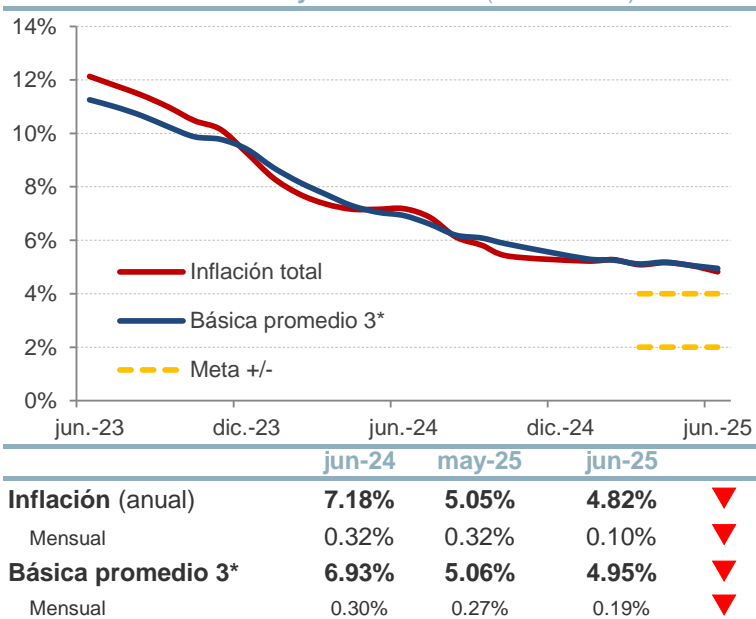


julio 08 de 2025

En junio, por segundo mes, la inflación sorprendió a la baja rompiendo el piso del 5%. Con esto, para IE, la tendencia bajista de la inflación habría dado fin en 2025.

Inflación total y sin alimentos (Var.% anual)



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.

- En junio, mientras la mediana de los encuestados por Bloomberg anticipaban una **inflación** mensual de +0.17%, el dato oficial fue de +0.10%. Con esto, la métrica anual rompió a la baja la barrera del 5% por primera vez en casi 4 años al ubicarse en 4.82%.
- Por canastas, los **alimentos**, particularmente los perecederos, explicaron gran parte del descenso de la inflación total. Mientras los procesados vieron un aumento mensual de +0.35%, los perecederos gozaron de un declive de -1.49%. Para IE, los menores precios alimenticios obedecen no solo a una mayor oferta, sino también a los menores costos.
- Otro componente que presionó a la baja la inflación fue el de **regulados**. Acá, las menores tarifas de la electricidad, gas y recolección de basuras sostuvieron el resultado. Mayores lluvias reducen costo de generación de energía y menor tasa de cambio disminuye precio del gas importado.
- En tanto, las tarifas de los **servicios** continuaron con su lento proceso de desinflación. En arriendos, IE sugieren un grado de indexación nuevamente cercano a 100%. Aquí, la mayor demanda por arriendos estaría detrás. Desde 2024, los hogares en arriendo superaron a los propietarios. Por su parte, las tarifas de **servicios sin arriendo** registraron un aumento de su inflación anual de 6.08% en mayo a 6.10% en junio por mayores presiones en comida fuera del hogar y servicios de telefonía.
- Pese a su poco impacto, los precios de los **bienes** también extendieron su tendencia al alza. En junio, por primera vez desde mayo de 2024, la inflación anual superó el 1.5%.
- Dado que las correcciones se dieron en gran cuantía en alimentos y regulados, el descenso de la **inflación básica** fue inferior a la total.
- El resultado de junio es positivo y sugiere que la **inflación finalizaría el año cerca a 5%** o incluso ligeramente por debajo. Con esto, el BR podría retomar la senda de recortes en tasa a fin de julio.
- Eso sí, el **repunte de la inflación anual en los próximos meses** por el efecto de baja base de comparación generaría 1) que el BR vuelva a tomar **decisiones de estabilidad** y 2) que en un buen escenario, la inflación finalizaría en los niveles actuales, es decir, que las **ganancias futuras en inflación serán marginales (o nulas)** dando casi por terminada, en 2025, la senda bajista.

