INFORME DE INFLACIÓN OCTUBRE 2026: LA INFLACIÓN NO DEJA DE ASUSTAR

Autor: ***Nicolás Cruz W.***
Analista de Investigaciones Económicas

Editado por: **Julio Romero A.**
Economista Jefe

Octubre 15 de 2026

Resumen de resultados de septiembre 2026

- **El Índice de Precios al Consumidor (IPC) registró en septiembre una variación mensual de 0,37% (vs. 0,32% en sep-25)**, por encima de nuestra expectativa (0,32%) e inferior a la del consenso de analistas (0,39%). Este resultado equivale a 1,3 veces el promedio 2010-2025 para un mes de septiembre.

- **La inflación mensual se explicó principalmente por servicios y alimentos.** En septiembre, 10 de las 12 divisiones del IPC subieron, donde alojamiento, alimentos y bebidas no alcohólicas y educación, explicaron 81% de la variación. Por rubros el aumento mensual estuvo impulsado principalmente por los ajustes en arriendos, hortalizas, papas y educación preescolar, primaria y secundaria.

- **La inflación anual se aceleró 5 pbs, de 6,24% en agosto a 6,29% en septiembre, alcanzando su nivel más alto desde julio de 2024.** La aceleración estuvo impulsada principalmente por las mayores presiones en alimentos, especialmente perecederos, y por la persistencia de la inflación de servicios, asociada a la indexación, los mayores costos laborales y la fortaleza de la demanda. Estas presiones fueron parcialmente compensadas por la moderación en los componentes de bienes y regulados, que en parte reflejan el impacto desinflacionario de la apreciación del peso colombiano.

- En contraste, las medidas de inflación básica mostraron señales de moderación, pese a la aceleración de la inflación total. **La inflación sin alimentos se ubicó en 6,19% anual, registrando su primera caída en siete meses, mientras que la inflación sin alimentos ni regulados descendió a 6,03%.** Esta moderación estuvo favorecida por menores presiones sobre los precios de los bienes, en un contexto de apreciación del peso. No obstante, los efectos del fenómeno de El Niño sobre la oferta agrícola y energética cobran mayor relevancia como fuente de presiones inflacionarias.

Resumen de resultados de septiembre 2026

1. **Servicios**: La inflación mensual se ubicó en 0,38%, por encima del 0,36% registrado un año atrás y equivalente a 1,6 veces el promedio histórico para septiembre, contribuyendo con 20 pbs a la inflación total (37 pbs). El resultado estuvo impulsado principalmente por los arriendos, los servicios de transporte y las comidas fuera del hogar, reflejando la persistencia de las presiones de indexación en este segmento. **En consecuencia, la inflación anual de servicios se aceleró a 7,19%, su nivel más alto desde noviembre de 2024.**
2. **Alimentos**: La inflación mensual se ubicó en 0,78%, por encima del 0,18% registrado un año atrás y casi tres veces superior al promedio histórico para septiembre. Este resultado estuvo impulsado por el aumento de 2,8% en los precios de los perecederos, con presiones concentradas en hortalizas, papas y tomates, asociadas a condiciones climáticas desfavorables y mayores costos de producción. En contraste, los alimentos procesados registraron una variación mensual de 0,14%. **Como resultado, la inflación anual de alimentos se aceleró a 6,74%, un aumento de 64 pbs frente a la de agosto.**
3. **Regulados:** La inflación mensual fue de 0,30%, frente al 0,37% registrado un año atrás, impulsada principalmente por educación preescolar, básica primaria y secundaría. La inflación mensual estuvo por debajo del promedio histórico, mostrando una desaceleración asociada a menores tarifas de gas y electricidad. **Como resultado, la inflación anual se desaceleró por primera vez en seis meses, pasando de 6,77% a 6,69%.**
4. **Bienes**: La inflación mensual se ubicó en -0,10%, impulsada por las caídas en los precios de vehículos particulares, electrodomésticos y artículos de oro. Fue el único de los cuatro grupos que registró una variación negativa, en un contexto de apreciación del peso que viene favoreciendo la moderación de los precios de los bienes importados. **Como resultado, la inflación anual cayó de 3,29% a 2,87%, su nivel más bajo desde enero de este año.**

Proyecciones de inflación y perspectivas (1/2)

Pronóstico OCTUBRE de 2026

Proyectamos una inflación mensual de 0,23% en octubre, que situaría la inflación anual en 6,35%. El resultado estaría impulsado por los alimentos, los servicios y los regulados, y parcialmente compensado por la moderación de la inflación de bienes.

i. **Servicios:** Estimamos una inflación mensual de 0,29%, inferior al 0,31% registrado un año atrás, impulsada principalmente por arriendos, comidas fuera del hogar y paquetes turísticos. **Con ello, la inflación anual se desaceleraría de 7,19% a 7,17%.**

ii. **Alimentos:** Proyectamos una variación mensual de 0,32%, superior al -0,35% registrado un año atrás. Este resultado estaría impulsado por un aumento de 0,4% en los precios de los alimentos perecederos, particularmente frutas frescas, plátanos y legumbres, debido a los efectos del fenómeno de El Niño sobre la oferta agrícola. Por su parte, los alimentos procesados registrarían una variación de 0,26%. **Como resultado, la inflación anual de alimentos se aceleraría de 6,74% a 7,45%, alcanzando su nivel más alto desde noviembre de 2023.**

iii. **Regulados:** Proyectamos una variación mensual de 0,29%, inferior al 0,37% registrado un año atrás. Este resultado estaría explicado principalmente por el aumento de las tarifas de electricidad y gas ante los efectos del fenómeno de El Niño, parcialmente compensado por la reducción de las tarifas de recolección de basuras. Así, la inflación anual se desaceleraría de 6,69% a 6,61%

iv. **Bienes:** Esperamos una variación mensual de -0,1%, frente al 0,25% registrado un año atrás, favorecida por el efecto de la apreciación del peso sobre los precios de los bienes importados, especialmente los vehículos. **Así, la inflación anual caería de 2,87% a 2,51%, consolidando las presiones desinflacionarias en este segmento.**

Inflaciones básicas: La inflación sin alimentos se desaceleraría de 6,19% a 6,09%, mientras que la inflación sin alimentos ni regulados caería de 6,03% a 5,93%. Esta moderación refuerza la lectura de que las presiones inflacionarias se concentran cada vez más en factores de oferta, particularmente por los efectos del fenómeno de El Niño sobre los precios de alimentos y energía.

Proyecciones de inflación y perspectivas (2/2)

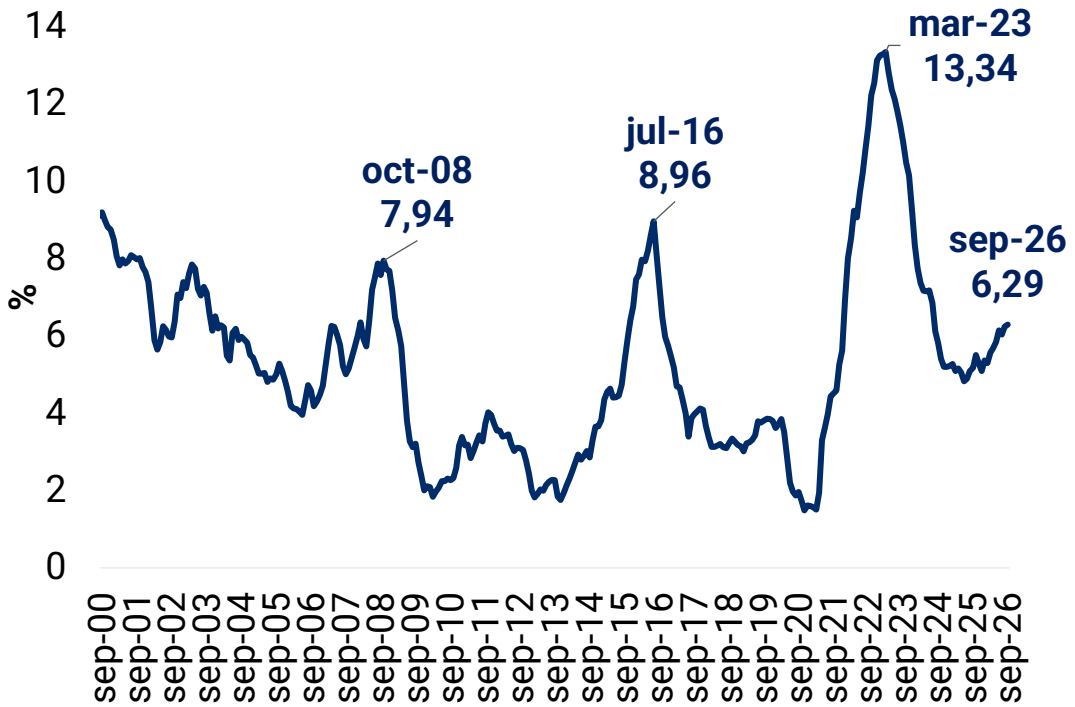
Escenario base de pronóstico para los próximos meses

La inflación anual continuaría acelerándose en octubre, impulsada por los alimentos, los arriendos y los energéticos, con una compensación parcial por la caída de los precios de los bienes. Mantenemos nuestra proyección de inflación de 6,8% para el cierre de 2026, ante el repunte previsto para los dos últimos meses del año, asociado principalmente a los efectos del fenómeno de El Niño sobre la oferta de alimentos y la energía eléctrica.

