



---

## Inflación y política monetaria: el desafío del Banco de la República por controlar la inflación se agrava

# Inflación y política monetaria: el desafío del Banco de la República por controlar la inflación se agrava

Notas de política 2026

N. 4

Edición digital

Marzo de 2026

© 2026 Valor Público, centro de estudios e incidencia.

Universidad EAFIT

[valorpublico@eafit.edu.co](mailto:valorpublico@eafit.edu.co)

---

## **Autores**

Carlos Esteban Posada P.

Liz Londoño-Sierra

## **Diagramación**

Juliana Calle Puerta

## **Notas de política de Valor Público EAFIT**

El centro de estudios e incidencia Valor Público, de la Universidad EAFIT, es un escenario para la comprensión y la transformación de problemas que requieren de la intervención colectiva y la decisión compartida: los asuntos públicos. Sus notas de política dan a conocer los resultados y recomendaciones de los proyectos de investigación de sus cinco iniciativas de investigación y acción: Gobierno y democracia, Seguridad y justicia, Equidad y desarrollo social, Desarrollo económico e Innovación social.

# Inflación y política monetaria: el desafío del Banco de la República por controlar la inflación se agrava

Carlos Esteban Posada P.<sup>1</sup>

Liz Londoño-Sierra<sup>2</sup>

La inflación en Colombia se desaceleró entre enero de 2023 y mayo de 2025; posteriormente y hasta diciembre de 2025 se estancó alrededor de 5,1%. Esto último, a nuestro juicio, como resultado de las decisiones de la Junta del Banco de la República (JDBR) en términos de política monetaria: disminuir la tasa de interés desde diciembre de 2023. Pero la inflación anual de enero (enero de 2026 *versus* enero de 2025) se ubicó en 5,35%.

Antes de dar una explicación del incremento de la inflación es bueno recordar que el esquema de inflación objetivo que utiliza el Banco de la República desde principios de este siglo no es un remedio para alcanzar la meta de inflación (2% - 4%) sino una estrategia para "aplicar el remedio", y la validez y pertinencia de la estrategia están condicionadas por varios factores, entre ellos el acierto y la voluntad de la autoridad monetaria para seleccionar y aplicar el remedio, y la credibilidad de que goce entre los agentes privados sobre su capacidad para alcanzar el objetivo.

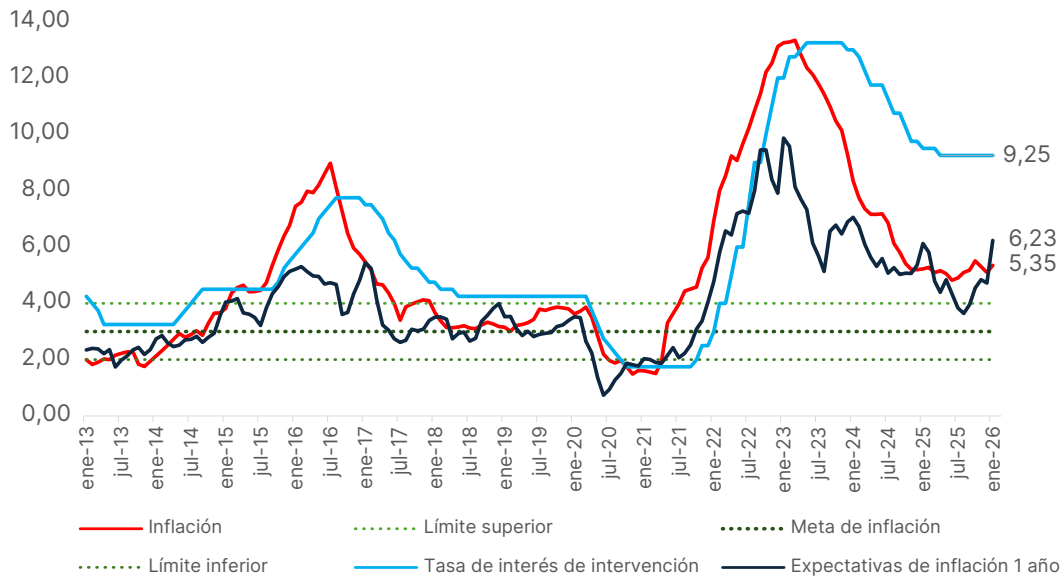
Es justamente el segundo factor mencionado el que ha prendido las alarmas. Como se puede observar en la figura 1 y 2 las expectativas de inflación para los próximos doce meses se han desanclado pasando entre diciembre de 2025 a enero de 2026 de 4,72% a 6,23%. Incluso, al observarlas de forma diaria, el 6 de febrero alcanzaron 7,97% un nivel no visto (excluyendo pandemia) desde febrero de 2003 cuando el rango meta se encontraba entre 5% - 6%.

