

**MAYO 12
DE 2026**

**EQUIPO DE
INVESTIGACIONES**

Presidente

José Ignacio López

Vicepresidente

Luz Magdalena Salas

**Jefe de estudios
macroeconómicos**

Valentina Guio

**Jefe de estudios
sectoriales**

Fabián Suárez

Investigadores

María Carolina Gutiérrez

María Paula Campos

Thomas Martínez

Daniel Aguilar

Luis Felipe González

Nicole Torres

Karen Lozano

Sebastián Díaz

CON EL APOYO DE:

 **Bancolombia**

La inflación repunta con marcadas diferencias regionales

- En abril la inflación anual se situó en 5,68%, siendo superior al 5,56% registrado en marzo y llevando a que la inflación en lo corrido del año se ubique en 3,9%.
- Los servicios explicaron más de la mitad del dato anual, con el alquiler de vivienda y los servicios intensivos en mano de obra siendo los rubros de mayor contribución.
- La dinámica inflacionaria no es la misma por ciudad, mientras Medellín, Armenia y Tunja aceleran con fuerza, Riohacha y Barranquilla registraron marcadas desaceleraciones.

En abril, la inflación anual nuevamente repuntó al ubicarse en 5,68%, 12 puntos básicos (pb) por encima del registro de marzo (5,56%). El dato anual estuvo impulsado por los servicios representando más del 54% del total (3,1 puntos porcentuales (pp)), seguido por los alimentos (1,3pp), los regulados (0,8pp) y los bienes (0,5pp). En la categoría de servicios, los rubros que contribuyeron en mayor medida al indicador fueron los precios asociados al alquiler de vivienda y los servicios intensivos en mano de obra -en los que el salario mínimo ha tenido un gran impacto- así como los precios de alimentos tales como las frutas frescas que han presionado el indicador total.

En detalle, tres divisiones de gasto concentraron cerca del 64% de la inflación anual. Alojamiento y servicios públicos lideró con 1,3pp y variación anual de 4,1%, impulsado por el arriendo imputado (0,6pp) y el arriendo efectivo (0,4pp). Le siguió alimentos y bebidas no alcohólicas con 1,3pp y variación anual de 6,7%, donde la carne de res (0,3pp) y las frutas frescas (0,2pp) continúan siendo las de mayor aporte. En tercer lugar, restaurantes y hoteles contribuyó con 1,1pp y variación anual de 9,6%, explicado por comidas en establecimientos de mesa y autoservicio (0,7pp) y comidas preparadas fuera del hogar (0,2pp).

La inflación mensual se ubicó en 0,78%, igual a marzo, y 12 pb por encima de abril de 2025 (0,66%), confirmando que las presiones inflacionarias de corto plazo no ceden. Los cuatro primeros meses del año acumulan aceleraciones sucesivas por encima del promedio histórico, llevando la inflación año corrido a 3,9% frente al 3,3% de 2025,

