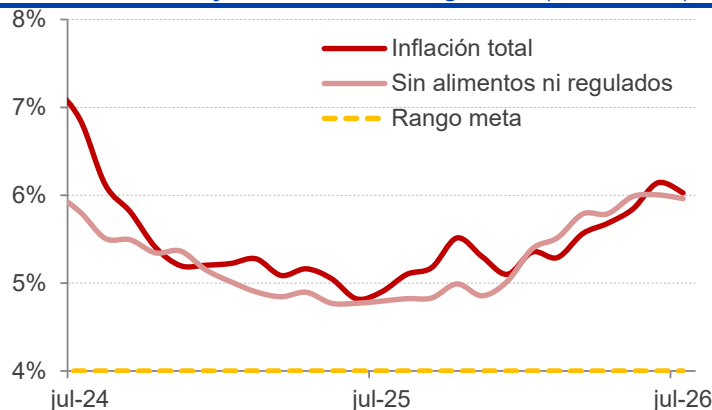


agosto 11 de 2026

Inflación cedió en julio, pero se mantiene encima del 6%. Emergencia nacional podría afectar precios en una amplia zona del país.

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



	jul-25	jun-26	jul-26	
Inflación (anual)	4.90%	6.14%	6.03%	▼
Mensual	0.27%	0.39%	0.17%	▼
Sin alimentos ni regulados	4.79%	6.00%	5.96%	▼
Mensual	0.23%	0.32%	0.19%	▼
Servicios sin arriendo	6.24%	9.02%	8.98%	▼
Mensual	0.28%	0.30%	0.24%	▼

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.

- La inflación sorprendió a la baja en julio con una variación mensual de 0.17% frente a 0.31% esperado por el consenso (-14pb), permitiendo que la inflación anual cediera de 6.14% a 6.03%.
- Los precios de los **alimentos** cayeron -0.13% mensual, restando -2pb a la inflación total del mes y alineándose con los registros históricos para un mes de julio, pero rompiendo las presiones de precios vigentes en el primer semestre.
- Los **arriendos** evidenciaron su indexación más baja del año con alrededor de ~70%, frente a un promedio de casi 100% en el primer semestre. Este rubro fue decisivo en los últimos dos meses para contener otras presiones de precios. En junio la indexación fue ~80%, mientras entre abril y mayo había promediado ~120%.
- Para el **resto de servicios**, la variación de 0.24% también evidencia unas presiones salariales algo contenidas, que en todo caso adolecen de una importante volatilidad originada en los servicios turísticos.
- En **bienes**, la variación mensual de 0.04% fue la más baja en poco menos de dos años, evidenciando de forma más contundente algo de transmisión de la revaluación a los precios de los importados.
- En **regulados**, la gasolina sorprendió con una caída, mientras energía y gas cumplieron con los aumentos previstos.
- Si bien el reporte de precios luce favorable, la moderación no cambia sustancialmente las preocupaciones sobre el elevado nivel del ajuste de precios. Es más, las **mediciones básicas** se mantuvieron relativamente estables en términos anuales, todas muy cerca o por encima de 6%.
- Aunque para la segunda mitad del año se prevén menos presiones de precios originadas en el **ajuste salarial**, las variaciones anuales siguen siendo elevadas y la materialización de los riesgos alcistas está cada vez más cerca.
- Al fenómeno de **El Niño**, el choque de **Medio Oriente** y la **indexación**, ahora se suma la **emergencia por el terremoto** en el occidente del país, la cual podría generar nuevas presiones de precios por: 1) restricción de oferta de ciertos productos producidos/cultivados en la zona; 2) mayor demanda para envío de suministros a la zona; y 3) afectación de infraestructura de transporte.