Impacto Macroeconómico

	CP	LP
Inflación	▼	▶

CP: Corto plazo, en los próximos meses

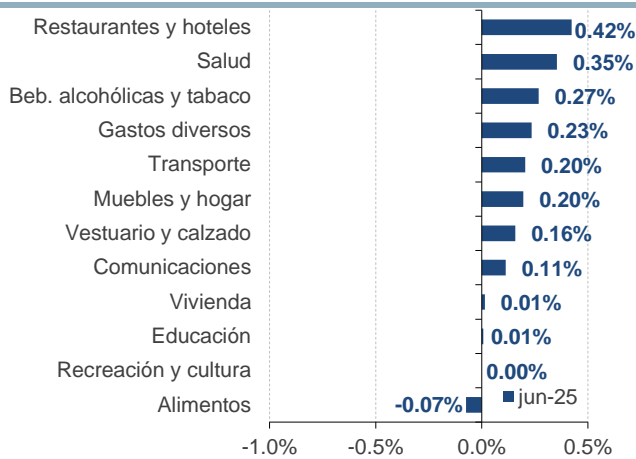
LP: Largo plazo, balance fundamental

Pronósticos IE

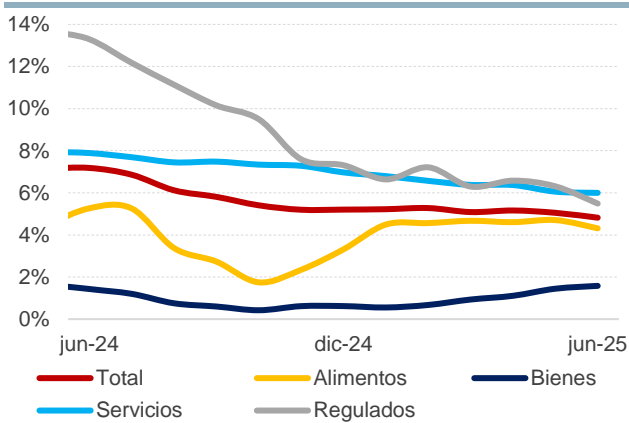
	jul-25	ago-25	2025 (anual)
Inflación (mes)	0.1%	0.1%	5.0%

Investigaciones Económicas y Análisis de Mercados

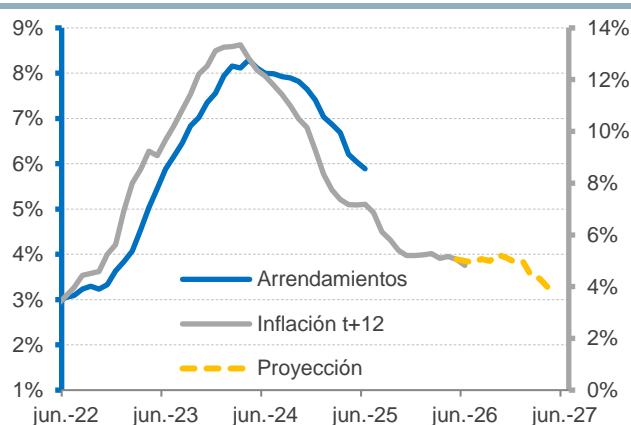
Inflación por divisiones (Var.% anual)



Inflación por componentes (Var.% anual)



Arrendamientos vs. inflación t+12 (Var.% anual)



Análisis: En junio, por segundo mes consecutivo, la inflación sorprendió a la baja al consenso de analistas alcanzando mínimos no navegados desde octubre de 2021. Mientras la mediana de los encuestados por Bloomberg anticipaban una inflación mensual de +0.17%, el dato oficial fue de +0.10%. Con esto, la métrica anual rompió a la baja la barrera del 5% por primera vez en casi 4 años al ubicarse en 4.82%.

Por canastas, los **alimentos**, particularmente los perecederos, explicaron gran parte del descenso de la inflación total. Mientras los **procesados** vieron un aumento mensual en sus precios de +0.35%, explicado por los aumentos en las cotizaciones del café, la carne de res, leche y panela, los **perecederos** gozaron de un declive de -1.49% a raíz de las fuertes correcciones de los precios de la papa, el tomate, frutas frescas, moras y naranjas. Es más, en los procesados, los precios del arroz, la carne de cerdo y pollo aportaron a la baja. Para Investigaciones Económicas (IE), los menores precios alimenticios obedecen no solo a una **mayor oferta**, sino a los **menores costos de producción**. El IPP de agricultura pasó de un avance anual de +16% en enero a +3.7% en junio donde la menor tasa de cambio y menores referencias globales han favorecido.

Otro componente que presionó a la baja la inflación fue el de **regulados** que, con una caída mensual de -0.34%, su métrica anual se ubicó en 5.5%, mínimos no alcanzados desde mayo de 2021. Acá, las menores tarifas de la **electricidad, gas y recolección de basuras** sostuvieron el resultado. En este punto, la **menor tasa de cambio** estaría influyendo en la tarifa del gas, dado los menores costos de importar, mientras que las mayores lluvias estarían reduciendo el **costo** de la generación de energía y consigo las tarifas de electricidad. Las caídas de estos rubros fueron tal que se sobrepusieron a los aumentos vistos en las tarifas de transporte aéreo, urbano, intermunicipal y de los combustibles para vehículos.

En tanto, las tarifas de los **servicios** continuaron con su lento proceso de desinflación al pasar de +6.06% en mayo a +6.0% en junio. En arriendos, con un avance mensual de +0.33%, cálculos de IE sugieren un grado de indexación nuevamente cercano a 100%. Así, pese a la tendencia bajista, dada una menor base de indexación, las ganancias han sido marginales revelando un mercado de vivienda estrecho por la mayor demanda por arriendos. Aquí se destaca que en 2024, por primera vez en la historia, los hogares en arriendo (7.3 millones) superaron a los propietarios (7.1 millones). Por su parte, las tarifas de **servicios sin arriendo** registraron un aumento de su inflación anual de 6.08% en mayo a 6.10% en junio. El avance se sostuvo por los precios de la comida fuera del hogar afectado por el alto ajuste del salario mínimo y algunos servicios públicos. También se dieron presiones al alza en servicios de telefonía móvil, inscripciones y matrículas a educación superior, parqueaderos, seguros de vehículos, servicios médicos y recreación como eventos deportivos y peluquería.

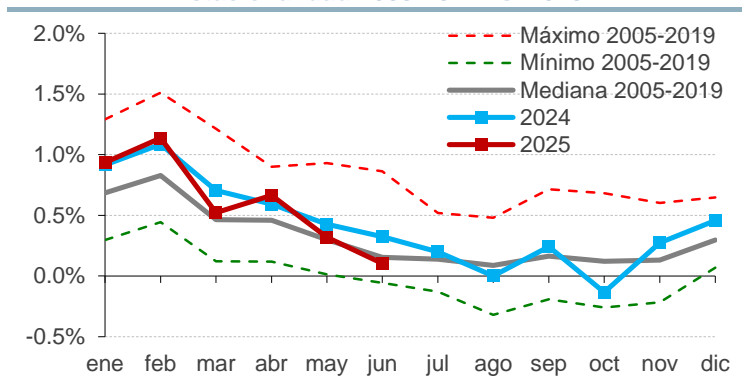
Pese a su poco impacto, los precios de los **bienes** también extendieron su tendencia al alza. En junio, por primera vez desde mayo de 2024, la inflación anual superó el 1.5%. Los mayores precios se evidenciaron en vestuario, bebidas, muebles, higiene y vehículos. Pese a la menor tasa de cambio, la alta demanda de los hogares ha impulsado los precios.

Dado que las correcciones se dieron en gran cuantía en alimentos y regulados, el descenso de la **inflación básica** fue inferior a la total. Frente a mayo, mientras la inflación total se redujo en -23pb hasta 4.82%, la medida favorita del Banco de la República (sin alimentos ni regulados) lo hizo en -11pb hasta 4.95%.

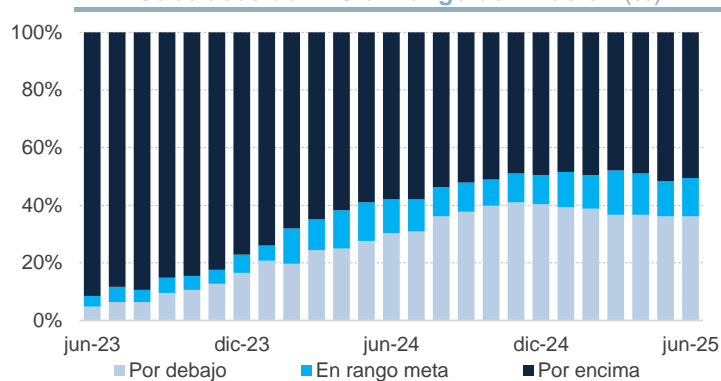
Perspectiva: El resultado de junio es positivo y sugiere que la inflación finalizaría el año cerca a 5% o incluso ligeramente por debajo. Con esto, el BR podría retomar la senda de recortes en tasa a fin de julio. Eso sí, el repunte de la inflación anual en los próximos meses por el efecto de baja base de comparación generaría 1) que el BR vuelva a tomar decisiones de estabilidad y 2) que en un buen escenario, la inflación finalizaría en los niveles actuales, es decir, que las ganancias futuras en inflación serán marginales (o nulas) dando casi por terminada, en 2025, la senda bajista. **2**

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.

Estacionalidad 2005-2024 vs. 2025



Subclases del IPC en rango de inflación (%)



Inflación por tipo: junio de 2025 frente al mismo mes del año anterior y un mes atrás

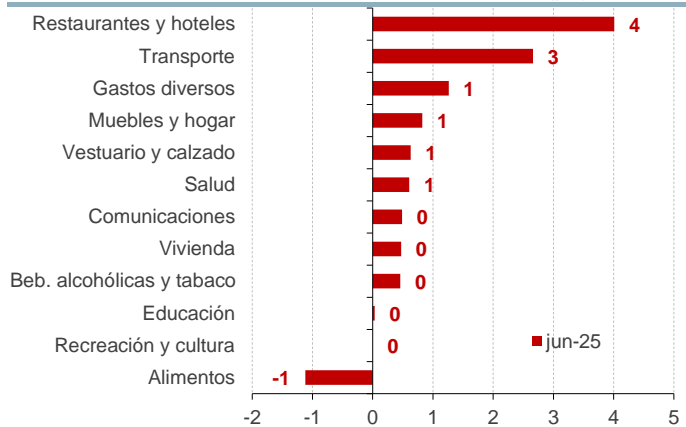
	Mensual		Var. año (pb)	Anual		Var. año (pb)	Contribución a la Variación*		
	jun-24	jun-25		jun-24	jun-25		Mensual	Anual	
Inflación total	0.32%	0.10%	-22	7.18%	5.05%	4.82%	-236	100%	100%
Alimentos (15.05%)	0.29%	-0.07%	-37	5.26%	4.70%	4.32%	-94	-14%	17%
<i>Fuera del hogar (9.43%)</i>	<i>0.39%</i>	<i>0.42%</i>	<i>3</i>	<i>9.57%</i>	<i>7.41%</i>	<i>7.44%</i>	<i>-213</i>	<i>46%</i>	<i>17%</i>
Bienes (18.78%)	0.04%	0.17%	13	1.43%	1.45%	1.58%	15	28%	6%
Servicios (48.85%)	0.40%	0.35%	-5	7.89%	6.06%	6.00%	-189	151%	56%
Arrendamientos (25.16%)	0.47%	0.33%	-14	7.99%	6.04%	5.89%	-211		
Sin arrendamientos (23.69%)	0.33%	0.36%	3	7.79%	6.08%	6.10%	-169		
Regulados (17.32%)	0.43%	-0.34%	-77	13.30%	6.31%	5.49%	-781	-64%	22%
Promedio 3*	0.30%	0.19%	-10	6.93%	5.06%	4.95%	-198		
Sin alimentos (84.95%)	0.33%	0.15%	-18	7.64%	5.13%	4.94%	-270	114%	83%
Sin alimentos ni regulados (67.63%)	0.30%	0.30%	0	6.01%	4.77%	4.77%	-124	177%	61%
Núcleo 15 (88.30%)	0.27%	0.14%	-12	7.10%	5.25%	5.12%	-197		

Inflación por grupos: junio de 2025 frente al mismo mes del año anterior y un mes atrás

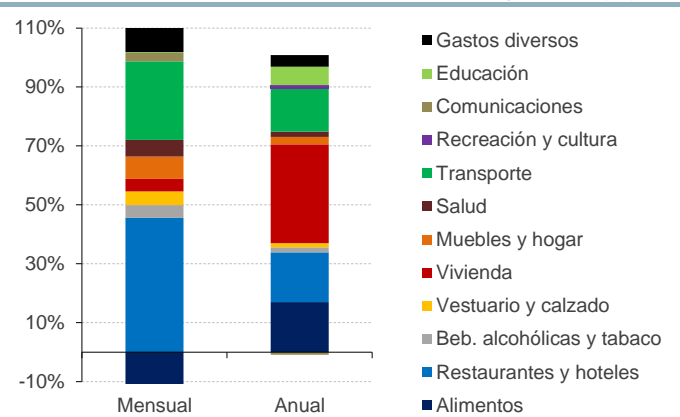
	Mensual		Var. año (pb)	Anual		Var. año (pb)	Contribución a la Variación*		
	jun-24	jun-25		jun-24	jun-25		Mensual	Anual	
Inflación total	0.32%	0.10%	-22	7.18%	5.05%	4.82%	-236	100%	100%
Alimentos (15.05%)	0.29%	-0.07%	-37	5.26%	4.70%	4.32%	-94	-14%	17%
Beb. alcohólicas y tabaco (1.70%)	0.08%	0.27%	19	8.15%	4.93%	5.13%	-302	4%	2%
Vestuario y calzado (3.98%)	0.09%	0.16%	7	3.06%	2.03%	2.10%	-96	5%	1%
Vivienda (33.12%)	0.58%	0.01%	-56	9.26%	5.82%	5.23%	-403	4%	34%
Muebles y hogar (4.19%)	0.07%	0.20%	12	3.17%	2.79%	2.92%	-26	8%	2%
Salud (1.71%)	0.49%	0.35%	-14	6.78%	5.34%	5.20%	-159	6%	2%
Transporte (12.93%)	0.19%	0.20%	2	8.11%	5.26%	5.28%	-283	27%	15%
Comunicaciones (4.33%)	0.09%	0.11%	2	-0.15%	-1.49%	-1.47%	-132	3%	-1%
Recreación y cultura (3.79%)	0.11%	0.00%	-11	2.00%	1.78%	1.68%	-33	0%	1%
Educación (4.41%)	-0.18%	0.01%	18	11.21%	7.36%	7.56%	-365	0%	6%
Restaurantes y hoteles (9.43%)	0.39%	0.42%	3	9.57%	7.41%	7.44%	-213	46%	17%
Gastos diversos (5.36%)	0.14%	0.23%	9	5.18%	3.52%	3.61%	-157	12%	4%

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)



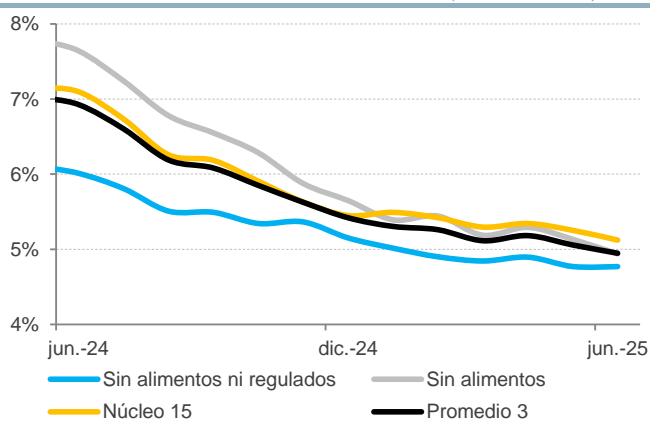
Contribución a la inflación*: mensual y anual (%)



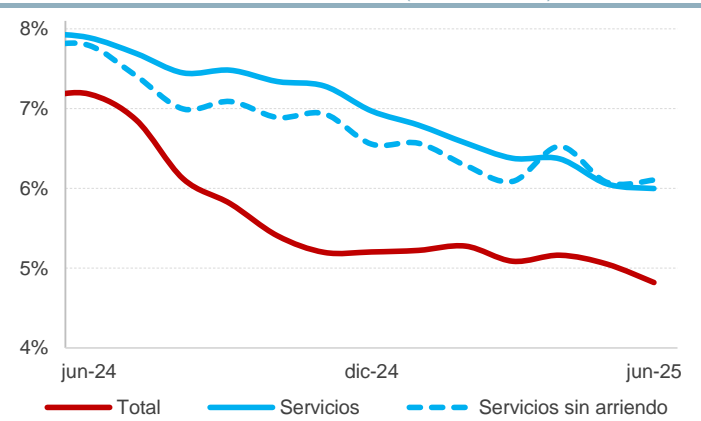
Inflación por divisiones (Var.% anual)

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
Alejandra Rangel	Gerente Economía Internacional	arangel@fidubogota.com
Alejandro Rojas	Economista Senior Colombia	droja48@bancodebogotá.com.co
Héctor Suescun	Economista Colombia	hsuescun1@fidubogota.com
Carlos Gómez	Analista Bases de Datos	cgomez@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 cifras contenidas es exclusiva responsabilidad de cada usuario.

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