

Banco de Occidente

Occimpacto:

La inflación pisa el acelerador

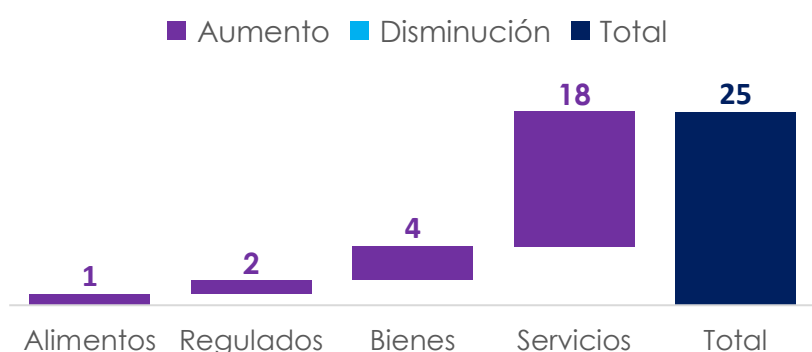
9 de febrero de 2026



En Colombia, la inflación anual arrancó el año acelerándose hasta ubicarse en 5,35% en enero, desde el 5,10% en diciembre de 2025, un primer indicio de los efectos que tendrá el significativo aumento del salario mínimo para este año. En términos mensuales, la inflación avanzó 1,18%, el enero más alto desde 2023, impulsada principalmente por la indexación.

Ahora bien, ¿qué explicó la aceleración anual de 25 pbs de la inflación? (Gráfica 1):

Gráfica 1: Aporte a la aceleración anual de la inflación



Fuente: DANE, Occieconómicas.

- **Servicios:** las mayores presiones en precios se dieron en comidas fuera del hogar y servicios domésticos, sectores altamente impactados por el aumento del Salario mínimo.
- **Bienes:** del grupo destacan mayores presiones en bebidas alcohólicas y equipos de telefonía.
- **Regulados:** se evidenciaron fuertes presiones de precios de Transporte (+10,9% anual), que fueron parcialmente compensados por una contracción de precios de la energía (-4,0% anual).
- **Alimentos:** aportó apenas 1 pb a la inflación anual. Si bien hubo fuertes presiones mensuales en alimentos como el tomate, papas y plátanos, cuyos precios crecían a un ritmo mayor en enero de 2025.

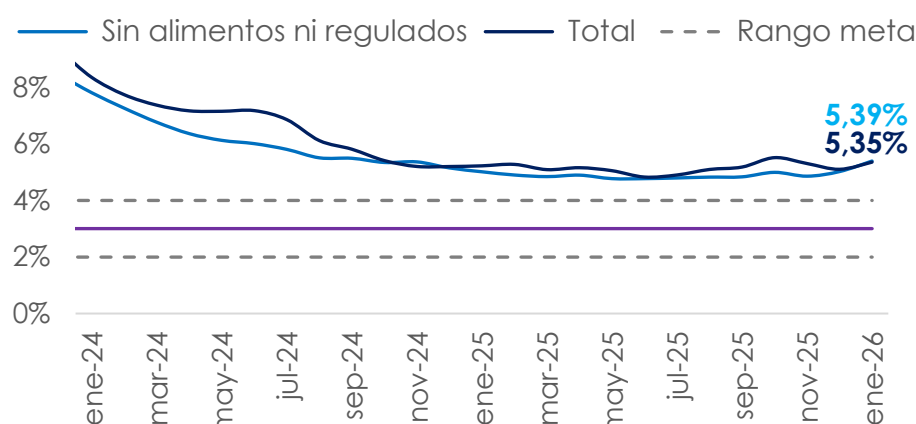
El significativo avance de precios en servicios **implicó también una aceleración de la inflación básica, que excluye alimentos y regulados** (la favorita del BanRep). Esta se **aceleró hasta ubicarse en 5,39% anual desde el 5,02% anterior**, alcanzando así su registro más alto desde octubre de 2024 (Gráfica 2).

