



Colombia: Fuerte sorpresa bajista en la inflación de julio

Economía y mercados al día

Martes, 11 de agosto de 2026

- **Global: Escalan las tensiones entre EE.UU. e Irán.** Donald Trump endureció su postura frente a Irán al exigir compensaciones por ataques pasados y anunciar que estas demandas formarán parte de cualquier futura negociación. La medida complica las conversaciones para reabrir el Estrecho de Ormuz y reduce las probabilidades de alcanzar un acuerdo en el corto plazo. Los mercados reaccionaron aumentando la prima de riesgo geopolítico: el Brent subió cerca de 5% en la última sesión y alcanzó niveles cercanos a USD 88 por barril
- **Estados Unidos: La inflación pondrá a prueba el compromiso de Warsh con la meta del 2%.** Columna de Nick Timiraos publicada en The Wall Street Journal sostiene que los próximos datos de inflación serán una prueba clave para el presidente de la Fed, Kevin Warsh, quien ha reiterado su compromiso de devolver la inflación a la meta. Según el análisis, una sorpresa alcista en los precios podría obligar a la Fed a considerar nuevas subidas de tasas para respaldar su discurso restrictivo.
- **Colombia: La ayuda internacional se acelera tras el terremoto.** Estados Unidos anunció una asistencia humanitaria de USD 15,5 millones para atender la emergencia generada por el sismo de magnitud 7,4, mientras que organismos multilaterales comenzaron a movilizar recursos para las labores de respuesta y reconstrucción. Con los aportes del Banco Mundial, el BID y el CAD, la ayuda internacional comprometida supera ya los USD 17,2 millones. La magnitud del desastre redefine las prioridades del gobierno entrante de Abelardo de la Espriella, ya que la atención de la emergencia y el proceso de reconstrucción pasarían a ocupar un lugar central en la agenda económica y fiscal de sus primeros meses de gestión.

- Colombia: Fuerte sorpresa bajista en la inflación de julio.** Los precios al consumidor aumentaron 0,17% mensual en julio (+0,39% en mayo; +0,28% en julio de 2025), muy por debajo del consenso de mercado de Bloomberg (0,31%) y de nuestra estimación (0,40%). Las principales contribuciones al alza en el mes provinieron de vivienda y servicios públicos y hoteles y restaurantes. Los precios de alimentos y transporte explicaron gran parte de la sorpresa bajista frente a nuestra proyección. Los precios al consumidor excluyendo alimentos aumentaron 0,24% mensual (+0,15% un año antes), mientras que la inflación sin alimentos ni energía se ubicó en 0,16% mensual (+0,19% mensual en julio de 2025). En términos anuales, la inflación total cayó 11 pb frente a junio hasta 6,03% anual, tras cinco meses consecutivos de aumentos, mientras que la inflación básica descendió 3 pb hasta 6,49% anual.
- Nuestra opinión: Nuestra estimación preliminar para la inflación de agosto se ubica entre 0,3% y 0,4% mensual (publicación el 7 de septiembre), lo que implicaría una inflación total cercana a 6,2% anual. Nuestro escenario base mantiene una inflación de cierre de 2026 en 7,5%, incorporando mayores precios de energía y alimentos asociados al fenómeno de El Niño. Sin embargo, los riesgos se inclinan a la baja tras la sorpresa bajista de julio. El alivio reciente aumenta la probabilidad de que BanRep extienda la pausa en su ciclo de endurecimiento monetario.**

Colombia: La inflación total cayó, mientras la subyacente permaneció estable

Componentes	Mensual %			Anual %		
	may-26	jun-26	jul-26	may-26	jun-26	jul-26
IPC	0.47	0.39	0.17	5.84	6.14	6.03
Alimentos	0.0	0.7	-0.1	6.0	6.8	5.82
Bebidas y Tabaco	0.3	0.5	0.3	6.8	7.0	7.14
Vestuario	0.4	0.4	0.3	2.7	3.0	3.38
Vivienda y Servicios Públicos	0.9	0.5	0.6	4.5	5.0	5.40
Muebles y artículos del hogar	0.5	0.3	0.2	6.2	6.2	6.30
Salud	0.5	0.4	0.4	8.4	8.4	8.37
Transporte	0.6	0.0	-0.2	5.7	5.5	5.21
Comunicaciones	0.3	0.0	0.0	5.3	5.2	4.97
Diversión	0.8	0.1	-0.1	3.8	3.9	3.74
Educación	0.0	0.0	0.0	7.6	7.6	7.57
Restaurantes y Hoteles	0.4	0.4	0.3	9.6	9.6	9.53
Otros	0.2	0.3	-0.1	6.1	6.1	5.97
IPC (sin alimentos)	0.59	0.32	0.24	5.79	5.98	6.07
IPC (sin alimentos y energéticos)	0.51	0.29	0.16	6.49	6.52	6.49

Fuente: DANE , Itaú.

Datos claves de la jornada:


 Hoy el Banco Central publicó la encuesta de Expectativas Económicas. En cuanto a la política monetaria, los analistas siguen esperando que la tasa de interés se mantenga en el 4,5% durante las próximas dos reuniones, con solo un recorte de 25 puntos básicos previsto para el próximo año.

