

Expectativas de inflación de mayo

3 de junio 2026

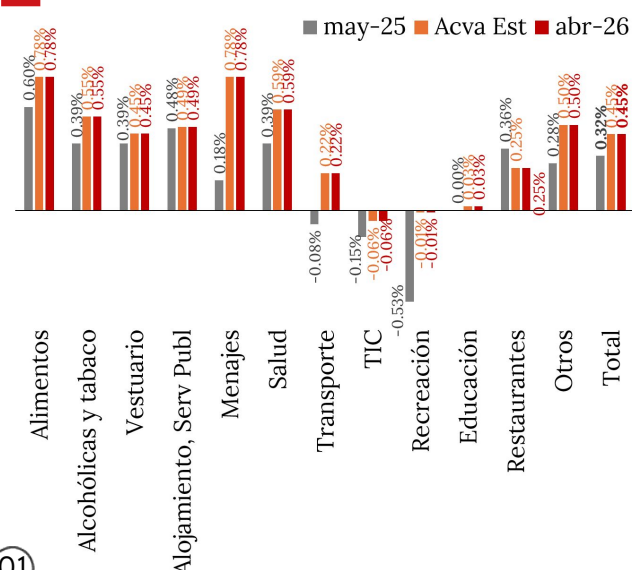
Inflación retrocedería 20 meses, se ubicaría por encima del 5.8%

Esta semana, el DANE publicará el dato de inflación de mayo, una referencia clave para evaluar la persistencia de las presiones inflacionarias y las implicaciones para la política monetaria en Colombia. Anticipamos una variación mensual del IPC de 0.45% (Gráfica 1), lo que llevaría la inflación anual a 5.82%, completando dos meses consecutivos de aceleración y alejando nuevamente el indicador de la meta del Banco de la República (Banrep). Nuestro pronóstico sugiere que las presiones continúan siendo amplias en varios rubros de la canasta familiar.

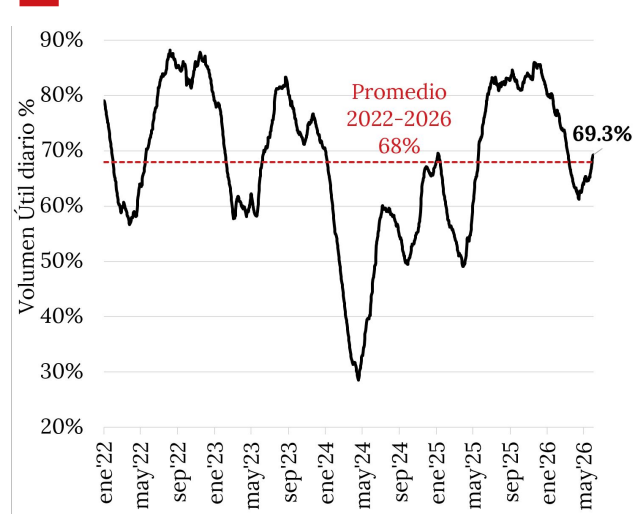
Esperamos que uno de los principales aportes provenga nuevamente de alimentos, cuya variación mensual estimamos en 0.78% (anual en 6.89%). El comportamiento del mes estaría explicado por los primeros efectos del incremento en los costos de fertilizantes e insumos agrícolas importados. Asimismo, creemos que algunos productores podrían haber comenzado a ajustar decisiones de siembra ante la creciente probabilidad de materialización del fenómeno de El Niño, generando presiones anticipadas sobre ciertos productos agrícolas. En este contexto, la preocupación por el componente climático ha aumentado significativamente. Los pronósticos internacionales sugieren una alta probabilidad de materialización de El Niño durante la segunda mitad del año. En el frente energético, aunque los embalses se mantienen cerca de sus promedios históricos (Gráfica 2), los aportes hídricos han mostrado un deterioro importante durante los últimos meses, aumentando la vulnerabilidad del sistema eléctrico y del sector agropecuario ante un periodo prolongado de menores precipitaciones. También, en cuanto al rubro de energético, esperamos que los aumentos acumulados en combustibles sigan trasladándose a los costos de transporte, producción y distribución.

Los rubros de alojamiento y servicios seguirían registrando incrementos relevantes como consecuencia de los mecanismos de indexación asociados al salario mínimo, mientras que el consumo de los hogares permanece relativamente resiliente pese al entorno de tasas elevadas.

