

Expectativas de inflación de abril

07 de mayo 2026

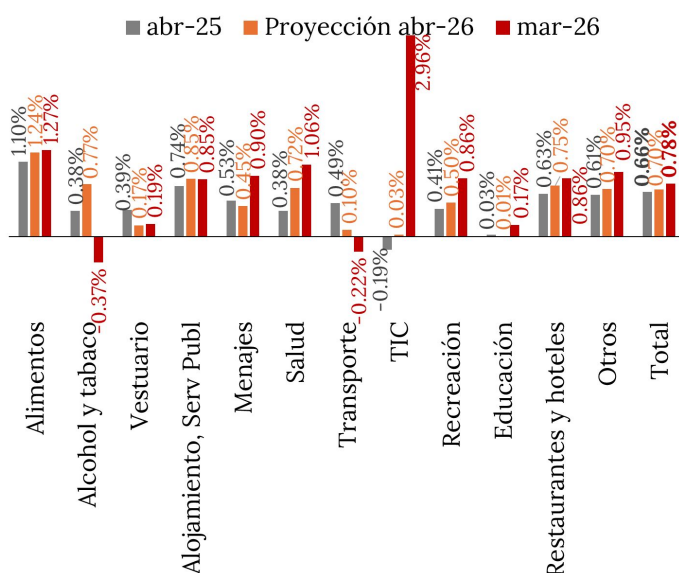
Inflación seguiría mostrando rigidez

Esta semana, el DANE publicará el dato de inflación correspondiente a abril, una cifra que será particularmente relevante para evaluar qué tan persistentes siguen siendo las presiones sobre los precios en Colombia y qué tan lento será el proceso de convergencia hacia la meta del Banco de la República (Banrep). Anticipamos una variación mensual del IPC de 0.7%, lo que llevaría la inflación anual a 5.59%, manteniéndose claramente por encima del rango meta del banco (Gráfica 1).

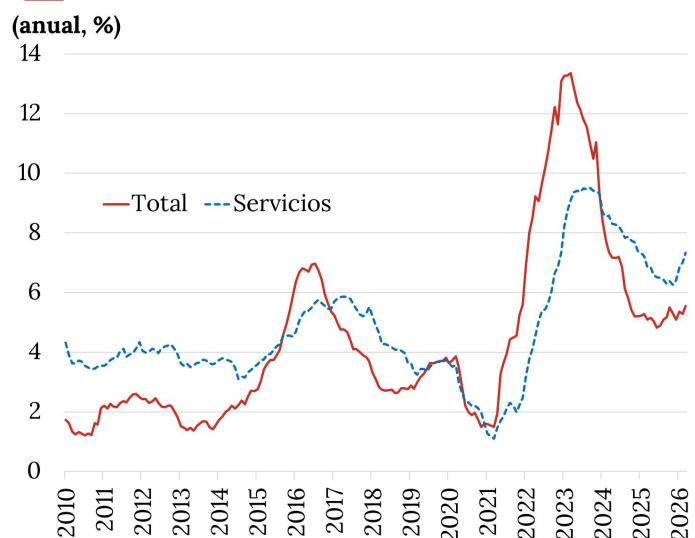
El comportamiento del mes estaría explicado, principalmente, por un nuevo repunte en alimentos, categoría para la cual estimamos una variación cercana al 1.24% mensual. Las fuertes lluvias registradas en varias regiones del país, junto con las interrupciones logísticas derivadas de los bloqueos y paros observados durante abril, habrían afectado el abastecimiento de productos perecederos y elevado los costos de transporte. Esto habría impactado particularmente los precios de algunas frutas, verduras y proteínas, en un contexto donde la inflación de alimentos ya venía mostrando una trayectoria menos favorable que la observada a comienzos de año.

A esto se sumarían presiones adicionales provenientes de mayores precios internacionales de algunos insumos agrícolas, especialmente fertilizantes y cereales, en medio de las tensiones geopolíticas en Medio Oriente. En este entorno, el componente de alimentos continúa siendo una de las principales fuentes de volatilidad e incertidumbre para la inflación local, especialmente considerando que la segunda mitad del año todavía enfrenta riesgos climáticos relevantes asociados a un posible fenómeno de El Niño.