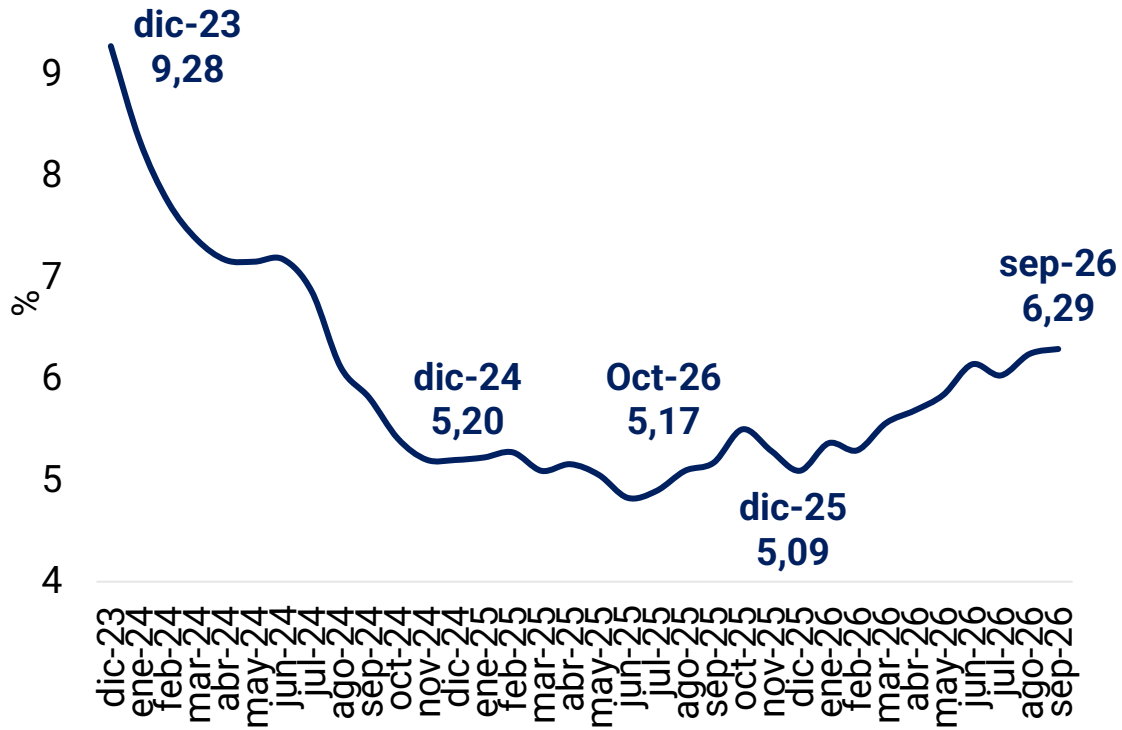
El fenómeno de El Niño acumula cinco meses de incidencia en el país y presenta una intensidad que está entre las más elevadas de las últimas tres décadas. Desde mayo, los precios de los energéticos han aumentado 5,5% y los de los alimentos han subido 2,0%. En el caso de la electricidad, la menor disponibilidad de agua reduce la generación hidroeléctrica y aumenta la dependencia de fuentes térmicas, más costosas, presionando las tarifas al alza. En los alimentos, las condiciones climáticas desfavorables afectan la producción y el abastecimiento agrícola, generando presiones adicionales sobre los precios. El fenómeno de El Niño se consolida como el principal factor de presión inflacionaria durante los próximos seis meses.

La inflación mensual fue de 0,37% en septiembre. En términos anuales, aumentó a 6,29%, marcando un incremento de 5 pb frente al resultado de agosto y ubicándose en su mayor nivel desde julio de 2024

Inflación anual total



Zoom dic-23 – sep-26

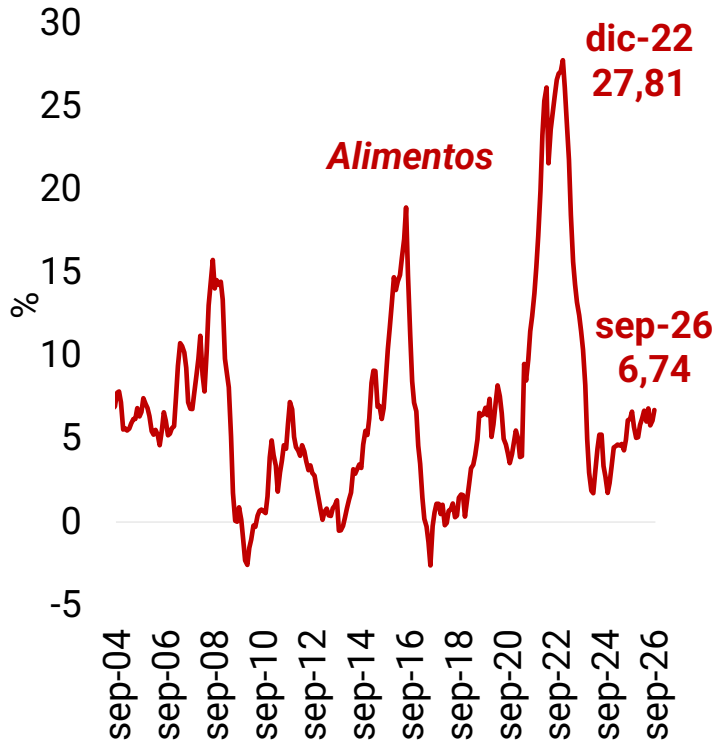


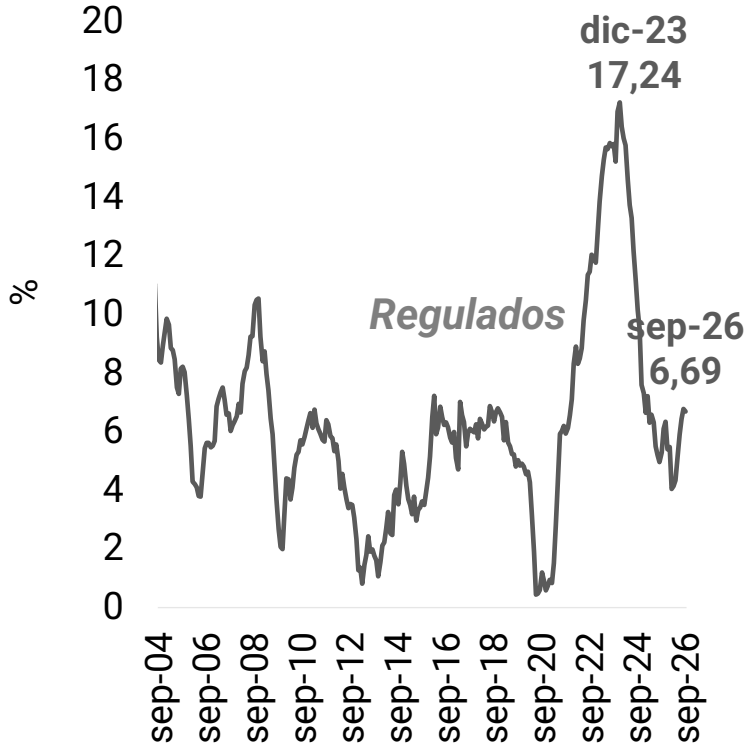
corfi colombiana | Investigaciones Económicas

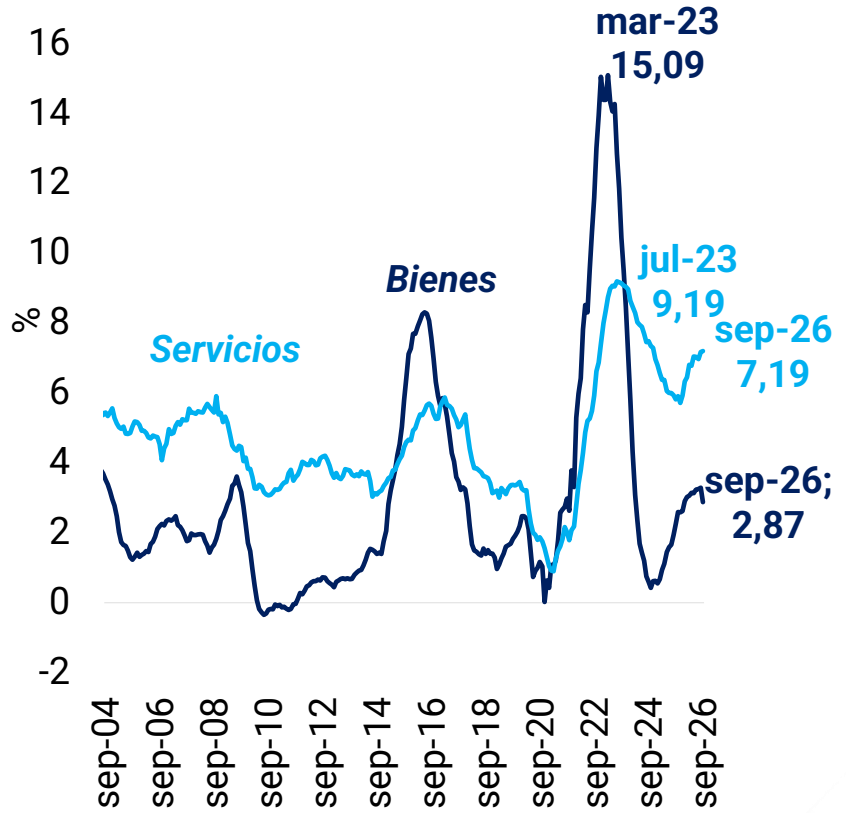
Fuente: DANE. Cálculos: Corficolombiana.

En septiembre, los componentes de alimentos y servicios registraron aumentos en su variación anual, mientras que los componentes de bienes y regulados registraron una disminución en la variación anual

Inflación anual principales componentes del IPC





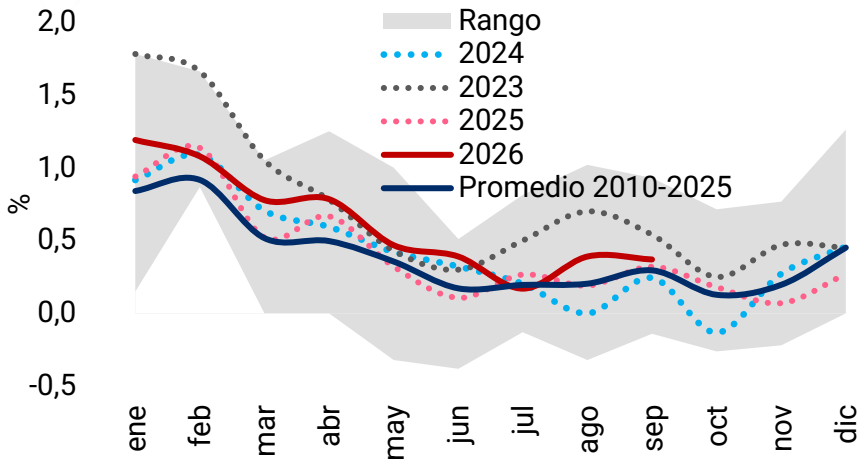


Fuente: DANE. Cálculos: Corficolombiana.

