



Inflación de agosto

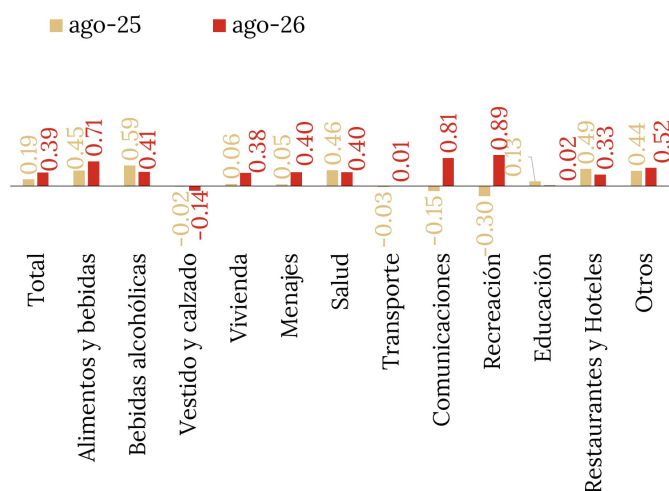
7 de septiembre 2026

Inflación toma impulso hasta 6.24%

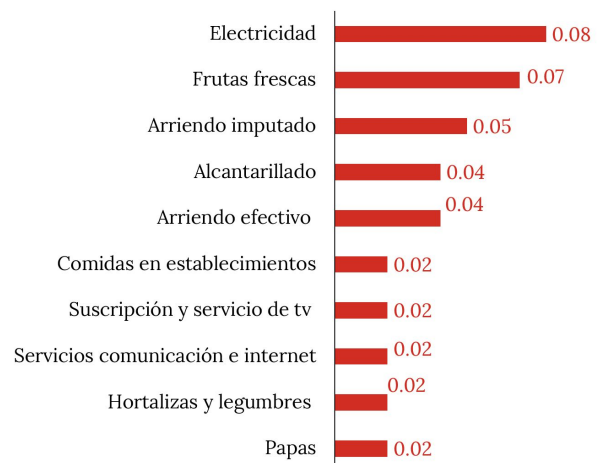
Según el DANE, la inflación anual aumentó a 6.24% en agosto, desde 6.03% en julio, mientras que la variación mensual fue de 0.39%, frente a 0.19% un año atrás. El resultado representó una sorpresa alcista frente a nuestra expectativa de 0.26% y al 0.29% esperado por el mercado (la inflación anual también superó nuestra proyección de 6.10% y el consenso de 6.12%). Con este resultado, la inflación retoma una trayectoria ascendente y se aleja nuevamente de una convergencia rápida hacia la meta del Banco de la República (Banrep).

En términos mensuales, las principales presiones al alza provinieron de alimentos, alojamiento y restaurantes y hoteles. Primero, alimentos registró una variación de 0.71%, aportando 0.13 puntos porcentuales (pp) al IPC y explicando el 34.35% de la inflación mensual, en contraste con el 0.45% observado un año atrás. Dentro de esta división, destacó el incremento de precios en frutas frescas, hortalizas y legumbres y papas. Segundo, alojamiento, agua, electricidad, gas y otros combustibles aumentó 0.38%. Dentro de esta división, la electricidad fue el principal factor individual de presión, con una contribución de 0.08 pp, seguida por el arriendo imputado y el arriendo efectivo, con 0.05 pp y 0.04 pp, respectivamente. Tercero, restaurantes y hoteles presentó un incremento de 0.33%, aportando 0.04 pp. En conjunto, estos tres componentes explicaron cerca de 75% del aumento mensual del IPC, confirmando que las presiones se concentraron principalmente en alimentos, vivienda y servicios asociados al consumo de los hogares.

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 agosto representa una sorpresa alcista significativa frente a nuestra expectativa y al consenso. La mayor variación mensual frente a agosto de 2025 implica que el efecto base fue insuficiente para contener el avance anual de los precios. El dato confirma que la desinflación continúa siendo frágil y que las presiones no se concentran exclusivamente en choques temporales de oferta, sino que persisten riesgos asociados en alimentos, servicios públicos como energía y gas, indexación y algunos componentes de la canasta básica.

Hacia adelante, mantenemos un sesgo alcista sobre nuestra proyección de inflación para el cierre de 2026, actualmente ubicada en 7.01%, aunque el dato de agosto aumenta la probabilidad de una revisión al alza. La evolución de alimentos continuará siendo determinante, especialmente ante los riesgos climáticos y aquellos asociados a incendios provocados así como con una eventual consolidación del fenómeno de El Niño. Asimismo, menores niveles de los embalses podrían incrementar la generación térmica y presionar aún más los precios de la energía, mientras que los mecanismos de indexación seguirían limitando una moderación rápida de la inflación básica.

Implicaciones de política monetaria

El dato de agosto refuerza nuestro escenario de pausa monetaria en septiembre y reduce aún más el espacio para una flexibilización de la política monetaria en el corto plazo. Con una inflación anual de 6.24%, todavía alrededor del doble de la meta, y una sorpresa mensual significativamente superior a lo esperado, consideramos que Banrep tendrá incentivos para mantener una postura restrictiva y evaluar la persistencia de las presiones antes de contemplar cualquier recorte.

En este contexto, nuestro escenario base continúa contemplando una tasa de intervención estable en 12% durante el resto de 2026, aunque el riesgo de un eventual incremento hacia 12.50% gana relevancia si la inflación mantiene una trayectoria ascendente o si las expectativas continúan deteriorándose. El resultado de agosto refuerza, por tanto, el escenario de tasas altas por más tiempo, mientras que una eventual normalización monetaria hacia 2027 dependerá de una desaceleración más clara y sostenida de la inflación.

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

Diego Carrillo Gómez

Practicante

✉ 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)



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



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