



# COLOMBIA – Inflación de agosto por encima de las expectativas

## Economía y mercados al día

Martes, 8 de septiembre de 2026

- Los precios al consumidor aumentaron 0,39% mensual en agosto (+0,17% en julio; +0,19% en agosto de 2025), por encima del consenso de Bloomberg (0,30%) y de nuestra proyección (0,25%). Los principales contribuyentes positivos del mes fueron los precios de los alimentos, alojamiento y servicios públicos y hoteles y restaurantes. Los precios al consumidor excluyendo alimentos aumentaron 0,32% mensual (+0,13% un año antes), mientras que la inflación excluyendo alimentos y energía se incrementó 0,27% mensual (+0,20% mensual en agosto de 2025). En términos anuales, la inflación total aumentó 21 pb frente a julio hasta 6,24% interanual, el nivel más alto desde julio de 2024, mientras que la inflación básica aumentó 7 pb hasta 6,56% interanual (el nivel más alto desde junio de 2024). El DANE señaló que el terremoto del 10 de agosto interrumpió temporalmente la recolección de precios, particularmente en Pereira.

VIGILADO  
SUPERINTENDENCIA FINANCIERA  
DE COLOMBIA

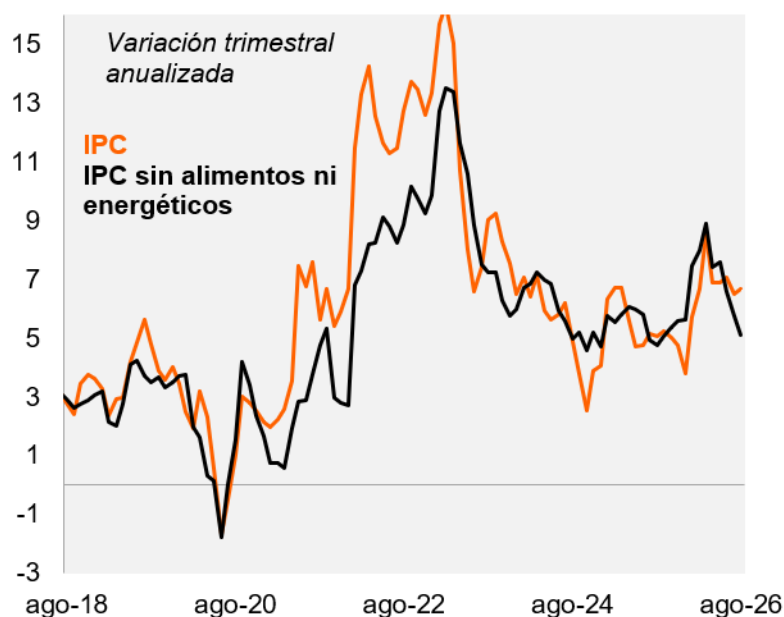
Itaú. Establecimiento bancario.