Gráfica 1. IPC mensual



Gráfica 2. Reservas hídricas



Expectativas de inflación de mayo

3 de junio 2026

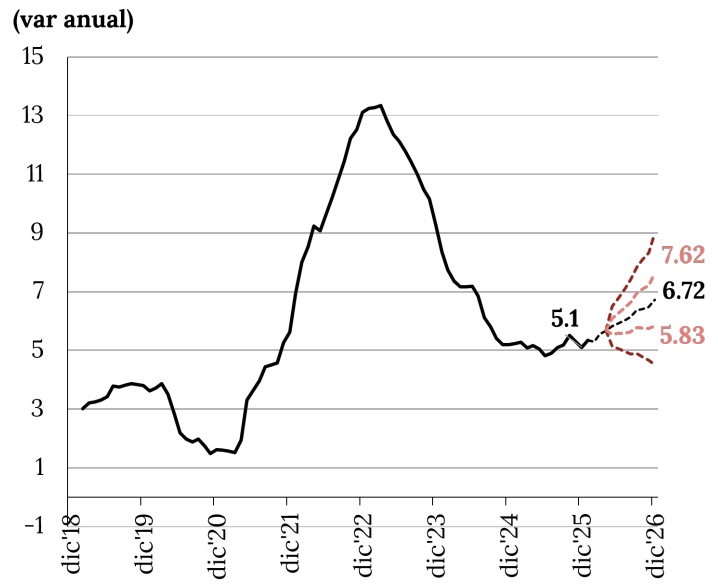
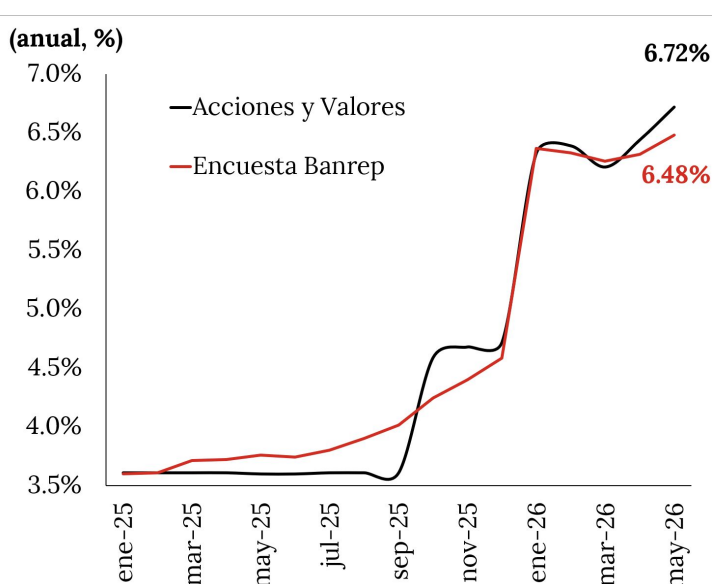
Entre los principales desafíos está la persistencia de los componentes básicos. Estimamos que el IPC sin alimentos ni energéticos registre una variación mensual de 0.37% (anual de 6.33%), mientras que la inflación de servicios se ubicaría en 0.36% mensual (anual de 6.77%). Los rubros asociados a alojamiento, arriendos, restaurantes y otros servicios continúan reflejando mecanismos de indexación, el traslado gradual de mayores costos laborales y una demanda interna que permanece relativamente resiliente. Este comportamiento confirma que las presiones inflacionarias no obedecen exclusivamente a factores transitorios de oferta, sino también a elementos más persistentes asociados a la dinámica interna de la economía.

Expectativas de final de año

La evolución reciente de la inflación refuerza nuestra visión de que la convergencia hacia la meta este año será poco probable (**Gráfica 3**). Si bien algunos choques puntuales podrían moderarse en el segundo semestre, la persistencia en servicios, alimentos y algunos componentes regulados mantiene sesgados los riesgos al alza. En este contexto, mantenemos nuestra expectativa de que la inflación cierre 2026 alrededor de 6.7% (**Gráfica 4**), nivel consistente con la posibilidad de nuevas presiones derivadas de factores climáticos y energéticos.

Los riesgos asociados al fenómeno de El Niño adquieren especial relevancia para el balance inflacionario en la segunda parte del año. Los pronósticos más recientes apuntan a una probabilidad superior al 95% de materialización hacia finales de 2026, con posibilidad de un evento de gran magnitud, o lo que han denominado como “El Super Niño”. De confirmarse este escenario, podrían surgir presiones simultáneas sobre alimentos y energía, dos componentes con alta capacidad de transmisión al resto de la economía. La menor disponibilidad hídrica elevaría los costos de generación eléctrica y las tarifas residenciales, mientras que el estrés hídrico afectaría la productividad agrícola y el abastecimiento de alimentos. En conjunto, estos factores representan el principal riesgo alcista para nuestra proyección de inflación y podrían llevar el indicador por encima del 7% en escenarios climáticos adversos.

