

Banco de Occidente

Occimacto:

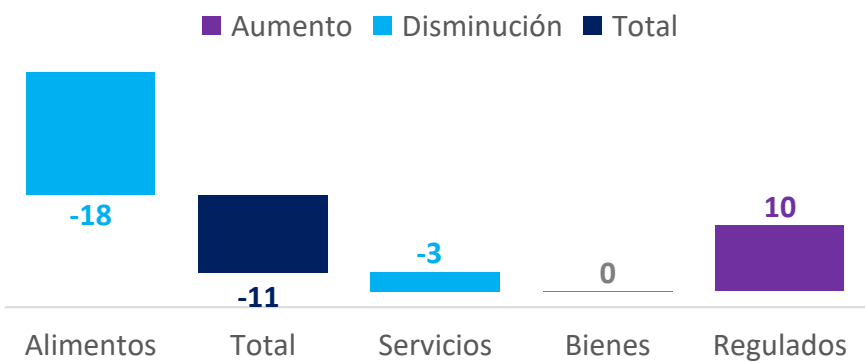
Un respiro

11 de agosto de 2026

La inflación aumentó 0,17% mensual en julio, inferior a las expectativas del mercado (0,35%) y de la registrada en julio de 2025 (0,27%). El resultado implicó una desaceleración de la inflación anual hasta 6,03% en julio, desde el 6,14% de junio, luego de cuatro meses consecutivos de aceleración.

Ahora bien, ¿Qué explicó la desaceleración anual de 11 pbs de la inflación? (Gráfica 1):

Gráfica 1: Aporte a la desaceleración anual de la inflación



Fuente: DANE, Occieconómicas.

- Alimentos:** los precios de los alimentos moderaron la inflación total (-18pbs), destacando la caída en los precios del plátano y frutas que restaron 12 pbs en conjunto.
- Regulados:** los precios de la electricidad crecieron 2,3% mensual, siendo el principal rubro que impulsó los regulados (10 pbs) con una contribución de 9 pbs.
- Bienes:** su inflación se mantuvo estable y en niveles bajos (3,25% anual), beneficiada por el desempeño de la tasa de cambio en el país, que acumula una apreciación de 17,5% en lo corrido del año y beneficia las importaciones.
- Servicios:** los servicios presionaron a la baja la inflación total en 3 pbs, destacando una menor presión del rubro de arriendos.

En julio, la inflación básica (que excluye alimentos y regulados) se moderó ligeramente, hasta 5,96% anual (vs. 6,01% en junio). Este es un buen resultado, pues sugiere que el proceso de indexación es cada vez menor y factores como la apreciación de la tasa de cambio están favoreciendo el comportamiento de precios en la economía nacional.

Persistencia en el 6%. A pesar de la moderación en el ritmo de crecimiento, la inflación aún permanece en niveles elevados, por encima del 6%. Por tanto, consideramos el resultado de julio como un respiro, aunque aún queda un recorrido considerable para que la inflación retorne a la meta del 3%.

Grandes Mensajes

- 1

La inflación se desaceleró en julio a 6,03% anual, desde el 6,14% en junio.
- 2

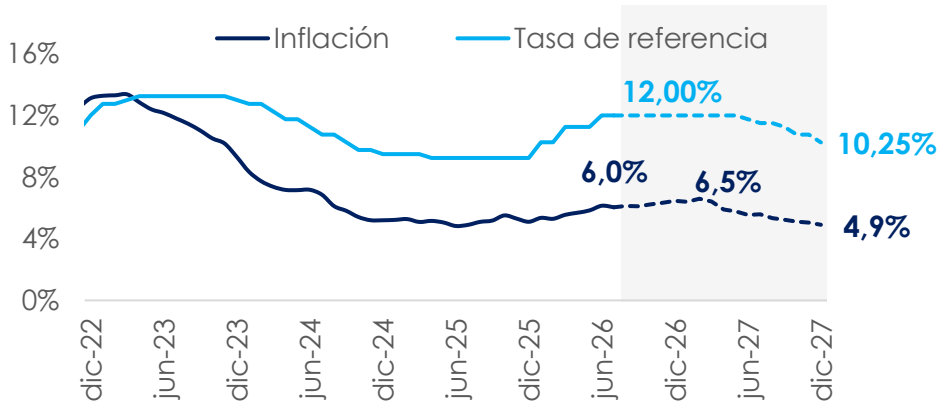
Anticipamos que el Fenómeno de El Niño sea el principal riesgo inflacionario del segundo semestre.
- 3

Mantenemos nuestra expectativa de inflación cierre 2026 al 6,5%, junto a una estabilidad de tasas en 12,00% por parte de BanRep.

Fenómeno de El Niño. Desde Occieconómicas consideramos que el principal riesgo inflacionario para el segundo semestre sería un Fenómeno de El Niño de alta intensidad, previsto para finales de 2026. De materializarse, podría elevar las tarifas de energía, reducir la oferta de alimentos y aumentar el riesgo de racionamientos en algunas regiones del país, factores que presionarían al alza la inflación y retrasarían su convergencia hacia la meta del 3%. Aunque los analistas mantienen visiones distintas sobre el impacto del Fenómeno de El Niño y, en promedio, proyectan una inflación de 6,7% para diciembre de 2026, en Occieconómicas conservamos una visión más optimista. Consideramos que El Niño sí impulsará los precios, pero parte de los avances en precios de energía y alimentos serían contenidos por la apreciación de la tasa de cambio nacional, por lo que mantenemos nuestro pronóstico de inflación en 6,5% al cierre de 2026.

Estabilidad en BanRep. Consideramos que la tasa de 12,00% mantenida por BanRep en julio, es suficiente para contener las presiones inflacionarias recientes y próximas. Asimismo, anticipamos que las futuras decisiones de tasas dependerán de la evolución de la apreciación de la tasa de cambio y del impacto del Fenómeno de El Niño. Bajo este escenario, mantenemos nuestra proyección en 12,00% para fin de 2026.

Gráfica 2: Expectativas de inflación anual y tasa BanRep



Fuente: DANE, BanRep, Occieconómicas.

Juan Pablo Barney

Gerente de Tesorería

jbarney@bancodeoccidente.com.co

Jenny Moreno

Analista Senior

jjmorenoj@bancodeoccidente.com.co

David Cubides

Economista Jefe

dcubides@bancodeoccidente.com.co

David León

Analista Senior

daleonq@bancodeoccidente.com.co

Camilo Arboleda

Especialista

barboleda@bancodeoccidente.com.co

Juan Arboleda

Practicante

jarboleda@bancodeoccidente.com.co