Impacto Macroeconómico

	CP	LP
Inflación	▲	▶

CP: Corto plazo, en los próximos meses

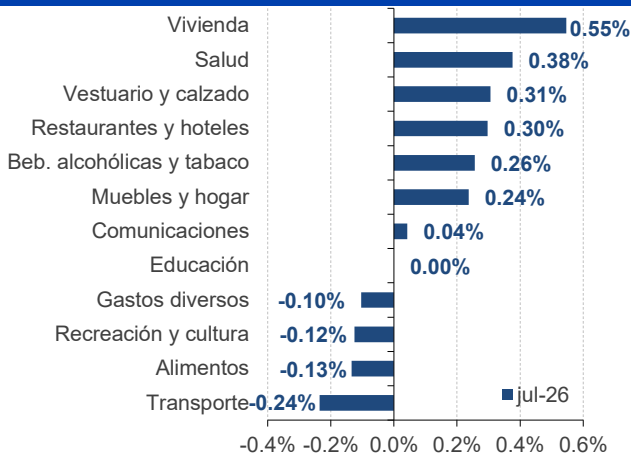
LP: Largo plazo, balance fundamental

Pronósticos IE

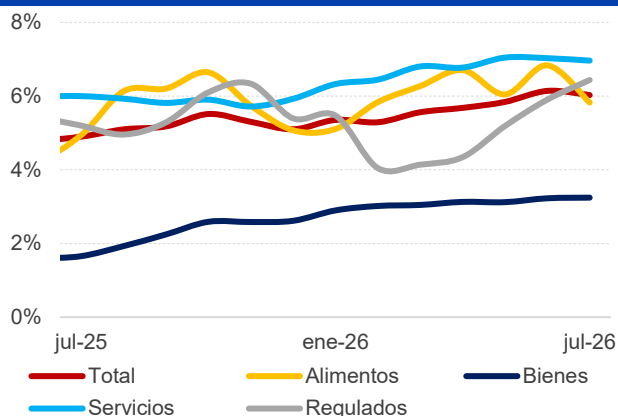
	ago-26	sep-26	2026 (anual)
Inflación (mes)	0.2%	0.3%	6.8%

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: La inflación sorprendió a la baja en julio con una variación mensual de 0.17% frente a 0.31% esperado por el consenso (-14pb), permitiendo que la inflación anual cediera de 6.14% a 6.03%. La sorpresa bajista es la segunda mayor de 2026 (febrero -19pb), pero es la más notoria al situarse incluso por debajo del mínimo estimado por los analistas. En la sorpresa pesó la caída de los alimentos, pero también otros rubros que registraron variaciones menores a las previstas o incluso caídas no anticipadas, como los arrendamientos y la gasolina.

Para comenzar, los precios de los **alimentos** cayeron -0.13% mensual, restando -2pb a la inflación total del mes y alineándose con los registros históricos para un mes de julio, pero rompiendo las presiones de precios vigentes en el primer semestre. En este lapso, la inflación mensual de alimentos se había situado +30pb por encima de lo habitual. Entre los rubros que favorecieron el descenso se cuentan las **legumbres** (-0.9%, -2pb), las **frutas** (-0.8%, -1pb) y los **huevos** (-0.9%, -1pb).

Pasando a los **servicios**, los **arriendos** evidenciaron su indexación más baja del año con alrededor de ~70%, frente a un promedio de casi 100% en el primer semestre. Con una variación mensual de 0.23%, en términos anuales cedieron de 4.92% a 4.83%. Este rubro fue decisivo en los últimos dos meses para contener otras presiones de precios. En junio la indexación fue ~80%, mientras entre abril y mayo había promediado ~120%.

Para el **resto de servicios**, la variación de 0.24% también evidencia unas presiones salariales algo contenidas, que en todo caso adolecen de una importante volatilidad originada en los **servicios turísticos**. Mientras el promedio mensual de inflación de este servicio es cercano a 0%, su variación en valor absoluto promedia casi 2.0%.

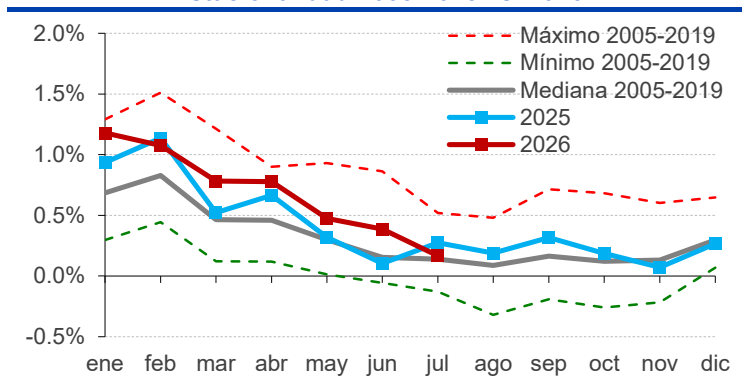
En **bienes**, la variación mensual de 0.04% fue la más baja en poco menos de dos años, evidenciando de forma más contundente algo de transmisión de la revaluación a los precios de los importados. En el mes se destacaron los **vehículos** con una caída de -0.6% en precio (-2pb), su mayor retroceso en dos años.

