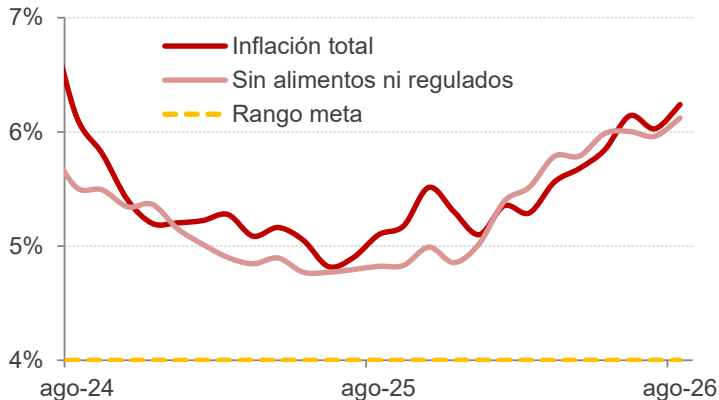


Inflación de agosto confirmó que respiro de julio fue solo temporal. Resultado dificulta decisión de la Junta del Banco de la República en septiembre.

Inflación total y sin alimentos ni regulados (Var.% anual)



- En agosto los precios aumentaron 0.39%, con lo cual la inflación anual se aceleró de 6.03% a 6.24%, un resultado que sorprendió al alza al consenso (0.29%).
- La aceleración de la inflación se dio en varios frentes, confirmando la dificultad que enfrentan los servicios por la indexación y el ajuste salarial.
- Los arrendamientos aumentaron 0.38% en el mes, lo que representó una indexación de 120%, igualando los máximos de abril y mayo, pero muy por encima de los dos meses previos (junio y julio ~75%). Más allá de esta amplia volatilidad, la realidad es que la indexación de lo corrido del año se acerca a 100% y mientras la inflación vaya al alza este será un problema difícil de solucionar.
- En servicios diferentes a arrendamientos, el aumento de 0.50% confirmó el persistente efecto del ajuste salarial, pues la inflación anual marcó un máximo de 9.3% no visto desde el inicio de 2024.
- En regulados la tendencia fue mixta con aumentos en alcantarillado y energía, pero descensos en acueducto y gas.
- En alimentos, el resultado no solo sorprendió al alza con una variación de 0.71% (0.3% esperado), sino que se situó lejos de lo habitual para esta época del año (~0.0%).
- La inflación sin alimentos ni regulados dejó atrás el respiro temporal de julio y aumentó 0.38%, con lo que la métrica anual alcanzó 6.1%, un máximo desde mediados de 2024.
- El resultado de inflación de agosto confirmó que la mejora del mes previo fue solo temporal y que las presiones de precios siguen latentes, sobre todo en servicios.
- En balance, la aceleración de la inflación choca con el impacto negativo del terremoto, dificultando la decisión de la Junta del Banco de la República. Aunque la minoría de la Junta, que respaldó un aumento de tasa de interés en julio (recomendación del equipo técnico) volvería a votar por un incremento, al menos tres codirectores incluyendo al ministro (L. Moisa, C. Giraldo, M. Gómez), seguirían apoyando la estabilidad. Esto deja nuevamente a O.L. Acosta como el voto decisivo. Su decisión dependerá del pragmatismo, que la inclina por estabilidad ponderando las consecuencias del terremoto, en contra de su criterio técnico que la lleva hacia un aumento.

	ago-25	jul-26	ago-26	
Inflación (anual)	5.10%	6.03%	6.24%	▲
Mensual	0.19%	0.17%	0.39%	▲
Sin alimentos ni regulados	4.82%	5.96%	6.12%	▲
Mensual	0.23%	0.19%	0.38%	▲
Servicios sin arriendo	6.35%	8.98%	9.25%	▲
Mensual	0.25%	0.24%	0.50%	▲

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.

