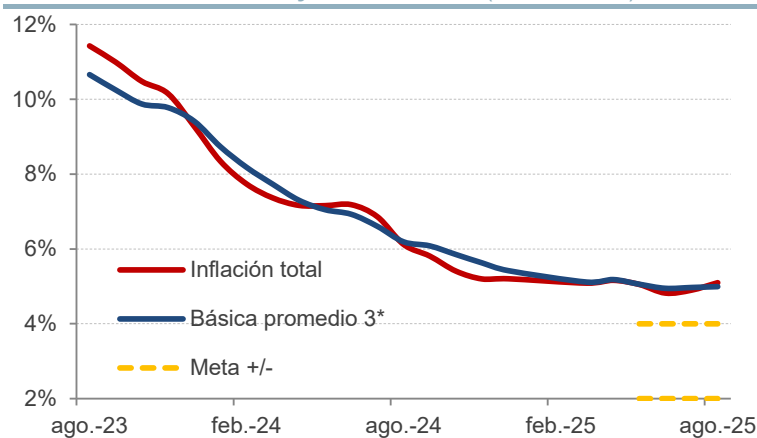


septiembre 08 de 2025

Moderación de la inflación limitada por servicios. Ajuste de proyecciones apunta a otro año de incumplimiento en la meta.

Inflación total y sin alimentos (Var.% anual)



	ago-24	jul-25	ago-25	
Inflación (anual)	6.12%	4.90%	5.10%	▲
Mensual	0.00%	0.28%	0.19%	▼
Básica promedio 3*	6.19%	4.97%	4.99%	▲
Mensual	0.17%	0.20%	0.19%	▼

Fuente: DANE. Cálculos Investigaciones Económicas Banco de Bogotá.

* Corresponde al promedio de tres mediciones de inflación básica preferidas por el Banco de la República: 1) sin alimentos; 2) sin alimentos y regulados; y 3) núcleo 15.

- En agosto la inflación se acercó a la expectativa del consenso con un resultado de 0.19% vs. 0.22% mensual, lo que hizo que en términos anuales repuntara de 4.90% a 5.10%.
- El resultado del mes sigue mostrando el patrón que inquieta al Banco de la República (BR) y que ha limitado el espacio de reducción de la tasa de interés. Unos servicios altos y sesgados por indexación y salario mínimo, bienes que lentamente han ido al alza, alimentos altos para esta época del año y regulados que cayeron por energía.
- Del lado de los servicios, la indexación de arrendamientos no fue tan alta como en los meses recientes, con alrededor de 80%, pero el rubro sigue registrando una elevada inflación de 5.5% anual.
- En el caso de los servicios sin arriendo, que en muchos casos están influenciados por el salario mínimo, la inflación mensual de 0.25% llevó al tercer mes consecutivo de aumento de la métrica anual con 6.3%. Así, ambos componentes de servicios se mantienen altos y limitan la mejora de la inflación.
- En el detalle por divisiones, varias tuvieron registros por encima de lo habitual para un mes de agosto, como fue el caso de bebidas alcohólicas y tabaco, restaurantes y hoteles, salud y gastos diversos.
- Las mediciones básicas se mantuvieron prácticamente sin cambios frente a julio, confirmando que a la inflación le está costando retomar la senda bajista. Con una demanda interna dinámica, rezagos del elevado ajuste del salario mínimo y riesgos latentes del lado de alimentos, tasa de cambio y un nuevo potencial ajuste significativo del salario para 2026, la senda de inflación convergerá aun más lentamente hacia la meta.
- Investigaciones Económicas (IE) preveía que un resultado mejor al observado fuera un argumento en favor de un recorte de la tasa de interés por parte del Banco de la República en su reunión de septiembre. Al no darse, se reduce la probabilidad de dicho escenario.
- IE ajustó sus proyecciones de 2025 a 4.9% y de 2026 a 4.2% (antes 4.9% y 3.5%), atendiendo al potencial incremento desproporcionado del salario y su efecto en los servicios. La convergencia más lenta de los precios llevaría al incumplimiento de la meta de inflación un año más, solo logrando volver al rango hasta 2027.