---

<sup>1</sup>Profesor de la Escuela de Finanzas, Economía y Gobierno de la Universidad EAFIT, e integrante del Grupo de Coyuntura Económica. E-mail: [cposad25@eafit.edu.co](mailto:cposad25@eafit.edu.co)

<sup>2</sup>Profesora de cátedra; Escuela de Economía y Finanzas de la Universidad EAFIT. E-mail: [llondo11@eafit.edu.co](mailto:llondo11@eafit.edu.co)

**Figura 1.** Colombia. Tasa de inflación anual mensualizada, tasa de interés de intervención (política monetaria) y expectativas de inflación en los próximos doce meses (implícitas en las negociaciones de títulos de deuda pública). Enero 2013 – enero 2026.



**Fuente:** elaboración propia con datos de Banco de la República (2026).

**Figura 2.** Colombia. Expectativas de inflación en los próximos doce meses (implícitas en las negociaciones de títulos de deuda pública). Frecuencia diaria. Enero 2 de 2025 – febrero 6 de 2026.



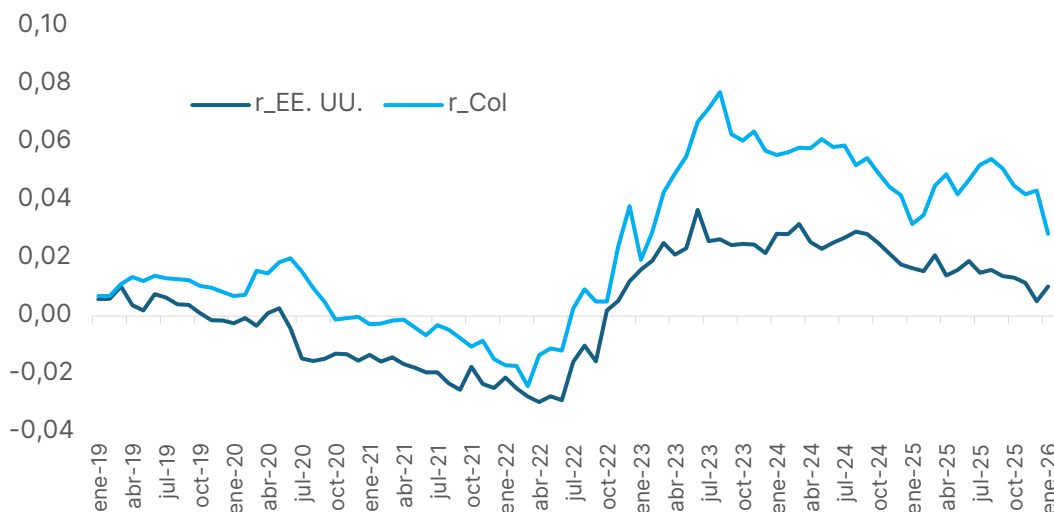
**Fuente:** elaboración propia con datos del Banco de la República (2026)

¿Qué puede explicar este fenómeno? El choque de oferta causado por el presidente Petro con la expedición del Decreto 1469 del 29 de diciembre de 2025 por el cual se fija el salario mínimo legal mensual vigente para el año 2026 en \$1'750.905 (sin subsidio de transporte), lo que representa un incremento con respecto al año anterior de 23%.