Gráfica 1. IPC mensual



Gráfica 2. Inflación de servicios



Fuente: DANE - Proyecciones de Investigaciones Económicas Acciones y Valores

Expectativas de inflación de abril

07 de mayo 2026

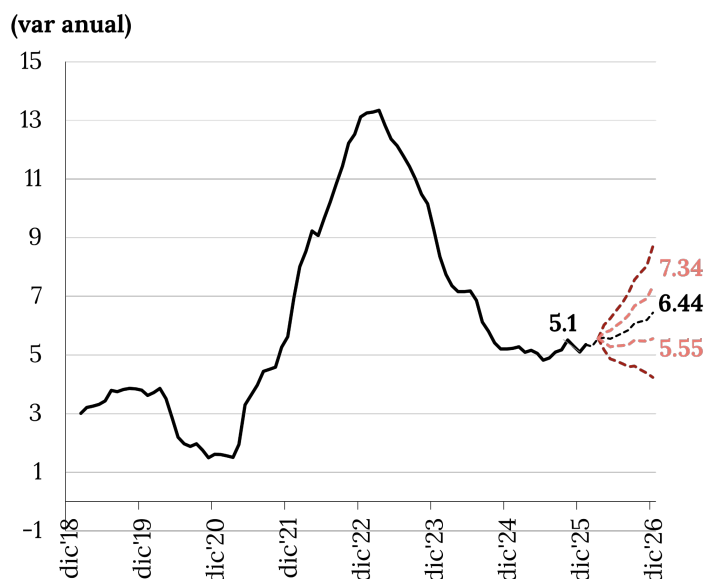
Sin embargo, más allá del comportamiento de alimentos, el principal desafío para la inflación colombiana continúa siendo la persistencia de los componentes básicos, particularmente los servicios (Gráfica 2). El rubro de alojamiento seguiría registrando variaciones elevadas, reflejando tanto mecanismos de indexación como el traspaso gradual del incremento del salario mínimo hacia distintos precios de la economía. De igual manera, algunos servicios asociados al transporte y al consumo de los hogares continúan evidenciando ajustes derivados del aumento acumulado en los costos laborales y operativos.

En este sentido, el dato de abril probablemente no solo reforzará la percepción de que el proceso desinflacionario será más lento y gradual de lo anticipado algunos meses atrás, sino que mostraría una rigidez. Además de choques puntuales de oferta, la inflación responde también a factores asociados a la demanda interna, la indexación y la transmisión de mayores costos salariales. De hecho, el más reciente Informe de Política Monetaria del Banrep enfatizó que la demanda agregada continúa mostrando fortaleza y que la brecha del producto permanecería en terreno positivo durante buena parte del año, un entorno que dificulta una moderación más rápida de los precios.

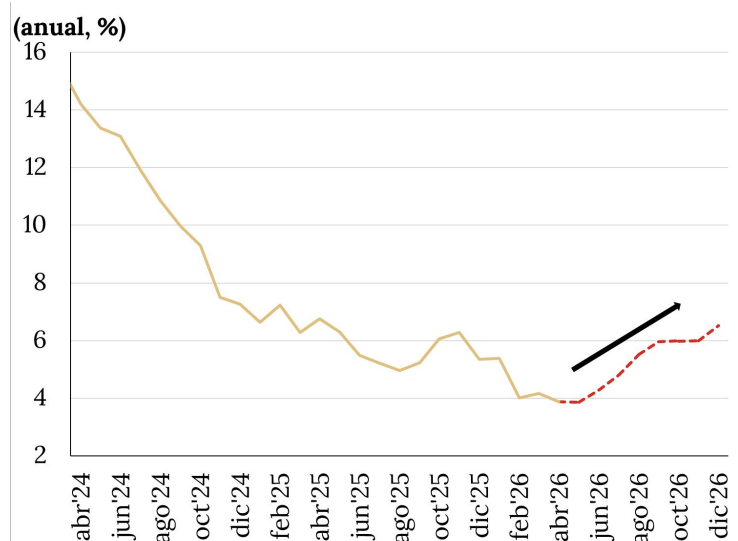
Expectativas de final de año

En línea con esta lectura, revisamos nuestra estimación de final de año a 6.44% (Gráfica 3), muy cercana a la del Banrep (6.4)%. La revisión incorpora no solo mayores presiones en alimentos y regulados, sino también una inflación básica más persistente, especialmente en servicios. Dentro de los regulados (Gráfica 4), persisten presiones derivadas del aumento en combustibles y de mayores tarifas de energía y gas, factores que seguirían trasladándose a los costos de transporte y distribución y que podrían retrasar la convergencia de la inflación hacia la meta del 3%. A esto se suma que las expectativas de inflación están elevadas y por encima del objetivo del Banrep, reflejando preocupaciones sobre una mayor persistencia en las presiones sobre los precios.