Lo peor está por venir. Cerrar 2025 en el 5,1% anual sugería, en principio, una menor presión de inflación por indexación para 2026; sin embargo, el aumento del Salario Mínimo del 23,7%, el más alto del siglo, comienza a mostrar sus efectos en precios. Desde Occieconómicas prevemos que los precios

continúen aumentando, especialmente durante el primer trimestre de 2026. Para cierre de año, prevemos que la inflación se ubique sobre el 6,0% anual.

El dato le dio la razón al BanRep. En su reunión de enero, el Emisor decidió elevar su tasa en 100 pbs, sorprendiendo a los analistas, que preveíamos un ajuste de menor magnitud (50 pbs). La Junta, aunque no de forma unánime, decidió poner el freno de mano, en lugar de un ajuste gradual. Esto respondió a que las expectativas de inflación anual para cierre de este año aumentaron más de 150 pbs (pasando del 4,6% al 6,4% a cierre 2026), luego del anuncio del incremento del Salario Mínimo.

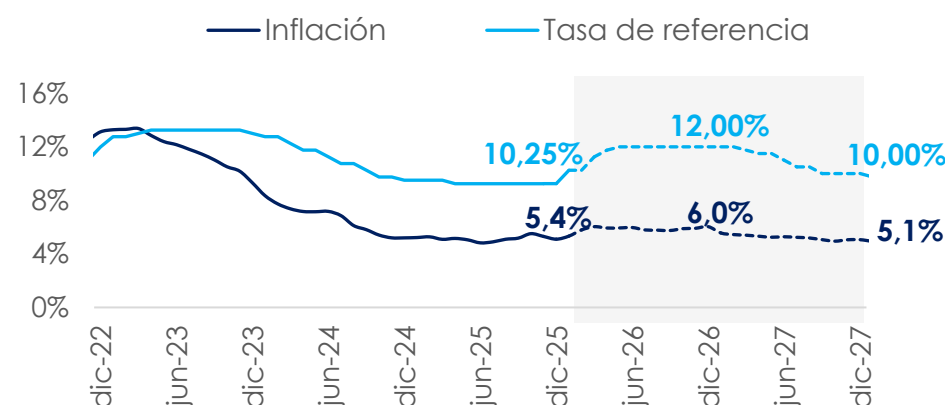
Gráfica 2: Inflación anual



Fuente: DANE, Occieconómicas.

¿Inflación al objetivo en 2027? Este año será el sexto en que el BanRep no cumple con su objetivo de política monetaria. No obstante, en su último Informe de Política Monetaria el Banco proyecta que en 2027 la inflación se ubicaría en 3,7%, muy por debajo de la expectativa promedio de analistas y de Occieconómicas (alrededor del 5%), lo que sugiere que las tasas de interés deberán seguir aumentando. El ritmo del ajuste será clave. Desde Occieconómicas prevemos aumentos hasta el 12% en el primer semestre del año y que se mantenga en dicho nivel hasta mediados de 2027 (Gráfica 3).

Gráfica 3: Expectativas de inflación anual y tasa BanRep



Fuente: DANE, BanRep, Occieconómicas.

Juan Pablo Barney

Gerente de Tesorería

jbarney@bancodeoccidente.com.co

David Cubides

Economista Jefe

dcubides@bancodeoccidente.com.co

Luis Fernando Insignares

Director Nacional Mesa de Clientes

linsignares@bancodeoccidente.com.co

Camilo Arboleda

Especialista investigaciones económicas

barboleda@bancodeoccidente.com.co

Diego Robayo

Analista Sr. Investigaciones Económicas

drobayo@bancodeoccidente.com.co

Jenny Moreno

Analista Sr. Investigaciones Económicas

jjmorenoj@bancodeoccidente.com.co

Gabriela Correa

Practicante Investigaciones Económicas

gcorrea@bancodeoccidente.com.co



60 años del lado de los que hacen.

Esta publicación fue realizada por la Tesorería del Banco de Occidente. La información no deberá interpretarse como una asesoría, recomendación o sugerencia de parte nuestra para la toma de decisiones, razón por la cual el uso de la información suministrada es de exclusiva responsabilidad del usuario.