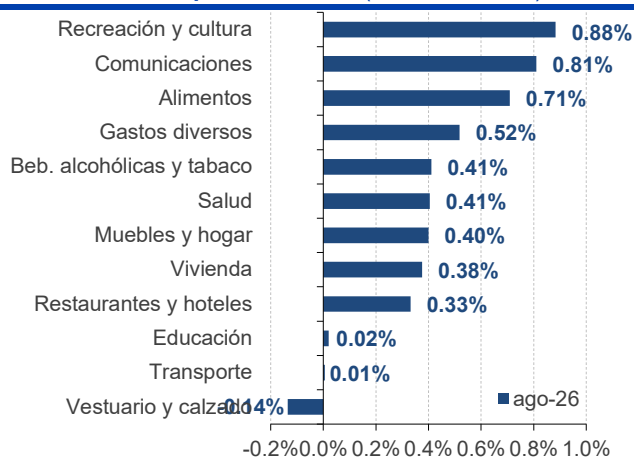
Impacto Macroeconómico		
	CP	LP
Inflación	▲	▶

CP: Corto plazo, en los próximos meses
LP: Largo plazo, balance fundamental

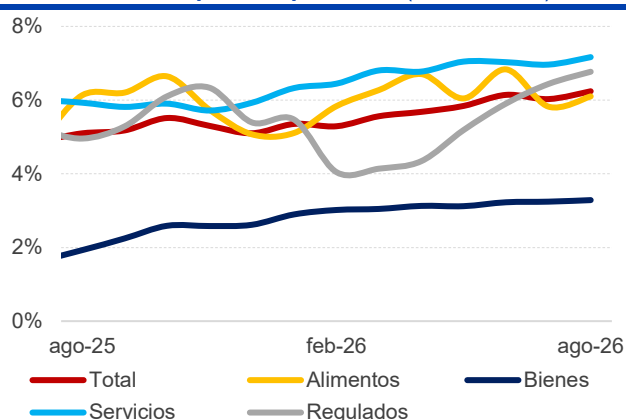
Pronósticos IE			
	sep-26	oct-26	2026 (anual)
Inflación (mes)	0.4%	0.3%	6.7%

Investigaciones Económicas y Análisis de Mercados

Inflación por divisiones (Var.% mensual)



Inflación por componentes (Var.% anual)



Servicios sin arriendo vs. Salario mínimo (%)



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.

Análisis: En agosto los precios aumentaron 0.39%, con lo cual la inflación anual se aceleró de 6.03% a 6.24%, un resultado que sorprendió al alza al consenso (0.29%). La aceleración de la inflación se dio en varios frentes, confirmando la dificultad que enfrentan los servicios por la indexación y el ajuste salarial.

Precisamente, los **arrendamientos** aumentaron 0.38% en el mes, lo que representó una indexación de 120%, igualando los máximos de abril y mayo, pero muy por encima de los dos meses previos (junio y julio ~75%). Más allá de esta amplia volatilidad, la realidad es que la indexación de lo corrido del año se acerca a 100% y mientras la inflación vaya al alza este será un problema difícil de solucionar.

Del lado de los **servicios diferentes a arrendamientos**, el aumento de 0.50% confirmó el persistente efecto del ajuste salarial, pues la inflación anual marcó un máximo de 9.3% no visto desde el inicio de 2024. Es más, rubros dependientes del ajuste salarial, como servicios relacionados con vivienda (doméstico y seguridad), corte de cabello o guardería, registraron variaciones anuales superiores a 10.0%.

En **bienes**, la inflación fue baja, pero positiva con 0.21% mensual, continuando con una transmisión parcial de la revaluación de la tasa de cambio. Lo anterior se refleja en una inflación anual que continúa reptando lentamente al alza y completa dos años prácticamente ininterrumpidos de aceleración, pasando de 0.4% en octubre de 2024 a 3.3% en agosto. Eso sí, a pesar de aumentar, la inflación de bienes, sigue siendo el principal rubro que evita una mayor inflación.

Pasando a **regulados**, la tendencia fue mixta con aumentos en alcantarillado y energía, pero descensos en acueducto y gas. En el neto, la inflación del mes fue 0.10%, lo que no evitó una aceleración de la medición anual de 6.4% a 6.7%.