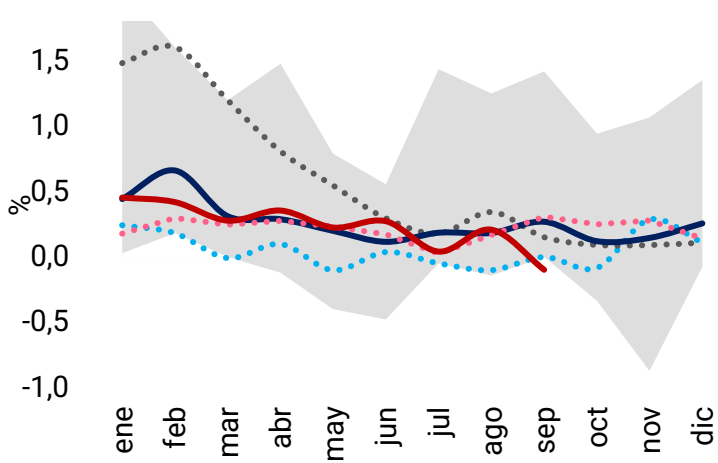
El 57% de los rubros del IPC registró aumentos mensuales en septiembre, una proporción inferior a su promedio histórico (2010-2025) de 67%

Inflación mensual vs rango 2010-2025

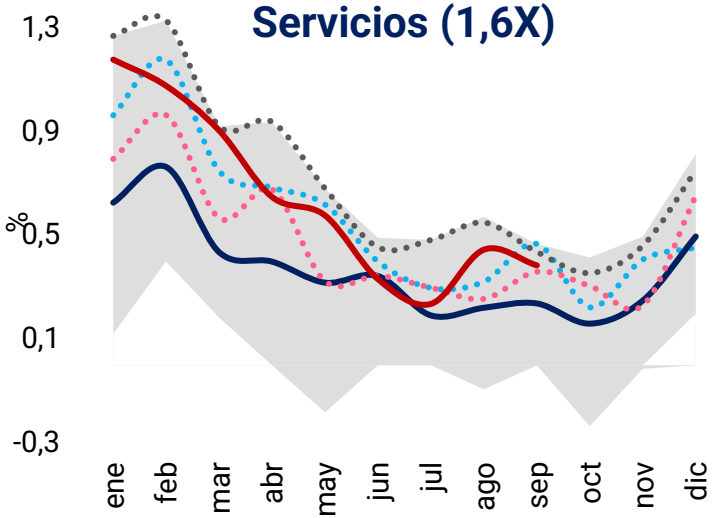
Total (1,3X)



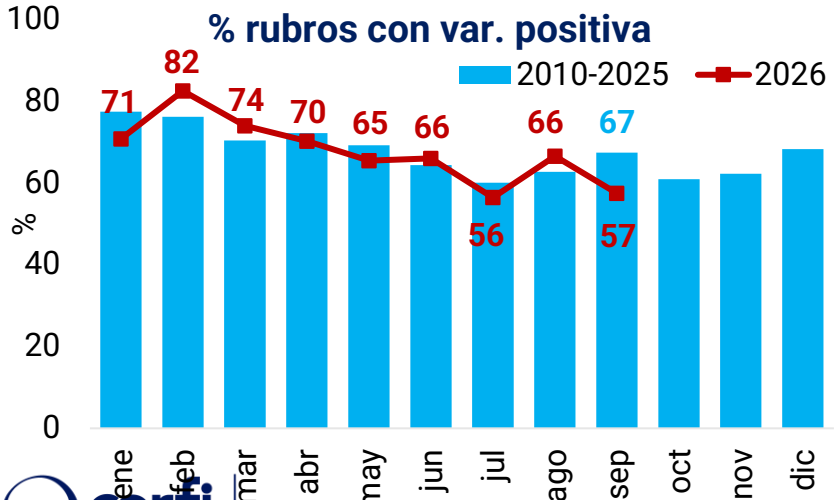
Bienes (-0,4X)



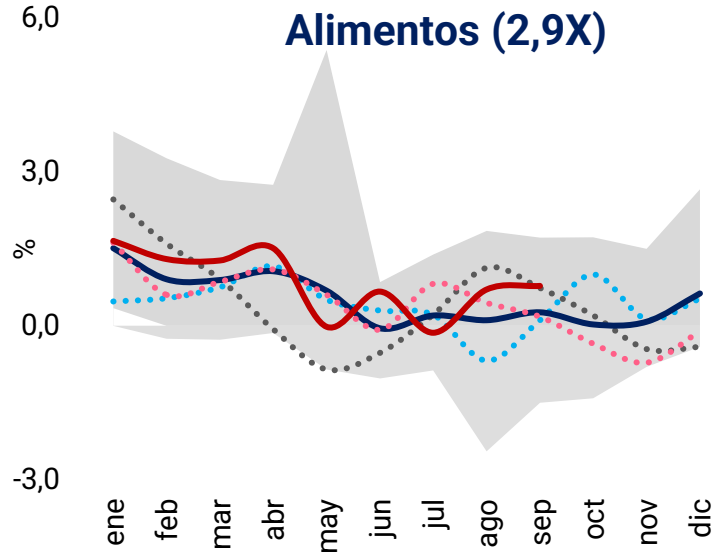
Servicios (1,6X)



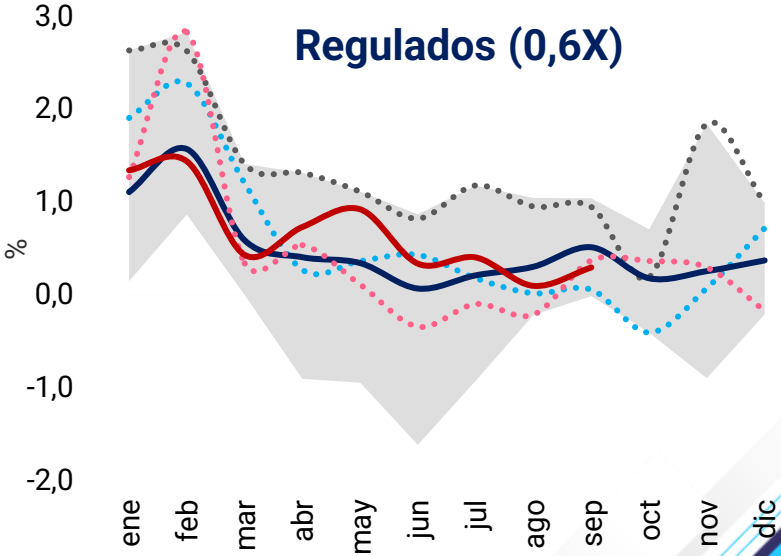
% rubros con var. positiva



Alimentos (2,9X)



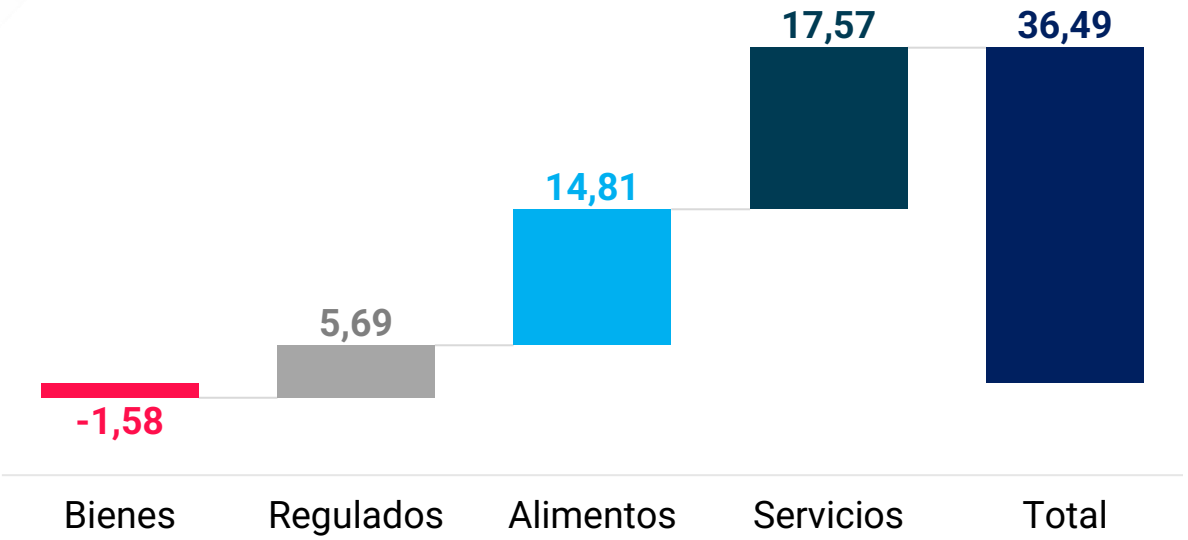
Regulados (0,6X)



