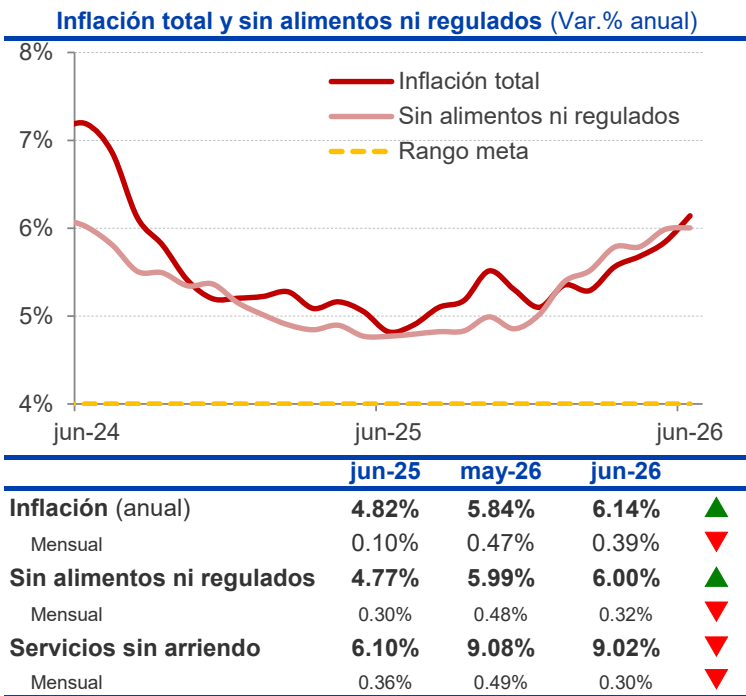


Inflación anual en junio supera el 6%, mientras la de servicios sin arriendo se estabiliza en 9%. Nivel de indexación de arriendos genera incertidumbre.



- En junio la inflación cumplió con la expectativa al registrar una variación de 0.39%, con lo que en términos anuales subió de 5.84% a 6.14%, una aceleración altamente anticipada.
- En esta ocasión, los **alimentos** aportaron de manera importante, con un aumento mensual de 0.66% y una contribución de +10pb, en un mes que suele tener bajas variaciones o incluso negativas. Las presiones de precios no tienen que ver aún con el fenómeno de **El Niño**, sino más bien con temas climáticos previos e incluso algo de presiones del lado de costos por los insumos importados.
- Los **arrendamientos** incrementaron 0.36%, un ajuste que incorpora una indexación alrededor de 75%, lejana de los registros de 120% de los dos meses previos e incluso menor que lo visto en el primer trimestre cuando fue de 90%. La amplia variabilidad de la indexación se ha convertido en uno de los componentes de incertidumbre a la hora de proyectar la inflación.
- Los **servicios sin arriendos**, también mostraron una tendencia favorable, con un aumento de 0.30%, lo que permitió que la variación anual se mantuviera prácticamente estable en 9.0%. Los servicios de comida fuera del hogar y entretenimiento, tuvieron ajustes limitados, sin evidencia de un impacto derivado de la **Copa Mundial de la FIFA 2026™** y los eventos derivados del certamen.
- En regulados, los **servicios públicos** fueron los responsables del ajuste, que en todo caso estuvo contenido por la estabilidad en el precio del **combustible**. Con precios de petróleo alrededor de USD70, el precio local se alinea con el internacional de referencia para la gasolina, si bien sigue habiendo una brecha notoria en el caso del diésel.
- La medición básica de **inflación sin alimentos ni regulados**, tuvo un comportamiento, al menos favorable, con un aumento de 0.32% mensual y estabilidad en 6.00% anual, un resultado elevadísimo frente a la meta, pero sin deterioro adicional.
- Julio suele ser un mes de baja inflación, sobre todo por el componente de **alimentos**. Sin embargo, en los últimos meses se han materializado presiones en este rubro que podrían seguir y empalmarse con las derivadas del fenómeno de **El Niño**.
- La lectura de precios de junio luce favorable, guardando las proporciones, en la medida en que tiene algunas señales de contención de presiones de precios, pero infortunadamente con una inflación en niveles altos. Con unas minutas del **Banco de la República hawkish**, los aumentos de tasa de interés continuarán, pero al menos el resultado de inflación de junio abre la puerta a una moderación en el ritmo de ajustes.

