

# INFORME DE INFLACIÓN ABRIL 2026: INFLACIÓN AL ALZA Y FALTA MÁS

---

*Autor:* **Nicolás Cruz W.**  
Analista de Investigaciones Económicas

*Editado por:* **Julio Romero A.**  
Economista Jefe

Abril 15 de 2026



# Resumen de resultados de abril 2026

- **El Índice de Precios al Consumidor (IPC) registró en abril una variación mensual de 0,78% (vs. 0,67% en abr-25)**, por debajo de nuestra expectativa (0,82%) y por encima del consenso de analistas (0,73%). Este resultado equivale a 1,6 veces el promedio 2010-2025 para un mes de abril y se ubica como el tercer dato más alto para ese mes desde 2010.
- **Los cuatro grandes componentes del IPC aportaron positivamente a la inflación mensual.** Además, 11 de los 12 grupos de consumo registraron aumentos de precio: alimentos, alojamiento y servicios públicos y transporte explicando cerca del 79% del resultado mensual.
- **La inflación anual se aceleró de 5,56% a 5,68%, su nivel más alto desde septiembre de 2024. Las cifras de abril confirman que la inflación continúa acelerándose y que las presiones ya no se concentran únicamente en servicios.** Alimentos explicó la mayor parte del aumento y, en menor medida, regulados y bienes, mientras que servicios tuvo una leve contribución desinflacionaria. La inflación acumulada en el año ascendió a 3,9%, mayor al 3,3% de hace un año.
- **En lo corrido del año, la inflación anual aumentó 58 pbs, impulsada principalmente por factores de demanda e indexación, que explican el 88% del incremento, mientras los choques de oferta solo aportaron 12%.** En particular, los servicios sin arrendamientos —los más sensibles al aumento del salario mínimo— explican cerca del 80% del repunte. Aunque los alimentos también han presionado la inflación por factores de oferta (54%), la caída en los precios de energéticos como electricidad, combustibles y gas ha compensado parcialmente estos efectos. En este contexto, los datos sugieren que en lo corrido del año el aumento de la inflación responde principalmente a factores de demanda e indexación más que a choques de oferta.
- **Además, las medidas de inflación básica, que recogen las presiones inflacionarias asociadas a la demanda interna y a la persistencia de precios en la economía, siguieron acelerándose.** La inflación sin alimentos aumentó de 5,40% a 5,44%, máximo desde diciembre de 2024, mientras que la inflación sin alimentos ni regulados permaneció en 5,79%, su nivel más alto desde julio de 2024. En la misma línea, al excluir también los energéticos para aislar aún más los factores de oferta, este indicador se ubica en 6,3%, es decir, 80 pbs por encima del nivel de cierre de 2025.

# Resumen de resultados de abril 2026

- 1. Servicios:** registró una variación mensual de 0,65%, ligeramente por debajo del 0,68% observado un año atrás, aunque por encima del promedio histórico para un mes de abril. Este resultado se explicó principalmente por los incrementos en administración de copropiedades, arriendos, comidas fuera del hogar y servicio doméstico. En términos anuales, la inflación disminuyó levemente de 6,80% a 6,77%, por la moderación de comidas en establecimientos y arriendo imputado, aunque permanece en niveles elevados por el impacto del salario mínimo.
- 2. Alimentos:** presentó una variación mensual de 1,51%, por encima del 1,10% observado un año atrás. El resultado estuvo explicado principalmente por el aumento de los precios de los perecederos (3,64% m/m), complementado por el incremento en los procesados (0,88% m/m). Frutas frescas, papas, carnes y huevos fueron los principales responsables del aumento. **La inflación anual se aceleró de 6,27% a 6,71%, su mayor nivel desde diciembre de 2023, acumulando cuatro meses al alza.**
- 3. Regulados:** la inflación mensual se ubicó en 0,73%, por encima del 0,54% registrado un año atrás. La variación estuvo impulsada principalmente por los incrementos en gasolina, transporte urbano, gas, recogida de basuras y suministro de agua. En consecuencia, **la inflación anual se aceleró desde 4,14% hasta 4,35%.**
- 4. Bienes:** la variación mensual fue 0,36%, por encima del 0,28% de hace un año, **lo que aceleró la inflación anual de 3,06% en marzo a 3,14% en abril.** El aumento estuvo impulsado por productos farmacéuticos, artículos de limpieza y productos de aseo personal. Este comportamiento fue atenuado por la caída en vehículos y otros bienes importados, favorecidos por la apreciación del peso.

# Proyecciones de inflación y perspectivas (1/2)

## Pronóstico MAYO de 2026

Proyectamos una inflación mensual de 0,53% y anual de 5,91%. Los principales aportes provendrían de regulados y, en menor medida, de servicios, alimentos y bienes.

- i. **IPC regulados:** variación de 0,72% mensual vs 0,54% hace un año, principalmente por el aumento en gasolina, agua y alcantarillado. Sin embargo, estimamos una corrección en las tarifas de gas que compensaría ligeramente el alza. **La inflación anual de regulados se ubicaría en 4,98%, aumentando 64 pbs frente abril.**
- ii. **IPC servicios:** variación mensual de 0,52% vs 0,32% un año atrás, explicada principalmente por los ajustes en servicios indexados al salario mínimo como comidas fuera del hogar, copropiedad y servicio doméstico. Los arriendos registrarían una variación mensual de 0,56%, inferior al 0,59% de hace un año. **En términos anuales, la inflación de servicios se incrementaría a 6,80%, desde 6,77% en abril.**
- iii. **IPC alimentos:** variación mensual de 0,61% vs 0,60% hace un año. El grupo de perecederos generaría presiones bajas, gracias al aumento en la oferta agrícola, mientras que los alimentos procesados aumentarían impulsados por los ajustes en la carne y la leche. **La inflación anual se mantendría inalterada en 6,71%, su mayor nivel desde diciembre de 2023.**
- iv. **IPC bienes:** incremento mensual de 0,28% vs 0,23% un año atrás. **La inflación se aceleraría levemente hasta 3,19%**, impulsada por el alza en los precios de productos farmacéuticos y de limpieza. El mayor dinamismo de la demanda, asociado al aumento del salario mínimo estaría compensando la apreciación anual del peso colombiano, que está permitiendo reducciones en los precios de vehículos, electrodomésticos y celulares.

**Inflaciones básicas:** la inflación anual sin alimentos aumentaría a 5,73%, desde 5,44%, su mayor nivel desde noviembre de 2024. En tanto, **la inflación sin alimentos ni regulados, nuestra medida preferida de inflación básica, se aceleraría de 5,79% a 5,96%, máximo desde junio de 2024.** Estas medidas seguirán reflejando el impacto del salario mínimo en la inflación de servicios y las presiones de demanda en bienes.

# Proyecciones de inflación y perspectivas (2/2)

## Escenario base de pronóstico para los próximos meses

**La inflación seguiría acelerándose en los próximos meses.** Los servicios seguirán presionados por el aumento del salario mínimo, mientras los alimentos incorporarán los mayores costos debido al encarecimiento de fertilizantes por las tensiones geopolíticas y al fenómeno del Niño en el segundo semestre. A su vez, los regulados reflejarán aumentos en gasolina, gas y electricidad. En contraste, en bienes persistirán presiones mixtas entre una demanda aún dinámica y la apreciación acumulada del peso, que ya ha favorecido reducciones en precios de vehículos, celulares y electrodomésticos.

## Implicaciones de política monetaria:

**Es evidente la división en la Junta tanto en el diagnóstico de la inflación como en la necesidad de respuesta de la política monetaria.** La pausa de abril fue una respuesta pragmática a las tensiones generadas por el Ministro de Hacienda y aun momento de gran incertidumbre política y económica. No obstante, **la mayoría de cuatro miembros que votó en enero y marzo por subir la TPM sigue consolidada y anticipamos que, en la próxima decisión, a finales de junio, se inclinará por un nuevo incremento.** Los otros miembros seguirían insistiendo en que el repunte inflacionario se debe a choques de oferta y advirtiendo el costo de mayores tasas de interés sobre el crecimiento económico.

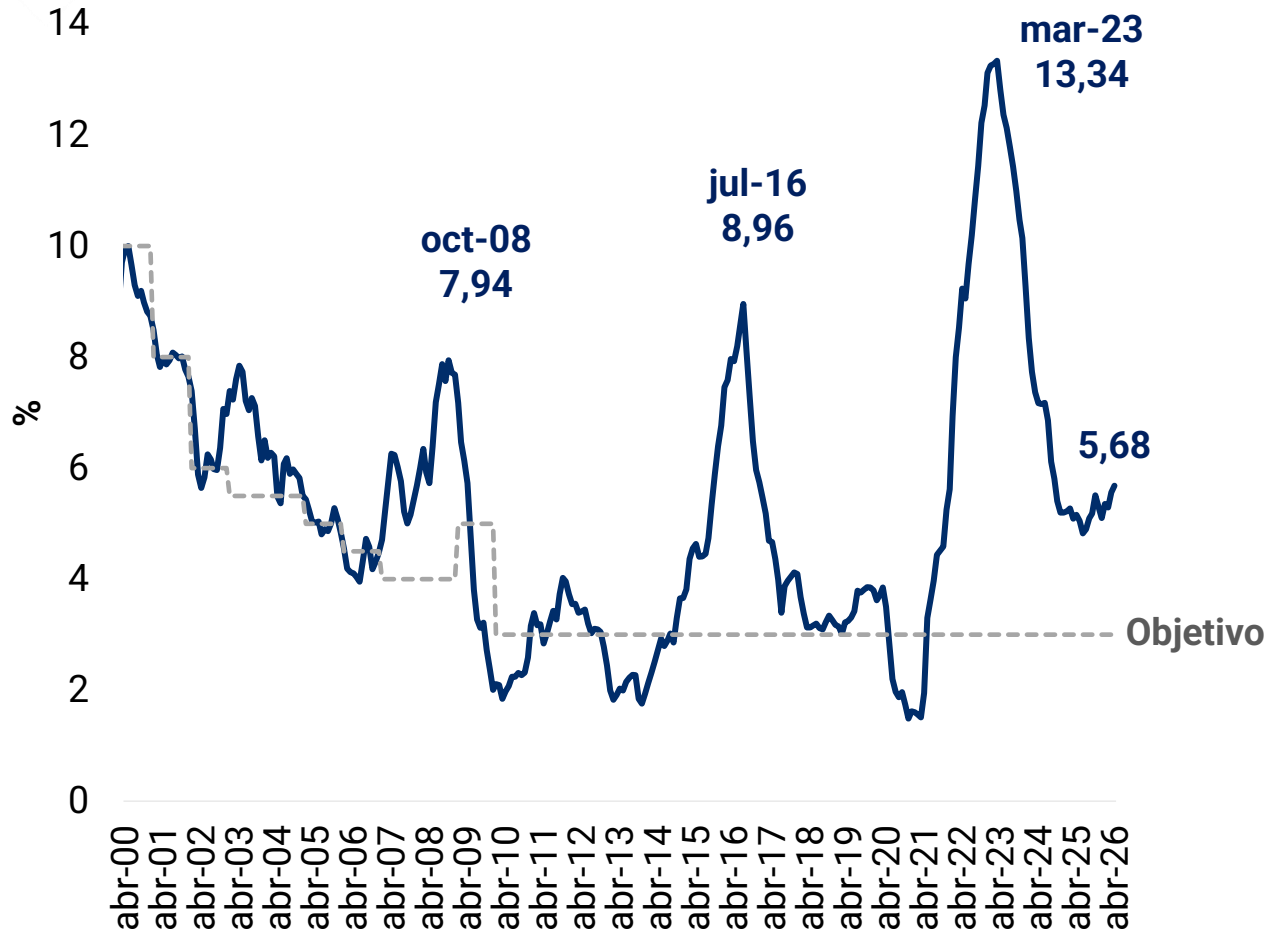
**La reunión del 30 de junio llegará en un entorno con mucha más información para la toma de decisiones de política monetaria.** Para entonces, el Banco de la República contará con nuevos datos de inflación, expectativas y crecimiento económico, además de conocer el contenido del Marco Fiscal de Mediano Plazo, el desenlace electoral y una mayor claridad sobre el impacto de las tensiones geopolíticas.

En 2025, la tasa real (ex post) fue cercana al 4% pero no fue suficiente para anclar inflación y expectativas. En este contexto, consideramos necesario llevar la tasa de interés real hacia niveles cercanos al 6%, al menos de manera transitoria, con el fin de reforzar la señal de compromiso con la estabilidad de precios y aumentar la probabilidad de una convergencia ordenada de las expectativas hacia la meta.

