



Inflación de abril

08 de mayo 2026

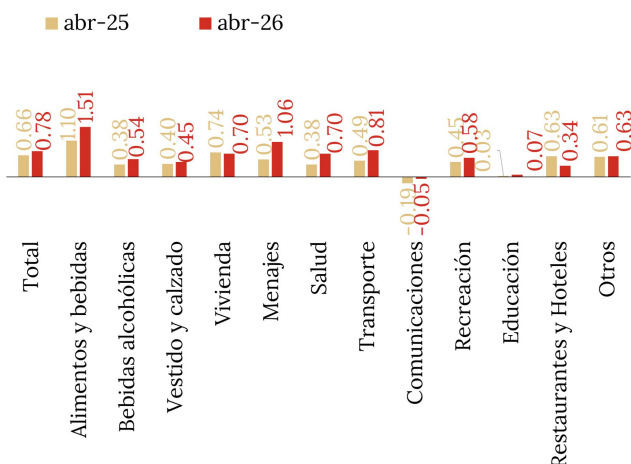
Inflación supera expectativas: incrementa 0.78% mensual y 5.68% anual

Según el reporte del DANE, la inflación anual medida por el Índice de Precios al Consumidor (IPC) aumentó a 5.68% en abril, frente al 5.56% observado en marzo. Este resultado superó tanto la expectativa del mercado (5.63%) como la proyección del equipo de Investigaciones Económicas de Acciones y Valores (5.59%). En términos mensuales, la variación del IPC fue de 0.78%, ubicándose también por encima del registro de abril del año anterior (0.66%).

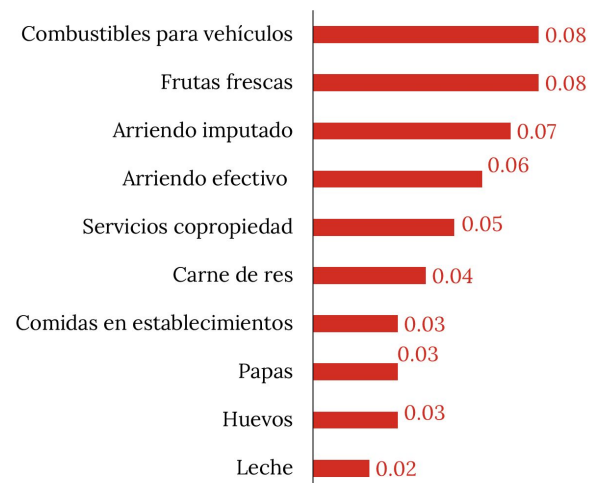
En términos anuales, los rubros de alimentos, alojamiento, servicios públicos y transporte fueron los que más explicaron, contribuyendo en 61 puntos de los 78 puntos de inflación registrados. La variación interanual del IPC sin alimentos fue de 5.45%, subiendo desde el 5.39% del dato de marzo. La inflación de energéticos (gas y energía para consumo en el hogar y combustibles para vehículo) sigue en terreno negativo con una variación de -1.80%, aunque atenuando el dato del mes anterior (-2.63%).

En términos mensuales, a nivel de divisiones, el principal impulso provino de los combustibles para vehículos debido al incremento en los precios de gasolina en casi \$400 pesos por galón. También fue importante la contribución de algunas frutas frescas, en parte explicado por los efectos de la ola invernal que incrementó los costos de logística y producción. Además, el movimiento al alza en arriendos y restaurantes sigue presionando la inflación, la cual se explica por el efecto de indexación por el salario mínimo.

Gráfica 1. Variación mensual canasta IPC



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



Fuente: DANE - Investigaciones Económicas Acciones y Valores



Inflación de abril

08 de mayo 2026

Nuestras perspectivas

Creemos que el dato de inflación de abril, que sorprendió nuevamente al alza (5.68% anual y 0.78% mensual, por encima del 5.56% esperado por el mercado), confirma que el proceso inflacionario en Colombia es más complejo de lo anticipado. Más allá de los choques puntuales observados en alimentos, la inflación sigue mostrando señales de persistencia en componentes básicos, particularmente en servicios y algunos rubros asociados a vivienda y regulados. Esto sugiere que las presiones sobre los precios continúan ampliamente difundidas dentro de la canasta del IPC y no responden únicamente a factores transitorios de oferta.

De cara a los próximos meses, esperamos que la inflación permanezca elevada y continúe fluctuando alrededor de niveles cercanos al 6% anual durante buena parte de 2026. El comportamiento reciente refleja no solo el impacto de factores climáticos y disrupciones temporales sobre alimentos, sino también efectos más persistentes derivados de la indexación, el incremento del salario mínimo y el traslado gradual de mayores costos laborales y operativos hacia distintos servicios de la economía. Adicionalmente, las presiones en regulados —particularmente energía, gas y combustibles— seguirían limitando una convergencia más rápida hacia la meta del Banrep.

En este contexto, revisamos nuevamente al alza nuestra visión sobre la trayectoria inflacionaria hacia adelante. Aunque algunos choques podrían moderarse gradualmente en la segunda mitad del año, la persistencia de la inflación básica y el deterioro reciente en expectativas sugieren que el proceso de convergencia será más gradual de lo previsto anteriormente. Bajo este escenario, elevamos nuestra proyección de inflación de cierre de año alrededor de 6.54%, aunque con riesgos todavía sesgados al alza si persisten las presiones en fertilizantes, alimentos, regulados o servicios.

En términos de política monetaria, creemos que el dato refuerza la postura cautelosa del Banco de la República (Banrep). La combinación de inflación elevada, expectativas aún desancladas y una demanda interna que continúa mostrando resiliencia limitaría el espacio para cualquier flexibilización de la política monetaria en el corto plazo. Aunque la moderación esperada en el crecimiento económico podría reducir algunas presiones de demanda hacia adelante, consideramos que la Junta seguirá priorizando la convergencia de la inflación y el anclaje de expectativas.

Así las cosas, vemos probable que el Banrep discuta nuevos incrementos de tasa de interés de política en el corto plazo mientras evalúa la evolución de la inflación básica, las expectativas y los riesgos asociados a regulados y alimentos. No obstante, si las presiones inflacionarias continúan intensificándose o las expectativas siguen deteriorándose, aumentaría la probabilidad de una postura monetaria restrictiva por un periodo más prolongado.

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

Línea Nacional:
01 8000 111 700

Síguenos:



[accionesyvalores](#)



[accionesyvaloressa](#)



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