Nuestro equipo



Estrategia de mercados

Valeria Álvarez
Valeria.alvarez@itau.co

Sharon Téllez
Sharon.vargas@itau.co

Contacto Itaú Comisionista
estrategiaitaucomisionista@itau.co

Análisis económico

Carolina Monzón Urrego
carolina.monzon@itau.co

Juan David Robayo Vargas
juan.robayo@itau.co

Contacto Tesorería
macroeconomia@itau.co

Puedes acceder a los análisis económicos de Itaú Latam

donde podrás leer algunos informes de otros países que se encuentran en inglés.

[Conoce más aquí](#)



Hemos sido ganadores en los premios AIE (Bolsa de Valores Colombia) por más de 5 años y en los últimos 4 años hemos recibido los siguientes reconocimientos:

2022

Categoría: Innovación –
Podcast Itaú Inversiones
Galardón: Bronce

2023

Categoría: Pronósticos
puntuales TRM
Galardón: Oro

2024

Categoría: Pronósticos
puntuales agregados
Galardón: Plata

2025

Categoría: Pronósticos
puntuales Renta Variable
Galardón: Oro





Actualízate

Informes económicos



Recibe información especializada para estar al tanto del desarrollo de los mercados financieros y sus movimientos más relevantes.

Contenidos económicos pensados para ti:



Peso al día: inicia tu jornada con la información más relevante.



Economía y mercados del día: conoce los temas económicos.



Cierre de mercado: lo esencial al final de cada jornada.



Revisión mensual: análisis completo al entorno económico.



Perspectiva semanal: pulso económico de la semana.

Mantente informado con criterio. Si aún no te has inscrito o quieres compartirlos.

[Suscríbete aquí](#)

SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

VIGILADO

Itaú Inversiones Colombia

2025

Dale play

a nuestro podcast **Itaú Inversiones Colombia**.

1:26 -2:29

◀ || ▶

Escanea el código y **síguenos**  Spotify



o por  Apple Podcasts

Itaú. Establecimiento bancario.

Información relevante

La información contenida en este informe fue producida por Itaú Colombia S.A., a partir de las condiciones actuales del mercado y las recientes coyunturas económicas, basada en información y datos obtenidos de fuentes públicas, que se consideran fidedignas, pero cuya veracidad no se garantiza. Esta información no constituye y, en ningún caso, debe interpretarse como una oferta de negocio jurídico o solicitud para comprar o vender algún instrumento financiero, o para participar en una estrategia de negocio en particular en cualquier jurisdicción. Toda la información y estimaciones que aquí se presentan derivan de nuestros estudios internos y pueden ser modificadas en cualquier momento sin previo aviso. Itaú Colombia S.A. no asume ningún tipo de responsabilidad legal por las decisiones de inversión basadas en la información contenida y divulgada en este documento. Asimismo, el presente documento de análisis no puede entenderse como asesoría en los temas que trata por parte de quien lo recibe. Este informe fue preparado y publicado por el equipo de Itaú Análisis Económico de Itaú Colombia S.A. Este material es para uso exclusivo de sus receptores y su contenido no puede ser reproducido, publicado o redistribuido en ninguna forma, en todo o en parte, sin la autorización previa de Itaú Colombia S.A. El contenido de la presente comunicación o mensaje no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010 o las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen.

Condiciones de uso

Las empresas Itaú, entre ellas Itaú CorpBanca Colombia S.A. y sus filiales Itaú Securities Services Colombia S.A., Itaú Asset Management Colombia S.A., Itaú Comisionista de Bolsa Colombia S.A. y/o Itaú Casa de Valores S.A. no se responsabilizan por la información contenida en la presente Publicación, su divulgación únicamente tiene efectos informativos y por tanto es importante resaltar que: a) Esta Publicación no constituye ni puede ser interpretada como una recomendación o asesoría para tomar alguna decisión o acción de parte de los clientes o como una oferta por parte de las empresas de Itaú y sólo representa una interpretación realizada por quienes la escriben, el contenido y alcance de la interpretación puede variar sin previo aviso según el comportamiento de los mercados b) El contenido de la Publicación ha sido obtenido de fuentes de información públicas y consideradas creíbles, las empresas de Itaú no garantizan la exactitud de la misma, ni se comprometen a actualizarla. La operativa de mercados financieros puede conllevar riesgos considerables y requiere una vigilancia constante de las posiciones que se adquieren y del entorno del mercado. c) Las empresas de Itaú no asumen responsabilidad alguna por pérdidas derivadas por la acción u omisión del uso de la información, operaciones, prácticas o procedimientos descritos en la Publicación. d) La distribución de ésta Publicación se encuentra prohibida sin el permiso explícito de las empresas de Itaú.