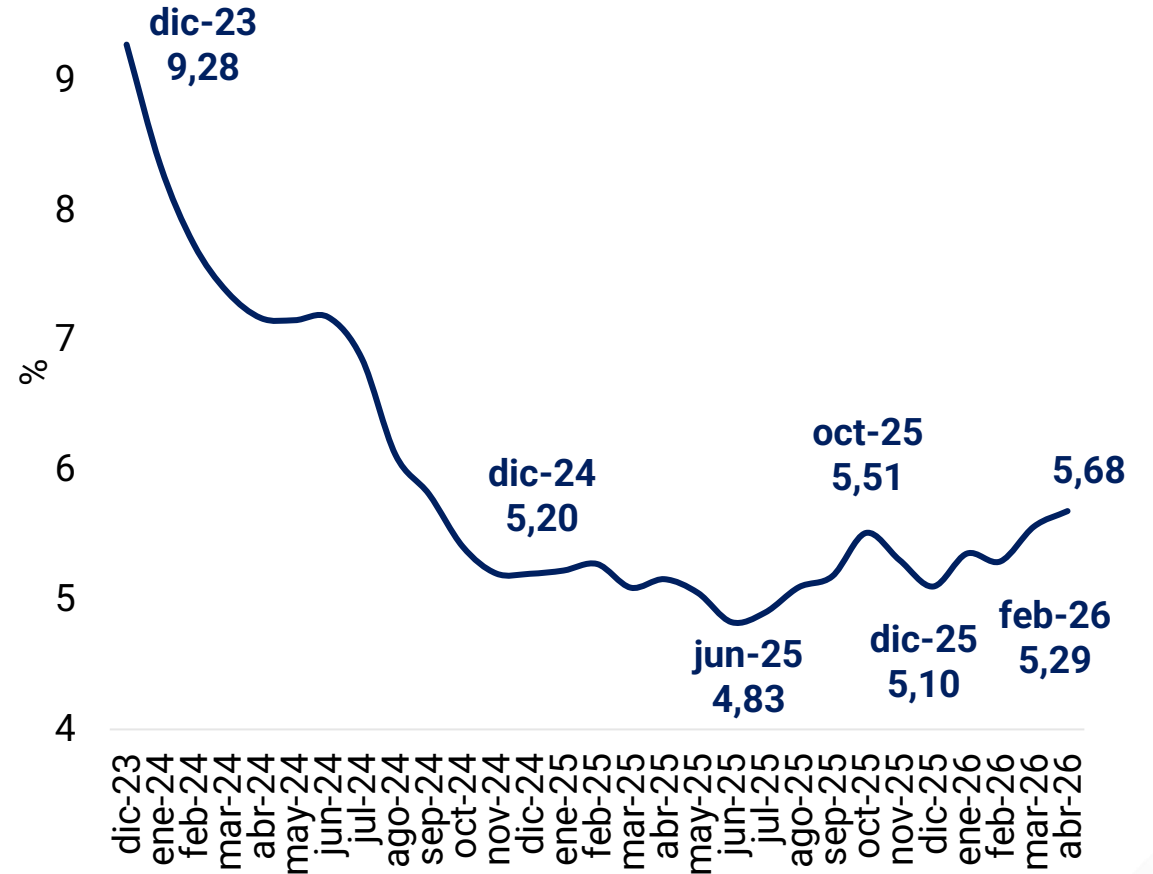
**Bajo este escenario mantenemos nuestra expectativa que la TPM llegue a 12,25% en lo que resta del año.**

# La inflación mensual de abril se ubicó en 0,78%. En términos anuales, se aceleró a 5,68%, su nivel más alto desde septiembre de 2024

## Inflación anual total

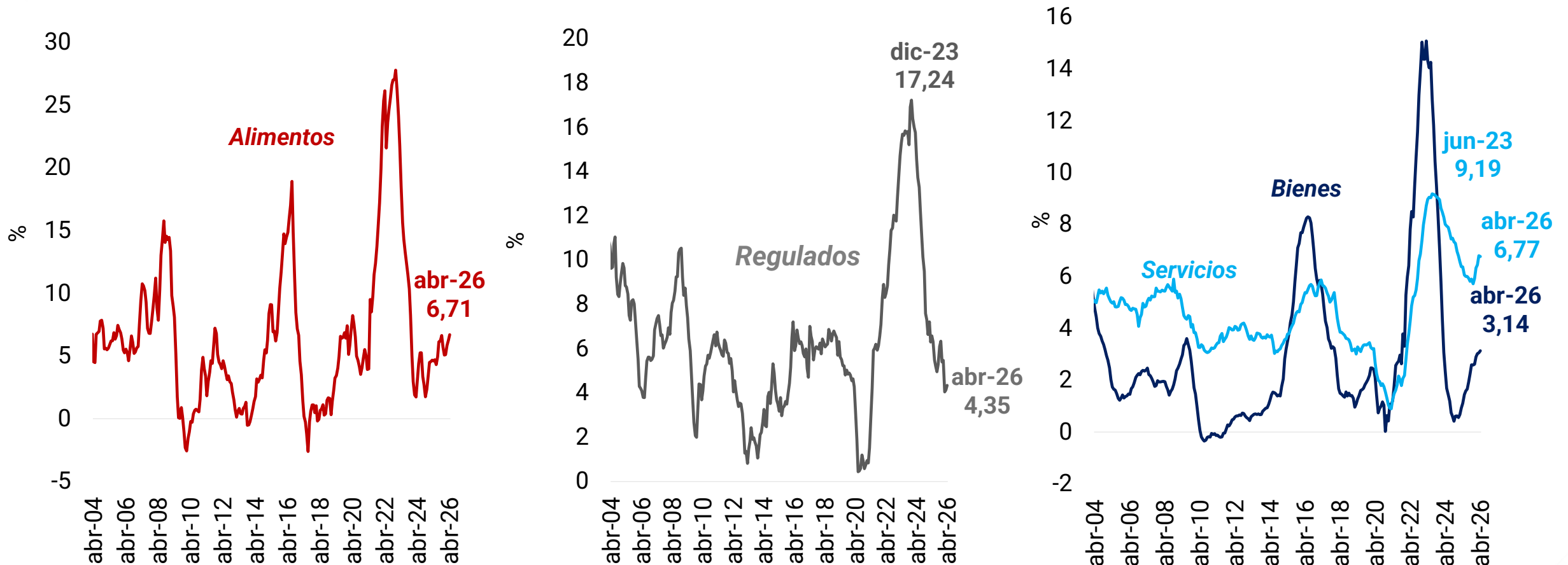


## Zoom dic-23 - abril-26



# Bienes, alimentos y regulados registraron incrementos en su inflación anual en abril. Servicios presentó una leve desaceleración

## Inflación anual principales componentes del IPC

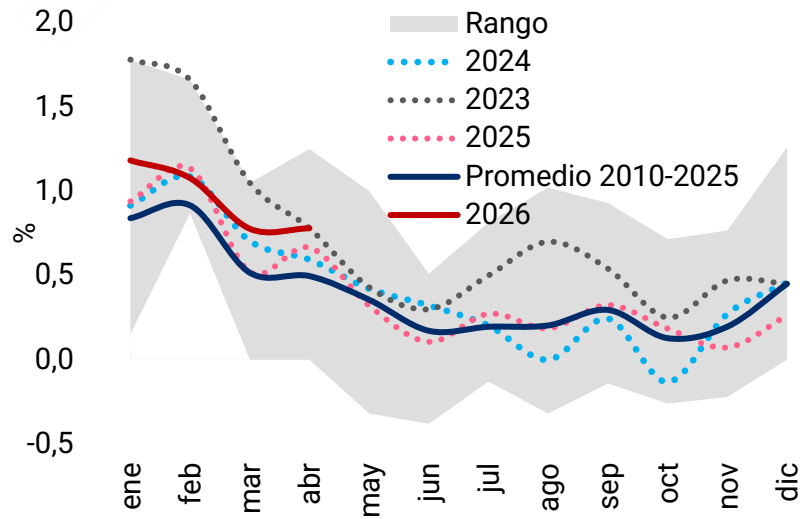


Fuente: DANE. Cálculos: Corficolombiana.

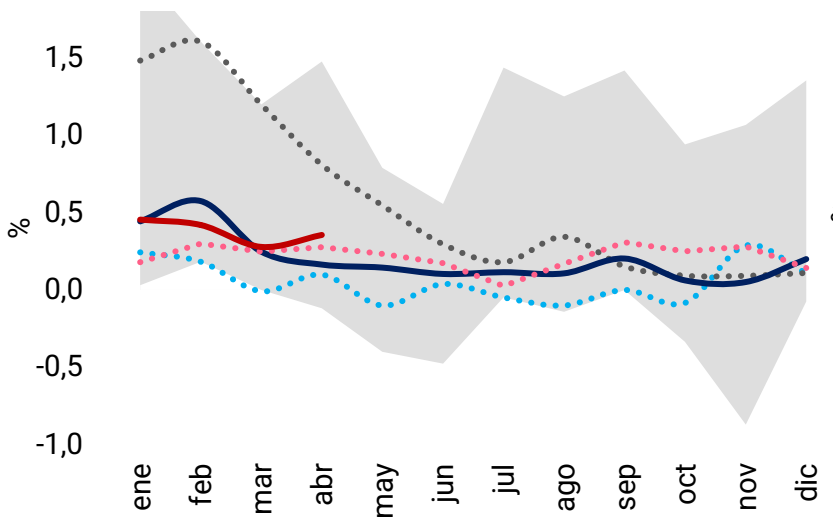
# El 70% de rubros del IPC presentó variaciones mensuales positivas en abril, similar al promedio 2010-2025

## Inflación mensual vs rango 2010-2021

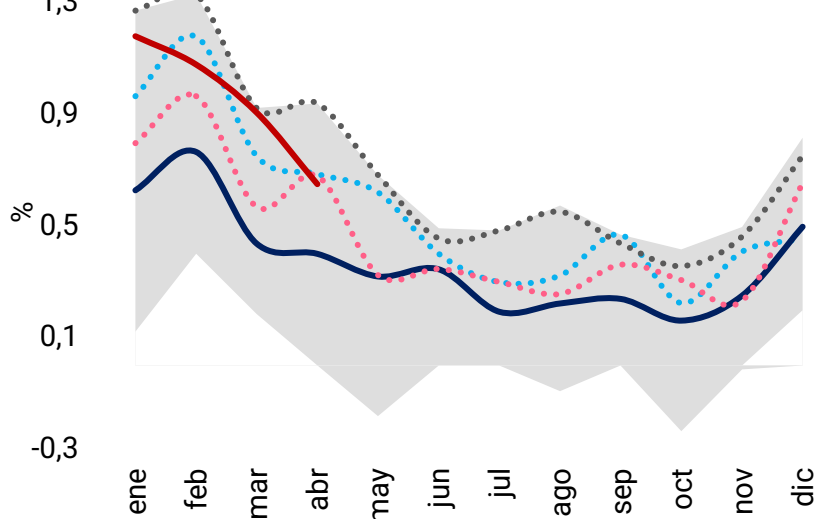
### Total (1,6X)



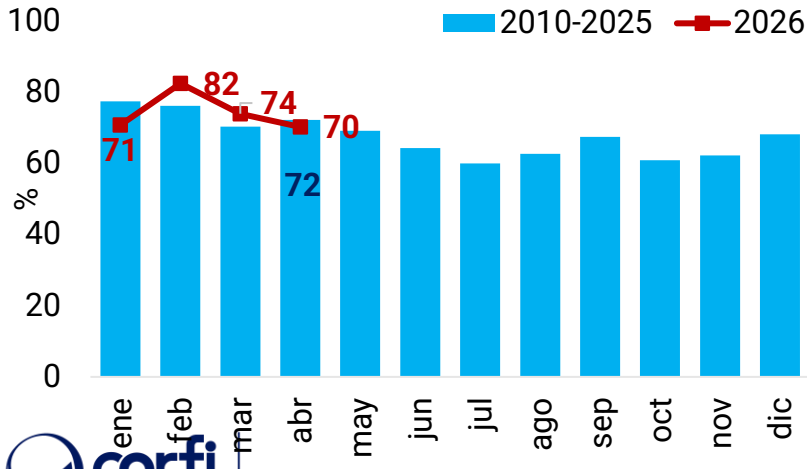
### Bienes (2,2X)