Gráfica 3. Evolución expectativas cierre 2026 **Gráfica 4. Expectativas inflación 2026**



Expectativas de inflación de mayo

3 de junio 2026

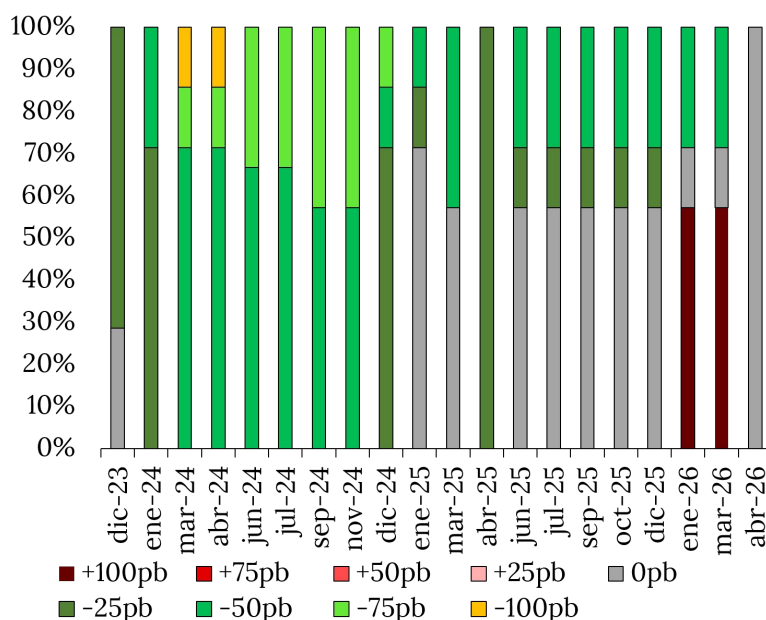
Implicaciones de política monetaria

El comportamiento esperado de la inflación de mayo reforzaría la postura cautelosa de la Junta del Banco de la República (JDBR). Nuestras expectativas confirman la rigidez observada en los últimos meses y mantienen elevada la preocupación sobre la velocidad de convergencia hacia la meta. Aunque la actividad económica ha comenzado a moderarse, la combinación de inflación elevada, expectativas desancladas y una inflación básica persistente continúa limitando el espacio para flexibilizar la política monetaria.

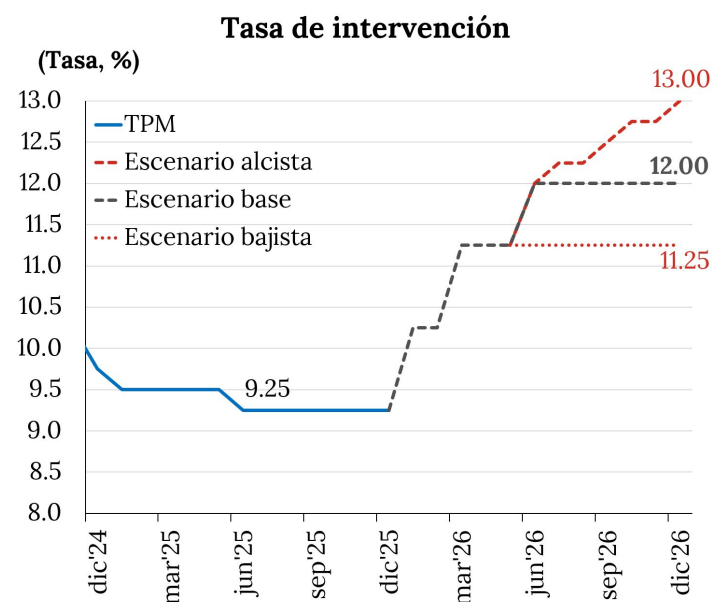
Conviene mencionar que esta vez no hay riesgos de que la JDBR no pueda sesionar por la ausencia del ministro de Hacienda, luego de que el Consejo de Estado suspendiera la norma que lo exigía. Además, la decisión se llevaría a cabo después de la segunda vuelta de las elecciones presidenciales, por lo que la JDBR ya no enfrentaría la incertidumbre política asociada al proceso electoral y contaría con mayor claridad sobre el panorama fiscal, económico e institucional. De hecho, este último aspecto incidió en la última reunión (Gráfica 5).

