



Expectativas Inflación de marzo

9 de abril 2026

Inflación retomaría senda alcista en el mes.

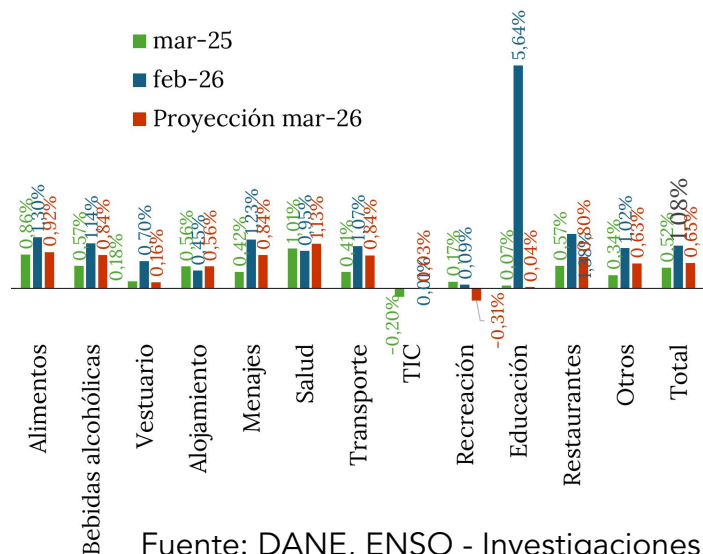
En marzo, la inflación retomaría una senda alcista. La moderación observada en febrero habría sido transitoria y explicada por factores puntuales que difícilmente se repetirán en los próximos meses. La mayoría de las presiones sobre los precios ya se venían acumulando: los servicios continuarían ajustándose tras el incremento del salario mínimo; los alimentos registrarían aumentos asociados a la temporada de lluvias; y en bienes persistirían fuerzas encontradas entre el dinamismo de la demanda y la apreciación acumulada del peso colombiano, que ya se viene reflejando en los precios de los vehículos. En regulados, la principal presión adicional provendría de la electricidad, que revertiría tres meses consecutivos de descensos, mientras que el gas seguiría aportando al alza. No obstante, la reducción de \$500 por galón en la gasolina moderaría parcialmente el incremento.

Proyectamos una variación mensual del IPC de 0.65%. Los principales aportes provendrían de servicios y, en menor medida, de alimentos, regulados y bienes. Con este resultado, la inflación anual se ubicaría en 5.42%, con servicios y alimentos explicando la mayor parte del aumento, mientras que regulados y bienes tendrían una contribución marginal (Gráfica 1).

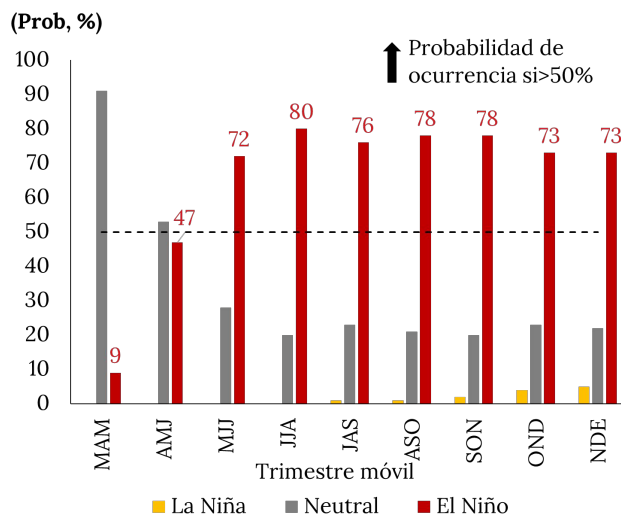
La inflación anual sin alimentos aumentaría de 5.16% a 5.31%. Por su parte, la inflación sin alimentos ni regulados se aceleraría de 5.53% a 5.62%. Este comportamiento de las inflaciones básicas estaría explicado principalmente por el efecto del aumento del salario mínimo sobre la inflación de servicios y por las presiones de demanda en bienes.