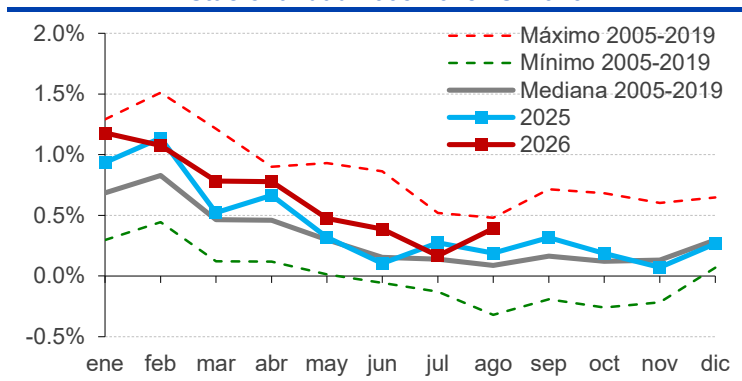
En **alimentos**, el resultado no solo sorprendió al alza con una variación de 0.71% (0.3% esperado), sino que se situó lejos de lo habitual para esta época del año (~0.0%). Las frutas con un aumento de 4.5% mensual, fueron responsables de gran parte del ajuste.

Con todo lo anterior, la **inflación básica** se aceleró nuevamente, dejando atrás el respiro temporal de julio. En particular, la inflación sin alimentos ni regulados aumentó 0.38%, con lo que la métrica anual alcanzó 6.1%, un máximo desde mediados de 2024.

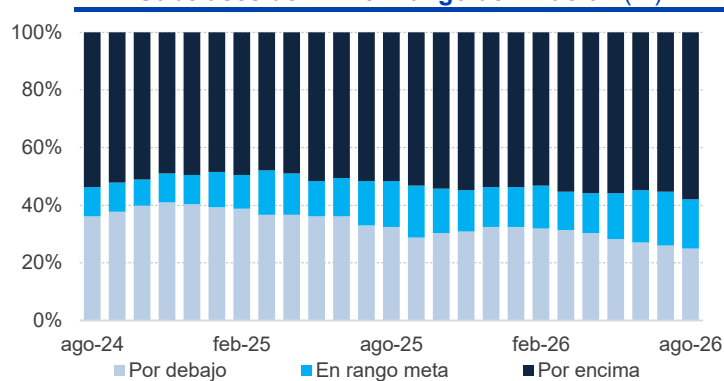
Perspectiva: El resultado de inflación de agosto confirmó que la mejora del mes previo fue solo temporal y que las presiones de precios siguen latentes, sobre todo en servicios. Aunque el terremoto fue a principios de agosto, no existe evidencia contundente de un impacto relevante sobre los precios nacionales, por lo pronto. Solo una de las ciudades más afectadas por el desastre natural (Armenia) tuvo una inflación superior al agregado del país. Entretanto, los alimentos siguieron marcando inflaciones altas, cuando los efectos plenos del fenómeno de El Niño aun están por verse. Es decir, la inflación de alimentos en 6.1% anual, ya se encuentra elevada sin incorporar la afectación climática. Por el contrario, las tarifas de energía continúan incorporando el "ahorro hídrico", marcando un aumento anual de 7.6%, frente al -4.0% con que inicio año.

En balance, la aceleración de la inflación choca con el impacto negativo del terremoto, dificultando la decisión de la Junta del Banco de la República. Aunque la minoría de la Junta, que respaldó un aumento de tasa de interés en julio (recomendación del equipo técnico) volvería a votar por un incremento, al menos tres codirectores incluyendo al ministro (L. Moisa, C. Giraldo, M. Gómez), seguirían apoyando la estabilidad. Esto deja nuevamente a O.L. Acosta como el voto decisivo. Su decisión dependerá del pragmatismo, que la inclina por estabilidad ponderando las consecuencias del terremoto, en contra de su criterio técnico que la lleva hacia un aumento.

Estacionalidad 2005-2025 vs. 2026



Subclases del IPC en rango de inflación (%)



Inflación por tipo: agosto de 2026 frente al mismo mes del año anterior y un mes atrás