Impacto Macroeconómico

	CP	LP
Inflación	▶	▼

CP: Corto plazo, en los próximos meses

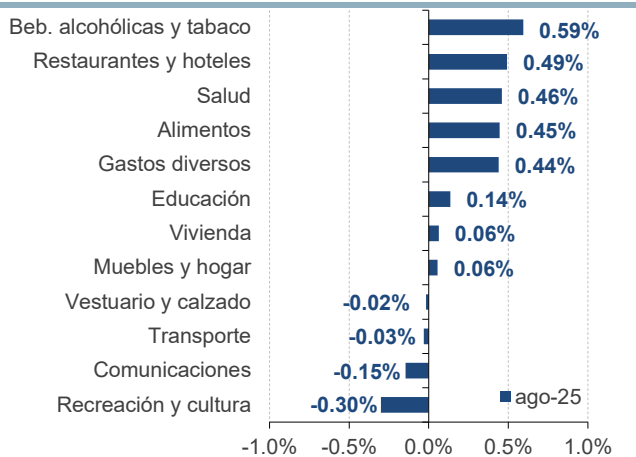
LP: Largo plazo, balance fundamental

Pronósticos IE

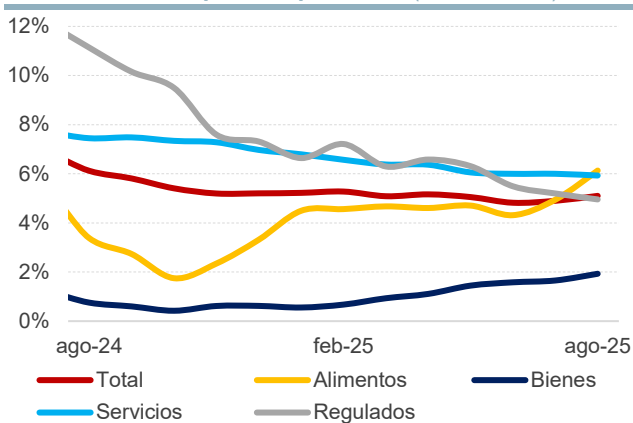
	sep-25	oct-25	2025 (anual)
Inflación (mes)	0.1%	0.0%	4.9%

Investigaciones Económicas y Análisis de Mercados

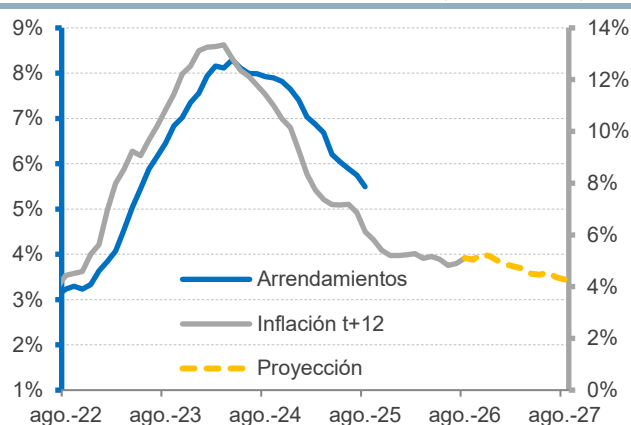
Inflación por divisiones (Var.% anual)



Inflación por componentes (Var.% anual)



Arrendamientos vs. inflación t+12 (Var.% anual)



Análisis: En agosto la inflación se acercó a la expectativa del consenso con un resultado de 0.19% vs. 0.22% mensual, lo que hizo que en términos anuales repuntara de 4.90% a 5.10%, confirmando la tendencia lateral que la inflación viene y continuará teniendo en lo que resta de año.

El resultado del mes sigue mostrando el patrón que inquieta al Banco de la República (BR) y que ha limitado el espacio de reducción de la tasa de interés. Unos servicios altos y sesgados por indexación y salario mínimo, bienes que lentamente han ido al alza, alimentos altos para esta época del año y regulados que cayeron por energía.

Del lado de los **servicios**, la indexación de **arrendamientos** no fue tan alta como en los meses recientes, con alrededor de 80% frente a algo más cercano a 90% de lo corrido del año. Sin embargo, con una inflación mensual de 0.27%, el rubro sigue registrando una elevada inflación, de 5.5% anual.

En el caso de los **servicios sin arriendo**, que en muchos casos están influenciados por el salario mínimo, la inflación mensual de 0.25% llevó al tercer mes consecutivo de aumento de la métrica anual con 6.3%, justo en el promedio del año y alejándose del mínimo de 6.1% de mayo. Así, ambos componentes de servicios se mantienen altos y al participar con la mitad de la ponderación de la canasta, limitan la mejora de la inflación.