Bajo este escenario, esperamos que la JDBR incremente la tasa de intervención en 75 pbs durante la reunión de junio, llevándola a 12.0% (Gráfica 6). Esta decisión buscaría contener el deterioro reciente de las expectativas de inflación, reforzando además la credibilidad de la autoridad monetaria. Nuestro escenario base contempla que, tras este ajuste, el Banrep mantenga la tasa sin cambios durante el resto del año mientras evalúa la evolución de la inflación y la actividad económica. Sin embargo, un impacto más severo de El Niño, nuevas presiones en alimentos o energía, o una mayor persistencia de la inflación básica implicaría nuevos incrementos en la tasa de intervención. Bajo escenarios extremos, no descartamos tasas cercanas al 13%, aunque de momento lo vemos con baja probabilidad.

Gráfica 5. Votación miembros JDBR



Gráfica 6. Expectativas tasa de interés



Disclaimer

Estamos convencidos que todo inversionista debe diversificar sus inversiones en una variedad de clases de activos, en cualquier entorno o tendencia de mercado, así como colaborar permanente y estrechamente con su asesor financiero, para asegurar que su cartera esté adecuadamente estructurada y que su plan financiero respalde sus objetivos a largo plazo, su horizonte temporal y tolerancia al riesgo, aunque, la diversificación no garantiza ganancias ni protege contra las pérdidas. La información que precede, así como las empresas y/o valores individuales mencionados, no constituyen una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010, ni una indicación de la intención de comercializar en nombre de Acciones & Valores S.A. cualquiera de los productos que gestiona de cualquier forma. Los pronósticos compartidos fueron contruidos a partir de supuestos sujetos a diferentes condiciones de mercado, de modo que las conclusiones expuestas, así como los análisis que las acompañan no son definitivas. Este documento es de carácter informativo, por lo que no debe ser distribuido, copiado, vendido o alterado sin la autorización expresa de la sociedad. Acciones & Valores S.A., no se hace responsable de la interpretación de dicha información, dado que la misma no comprende la totalidad de aspectos que un inversionista pudiera considerar necesaria o deseable para analizar su decisión de participar en alguna transacción, dado que se presenta de manera abreviada. Es necesario que los inversionistas, para efectos de contar con la total y absoluta precisión, además de considerar su perfil de riesgo, consulten todos los documentos suministrados a través de la página web, así como por las entidades pertinentes. Igualmente, los inversionistas deberán adelantar, por su cuenta, el análisis financiero y legal para efectos de tomar cualquier decisión de inversión. Los valores y números aquí consignados son obtenidos de fuentes de mercado que se presumen confiables tales como Bloomberg, Reuters y los Emisores. Las calificaciones hechas en el informe no deben considerarse como recomendaciones de inversión ni tampoco como sustitutos a las calificaciones dadas por agencias de crédito certificadas tales como Moody's, Fitch o Standard & Poor's; estas calificaciones son únicamente cuantitativas, no incluyen factores cualitativos y dependen de la información financiera disponible en el mercado en el momento de ser preparadas. Las opiniones, estimaciones y proyecciones en este reporte reflejan el juicio actual del autor a la fecha del reporte, y se aclara que el contenido de la información aquí contenida puede ser objeto de cambios sin previo aviso. La remuneración de los autores no está asociada a los resultados del reporte ni a las recomendaciones realizadas. La presentación y cualquier documento preliminar sobre los productos aquí mencionados no constituyen una oferta pública vinculante, por lo cual, tanto la presentación como cualquier otro documento pueden ser complementados o corregidos. © 2026 Acciones & Valores S.A



Héctor Wilson Tovar García

Gerente de Investigaciones Económicas

✉ wtovar@accivalores.com ☎ (601) 7430167 ext 1107



María Alejandra Martínez Botero

Directora de Investigaciones Económicas

✉ maria.martinez@accivalores.com ☎ (601) 7430167 ext 1566

Hugo Camilo Beltrán Gómez

Analista Renta Variable

✉ hugo.beltran@accivalores.com

Laura Sophia Fajardo Rojas

Analista Divisas

✉ laura.fajardo@accivalores.com

Lyhz Valentina Tovar Rodríguez

Practicante

✉ lyhz.tovar@accivalores.com



WhatsApp:
+57 3112182255

Bogotá:
601 514 33 43

Línea Nacional:
01 8000 111 700

Síguenos:



[accionesyvalores](#)



[accionesyvaloressa](#)



[company/acciones-y-valores-s-a/](#)