

Inflación: en enero continuó al alza como se esperaba

1.18% mes - 5.35% anual



Wilson Tovar

Gerente

wtovar@accivalores.com

Maria Alejandra Martinez Botero

Directora

maria.martinez@accivalores.com

Laura Sophia Fajardo Rojas

Analista de divisas

laura.fajardo@accivalores.com

Hugo Camilo Beltran Gomez

Analista de renta variable

hugo.beltran@accivalores.com

Lyhz Valentina Tovar Rodriguez

Practicante

lyhz.tovar@accivalores.com



[@accionesyvaloressa](#)



[@accivaloressa](#)



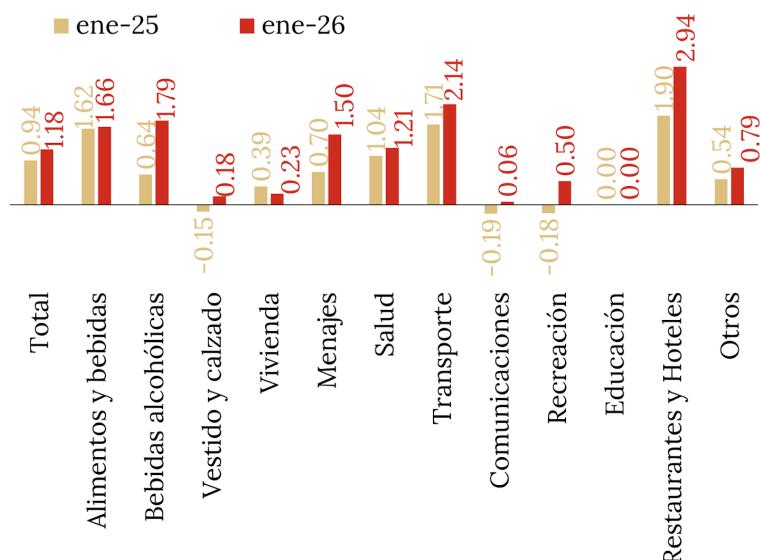
[Acciones y Valores](#)

[Suscríbete a nuestros informes](#)

De acuerdo con el informe presentado por el Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE), la variación interanual del Índice de Precios al Consumidor (IPC) subió a 5.35% en enero, desde 5.10% en diciembre. El dato es inferior a la estimación realizada por el mercado (5.40%) y al estimado por Investigaciones Económicas de Acciones y Valores (5.45%). La cifra mensual de inflación fue del 1.18%. Esta variación mensual fue superior a la de diciembre (0,27%).

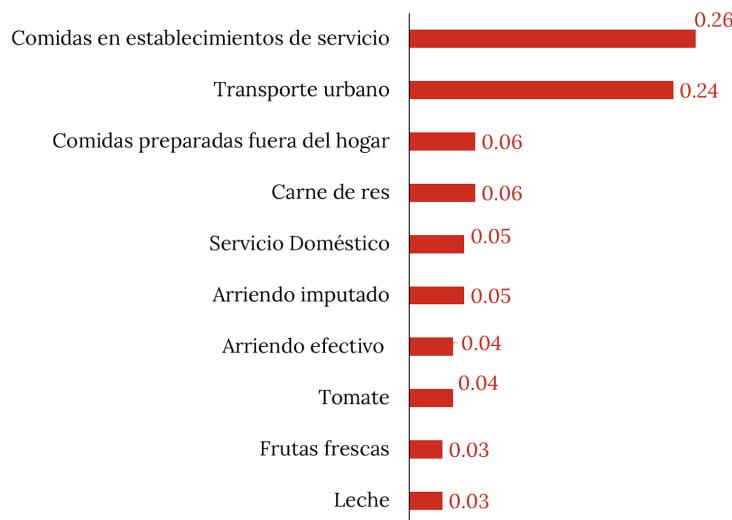
Los rubros de vivienda, alimentos, restaurantes, transporte y educación explicaron 4.32 puntos de los 5.1 puntos de inflación registrados. La variación interanual del IPC sin alimentos fue de 5.11%, bajando desde el 5.20% del dato de noviembre. Sin embargo, la inflación sin energéticos ni alimentos subió 10 pbs, llegando al 5.56%.