En cuanto a **bienes**, la transmisión rezagada de la devaluación y una fuerte demanda, han hecho que la baja inflación de inicios de año, cercana a cero en la medición anual, se acerque ahora a 2.0%, aun por debajo de la meta, pero desvaneciéndose como un factor que ayudaba a la inflación total a moderar.

Pasando a **alimentos**, en agosto se completaron dos meses con inflaciones mensuales atípicamente altas para esta época del año. En el mes, con una variación de 0.45%, la inflación anual se aceleró a 6.1%, la más alta desde finales de 2023. Unos referentes de precios internacionales más altos y costos de agro insumos al alza, estarían pesando acá.

Por último, los **regulados** se beneficiaron de la caída en el precio de la energía, que con -1.6% mensual, llevó la anual a caer -4.6%. En el agregado, los regulados también cayeron en el mes (-0.2%) y se situaron en el año por debajo de 5% por primera vez desde 2021.

En el detalle por **divisiones**, varias tuvieron registros por encima de lo habitual para un mes de agosto, como fue el caso de bebidas alcohólicas y tabaco, restaurantes y hoteles, salud y gastos diversos.

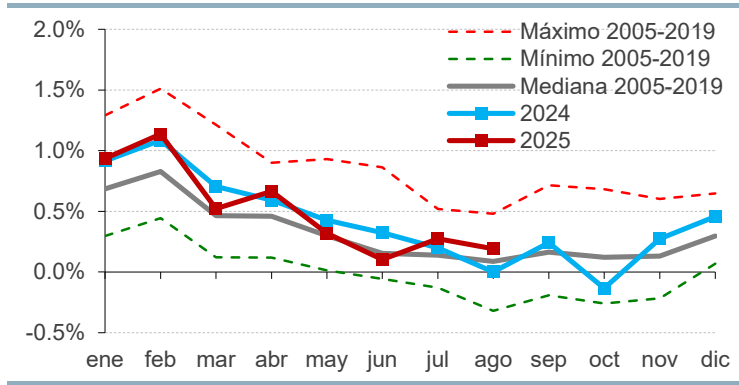
Con todo lo anterior, las **mediciones básicas**, se mantuvieron prácticamente sin cambios frente a julio, confirmando que a la inflación le está costando retomar la senda bajista. Con una demanda interna dinámica, rezagos del elevado ajuste del salario mínimo y riesgos latentes del lado de alimentos, tasa de cambio y un nuevo potencial ajuste significativo del salario para 2026, la senda de inflación convergerá aun más lentamente hacia la meta.

Perspectiva: Investigaciones Económicas (IE) preveía que un resultado mejor al observado fuera un argumento en favor de un recorte de la **tasa de interés por parte del BR** en su reunión de septiembre. Al no darse, la inflación se mantiene entonces como un limitante de dicho escenario. Aun quedan los argumentos de reducción de tasa de la Reserva Federal y noticias "no desfavorables" en el frente fiscal, que pueden dar espacio a la bajada de tasas, pero reconociendo que este desenlace ha perdido el probabilidad.

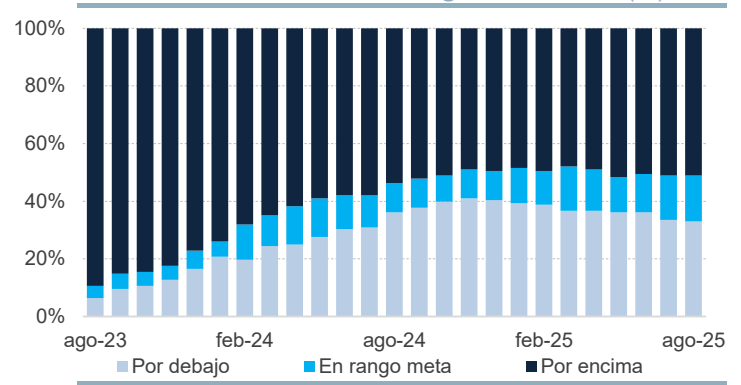
Retomando la inflación, IE ajustó sus proyecciones de 2025 a 4.9% y de 2026 a 4.2% (antes 4.9% y 3.5%), atendiendo al potencial incremento desproporcionado del salario y su efecto en los servicios. La convergencia más lenta de los precios llevaría al incumplimiento de la meta de inflación un año más, solo logrando volver al rango hasta 2027.

