



Inflación de julio

10 de agosto 2026

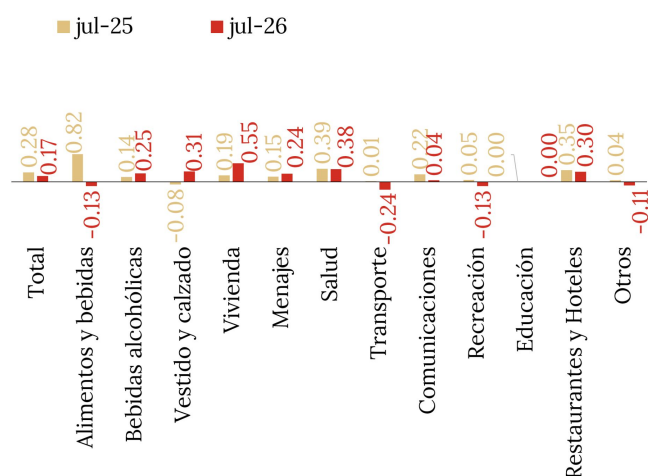
Inflación sorprende y rompe tendencia alcista

Según el DANE, la inflación anual medida por el Índice de Precios al Consumidor (IPC) disminuyó a 6.03% en julio, frente al 6.14% registrado en junio. El resultado se ubicó significativamente por debajo de nuestra expectativa de 6.23% y del 6.18% esperado por el mercado. En términos mensuales, el IPC registró una variación de 0.17%, frente al 0.39% de junio, muy por debajo de nuestra proyección de 0.35% y del 0.31% esperado por el consenso. Con este resultado, se rompe la tendencia de cuatro meses consecutivos de aceleración de la inflación anual.

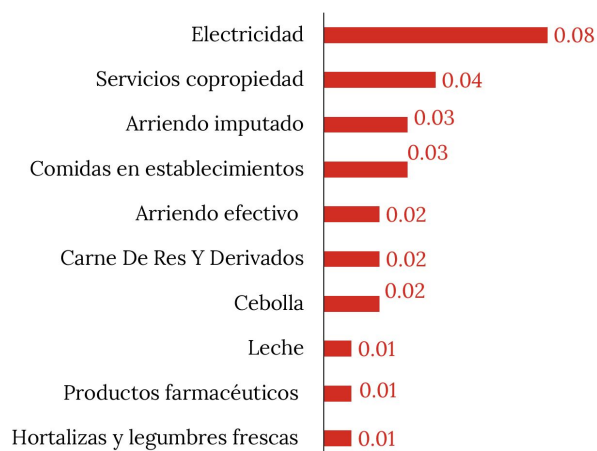
En términos mensuales, la principal presión al alza provino de la división de alojamiento, agua, electricidad, gas y otros combustibles, que registró una variación de 0.55% y aportó 0.17 puntos porcentuales (pp) al IPC. Dentro de esta división, destacó el aumento de la electricidad de 2.29%, que explicó 0.08 pp, seguido por los servicios relacionados con la copropiedad, con un incremento de 2.86% y una contribución de 0.04 pp. Los arriendos efectivo e imputado también aumentaron, aunque ligeramente, 0.23%. En contraste, alimentos registró una variación mensual de -0.13%. Si bien productos como la cebolla, la carne de res y las hortalizas registraron aumentos importantes, estos fueron compensados por las disminuciones en plátanos, frutas frescas, huevos y tomate, entre otros. El transporte también contribuyó negativamente, con una variación de -0.24%, explicada principalmente por las menores tarifas de vehículos y transporte intermunicipal y aéreo, así como por la dinámica de los combustibles para vehículos.

En términos anuales, la inflación continúa concentrándose en alojamiento, agua, electricidad, gas y otros combustibles, división que registra una variación de 5.40%. Restaurantes y hoteles también tuvo una inflación anual de 9.53%, la más entre las divisiones.

Gráfica 1. Variación mensual canasta IPC



Gráfica 2. Contribución a la inflación mensual por Divisiones de Gasto



Fuente: DANE - Investigaciones Económicas Acciones y Valores



Inflación de julio

10 de agosto 2026

Nuestras perspectivas

El resultado de julio representa una sorpresa bajista significativa frente a nuestra expectativa y al consenso. La inflación mensual de 0.17% estuvo muy por debajo de la de hace un año (0.28%), mientras que la anual cayó a 6.03%, rompiendo la tendencia alcista de los cuatro meses anteriores. La moderación respondió principalmente al comportamiento favorable de alimentos y transporte, que compensó las presiones de electricidad, vivienda y algunos servicios.

Este resultado reduce las presiones inmediatas sobre la política monetaria. Sin embargo, es prematuro interpretarlo como el inicio de una convergencia rápida hacia la meta de 3%, pues todavía persisten riesgos asociados a precios regulados, servicios e indexación.

Hacia adelante, uno de los principales riesgos continúa siendo El Niño, por sus potenciales efectos sobre la generación hidroeléctrica, los precios de la energía y la oferta agropecuaria. Una menor disponibilidad de agua podría aumentar la generación térmica y los costos de electricidad, mientras que menores precipitaciones y mayores temperaturas podrían afectar los rendimientos agrícolas y presionar los precios de los alimentos. A esto se suman posibles ajustes en tarifas de energía y agua y la persistencia de la indexación del salario mínimo sobre servicios y otros componentes de la inflación básica.

Teniendo en cuenta este nuevo dato de inflación, ajustamos nuestra expectativa de inflación de 7.1% al 6.9% al cierre de 2026. Aunque julio introdujo un sesgo más favorable, en todo caso esperamos una convergencia gradual hacia la meta, dada la presión en precios de varios grupos.

En política monetaria, la sorpresa bajista reduce la probabilidad de nuevos incrementos, especialmente después de que la Junta mantuviera la tasa en 12%, pese a que el mercado esperaba un aumento de 50 pbs. El Banco señaló que el nivel actual continúa siendo suficientemente restrictivo y que busca evaluar los efectos acumulados del endurecimiento monetario.

Nuestro escenario base contempla que Banrep mantenga la tasa en 12% durante el resto de 2026, con una probabilidad de 60%. Mantenemos, sin embargo, un escenario alternativo de 40%, en el que la persistencia inflacionaria, un deterioro de las expectativas o una mayor materialización de los riesgos climáticos y energéticos llevarían a un último incremento hasta 12.50%. Creemos que la división observada en la última decisión confirma que aún existe discusión dentro de la Junta sobre la suficiencia del nivel actual de tasas. Hacia 2027, esperamos una normalización gradual de las tasas, condicionada a una trayectoria descendente de la inflación. El ritmo de los recortes dependerá de la velocidad de convergencia hacia la meta y de los riesgos climáticos y de servicios.

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 ☎ (601) 7430167 ext 1107



María Alejandra Martínez Botero

Directora de Investigaciones Económicas

✉ maria.martinez@accivalores.com ☎ (601) 7430167 ext 1566

Hugo Camilo Beltrán Gómez

Analista Renta Variable

✉ hugo.beltran@accivalores.com

Laura Sophia Fajardo Rojas

Analista Divisas

✉ laura.fajardo@accivalores.com

Lyhz Valentina Tovar Rodríguez

Practicante

✉ lyhz.tovar@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/)