Variación mensual canasta IPC



Fuente: DANE - Investigaciones Económicas Accivalores

Contribución a la inflación mensual por Divisiones de Gasto



Fuente: DANE - Investigaciones Económicas Accivalores

Nuestras perspectivas

El dato de inflación de enero en Colombia se acercó a lo esperado por el mercado (5.35% vs 5.4%), confirmando que las presiones sobre los precios siguen siendo persistentes al inicio del año. Uno de los factores clave detrás de este repunte inflacionario es el fuerte incremento del salario mínimo, que ha tenido efectos en sectores intensivos en mano de obra. Este ajuste salarial ha elevado los costos de producción de las empresas, los cuales han sido trasladados parcialmente al consumidor final.

En este contexto, la postura del Banco de la República (Banrep) al mantener una política monetaria restrictiva y elevar las tasas de interés en 100 puntos básicos (pb) resulta consistente y oportuna. El emisor ha actuado para evitar un mayor desanclaje de las expectativas de inflación y preservar su credibilidad.

De cara a los próximos meses, creemos que es necesario reforzar la postura contractiva, al menos hasta que exista evidencia clara de una convergencia sostenida de las expectativas de inflación hacia la meta. Ante el riesgo de desanclaje de las expectativas, esperamos que la política monetaria del Banrep incremente la tasa de política monetaria nuevamente en las siguientes reuniones hasta el 10.75%-11.50%, manteniéndose en ese rango hasta finales de 2026.

Luego del dato de inflación de hoy, esperamos que la inflación hacia el cierre de 2026 se ubique entre el 6.10%-6.5%. Cabe mencionar que esta cifra es superior a nuestro pronóstico realizada en diciembre de 4.7%, debido a los efectos del incremento del salario mínimo.

Global Disclaimer

Estamos convencidos que todo inversionista debe diversificar sus inversiones en una variedad de clases de activos, en cualquier entorno o tendencia de mercado, así como colaborar permanente y estrechamente con su asesor financiero, para asegurar que su cartera esté adecuadamente estructurada y que su plan financiero respalde sus objetivos a largo plazo, su horizonte temporal y tolerancia al riesgo, aunque, la diversificación no garantiza ganancias ni protege contra las pérdidas. La información que precede, así como las empresas y/o valores individuales mencionados, no constituyen una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010, ni una indicación de la intención de comercializar en nombre de Acciones & Valores S.A. cualquiera de los productos que gestiona de cualquier forma. Los pronósticos compartidos fueron construidos a partir de supuestos sujetos a diferentes condiciones de mercado, de modo que las conclusiones expuestas, así como los análisis que las acompañan no son definitivas. Este documento es de carácter informativo, por lo que no debe ser distribuido, copiado, vendido o cre,entoalterado sin la autorización expresa de la sociedad. Acciones & Valores S.A., no se hace responsable de la interpretación de dicha información, dado que la misma no comprende la totalidad de aspectos que un inversionista pudiera considerar necesaria o deseable para analizar su decisión de participar en alguna transacción, dado que se presenta de manera abreviada. Es necesario que los inversionistas, para efectos de contar con la total y absoluta precisión, además de considerar su perfil de riesgo, consulten todos los documentos suministrados a través de la página web, así como por las entidades pertinentes. Igualmente, los inversionistas deberán adelantar, por su cuenta, el análisis financiero y legal para efectos de tomar cualquier decisión de inversión. Los valores y números aquí consignados son obtenidos de fuentes de mercado que se presumen confiables tales como Bloomberg, Reuters y los Emisores. Las calificaciones hechas en el informe no deben considerarse como recomendaciones de inversión ni tampoco como sustitutos a las calificaciones dadas por agencias de crédito certificadas tales como Moody's, Fitch o Standard & Poor's; estas calificaciones son únicamente cuantitativas, no incluyen factores cualitativos y dependen de la información financiera disponible en el mercado en el momento de ser preparadas. Las opiniones, estimaciones y proyecciones en este reporte reflejan el juicio actual del autor a la fecha del reporte, y se aclara que el contenido de la información aquí contenida puede ser objeto de cambios sin previo aviso. La remuneración de los autores no está asociada a los resultados del reporte ni a las recomendaciones realizadas. La presentación y cualquier documento preliminar sobre los productos aquí mencionados no constituyen una oferta pública vinculante, por lo cual, tanto la presentación como cualquier otro documento pueden ser complementados o corregidos. © 2026 Acciones & Valores S.A.