Fuente: DANE. Cálculos Investigaciones Económicas Banco de Bogotá. * Corresponde al promedio de tres mediciones de inflación básica preferidas por el Banco de la República: 1) sin alimentos; 2) sin alimentos y regulados; y 3) núcleo 15.

Estacionalidad 2005-2024 vs. 2025



Subclases del IPC en rango de inflación (%)



Inflación por tipo: agosto de 2025 frente al mismo mes del año anterior y un mes atrás

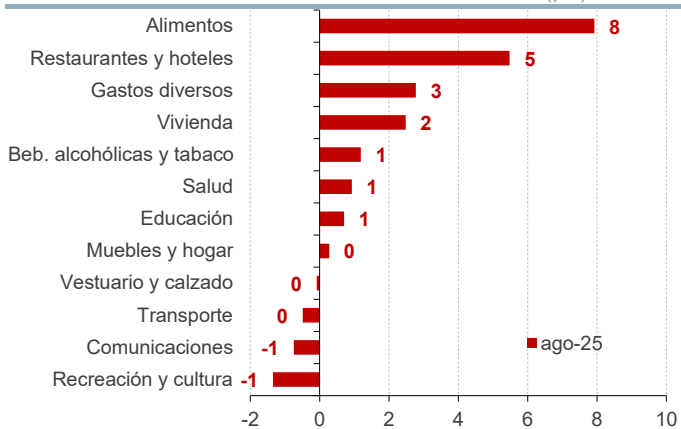
	Mensual		Var. año (pb)	Anual			Var. año (pb)	Contribución a la Variación*	
	ago-24	ago-25		ago-24	jul-25	ago-25		Mensual	Anual
Inflación total	0.00%	0.19%	19	6.12%	4.90%	5.10%	-102	100%	100%
Alimentos (15.05%)	-0.68%	0.45%	112	3.38%	4.94%	6.13%	275	45%	23%
Fuera del hogar (9.43%)	0.31%	0.49%	18	8.85%	7.59%	7.78%	-107	29%	17%
Bienes (18.78%)	-0.10%	0.17%	27	0.75%	1.66%	1.93%	117	15%	6%
Servicios (48.85%)	0.32%	0.26%	-7	7.45%	6.00%	5.93%	-152	61%	52%
Arrendamientos (25.16%)	0.51%	0.26%	-25	7.93%	5.75%	5.49%	-244		
Sin arrendamientos (23.69%)	0.15%	0.25%	10	7.00%	6.24%	6.35%	-65		
Regulados (17.32%)	0.02%	-0.21%	-23	11.14%	5.20%	4.96%	-618	-21%	19%
Promedio 3*	0.17%	0.19%	2	6.19%	4.97%	4.99%	-120		
Sin alimentos (84.95%)	0.16%	0.13%	-3	6.78%	4.89%	4.85%	-193	55%	77%
Sin alimentos ni regulados (67.63%)	0.21%	0.23%	3	5.51%	4.79%	4.82%	-69	77%	59%
Núcleo 15 (88.30%)	0.14%	0.21%	7	6.26%	5.21%	5.29%	-97		

Inflación por grupos: agosto de 2025 frente al mismo mes del año anterior y un mes atrás

