

Banco de Occidente

Occimpacto:

Estabilidad inesperada

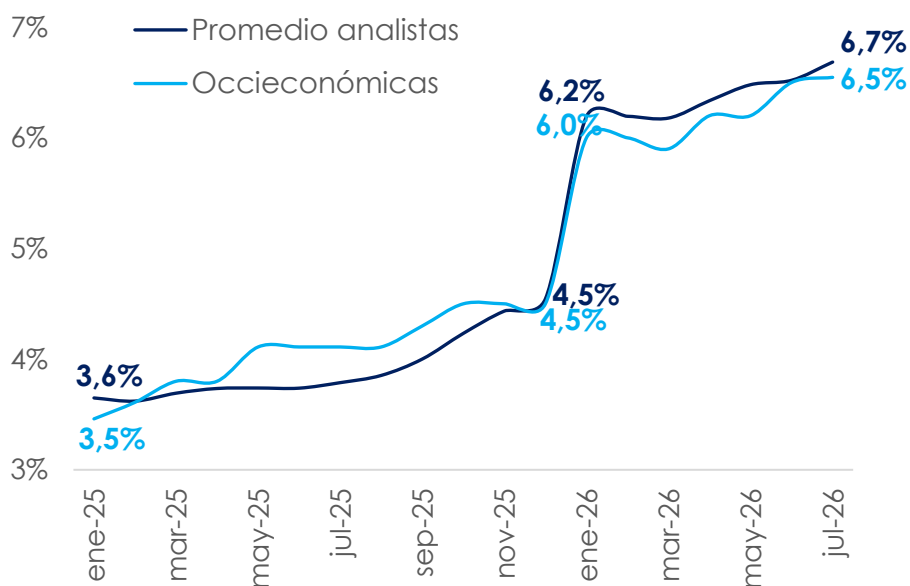
31 de julio de 2026

La Junta Directiva del Banco de la República decidió mantener la tasa de interés de referencia en 12,00%, sorprendiendo nuestra expectativa y la del mercado (+50 pbs). La decisión se adoptó por mayoría: cuatro miembros votaron por mantenerla y tres por incrementarla en 50 pbs. A diferencia de reuniones anteriores, esta vez no hubo votos por recortes. Este movimiento mantiene una postura contractiva con la tasa en su nivel más alto desde marzo de 2024.

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

Inflación: La inflación anual ha mantenido una tendencia al alza, ubicándose en 6,1% en junio, nivel aún por encima del rango meta (2%-4%). Por su parte, la inflación básica, medida que excluye alimentos y regulados, se situó en 6,0%, evidenciando presiones inflacionarias aún persistentes. En este contexto, el promedio de las expectativas de los analistas apunta a una inflación de 6,7% al cierre de 2026 y de 5,0% para 2027 (Gráfica 1), lo que sugiere que la convergencia plena hacia el rango objetivo se materializaría únicamente hasta 2028.

Gráfica 1: Expectativas de inflación a dic de 2026



Fuente: BanRep, Occieconómicas.

Contexto externo: La incertidumbre en Medio Oriente se ha mantenido elevada, con algunas señales de diálogo entre EE.UU. e Irán que han reducido temporalmente las presiones sobre los precios del petróleo. Sin embargo, todavía no existe un acuerdo definitivo y persisten los riesgos de una nueva escalada del conflicto, por lo que los precios de la energía podrían continuar presentando una alta volatilidad, manteniendo los precios altos y generando incertidumbre sobre el rumbo de las tasas a nivel global.

Grandes Mensajes

- 1 El BanRep mantuvo la tasa en 12,00% y anunció compras de dólares por hasta US\$4 mil millones.
- 2 La decisión continúa dividida; sin embargo, esta vez no hubo votos por recortes.
- 3 Nuestra expectativa es que se mantenga la tasa este año en 12,00%.

Freno a la apreciación. El BanRep anunció que comprará gradualmente hasta US\$4.000 millones para fortalecer las reservas internacionales, recursos que sirven como respaldo ante periodos de incertidumbre. La medida se conoce después de que la tasa de cambio alcanzara su nivel más bajo desde marzo de 2019 (\$3.087 el 30 de julio). Una estrategia similar se implementó en 2024, cuando el Emisor adquirió cerca de US\$1.500 millones; durante ese periodo, el dólar moderó temporalmente sus caídas. En esta ocasión, las compras podrían generar un leve repunte y limitar nuevas caídas, pero esperamos que el efecto sea acotado ante el mayor apetito por Colombia tras la llegada del nuevo Gobierno.

Nuestra visión. Desde Occieconómicas proyectamos que la inflación continúe acelerándose y se ubique en 6,5% al cierre del año. En este contexto, consideramos que el BanRep mantendrá la tasa en 12,00% durante el resto de 2026 (Gráfica 2), mientras evalúa la evolución del conflicto en Medio Oriente y los posibles efectos del fenómeno de El Niño. Los recortes estarán condicionados a una moderación sostenida de la inflación, proceso que estimamos podría consolidarse solo hasta 2027.

Gráfica 2: Expectativas de tasas Colombia



Fuente: BanRep, Occieconómicas.

Juan Pablo Barney
Gerente de Tesorería
jbarney@bancodeoccidente.com.co

Jenny Moreno
Analista Senior
jjmorenoj@bancodeoccidente.com.co

David Cubides
Economista Jefe
dcubides@bancodeoccidente.com.co

David León
Analista Senior
daleonq@bancodeoccidente.com.co

Camilo Arboleda
Especialista
barboleda@bancodeoccidente.com.co

Juan Arboleda
Practicante
jarboleda@bancodeoccidente.com.co