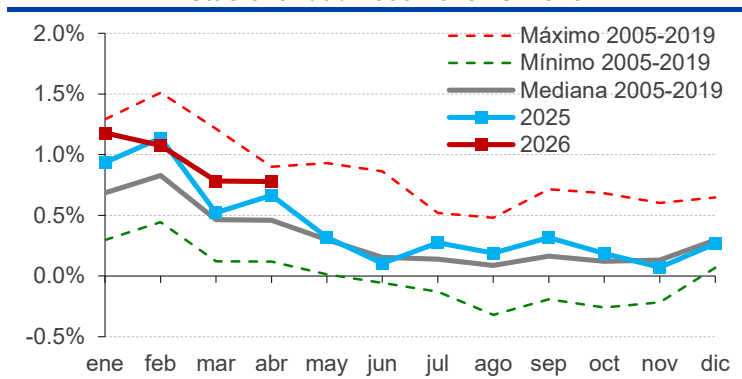
Por último, en **regulados** aumentaron la gasolina (2.5% mensual), el gas (2.1%) y el agua (0.3%), mientras la energía se mantuvo estable.

Las mediciones de **inflación básica** se mantuvieron prácticamente estables en abril, beneficiándose de la contención de **servicios sin arrendos**. En balance el resultado de abril confirma las presiones al alza de precios derivadas del aumento salarial y la indexación, aunque con menor incidencia que en meses previos.

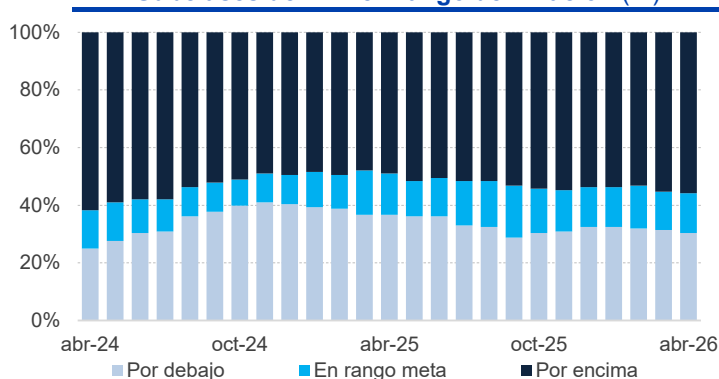
Perspectiva: En el corto plazo, el resultado de inflación sirve para respaldar la decisión del Banco de la República (BR) de mantener estable su tasa de interés de referencia, pues si bien se registra una aceleración de la métrica total anual, las mediciones básicas se mantuvieron estables. En todo caso, la inflación anual seguirá al alza y seguramente llegará a 6% o más dentro de unos meses, mantenido el difícil escenario de inflación y expectativas altas. El compás de espera le dará más información a la Junta del BR para su próxima decisión, que en todo caso sería de incremento de la tasa en el mes de junio.

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: abril de 2026 frente al mismo mes del año anterior y un mes atrás

