



# Expectativas de inflación de agosto

3 de septiembre 2026

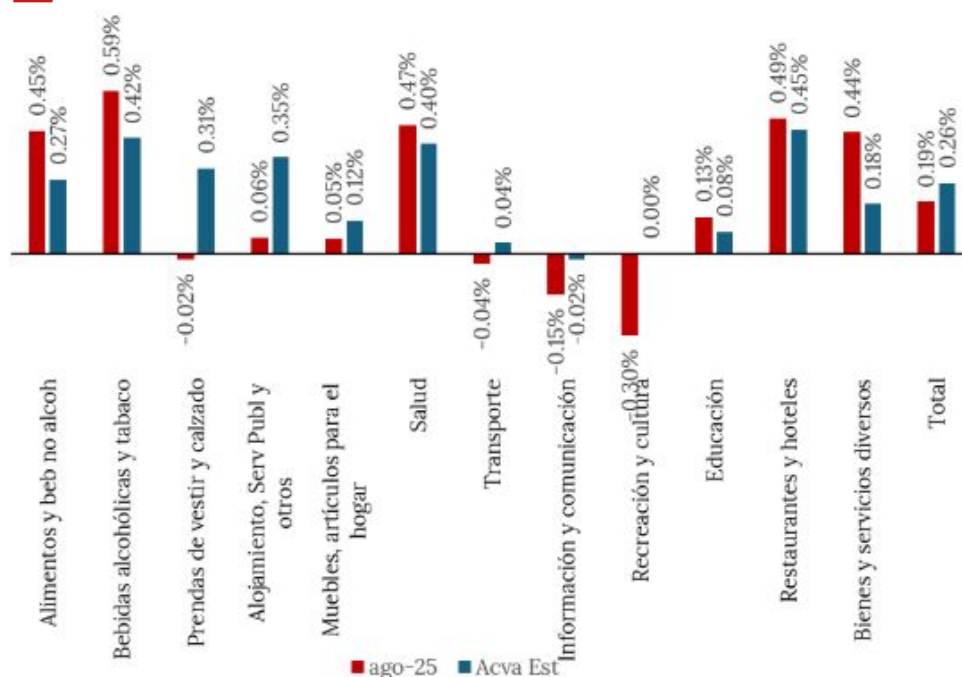
## Inflación presionada por alimentos y alojamiento

Esperamos que la inflación registre una variación mensual de 0.26% en agosto, superior al 0.19% observado en el mismo mes de 2025 (Gráfica 1). Con este resultado, la inflación anual aumentaría ligeramente desde 6.03% en julio hasta 6.10%, confirmando que el proceso de convergencia hacia la meta del Banco de la República (Banrep) continúa siendo lento y accidentado. Nuestra estimación incorpora presiones principalmente en alimentos, alojamiento y transporte, asociadas a factores climáticos, ajustes en las tarifas de servicios públicos y afectaciones transitorias sobre la oferta y la logística tras el reciente sismo.

En alimentos y bebidas no alcohólicas, proyectamos una variación mensual de 0.27%, frente al 0.45% registrado un año atrás. Aunque el efecto base contribuiría a limitar el avance de la división, durante agosto algunos productos agrícolas habrían enfrentado presiones derivadas de las condiciones climáticas, a lo que creemos que se suma el riesgo de interrupciones logísticas y comportamientos especulativos posteriores al sismo. Estos últimos también podrían haberse transmitido parcialmente al componente de transporte.

Por su parte, alojamiento, agua, electricidad, gas y otros combustibles sería uno de los principales focos de presión durante el mes. Esperamos un incremento de 0.35%, considerablemente superior al 0.06% registrado un año atrás, en medio de los ajustes que se han venido presentando en las tarifas de energía eléctrica y gas. También anticipamos aumentos relevantes en restaurantes y hoteles (+0.45%).

Gráfica 1. IPC mensual



# Expectativas de inflación de agosto

3 de septiembre 2026

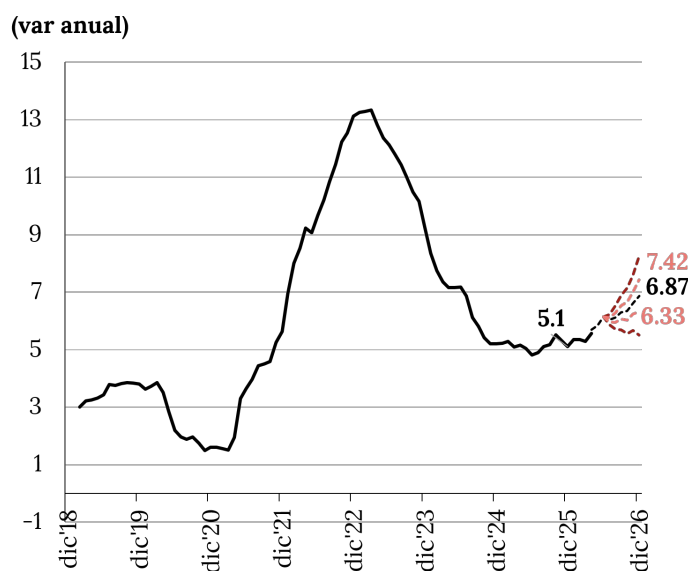
Hacia adelante, mantenemos un sesgo alcista sobre la trayectoria de precios. Para diciembre de 2026 proyectamos una inflación anual de 6.87% (Gráfica 2), mientras que la inflación básica, medida sin alimentos ni energéticos, cerraría alrededor de 6.75%. La rigidez del componente subyacente evidencia que las presiones inflacionarias no responden únicamente a choques temporales de oferta.

