



Banco de Occidente

Occimpacto BanRep:

Giro restrictivo

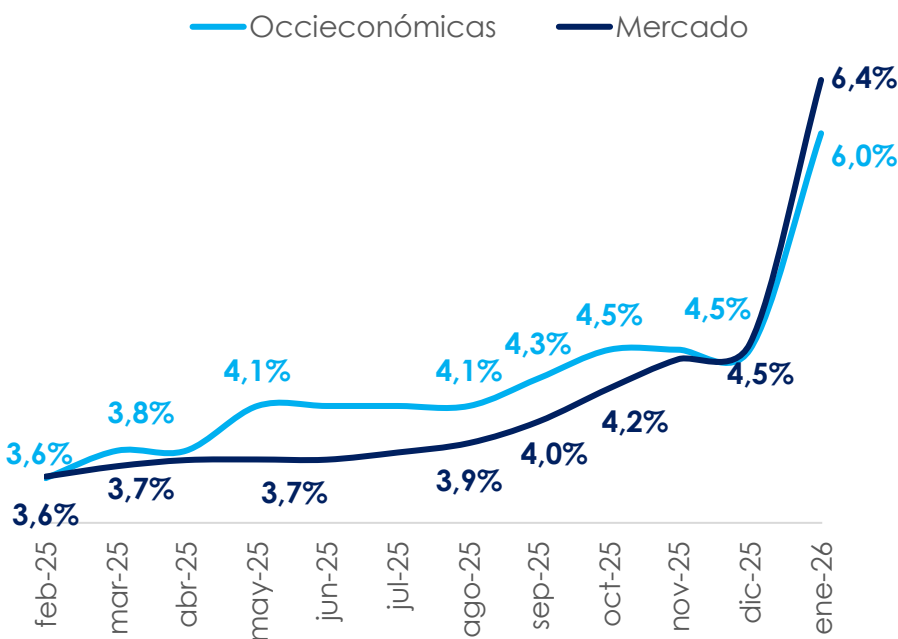
30 de enero 2026

La Junta Directiva del Banco de la República decidió sorpresivamente aumentar la tasa de interés de referencia en 100 pbs, hasta 10,25%, superando nuestra expectativa y la del consenso del mercado (50 pbs). La decisión se adoptó por mayoría: cuatro miembros votaron por el aumento, mientras que dos miembros propusieron un recorte de 50 pbs y uno votó por mantener la tasa inalterada. Este movimiento marca un endurecimiento significativo en la postura de la política monetaria, de una magnitud no observada desde 2022.

Entre las razones expuestas por la Junta para tomar esta decisión se destacan:

- Inflación:** si bien la inflación anual mostró una moderación en diciembre, ubicándose en 5,1%, frente a 5,3% en noviembre y del 5,2% a cierre 2024 (Gráfica 1), aun se ubica por encima del rango meta (2%-4%). Además, la inflación básica (sin alimentos ni regulados) repuntó del 4,8% al 5,0% en diciembre. Más relevante aún, la Junta destacó el desanclaje de las expectativas de inflación. El promedio de analistas ahora proyecta una inflación de 6,4% para el cierre de 2026 y de 4,8% para 2027, niveles superiores a los observados hace apenas un mes (4,6% y 3,8% respectivamente).

Gráfica 1: Evolución de expectativa de inflación de cierre de 2026



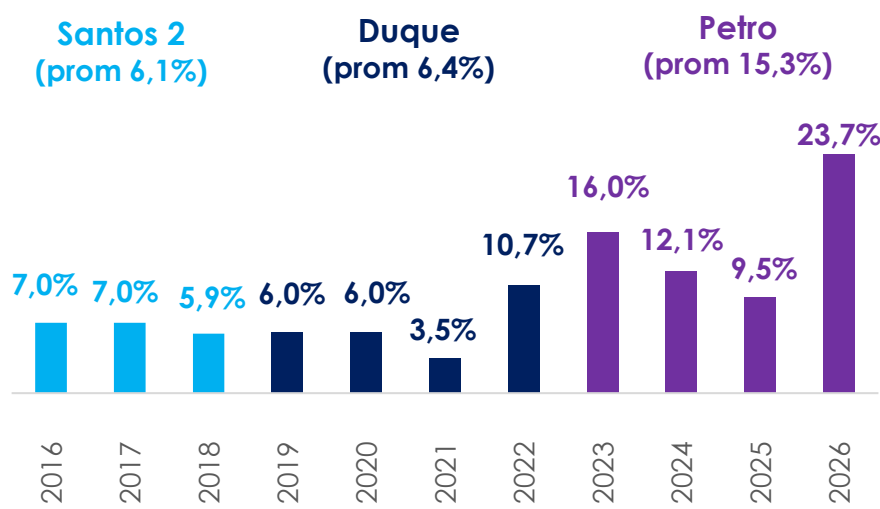
Fuente: BanRep. Occieconómicas.