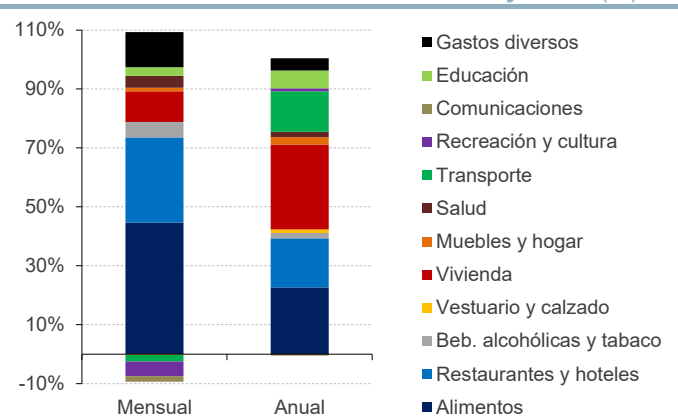
	Mensual		Var. año (pb)	Anual			Var. año (pb)	Contribución a la Variación*	
	ago-24	ago-25		ago-24	jul-25	ago-25		Mensual	Anual
Inflación total	0.00%	0.19%	19	6.12%	4.90%	5.10%	-102	100%	100%
Alimentos (15.05%)	-0.68%	0.45%	112	3.38%	4.94%	6.13%	275	45%	23%
Beb. alcohólicas y tabaco (1.70%)	0.22%	0.59%	37	7.03%	4.95%	5.33%	-170	5%	2%
Vestuario y calzado (3.98%)	0.06%	-0.02%	-8	2.30%	2.10%	2.02%	-28	0%	1%
Vivienda (33.12%)	0.30%	0.06%	-23	8.72%	4.95%	4.71%	-402	10%	29%
Muebles y hogar (4.19%)	0.02%	0.06%	3	2.61%	3.15%	3.18%	57	1%	3%
Salud (1.71%)	0.16%	0.46%	30	6.34%	5.36%	5.67%	-67	4%	2%
Transporte (12.93%)	0.13%	-0.03%	-16	6.06%	5.36%	5.19%	-87	-2%	14%
Comunicaciones (4.33%)	-0.39%	-0.15%	24	-0.71%	-1.10%	-0.86%	-15	-2%	0%
Recreación y cultura (3.79%)	-0.22%	-0.30%	-8	0.44%	1.72%	1.64%	120	-5%	1%
Educación (4.41%)	-0.15%	0.14%	29	10.60%	7.56%	7.87%	-273	3%	6%
Restaurantes y hoteles (9.43%)	0.31%	0.49%	18	8.85%	7.59%	7.78%	-107	29%	17%
Gastos diversos (5.36%)	0.01%	0.44%	43	4.73%	3.55%	4.00%	-73	12%	4%

Fuente: DANE. Cálculos Investigaciones Económicas Banco de Bogotá. Ponderación del grupo y del tipo de inflación en paréntesis. * Se mantienen las mediciones tradicionales de inflación a manera de información.

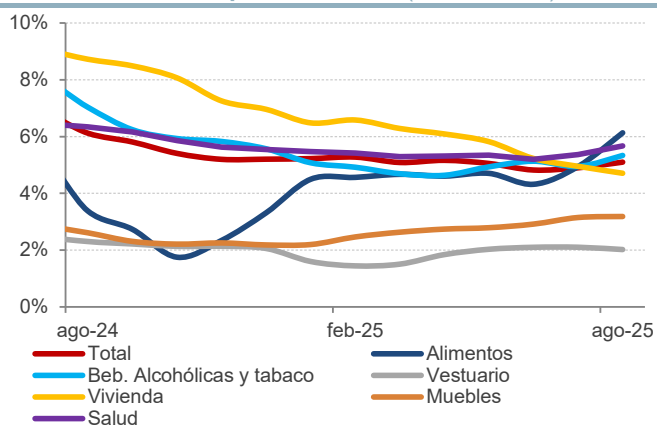
Contribución a la inflación mensual (pb)



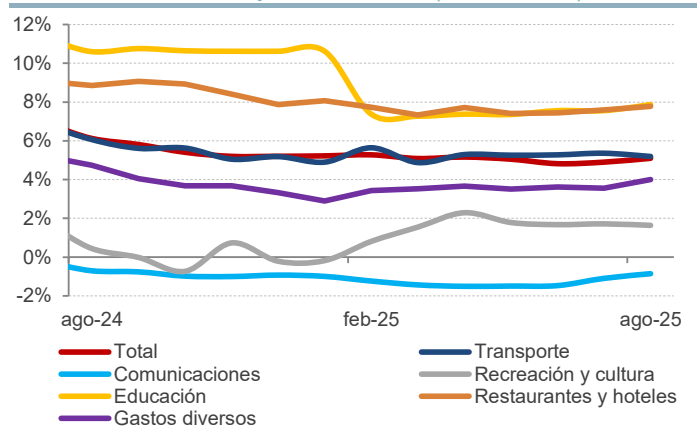
Contribución a la inflación*: mensual y anual (%)



