

Banco de Occidente

Occimpacto BanRep:

Pausa Inesperada

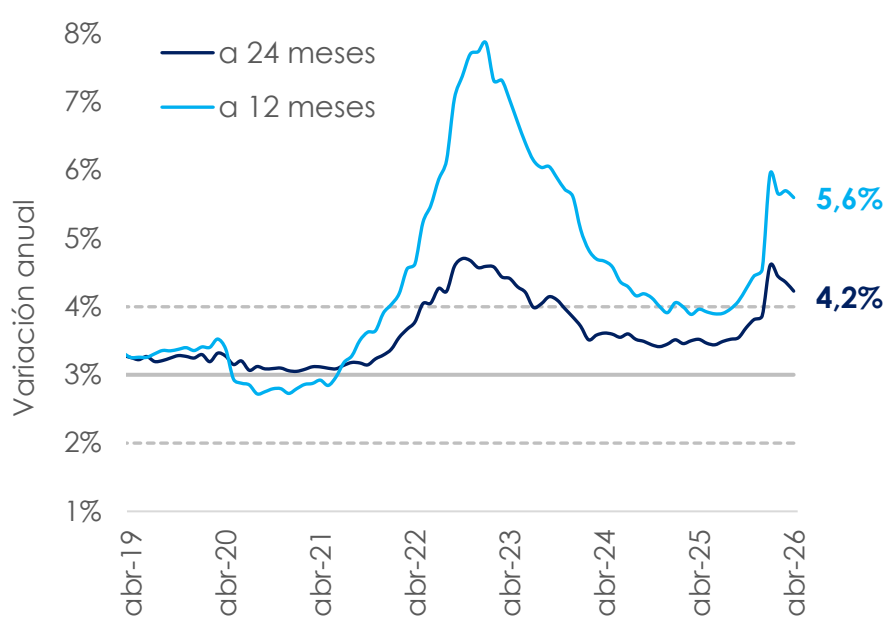
30 de abril 2026

La Junta Directiva del Banco de la República decidió, de manera unánime, mantener la tasa de interés de referencia sin cambios en 11,25%, sorprendiendo al consenso del mercado y a Occieconómicas (+50 pbs, hasta 11,75%). La decisión se dio tras dos aumentos este año, cada uno de 100 pbs, en un contexto donde la inflación sigue sin ceder y se suman cada vez más riesgos en el corto plazo. En la rueda de prensa, Ávila y Villar señalaron que pese a las posturas divididas, en esta ocasión se llegó a un acuerdo por estabilidad en tasas.

La Junta destacó en su comunicado los siguientes elementos:

- **Inflación:** la medida anual del 5,56% en marzo superó en 46 pbs el dato de diciembre y se mantiene lejos del rango objetivo de política monetaria (2%-4%). Si bien las expectativas de inflación a 12 meses se han reducido, las de cierre de 2026 volvieron a aumentar. Acorde a la última encuesta a analistas por parte del BanRep, el promedio proyecta una inflación de 6,3% para el cierre de 2026 y de 4,8% para 2027, lo que implicaría completar siete años con la inflación fuera del rango meta. Incluso la expectativa a dos años (abr-28, 4,2%), se encuentra aún por encima del objetivo.

Gráfica 1: Expectativa de inflación anual



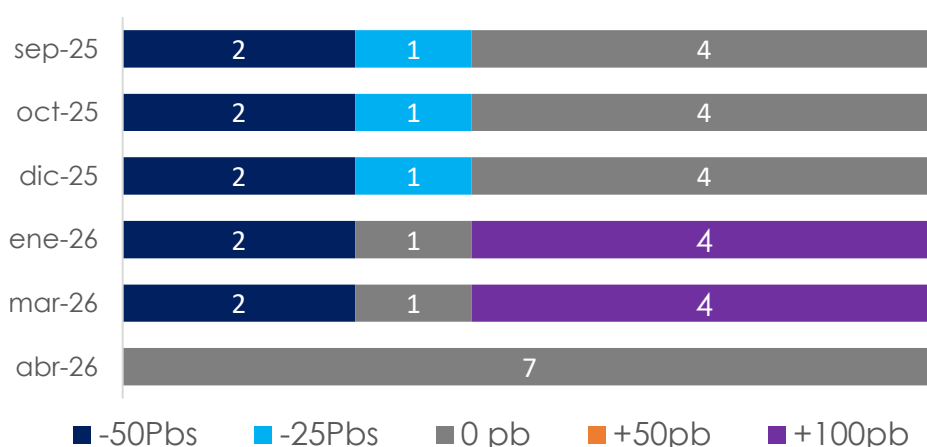
Fuente: BanRep, Occieconómicas.

