

# Inflación Colombia

## Junio 2024

Elaborado por:

Santiago Echavarría Isaza  
María Paula Campos

SÍGUENOS

@Bco\_OccidenteMD  
@Fiduoccidente

El Índice de Precios al Consumidor (IPC) aumentó 0,32% m/m en junio, por debajo de lo observado en mayo (0,43% m/m), sin embargo, se ubica 4 pbs por encima de las expectativas del mercado (0,28% m/m) y 2 pbs por encima de lo observado en junio de 2023 (0,30% m/m).

Con este resultado, la inflación anual subió a 7,18%, superando el 7,16% a/a observado en abril y mayo. Cabe recordar que, desde abril de 2023, la inflación iba en un proceso de moderación que se había estabilizado durante el mes de mayo. Este resultado se ubicó por encima de las expectativas de Occieconomicas (7,14% a/a) y del mercado (7,13% a/a).

Las divisiones del gasto que más contribuyeron en la variación mensual fueron: i) Alojamiento y servicios públicos, con un incremento de 0,58% m/m (contribuyó en +18pps), debido principalmente al incremento de los arriendos, cuya moderación ha estado limitada por la indexación a la inflación de cierre de 2023; ii) Alimentos y bebidas no alcohólicas aumentó en 0,30% m/m (contribuyó en

+6pps); y iii) Restaurantes y hoteles, con un incremento de 0,39% m/m (contribuyó +4pps). Durante el mes de mayo, estas 3 divisiones también presentaron la mayor participación sobre la inflación mensual.

Finalmente, la inflación subyacente, aquella que excluye alimentos y energía, creció 0,31% m/m en junio y continúa moderando su ritmo de crecimiento. Con ello, la inflación subyacente en términos anuales creció 6,59%, por debajo de la lectura anterior (6,66% a/a) y completó 14 meses consecutivos moderándose.

### ¿POR QUÉ ES IMPORTANTE?

Los resultados del mes anterior ya anticipaban un escenario de estabilidad en la velocidad de ajuste de la inflación ante los bajos resultados del dato en mayo y junio de 2023. El resultado de junio genera una ligera sorpresa al aumentar en 2 pbs frente al resultado de mayo, sin embargo, es probable que en julio retorne la senda de ajuste y se observe una inflación inferior a los niveles actuales, teniendo en cuenta que en julio de 2023 se generó una alta base estadística principalmente por los ajustes del

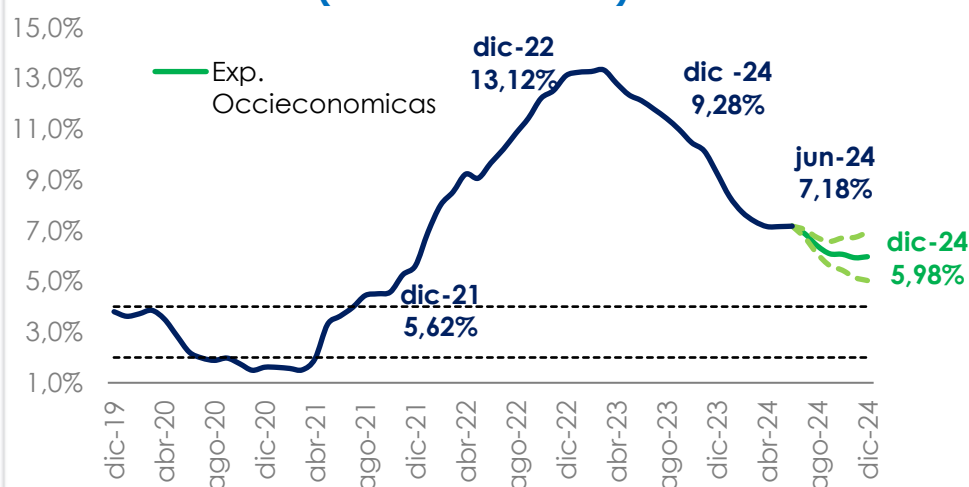
precio de la gasolina y los servicios públicos.

En este sentido, las discusiones se centran en la magnitud de los ajustes durante la segunda mitad del año y el monitoreo constante sobre los principales riesgos que afectarían este escenario.

Desde Occieconomicas mantenemos nuestra expectativa conservadora, bajo la cual, estimamos una moderación de la inflación total de aproximadamente 125 pbs en el segundo semestre, con lo cual, se cerraría el año con una tasa cercana a 5,98% a/a, superior a las expectativas promedio del mercado (5,60%).

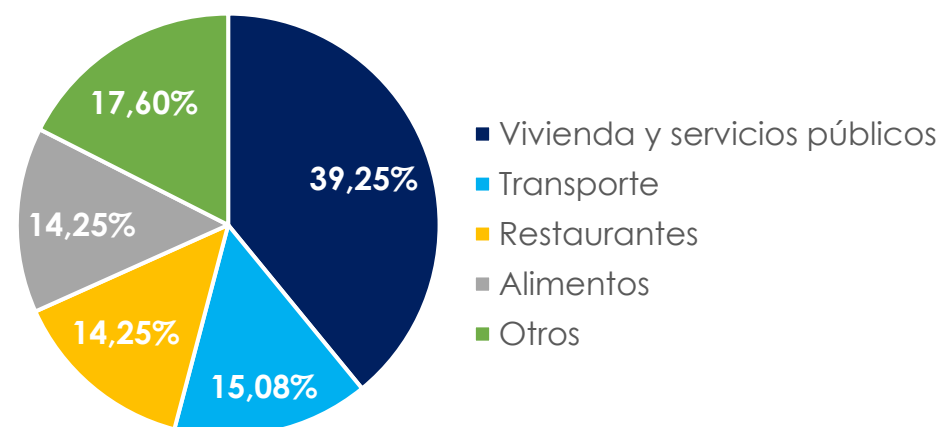
Por último, resaltamos que los riesgos son principalmente alcistas y podrían tener una incidencia importante sobre el escenario futuro de inflación, al respecto destacamos los siguientes: i) Efectos del Fenómeno de la Niña sobre las cosechas y el transporte de alimentos y mercancías; ii) Reapertura de las mesas de negociación con transportistas sobre el incremento del ACPM; iii) Discusiones sobre las tarifas de la energía; y iv) Depreciación de la tasa de cambio.

### Inflación Colombia (variación anual)



Fuente: DANE, Elaboración propia.

### Inflación por división del gasto (Contribución inflación anual)



Fuente: DANE, Elaboración propia.

Tesorería Cali: (2) 4864040 Bogotá: (1) 7454848 Medellín: (4) 6051616 Barranquilla: (5) 3093093 Bucaramanga: (7) 6972626 Pereira: (6) 3400097



Esta publicación fue realizada por la Tesorería del Banco de Occidente. La información no deberá interpretarse como una asesoría, recomendación o sugerencia de parte nuestra para la toma de decisiones, razón por la cual el uso de la información suministrada es de exclusiva responsabilidad del usuario.