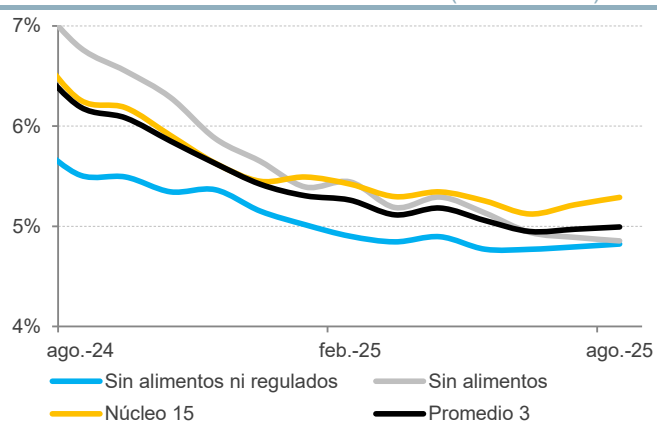
Inflación por divisiones (Var.% anual)



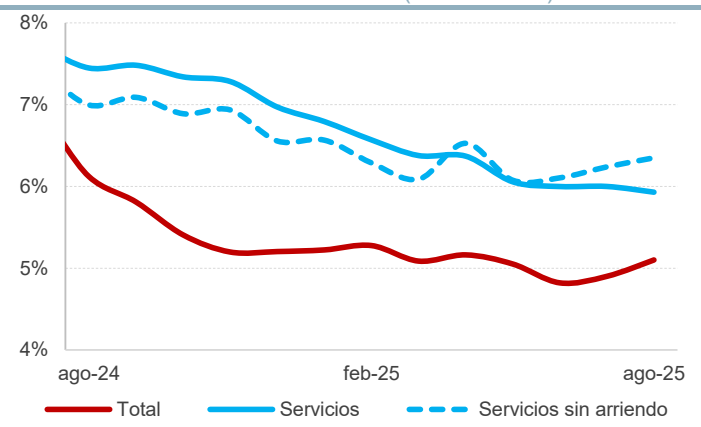
Inflación por divisiones (Var.% anual)



Mediciones de inflación básica (Var.% anual)



Inflación de servicios (Var.% anual)



Fuente: DANE. Cálculos Investigaciones Económicas Banco de Bogotá. Ponderación del grupo y del tipo de inflación en paréntesis. * Cuando la inflación total es negativa, los grupos con inflaciones negativas presentan contribuciones positivas.

Nuestro Equipo:

Camilo Pérez	Director de Investigaciones Económicas	cperez3@bancodebogotá.com.co
Francisco Chaves	Gerente Análisis de Mercados	fchaves@bancodebogotá.com.co
Alejandra Rangel	Gerente Economía Internacional	arangel@fidubogota.com
Alejandro Rojas	Economista Senior Colombia	droja48@bancodebogotá.com.co
Héctor Suescun	Economista Colombia	hsuescun1@fidubogota.com
Carlos Gómez	Analista Bases de Datos	cgomez@bancodebogotá.com.co

**Dirija sus inquietudes y comentarios a Investigaciones Económicas y Análisis de Mercados:
investigaciones@bancodebogota.com.co**

Balance Macroeconómico

A las variables analizadas por Investigaciones Económicas se les asigna un balance de corto y largo plazo.	▲ Alcista	- Acelerando
	△ Alcista moderado	- Creciendo
	▶ Estable	- Manteniéndose
	▽ Bajista moderado	- Desacelerando
	▼ Bajista	- Contrayéndose

Suscribirse a nuestros informes



Este documento ha sido realizado por los analistas de la Gerencia de Investigaciones Económicas de la Vicepresidencia de Internacional y Tesorería de Banco de Bogotá. La información contenida en el mismo está basada en fuentes consideradas confiables con respecto al comportamiento de la economía y de los mercados financieros. Sin embargo, su precisión no está garantizada y no constituye propuesta o recomendación alguna por parte de Banco de Bogotá para la negociación de sus productos y servicios. De igual forma, las opiniones expresadas no reflejan la opinión de Banco de Bogotá, por lo cual la entidad no se hace responsable de interpretaciones o de distorsiones que del presente informe hagan terceras personas. El uso de la información y cifras contenidas es exclusiva responsabilidad de cada usuario.

¿No desea recibir esta información? [desuscribirse aquí.](#)