

30 de junio de 2026

Banco de la República retomó aumento de tasa de interés y la llevó a 12.0%. Sin señales claras, no se pueden descartar ajustes adicionales.

- En junio la Junta del Banco de la República aumentó su tasa de interés de referencia en +75pb a 12.0%, cumpliendo con el sesgo previsto, pero ajustando en una magnitud algo mayor que la prevista por la mayoría del consenso de analistas y el mercado.
- La votación mayoritaria de cuatro votos por el ajuste, se contrapuso a dos votos que se inclinaron por reducción de la tasa de interés, incluyendo al ministro de Hacienda, G. Ávila, y un voto por estabilidad.
- Tras la pausa de abril, la institucionalidad del banco central sale fortalecida, no solo porque se aisló del debate electoral, sino porque el Consejo de Estado dictaminó que la Junta podrá sesionar sin la asistencia del ministro de Hacienda, eliminando una opción de bloqueo institucional de facto.
- El comunicado y la rueda de prensa dejaron claro que el movimiento de tasa de interés se fundamenta en una inflación y sus expectativas que se mantienen elevadas, más allá de las mejoras que han tenido las expectativas de mercado.
- El comunicado volvió a su esquema previo a la reunión de abril, señalando que las decisiones futuras dependerán de la nueva información. Como es bien sabido, el BR se ha caracterizado históricamente por abstenerse de dar una guía futura sobre la política monetaria y difícilmente eso cambiará.
- En balance, ajustes adicionales de la tasa de interés del BR son factibles y aunque dependerán en gran medida de la evolución de la inflación y sus expectativas, también atenderán a la alta expectativa en torno al desempeño del nuevo Gobierno, cuyas promesas encaminadas a una mejora fiscal, serán evaluadas por los inversionistas y los mercados.

En junio la Junta del Banco de la República (BR) aumentó su tasa de interés de referencia en +75pb a 12.0%, levemente por encima del consenso de analistas (+50pb) y el mercado, pero cumpliendo con el sesgo previsto. La decisión se dio por mayoría de cuatro votos, en contra de dos por reducción de -50pb y uno por estabilidad, volviendo a la votación predominante en el primer trimestre del año (Gráfico 1) e incluso a la división que ha caracterizado la Junta en el último año.

Aunque el fraccionamiento de la Junta continuó, atrás quedó la amenaza de bloqueo institucional y el debate sobre la independencia de la entidad, lo que en todo caso no evitó que en la rueda de prensa hubiera pronunciamientos de fuerte diferencia de opinión de parte del ministro de Hacienda, G. Ávila, quien ratificó su discurso de oposición a los aumentos de tasa.

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

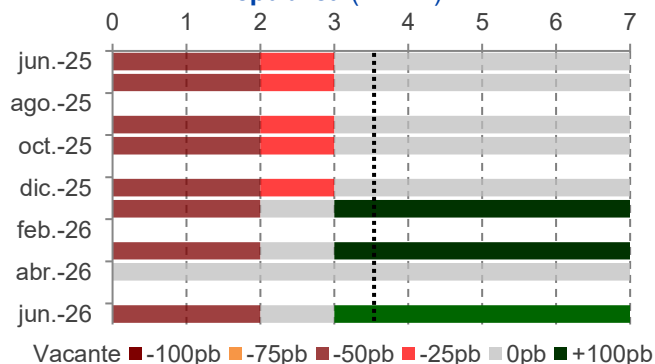
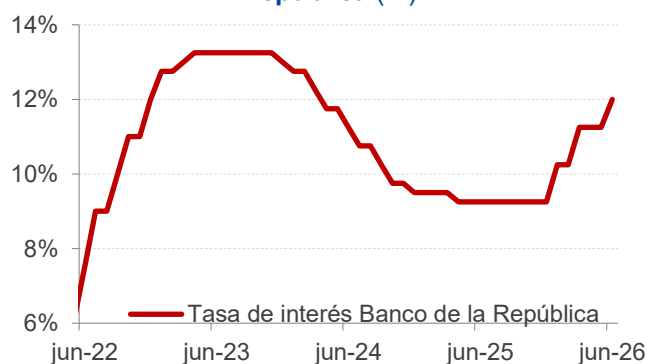


Gráfico 2: Tasa de interés del Banco de la República (%)



Fuente: Banco de la República. Cálculos Investigaciones Económicas y Análisis de Mercados Banco de Bogotá. * La Junta Directiva del BR tiene siete miembros.

Inflación y expectativas distan de ser tranquilizantes

El comunicado y la rueda de prensa dejaron claro que el movimiento de tasa de interés se fundamenta en una inflación y sus expectativas que se mantienen elevadas, más allá de las mejoras que han tenido las expectativas de mercado (Gráfico 3 y 4).

Sobre la senda esperada de inflación, el gerente, L. Villar, indicó que se espera que la misma regrese al rango de tolerancia de 3% +/-1% en 2027, pero que solo converja a la meta en 2028, confirmando el complejo panorama que se avecina para el comportamiento de precios.