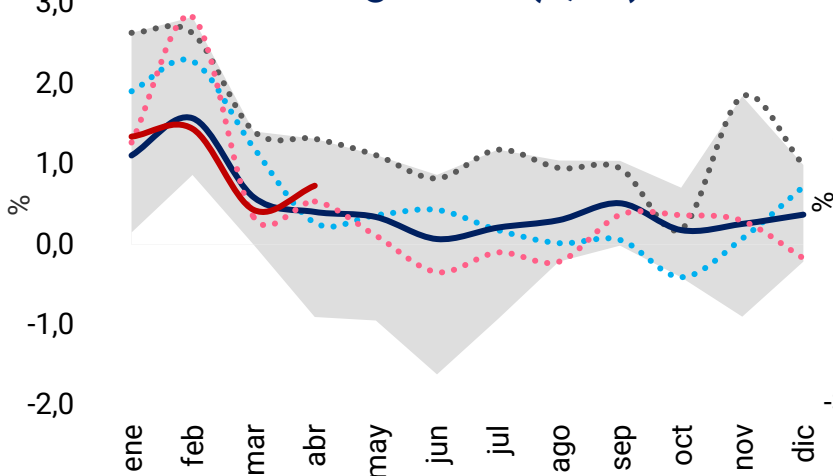
### Servicios (1,6X)



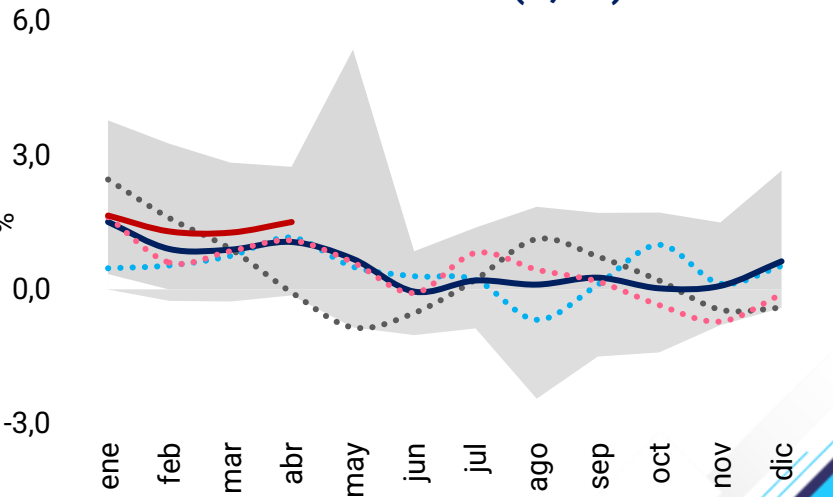
### % rubros con var. positiva



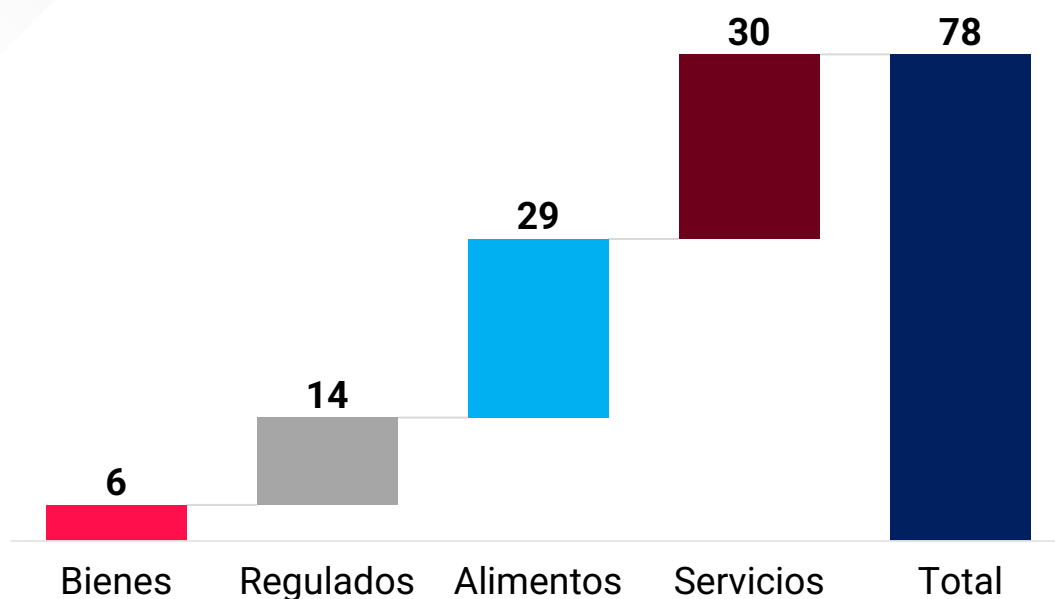
### Regulados (1,8X)



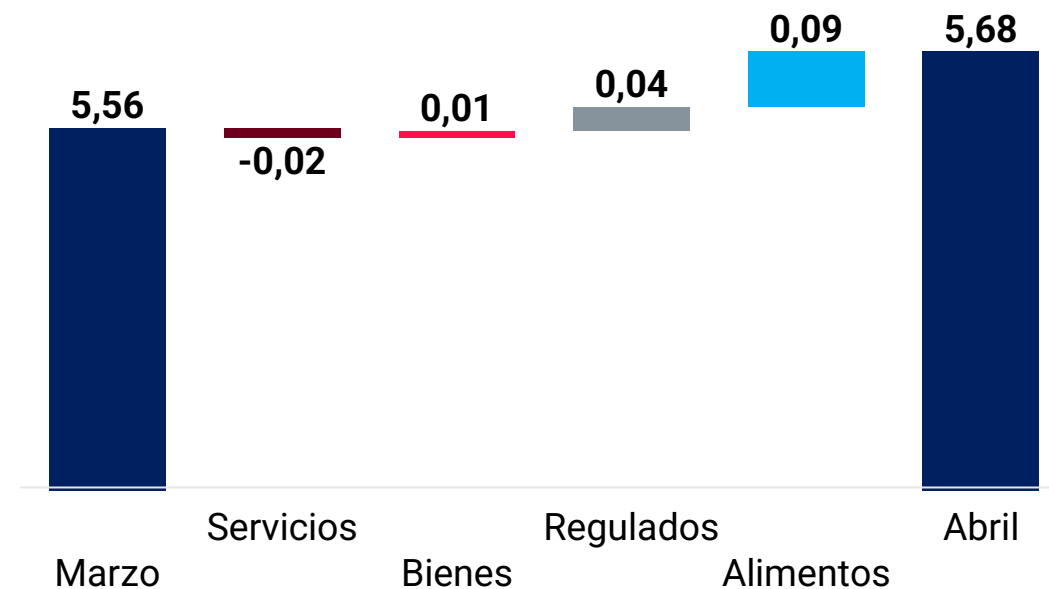
### Alimentos (1,4X)



## Contribución a la variación mensual en abr-26 (Puntos básicos)



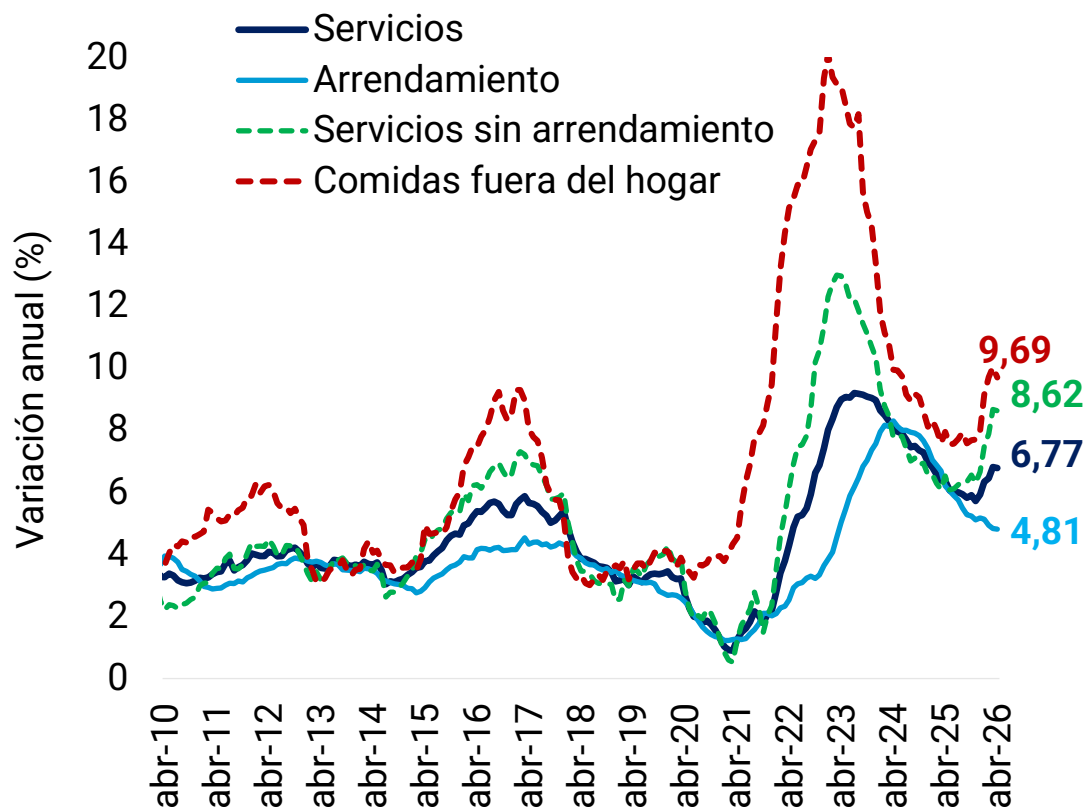
## Contribución al cambio en la inflación anual en abr-26 (Puntos porcentuales)



	Variación mensual (%)		Variación anual (%)		Contribución a la inflación anual (p.p.)		Cambio en contribución (p.p.)
	abr-25	abr-26	mar-26	abr-26	mar-26	abr-26	
<b>IPC Total</b>	<b>0,67</b>	<b>0,78</b>	<b>5,56</b>	<b>5,68</b>	<b>5,56</b>	<b>5,68</b>	<b>0,12</b>
Alimentos	1,10	1,51	6,27	6,71	1,18	1,27	0,09
Servicios	0,68	0,65	6,80	6,77	3,07	3,05	-0,02
Regulados	0,54	0,73	4,14	4,35	0,80	0,84	0,04
Bienes	0,28	0,36	3,06	3,14	0,51	0,52	0,01

# La inflación de servicios subió 0,65% mensual en abril y la variación anual pasó de 6,80% a 6,77%, desacelerándose levemente. El incremento mensual obedeció a arrendamientos y servicios indexados al salario mínimo

