Banco de Occidente
Occimpacto:
Leve aumento

30 de septiembre de 2026

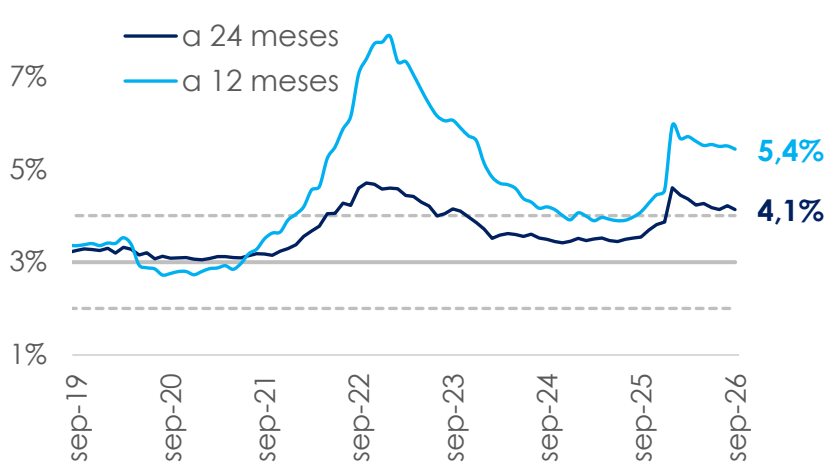
.LC Junta Directiva del Banco de la República decidió elevar la tasa de interés de referencia en 25 pbs hasta 12,25%, en contra de nuestra expectativa y la del mercado, de estabilidad. La decisión se adoptó por mayoría: cuatro miembros votaron por elevarla en 25 pbs, uno por incrementarla en 50 pbs y dos por mantener la tasa estable.

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

La inflación anual se mantiene elevada, alcanzando el 6,2% en agosto, nivel aún por encima del rango meta (2%-4%). Por su parte, la inflación básica, que excluye alimentos y regulados, se situó en 6,1%, lo que refuerza la evidencia de persistencia de la inflación. De hecho, la Junta del Emisor destacó un balance de riesgos aún al alza con la llegada del fenómeno de El Niño al país, que tendría sus mayores efectos al cierre del 2026 y en los primeros meses del 2027.

Adicionalmente, **las expectativas de inflación se mantienen desancladas**, para cierre de 2026 y 2027, la expectativa promedio es de 6,8% y 5,1%, respectivamente. De hecho, las expectativas de más largo plazo se mantienen todavía por encima del rango máximo objetivo. La expectativa de inflación a 24 meses, es decir, a septiembre de 2028 se ubica en 4,1%.

Gráfica 1: Expectativas de inflación anual



Fuente: BanRep. Occieconómicas.

El riesgo del fenómeno de El Niño: El país ya enfrenta los primeros efectos de la llegada de El Niño, y este en definitiva será el foco de los analistas y mercados durante los siguientes meses. Si bien el choque es de oferta, su materialización podría traducirse en un choque estructural a la inflación, especialmente los posibles mayores precios de la energía, un aumento directo a los costos de producción de la industria nacional. Desde Occieconómicas prevemos un impacto cercano 100 pbs sobre la inflación total, que la lleve a alcanzar su punto máximo en el primer trimestre de 2027 (≈7%).

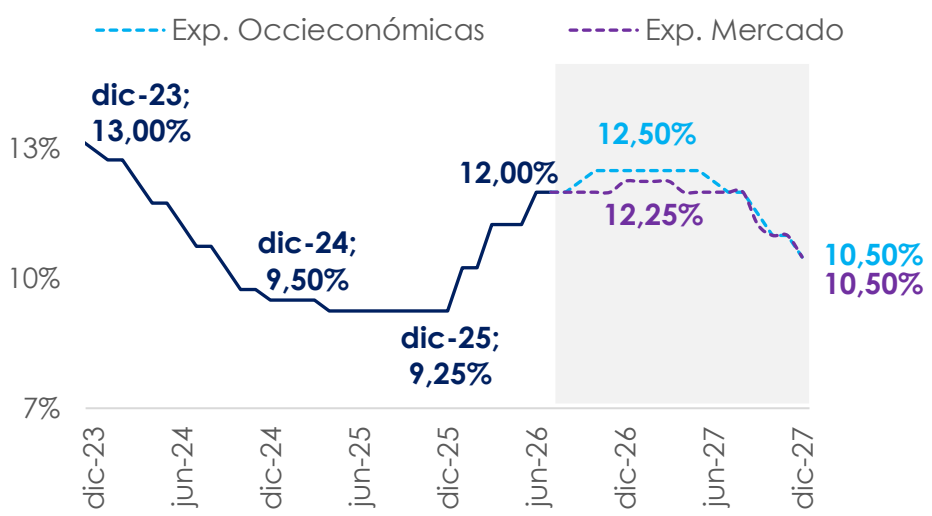
Grandes Mensajes

1. **El BanRep elevó su tasa en 25 pbs, hasta 12,25%, mientras el mercado esperaba estabilidad.**
2. **La decisión fue dividida, 5 miembros votaron por aumentar la tasa, solo dos por estabilidad.**
3. **Desde Occieconómicas prevemos un aumento adicional de 25 pbs este año, para cerrar al 12,50%**

Contexto externo: Al comportamiento local de la inflación y riesgos al alza, se le sumó el reciente cambio de tono de la Reserva Federal de los Estados Unidos, que elevó su tasa de política en 25 pbs, llevando el rango máximo al 4,0%, sin descartar más incrementos antes que acabe el año. Hoy el mercado descuenta con 60% de probabilidad un incremento más de 25 pbs y con 30% uno de 50 pbs. Si bien el BanRep es un organismo independiente de la FED, los movimientos del mayor Banco Central del mundo, en un momento local crítico para la inflación terminaron decantando la balanza por un aumento de baja magnitud.

Nuestra visión. Desde Occieconómicas proyectamos que la inflación continúe acelerándose y se ubique en 6,6% al cierre del año. Con esto y algo más de información de la postura del nuevo miembro de la Junta, el ministro Gómez, consideramos probable otro aumento de 25 pbs antes que acabe el año, cerrando al 12,50%, nivel que se mantendría hasta mediados de 2027, cuando la inflación de señales claras de moderación, que le den paso a los recortes.

Gráfica 2: Expectativas de tasas Colombia



Fuente: BanRep. Occieconómicas.

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

David Cubides
Economista Jefe
dcubides@bancodeoccidente.com.co

Camilo Arboleda
Especialista
barboleda@bancodeoccidente.com.co

Jenny Moreno
Analista Senior
jjmorenoj@bancodeoccidente.com.co

David León
Analista Senior
daleonq@bancodeoccidente.com.co

Juan Arboleda
Practicante
jarboleda@bancodeoccidente.com.co

Banco de Occidente | Del lado de los que hacen.

Esta publicación fue realizada por la Tesorería del Banco de Occidente. La información no deberá interpretarse como una asesoría, recomendación o sugerencia de parte nuestra para la toma de decisiones, razón por la cual el uso de la información suministrada es de exclusiva responsabilidad del usuario.