

Banco de la República

Sube 100 puntos básicos a
11.25%

**Wilson Tovar**

Gerente
wtovar@accivalores.com

Maria Alejandra Martinez Botero

Directora
maria.martinez@accivalores.com

Laura Sophia Fajardo Rojas

Analista de divisas
laura.fajardo@accivalores.com

Hugo Camilo Beltran Gomez

Analista de renta variable
hugo.beltran@accivalores.com

Lyzh Valentina Tovar Rodriguez

Practicante
lyzh.tovar@accivalores.com



[@accionesyvaloressa](#)



[@accivaloressa](#)



[Acciones y Valores](#)

[Suscríbete a nuestros informes](#)

Como esperábamos, la Junta Directiva del Banco de la República (Banrep) tomó hoy la decisión por mayoría de subir la tasa de interés en 100 puntos básicos hasta 11.25%. La votación fue exactamente la misma de la reunión anterior: cuatro directores votaron a favor de esta decisión, dos por una reducción de 50 pbs y uno por mantenerla inalterada.

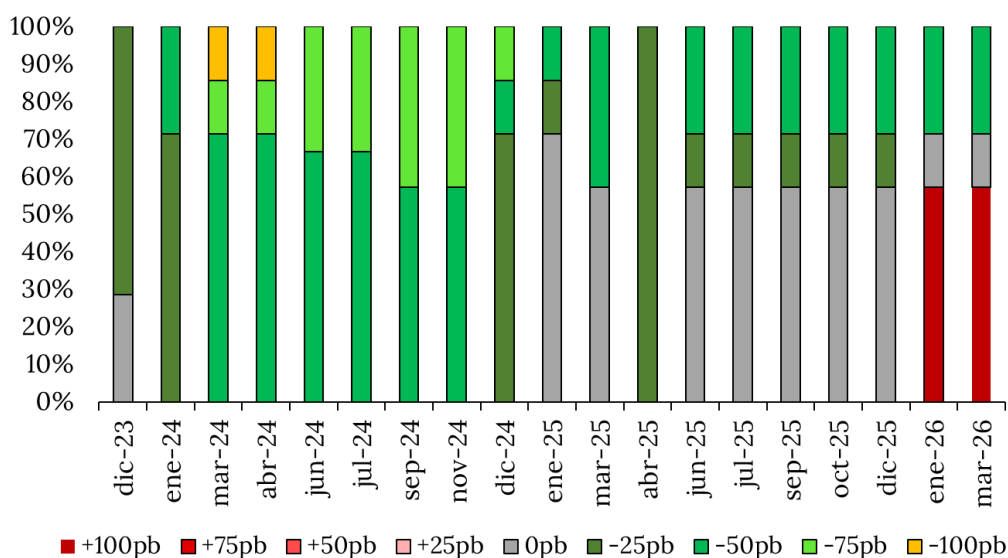
Dentro de los criterios de decisión, la junta del Banrep destacó que i) la inflación se ubicó en 5.4% en enero y 5.3% en febrero, por encima del 5.1% con que cerró 2025, mientras que la inflación básica sin alimentos ni regulados subió a 5.4% y 5.5%, evidenciando presiones persistentes, ii) las expectativas de inflación siguen altas, con leves reducciones en las encuestas y en el mercado de deuda, pero aún en niveles elevados, iii) la guerra en Irán tendría efectos mixtos para Colombia, incluyendo mejores términos de intercambio por mayores precios del petróleo, pero también mayores costos de importación de gas y fertilizantes, lo que podría aumentar las presiones inflacionarias.

La reunión estuvo marcada por una discusión entre el ministro de Hacienda, Germán Ávila, y los demás miembros de la Junta, lo que incluso llevó a que el ministro abandonara el edificio del Banrep antes de que finalizara la sesión. Tras la reunión, el ministro Ávila cuestionó duramente el proceso de toma de decisiones del banco central, afirmando que las encuestas y modelos utilizados responden principalmente a los intereses del sector financiero y de los tenedores de deuda pública, y no al sector productivo. Asimismo, criticó la legitimidad de la mayoría que define la política monetaria dentro de la Junta y señaló que, mientras esa mayoría continúe tomando las decisiones, el Gobierno debería reconsiderar su participación en la Junta Directiva, lo que evidencia un aumento en las tensiones entre el Gobierno y el Banrep.