Impacto Macroeconómico		
	CP	LP
Inflación	▲	▶

CP: Corto plazo, en los próximos meses
LP: Largo plazo, balance fundamental

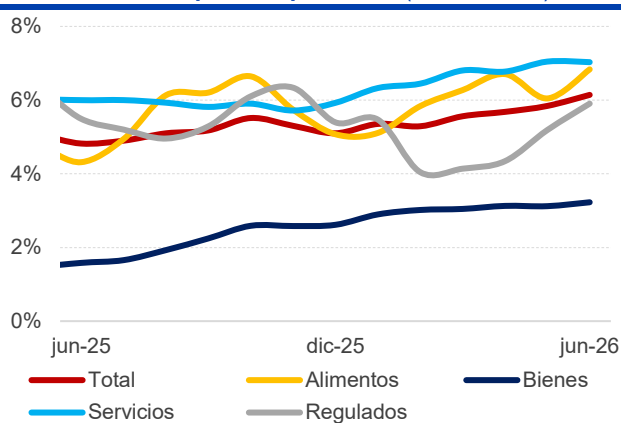
Pronósticos IE			
	jul-26	ago-26	2026 (anual)
Inflación (mes)	0.3%	0.3%	6.8%

Investigaciones Económicas y Análisis de Mercados

Inflación por divisiones (Var.% mensual)



Inflación por componentes (Var.% anual)



Servicios sin arriendo vs. Salario mínimo (%)



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.

Análisis: En junio la inflación cumplió con la expectativa al registrar una variación de 0.39%, con lo que en términos anuales subió de 5.84% a 6.14%, una aceleración altamente anticipada.

En esta ocasión, los **alimentos** aportaron de manera importante, con un aumento mensual de 0.66% y una contribución de +10pb, en un mes que suele tener bajas variaciones o incluso negativas. Las presiones de precios no tienen que ver aún con el fenómeno de **El Niño**, sino más bien con temas climáticos previos e incluso algo de presiones del lado de costos por los insumos importados. Así, la inflación anual de alimentos se aceleró de 6.1% a 6.8%, un nivel alto de cara a lo que podría ser el impacto de la anomalía climática.

Pasando a los **servicios**, donde hubo menores presiones de las anticipadas, la variación mensual fue 0.33%, con ajustes similares en sus componentes. En primer lugar, los **arrendamientos** incrementaron 0.36%, un ajuste que incorpora una indexación alrededor de 75%, lejana de los registros de 120% de los dos meses previos e incluso menor que lo visto en el primer trimestre cuando fue de 90%. La amplia variabilidad de la indexación se ha convertido en uno de los componentes de incertidumbre a la hora de proyectar la inflación. Precisamente, Investigaciones Económicas ajustó recientemente su proyección de inflación del año, atendiendo a una indexación alta de arriendos, que ahora no está del todo confirmada.

En segundo lugar, los **servicios sin arriendos**, también mostraron una tendencia favorable, con un aumento de 0.30%, lo que permitió que la variación anual se mantuviera prácticamente estable en 9.0%. Los pronósticos iniciales daban cuenta de una inflación de este rubro que ya debería estar rondando el 10%. Los servicios de comida fuera del hogar y entretenimiento, tuvieron ajustes limitados, sin evidencia de un impacto derivado de la Copa Mundial de la FIFA 2026TM y los eventos derivados del certamen.