## IPC de servicios y principales rubros

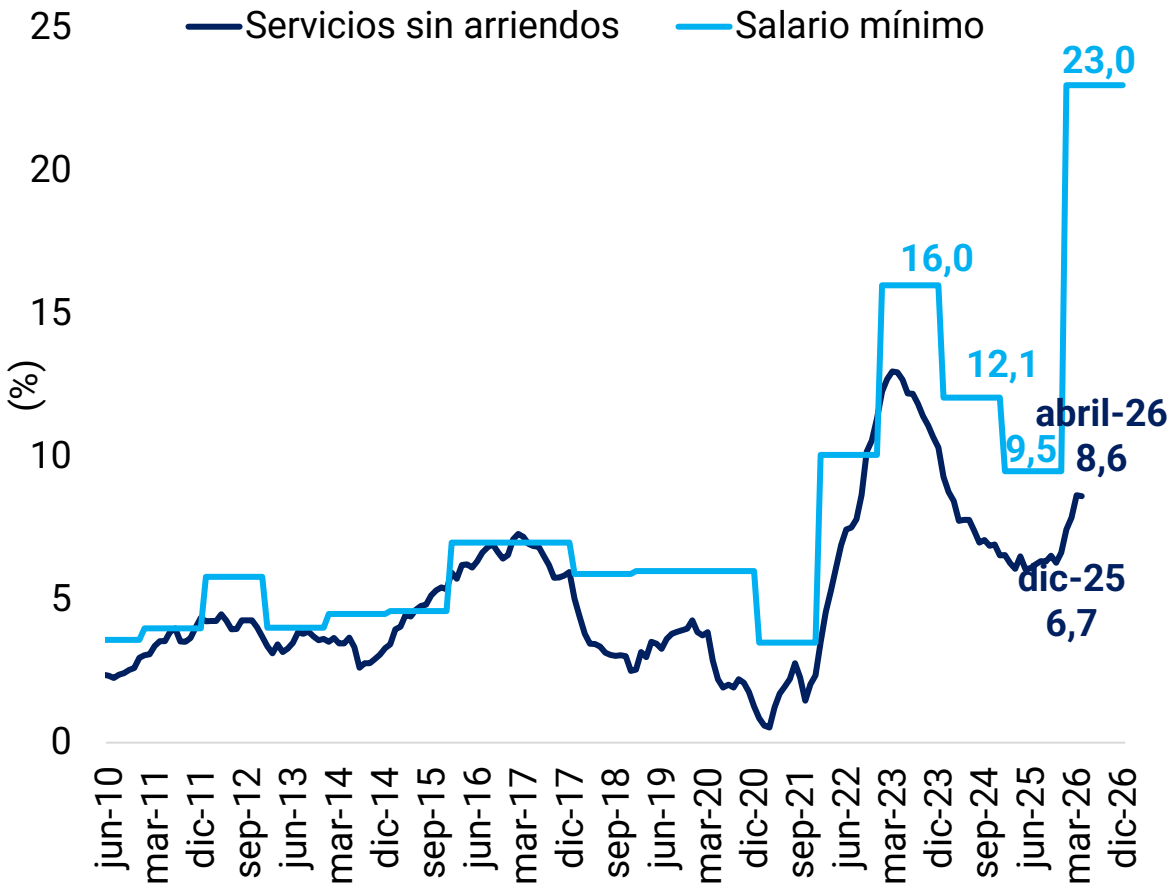


	Variación (%)		Contribución (p.p.)	
	Mensual	Anual	Mensual	Anual
<b>Servicios</b>	<b>0,65</b>	<b>6,77</b>	<b>0,30</b>	<b>3,07</b>
Arriendo imputado	0,48	4,83	0,15	0,60
Arriendo efectivo	0,47	4,84	0,12	0,45
Copropiedad	1,81	10,65	0,11	0,16
Servicio de comidas	0,93	9,94	0,06	0,73
Servicio doméstico	1,75	13,21	0,04	0,14
Servicios de peluquería	1,21	11,42	0,03	0,10
Transporte y equipaje en avión	9,60	1,64	0,02	0,00
Paquetes turísticos	1,03	-0,54	0,02	0,00
Comidas fuera del hogar	0,66	10,30	0,01	0,23

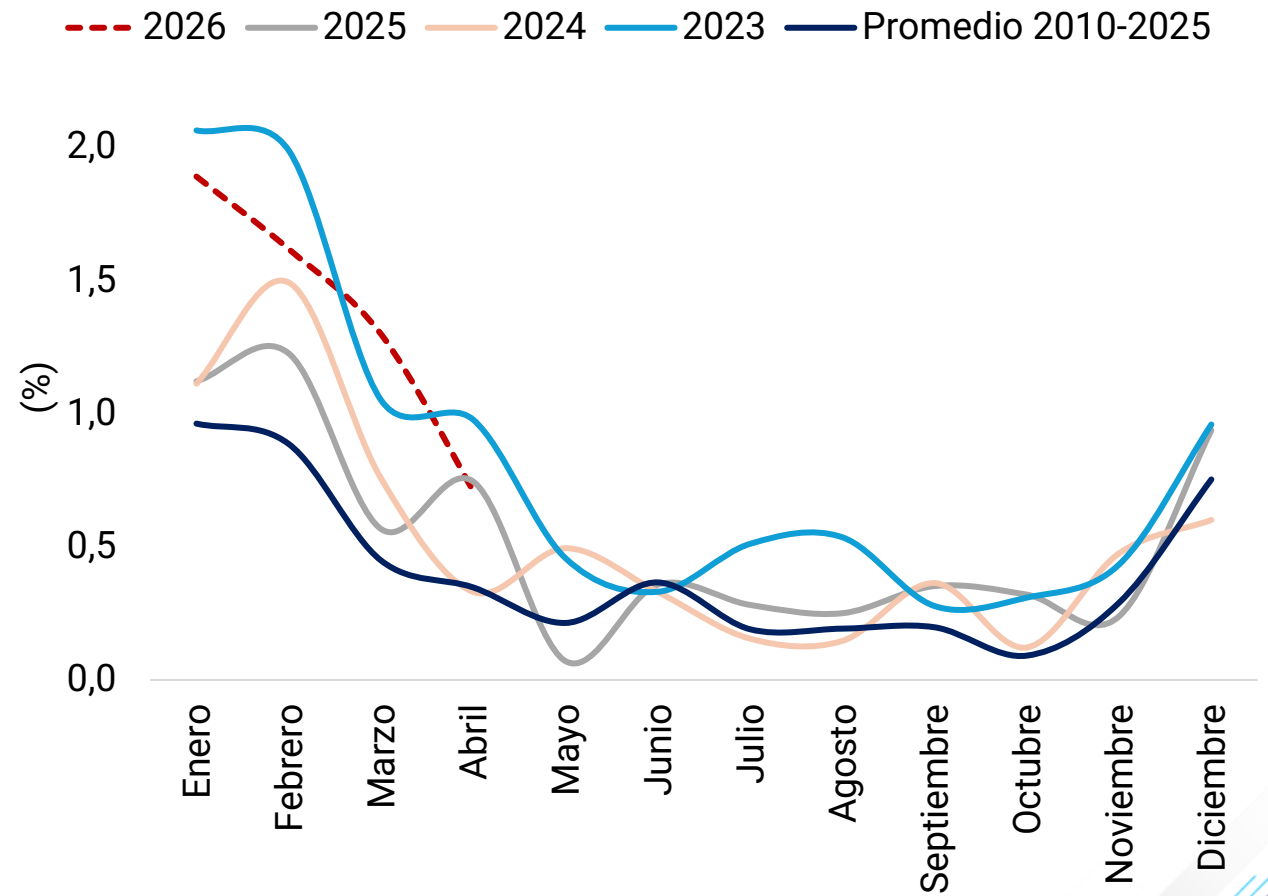
Fuente: DANE. Cálculos: Corficolombiana.

# En lo corrido del año la inflación de servicios sin arrendamientos se ha acelerado 2,0 pps y su ubica en su mayor nivel desde febrero de 2024

## Aumento del salario mínimo vs inflación de servicios sin arriendos

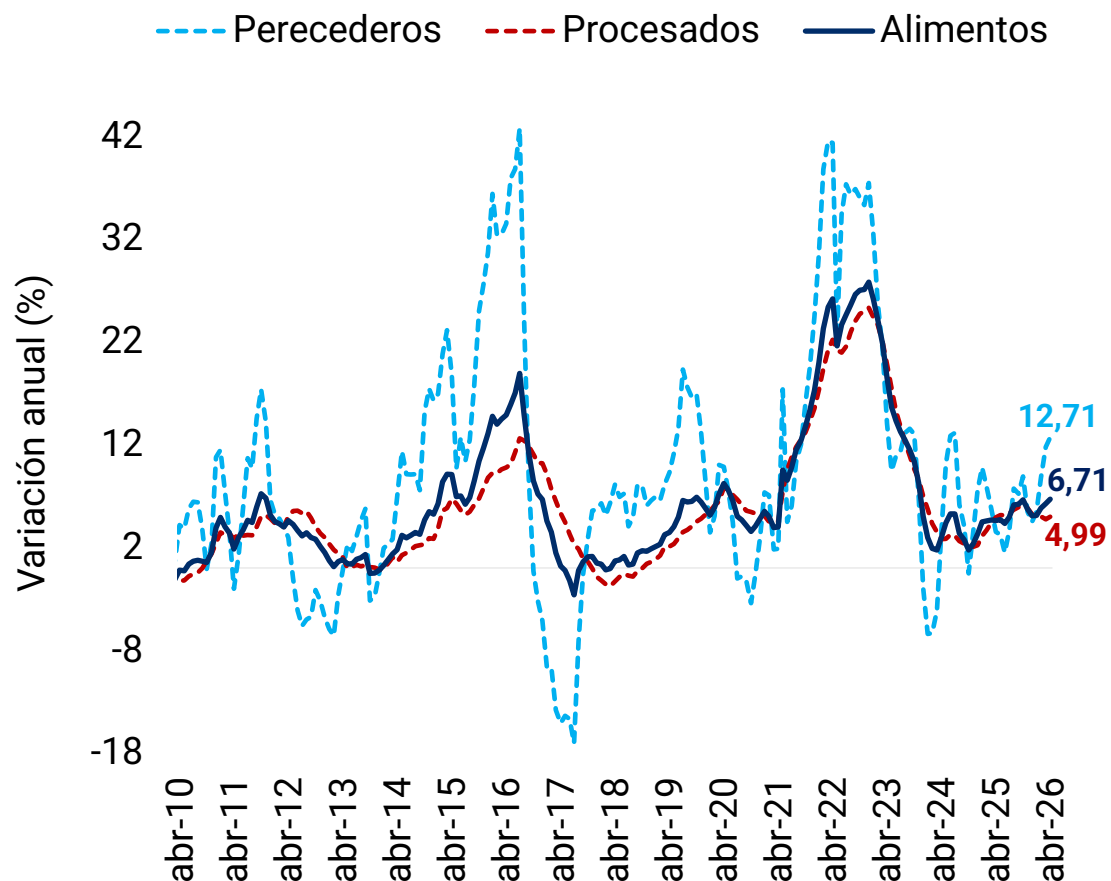


## Inflación mensual de servicios sin arrendamientos



**La inflación de alimentos fue de 1,51% mensual, con incrementos de 3,64% en perecederos y 0,88% en procesados. Frutas frescas, papas, carnes de res y huevos explicaron la mayor parte del aumento. La inflación anual pasó de 6,27% a 6,71%, su mayor nivel desde noviembre de 2023**

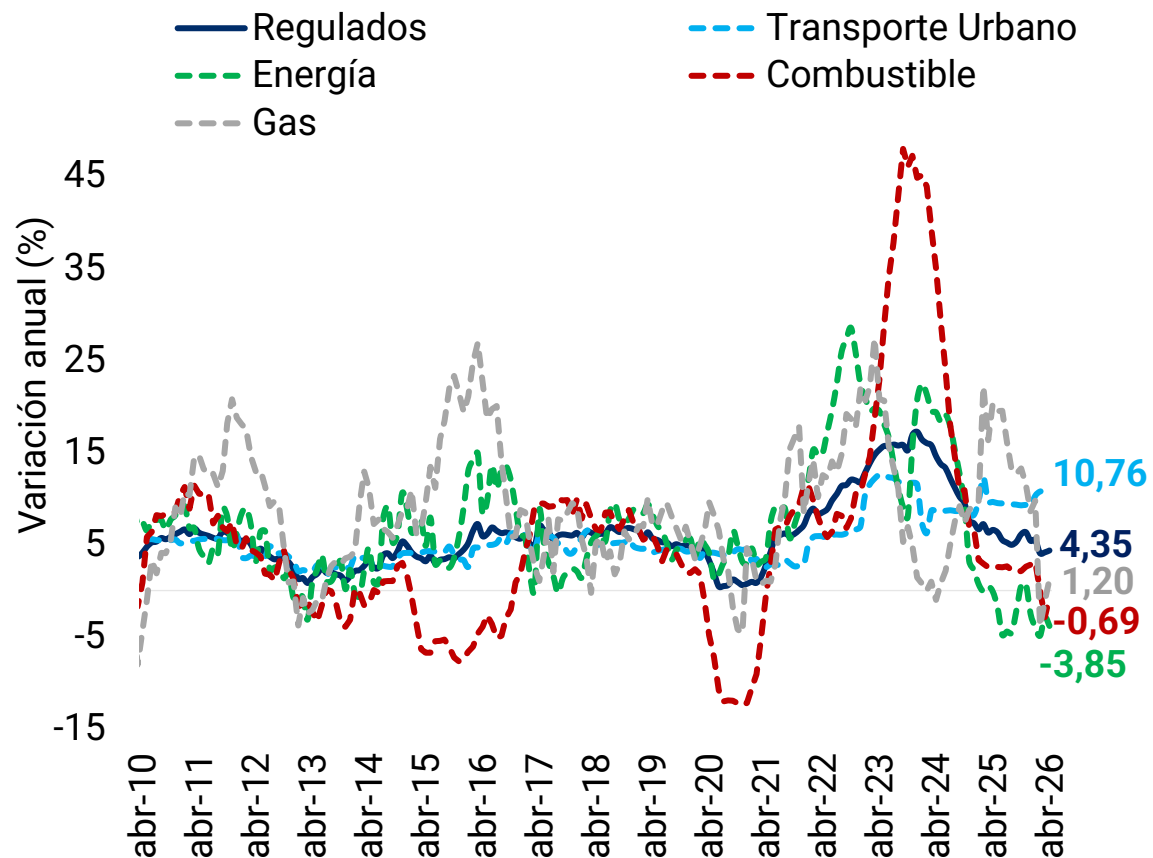
### IPC de alimentos procesados y perecederos



