

**MARZO 26
DE 2026**

**EQUIPO DE
INVESTIGACIONES**

Presidente

José Ignacio López

Vicepresidente

Luz Magdalena Salas

**Jefe de estudios
macroeconómicos**

Valentina Guio

**Jefe de estudios
sectoriales**

Fabián Suárez

Investigadores

María Carolina Gutiérrez

María Paula Campos

Thomas Martínez

Daniel Aguilar

Luis Felipe González

Nicole Torres

El incremento en las tasas aún no termina

- El Banco de la República sorprendió en enero con un alza de 100 puntos básicos, llevando la tasa a 10,25% ante un repunte significativo en las expectativas de inflación que alejó la convergencia al rango meta.
- Dos meses después de la decisión, las expectativas se mantienen elevadas. Tanto las expectativas de analistas como el promedio del *Break-Even Inflation* muestran un repunte de la inflación por encima del 6% en el corto plazo.
- Para la decisión de tasas de interés del próximo 31 de marzo, la mayoría de los analistas anticipa un nuevo aumento, además de proyectar un nivel superior de la tasa al cierre del año.

En enero, el Banco de la República sorprendió al mercado con un alza de 100 puntos básicos (pb) en la tasa de interés de política monetaria, llevándola de 9,25% a 10,25%. Esta decisión buscaba responder a las presiones inflacionarias previstas por el incremento del salario mínimo de 23% que se tradujo en el repunte de las expectativas de analistas y que alejó la convergencia de la inflación al rango meta. Sin embargo, a días de que la Junta Directiva del Banco de la República (JDBR) tome una nueva decisión en materia de tasas, las expectativas de inflación se han mantenido desancladas del rango objetivo, sugiriendo un nuevo aumento en la tasa de interés.

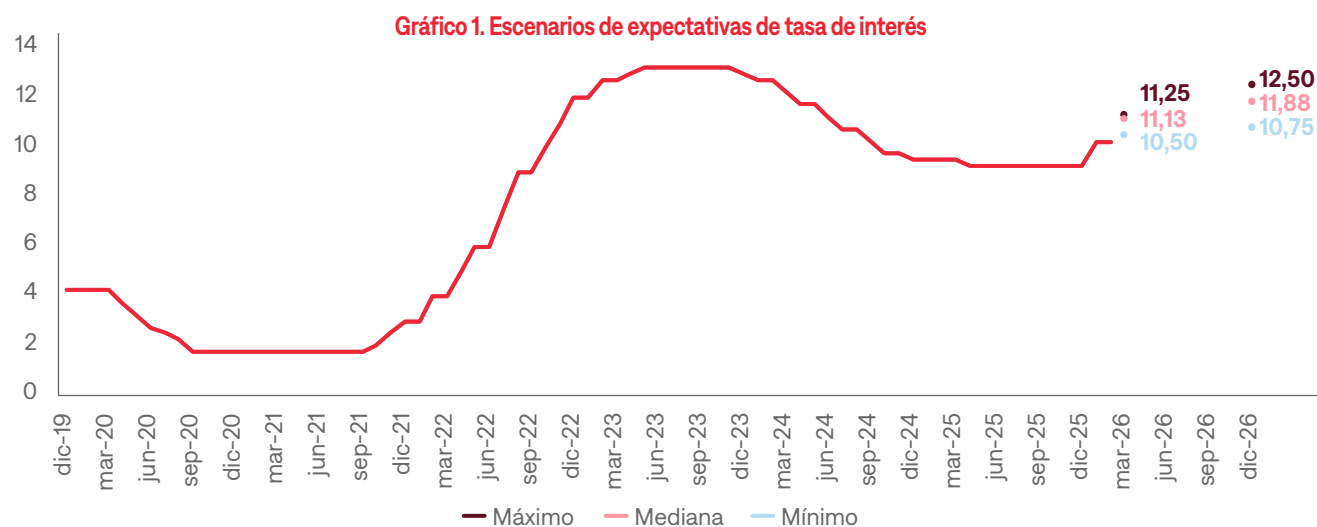
Tras el ajuste de enero, las expectativas de inflación no han mostrado una corrección significativa. La mediana de la encuesta de expectativas del Banco de la República para el cierre de 2026 pasó de 5,2% en diciembre a 6,2% en enero, manteniéndose en este nivel en marzo. En el mercado de deuda pública las señales apuntan en la misma dirección. El *Break-Even Inflation*, calculado como la diferencia entre las tasas de los TES en pesos y los TES UVR, se ubicó al cierre de la tercera semana de marzo en 6,35% a un año, moderándose frente al 6,66% registrado en la semana previa a la decisión de enero, aunque por encima de los niveles previstos al cierre del año pasado.

El dato de inflación de febrero refuerza esa lectura. La inflación anual se ubicó en 5,29%, desacelerándose levemente en 6pb frente al 5,35% de enero, pero esta mo-

deración respondió exclusivamente a alivios coyunturales en el componente de regulados como electricidad y combustibles que contrarrestaron las presiones persistentes en el resto de la canasta. Por su parte, la inflación básica, que excluye alimentos y regulados, se aceleró 12 pb hasta 5,52% en febrero. Lo anterior evidencia las presiones inflacionarias como respuesta al traspaso del incremento salarial de 23% hacia los precios de los servicios, que registraron una variación anual de 6,45% y explicaron el 55% de la inflación total en febrero.

En este contexto, la Encuesta ANIF de Tasas del Banco de la República de marzo de 2026¹ muestra que la mayoría de los analistas anticipa un nuevo aumento en la reunión del 31 de marzo. Esta expectativa es consistente con los argumentos que sustentaron la decisión de enero, cuando el bloque mayoritario de la JDBR advirtió que el alza en las expectativas de inflación entre diciembre y enero había llevado la postura monetaria a terreno neutral en un momento en que no debería estarlo.

Con las expectativas de inflación manteniéndose elevadas y sin convergencia clara al rango meta, estas condiciones se materializan nuevamente. Según los analistas, la magnitud del aumento en la tasa de interés estaría entre 25pb y 100pb, llevando la tasa al rango de 10,50% y 11,25% al cierre de marzo (Gráfico 1). Este ajuste proyectado no sería el último: la mediana de analistas sitúa la tasa al cierre de 2026 entre 10,75% y 12,50%, reflejando incrementos graduales orientados a anclar las expectativas de inflación, antes de retomar el ciclo de recortes que se interrumpió en 2025 ante la falta de convergencia de la inflación al rango meta, un escenario que bajo las condiciones actuales, parece poco probable.



Fuente: elaboración ANIF con base Encuesta ANIF Tasa Banco de la República de marzo.

¹ Si desea conocer el detalle de las expectativas de nuestra Encuesta ANIF Tasa Banco de la República puede acceder aquí: <https://www.anif.com.co/publicaciones/informes-economicos/encuesta-anif-repo-central/>