



Tasa de política monetaria BanRep

30 de octubre 2026

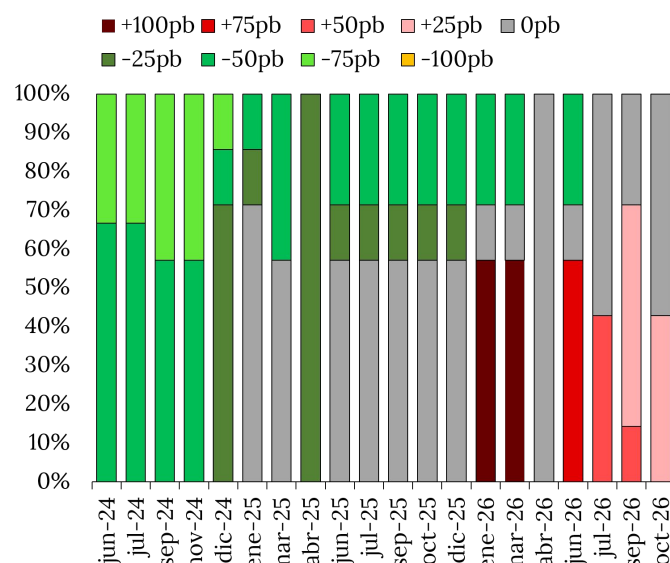
BanRep mantiene la tasa de interés en 12.25% y conserva una postura monetaria restrictiva

Hoy, la Junta Directiva del Banco de la República (JDBR) decidió mantener inalterada la tasa de política monetaria en 12.25%, en línea con nuestras expectativas. La decisión fue adoptada por mayoría, con cuatro miembros a favor de mantener la tasa y tres que votaron por un incremento de 25 puntos básicos (pbs). La Junta señaló que, si bien la inflación continúa elevada y sus expectativas permanecen por encima de la meta, algunos indicadores recientes sugieren una moderación de la actividad económica, lo que habría favorecido una pausa en el ciclo de ajustes.

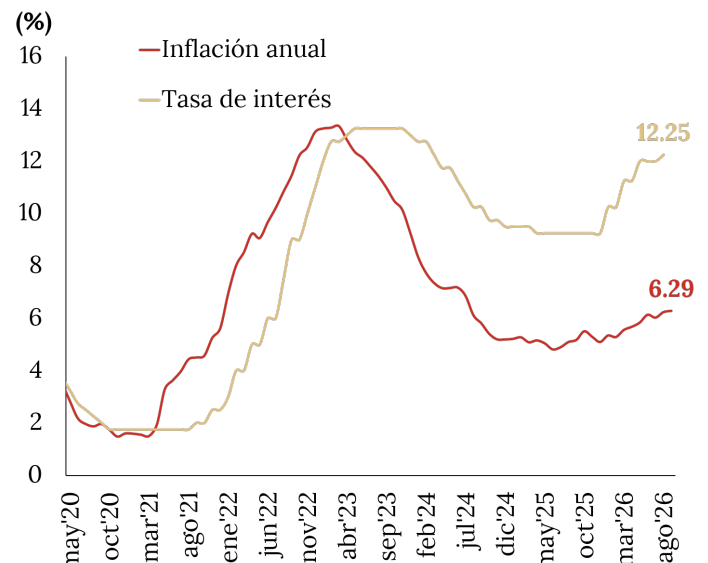
En materia de precios, la inflación anual aumentó ligeramente en septiembre hasta 6.3%, aunque se ubicó por debajo de lo esperado por el mercado. En contraste, la inflación básica, sin alimentos ni regulados, descendió de 6.1% a 6.0%. No obstante, las expectativas de inflación de los analistas para el cierre de 2026 aumentaron a 6.9%, mientras que las de dos años permanecieron alrededor de 4.0%, todavía por encima de la meta del 3%. A estos riesgos se suma la posible incidencia del fenómeno de El Niño sobre los precios de alimentos y regulados. Pero, de otro lado, la actividad económica habría perdido dinamismo durante el tercer trimestre, en línea con una moderación del consumo privado y público, así como con el bajo desempeño de algunos sectores productivos.

Durante la rueda de prensa, el gerente del Banco, Leonardo Villar, señaló que la inflación comenzaría a desacelerarse en 2027, aunque su convergencia hacia la meta del 3% sería gradual y sólo se alcanzaría hacia mediados de 2028. También indicó que el Emisor sigue de cerca el proyecto de ley de ajuste fiscal, dada su incidencia sobre las perspectivas de las finanzas públicas. En materia cambiaria, anunció la autorización para comprar hasta USD 2,000 millones al Gobierno Nacional durante lo que resta de 2026, a través del Ministerio de Hacienda y a la TRM vigente al momento de cada operación. La medida busca fortalecer las reservas internacionales ante la incertidumbre externa y se suma al programa de acumulación iniciado en agosto.

Gráfica 1. Votación Junta Directiva



Gráfica 2. Tasa política monetaria e inflación





Tasa de política monetaria BanRep

30 de octubre 2026

Nuestras perspectivas

La pausa de octubre no cambia nuestra visión sobre el balance de riesgos inflacionarios, que continúa sesgado al alza y limita las posibilidades de flexibilización monetaria en el corto plazo. Aunque la Junta optó por mantener la tasa, consideramos que factores como la resistencia de los precios a moderarse, las expectativas de inflación y los posibles choques climáticos aún justifican un endurecimiento adicional. Por ello, anticipamos un incremento de 25 pbs en la reunión de diciembre, que ubicaría la tasa en 12.50% y marcaría el punto máximo de este ciclo de ajuste.

Para 2027, el panorama estaría condicionado por la velocidad de convergencia de la inflación y la materialización de los riesgos que actualmente enfrenta la economía. En este contexto, prevemos que el Banco mantenga su tasa sin cambios durante los primeros seis meses del año, a la espera de mayor claridad sobre el impacto del incremento del salario mínimo, las condiciones climáticas, los precios de la energía y el comportamiento de la tasa de cambio. Una vez se consolide una tendencia más favorable de la inflación y sus expectativas, el Emisor tendría espacio para comenzar a reducir gradualmente la tasa a partir de junio. Bajo este escenario, proyectamos que cierre 2027 en 11.50%.

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/](#)