	Variación (%)		Contribución (p.p.)	
	Mensual	Anual	Mensual	Anual
<b>Alimentos</b>	<b>1,51</b>	<b>6,71</b>	<b>0,29</b>	<b>1,27</b>
<b>Perecederos</b>	<b>3,64</b>	<b>12,71</b>	<b>0,16</b>	<b>0,53</b>
Frutas frescas	5,51	17,90	0,08	0,24
Papas	8,05	-0,19	0,03	0,00
Cebolla	7,55	13,26	0,02	0,03
Tomate	4,85	7,48	0,01	0,02
Tomate de árbol	9,04	53,54	0,01	0,04
Zanahoria	10,40	6,92	0,01	0,00
Yuca Para Consumo En El Hogar	3,36	62,59	0,00	0,06
Moras	5,88	17,70	0,00	0,01
Hortalizas y legumbres frescas	0,36	-0,87	0,00	0,00
<b>Procesados</b>	<b>0,88</b>	<b>4,99</b>	<b>0,13</b>	<b>0,73</b>
Carne De Res Y Derivados	1,68	13,20	0,04	0,31
Huevos	3,92	0,19	0,03	0,00
Leche	1,34	8,30	0,02	0,11
Pan	1,08	6,79	0,01	0,05
Frituras	4,32	7,06	0,01	0,01
Otros productos de panadería	1,68	6,76	0,01	0,02
Quesos y productos afines	1,01	6,73	0,01	0,04
Otras harinas, cereales y almidones	1,39	10,61	0,00	0,04
Otros derivados de La leche	1,40	9,08	0,00	0,02
Gaseosas y maltas para consumo en el	0,59	1,95	0,00	0,01

# El IPC de regulados aumentó 0,73% mensual. La inflación anual creció de 4,14% a 4,35%. El incremento mensual se explicó por el aumento en los precios de la gasolina, las tarifas de gas y el transporte

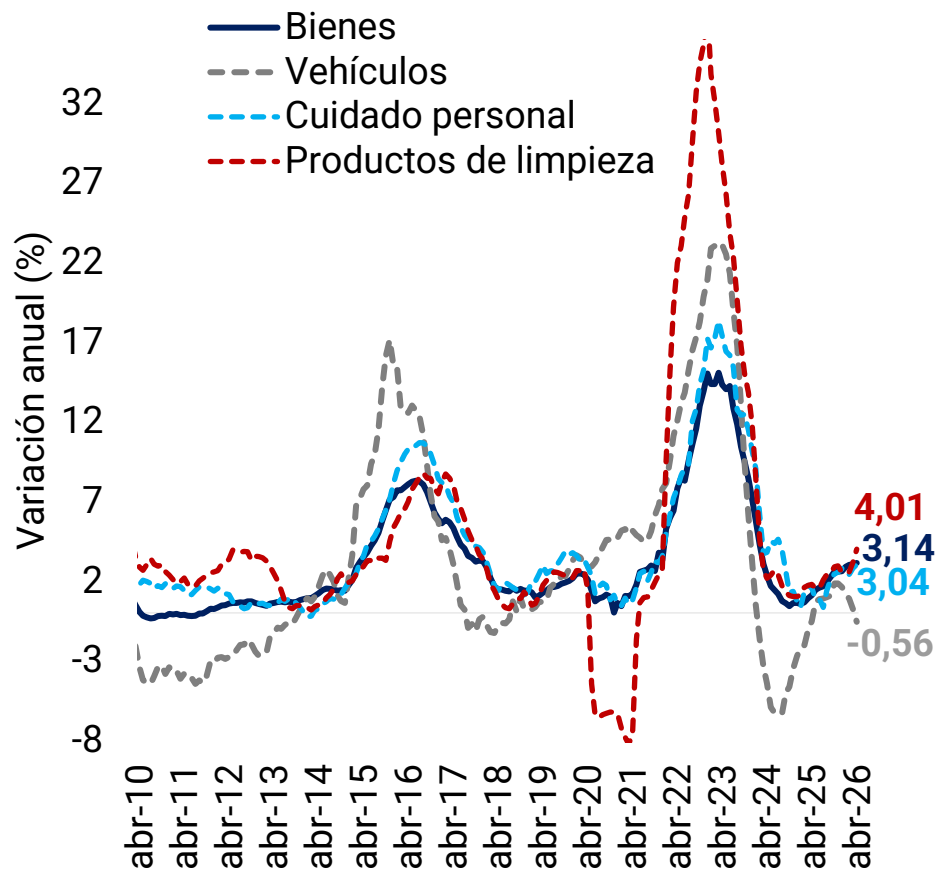
## IPC de regulados y principales rubros



	Variación (%)		Contribución (p.p.)	
	Mensual	Anual	Mensual	Anual
<b>Regulados</b>	<b>0,73</b>	<b>4,35</b>	<b>0,14</b>	<b>0,84</b>
Combustibles para vehículos	2,48	-0,69	0,08	-0,02
Gas	2,13	1,20	0,02	0,01
Transporte urbano	0,36	10,76	0,02	0,52
Recogida De Basuras	1,55	18,66	0,01	0,09
Suministro De Agua	0,34	3,94	0,01	0,08
Parqueaderos	1,37	11,25	0,00	0,03
Alcantarillado	0,30	4,11	0,00	0,02
Educación Secundaria	0,01	8,67	0,00	0,09
Educación preescolar y básica primaria	0,00	8,25	0,00	0,13

# El IPC de bienes subió 0,36% mensual y su variación anual pasó de 3,06% a 3,14%. El incremento estuvo impulsado por alzas en productos de limpieza y aseo personal

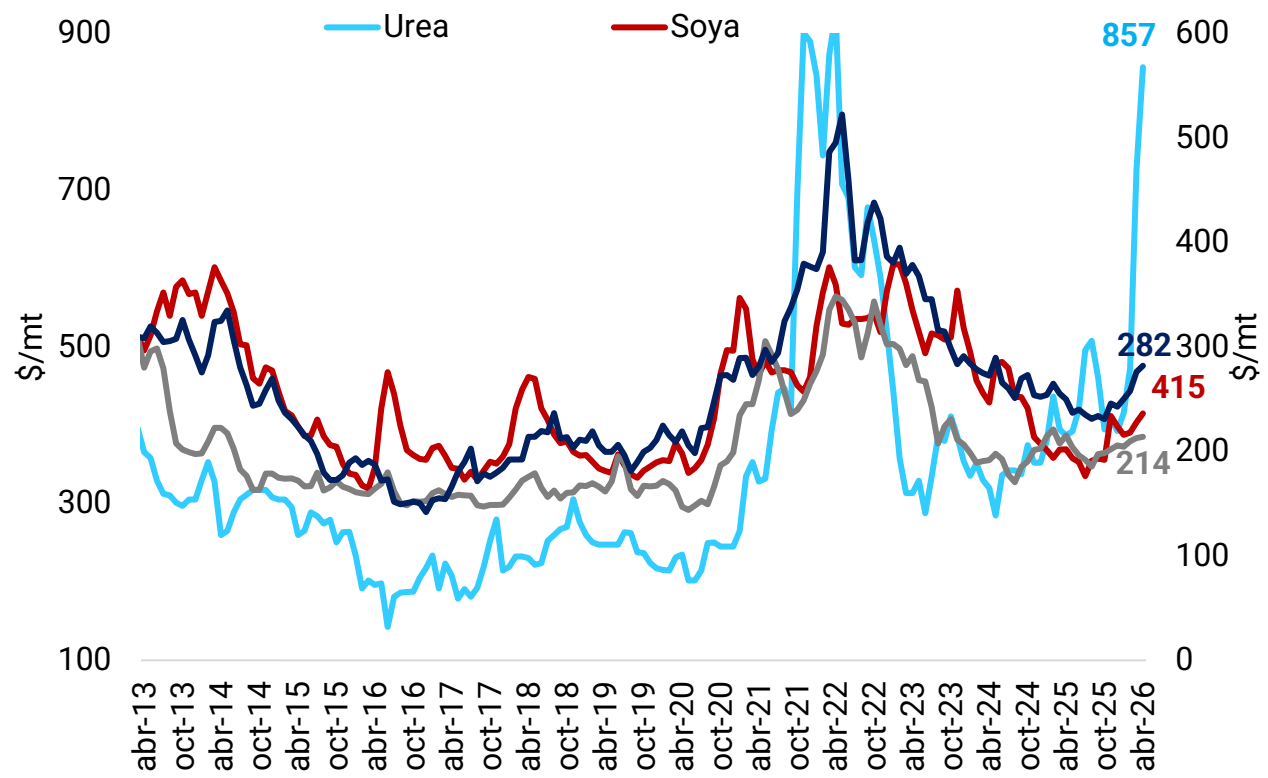
## IPC de bienes y principales rubros



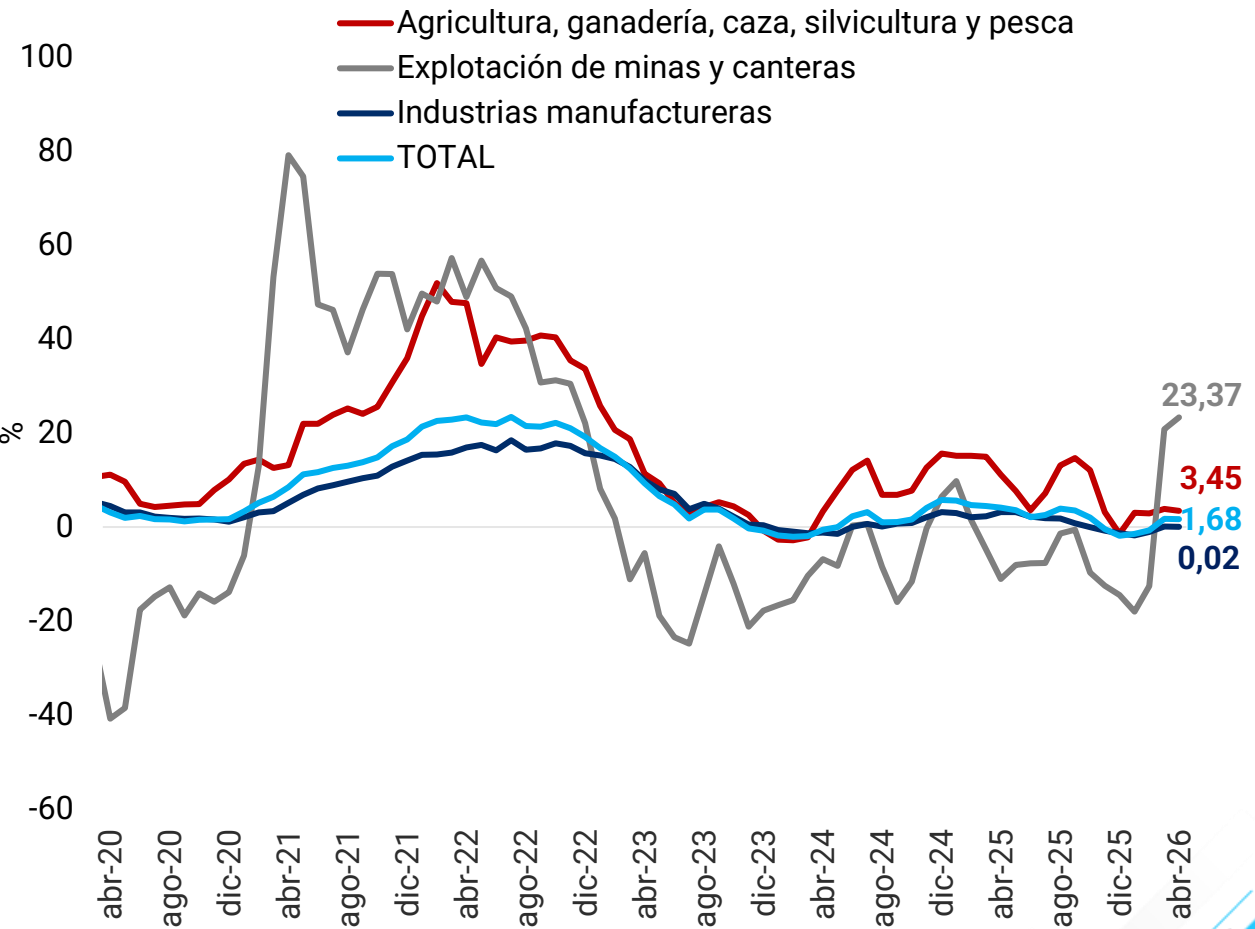
	Variación (%)		Contribución (p.p.)	
	Mensual	Anual	Mensual	Anual
<b>Bienes</b>	<b>0,36</b>	<b>3,14</b>	<b>0,06</b>	<b>0,52</b>
Productos de limpieza y mantenimiento	1,09	4,01	0,01	0,06
Otros productos para el aseo personal	0,79	5,90	0,01	0,05
Muebles	1,02	4,01	0,01	0,02
Prendas de vestir para hombre	0,65	2,77	0,01	0,02
Artículos para higiene corporal	0,31	3,04	0,00	0,04
Prendas de vestir para mujer	0,59	1,86	0,00	0,01
Productos farmacéuticos y dermatológicos	0,38	8,21	0,00	0,08
Cigarrillos, tabaco y derivados	1,47	12,08	0,00	0,02
Licores destilados	0,70	5,46	0,00	0,02

Hasta abril, el aumento en los precios internacionales de la urea aún no se reflejaba en los precios al productor agropecuario. En contraste, el conflicto sí ha impactado al sector minero-energético, mediante mayores precios de la gasolina.