Condiciones de uso

Este reporte ha sido preparado por el área de Estrategia de Itaú Comisionista de Bolsa S.A. Las empresas del Grupo Empresarial Itaú, entre ellas Itaú CorpBanca Colombia S.A. y sus filiales Itaú Securities Services Colombia S.A., Itaú Asset Management Colombia S.A., Itaú Comisionista de Bolsa Colombia S.A. e Itaú Casa de Valores S.A., no se responsabilizan por la calidad de la información contenida en la presente publicación. La divulgación de este documento únicamente tiene efectos informativos, y por tanto es importante resaltar: (a) El contenido de la presente publicación no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010 o las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen; (b) Este reporte ha sido preparado por funcionarios designados del área de Estrategia de Itaú Comisionista de Bolsa S.A., y no compromete el criterio de Itaú BBA y de ninguna otra de las compañías del Grupo Empresarial Itaú; (c) Esta publicación no constituye una oferta mercantil y no obliga a ninguna de las empresas del Grupo Empresarial Itaú, incluida Itaú Comisionista de Bolsa S.A.; (d) El contenido de esta publicación ha sido obtenido de fuentes de información públicas, consideradas creíbles, pero fuera del control de las empresas Grupo Empresarial Itaú. Por lo tanto, no se garantizan la exactitud o idoneidad de la información contenida en la publicación, y tampoco se garantiza la calidad de las interpretaciones realizadas por los funcionarios designados para la elaboración de este documento, quienes podrían variar su criterio en cualquier momento y sin previo aviso; (e) La información contenida en esta publicación está sujeta a variaciones según el comportamiento de los mercados, de forma que se sugiere su verificación, ya que las empresas del Grupo Empresarial Itaú no se comprometen a actualizarla; (f) La operativa de los mercados financieros puede conllevar riesgos considerables y requiere una vigilancia constante de las posiciones que se adquieren y del entorno del mercado. Como tal, las empresas del Grupo Empresarial Itaú no asumen ningún tipo de responsabilidad por las posibles pérdidas derivadas de acciones u omisiones que tome cualquier persona con base en el uso de la presente publicación, así como por operaciones, prácticas o procedimientos descritos en el documento; (g) La distribución de ésta publicación se encuentra prohibida sin la autorización y previa y escrita de Itaú Comisionista de Bolsa S.A.

Rating

Las sugerencias generales que se presentan en este reporte frente a activos o emisores particulares se rigen bajo el siguiente criterio:

- Comprar: Cuando se espera que la acción tenga un desempeño mejor que el promedio de mercado
- Mantener: Cuando se estima que el desempeño de la acción esté en línea con el desempeño de mercado
- Vender: Cuando se espera que la acción tenga un desempeño por debajo del promedio de mercado.

Es importante mencionar que el rating representa la evaluación del desempeño de la acción en el mediano plazo (1 año) por parte del analista designado. Sin embargo, este rating puede ser revisado en cualquier momento del tiempo, basándose en acontecimientos puntuales que puedan impactar el precio final de la acción.

Condiciones de uso

Este reporte ha sido preparado por el área de Estrategia de Itaú Comisionista de Bolsa S.A. Las empresas del Grupo Empresarial Itaú, entre ellas Itaú CorpBanca Colombia S.A. y sus filiales Itaú Securities Services Colombia S.A., Itaú Asset Management Colombia S.A., Itaú Comisionista de Bolsa Colombia S.A. e Itaú Casa de Valores S.A., no se responsabilizan por la calidad de la información contenida en la presente publicación. La divulgación de este documento únicamente tiene efectos informativos, y por tanto es importante resaltar: (a) El contenido de la presente publicación no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010 o las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen; (b) Esta publicación no constituye una oferta mercantil y no obliga a ninguna de las empresas del Grupo Empresarial Itaú; (c) El contenido de esta publicación ha sido obtenido de fuentes de información públicas, consideradas creíbles, pero fuera del control de las empresas Grupo Empresarial Itaú. Por lo tanto, no se garantizan la exactitud o idoneidad de la información contenida en la publicación, y tampoco se garantiza la calidad de las interpretaciones realizadas por los funcionarios designados para la elaboración de este documento, quienes podrían variar su criterio en cualquier momento y sin previo aviso; (d) La información contenida en esta publicación está sujeta a variaciones según el comportamiento de los mercados, de forma que se sugiere su verificación, ya que las empresas del Grupo Empresarial Itaú no se comprometen a actualizarla; (e) La operativa de los mercados financieros puede conllevar riesgos considerables y requiere una vigilancia constante de las posiciones que se adquieren y del entorno del mercado. Como tal, las empresas del Grupo Empresarial Itaú no asumen ningún tipo de responsabilidad por las posibles pérdidas derivadas de acciones u omisiones que tome cualquier persona con base en el uso de la presente publicación, así como por operaciones, prácticas o procedimientos descritos en el documento; (g) La distribución de ésta publicación se encuentra prohibida sin la autorización y previa y escrita de Itaú Comisionista de Bolsa S.A.

Es posible que esta publicación incluya información y/o sugerencias frente a activos o emisores que también son abordados en informes de Itaú BBA. En este caso, se aclara que la información contenida en el presente documento corresponde a estrategias tácticas de corto plazo, que no constituyen un cambio de la perspectiva estructural que presenta Itaú BBA en sus informes. El presente documento debe entenderse de forma armónica con los demás documentos que publica Itaú BBA, y las demás compañías del Grupo Empresarial Itaú.