| Componentes                              | Ponderación (%) | Mensual %   |             |             |             |                | Anual %     |             |             |             |
|------------------------------------------|-----------------|-------------|-------------|-------------|-------------|----------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
|                                          |                 | ago-25      | jun-26      | jul-26      | ago-26      | Sorpresa (bps) | ago-25      | jun-26      | jul-26      | ago-26      |
| <b>IPC</b>                               | <b>100</b>      | <b>0.19</b> | <b>0.39</b> | <b>0.17</b> | <b>0.39</b> | <b>14</b>      | <b>5.10</b> | <b>6.14</b> | <b>6.03</b> | <b>6.24</b> |
| Alimentos                                | 15.1            | 0.5         | 0.7         | -0.1        | 0.7         | 11             | 6.1         | 6.8         | 5.8         | 6.1         |
| Bebidas y Tabaco                         | 1.7             | 0.6         | 0.5         | 0.3         | 0.4         | 0              | 5.3         | 7.0         | 7.1         | 6.9         |
| Vestuario                                | 4.0             | 0.0         | 0.4         | 0.3         | -0.1        | 0              | 2.0         | 3.0         | 3.4         | 3.3         |
| Vivienda y Servicios Públicos            | 33.1            | 0.1         | 0.5         | 0.6         | 0.4         | -1             | 4.7         | 5.0         | 5.4         | 5.7         |
| Muebles y artículos del hogar            | 4.2             | 0.1         | 0.3         | 0.2         | 0.4         | 1              | 3.2         | 6.2         | 6.3         | 6.7         |
| Salud                                    | 1.7             | 0.5         | 0.4         | 0.4         | 0.4         | 0              | 5.7         | 8.4         | 8.4         | 8.3         |
| Transporte                               | 12.9            | 0.0         | 0.0         | -0.2        | 0.0         | 1              | 5.2         | 5.5         | 5.2         | 5.3         |
| Comunicaciones                           | 4.3             | -0.2        | 0.0         | 0.0         | 0.8         | 2              | -0.9        | 5.2         | 5.0         | 6.0         |
| Diversión                                | 3.8             | -0.3        | 0.1         | -0.1        | 0.9         | 3              | 1.6         | 3.9         | 3.7         | 5.0         |
| Educación                                | 4.4             | 0.1         | 0.0         | 0.0         | 0.0         | 0              | 7.9         | 7.6         | 7.6         | 7.5         |
| Restaurantes y Hoteles                   | 9.4             | 0.5         | 0.4         | 0.3         | 0.3         | -1             | 7.8         | 9.6         | 9.5         | 9.4         |
| Otros                                    | 5.4             | 0.4         | 0.3         | -0.1        | 0.5         | 1              | 4.0         | 6.1         | 6.0         | 6.1         |
| <b>IPC (sin alimentos)</b>               | <b>85.0</b>     | <b>0.13</b> | <b>0.32</b> | <b>0.24</b> | <b>0.32</b> |                | <b>4.85</b> | <b>5.98</b> | <b>6.07</b> | <b>6.27</b> |
| <b>IPC (sin alimentos y energéticos)</b> |                 | <b>0.20</b> | <b>0.29</b> | <b>0.16</b> | <b>0.27</b> |                | <b>5.36</b> | <b>6.52</b> | <b>6.49</b> | <b>6.56</b> |

Fuente: DANE, Itaú

- **La inflación de servicios repuntó, mientras que la apreciación del COP contuvo los precios de los bienes durables.** La inflación de bienes no durables (principalmente alimentos) se ubicó en 5,27% interanual. Por su parte, la inflación de energéticos aumentó hasta 3,95% interanual. Además, en medio de una dinámica favorable de la tasa de cambio, la inflación de bienes durables cayó hasta -0,53% interanual. La inflación de servicios aumentó hasta 7,7% interanual, todavía respaldada por el traspaso de los incrementos del salario mínimo y una demanda interna robusta.
- **Nuestra visión:** Tras el terremoto del 10 de agosto, el Gobierno anunció que los precios de los combustibles permanecerían sin cambios por el momento. Por ello, nuestra estimación preliminar para la inflación de septiembre (publicación del 7 de octubre) se ubica entre 0,4% y 0,5% mensual, lo que implicaría una inflación anual cercana a 6,4%. Nuestra proyección base para la inflación al cierre de 2026 se mantiene en 7,0%, reflejando mayores precios de los alimentos asociados al fenómeno climático de El Niño. Sin embargo, estas presiones se verían parcialmente compensadas por la apreciación del peso colombiano. Por tanto, el ciclo de aumentos de tasas podría reanudarse más adelante en un contexto de inflación creciente, una demanda interna resiliente, una ampliación del déficit en cuenta corriente, un panorama fiscal desafiante y el impacto del fenómeno de El Niño.

Colombia: La inflación básica se moderó en el margen



Fuente: DANE, Itaú.

## Datos claves de la jornada:



Hoy, el Banco Central de Chile celebrará su reunión de política monetaria de septiembre. Esperamos que el BCCh mantenga la tasa de política sin cambios en 4,5%, reiterando en gran medida su orientación neutral y dependiente de los datos para las próximas reuniones.

# 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

itaú

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.