Precio de principales insumos agropecuarios

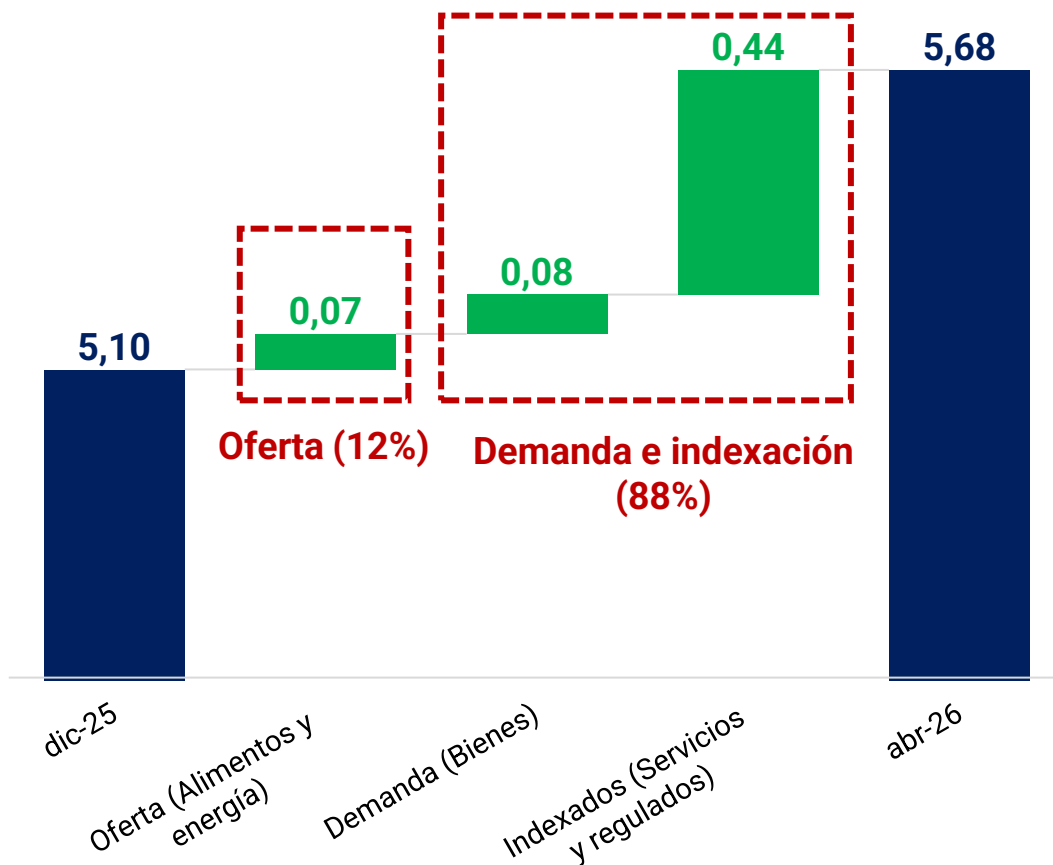


IPP de oferta interna por sector

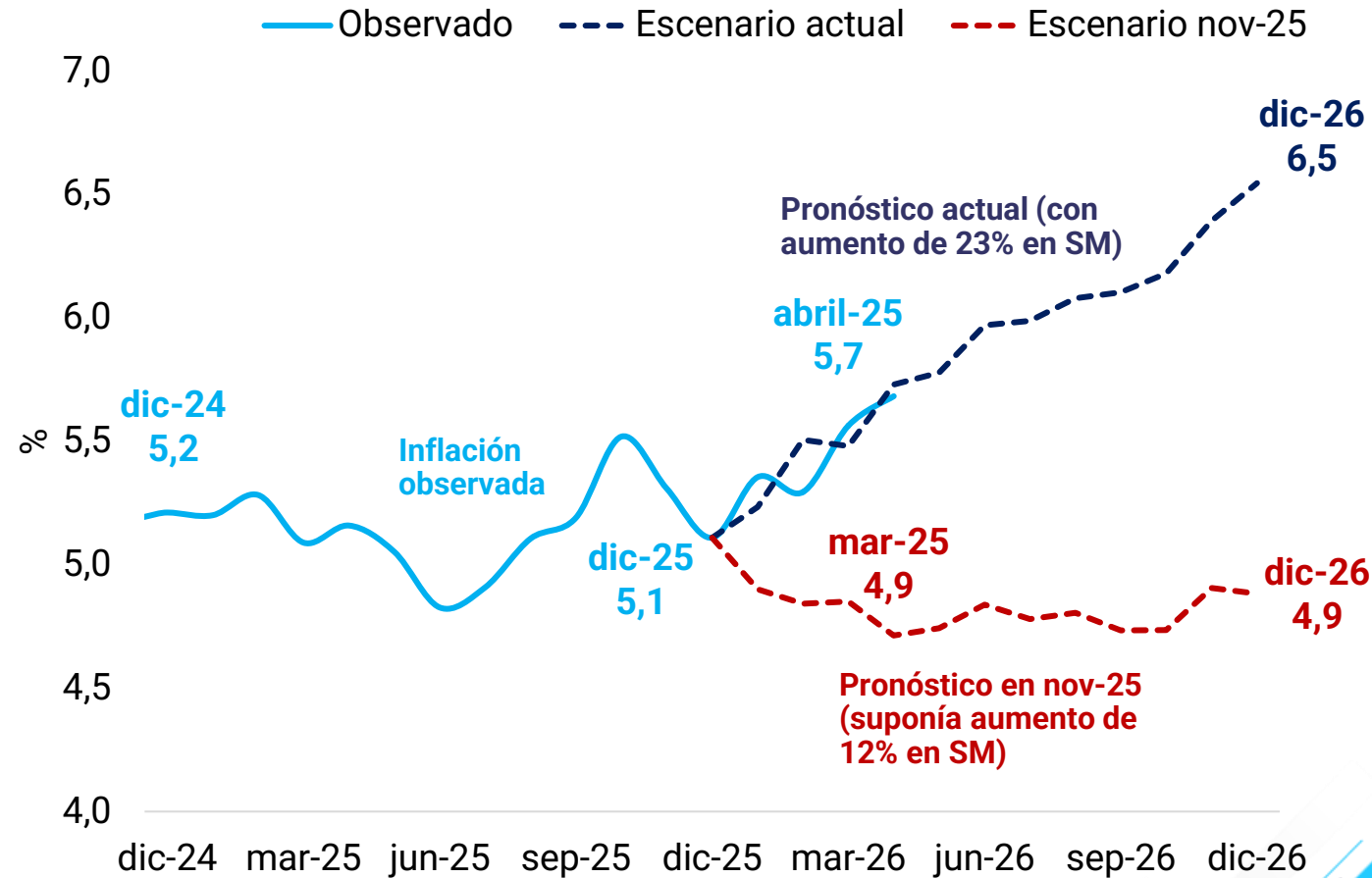


# Cerca del 88% del aumento de la inflación entre enero y abril se explicó por factores relacionados con la indexación al salario mínimo y las presiones de demanda, mientras que el resto respondió a factores de oferta

## Contribución al cambio en la inflación anual abril-26 vs dic-25

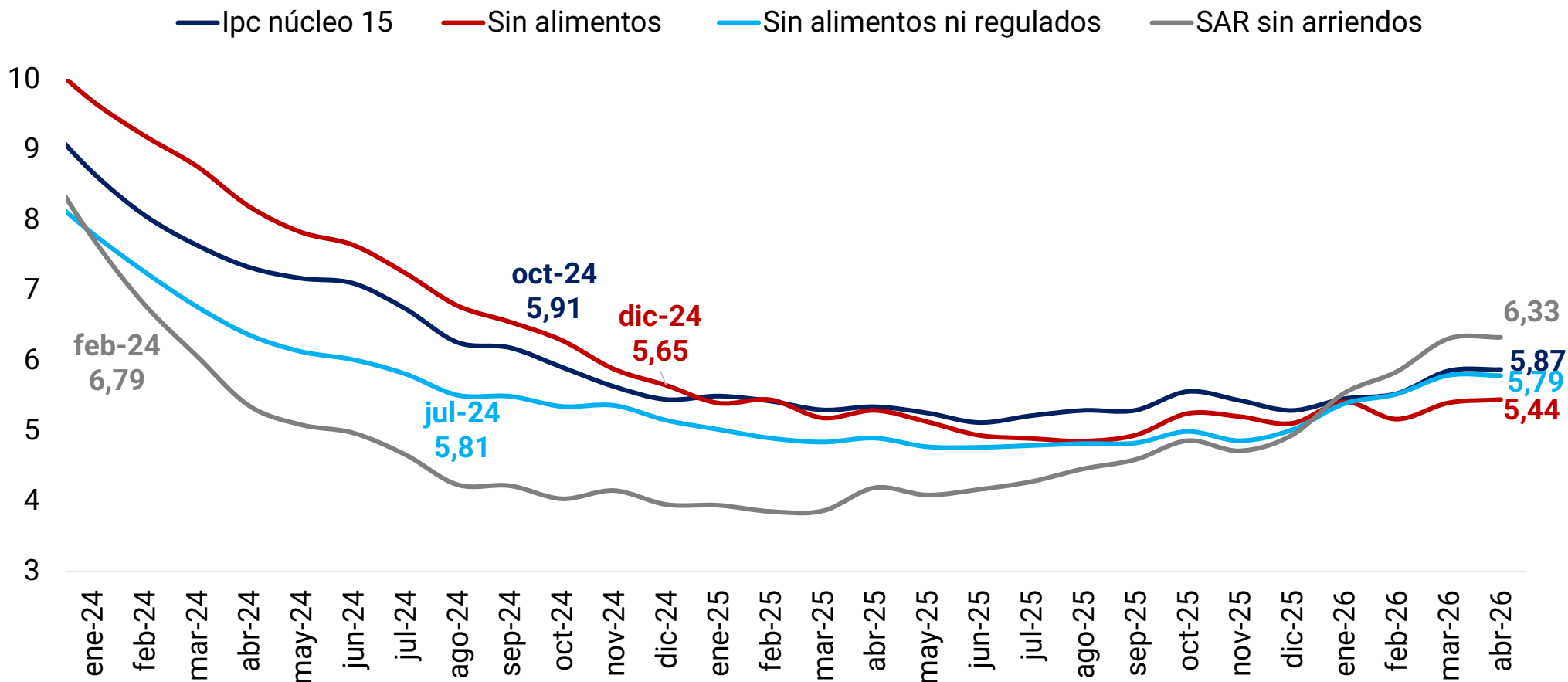


## Escenarios de inflación



**La inflación sin alimentos aumentó de 5,40% a 5,44%, su nivel más alto desde diciembre de 2024. La inflación sin alimentos ni regulados permaneció en 5,79%, manteniéndose en su mayor nivel desde julio de 2024. Esto sugiere la persistencia de las presiones inflacionarias asociadas a la demanda interna**