Si bien en la historia reciente de Colombia hemos observado desacuerdos al interior de la Junta del Banrep alrededor de las decisiones de política monetaria que incluso han llevado al ministro de hacienda Germán Ávila a expresar sus críticas, siempre se habría mantenido el marco institucional. El retiro del Ministro de Hacienda de la sesión de hoy es un evento sin precedentes, que generó incertidumbre en el mercado financiero por el mensaje de inestabilidad enviado a los inversionistas.

Debido a esto, el gerente del Banrep, Leonardo Villar, respondió a las críticas del ministro de Hacienda y rechazó que las decisiones de la Junta se tomen en función de intereses particulares. Señaló que no es cierto que la mayoría de los miembros haya actuado en beneficio del sector financiero y afirmó que esa idea no tiene fundamento. Incluso, destacó que si algún sector asumió costos importantes durante el ciclo de aumentos de tasas entre 2021 y 2023 fue precisamente el sector financiero, lo que, según él, contradice la afirmación de que la política monetaria se haya diseñado para favorecerlo.

Votación miembros Banrep



Fuente: Banrep - Investigaciones Económicas Accivalores

Nuestra perspectiva:

Luego de la decisión de marzo, prevemos que la tasa de política monetaria siga aumentando durante el primer semestre, hasta ubicarse cerca del 12%. La inflación básica —sin alimentos ni regulados— se mantiene en niveles altos y las expectativas de inflación a uno y dos años siguen desancladas, lo que reduce la probabilidad de una pausa en el ciclo de incrementos. Incluso, no se puede descartar que la tasa se acerque al 13% si se materializan riesgos fiscales o nuevas presiones inflacionarias. En el segundo semestre, las tasas permanecerían en niveles elevados hasta que haya señales claras de una convergencia sostenida de la inflación y de las expectativas hacia la meta del 3%.

Global Disclaimer

Estamos convencidos que todo inversionista debe diversificar sus inversiones en una variedad de clases de activos, en cualquier entorno o tendencia de mercado, así como colaborar permanente y estrechamente con su asesor financiero, para asegurar que su cartera esté adecuadamente estructurada y que su plan financiero respalde sus objetivos a largo plazo, su horizonte temporal y tolerancia al riesgo, aunque, la diversificación no garantiza ganancias ni protege contra las pérdidas. La información que precede, así como las empresas y/o valores individuales mencionados, no constituyen una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010, ni una indicación de la intención de comercializar en nombre de Acciones & Valores S.A. cualquiera de los productos que gestiona de cualquier forma. Los pronósticos compartidos fueron construidos a partir de supuestos sujetos a diferentes condiciones de mercado, de modo que las conclusiones expuestas, así como los análisis que las acompañan no son definitivas. Este documento es de carácter informativo, por lo que no debe ser distribuido, copiado, vendido o alterado sin la autorización expresa de la sociedad. Acciones & Valores S.A., no se hace responsable de la interpretación de dicha información, dado que la misma no comprende la totalidad de aspectos que un inversionista pudiera considerar necesaria o deseable para analizar su decisión de participar en alguna transacción, dado que se presenta de manera abreviada. Es necesario que los inversionistas, para efectos de contar con la total y absoluta precisión, además de considerar su perfil de riesgo, consulten todos los documentos suministrados a través de la página web, así como por las entidades pertinentes. Igualmente, los inversionistas deberán adelantar, por su cuenta, el análisis financiero y legal para efectos de tomar cualquier decisión de inversión. Los valores y números aquí consignados son obtenidos de fuentes de mercado que se presumen confiables tales como Bloomberg, Reuters y los Emisores. Las calificaciones hechas en el informe no deben considerarse como recomendaciones de inversión ni tampoco como sustitutos a las calificaciones dadas por agencias de crédito certificadas tales como Moody's, Fitch o Standard & Poor's; estas calificaciones son únicamente cuantitativas, no incluyen factores cualitativos y dependen de la información financiera disponible en el mercado en el momento de ser preparadas. Las opiniones, estimaciones y proyecciones en este reporte reflejan el juicio actual del autor a la fecha del reporte, y se aclara que el contenido de la información aquí contenida puede ser objeto de cambios sin previo aviso. La remuneración de los autores no está asociada a los resultados del reporte ni a las recomendaciones realizadas. La presentación y cualquier documento preliminar sobre los productos aquí mencionados no constituyen una oferta pública vinculante, por lo cual, tanto la presentación como cualquier otro documento pueden ser complementados o corregidos. © 2026 Acciones & Valores S.A.