

30 de abril de 2026

Primó el consenso y el pragmatismo en la decisión de estabilidad de la tasa de interés por parte de la Junta del Banco de la República.

- En contravía del consenso, la Junta del Banco de la República (BR) decidió mantener estable la tasa de interés en 11.25%, tras una votación unánime.
- La Junta prefirió los consensos antes de mantener una disputa que hubiera podido atentar contra la institucionalidad del banco central.
- Aunque probablemente la recomendación del equipo técnico apuntaba en la vía de aumentos adicionales de tasa de interés, como lo sugieren los argumentos incluidos en el comunicado, la Junta tuvo en cuenta la elevada incertidumbre internacional y local, optando por la pausa para recabar más información de cara a la decisión de junio.
- Pudiendo existir una brecha entre lo técnico y lo político, la decisión de la Junta permite que el accionar del banco central pase a un segundo plano en el debate político y electoral del momento, si bien las consecuencias de la decisión podrían ser no menores.
- Las opciones del BR están abiertas para la decisión de junio, pero parecería que la mayoría de la Junta que se venía inclinando por aumentos de la tasa de interés vislumbra un panorama en el que la situación en Medio Oriente mejora, el fenómeno de El Niño y sus consecuencias son moderadas, y las elecciones tienen un desenlace favorable en el ámbito económico*.

En contravía del consenso, la Junta del Banco de la República (BR) decidió mantener estable la tasa de interés de referencia en 11.25%. Mientras la mayoría de analistas y el mercado preveían un ajuste de +50pb, algunos incluso anticipaban un movimiento mayor. Sin embargo, la votación unánime, el comunicado y la rueda de prensa, revelaron que la decisión se tomó en aras de reducir las tensiones entre el banco central y el Gobierno.

Esta es la primera decisión unánime en un año (Gráfico 1), recordando que, en abril de 2025 el consenso y el mercado también se sorprendieron cuando la Junta decidió unánimemente reducir en -25pb su tasa de interés de referencia a 9.25%, cuando se preveía estabilidad. En ese entonces, ya era evidente que continuar con el ciclo de reducciones de tasa iniciadas a finales de 2023, no era viable por cuenta de una inflación más resiliente a la baja y los crecientes problemas fiscales ([informe](#)). Esa fue también la primera reunión en pleno de la actual Junta, con la llegada del ministro G. Ávila, y los dos codirectores nombrados por el Gobierno unos meses atrás.

Gráfico 1: Votación Junta Directiva Banco de la República (votos*)

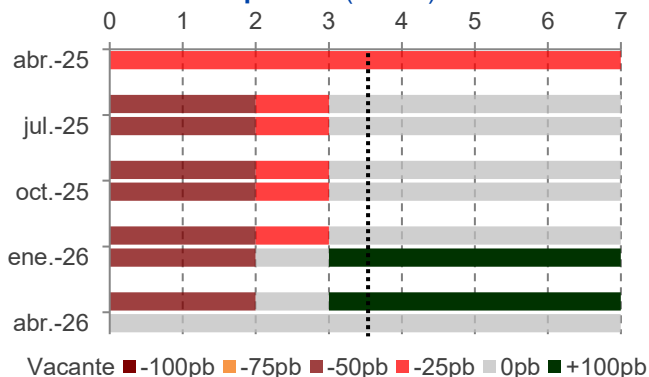
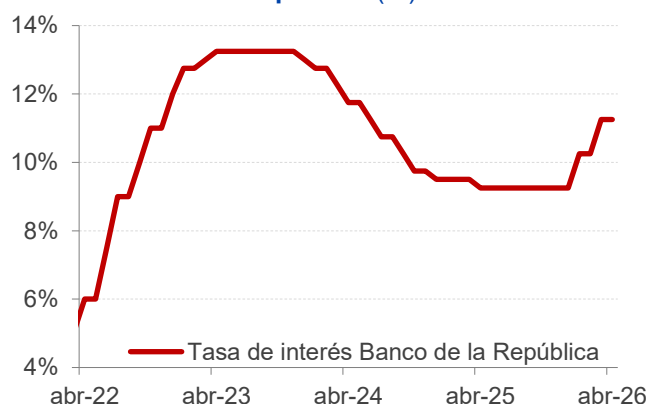