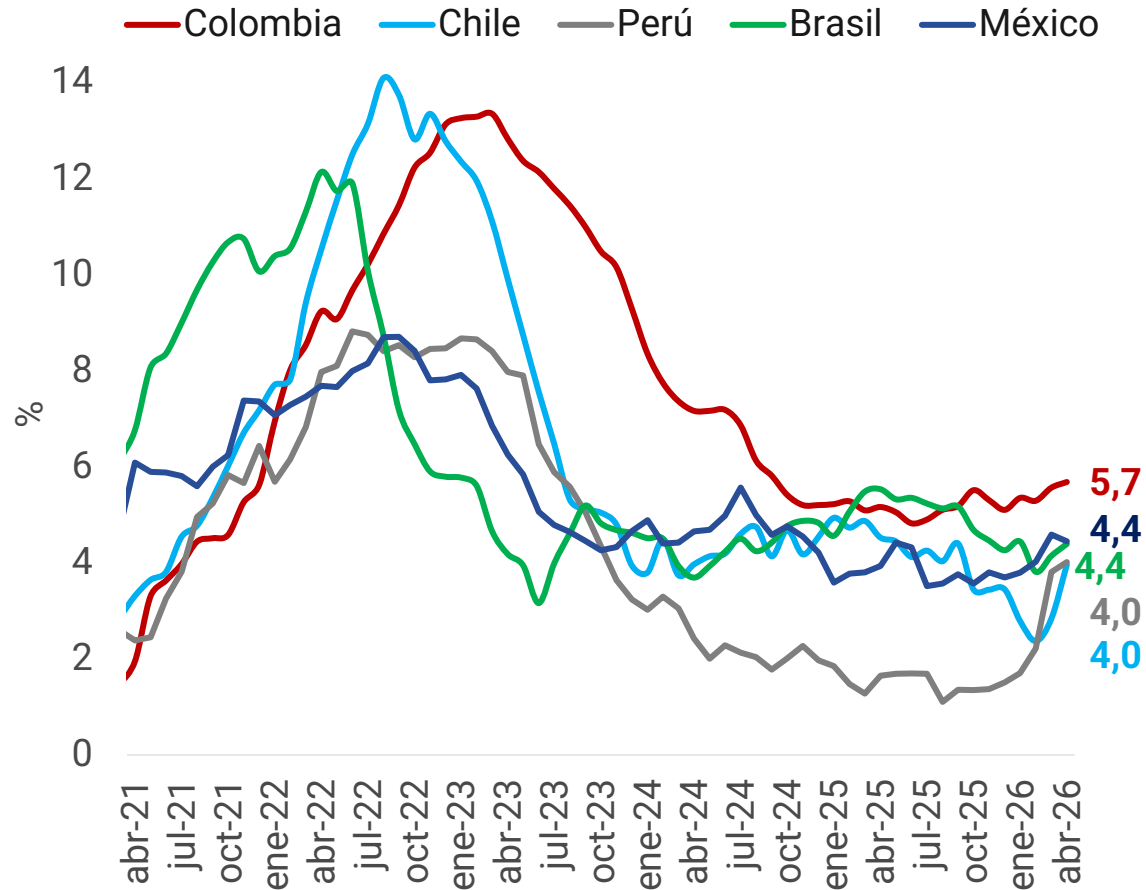
### Medidas de inflación básica



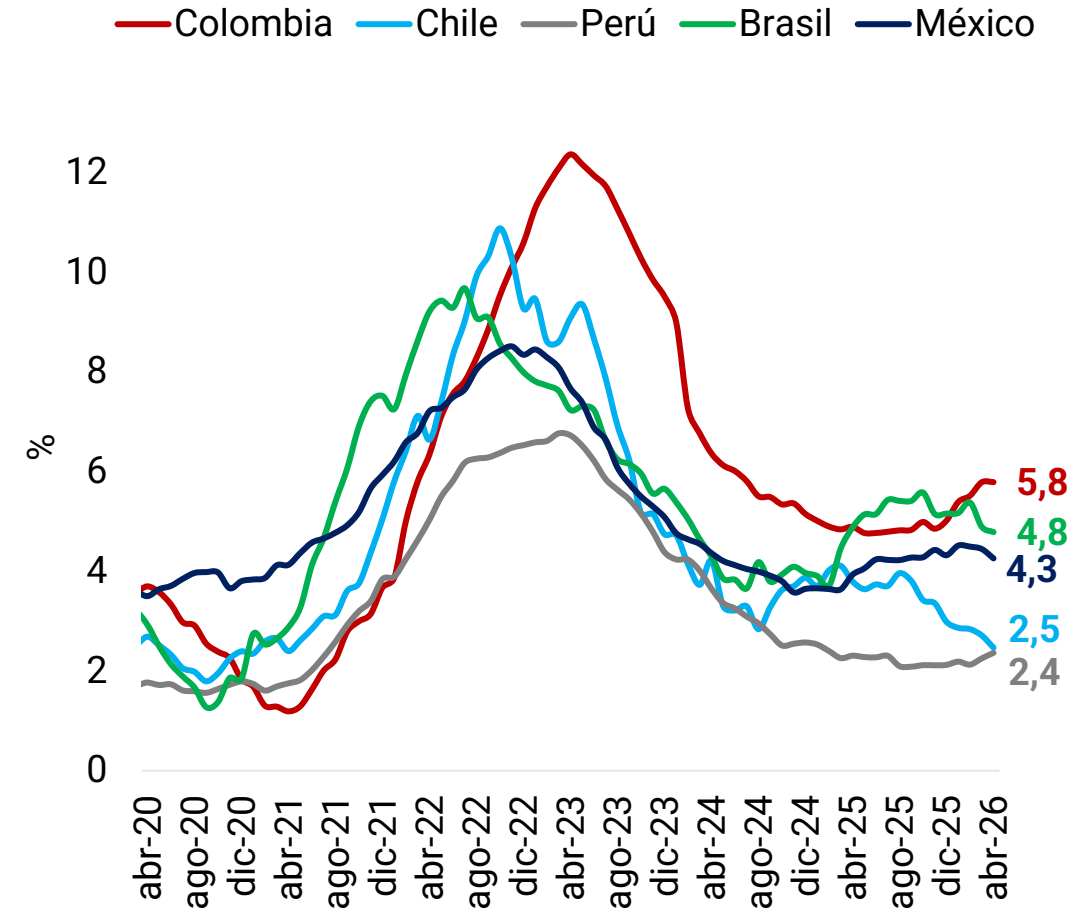
Fuente: DANE. BanRep. Cálculos: Corficolombiana.

# Colombia acumula más de cuatro meses con la inflación total y subyacente más alta de la región

## Inflación en países LAC5

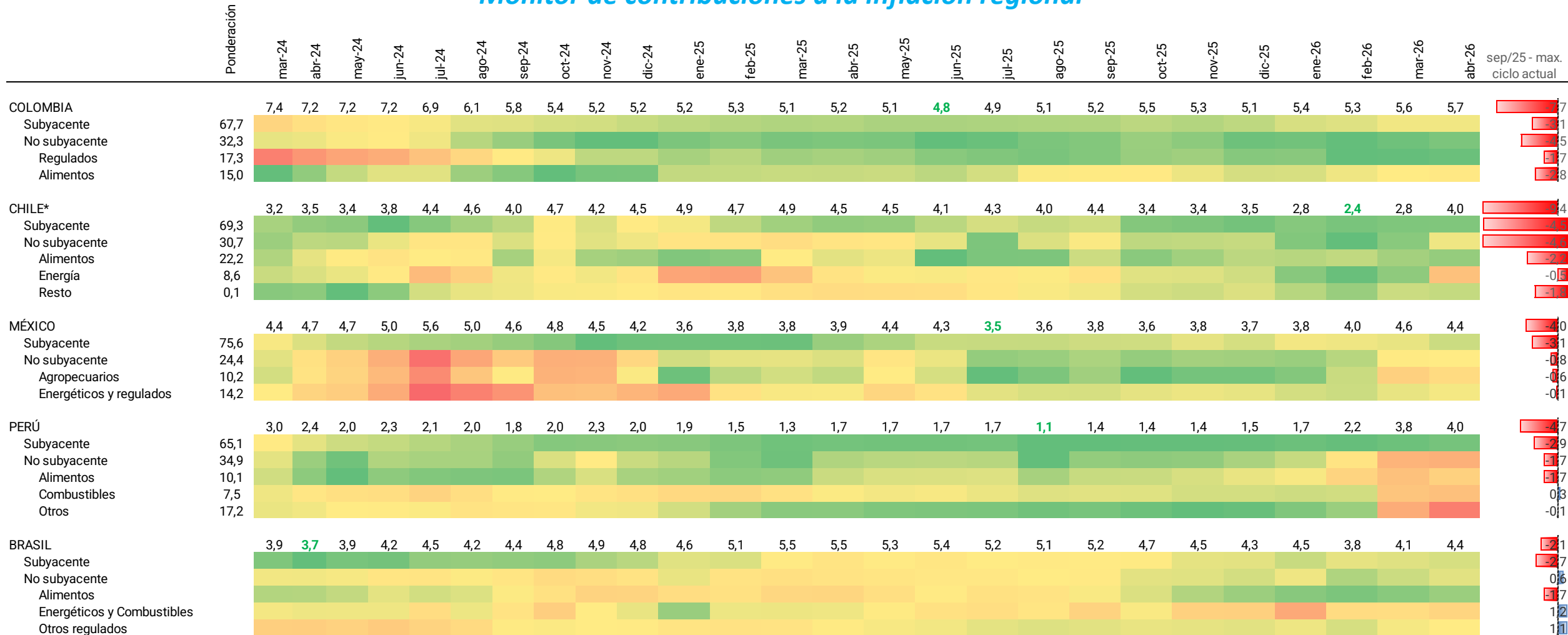


## Inflación subyacente en países LAC5



# En abril, la inflación en los países LAC mantuvo una tendencia al alza, impulsada en su mayoría por incrementos en los componentes volátiles.

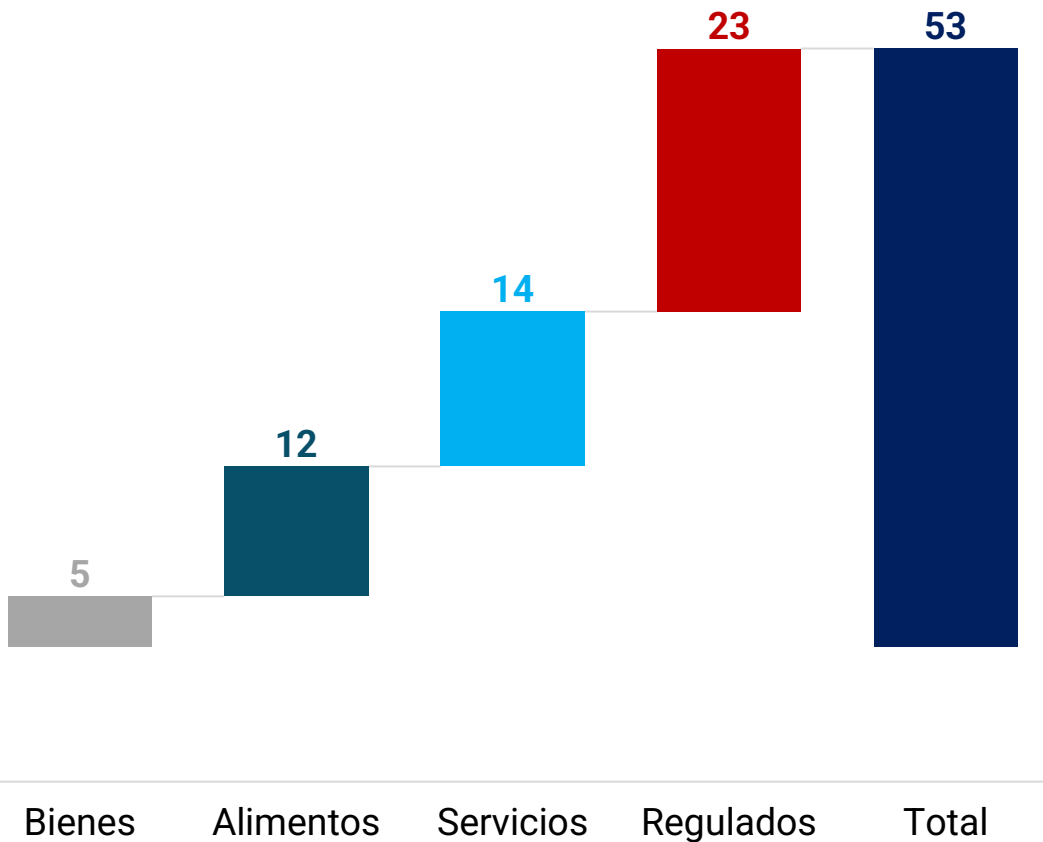
## Monitor de contribuciones a la inflación regional