- Actividad económica:** la Junta señaló que la economía continúa con un buen desempeño, impulsada principalmente por el consumo privado y público. En ese sentido, el crecimiento para 2025 podría ubicarse cerca del 2,9%.
- Contexto externo:** la incertidumbre permanece elevada, dados los riesgos asociados a los conflictos comerciales, las medidas migratorias de EE.UU., las tensiones geopolíticas y la percepción de riesgo en Colombia.

Convergencia aplazada. La Junta señaló que el retorno de la inflación al rango objetivo será más lento de lo esperado. El desanclaje de expectativas implica que la convergencia hacia el 3% podría postergarse, incluso hacia 2028. Este año se completarían seis años con la inflación fuera del rango objetivo, lo que podría llevar a la Junta a continuar con aumentos de tasas hasta un nivel que consideren lo suficientemente restrictivo para llevar la inflación al rango meta.

La cifra clave. El sobre ajuste del salario mínimo de 23,7% (Gráfica 2) constituye uno de los principales factores del desanclaje de las expectativas de inflación. Dicho aumento presiona directamente los precios de distintos bienes y servicios indexados, como multas, vivienda VIS y VIP y cuotas moderadoras de las EPS, entre otros. Asimismo, eleva los costos laborales de las empresas, que trasladan parte del aumento a los precios finales del consumidor, presionando así la inflación.

Gráfica 2: Aumento nominal anual del Salario Mínimo

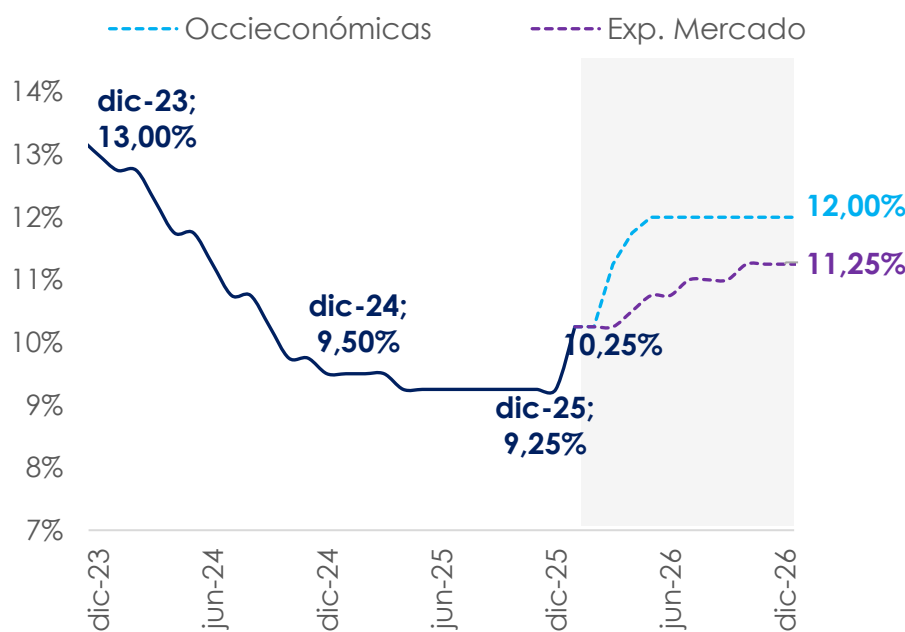


Fuente: MinHacienda. Occieconómicas.

Nuevo panorama de incrementos. El aumento de 100 pbs envía una señal clara de endurecimiento, mensaje que el mercado ya había comenzado a incorporar aunque no con tal magnitud, reflejado en las proyecciones de analistas mencionadas previamente. Desde Occieconómicas, tras el anuncio del salario mínimo, esperamos que los aumentos se mantengan y solo se discuta de recortes hasta estar seguros de que la inflación se moderará, señales que podrían verse solo hasta 2027. Frente a la posición de la Junta, el gerente Leonardo Villar enfatizó que las decisiones seguirán orientadas a lograr que la inflación retome una senda decreciente, y que las decisiones futuras dependerán de la nueva información.

¿Qué esperamos? Desde Occieconómicas, interpretamos esta decisión como un endurecimiento decisivo de la postura monetaria, orientado a contener los riesgos inflacionarios y reanclar las expectativas. Hacia adelante, esperamos que el BanRep continúe aumentando la tasa de política monetaria, hasta ubicarla en 12,00%, nivel que proyectamos se mantendría hacia el cierre de 2026.

Gráfica 3: Tasa de interés de referencia



Fuente: BanRep. Occieconómicas.

Juan Pablo Barney

Gerente de Tesorería

jbarney@bancodeoccidente.com.co

David Cubides

Economista Jefe

dcubides@bancodeoccidente.com.co

Luis Fernando Insignares

Director Nacional Mesa de Clientes

linsignares@bancodeoccidente.com.co

Camilo Arboleda

Especialista Investigaciones Económicas

barboleda@bancodeoccidente.com.co

Diego Robayo

Analista Sr. Investigaciones Económicas

drobayo@bancodeoccidente.com.co

Jenny Moreno

Analista Sr. Investigaciones Económicas

jjmorenoj@bancodeoccidente.com.co

Gabriela Correa

Practicante Investigaciones Económicas

gcorrea@bancodeoccidente.com.co