En **regulados**, la **gasolina** sorprendió con una caída de -0.2% (-1pb de contribución), mientras **energía** (2.3%, +7pb) y **gas** (0.4%, +0pb) cumplieron con los aumentos previstos. Este componente fue el que registró el mayor saltó anual al ascender de 5.9% a 6.4%.

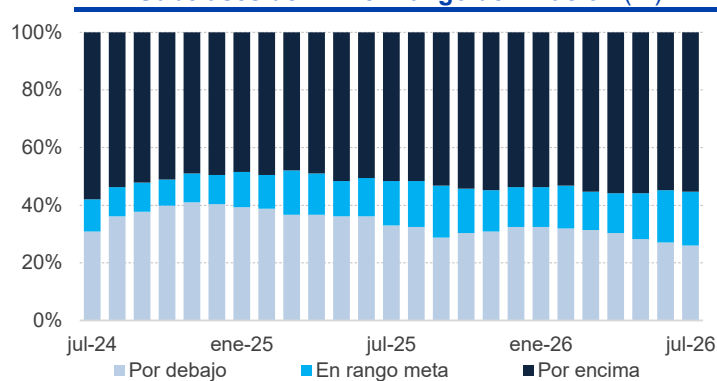
Para cerrar, cabe señalar que si bien el reporte de precios luce favorable, la moderación no cambia sustancialmente las preocupaciones sobre el elevado nivel del ajuste de precios. Es más, las **mediciones básicas** se mantuvieron relativamente estables en términos anuales, todas muy cerca o por encima de 6%.

Perspectiva: Aunque para la segunda mitad del año se prevén menos presiones de precios originadas en el ajuste salarial, al menos frente a lo vivido en la primera parte del año, las variaciones anuales siguen siendo elevadas y la materialización de los riesgos alcistas está cada vez más cerca. En primer lugar, los alimentos estuvieron algo menos presionados al alza en los meses recientes, pero se acerca el impacto del fenómeno de El Niño. Segundo, la gasolina y en general la energía, enfrentarían presiones por el choque de Medio Oriente, los problemas propios de abastecimiento y la cercanía de la afectación climática. Tercero, la indexación se ha contenido, en particular en arriendos, pero con un referente de 5.1%, la presión por esta vía es importante. Y por último, con la emergencia por el terremoto en el occidente del país, se podrían enfrentar nuevas presiones de precios por: 1) restricción de oferta de ciertos productos producidos/cultivados en la zona; 2) mayor demanda para envío de suministros a la zona; y 3) afectación de infraestructura de transporte.

Estacionalidad 2005-2025 vs. 2026



Subclases del IPC en rango de inflación (%)



