

Banco de Occidente

Occimpacto:

Punto para el BanRep

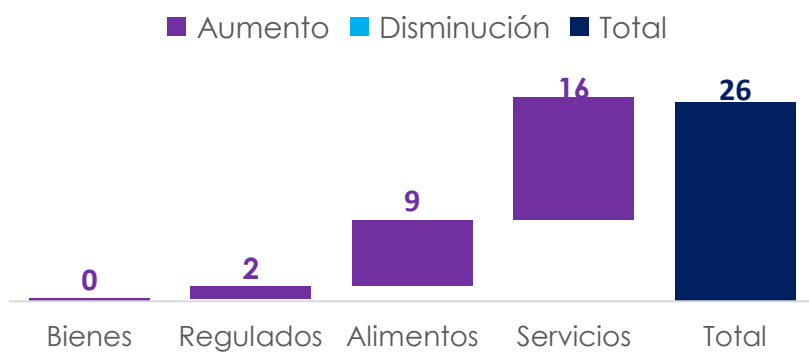
10 de abril de 2026



En Colombia, la inflación anual se aceleró hasta ubicarse en 5,56% en marzo, desde el 5,29% en febrero, su nivel más alto desde septiembre de 2024. En términos mensuales, la inflación avanzó 0,78%, superior al 0,53% registrado un año atrás y superando las expectativas del mercado.

Ahora bien, ¿qué explicó la aceleración anual de 26 pbs de la inflación? (Gráfica 1):

Gráfica 1: Aporte a la aceleración anual de la inflación



Fuente: DANE, Occieconómicas.

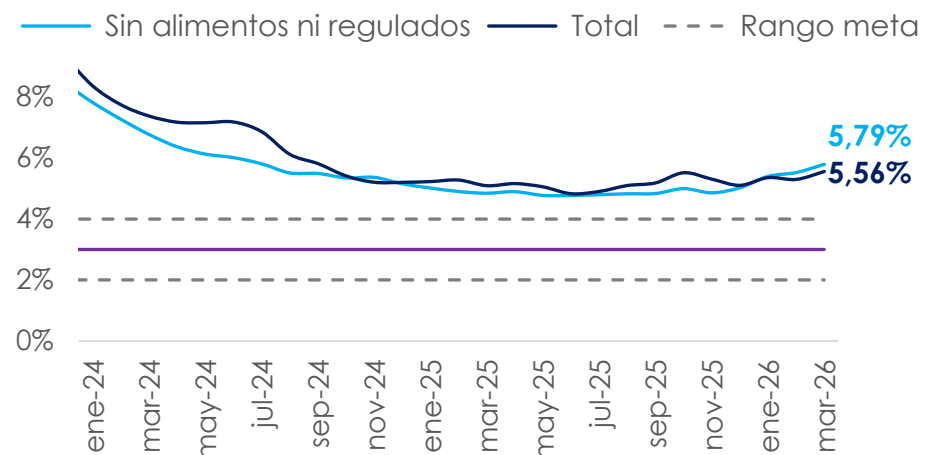
- **Servicios:** Los mayores incrementos en precios se dieron en servicios de comunicación, comidas fuera del hogar (altamente sensibles a la indexación salarial) y transporte aéreo.
- **Alimentos:** Las frutas frescas lideraron el aumento, con un aporte de 8 pbs y un crecimiento del 14,6% anual. Seguidas por mayores precios del tomate.
- **Regulados:** se evidenciaron aumentos en los precios de la electricidad y del gas, que fueron ligeramente compensados por menores presiones en combustibles (como resultado de la reducción del precio de la gasolina).
- **Bienes:** Se mantuvo sin cambios frente a la inflación de mar-25, por lo que no aportó a la aceleración.

Al excluir los componentes volátiles (alimentos y regulados), la medida repuntó a 5,8% anual desde el 5,5% de febrero, su nivel más alto desde agosto de 2024 (Gráfica 2). Esto evidencia que **las presiones no provienen exclusivamente de factores de oferta, la demanda se mantiene fuerte en el país, sobre las que la política monetaria sí tiene incidencia.**

Cerca del 6%. Desde Occieconómicas prevemos que la inflación continúe aumentando. Para abril anticipamos presiones sobre el precio de los regulados, asociados al incremento en los precios de la gasolina. Esto, junto con los efectos sostenidos de la indexación, mantendría la inflación cercana al 6%.

Tras la sorpresa alcista, prevemos que la inflación se ubique sobre el 6,2% anual al cierre de año.

Gráfica 2: Inflación anual

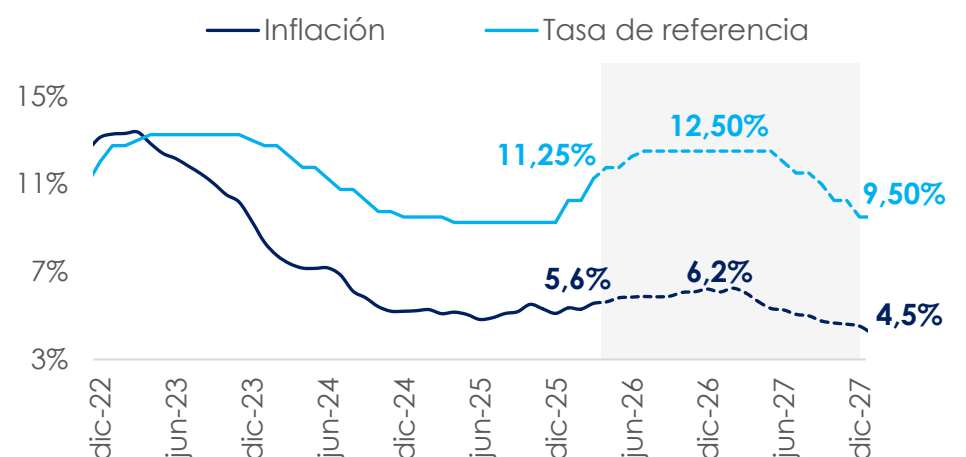


Fuente: DANE, Occieconómicas.

Ajuste justificado. El repunte observado en marzo refleja la necesidad de una postura restrictiva por parte del BanRep. En su reunión de marzo, el Emisor decidió elevar su tasa en 100 pbs ubicándola en 11,25%, en línea con la expectativa del mercado. La Junta, aunque no de forma unánime y con críticas por parte del Gobierno, decidió mantener el freno de mano. Esto en medio de unas altas expectativas de la inflación en el corto y mediano plazo.

Nuevos aumentos. Este sería el sexto año consecutivo en que el BanRep no cumple con su objetivo de política monetaria (2%-4%), y las expectativas señalan que solamente hasta finales de 2027 se acercaría al límite superior, lo que sugiere que las tasas de interés deberán ser más altas y mantenerse así por un periodo de tiempo prolongado para contener el aumento de los precios. Desde Occieconómicas prevemos un se presenten aumentos adicionales en las próximas reuniones hasta ubicar la **tasa en 12,50%, 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