Gráfico 2: Tasa de interés del Banco de la República (%)



Fuente: Banco de la República. Cálculos Investigaciones Económicas y Análisis de Mercados Banco de Bogotá. * La Junta Directiva del BR tiene siete miembros. ** Desenlace favorable de elecciones en el ámbito económico implica que el nuevo Gobierno: 1) es fiscalmente disciplinado; 2) modera la incertidumbre económica; y 3) toma decisiones de política pública basada en criterios técnicos.

El consenso dominó la Junta, el pragmatismo protegió la institucionalidad del banco central

Tanto en el comunicado, como en la rueda de prensa, quedó claro que la búsqueda de consensos fue el argumento principal detrás de la decisión de mantener estable la tasa de interés de referencia. Incluso, se sugirió que este primó sobre las recomendaciones del equipo técnico, que si bien no se revelaron, probablemente apuntaron a un nuevo aumento de tasa.

En efecto, los argumentos contenidos en el comunicado, parecen respaldar más un escenario de aumento en la tasa de interés, que de estabilidad. Aumento de la inflación y sus expectativas, crecimiento mejorando frente al trimestre anterior, mercado laboral dinámico y riesgos nacientes por cuenta del conflicto en Medio Oriente sobre los precios de la energía y los alimentos, fueron los puntos incluidos en el comunicado que acompañó la decisión de estabilidad de tasa.

De esta forma, la Junta prefirió los consensos antes de profundizar la brecha abierta entre el banco central y el Gobierno, que de continuar ampliándose hubiera podido atentar contra la institucionalidad del banco central y bloquear de facto las decisiones de política monetaria hacia adelante. Es más, la decisión de estabilidad hace que el accionar del banco central pase a un segundo plano en la coyuntura electoral, y que el debate en torno al manejo de la política monetaria deje de aportar a la narrativa política.

Una larga pausa, luego de un ajuste importante y adelantado

La siguiente reunión del BR con decisión de tasa de interés será el 30 de junio, lo que dejará la misma en 11.25% por dos meses. Como lo destacó el gerente Villar en la rueda de prensa, el oportuno y adelantado accionar del banco central en los meses de enero y marzo, le da cierto espacio a la entidad para tomar su siguiente decisión con más información.

Gráfico 3: Tasa de interés real del Banco de la República* (%)

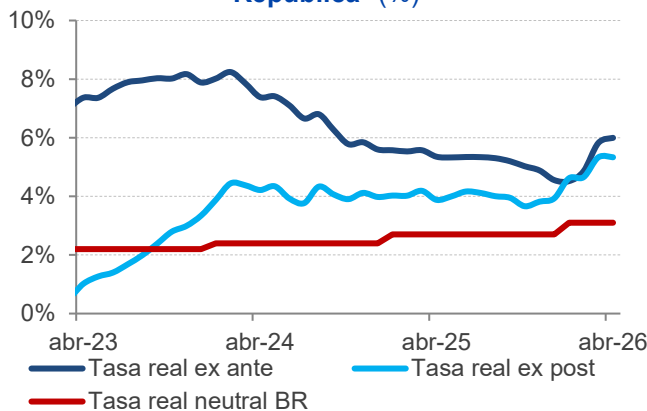
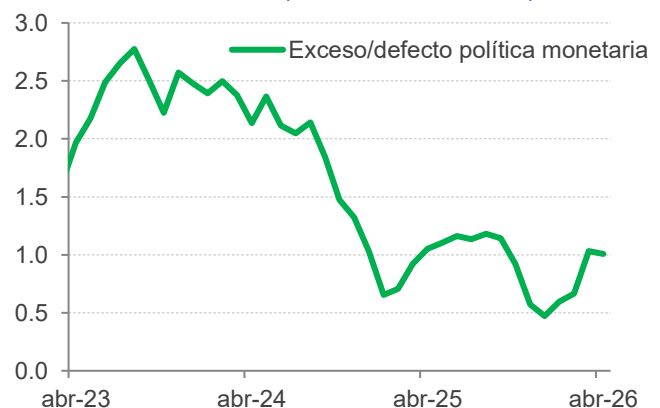