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

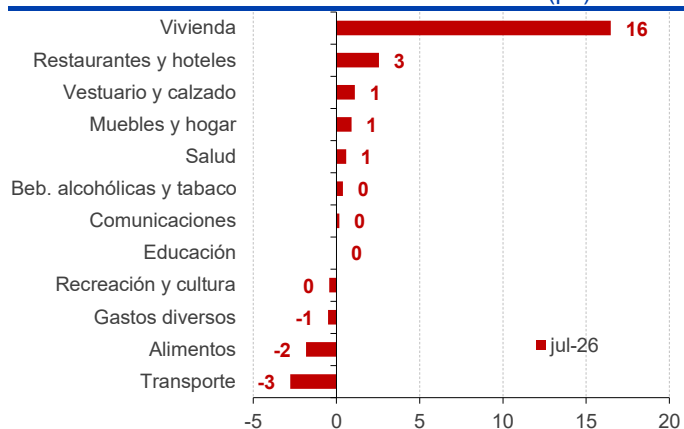
	Mensual		Var. año (pb)	Anual			Var. año (pb)	Contribución a la Variación*	
	jul-25	jul-26		jul-25	jun-26	jul-26		Mensual	Anual
Inflación total	0.27%	0.17%	-11	4.90%	6.14%	6.03%	113	100%	100%
Alimentos (15.05%)	0.82%	-0.13%	-95	4.94%	6.83%	5.82%	88	-15%	18%
<i>Fuera del hogar (9.43%)</i>	<i>0.35%</i>	<i>0.30%</i>	<i>-6</i>	<i>7.59%</i>	<i>9.59%</i>	<i>9.53%</i>	<i>194</i>	<i>21%</i>	<i>18%</i>
Bienes (18.78%)	0.03%	0.04%	2	1.66%	3.23%	3.24%	159	4%	9%
Servicios (48.85%)	0.30%	0.24%	-6	6.00%	7.03%	6.96%	96	65%	52%
Arrendamientos (25.16%)	0.32%	0.23%	-8	5.75%	4.92%	4.83%	-91	30%	18%
Sin arrendamientos (23.69%)	0.28%	0.24%	-4	6.24%	9.02%	8.98%	274	34%	35%
Regulados (17.32%)	-0.10%	0.41%	50	5.20%	5.90%	6.44%	124	47%	20%
Promedio 3*	0.20%	0.21%	1	4.97%	6.10%	6.10%	113		
Sin alimentos (84.95%)	0.15%	0.24%	9	4.89%	5.98%	6.07%	118	115%	82%
Sin alimentos ni regulados (67.63%)	0.23%	0.19%	-4	4.79%	6.00%	5.96%	117	69%	61%
Núcleo 15 (88.30%)	0.22%	0.19%	-3	5.21%	6.30%	6.27%	105		

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

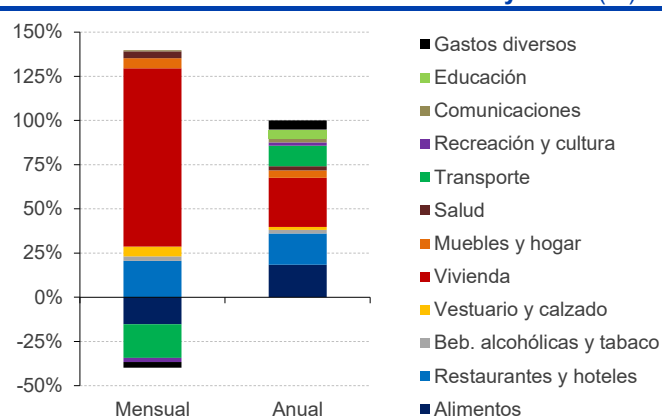
	Mensual		Var. año (pb)	Anual			Var. año (pb)	Contribución a la Variación*	
	jul-25	jul-26		jul-25	jun-26	jul-26		Mensual	Anual
Inflación total	0.27%	0.17%	-11	4.90%	6.14%	6.03%	113	100%	100%
Alimentos (15.05%)	0.82%	-0.13%	-95	4.94%	6.83%	5.82%	88	-15%	18%
Beb. alcohólicas y tabaco (1.70%)	0.15%	0.26%	11	4.95%	7.02%	7.13%	219	3%	2%
Vestuario y calzado (3.98%)	-0.08%	0.31%	38	2.10%	2.98%	3.38%	128	5%	2%
Vivienda (33.12%)	0.18%	0.55%	36	4.95%	5.02%	5.40%	45	101%	28%
Muebles y hogar (4.19%)	0.15%	0.24%	8	3.15%	6.22%	6.31%	316	6%	4%
Salud (1.71%)	0.39%	0.38%	-2	5.36%	8.39%	8.37%	300	4%	2%
Transporte (12.93%)	0.01%	-0.24%	-24	5.36%	5.46%	5.21%	-15	-19%	12%
Comunicaciones (4.33%)	0.22%	0.04%	-18	-1.10%	5.16%	4.97%	607	1%	2%
Recreación y cultura (3.79%)	0.06%	-0.12%	-18	1.72%	3.93%	3.74%	202	-2%	2%
Educación (4.41%)	0.00%	0.00%	0	7.56%	7.57%	7.57%	1	0%	5%
Restaurantes y hoteles (9.43%)	0.35%	0.30%	-6	7.59%	9.59%	9.53%	194	21%	18%
Gastos diversos (5.36%)	0.04%	-0.10%	-14	3.55%	6.12%	5.96%	241	-3%	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.