Sobre los riesgos, a pesar de los avances en la situación de Medio Oriente, la lectura internacional sigue siendo de incertidumbre, con consecuencias que todavía están por verse en los insumos agrícolas y los combustibles a nivel local. Del lado climático, la amenaza de un fenómeno de El Niño particularmente fuerte encabeza la lista de inquietudes.

Retomando el tema de los combustibles, si bien el riesgo no ha desaparecido, los precios internacionales del petróleo han descendido a tal punto que, el precio local de la gasolina está prácticamente alineado con el internacional, conteniendo de forma importante el riesgo de ajustes adicional y su consecuente impacto sobre la inflación.

Gráfico 3: Expectativas de inflación encuesta (%)

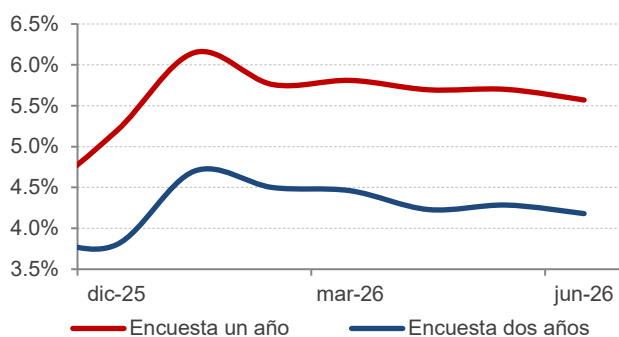
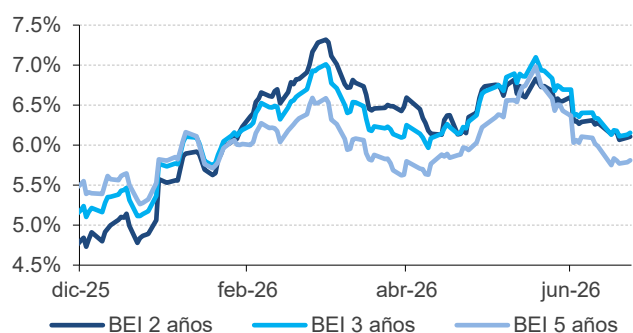


Gráfico 4: Expectativas de inflación mercado (%)



Fuente: Banco de la República. Cálculos Investigaciones Económicas y Análisis de Mercados Banco de Bogotá.

Actividad se mantiene, mientras empleo sigue marcando buen momento

El comunicado resume el desempeño de la actividad, reiterando que en el primer trimestre la economía creció algo más que al cierre de 2025, mientras que la demanda interna se mantuvo fuerte y por encima de la producción local. Entretanto, en la rueda de prensa, Villar mencionó que los ajustes de tasa de interés tendrían impacto solo hasta 2027, como se contemplan en las proyecciones.

En el mercado laboral, justo en la jornada se conoció que el desempleo moderó a 8.0% en la métrica nacional, lo que se incorporó en el comunicado, mientras se hizo explícito un comentario sobre los aumentos importantes en los salarios. Como se ha mencionad previamente, es justo este factor el que ha presionado al alza el componente de precios de servicios, que ya asciende a 9.0%.

El comunicado vuelve a ser lo que era antes de abril

En abril, más allá de la sorpresiva decisión de mantener estable la tasa de referencia tras una votación unánime, había sido particularmente llamativo el cierre del comunicado, pues hacía alusión a cómo la política monetaria continuaba apoyando la recuperación de la actividad económica, algo previamente ausente.

Pues bien, en junio desaparece este comentario y el cierre vuelve a ser el habitual, en el que se dejan abiertas las posibilidades del banco central, señalando que las decisiones futuras dependerán de la nueva información. Como es bien sabido, el BR se ha caracterizado históricamente por abstenerse de dar una guía futura sobre la política monetaria y difícilmente eso cambiará.

Aumentos adicionales de tasa de interés son factibles

El Informe de Política Monetaria de abril, cuyas proyecciones son las más recientes, incorporaba una tasa de interés implícita alrededor de 12.0%, según el equipo técnico, justo el nivel al que se llegó tras la decisión de junio. A pesar de esto no se pueden descartar ajustes adicionales de la tasa de referencia, pues aunque riesgos como el de la gasolina han cedido, otros como el del clima se han acentuado, y el panorama de las expectativas de inflación es todo menos tranquilizante.

Llamativamente, el cambio del escenario político había generado cierta tranquilidad en el mercado sobre la sostenibilidad fiscal y la necesidad de más ajustes de tasa de interés por parte del BR, al punto que el mercado se había alineado con el consenso de analistas al esperar una tasa de interés alrededor de 12% dentro de un año (Gráfico 5). Este nivel se aproxima a los mínimos del año vistos en enero, antes del deterioro de la inflación y sus expectativas, de los aumentos contundentes de tasa del banco central y de las preocupaciones por la institucionalidad de la entidad. El aumento de tasa de junio repercutirá en mayor expectativa de tasa de interés.