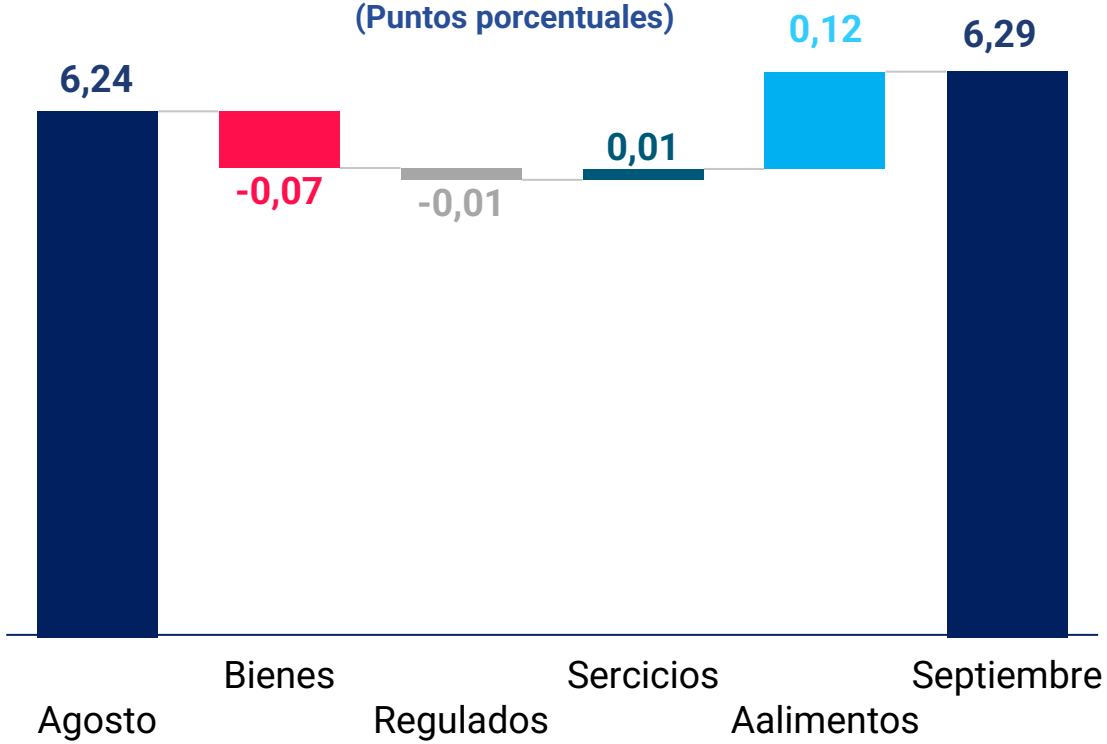
Fuente: DANE. Cálculos: Corficolombiana.

corficolombiana | Investigaciones Económicas

Contribución a la variación mensual en sep-26
(Puntos básicos)



Contribución al cambio en la inflación anual en sep-26
(Puntos porcentuales)



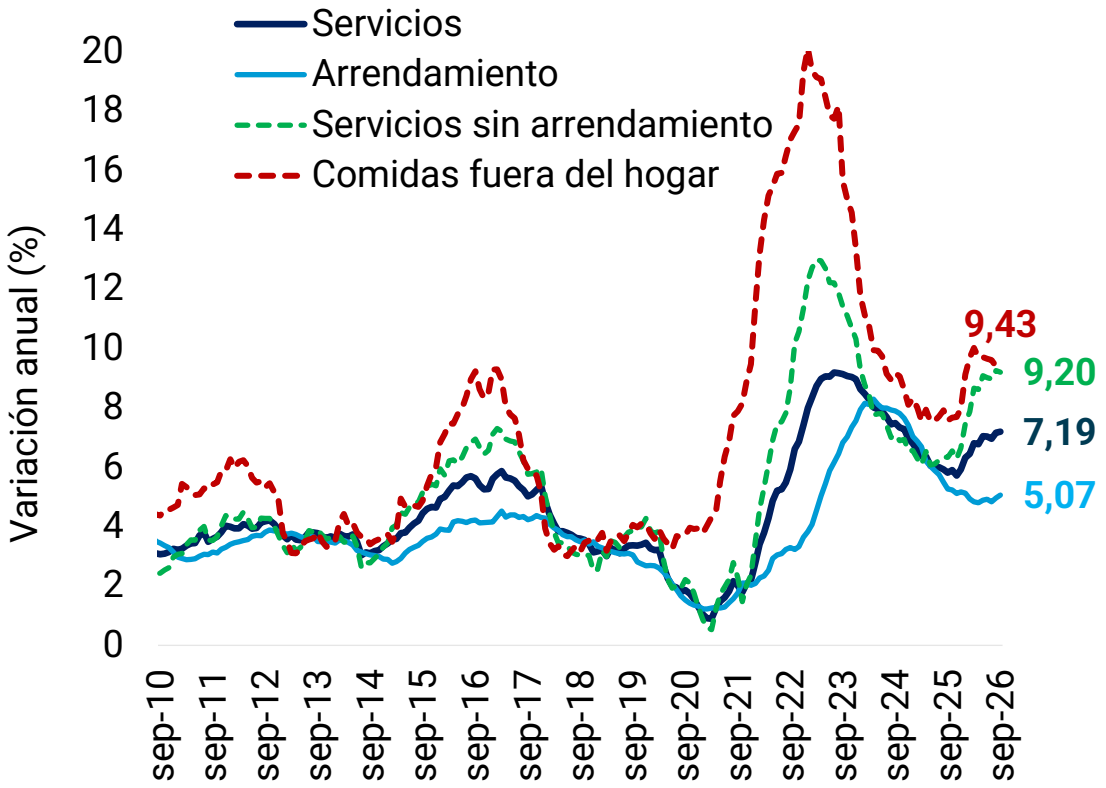
		Variación mensual (%)		Variación anual (%)		Contribución a la inflación anual (p.p.)		Cambio en contribución (p.p.)
		sep-25	sep-26	ago-26	sep-26	ago-26	sep-26	
IPC Total	**IPC Total**	**0,32**	**0,37**	**6,24**	**6,29**	**6,24**	**6,29**	**0,05**
Alimentos	Alimentos	0,18	0,78	6,10	6,74	1,16	1,28	0,12
Servicios	Servicios	0,36	0,38	7,17	7,19	3,24	3,26	0,01
Regulados	Regulados	0,37	0,30	6,77	6,69	1,29	1,28	-0,01
Bienes	Bienes	0,31	-0,10	3,29	2,87	0,55	0,48	-0,07

corfi colombiana | Investigaciones Económicas

Fuente: DANE. Cálculos: Corficolombiana.

El IPC de servicios aumentó 0,38% mensual en septiembre, elevando su inflación anual a 7,19%. Las principales presiones provinieron de arrendamientos, transporte y comidas por fuera del hogar

IPC de servicios y principales rubros

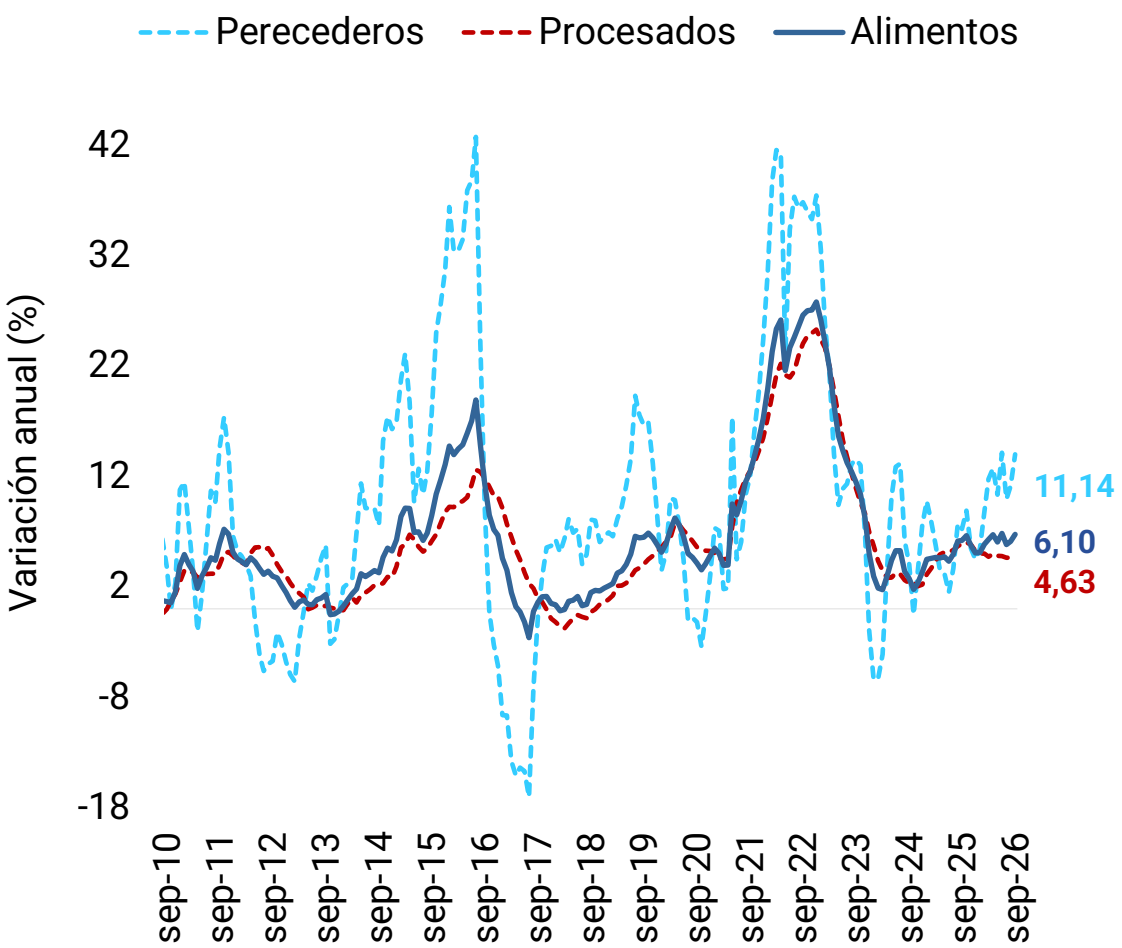


	Variación (%)		Contribución (p.p.)	
	Mensual	Anual	Mensual	Anual
Servicios	**0,38**	**7,19**	**0,18**	**3,26**
Arriendo imputado	0,48	5,03	0,06	0,64
Arriendo efectivo	0,46	5,12	0,04	0,48
Transporte De Pasajeros	12,25	18,28	0,02	0,03
Transporte escolar	3,29	9,16	0,01	0,04
Comidas En Establecimientos De Servicio a La	0,13	9,44	0,01	0,71
Comidas Preparadas Fuer Del Hogar	0,32	9,40	0,01	0,22
Bebidas Calientes	2,43	14,19	0,01	0,04
Servicios Prestados En Salones De Peluqiería	0,59	11,18	0,01	0,09
Pago Por Alimentación en Comedores	3,81	8,68	0,00	0,01

Fuente: DANE. Cálculos: Corficolombiana.