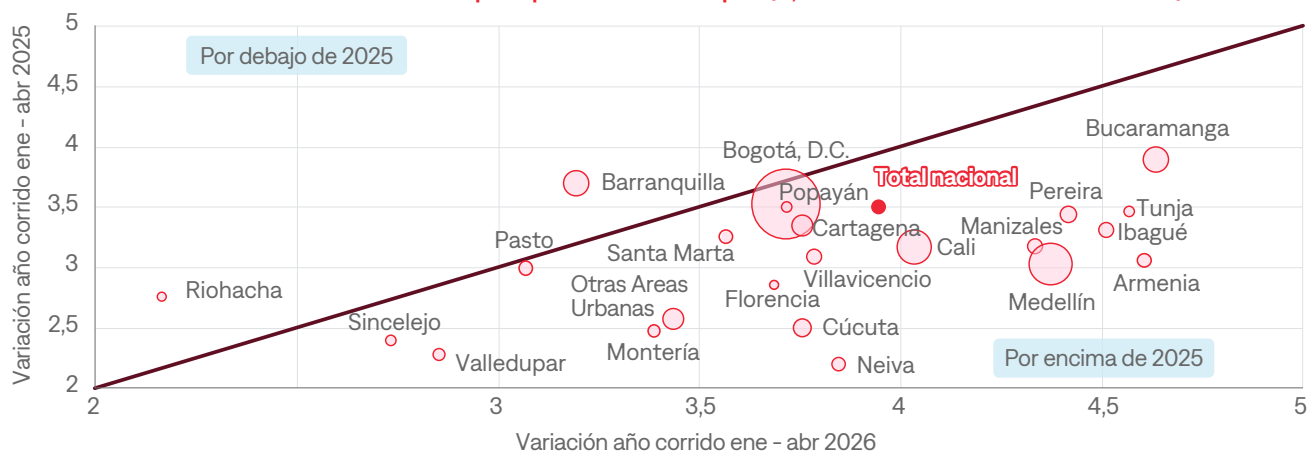
dinámica liderada por el choque del salario mínimo sobre los servicios, componente que supera en intensidad la presión de alimentos y regulados.

Si bien el análisis suele centrarse en los promedios agregados, la materialización de las presiones inflacionarias ha sido heterogénea a nivel regional. Entre las ciudades de mayor peso, en Bogotá (40,5% del total del indicador) la inflación pasó de 3,5% a 3,7%, explicada por alimentos (0,91pp frente a 0,73pp en 2025), restaurantes y hoteles (0,65pp frente a 0,47pp) y alojamiento y servicios públicos (0,62pp). Medellín (15,0%) registró la aceleración más marcada entre las grandes ciudades, al pasar de 3,0% a 4,4%, impulsada por alimentos (1,22pp frente a 0,69pp) y alojamiento y servicios públicos (0,81pp frente a 0,98pp). En Cali (9,2%), la inflación pasó de 3,2% a 4,0%, donde alimentos (1,56pp frente a 0,94pp) y restaurantes y hoteles (0,64pp frente a 0,48pp) explicaron en gran medida esta aceleración.

Por su parte, Armenia, aunque con bajo ponderador (1,1%), registró una de las aceleraciones más pronunciadas al pasar de 3,1% a 4,6%, liderada por alimentos (1,41pp frente a 0,86pp) y alojamiento y servicios públicos (1,07pp frente a 0,67pp), este último con una contribución especialmente elevada respecto al promedio nacional. En Tunja el patrón es similar, aunque con mayor peso relativo del alojamiento (1,38pp) frente a alimentos (1,15pp), seguida por Ibagué (1,6%), Pereira (2,1%) y Manizales (1,7%), bloque del eje cafetero y nororiente donde alimentos, alojamiento y restaurantes explican el repunte inflacionario, categorías fuertemente asociadas a servicios con alta indexación al salario mínimo.

En contraste, Riohacha y Barranquilla registraron una desaceleración en su inflación acumulada. Riohacha (0,6%) pasó de 2,8% a 2,2%, la más baja del conjunto, con menor presión en casi todas las categorías: alojamiento y servicios públicos (de 0,75pp a 0,40pp), alimentos (0,61pp frente a 0,90pp en 2025), favorecido por la condición fronteriza que permite abastecerse de mercados alternativos, y restaurantes y hoteles (0,35pp frente a 0,26 pp). Barranquilla (5,3%) moderó su inflación de 3,7% a 3,2%, explicado por la caída en los precios de la energía, que redujo la contribución de alojamiento y servicios públicos de 1,35pp a 0,50pp.

Gráfico 1. Inflación año corrido en principales ciudades del país (% , enero-abril 2026 vs. enero-abril 2025)



Nota: El tamaño de cada burbuja refleja la ponderación de la ciudad en el IPC nacional, es decir, el peso relativo de su canasta de consumo en el cálculo del índice agregado para el total del país.
Fuente: elaboración ANIF con base en DANE.