Gráfica 3. Expectativas inflación 2026



Gráfica 4. Expectativas inflación regulados



Expectativas de inflación de abril

07 de mayo 2026

Implicaciones de política monetaria

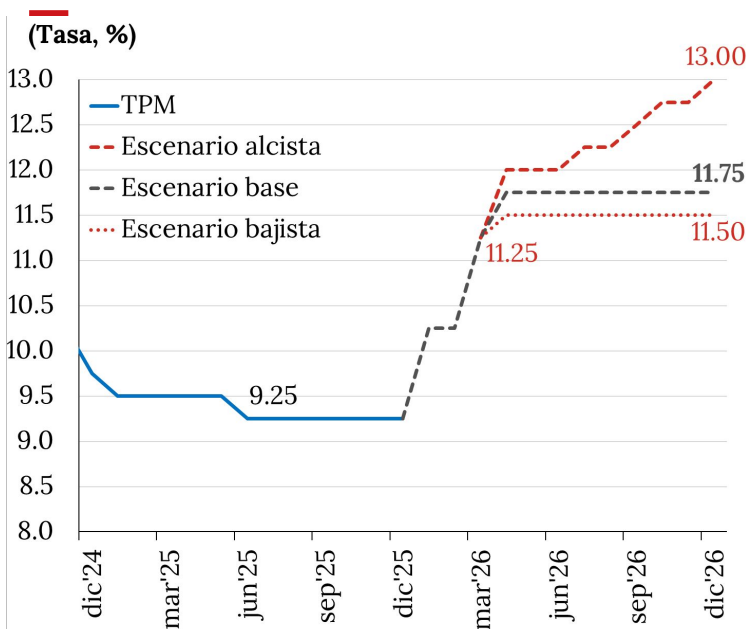
La decisión reciente del Banrep de mantener la tasa de interés en 11.25% reflejó una postura de cautela aún frente al comportamiento de la inflación y sus expectativas. Aunque el mercado anticipaba un incremento adicional de 50 pbs, la Junta optó por no mover las tasas mientras evalúa la magnitud y persistencia de los choques recientes sobre los precios. Esta postura va en línea con la estrategia adoptada recientemente por varios bancos centrales a nivel global, que han preferido mantener tasas inalteradas durante más tiempo antes de tomar alguna decisión.

Creemos que, hacia adelante, los riesgos para la inflación permanecen sesgados al alza. Un deterioro adicional en las condiciones climáticas, nuevos incrementos en combustibles o mayores presiones salariales podrían retrasar aún más la convergencia hacia la meta. Aunque parte de estos choques podría moderarse gradualmente en 2027, el panorama actual sugiere que la inflación seguirá siendo uno de los principales desafíos durante este año.

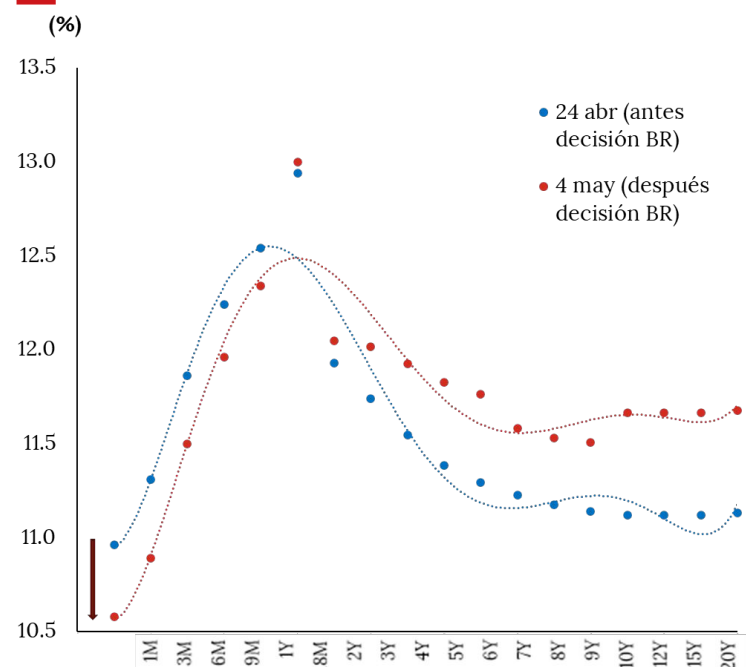
Sin embargo, el Banrep también deberá tener en cuenta la moderación en las perspectivas de crecimiento económico para 2026, reflejada incluso en las estimaciones del mismo banco (2.4%). Aunque la actividad económica continúa mostrando resiliencia, el deterioro del entorno externo, las condiciones financieras aún restrictivas y el impacto acumulado de las altas tasas de interés llevarían a una desaceleración gradual de la demanda interna.

Así las cosas, la Junta podría mantener las tasas sin cambios en lo que resta del año, buscando balancear los riesgos inflacionarios con un panorama de crecimiento menos dinámico hacia adelante. Sin embargo, si las presiones inflacionarias se profundizan, creemos que el Banrep deberá priorizar la convergencia de la inflación y el anclaje de las expectativas para preservar el poder adquisitivo de los colombiano (Gráfica 5 y 6).

Gráfica 5. Expectativas tasa de interés



Gráfica 6. Curva OIS Colombia



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

Gerente de Investigaciones Económicas

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



María Alejandra Martínez Botero

Directora 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/](#)