



# Inflación de mayo

05 de junio 2026

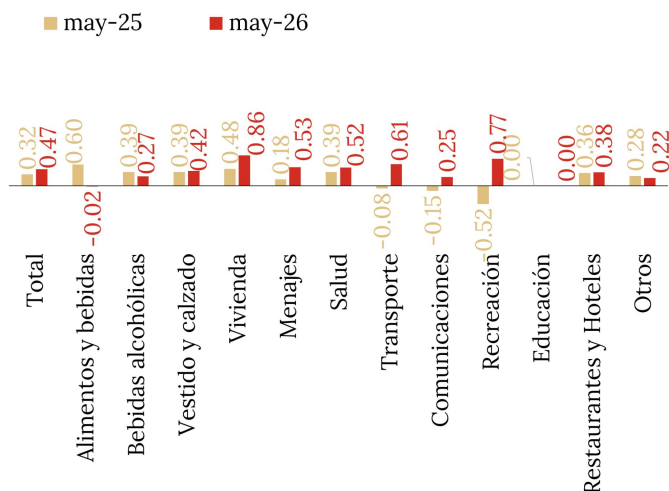
## Inflación sigue aumentando y llega a 5.84%

Según el DANE, la inflación anual medida por el Índice de Precios al Consumidor (IPC) aumentó a 5.84% en mayo, frente al 5.68% observado en abril. Este resultado se ubicó por debajo de la expectativa del mercado (5.90%), aunque ligeramente por encima de nuestra proyección (5.82%). En términos mensuales, la variación del IPC fue de 0.47%. Con este resultado, la inflación completó tres meses consecutivos de aceleración anual, manteniéndose alejada de la meta del Banco de la República (Banrep).

En términos anuales, los rubros de alojamiento, alimentos, restaurantes y hoteles, y transporte continuaron siendo los principales responsables de la inflación observada. En conjunto, estas divisiones aportaron cerca de 4.4 puntos porcentuales de la variación anual total. Particularmente relevante fue el comportamiento de alojamiento y servicios asociados al hogar, cuya contribución alcanzó 1.40 puntos porcentuales. Asimismo, sectores como salud y educación continúan registrando variaciones anuales elevadas, reflejando la persistencia de presiones sobre distintos componentes de la canasta de consumo.

En términos mensuales, el principal impulso provino de la división de alojamiento, agua, electricidad y gas, cuya variación fue de 0.86%. También sobresalieron las divisiones de transporte (0.61%), impulsada principalmente por el aumento en los precios de los combustibles en medio de la coyuntura energética internacional, y recreación y cultura (0.77%), comportamiento asociado en buena medida al incremento en el gasto de suscripciones de televisión y plataformas de streaming previo al Mundial. Por su parte, los alimentos registraron una variación mensual de -0.02%, favorecidos por menores precios en frutas y algunos productos perecederos, compensando parcialmente el incremento observado en carne de res.

Gráfica 1. Variación mensual canasta IPC



Gráfica 2. Contribución a la inflación mensual por Divisiones de Gasto



Fuente: DANE - Investigaciones Económicas Acciones y Valores



# Inflación de mayo

05 de junio 2026

## Nuestras perspectivas

Si bien el resultado de mayo fue inferior a las expectativas del mercado (5.84% anual frente al 5.90% esperado), la inflación completó tres meses consecutivos de aceleración y se mantuvo ampliamente por encima del rango meta del Banrep. El resultado refleja que las presiones inflacionarias siguen presentes en distintos segmentos de la canasta de consumo.

De cara a los próximos meses, seguimos anticipando una trayectoria inflacionaria elevada. Los riesgos asociados al fenómeno de El Niño, el incremento en los costos de fertilizantes e insumos importados y la posibilidad de nuevas presiones sobre energía y combustibles mantienen un balance de riesgos sesgado al alza. Adicionalmente, los mecanismos de indexación derivados del salario mínimo continúan ejerciendo presión sobre servicios, arriendos y otros componentes de la inflación básica, lo que limitaría una convergencia rápida hacia la meta del Banrep.

En este contexto, creemos que la inflación cerrará 2026 en niveles cercanos a 6.75%, en un rango de 6.4%-7%, aunque reconocemos que los riesgos permanecen orientados al alza. Si las condiciones climáticas se deterioran durante la segunda mitad del año o se intensifican las presiones sobre alimentos y regulados, la inflación podría ubicarse por encima de nuestro escenario base. Por el contrario, una moderación más rápida en algunos componentes de servicios y una estabilización de los costos energéticos permitirían una trayectoria más favorable.

En términos de política monetaria, consideramos que el resultado de mayo respalda una postura cautelosa por parte de la Junta Directiva del Banrep. Aunque la inflación sorprendió favorablemente frente a las expectativas del mercado, la aceleración observada durante los últimos meses y la persistencia de la inflación básica continúan limitando el espacio para una flexibilización de la política monetaria. Así las cosas, seguimos considerando probable un endurecimiento adicional de la postura monetaria en el corto plazo, mientras la autoridad monetaria evalúa la evolución de las expectativas, la inflación subyacente y los riesgos asociados al frente climático y energético. Para la reunión de junio, esperamos un incremento de 75 puntos básicos en la tasa de interés, sin más ajustes durante el año.

## 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](mailto:wtovar@accivalores.com) ☎ (601) 7430167 ext 1107



### María Alejandra Martínez Botero

Directora de Investigaciones Económicas

✉ [maria.martinez@accivalores.com](mailto:maria.martinez@accivalores.com) ☎ (601) 7430167 ext 1566

### Hugo Camilo Beltrán Gómez

Analista Renta Variable

✉ [hugo.beltran@accivalores.com](mailto:hugo.beltran@accivalores.com)

### Laura Sophia Fajardo Rojas

Analista Divisas

✉ [laura.fajardo@accivalores.com](mailto:laura.fajardo@accivalores.com)

### Lyhz Valentina Tovar Rodríguez

Practicante

✉ [lyhz.tovar@accivalores.com](mailto:lyhz.tovar@accivalores.com)



WhatsApp:  
+57 3112182255

Bogotá:  
601 514 33 43

Línea Nacional:  
01 8000 111 700

Síguenos:



[accionesyvalores](https://www.facebook.com/accionesyvalores)



[accionesyvaloressa](https://www.instagram.com/accionesyvaloressa)



[company/acciones-y-valores-s-a/](https://www.linkedin.com/company/acciones-y-valores-s-a/)