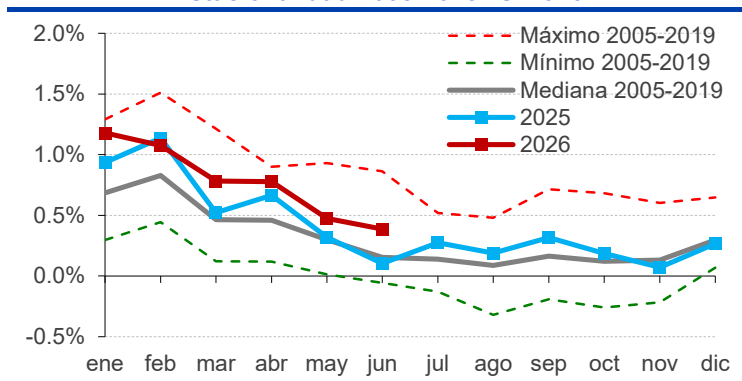
Pasando a **regulados**, los **servicios públicos** fueron los responsables del ajuste, que en todo caso estuvo contenido por la estabilidad en el precio del **combustible**. Mientras **gas** (1.2%), **energía** (0.9%) y **agua** (0.8%) aumentaron, el combustible presentó cambios marginales (0.2%). Es más, en julio es altamente probable que no se ajuste, aunque en adelante persiste la incertidumbre. Con precios de petróleo alrededor de USD70, el precio local se alinea con el internacional de referencia para la gasolina, si bien sigue habiendo una brecha notoria en el caso del diésel.

En **bienes**, la evidencia de transmisión de la devaluación sigue esquivando, con un aumento mensual de 0.27% y anual de 3.2%, acelerándose frente al mes previo. Los **vehículos**, **electrónicos** y **electrodomésticos** presentaron caídas mensuales en sus precios, pero otros rubros de mayor rotación no. En todo caso, este rubro es de los pocos que contiene las presiones de precios.

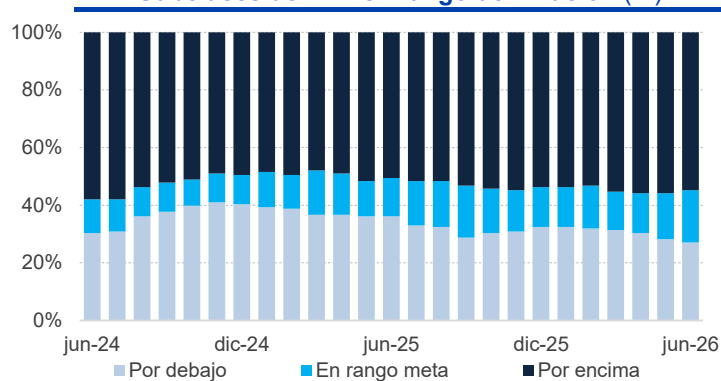
Por último, la medición básica de inflación **sin alimentos ni regulados**, tuvo un comportamiento, al menos favorable. Con un aumento de 0.32% mensual, se estabilizó en 6.00% anual, un resultado elevadísimo frente a la meta, pero sin deterioro adicional.

Perspectiva: Julio suele ser un mes de baja inflación, sobre todo por el componente de alimentos. Sin embargo, en los últimos meses se han materializado presiones en este rubro que podrían seguir y empalmarse con las derivadas del fenómeno de El Niño. Entretanto, la indexación de arriendos introduce un factor de incertidumbre alto, mientras en regulados cambios en el precios del combustible podría alterar el panorama. En definitiva, la lectura de precios de junio luce favorable, guardando las proporciones, en la medida en que tiene algunas señales de contención de presiones de precios, pero infortunadamente con una inflación en niveles altos.

Estacionalidad 2005-2025 vs. 2026



Subclases del IPC en rango de inflación (%)



Inflación por tipo: junio de 2026 frente al mismo mes del año anterior y un mes atrás