- **Contexto externo:** la incertidumbre asociada al conflicto geopolítico en Medio Oriente ha mantenido la tensión en los mercados, particularmente por su impacto sobre los precios de la energía y de las materias primas. Al respecto, la Junta señaló que los efectos del conflicto sobre la economía colombiana podrían traducirse en presiones alcistas en energía, fertilizantes y algunos otros bienes importados, al igual que en condiciones financieras más restrictivas.

A la espera de señales. Pese a la estabilidad en la tasa, los argumentos que se plasman en el comunicado siguen siendo los mismos que se presentaron en la reunión de marzo, en esta ocasión pareciera que los miembros prefieren optar por esperar mayor información antes de otro ajuste.

Los argumentos que expresaron los cuatro miembros que votaron por subir la tasa en reuniones pasadas, enfatizaron en la inflación aún alta, especialmente en servicios, expectativas elevadas y riesgos externos que justifican una política más restrictiva, factores que no desaparecieron en abril.

Gráfica 2: Votación de la Junta BanRep



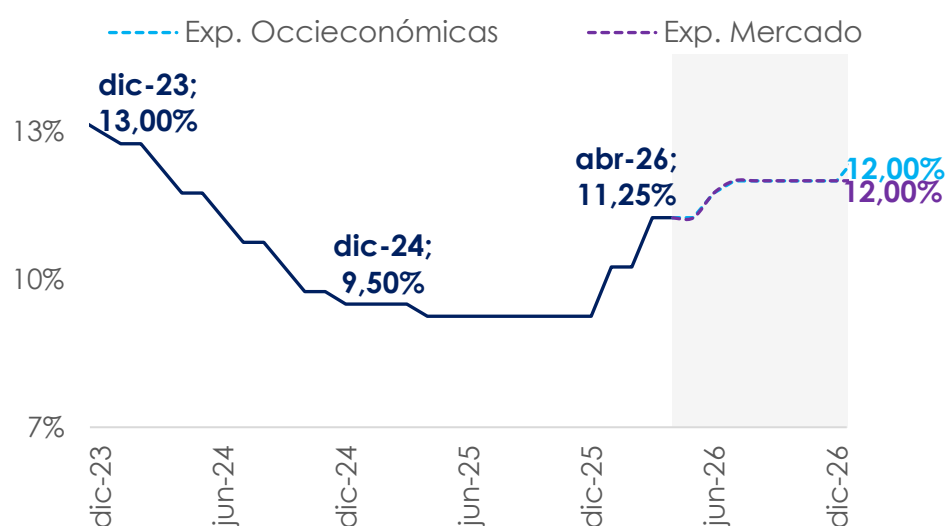
Fuente: BanRep, Occieconómicas.

Unanimidad frágil. La atención en esta reunión volvió a centrarse en la postura del ministro de Hacienda, quien se había retirado en la sesión pasada tras el aumento de 100 pbs y había señalado distancia entre el Gobierno y la Junta. En esta ocasión el ministro reiteró la preferencia por recortes en la tasa, sin embargo, señaló que para encontrar un punto en común con los miembros que argumentaban la necesidad de niveles más altos, optó por el voto de estabilidad.

¿Fin del ciclo alcista? Con esta decisión, el BanRep ha realizado incrementos de 200 pbs en el año, mientras que la inflación ha repuntado en 46 pbs. Esto sugiere que, si bien la Junta mantendría el sesgo restrictivo como medida preventiva, aún no es claro si serán necesarios nuevos ajustes alcistas en la tasa. Las futuras decisiones dependerán de si persiste la tendencia alcista de la inflación. La próxima reunión será el 30 de junio, en la que la junta tendrá los datos de inflación de abril y mayo.

¿Qué esperamos? Desde Occieconómicas, proyectamos que la inflación continúe acelerándose hasta mediados de junio, por encima del 6,0%, en ese sentido, y con riesgos como mayores precios de la energía por el conflicto en Medio Oriente y un posible Fenómeno del Niño, prevemos que el BanRep reanude las alzas en junio, luego de las elecciones presidenciales, hasta ubicar la tasa en 12,00%, nivel que mantendría hasta el cierre del año (Gráfica 3). Consideramos que solo se pondrán sobre la mesa recortes de tasas cuando haya indicios de que la inflación se moderará, señales que probablemente se observarían solo hasta 2027.

Gráfica 3: Tasa de interés de referencia del BanRep



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