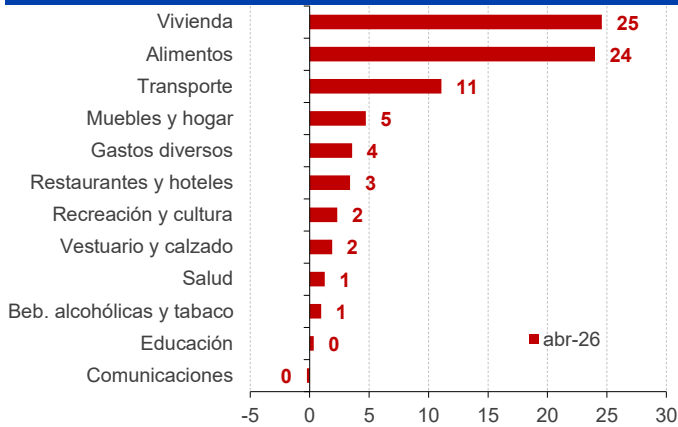
	Mensual		Var. año (pb)	Anual			Var. año (pb)	Contribución a la Variación*	
	abr-25	abr-26		abr-25	mar-26	abr-26		Mensual	Anual
Inflación total	0.67%	0.78%	11	5.16%	5.56%	5.68%	52	100%	100%
Alimentos (15.05%)	1.10%	1.51%	41	4.61%	6.27%	6.70%	210	37%	22%
<i>Fuera del hogar (9.43%)</i>	<i>0.63%</i>	<i>0.34%</i>	<i>-29</i>	<i>7.71%</i>	<i>9.93%</i>	<i>9.61%</i>	<i>189</i>	<i>5%</i>	<i>19%</i>
Bienes (18.78%)	0.28%	0.36%	8	1.11%	3.05%	3.13%	202	7%	9%
Servicios (48.85%)	0.68%	0.65%	-3	6.37%	6.80%	6.77%	40	38%	54%
Arrendamientos (25.16%)	0.61%	0.58%	-3	6.20%	4.83%	4.81%	-140	16%	19%
Sin arrendamientos (23.69%)	0.75%	0.71%	-3	6.53%	8.66%	8.63%	210	22%	35%
Regulados (17.32%)	0.54%	0.73%	20	6.58%	4.14%	4.34%	-224	18%	15%
Promedio 3*	0.59%	0.61%	2	5.18%	5.68%	5.70%	52		
Sin alimentos (84.95%)	0.56%	0.61%	5	5.29%	5.39%	5.44%	15	63%	78%
Sin alimentos ni regulados (67.63%)	0.57%	0.57%	0	4.90%	5.79%	5.79%	89	45%	63%
Núcleo 15 (88.30%)	0.63%	0.64%	2	5.34%	5.85%	5.87%	53		

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

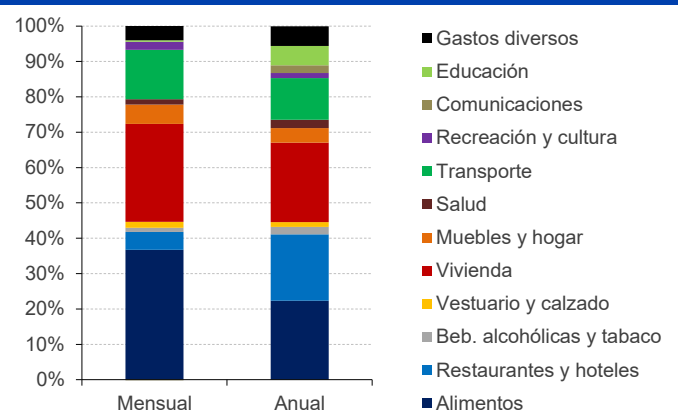
	Mensual		Var. año (pb)	Anual			Var. año (pb)	Contribución a la Variación*	
	abr-25	abr-26		abr-25	mar-26	abr-26		Mensual	Anual
Inflación total	0.67%	0.78%	11	5.16%	5.56%	5.68%	52	100%	100%
Alimentos (15.05%)	1.10%	1.51%	41	4.61%	6.27%	6.70%	210	37%	22%
Beb. alcohólicas y tabaco (1.70%)	0.39%	0.54%	15	4.64%	6.75%	6.92%	228	1%	2%
Vestuario y calzado (3.98%)	0.39%	0.45%	5	1.84%	2.62%	2.67%	83	2%	1%
Vivienda (33.12%)	0.75%	0.70%	-4	6.09%	4.15%	4.11%	-198	28%	22%
Muebles y hogar (4.19%)	0.53%	1.06%	53	2.74%	5.23%	5.79%	305	5%	4%
Salud (1.71%)	0.38%	0.70%	32	5.32%	7.87%	8.21%	290	2%	2%
Transporte (12.93%)	0.50%	0.81%	32	5.29%	4.62%	4.95%	-34	14%	12%
Comunicaciones (4.33%)	-0.18%	-0.05%	13	-1.51%	4.74%	4.87%	638	0%	2%
Recreación y cultura (3.79%)	0.45%	0.58%	13	2.29%	2.38%	2.52%	23	2%	1%
Educación (4.41%)	0.03%	0.07%	4	7.38%	7.54%	7.59%	21	0%	5%
Restaurantes y hoteles (9.43%)	0.63%	0.34%	-29	7.71%	9.93%	9.61%	189	5%	19%
Gastos diversos (5.36%)	0.61%	0.63%	1	3.66%	6.10%	6.11%	245	4%	6%

Fuente: DANE. Cálculos Investigaciones Económicas Banco de Bogotá. Ponderación del grupo y del tipo de inflación en paréntesis. * Se mantienen las mediciones tradicionales de inflación a manera de información.