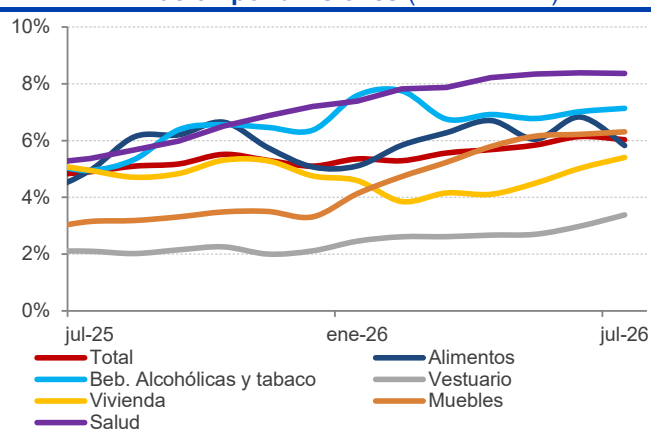
Contribución a la inflación mensual (pb)



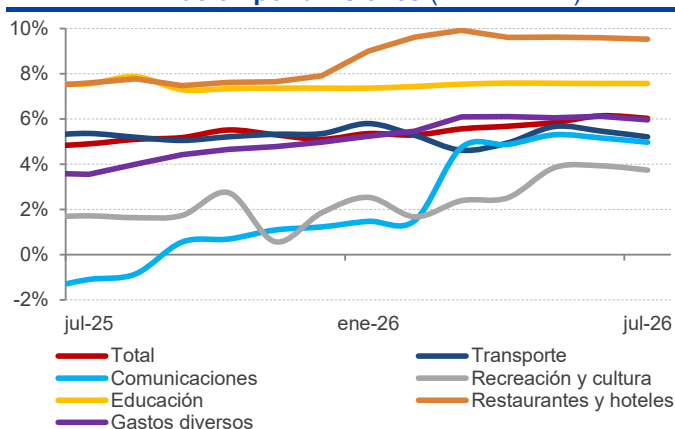
Contribución a la inflación*: mensual y anual (%)



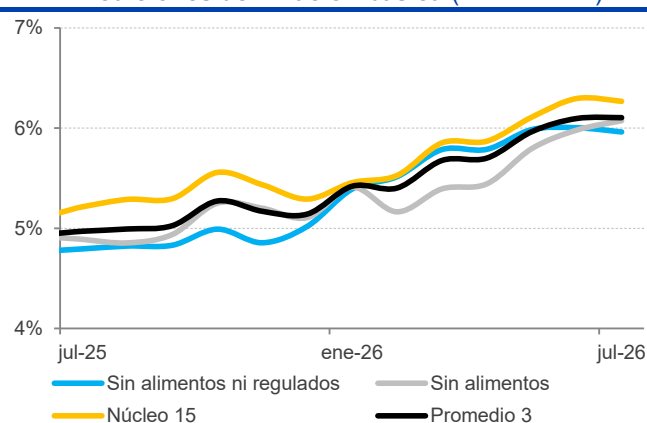
Inflación por divisiones (Var.% anual)



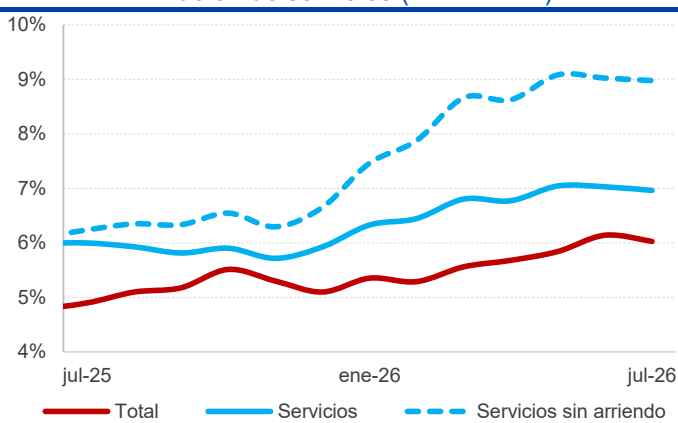
Inflación por divisiones (Var.% anual)



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](#).