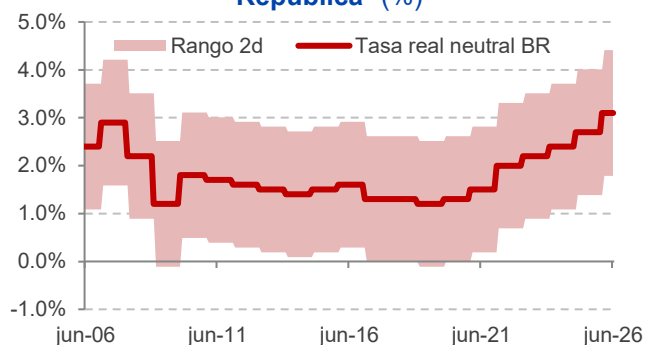
De otra parte, el contexto de tasas global ha tenido cambios recientes, en particular sobre las expectativas de la Reserva Federal (Fed). Ahora el mercado descuenta potenciales aumentos de tasa de interés y el referente de tasa de largo plazo de la Fed se afianzó en 3.25%. Con esto, es claro que las tasas de interés del mundo plantean un contexto más desafiante para Colombia, en el que además la tasa de interés de largo plazo podría seguir presionada al alza, como ha venido siendo el caso en los últimos años (Gráfico 6).

En balance, ajustes adicionales de la tasa de interés del BR son factibles y aunque dependerán en gran medida de la evolución de la inflación y sus expectativas, también atenderán al contexto global de riesgos y tasas, así como a una alta expectativa por el desempeño del nuevo Gobierno, cuyas promesas encaminadas a una mejora fiscal, serán evaluadas por los inversionistas y los mercados una vez se confirmen los nuevos líderes en materia económica y el plan que debería ser el punto de inflexión para las finanzas públicas.

Gráfico 5: Expectativa mercado tasa de interés Banco de la República (%)



Gráfico 6: Tasa de interés real del Banco de la República* (%)



Fuente: Bloomberg, Banco de la República. Cálculos Investigaciones Económicas y Análisis de Mercados Banco de Bogotá. * Derivada del Informe de Política Monetaria del Banco de la República.

A continuación, el comunicado de prensa de la entidad:

La Junta Directiva del Banco de la República decidió por mayoría incrementar en 75 puntos básicos (pbs) la tasa de interés de política monetaria a 12%

Cuatro directores votaron a favor de esta decisión, dos por una reducción de 50 pbs y uno por mantenerla inalterada. En su discusión de política, la Junta Directiva tuvo en cuenta los siguientes elementos:

- *En línea con los pronósticos del equipo técnico, los indicadores de inflación han mantenido una tendencia ascendente, con la inflación total ubicándose en 5,8% en mayo, mientras la inflación básica (sin alimentos ni regulados) lo hizo en 6,0%, alejándose de la meta establecida por el Banco.*
- *Durante 2026 las expectativas de inflación han tenido un comportamiento volátil. Hasta el mes de mayo tanto las expectativas de inflación obtenidas de las encuestas como las implícitas en el mercado de deuda pública presentaron incrementos a todos los plazos. Para junio estas últimas se revirtieron parcialmente. A pesar de ello, las diferentes medidas de expectativas de inflación continúan significativamente por encima del 3 % a todos los plazos.*
- *El DANE informó en su serie desestacionalizada que el crecimiento anual del PIB en el primer trimestre de 2026 fue de 2,2%, por encima de la expansión del cuarto trimestre de 2025 (2,0%). La demanda interna ha mantenido un dinamismo superior al de la producción.*
- *El mercado laboral continúa mostrando niveles de desempleo históricamente bajos, situándose en 8,0% para mayo, y aumentos importantes en los salarios.*
- *La incertidumbre sobre el entorno externo permanece elevada, debido al conflicto en Medio Oriente y su efecto sobre los precios internacionales de los combustibles y fertilizantes, así como por la reacción de los mercados financieros ante las decisiones de política monetaria en economías avanzadas.*
- *La decisión adoptada por la mayoría de los miembros de la Junta Directiva está encaminada a que la inflación retome una senda decreciente. Las decisiones futuras dependerán de la nueva información disponible.*

Martes, 30 de junio de 2026, 13:19

Nuestro Equipo:

Camilo Pérez	Director de Investigaciones Económicas	cperez3@bancodebogotá.com.co
Francisco Chaves	Gerente Análisis de Mercados	fchaves@bancodebogotá.com.co
Alejandra Rangel	Gerente Economía Internacional	arangel@fidubogota.com
Alejandro Rojas	Economista Senior Colombia	droja48@bancodebogotá.com.co
Héctor Suescun	Economista Colombia	hsuescun1@fidubogota.com
Carlos Gómez	Analista Bases de Datos	cgomez@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](#).