La inflación de alimentos fue de 0,78% mensual en septiembre, impulsada por el aumento de los perecederos (2,82%), especialmente hortalizas y legumbres frescas y papas, y, en menor medida, de los procesados (0,14%). Con ello, la inflación anual de alimentos aumentó de 6,10% a 6,74%

IPC de alimentos procesados y perecederos

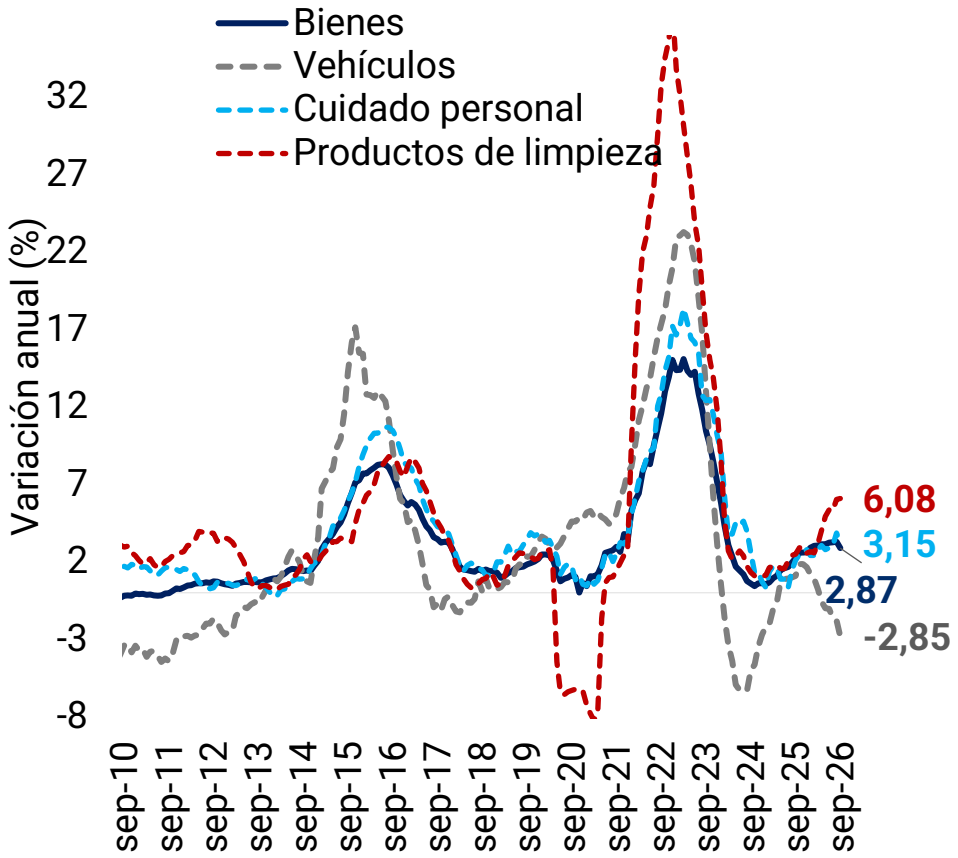


	Variación (%)		Contribución (p.p.)	
	Mensual	Anual	Mensual	Anual
Alimentos	**0,78**	**6,74**	**0,15**	**1,28**
Perecederos	**2,82**	**13,98**	**0,13**	**0,60**
Hortalizas y legumbres frescas (II)	9,10	10,11	0,05	0,06
Papas	7,29	78,24	0,03	0,23
Tomate	10,47	16,56	0,03	0,04
Frutas frescas (II)	0,94	16,64	0,01	0,24
Plátanos	2,59	-4,08	0,01	-0,02
Naranjas	3,06	26,91	0,00	0,02
Moras	3,48	24,62	0,00	0,02
Arracacha, ñame y otros tubérculos	4,58	64,33	0,00	0,02
Bananos	1,99	-0,25	0,00	0,00
Procesados	**0,14**	**4,61**	**0,02**	**0,68**
Carne De Res Y Derivados	0,74	14,22	0,02	0,34
Huevos	2,29	1,69	0,02	0,01
Pan	0,42	6,95	0,00	0,05
Quesos Y Productos Afines	0,48	8,14	0,00	0,04
Arroz	0,21	-2,83	0,00	-0,03
Gaseosas y maltas para consumo en	0,28	3,83	0,00	0,02
Condimientos y hierbas culinarias	1,66	2,17	0,00	0,00
Otros Productos De Panadería	0,10	4,54	0,00	0,02
Leche En Polvo Para Lactantes	0,38	6,06	0,00	0,00
Sal	0,76	13,17	0,00	0,00

Fuente: DANE. Cálculos: Corficolombiana.

La inflación de bienes disminuyo en -0,10% mensual en septiembre, y su variación anual pasó de 3,29% a 2,87%, su nivel más bajo desde enero de este año. Su disminución respondió vehículos particular nuevo o usados

IPC de bienes y principales rubros



	Variación (%)		Contribución (p.p.)	
	Mensual	Anual	Mensual	Anual
Bienes	**0,17**	**3,96**	**0,00**	**0,01**
Vehículo Particular Nuevo O Usado	-1,05	-2,85	-0,02	-0,07
Articulos en Oro, Plata Y Piedras Preciosas	-2,91	15,24	0,00	0,02
Prendas De Vestir Para Mujer	-0,40	1,76	0,00	0,01
Artículos Para Higiene Corporal	-0,18	3,15	0,00	0,05
Equipo Para La Grabación, Recepción	-2,53	-13,32	0,00	-0,01
Neveras, Refrigeradores Y Congeladores	-1,37	-5,02	0,00	-0,01
Motos Y Bicicletas Con Motor Nuevas O Usadas	-0,38	0,03	0,00	0,00
Calzado Para Hombre	-0,28	2,21	0,00	0,01
Whisky, ron, brandy, vodka, ginebra	-0,24	3,50	0,00	0,01

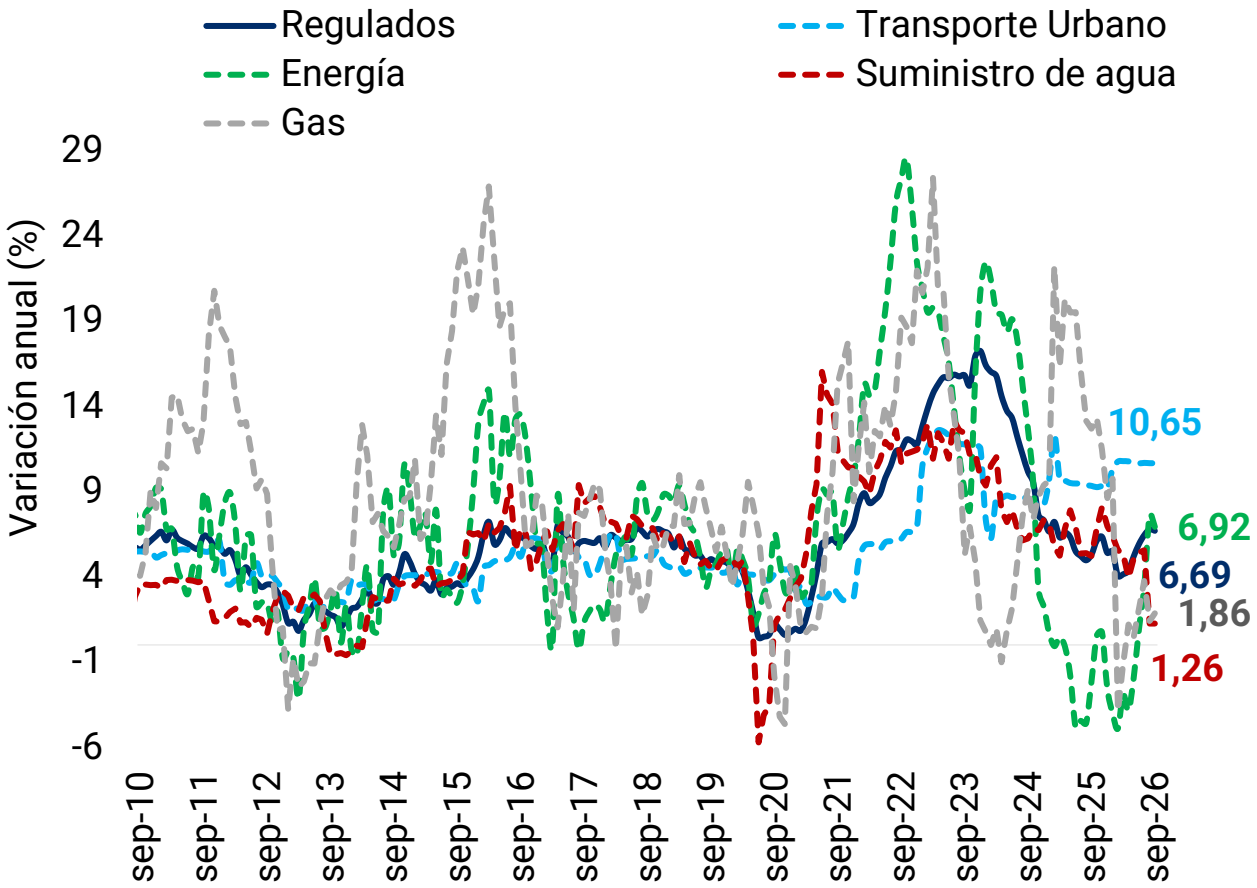
Fuente: DANE. Cálculos: Corficolombiana.

corfi colombiana | Investigaciones Económicas

Fuente: DANE. Cálculos: Corficolombiana.

