

AVVAL
Fiduciaria

AVVAL
Casa de Bolsa

Asset
Management

Estudios económicos y de mercado

Señales macro

Banco de la República pasa a segundo plano
Y el foco se traslada a elecciones

mayo de 2026

Tasas estables en 11,25%

En línea con nuestras expectativas

En abril, el Banco de la República mantuvo estable la tasa de política monetaria en 11,25%. Nuestro equipo de estudios económicos y de mercado fue el **único** que anticipó correctamente esta decisión.

Los fundamentos de nuestra previsión pueden interpretarse bajo un marco de teoría de juegos, en el que el mejor escenario para el ministro de Hacienda, Germán Ávila, era asistir a la junta para evitar sanciones por incumplir la ley. Por su parte, para el gerente y los codirectores que han mostrado diferencias frente al Gobierno, la prioridad era preservar la calma en los mercados financieros, la confianza en la entidad, evitar un conflicto institucional y no convertirse en actores políticos en la antesala de las elecciones presidenciales. Además, la decisión unánime refleja una mayor cohesión dentro de la Junta, donde tanto los miembros con sesgo alcista como aquellos más bajistas —incluido el ministro de Hacienda— convergieron en una postura prudente en medio de la incertidumbre actual.

Ciclo de aumentos en pausa

El ciclo de aumento de tasas ha sido más rápido de lo previsto, lo que sugiere que gran parte del ajuste ya se encuentra incorporado. Hacia adelante, los movimientos de política monetaria estarán cada vez más condicionados por la evolución de las expectativas de inflación. A abril, estas se ubican en 6,30% para 2026 y en 5,40% para 2027, niveles que, si bien muestran cierta estabilización, aún se mantienen por encima de la meta del Banco de la República. Además, podrían enfrentar presiones adicionales por factores como el ajuste en los precios de los

Tasa BanRep efectiva y expectativas de analistas en enero de 2026

Encuesta mensual de Expectativas de analistas económicos EME



Matriz de pago junta Banco de la República de abril de 2026

		Gerente y Codirectores		
		Reducir	Mantener	Aumentar
MinHacienda	Reducir	(3, 1)	(2, 2)	(1, 3)
	Mantener	(2, 2)	(2, 2) Equilibrio de Nash	(2, 3)
	Aumentar	(1, 3)	(1, 2)	(1, 3)

Fuente: Banco de la República, cálculos Aval Asset Management

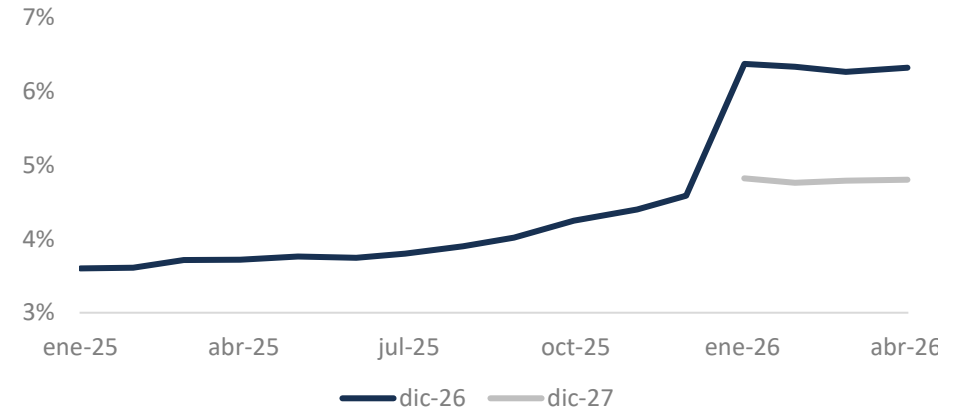
El foco del mercado se traslada A las elecciones presidenciales

combustibles y el fenómeno de El Niño durante el segundo semestre del año (ver [Señales macro | Medio Oriente reaviva el riesgo inflacionario](#)). En este contexto, se refuerza el escenario de tasas de interés elevadas durante un periodo prolongado.