A esto se suman los riesgos asociados con el fenómeno de El Niño hacia finales de 2026 y comienzos de 2027, que podría afectar la disponibilidad y los precios de algunos alimentos y aumentar las presiones sobre el sistema eléctrico. En particular, una reducción significativa de los niveles hídricos podría traducirse en mayores precios de la energía y costos de producción, constituyendo uno de los principales riesgos al alza para nuestro escenario de inflación.

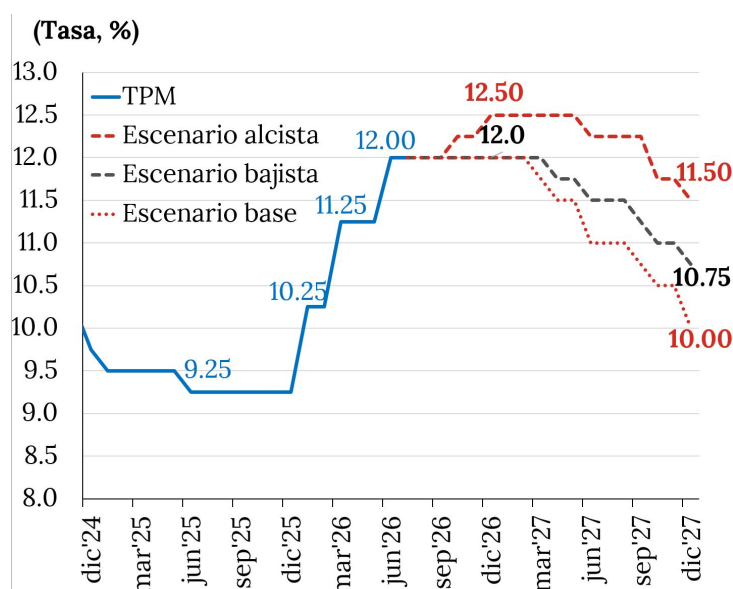
## Implicaciones de política monetaria

Consideramos que este panorama refuerza la necesidad de cautela por parte del Banrep. Esperamos que la Junta Directiva mantenga inalterada la tasa de intervención en su reunión de septiembre (Gráfica 3), mientras evalúa la persistencia de las presiones sobre servicios y regulados, los efectos económicos del reciente choque de oferta y el deterioro de las perspectivas de inflación para el cierre del año. La combinación de una inflación que permanece alrededor del doble de la meta, expectativas todavía desancladas, incertidumbre fiscal y un entorno monetario internacional restrictivo reduce significativamente el espacio para retomar un ciclo de flexibilización en el corto plazo. En este contexto, una sorpresa alcista en el IPC de agosto reforzaría la expectativa de tasas elevadas durante un periodo más prolongado, mientras que un dato inferior a nuestra estimación sería insuficiente, por sí solo, para modificar el sesgo prudente que esperamos por parte del Emisor.

Gráfica 2. Expectativa inflación



Gráfica 3. Expectativas tasa de interés



## 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 contruidos 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 alterado 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



### Héctor Wilson Tovar García

Gerente de Investigaciones Económicas

✉ [wtovar@accivalores.com](mailto:wtovar@accivalores.com) ☎ (601) 7430167 ext 1107



### María Alejandra Martínez Botero

Directora de Investigaciones Económicas

✉ [maria.martinez@accivalores.com](mailto:maria.martinez@accivalores.com) ☎ (601) 7430167 ext 1566

### Hugo Camilo Beltrán Gómez

Analista Renta Variable

✉ [hugo.beltran@accivalores.com](mailto:hugo.beltran@accivalores.com)

### Laura Sophia Fajardo Rojas

Analista Divisas

✉ [laura.fajardo@accivalores.com](mailto:laura.fajardo@accivalores.com)

### Diego Fernando Carrillo Gómez

Practicante

✉ [diego.carrillo@accivalores.com](mailto:diego.carrillo@accivalores.com)



WhatsApp:  
+57 3112182255

Bogotá:  
601 514 33 43

Línea Nacional:  
01 8000 111 700

Síguenos:



[accionesyvalores](https://www.facebook.com/accionesyvalores)



[accionesyvalores](https://www.instagram.com/accionesyvalores)



[company/acciones-y-valores-s-a/](https://www.linkedin.com/company/acciones-y-valores-s-a/)