De cara a los siguientes meses, esperamos que la inflación continúe acelerándose. Aunque la indexación de los precios al salario mínimo ha sido algo menor a la prevista, seguirá presionando

Gráfica 1. IPC mensual



Gráfica 2. Fenómeno del Niño



Fuente: DANE, ENSO - Investigaciones Económicas Acciones y Valores



Expectativas Inflación de marzo

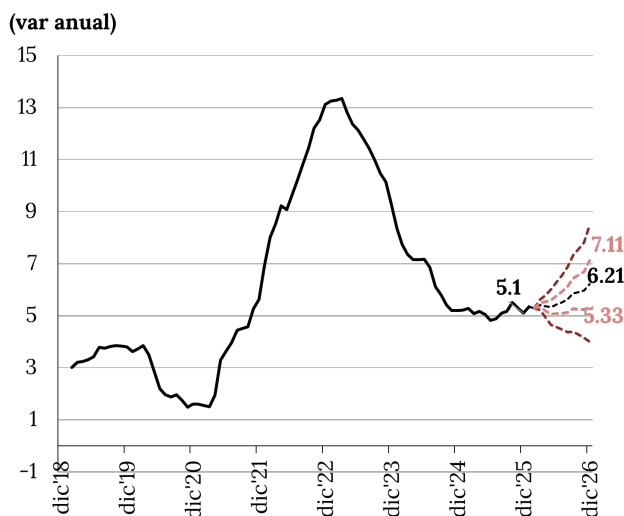
9 de abril 2026

al alza la inflación de servicios. A esto se sumarían los incrementos en alimentos por la temporada de lluvias y la esperada intensidad del fenómeno de El Niño (Gráfica 2), así como mayores presiones en regulados, especialmente por electricidad y gas, en un contexto internacional que limita nuevas reducciones en la gasolina. De esta manera, proyectamos que la inflación cerrará 2026 cerca de 6.2%, completando seis años consecutivos por encima del rango meta.

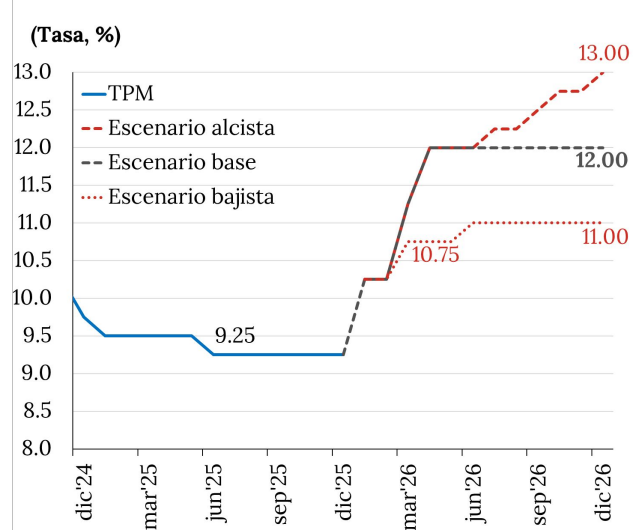
Con esto en mente, creemos que, luego del incremento de 100 puntos básicos (pbs) de la tasa de interés, el Banco de la República ya ha hecho la mayor parte del ajuste, aunque tendría un margen de maniobra adicional de 75 pbs para reforzar su postura contractiva. Con eso, podría llegar al 12%, y se mantendría en ese rango durante buena parte de 2026, mientras evalúa la convergencia efectiva de la inflación hacia su meta (Gráfica 3 y 4).

Ahora bien, la próxima reunión del BanRep enfrenta una crisis de gobernabilidad tras el retiro prematuro del ministro Germán Ávila en la sesión de marzo. En dicha reunión, el ministro cuestionó la legitimidad de la Junta, alegando que sus modelos favorecen al sector financiero sobre el productivo, y condicionó la participación del Gobierno a un cambio en la toma de decisiones. Esta tensión escaló al plano judicial con una demanda de nulidad ante el Consejo de Estado contra el artículo 35 de los Estatutos del Banco (Decreto 2520 de 1993), el cual busca eliminar la obligatoriedad de la asistencia del Ministro para sesionar, argumentando que este requisito constituye un poder de veto inconstitucional que vulnera la autonomía del banco y genera parálisis jurídica ante ausencias del Ejecutivo. La demanda sostiene que dicha exigencia es inconstitucional, pues otorga al Ejecutivo un poder de veto que vulnera la autonomía técnica del banco y su deber de representar el interés nacional, creando una incertidumbre jurídica crítica sobre si la Junta podrá sesionar legalmente en abril ante una eventual ausencia de la representación gubernamental. Por lo tanto, el desarrollo de este evento será un factor de riesgo latente para el mercado y la institucionalidad del banco central hacia adelante.

Gráfica 3. Expectativas inflación 2026



Gráfica 4. Expectativas tasa de interés



Fuente: DANE, Banrep - Investigaciones Económicas Acciones y Valores

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 de Investigaciones Económicas

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



María Alejandra Martínez

Botero 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
Síguenos:

Línea Nacional:
01 8000 111
700

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

www.accivalores.com