	Mensual		Var. año (pb)	Anual			Var. año (pb)	Contribución a la Variación*	
	ago-25	ago-26		ago-25	jul-26	ago-26		Mensual	Anual
Inflación total	0.19%	0.39%	20	5.10%	6.03%	6.24%	114	100%	100%
Alimentos (15.05%)	0.45%	0.71%	26	6.13%	5.82%	6.10%	-3	34%	19%
<i>Fuera del hogar (9.43%)</i>	<i>0.49%</i>	<i>0.33%</i>	<i>-16</i>	<i>7.78%</i>	<i>9.53%</i>	<i>9.35%</i>	<i>157</i>	<i>10%</i>	<i>17%</i>
Bienes (18.78%)	0.17%	0.21%	4	1.93%	3.24%	3.29%	136	9%	9%
Servicios (48.85%)	0.26%	0.45%	19	5.93%	6.96%	7.17%	124	52%	52%
Arrendamientos (25.16%)	0.26%	0.38%	12	5.49%	4.83%	4.96%	-53	21%	17%
Sin arrendamientos (23.69%)	0.25%	0.50%	25	6.35%	8.98%	9.25%	290	31%	34%
Regulados (17.32%)	-0.21%	0.10%	31	4.96%	6.44%	6.77%	181	5%	21%
Promedio 3*	0.19%	0.37%	19	4.99%	6.10%	6.30%	131		
Sin alimentos (84.95%)	0.13%	0.32%	19	4.85%	6.07%	6.27%	142	66%	81%
Sin alimentos ni regulados (67.63%)	0.23%	0.38%	15	4.82%	5.96%	6.12%	130	61%	61%
Núcleo 15 (88.30%)	0.21%	0.42%	21	5.29%	6.27%	6.49%	120		

Inflación por grupos: agosto de 2026 frente al mismo mes del año anterior y un mes atrás

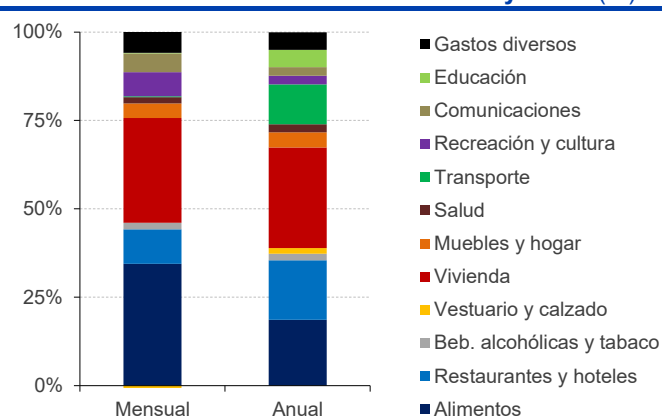
	Mensual		Var. año (pb)	Anual			Var. año (pb)	Contribución a la Variación*	
	ago-25	ago-26		ago-25	jul-26	ago-26		Mensual	Anual
Inflación total	0.19%	0.39%	20	5.10%	6.03%	6.24%	114	100%	100%
Alimentos (15.05%)	0.45%	0.71%	26	6.13%	5.82%	6.10%	-3	34%	19%
Beb. alcohólicas y tabaco (1.70%)	0.59%	0.41%	-18	5.33%	7.13%	6.94%	161	2%	2%
Vestuario y calzado (3.98%)	-0.02%	-0.14%	-12	2.02%	3.38%	3.26%	124	-1%	2%
Vivienda (33.12%)	0.06%	0.38%	31	4.71%	5.40%	5.73%	103	30%	29%
Muebles y hogar (4.19%)	0.06%	0.40%	34	3.18%	6.31%	6.67%	349	4%	4%
Salud (1.71%)	0.46%	0.41%	-5	5.67%	8.37%	8.31%	264	2%	2%
Transporte (12.93%)	-0.03%	0.01%	4	5.19%	5.21%	5.25%	6	0%	11%
Comunicaciones (4.33%)	-0.15%	0.81%	96	-0.86%	4.97%	5.98%	683	5%	2%
Recreación y cultura (3.79%)	-0.30%	0.88%	118	1.64%	3.74%	4.97%	333	7%	2%
Educación (4.41%)	0.14%	0.02%	-12	7.87%	7.57%	7.45%	-42	0%	5%
Restaurantes y hoteles (9.43%)	0.49%	0.33%	-16	7.78%	9.53%	9.35%	157	10%	17%
Gastos diversos (5.36%)	0.44%	0.52%	8	4.00%	5.96%	6.05%	205	7%	5%

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.

