



Tasa de política monetaria BanRep

31 de julio 2026

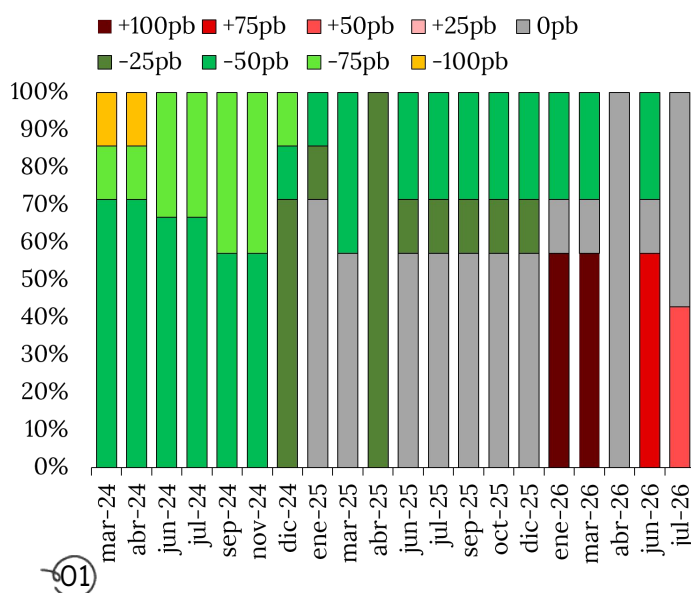
BanRep sorprende y mantiene la tasa de interés estable

Hoy, el Banco de la República decidió mantener inalterada la tasa de política monetaria en 12%, una decisión que contrasta con las expectativas del mercado de un incremento de 50 puntos básicos (pbs). Si bien la Junta reconoció que la inflación continúa por encima de la meta y que persisten riesgos derivados de las presiones sobre los precios y del entorno internacional, consideró que el nivel actual de la tasa mantiene un carácter suficientemente restrictivo para favorecer la convergencia de la inflación hacia el 3% en el mediano plazo. De esta manera, el Emisor optó por evaluar el efecto acumulado del endurecimiento monetario implementado hasta la fecha, preservando un enfoque altamente dependiente de la evolución de los datos antes de considerar nuevos ajustes en su postura.

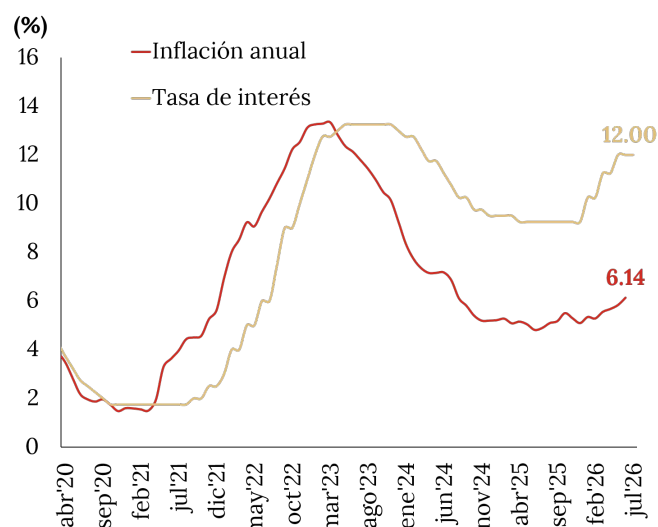
La Junta mencionó que la inflación y sus expectativas continúan por encima de la meta, y con un desempeño sólido de la actividad económica. En junio, la inflación anual aumentó a 6.1%, impulsada por alimentos y regulados, mientras que la inflación básica permaneció estable en 6.0%. A su vez, las expectativas de inflación para 2026 y 2027 continuaron aumentando. En contraste, la economía mostró mayor dinamismo, respaldada por un crecimiento del ISE de 4.1% anual en mayo, una proyección de expansión del PIB de 2.5% para 2026 y una tasa de desempleo de 8.0%. El Banco también destacó que la apreciación del peso ha mitigado parte de las presiones inflacionarias, aunque persisten riesgos asociados al conflicto en Medio Oriente y al probable fenómeno de El Niño.