Ante esta situación, en enero del presente año la JDBR decidió ajustar su postura de política monetaria en 100 puntos básicos, es decir, la tasa de interés aumentó a 10,25%; con ello, la autoridad monetaria ha señalado que espera que la inflación retome su proceso de convergencia hacia 3% en 2027. Este probablemente, será el primero de otros aumentos futuros de la tasa de interés que deberá realizar la JDBR para tratar de anclar las expectativas y cumplir su mandato constitucional. El desafío apenas comienza. Especialmente, si se tienen en cuenta que otros determinantes de la inflación como la tasa de cambio han contrarrestado el incremento de la inflación. En otras palabras, si no hubiese sido por el comportamiento a la baja que ha tenido el precio del dólar en pesos en los últimos 12 meses el incremento de la inflación habría sido más fuerte.

Nuestra preocupación se agrava por el temor de que el gobierno nacional recurra a una medida que es bastante popular, los controles de precios, procurando disimular la mayor inflación. La evidencia empírica muestra que este remedio es peor que la enfermedad, como lo muestran todas las experiencias internacionales.

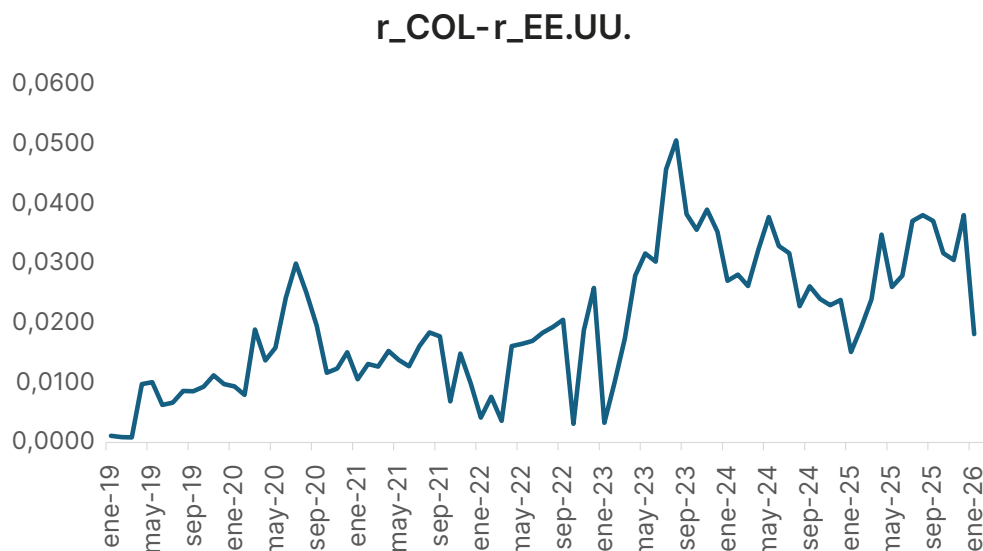
**Figura 3.** Tasas de interés real de política. Colombia y Estados Unidos. Enero 2019 – enero de 2026.



**Fuente:** elaboración propia con datos de Banco de la República (2026) y *Federal Reserve Bank of St. Louis* (2026).

**Nota.** Las tasas reales de interés se calculan utilizando la ecuación de Fisher. La tasa de interés nominal corresponde a la tasa de interés de política mientras que para la expectativa de inflación: 1) para Colombia resulta de comparar las tasas de rendimiento “cero cupón” a un año de los TES en pesos y en UVR; 2) para EE. UU. es la expectativa de inflación a un año calculada por *The Federal Reserve Bank of Cleveland*.

**Figura 4.** Diferencial de las tasas de interés real de política. Colombia y Estados Unidos. Enero 2019 – enero de 2026.