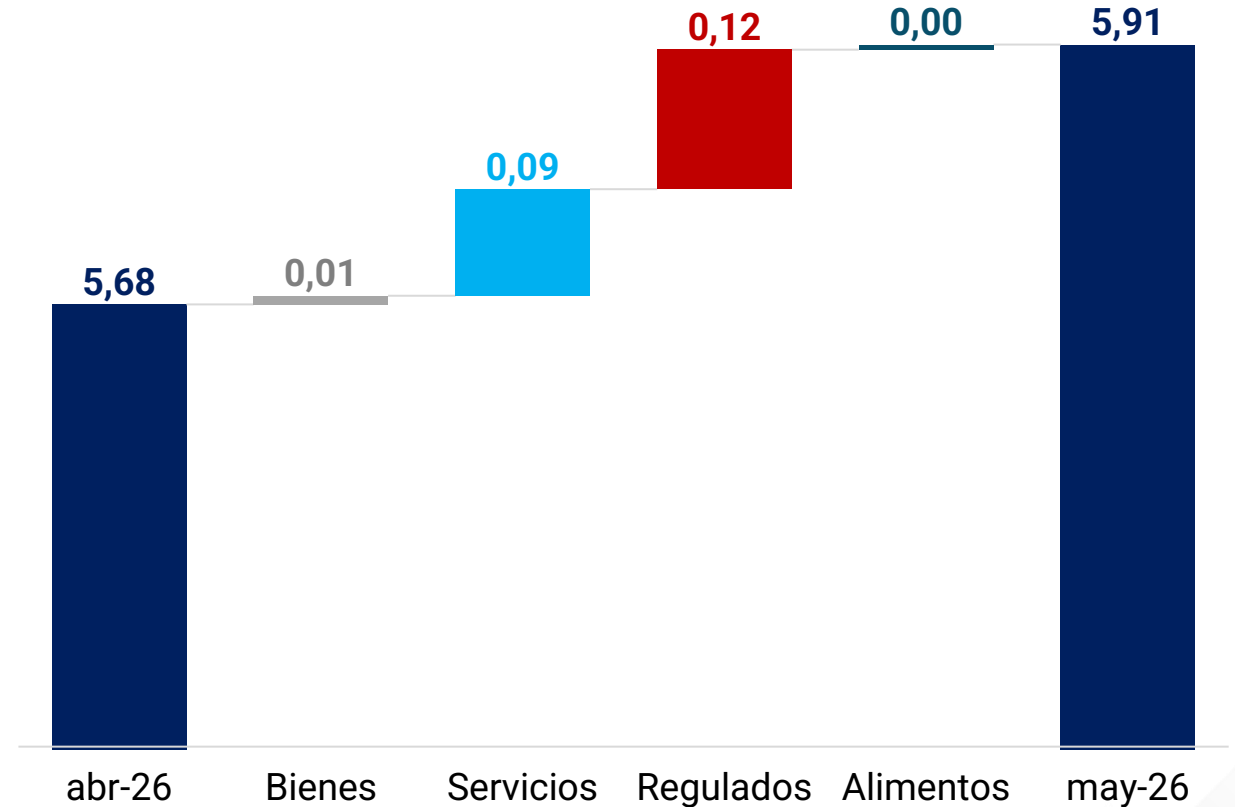
Fuente: Bancos Centrales de cada país. Cálculos Corfic Colombiana. \*Medidas de BCCh.

Para mayo estimamos una inflación mensual de 0,53%, lo que llevaría la inflación anual a 5,91%, acelerándose frente a abril y registrando su mayor nivel desde agosto de 2024. Las medidas de inflación básica también se acelerarían

Contribución a la inflación mensual - Mayo 2026  
(Puntos básicos)



Contribución al cambio en la inflación anual – Mayo 2026  
(Puntos porcentuales)



# Equipo de Investigaciones Económicas

## César Pabón

Director Ejecutivo de Investigaciones Económicas

(+57-601) 3538787 Ext. 70009

[cesar.pabon@corficolombiana.com](mailto:cesar.pabon@corficolombiana.com)

## Macroeconomía y Mercados

---

### Julio César Romero

Economista Jefe

(+57-601) 3538787 Ext. 69962

[julio.romero@corfi.com](mailto:julio.romero@corfi.com)

### Nicolás Cruz Walteros

Analista Economía Local

(+57-601) 3538787 Ext. 70016

[nicolas.cruz@corfi.com](mailto:nicolas.cruz@corfi.com)

### Laura Gabriela Bautista

Analista Contexto Externo

(+57-601) 3538787 Ext. 70016

[gabriela.bautista@corfi.com](mailto:gabriela.bautista@corfi.com)

### Felipe Esteban Espitia Murcia

Especialista Renta Fija

(+57-601) 3538787 Ext. 70495

[felipe.espitia@corfi.com](mailto:felipe.espitia@corfi.com)

### Mateo Pardo

Analista economías Centroamérica

(+57-601) 3538787 Ext. 70906

[mateo.pardo@corfi.com](mailto:mateo.pardo@corfi.com)

### Mariapaula Castañeda Russy

Analista economías Sudamérica

(+57-601) 3538787 Ext. 70906

[Mpaula.Castaneda@corfi.com](mailto:Mpaula.Castaneda@corfi.com)

### Stephania Galvis

Practicante de Investigaciones

(+57-601) 3538787 Ext. 70906

[stephania.galvis@corfi.com](mailto:stephania.galvis@corfi.com)

## Análisis Sectorial y Sostenibilidad

---

### Fabian Osorio

Director de Análisis Sectorial y Sostenibilidad

(+57-601) 3538787 Ext. 70497

[cristhian.osorio@corfi.com](mailto:cristhian.osorio@corfi.com)

### Andrés Gallego

Analista de Sectores y Sostenibilidad

(+57-601) 3538787 Ext. 69973

[andres.gallego@corfi.com](mailto:andres.gallego@corfi.com)

### Alejandra Gacha

Analista de Sectores y Sostenibilidad

(+57-601) 3538787 Ext. 70906

[Alejandra.gacha@corfi.com](mailto:Alejandra.gacha@corfi.com)

### Angela Sofía Rodríguez Pantoja

Analista de Sectores y Sostenibilidad

(+57-601) 3538787 Ext. 69973

[angela.rodriguez@corfi.com](mailto:angela.rodriguez@corfi.com)

## Análisis Financiero

---

### Andrés Duarte Pérez

Director de Renta Variable

(+57-1) 3538787 Ext. 6163

[andres.duarte@corfi.com](mailto:andres.duarte@corfi.com)

### Jaime Cárdenas

Analista de Inteligencia Empresarial

(+57-1) 3538787 Ext. 6197

[jaime.cardenas@corfi.com](mailto:jaime.cardenas@corfi.com)

### Daniel Monroy

Analista de finanzas corporativas

(+57-1) 3538787 Ext. 6197

[daniel.monroy@corfi.com](mailto:daniel.monroy@corfi.com)

# ADVERTENCIA

El presente informe fue elaborado por el área de Investigaciones Económicas de Corficolombiana S.A. ("Corficolombiana"). Este informe y todo el material que incluye, no fue preparado para una presentación o publicación a terceros, ni para cumplir requerimiento legal alguno, incluyendo las disposiciones del mercado de valores. La información contenida en este informe está dirigida únicamente al destinatario de la misma y es para su uso exclusivo. Si el lector de este mensaje no es el destinatario del mismo, se le notifica que cualquier copia o distribución que se haga de éste se encuentra totalmente prohibida. Si usted ha recibido esta comunicación por error, por favor notifique inmediatamente al remitente. La información contenida en el presente documento es informativa e ilustrativa. Corficolombiana no es proveedor oficial de precios y no extiende ninguna garantía explícita o implícita con respecto a la exactitud, calidad, confiabilidad, veracidad, integridad de la información presentada, de modo que Corficolombiana no asumen responsabilidad alguna por los eventuales errores contenidos en ella. Las estimaciones y cálculos son meramente indicativos y están basados en asunciones, o en condiciones del mercado, que pueden variar sin aviso previo.

LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO FUE PREPARADA SIN CONSIDERAR LOS OBJETIVOS DE LOS INVERSIONISTAS, SU SITUACIÓN FINANCIERA O NECESIDADES INDIVIDUALES, POR CONSIGUIENTE, NINGUNA PARTE DE LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO PUEDE SER CONSIDERADA COMO UNA ASESORÍA, RECOMENDACIÓN U OPINIÓN ACERCA DE INVERSIONES, LA COMPRA O VENTA DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS O LA CONFIRMACIÓN PARA CUALQUIER TRANSACCIÓN. LA REFERENCIA A UN DETERMINADO VALOR NO CONSTITUYE CERTIFICACIÓN SOBRE SU BONDAD O SOLVENCIA DEL EMISOR, NI GARANTÍA DE SU RENTABILIDAD. POR LO ANTERIOR, LA DECISIÓN DE INVERTIR EN LOS ACTIVOS O ESTRATEGIAS AQUÍ SEÑALADOS CONSTITUIRÁ UNA DECISIÓN INDEPENDIENTE DE LOS POTENCIALES INVERSIONISTAS, BASADA EN SUS PROPIOS ANÁLISIS, INVESTIGACIONES, EXÁMENES, INSPECCIONES, ESTUDIOS Y EVALUACIONES.

El presente informe no representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún valor y/o instrumento financiero y tampoco es un compromiso por parte de Corficolombiana de entrar en cualquier tipo de transacción. Corficolombiana no asumen responsabilidad alguna frente a terceros por los perjuicios originados en la difusión o el uso de la información contenida en el presente documento.

## CERTIFICACIÓN DEL ANALISTA

EL(LOS) ANALISTA(S) QUE PARTICIPÓ(ARON) EN LA ELABORACIÓN DE ESTE INFORME CERTIFICA(N) QUE LAS OPINIONES EXPRESADAS REFLEJAN SU OPINIÓN PERSONAL Y SE HACEN CON BASE EN UN ANÁLISIS TÉCNICO Y FUNDAMENTAL DE LA INFORMACIÓN RECOPIADA, Y SE ENCUENTRA(N) LIBRE DE INFLUENCIAS EXTERNAS. EL(LOS) ANALISTA(S) TAMBIÉN CERTIFICA(N) QUE NINGUNA PARTE DE SU COMPENSACIÓN ES, HA SIDO O SERÁ DIRECTA O INDIRECTAMENTE RELACIONADA CON UNA RECOMENDACIÓN U OPINIÓN ESPECÍFICA PRESENTADA EN ESTE INFORME.

## INFORMACIÓN DE INTERÉS

Algún o algunos miembros del equipo que participó en la realización de este informe posee(n) inversiones en alguno de los emisores sobre los que está efectuando el análisis presentado en este informe, en consecuencia, el posible conflicto de interés que podría presentarse se administrará conforme las disposiciones contenidas en el Código de Ética aplicable.

CORFICOLOMBIANA O ALGUNA DE SUS FILIALES HA TENIDO, TIENE O POSIBLEMENTE TENDRÁ INVERSIONES EN ACTIVOS EMITIDOS POR ALGUNO DE LOS EMISORES MENCIONADOS EN ESTE INFORME, SU MATRIZ O SUS FILIALES, DE IGUAL FORMA, ES POSIBLE QUE SUS FUNCIONARIOS HAYAN PARTICIPADO, PARTICIPEN O PARTICIPARÁN EN LA JUNTA DIRECTIVA DE TALES EMISORES.

Las acciones de Corficolombiana se encuentran inscritas en el RNVE y cotizan en la Bolsa de Valores de Colombia, por lo tanto algunos de los emisores a los que se hace referencia en este informe han, son o podrían ser accionistas de Corficolombiana. Corficolombiana hace parte del programa de creadores de mercado del Ministerio de Hacienda y Crédito Público, razón por la cual mantiene inversiones en títulos de deuda pública.

ALGUNO DE LOS EMISORES MENCIONADOS EN ESTE INFORME, SU MATRIZ O ALGUNA DE SUS FILIALES HAN SIDO, SON O POSIBLEMENTE SERÁN CLIENTES DE CORFICOLOMBIANA, O ALGUNA DE SUS FILIALES.

**Corficolombiana es una empresa controlada directa o indirectamente por Grupo Aval Acciones y Valores S.A.**