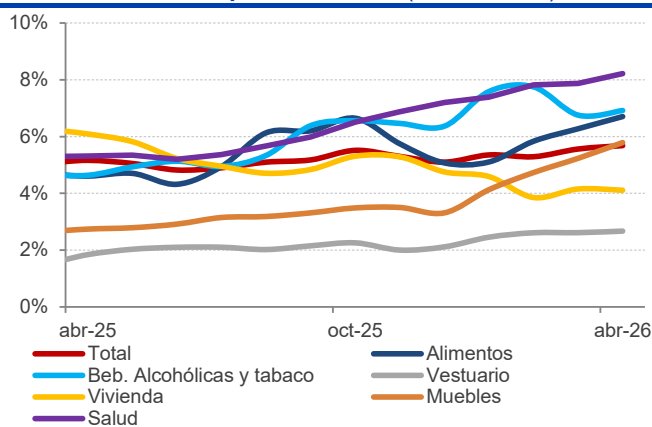
Contribución a la inflación mensual (pb)



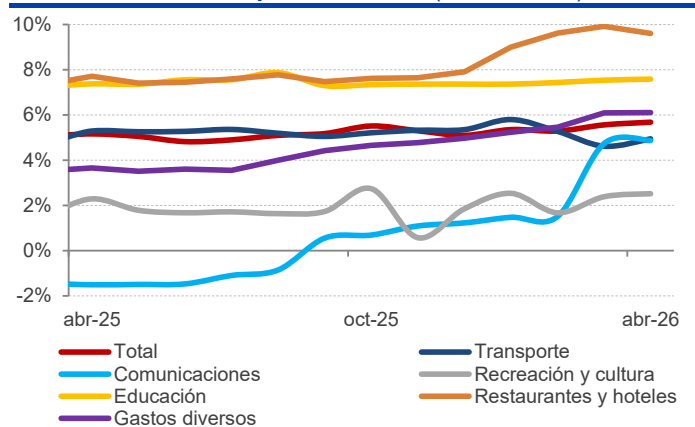
Contribución a la inflación*: mensual y anual (%)



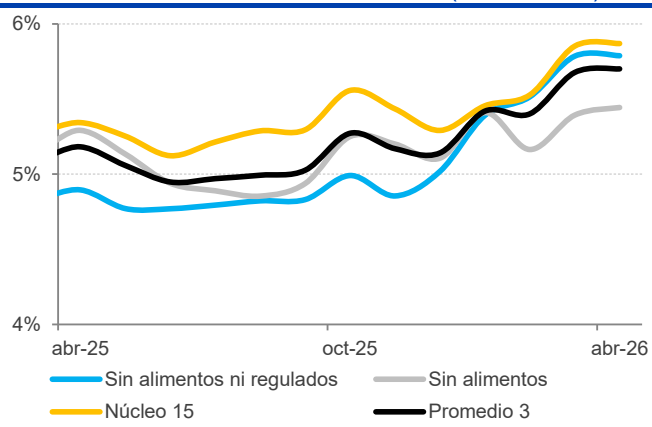
Inflación por divisiones (Var.% anual)



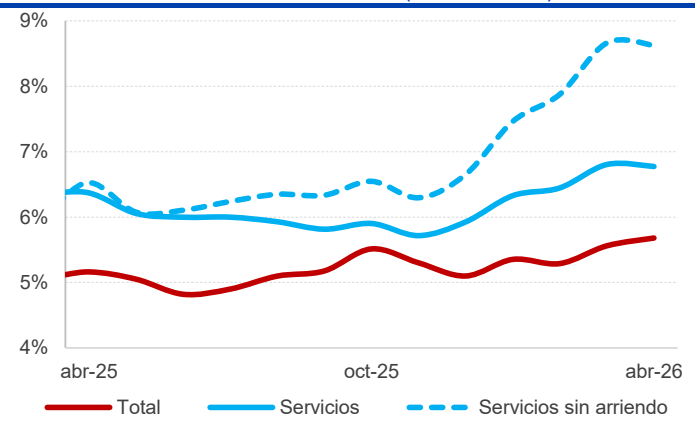
Inflación por divisiones (Var.% anual)



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
Carlos Jiménez	Practicante	cjime30@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](#).