



Inflación de septiembre

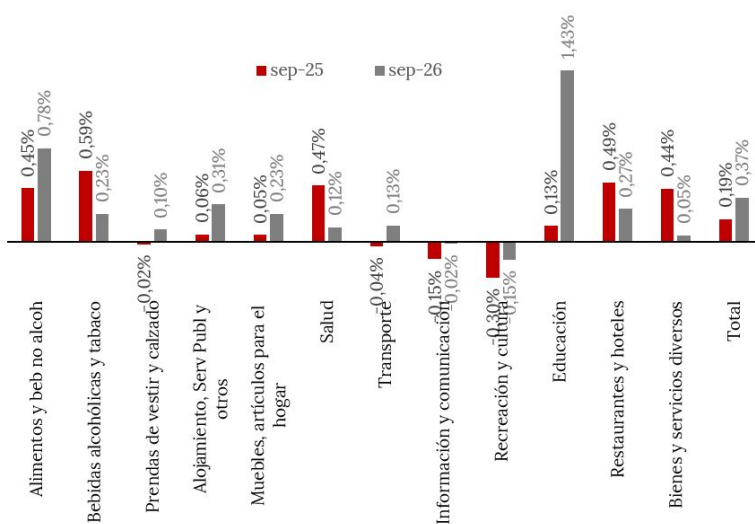
7 de octubre 2026

Inflación sube a 6.29%, pero sorprende a la baja

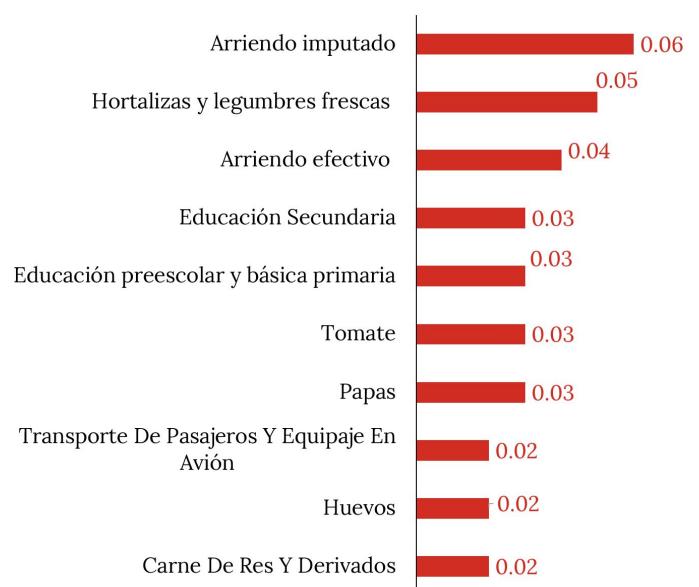
Según el DANE, la inflación anual aumentó a 6.29% en septiembre, desde 6.24% en agosto, mientras la variación mensual se ubicó en 0.37%, frente al 0.32% observado un año atrás. El resultado fue inferior a nuestra expectativa de 0.49% mensual y 6.42% anual, así como al 6.33% esperado por el consenso de mercado. Aunque la inflación completó un nuevo incremento anual, la aceleración fue de apenas 5 pb y resultó considerablemente menor a la prevista, sugiriendo que las presiones inflacionarias de septiembre estuvieron más concentradas y fueron menos intensas de lo anticipado.

En términos mensuales, las principales contribuciones provinieron de alimentos, alojamiento y educación, que en conjunto explicaron cerca del 83% del incremento total del IPC. Alimentos y bebidas no alcohólicas aumentaron 0.78% y aportaron 0.15 pp, con presiones particularmente fuertes en hortalizas y legumbres frescas, papas y tomate. Alojamiento, agua, electricidad, gas y otros combustibles avanzó 0.31% y aportó 0.09 pp, explicado principalmente por los ajustes en arriendo imputado y efectivo. Finalmente, educación aumentó 1.43% y contribuyó con 0.06 pp, en línea con el patrón estacional asociado a los ajustes de matrículas durante septiembre. En contraste, recreación y cultura cayó 0.21%, mientras la reducción en los precios de vehículos particulares y gas ayudó a moderar parcialmente el resultado mensual.

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 septiembre

7 de octubre 2026

Nuestras perspectivas

El resultado de septiembre representa una leve sorpresa bajista frente al consenso del mercado. La mayor variación mensual frente a septiembre 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 6.87%, aunque el dato de septiembre disminuye 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 resultado reduce la presión inmediata para que el Banco de la República continúe aumentando su tasa en octubre, pero no modifica el escenario de una política monetaria restrictiva por un periodo prolongado. En su reunión de septiembre, la Junta elevó la tasa de intervención en 25 pb hasta 12.25%, con cuatro miembros favoreciendo el incremento, dos votando por mantenerla y uno por un aumento de 50 pb. La decisión estuvo sustentada, entre otros factores, en el deterioro de la inflación, el aumento de las expectativas y la persistencia de los servicios.

Con una inflación de 6.29%, todavía superior al doble de la meta, y servicios creciendo arriba del 7% anual, consideramos que el espacio para recortes continúa cerrado. Sin embargo, la sorpresa bajista de septiembre, la leve moderación del IPC sin alimentos y el descenso de otras medidas subyacentes reducen la necesidad de un nuevo aumento inmediato de la tasa. En consecuencia, nuestro escenario base para la reunión del 30 de octubre pasaría a favorecer una pausa en 12.25%, aunque el balance seguirá dependiendo de las expectativas de inflación, la evolución de los alimentos y regulados, los riesgos asociados con El Niño y el comportamiento de la tasa de cambio. Banrep tiene programada su próxima decisión precisamente para el 30 de octubre.

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)



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



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