La inflación de regulados aumentó 0,30% mensual en septiembre impulsado por educación, atenuada por las caídas en energía y gas. Su inflación anual disminuyó de 6,77% a 6,69

IPC de regulados y principales rubros



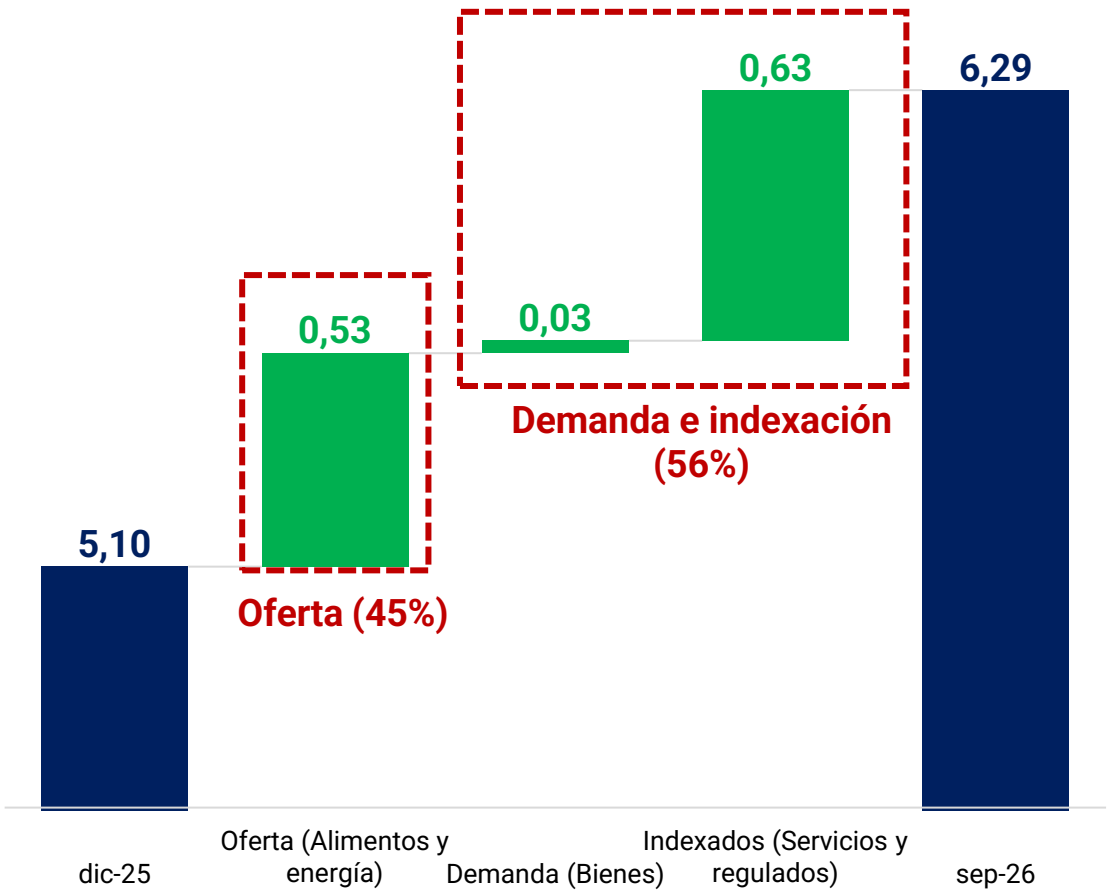
	Variación (%)		Contribución (p.p.)	
	Mensual	Anual	Mensual	Anual
Regulados	**0,30**	**6,69**	**0,06**	**1,28**
Educación preescolar y básica primaria	2,09	8,36	0,03	0,13
Educación Secundaria	2,43	8,74	0,03	0,09
Combustibles para vehículos	0,13	1,26	0,00	0,04
Suministro De Agua	0,17	1,26	0,00	0,03
Alcantarillado	0,37	14,34	0,00	0,08
Peajes	0,83	7,22	0,00	0,01
Transporte urbano (incluye tren y metro)	0,02	10,65	0,00	0,51
Parqueaderos	0,23	9,04	0,00	0,03
Cuotas moderadoras a EPS	0,00	5,34	0,00	0,00

Fuente: DANE. Cálculos: Corficolombiana.

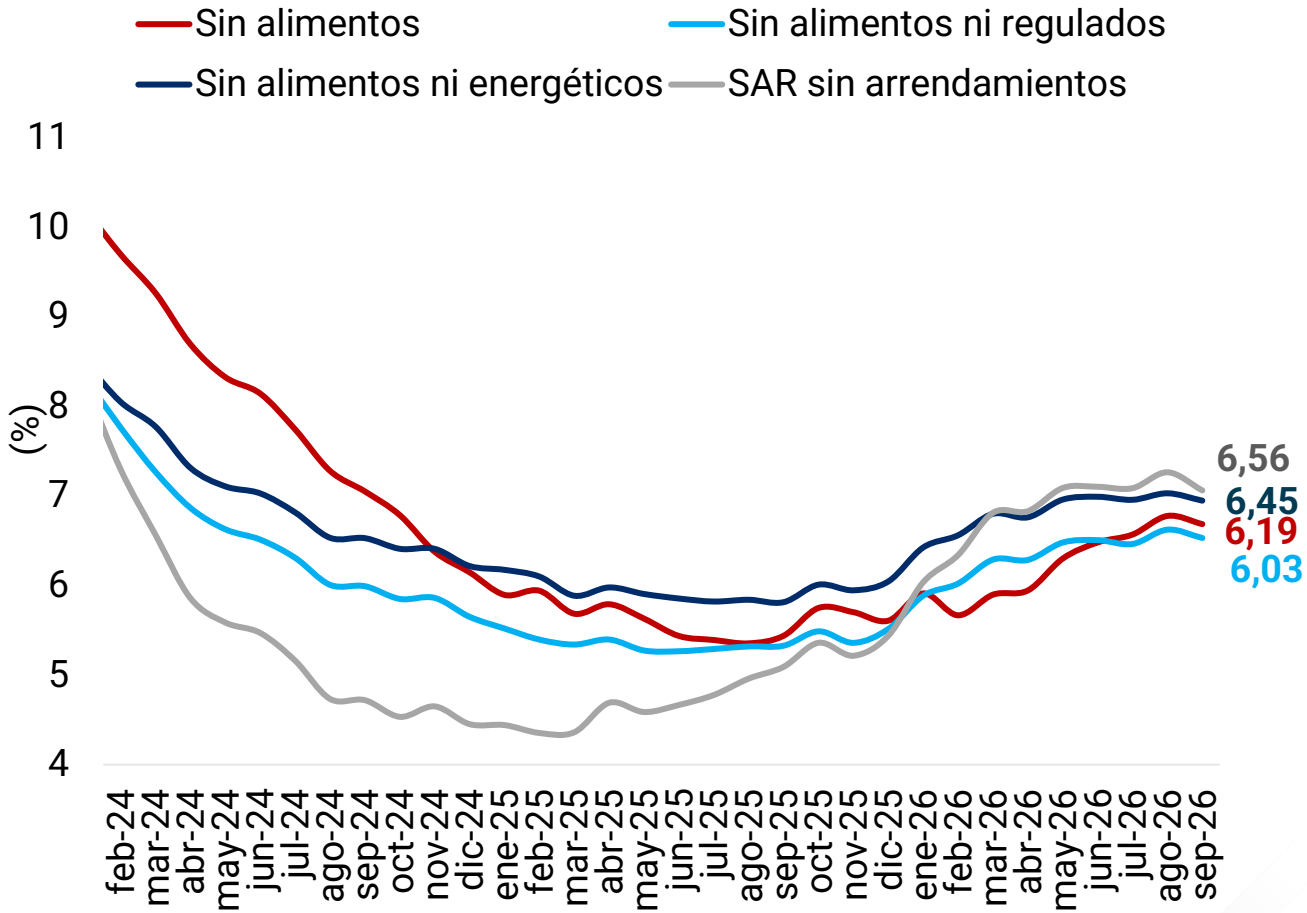
Fuente: DANE. Cálculos: Corficolombiana.

Las presiones inflacionarias de oferta ganan cada vez más relevancia, como lo evidencia la corrección al alza de las medidas de inflación básica