	Mensual		Var. año (pb)	Anual			Var. año (pb)	Contribución a la Variación*	
	jun-25	jun-26		jun-25	may-26	jun-26		Mensual	Anual
Inflación total	0.10%	0.39%	28	4.82%	5.84%	6.14%	132	100%	100%
Alimentos (15.05%)	-0.07%	0.66%	74	4.32%	6.05%	6.83%	251	33%	21%
<i>Fuera del hogar (9.43%)</i>	<i>0.42%</i>	<i>0.39%</i>	<i>-3</i>	<i>7.44%</i>	<i>9.62%</i>	<i>9.59%</i>	<i>215</i>	<i>12%</i>	<i>17%</i>
Bienes (18.78%)	0.17%	0.27%	10	1.58%	3.12%	3.23%	164	12%	9%
Servicios (48.85%)	0.35%	0.33%	-1	6.00%	7.04%	7.03%	103	39%	52%
Arrendamientos (25.16%)	0.33%	0.36%	3	5.89%	4.89%	4.92%	-97	20%	18%
Sin arrendamientos (23.69%)	0.36%	0.30%	-5	6.10%	9.08%	9.02%	292	19%	34%
Regulados (17.32%)	-0.34%	0.34%	68	5.49%	5.19%	5.90%	41	17%	18%
Promedio 3*	0.19%	0.32%	12	4.95%	5.96%	6.10%	115		
Sin alimentos (84.95%)	0.15%	0.32%	17	4.94%	5.80%	5.98%	104	67%	79%
Sin alimentos ni regulados (67.63%)	0.30%	0.32%	2	4.77%	5.99%	6.00%	123	51%	61%
Núcleo 15 (88.30%)	0.14%	0.32%	18	5.12%	6.11%	6.30%	117		

Inflación por grupos: junio de 2026 frente al mismo mes del año anterior y un mes atrás

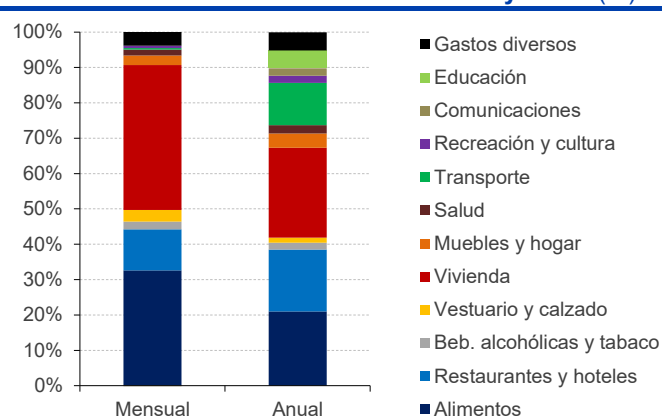
	Mensual		Var. año (pb)	Anual			Var. año (pb)	Contribución a la Variación*	
	jun-25	jun-26		jun-25	may-26	jun-26		Mensual	Anual
Inflación total	0.10%	0.39%	28	4.82%	5.84%	6.14%	132	100%	100%
Alimentos (15.05%)	-0.07%	0.66%	74	4.32%	6.05%	6.83%	251	33%	21%
Beb. alcohólicas y tabaco (1.70%)	0.27%	0.50%	23	5.13%	6.78%	7.02%	189	2%	2%
Vestuario y calzado (3.98%)	0.16%	0.44%	28	2.10%	2.70%	2.98%	88	3%	1%
Vivienda (33.12%)	0.01%	0.52%	50	5.23%	4.50%	5.02%	-20	41%	25%
Muebles y hogar (4.19%)	0.20%	0.26%	6	2.92%	6.15%	6.22%	330	3%	4%
Salud (1.71%)	0.35%	0.39%	4	5.20%	8.35%	8.39%	319	2%	2%
Transporte (12.93%)	0.20%	0.01%	-19	5.28%	5.67%	5.46%	19	0%	12%
Comunicaciones (4.33%)	0.11%	-0.02%	-13	-1.47%	5.30%	5.16%	663	0%	2%
Recreación y cultura (3.79%)	0.00%	0.08%	8	1.68%	3.85%	3.93%	225	1%	2%
Educación (4.41%)	0.01%	0.00%	-1	7.56%	7.58%	7.57%	1	0%	5%
Restaurantes y hoteles (9.43%)	0.42%	0.39%	-3	7.44%	9.62%	9.59%	215	12%	17%
Gastos diversos (5.36%)	0.23%	0.30%	6	3.61%	6.05%	6.12%	251	4%	5%

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.