Gráfico 4: Exceso o defecto de la política monetaria (desviación estándar)**



Fuente: Banco de la República. Cálculos Investigaciones Económicas y Análisis de Mercados Banco de Bogotá. * Ex ante deflacta la tasa de interés del banco central con las expectativas de inflación de encuestas y de mercado. Ex post, lo hace con la inflación observada. La tasa neutral corresponde a la estimada por el equipo técnico del banco central. ** Diferencia de la tasa de interés real del banco central, usando inflación esperada y observada, en relación a la tasa neutral estimada por el equipo técnico.

En el Gráfico 3 se muestra la tasa de interés real del BR, deflactando tanto con la inflación observada como con las expectativas de encuestas y mercado (tasa real *ex post* y *ex ante*). Así mismo se compara con la tasa real neutral estimada por el equipo técnico del banco central. Como se puede observar, el aumento acumulado de +200pb en la tasa de interés de referencia, logra más que compensar los repuntes inflacionarios, dejando la posición de la política monetaria en terreno contractivo (necesario para encausar la inflación hacia la meta).

Es más, incluso al tener en cuenta que la tasa de interés real neutral ha aumentado, la política monetaria está en una posición similar a la vigente hacia finales de 2025, antes del choque de expectativas de inflación que originó el fuerte ajuste del salario mínimo, así como del repunte observado en lo corrido del año por el mismo

factor (Gráfico 4). Cálculos de Investigaciones Económicas (IE) muestran que la posición actual de la política monetaria está cerca de una desviación estándar por encima de su histórico, una situación que favorece la convergencia de la inflación a la meta, pero que no parecería tener un impacto desproporcionado sobre la actividad. Un crecimiento aceptable y desempleo en niveles bajos, son prueba de ello.

Opciones abiertas para la Junta, pero factor electoral no se puede desconocer

En los próximos dos meses no solo podría haber avances importantes en la situación en Medio Oriente, sino que además se definirán las elecciones presidenciales en Colombia, y con ello si los ataques a la institucionalidad del banco central, que hoy parecen contenidos, pueden volver o no.

Pudiendo existir una brecha entre lo técnico y lo político, la decisión de la Junta permite que el accionar del banco central pase a un segundo plano en el debate político y electoral del momento, si bien las consecuencias de la decisión podrían ser no menores. La institucionalidad del banco central ha sido uno de los pilares clave en la estabilidad macroeconómica del país. Hoy incluso más cuando la política fiscal enfrenta grandes desafíos. Así, mantener la independencia y credibilidad del banco central es vital para el devenir económico del país. Ya lo destacaba Standard and Poor's en su informe de bajada de calificación, usando este factor como uno que en caso de debilitarse podría llevar a una nueva reducción de la calificación soberana del país.

Las opciones del BR están abiertas para la decisión de junio, pero parecería que la mayoría de la Junta que se venía inclinando por aumentos de la tasa de interés vislumbra un panorama en el que la situación en Medio Oriente mejora, el fenómeno de El Niño y sus consecuencias son moderadas, y las elecciones tienen un desenlace favorable en el ámbito económico, lo que para IE significa que el siguiente Gobierno: 1) es fiscalmente disciplinado; 2) modera la incertidumbre económica; y 3) toma decisiones de política pública basada en criterios técnicos. Esta definición, usada en los análisis de IE, se centra solo en la esfera económica, buscando mantener la objetividad. Quizá, para el ámbito de la política monetaria debería incluir en ese último punto de decisiones técnicas, la no injerencia o ataque a las decisiones del banco central.