Creemos que, hacia adelante, el margen de maniobra de la Junta seguirá condicionado por la evolución de la inflación y de sus expectativas, así como por el impacto que finalmente tengan los choques energéticos y climáticos sobre los precios al consumidor. Si las presiones inflacionarias persisten o las expectativas continúan alejándose de la meta, no descartamos que el Banrep retome el ciclo de endurecimiento monetario en las próximas reuniones. En especial, teniendo en cuenta los riesgos asociados al fenómeno de El Niño, el incremento esperado en las tarifas de energía y agua, el encarecimiento de los insumos agrícolas y la transmisión del aumento del salario mínimo sobre los costos laborales y el sector servicios.

Gráfica 1. Votación Junta Directiva



Gráfica 2. Tasa política monetaria e inflación





El Banrep anuncia un programa de acumulación de reservas

De manera complementaria, la Junta anunció un programa de acumulación de reservas internacionales por hasta USD 4,000 millones, que se ejecutará gradualmente mediante subastas mensuales de opciones put, con cupos de hasta USD 400 millones. La primera convocatoria se publicará hoy 31 de julio, la subasta se realizará el 3 de agosto por un monto de hasta USD 400 millones y las opciones adjudicadas podrán ejercerse entre el 4 y el 31 de agosto. Los tenedores solo podrán vender los dólares al BanRep cuando la TRM se ubique por debajo de su promedio móvil de los últimos 20 días hábiles, por lo que las compras se concentrarán en episodios de apreciación del peso y elevada disponibilidad de divisas. La decisión tiene un carácter preventivo y busca recomponer los márgenes de suficiencia de las reservas, que, aunque continúan siendo adecuados, se han reducido ante el aumento de las necesidades potenciales de financiamiento externo.

Para el USD/COP, el anuncio introduce una fuente adicional y recurrente de demanda por dólares. Su efecto cobra mayor relevancia al coincidir con una decisión de tasas menos restrictiva de lo esperado, pues el mercado anticipaba un incremento de 50 pbs y, en cambio, la Junta mantuvo la tasa en 12%. Esta combinación reduce parte del soporte marginal que venía recibiendo el peso por expectativas de un mayor diferencial de tasas y, al mismo tiempo, establece un comprador institucional que aparecerá precisamente cuando la tasa de cambio profundice sus caídas. Por tanto, aunque el programa no fija un piso para el USD/COP ni implica una intervención orientada a defender un nivel específico, sí limita la probabilidad de que la apreciación continúe de manera lineal y aumenta la posibilidad de correcciones alcistas o episodios de estabilización.

El impacto estructural dependerá del ritmo efectivo de ejercicio de las opciones y de la persistencia de los flujos hacia activos locales. Sin embargo, en el corto plazo, el anuncio modifica la asimetría del mercado: las presiones bajistas sobre el USD/COP seguirán encontrando respaldo en el carry y en la demanda por activos colombianos, pero ahora enfrentarán una demanda adicional de dólares por parte del BanRep. Dado que las compras serán esterilizadas, el programa no altera directamente la postura monetaria, pero sí puede moderar la velocidad de apreciación del peso y elevar la sensibilidad de la tasa de cambio ante sorpresas externas o reducciones en el apetito por riesgo.

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 contruidos 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



Héctor Wilson Tovar García

Gerente de Investigaciones Económicas

✉ wtovar@accivalores.com



María Alejandra Martínez Botero

Directora de Investigaciones Económicas

✉ maria.martinez@accivalores.com

Hugo Camilo Beltrán Gómez

Analista Renta Variable

✉ hugo.beltran@accivalores.com

Laura Sophia Fajardo Rojas

Analista Divisas

✉ laura.fajardo@accivalores.com

Diego Fernando Carrillo Gómez

Practicante

✉ diego.carrillo@accivalores.com



WhatsApp:
+57 3112182255

Bogotá:
601 514 33 43

Línea Nacional:
01 8000 111 700

Síguenos:



[accionesyvalores](#)



[accionesyvaloressa](#)



[company/acciones-y-valores-s-a/](#)