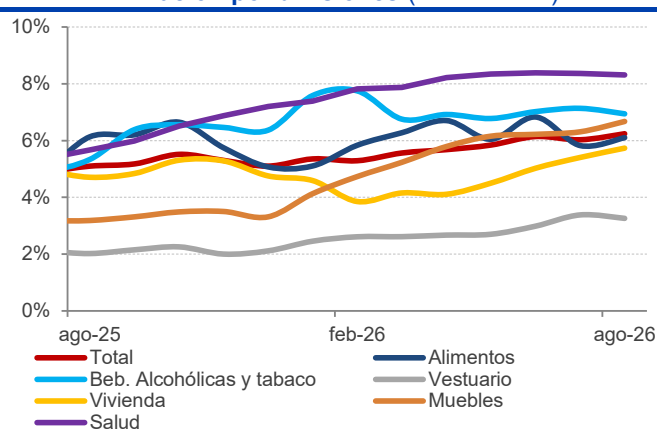
Contribución a la inflación mensual (pb)



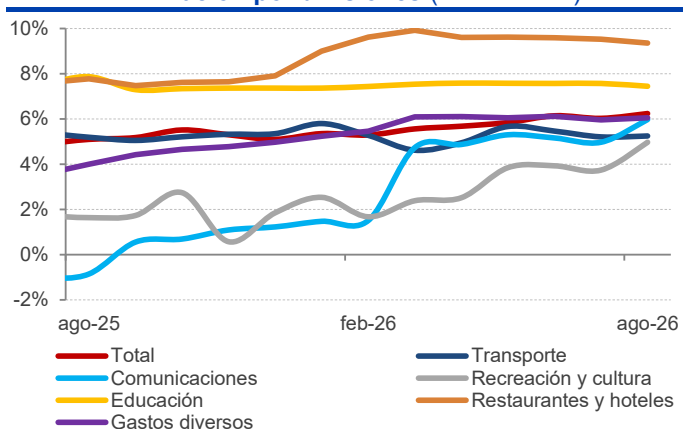
Contribución a la inflación*: mensual y anual (%)



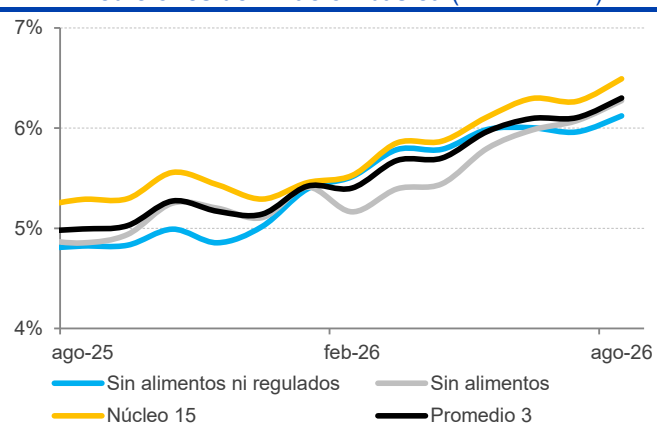
Inflación por divisiones (Var.% anual)



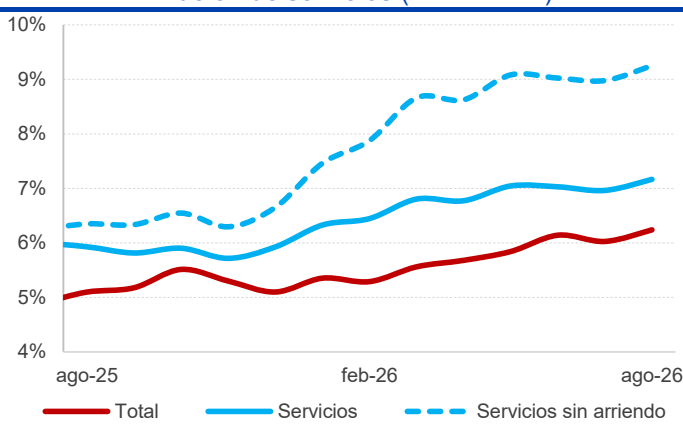
Inflación por divisiones (Var.% anual)



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
Alejandro Rojas	Economista Senior Colombia	droja48@bancodebogotá.com.co
Carlos Gómez	Analista Bases de Datos	cgomez@bancodebogotá.com.co
Juan Rojas	Practicante	jroj105@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 de las cifras contenidas en este informe es responsabilidad exclusiva de cada usuario.

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