A continuación, el comunicado de prensa de la entidad:

La Junta Directiva del Banco de la República decidió por unanimidad mantener inalterada la tasa de interés de política monetaria en 11,25%

Si bien los miembros de la Junta Directiva tienen opiniones diversas en torno a la política monetaria, han tomado por consenso la decisión de mantener inalterada la tasa de interés, en la búsqueda de lograr acuerdos en la actual coyuntura.

La Junta Directiva tuvo en cuenta los siguientes elementos:

- *En marzo la inflación total se situó en 5,6% superando en 46 pbs el dato de diciembre. La inflación básica sin alimentos ni regulados también aumentó y se ubicó en 5,8%, cerca de 80 pbs por encima del registro de diciembre.*
- *Las expectativas de inflación a plazos de un año o más se redujeron, pero aquellas obtenidas de las encuestas para fin de 2026 volvieron a aumentar.*
- *Indicadores de seguimiento de la economía como la demanda de energía, la producción manufacturera, el comercio minorista y el comercio exterior de bienes, apuntan a que el crecimiento de la economía en el primer trimestre superaría el registrado en el último trimestre de 2025.*
- *El mercado laboral se mantiene dinámico, con niveles de desempleo históricamente bajos y tendencias crecientes en el empleo asalariado.*
- *La prolongación del conflicto en Medio Oriente podría resultar en mayores presiones al alza sobre los precios internacionales de la energía, los fertilizantes y los precios internacionales de algunos bienes, al igual que en un apretamiento de las condiciones financieras externas para el país.*
- *La decisión adoptada por la Junta Directiva en su sesión de hoy continúa apoyando la recuperación de la actividad económica sin poner en riesgo la convergencia de la inflación a la meta. Nuevas decisiones dependerán de la información disponible.*

Jueves, 30 de abril de 2026, 13:27

Nuestro Equipo:

Camilo Pérez	Director de Investigaciones Económicas	cperez3@bancodebogotá.com.co
Francisco Chaves	Gerente Análisis de Mercados	fchaves@bancodebogotá.com.co
Alejandro Rojas	Economista Senior Colombia	droja48@bancodebogotá.com.co
Carlos Gómez	Analista Bases de Datos	cgomez@bancodebogotá.com.co
Carlos Jiménez	Practicante	cjime30@bancodebogotá.com.co

Dirija sus inquietudes y comentarios a Investigaciones Económicas y Análisis de Mercados:
investigaciones@bancodebogota.com.co

Balance Macroeconómico

A las variables analizadas por Investigaciones Económicas se les asigna un balance de corto y largo plazo.	▲ Alcista	- Acelerando
	△ Alcista moderado	- Creciendo
	▶ Estable	- Manteniéndose
	▽ Bajista moderado	- Desacelerando
	▼ Bajista	- Contrayéndose

Suscribirse a nuestros informes

Este documento ha sido realizado por los analistas de la Gerencia de Investigaciones Económicas de la Vicepresidencia de Internacional y Tesorería de Banco de Bogotá. La información contenida en el mismo está basada en fuentes consideradas confiables con respecto al comportamiento de la economía y de los mercados financieros. Sin embargo, su precisión no está garantizada y no constituye propuesta o recomendación alguna por parte de Banco de Bogotá para la negociación de sus productos y servicios. De igual forma, las opiniones expresadas no reflejan la opinión de Banco de Bogotá, por lo cual la entidad no se hace responsable de interpretaciones o de distorsiones que del presente informe hagan terceras personas. El uso de la información y cifras contenidas es exclusiva responsabilidad de cada usuario.

¿No desea recibir esta información? [desuscribirse aquí](#).