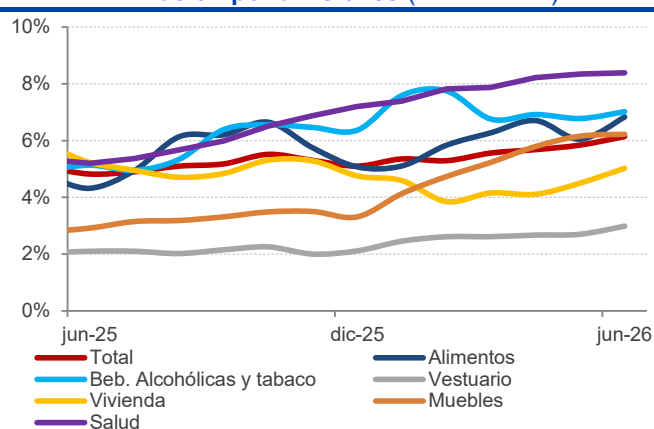
Contribución a la inflación mensual (pb)



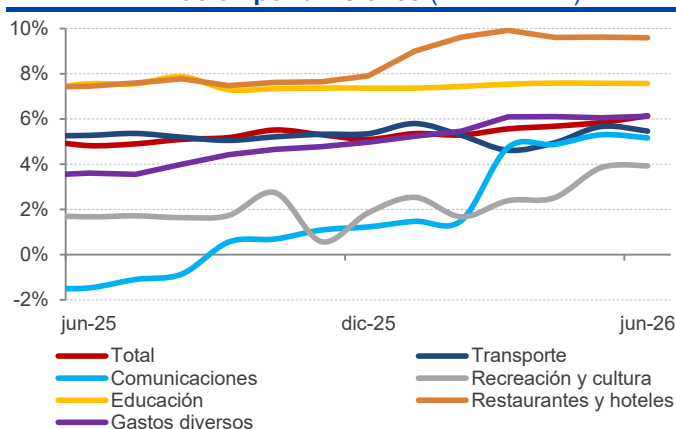
Contribución a la inflación*: mensual y anual (%)



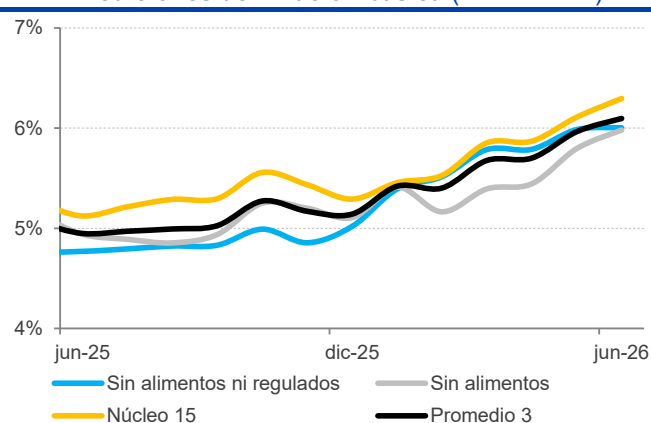
Inflación por divisiones (Var.% anual)



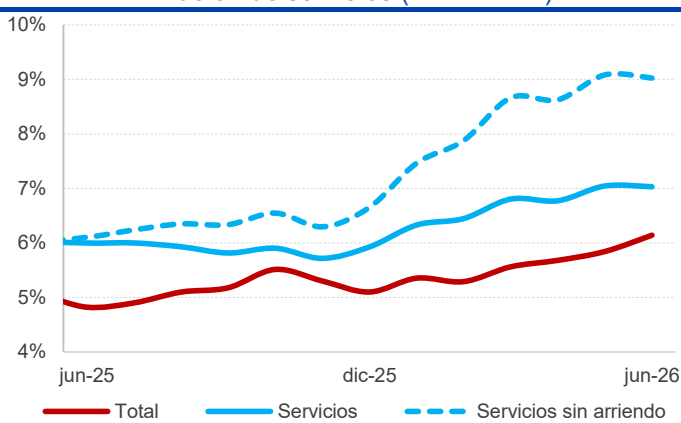
Inflación por divisiones (Var.% anual)



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](#).