



Inflación de marzo

9 de abril 2026

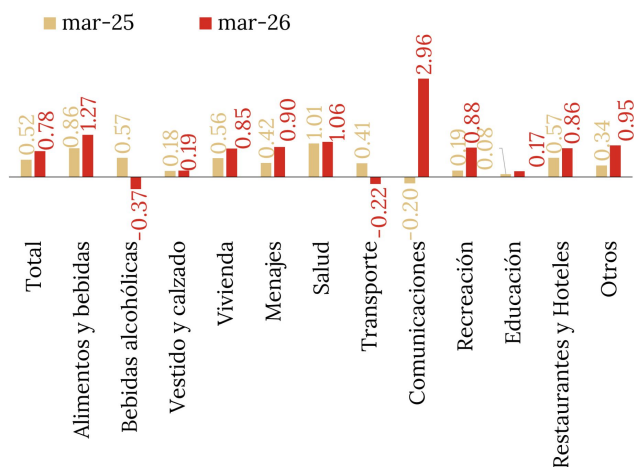
Inflación supera expectativas: incrementa 0.78% mensual y 5.56% anual

Según el reporte del DANE, la inflación anual medida por el Índice de Precios al Consumidor (IPC) aumentó a 5.56% en marzo, frente al 5.29% observado en febrero. Este resultado superó tanto la expectativa del mercado (5.46%) como la proyección del equipo de Investigaciones Económicas de Acciones y Valores (5.42%). En términos mensuales, la variación del IPC fue de 0.75%, ubicándose también por encima del registro de marzo del año anterior (0.52%).

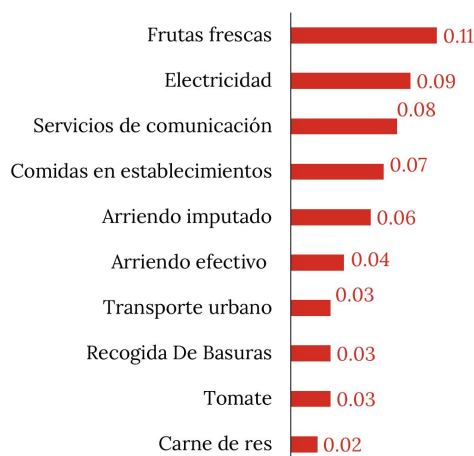
En términos anuales, los rubros de vivienda, servicios públicos y alimentos fueron los que más explicaron, contribuyendo en 2.47 puntos de los 5.56 puntos de inflación registrados. La variación interanual del IPC sin alimentos fue de 5.39%, subiendo desde el 5.16% del dato de febrero. La inflación de energéticos (gas y energía para consumo en el hogar y combustibles para vehículo) sigue en terreno negativo con una variación de -2.62%, aunque atenuando el dato del mes anterior (-2.73%).

En términos mensuales, a nivel de divisiones, el principal impulso provino de alojamiento, agua, electricidad y gas, que aportó 0.26 puntos porcentuales, impulsado no solo por arriendos sino también por ajustes en electricidad, gas y servicios asociados. La ciudad de Bogotá fue la que explicó el efecto alcista en electricidad. En segundo lugar, alimentos y bebidas no alcohólicas contribuyeron con 0.24 puntos, con incrementos destacados en frutas frescas, carnes y lácteos, en línea con factores estacionales. También se observaron presiones en restaurantes y hoteles, aunque con señales incipientes de desaceleración. Por su parte, información y comunicación registró un aumento significativo tras ajustes tarifarios en servicios móviles. Otros rubros como bienes personales, salud y recreación aportaron de manera más moderada.

Gráfica 1. Variación mensual canasta IPC



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



Fuente: DANE, ENSO - Investigaciones Económicas Acciones y Valores



Inflación de marzo

9 de abril 2026

Nuestras perspectivas

Creemos que el dato de inflación de marzo, que sorprendió al alza (5.56% vs. 5.29% previo y por encima de lo esperado), confirma que la dinámica de precios en Colombia ha entrado en una fase más compleja de lo anticipado. Lejos de consolidar una senda de estabilización, la inflación retoma presiones importantes, particularmente en componentes clave como alimentos y vivienda, que explicaron cerca de dos tercios de la variación mensual. Esto refuerza la idea de que la moderación observada previamente fue transitoria, tal como ya anticipábamos en nuestro escenario base.

De cara a los próximos meses, esperamos que la inflación continúe acelerándose en el corto plazo, con la variación anual acercándose al 6% durante el segundo trimestre del año. Este comportamiento estaría explicado por varios factores concurrentes: el efecto rezagado de la indexación al salario mínimo, que sigue presionando especialmente los servicios (como arriendos y restaurantes); el repunte en alimentos, influenciado por condiciones climáticas adversas; y mayores presiones en regulados, particularmente en electricidad. La combinación de estos elementos sugiere que las presiones inflacionarias no solo persisten, sino que podrían ser más duraderas de lo previsto inicialmente.

En este contexto, revisamos al alza nuestro rango de inflación de cierre de año, ubicándolo ahora entre 6.2% y 6.5%, con riesgos sesgados al alza si persisten los choques en alimentos o si la inflación de servicios mantiene su rigidez. La evolución de las medidas básicas será particularmente clave, ya que un deterioro adicional podría intensificar el riesgo de desanclaje de expectativas.

En términos de política monetaria, el dato refuerza el sesgo claramente restrictivo. Consideramos que el Banco de la República (Banrep) tendrá menos espacio para pausar su ciclo de ajuste y que aumentan las probabilidades de nuevas alzas en la tasa de política en el corto plazo. Bajo este escenario, mantenemos nuestras proyecciones en la tasa de política monetaria hasta niveles de 12% y mantenerse en terreno contractivo durante buena parte de 2026, mientras la autoridad monetaria busca asegurar la convergencia de la inflación hacia su meta.

Finalmente, creemos conveniente mencionar que la credibilidad del Banrep cobra aún mayor relevancia en el entorno actual. En un contexto de tensiones institucionales, una respuesta firme y consistente será clave para evitar un desanclaje de expectativas. El dato de hoy no sólo endurece el panorama inflacionario, sino que también eleva la importancia de la comunicación y la independencia del banco central como anclas fundamentales de estabilidad.

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