Contribución al cambio en la inflación anual sep-26 vs dic-25



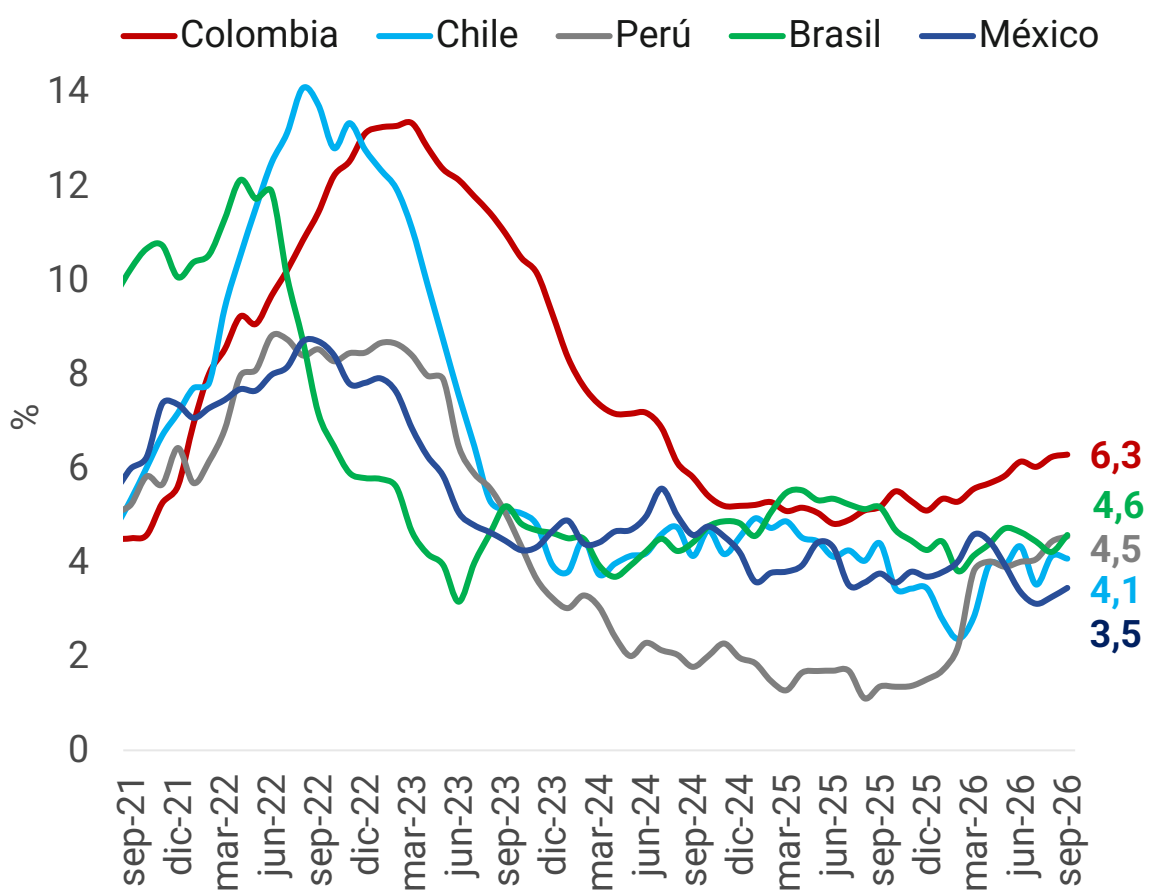
Medidas de inflación básica



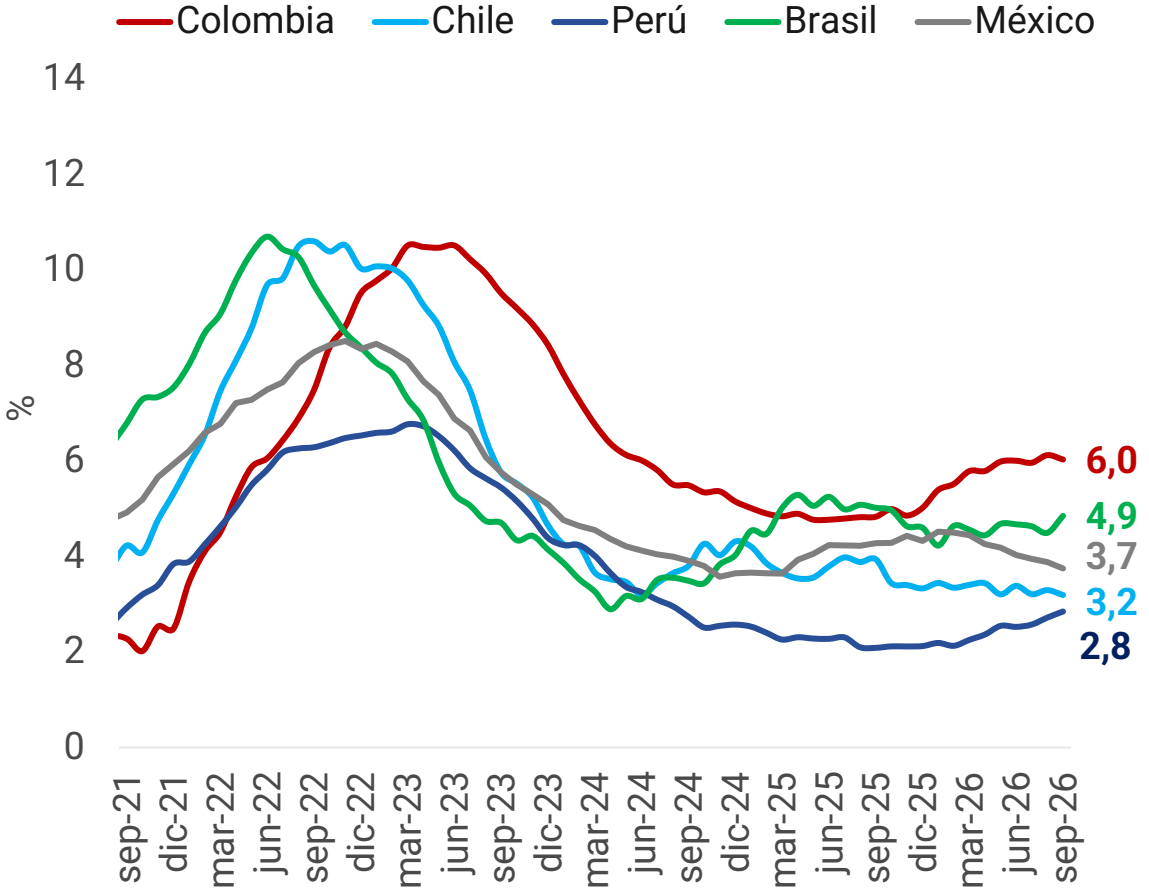
Fuente: DANE. Cálculos Corficolombiana.

La inflación continúa mostrando presiones en varios países de la región y Colombia se destaca con la variación anual más alta, superando en cerca de 2,0 p.p. a Brasil, la segunda inflación más alta del grupo

