

Banco de Occidente

Occimacto:

Más cerca al 6%

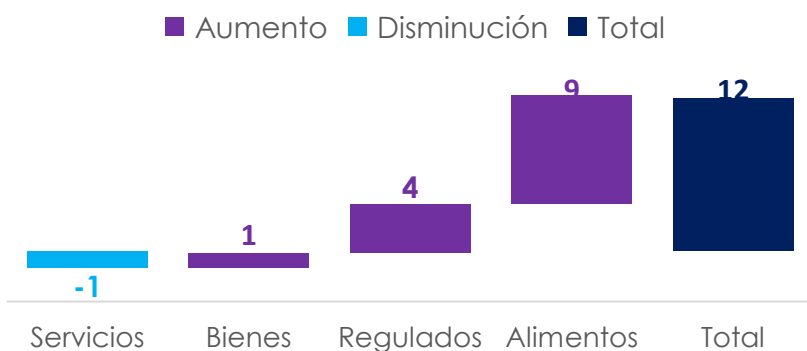
11 de mayo de 2026



En Colombia, la inflación anual se aceleró en abril hasta 5,68%, desde el 5,56% registrado en marzo, marcando su nivel más alto desde septiembre de 2024. En términos mensuales, la variación fue de 0,78%, por encima del 0,66% observado un año atrás, superando las expectativas del mercado y siendo el registro más alto para un abril desde 2023.

Ahora bien, ¿qué explicó la aceleración anual de 12 pbs de la inflación? (Gráfica 1):

Gráfica 1: Aporte a la aceleración anual de la inflación



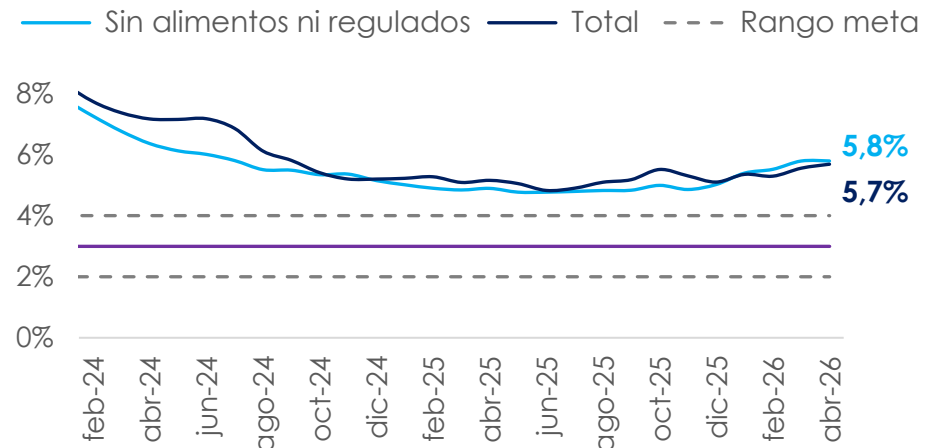
Fuente: DANE, Occieconómicas.

- **Alimentos:** La carne de res fue la que generó mayores presiones, con un aporte de 31 pbs, seguida por las frutas frescas, que contribuyeron con 24 pbs a la variación total.
- **Regulados:** Hubo principalmente presiones en transporte, explicado en parte por el aumento en la gasolina de \$375 en abril y servicios de copropiedad (administración de conjuntos).
- **Bienes:** Mantuvo un comportamiento estable frente a lo observado hace un año, sin cambios significativos.
- **Servicios:** Mostró una ligera desaceleración de 3 pbs luego de tres meses consecutivos al alza.

Al excluir los componentes volátiles (alimentos y regulados), la medida se mantuvo estable en 5,8% anual, su nivel más alto desde agosto de 2024 (Gráfica 2). Esto evidencia que **aún hay presiones importantes en la demanda**.

Camino al 6%. Para mayo esperamos que las presiones continúen, impulsadas por el ajuste anunciado de \$400 en el precio de la gasolina y por algunos alimentos percederos. Adicionalmente, aunque se observó cierta moderación en los servicios, consideramos que este rubro podría seguir contribuyendo al alza debido a los efectos de la indexación. **En este contexto, mantenemos nuestra proyección de inflación al 6,2% anual para el cierre del año.**

Gráfica 2: Inflación anual

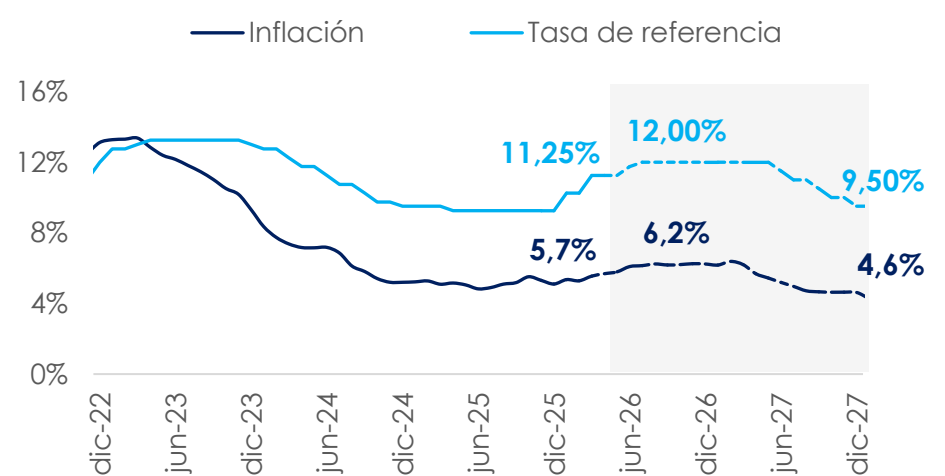


Fuente: DANE, Occieconómicas.

Nuevos ajustes. Luego de la sorpresa por parte del BanRep en la reunión de abril, de mantener estable su tasa en 11,25% ante la coyuntura política, consideramos que las condiciones estarían dadas para un nuevo ajuste en la reunión de junio, la cual sucederá después a la eventual segunda vuelta presidencial, lo que reduciría la incertidumbre política y abriría espacio para que la Junta concentre su análisis en los fundamentales.

Nuestro escenario. La convergencia hacia la meta de inflación del 3% será lenta, en línea con nuestra proyección de una inflación del 6,2% al cierre del año. Prevemos que las presiones aumenten en el segundo semestre, debido a los riesgos en las tarifas reguladas asociados al entorno global, como los combustibles, y a un eventual fenómeno de El Niño de mayor intensidad a lo esperado. En este escenario, consideramos que el BanRep deberá continuar con aumentos en la tasa, **la cual anticipamos podría ubicarse en 12,00%, nivel que se mantendría hasta mediados de 2027 (Gráfica 3).**

Gráfica 3: Expectativas de inflación anual y tasa BanRep



Fuente: DANE, BanRep, Occieconómicas.

Juan Pablo Barney
Gerente de Tesorería

jbarney@bancodeoccidente.com.co

David Cubides
Economista Jefe

dcubides@bancodeoccidente.com.co

Luis Fernando Insignares
Director Nacional Mesa de Clientes

linsignares@bancodeoccidente.com.co

Camilo Arboleda

Especialista investigaciones económicas
barboleda@bancodeoccidente.com.co

Diego Robayo

Analista Sr. Investigaciones Económicas
drobayo@bancodeoccidente.com.co

Jenny Moreno

Analista Sr. Investigaciones Económicas
jjmorenoj@bancodeoccidente.com.co

Gabriela Correa

Practicante Investigaciones Económicas
gcorrea@bancodeoccidente.com.co