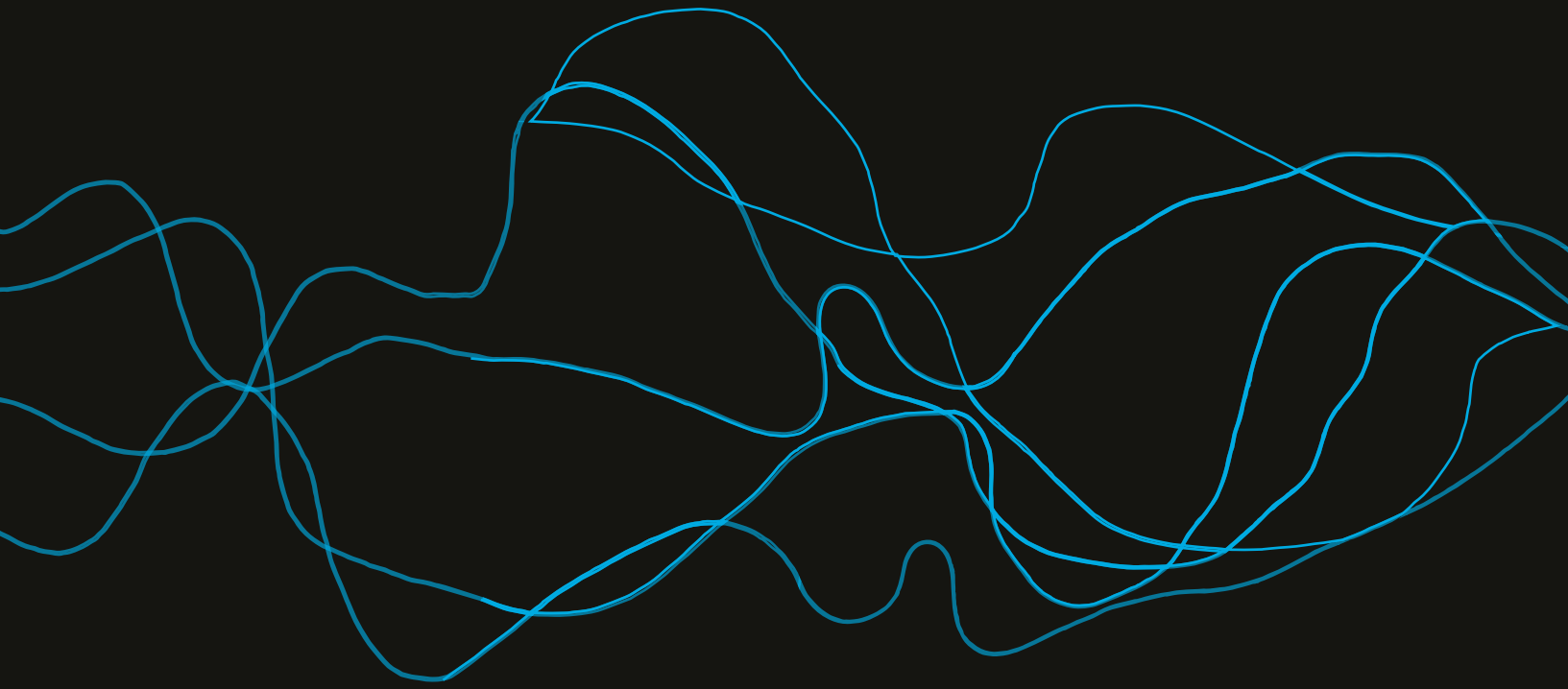
**Fuente:** elaboración propia con datos de Banco de la República (2026) y Federal Reserve Bank of St. Louis (2026).

Nuestro pronóstico de inflación para 2026 (año completo) es condicional a la política monetaria (y a factores exógenos). Suponiendo que la tasa de política se mantenga en el 10,25% creemos que la inflación se ubicaría en el rango 5,6% - 6,8%, con un nivel promedio de 6,2%. Pero si la tasa de política aumentase a 11%, la inflación probablemente sería un poco menor: 5,8%, en medio de un rango entre 5,2% y 6,4%. Y todo esto es condicional a muchos eventos imposibles de prever, entre los cuales debería mencionarse el comportamiento del precio del petróleo, asunto importante en la evolución de la tasa de cambio.

**Tabla 1.** Pronósticos de inflación condicionales a la política monetaria. Tasas anuales para diciembre de 2026.

<b>Escenario base</b>	Tasa (nominal) de política	10,25%
	Inflación prevista	$6,2\% \pm 0,1 \times 6,2\% = [5,6\%; 6,8\%]$
<b>Escenario alternativo</b>	Tasa (nominal) de política	11%
	Inflación prevista	$5,8\% \pm 0,1 \times 5,8\% = [5,2\%; 6,4\%]$

**Fuente:** elaboración propia.



UNIVERSIDAD  
**EAFIT**

**Valor Público**  
Centro de estudios e incidencia

VIGILADA MINEDUCACIÓN