Inflación en países LAC5



Inflación subyacente en países LAC5

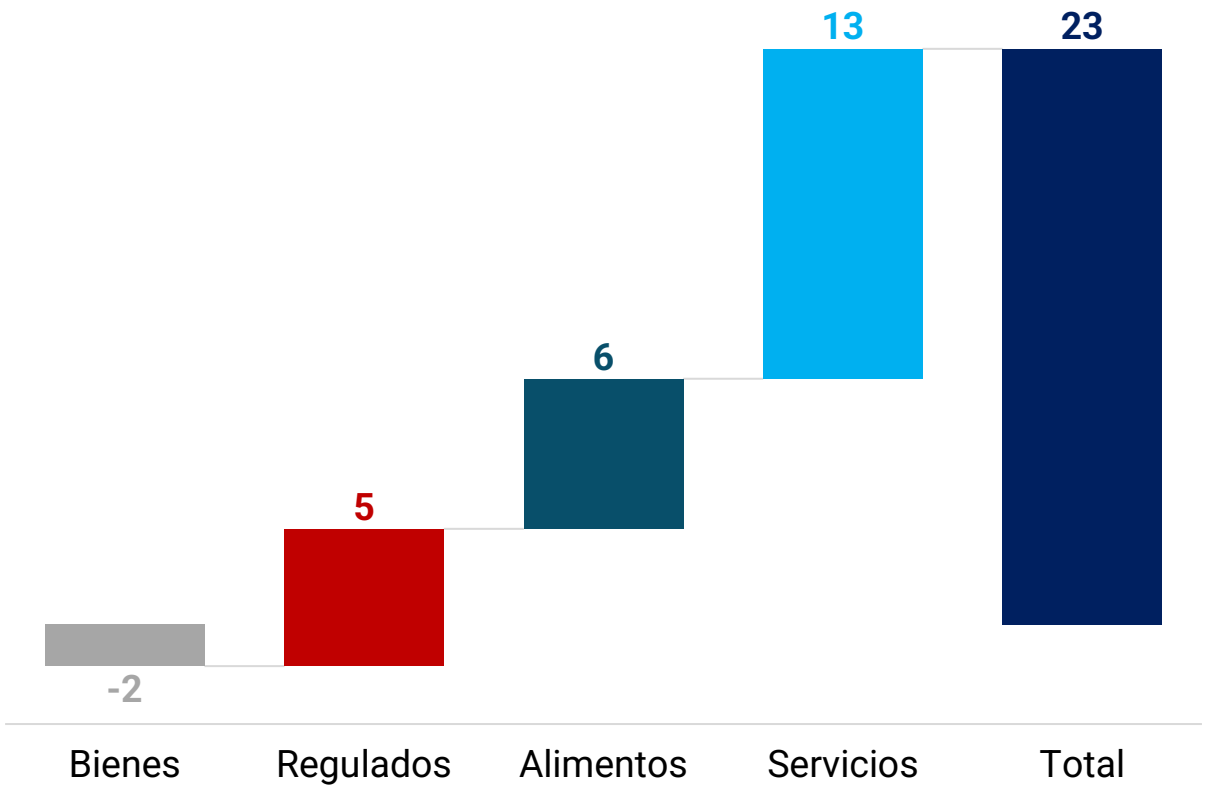


corfi colombiana | Investigaciones Económicas

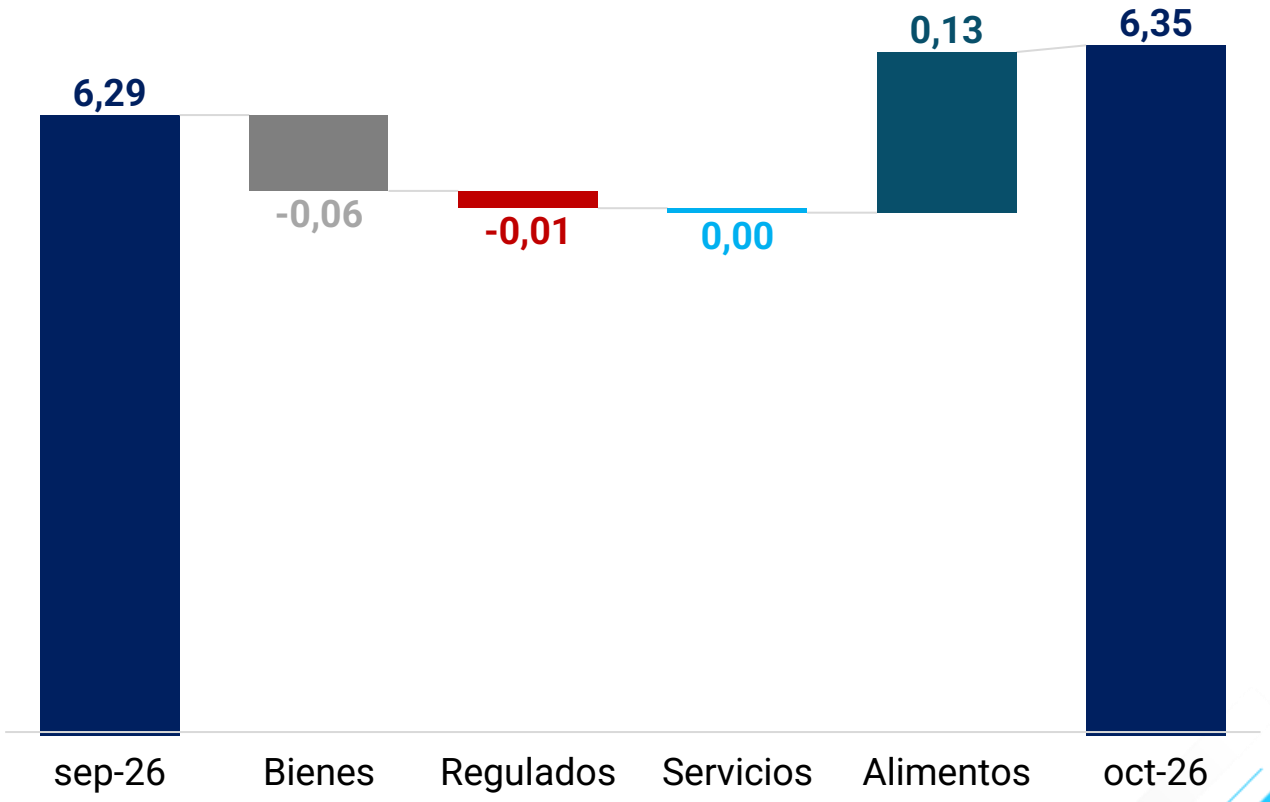
Fuente: LSEG *Workspace, Bancos Centrales.*

Estimamos una inflación mensual de 0,23% en octubre, que llevaría a la inflación anual a 6,35%. Al interior, el repunte de servicios, alimentos y regulados sería compensado por bienes

Contribución a la inflación mensual esperada octubre 2026
(Puntos básicos)



Contribución al cambio esperado en la inflación anual octubre 2026
(Puntos porcentuales)



corfi colombiana | Investigaciones Económicas

Fuente: DANE. Cálculos: Corficolombiana.

Equipo de Investigaciones Económicas

César Pabón
Director Ejecutivo de Investigaciones Económicas
(+57-601) 3538787 Ext. 70009
cesar.pabon@corficolombiana.com

Macroeconomía y Mercados

Julio César Romero
Economista Jefe
(+57-601) 3538787 Ext.69962
julio.romero@corfi.com

Nicolás Cruz Walteros
Analista Economía Local
(+57-601) 3538787 Ext. 70016
nicolas.cruz@corfi.com

Laura Gabriela Bautista
Analista Contexto Externo
(+57-601) 3538787 Ext. 70016
gabriela.bautista@corfi.com

Felipe Esteban Espitia Murcia
Especialista Renta Fija
(+57-601) 3538787 Ext. 70495
felipe.espitia@corfi.com

Mateo Pardo
Analista economías Centroamérica
(+57-601) 3538787 Ext. 70906
mateo.pardo@corfi.com

Mariapaula Castañeda Russy
Analista economías Sudamérica
(+57-601) 3538787 Ext. 70906
Mpaula.Castaneda@corfi.com

Julieta Espinosa
Practicante de Investigaciones
(+57-601) 3538787 Ext. 70906
Julieta.espinosa@corfi.com

Análisis Sectorial y Sostenibilidad

Fabian Osorio
Director de Análisis Sectorial y Sostenibilidad
(+57-601) 3538787 Ext. 70497
cristhian.osorio@corfi.com

Alejandra Gacha
Analista de Sectores y Sostenibilidad
(+57-601) 3538787 Ext. 70906
Alejandra.gacha@corfi.com

Ángela Sofía Rodríguez Pantoja
Analista de Sectores y Sostenibilidad
(+57-601) 3538787 Ext. 69973
angela.rodriguez@corfi.com

Análisis Financiero

Andrés Duarte Pérez
Director de Renta Variable
(+57-1) 3538787 Ext. 6163
andres.duarte@corfi.com

Jaime Cárdenas
Analista de Inteligencia Empresarial
(+57-1) 3538787 Ext. 6197
jaime.cardenas@corfi.com

ADVERTENCIA

El presente informe fue elaborado por el área de Investigaciones Económicas de Corficolombiana S.A. (“Corficolombiana”). Este informe y todo el material que incluye, no fue preparado para una presentación o publicación a terceros, ni para cumplir requerimiento legal alguno, incluyendo las disposiciones del mercado de valores. La información contenida en este informe está dirigida únicamente al destinatario de la misma y es para su uso exclusivo. Si el lector de este mensaje no es el destinatario del mismo, se le notifica que cualquier copia o distribución que se haga de éste se encuentra totalmente prohibida. Si usted ha recibido esta comunicación por error, por favor notifique inmediatamente al remitente. La información contenida en el presente documento es informativa e ilustrativa. Corficolombiana no es proveedor oficial de precios y no extiende ninguna garantía explícita o implícita con respecto a la exactitud, calidad, confiabilidad, veracidad, integridad de la información presentada, de modo que Corficolombiana no asumen responsabilidad alguna por los eventuales errores contenidos en ella. Las estimaciones y cálculos son meramente indicativos y están basados en asunciones, o en condiciones del mercado, que pueden variar sin aviso previo.

LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO FUE PREPARADA SIN CONSIDERAR LOS OBJETIVOS DE LOS INVERSIONISTAS, SU SITUACIÓN FINANCIERA O NECESIDADES INDIVIDUALES, POR CONSIGUIENTE, NINGUNA PARTE DE LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO PUEDE SER CONSIDERADA COMO UNA ASESORÍA, RECOMENDACIÓN U OPINIÓN ACERCA DE INVERSIONES, LA COMPRA O VENTA DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS O LA CONFIRMACIÓN PARA CUALQUIER TRANSACCIÓN. LA REFERENCIA A UN DETERMINADO VALOR NO CONSTITUYE CERTIFICACIÓN SOBRE SU BONDAD O SOLVENCIA DEL EMISOR, NI GARANTÍA DE SU RENTABILIDAD. POR LO ANTERIOR, LA DECISIÓN DE INVERTIR EN LOS ACTIVOS O ESTRATEGIAS AQUÍ SEÑALADOS CONSTITUIRÁ UNA DECISIÓN INDEPENDIENTE DE LOS POTENCIALES INVERSIONISTAS, BASADA EN SUS PROPIOS ANÁLISIS, INVESTIGACIONES, EXÁMENES, INSPECCIONES, ESTUDIOS Y EVALUACIONES.

El presente informe no representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún valor y/o instrumento financiero y tampoco es un compromiso por parte de Corficolombiana de entrar en cualquier tipo de transacción. Corficolombiana no asumen responsabilidad alguna frente a terceros por los perjuicios originados en la difusión o el uso de la información contenida en el presente documento.

CERTIFICACIÓN DEL ANALISTA
EL(LOS) ANALISTA(S) QUE PARTICIPÓ(ARON) EN LA ELABORACIÓN DE ESTE INFORME CERTIFICA(N) QUE LAS OPINIONES EXPRESADAS REFLEJAN SU OPINIÓN PERSONAL Y SE HACEN CON BASE EN UN ANÁLISIS TÉCNICO Y FUNDAMENTAL DE LA INFORMACIÓN RECOPILADA, Y SE ENCUENTRA(N) LIBRE DE INFLUENCIAS EXTERNAS. EL(LOS) ANALISTA(S) TAMBIÉN CERTIFICA(N) QUE NINGUNA PARTE DE SU COMPENSACIÓN ES, HA SIDO O SERÁ DIRECTA O INDIRECTAMENTE RELACIONADA CON UNA RECOMENDACIÓN U OPINIÓN ESPECÍFICA PRESENTADA EN ESTE INFORME.

INFORMACIÓN DE INTERÉS
Algún o algunos miembros del equipo que participó en la realización de este informe posee(n) inversiones en alguno de los emisores sobre los que está efectuando el análisis presentado en este informe, en consecuencia, el posible conflicto de interés que podría presentarse se administrará conforme las disposiciones contenidas en el Código de Ética aplicable.

CORFICOLOMBIANA O ALGUNA DE SUS FILIALES HA TENIDO, TIENE O POSIBLEMENTE TENDRÁ INVERSIONES EN ACTIVOS EMITIDOS POR ALGUNO DE LOS EMISORES MENCIONADOS EN ESTE INFORME, SU MATRIZ O SUS FILIALES, DE IGUAL FORMA, ES POSIBLE QUE SUS FUNCIONARIOS HAYAN PARTICIPADO, PARTICIPEN O PARTICIPARÁN EN LA JUNTA DIRECTIVA DE TALES EMISORES.

Las acciones de Corficolombiana se encuentran inscritas en el RNVE y cotizan en la Bolsa de Valores de Colombia, por lo tanto algunos de los emisores a los que se hace referencia en este informe han, son o podrían ser accionistas de Corficolombiana. Corficolombiana hace parte del programa de creadores de mercado del Ministerio de Hacienda y Crédito Público, razón por la cual mantiene inversiones en títulos de deuda pública.
ALGUNO DE LOS EMISORES MENCIONADOS EN ESTE INFORME, SU MATRIZ O ALGUNA DE SUS FILIALES HAN SIDO, SON O POSIBLEMENTE SERÁN CLIENTES DE CORFICOLOMBIANA, O ALGUNA DE SUS FILIALES.

Corficolombiana es una empresa controlada directa o indirectamente por Grupo Aval Acciones y Valores S.A.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA