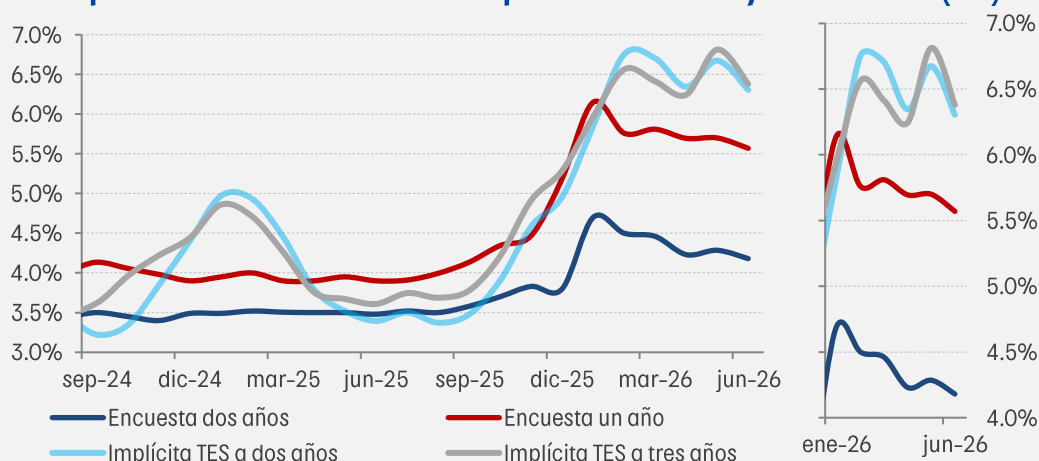


Expectativas de inflación ceden

- El Banco de la República (BR) publicó los resultados de la **encuesta de expectativas** de los analistas con corte a junio. Por un lado, el consenso anticipa una inflación mensual de 0.32% en junio que, de darse, sería consistente con un repunte de la inflación anual de 5.84% en mayo a **6.09% en junio, un máximo desde agosto de 2024.**
- Similar a mayo, **la sorpresa en el dato de inflación total recaerá en el rubro de alimentos** ya que, si bien el consenso espera una inflación mensual de alimentos de 0.21%, el rango está entre -0.34% y 0.90%. Según cálculos de IE, en este mes **la dispersión en la expectativa de inflación de alimentos para un mes de junio es la más alta** desde que se tiene registro en 2024.
- En tanto, **la expectativa de inflación de cierre de 2026 y 2027 se estabilizó en 6.5% y 4.9%**, en el mismo orden. Vale la pena destacar que estas proyecciones tienen incorporado el supuesto de inflación de alimentos de cierre de 2026 y 2027 de 7.3% y 4.9%, en el mismo orden. Dado que la inflación de este componente se encuentra en 6.0%, **se podría afirmar que las actuales perspectivas ya incorporan parte del efecto del fenómeno de El Niño en la inflación.**
- Finalmente, **las métricas de expectativas de inflación a 1 y 2 años bajaron** desde 5.7% y 4.3%, respectivamente, a 5.6% y 4.2%, en el mismo orden. Es más, en el último mes, las expectativas de inflación extraídas del mercado de deuda pública **han corregido.**
- ¿Seguirá la tendencia bajista?** Para IE, dependerá en gran medida de:
 1. Los potenciales problemas de orden público tras las elecciones y su impacto en las cadenas logísticas
 2. Intensidad y duración del fenómeno de El Niño
 3. Posible rebote de la tasa de cambio tras movimiento sobre-extendido del par
 4. Dinámica de indexación de arriendos. Lecturas recientes son elevadas
 5. Evolución de la demanda interna y su impacto en traspaso de salario mínimo a precios de servicios y algunos bienes
 6. Posibles ajustes en el IVA si se aprueba algún proyecto de reforma tributaria
 7. Definición del salario mínimo para 2027

Expectativas de inflación por encuesta y mercado (%)



Fuente: BR, Precia Cálculos Investigaciones y Análisis de Mercados Banco de Bogotá.

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
Carlos Jiménez	Practicante	cjime30@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](#).