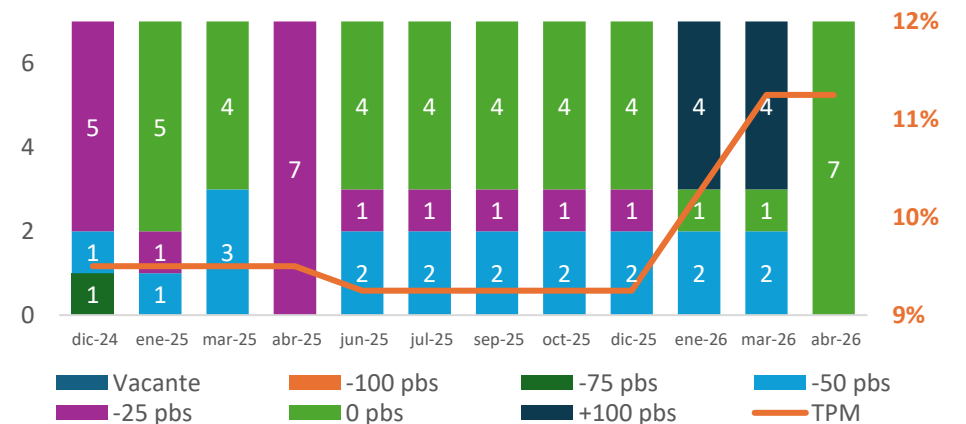
Consideramos que la decisión no debería generar presiones negativas adicionales relevantes en los mercados financieros. Por el contrario, medidas como la moderación en la presión por nuevos aumentos del salario mínimo y el incremento en el precio de la gasolina contribuirían a mejorar las expectativas de inflación y a reducir el déficit del Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles.

En este contexto, la política monetaria pasa a un segundo plano y el mercado entra en “modo elecciones”, donde el comportamiento de los activos estará cada vez más determinado por las encuestas y los resultados electorales. La próxima reunión con decisión de política monetaria tendrá lugar después de la segunda vuelta presidencial, lo que contribuiría a reducir la presión política sobre la entidad (ver [Elecciones y mercados | Análisis de la reacción de los activos financieros](#)).

Expectativas de inflación de analistas para diciembre de 2026 y 2027



Votación Junta Directiva Banco de la República



¿Quiénes somos?

Estudios económicos y de mercado de **Aval Asset Management**



Juan David Ballén
Director Estudios Económicos y Mercado
juan.ballen@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22622



Nicolás Aguilera Peña
Analista II de Renta Fija
nicolas.aguilera@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22793



Carlos David Alape
Analista II de Renta Fija
carlos.alape@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22603



Santiago Andrés Vargas
Practicante de Renta Fija
santiago.vargas@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22793



Omar Suárez
Gerente de Acciones
omar.suarez@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22619



Harold Stiven Rubio
Analista II de Acciones
harold.rubio@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22636



Diego Alejandro Sánchez
Analista II de Acciones
diego.sanchez@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22703

El contenido de la presente comunicación o mensaje no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010 o las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen. Tampoco representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún instrumento financiero, ni es un compromiso de Aval Casa de Bolsa S.A. para entrar en cualquier tipo de transacción. El presente documento constituye la interpretación del mercado por parte del Área de Estudios Económicos y de Mercado. La información contenida se presume confiable, pero Aval Casa de Bolsa S.A. no garantiza que sea completa o totalmente precisa. En ese sentido, la certeza o el alcance de la información pueden cambiar sin previo aviso y se distribuye únicamente con propósitos informativos. Las interpretaciones y/o decisiones que se tomen con base en este documento no son responsabilidad de Aval Casa de Bolsa S.A. Aval Casa de Bolsa S.A. Comisionista de Bolsa forma parte del Conglomerado Financiero Aval.

Contáctenos

analisis.estrategiaCB@avalcasadebolsa.com

Síguenos:

 Aval Casa de Bolsa | Aval Fiduciaria

 @AvalCasadeBolsa | @AvalFiduciaria

    Aval Casa de Bolsa | Aval Fiduciaria

 www.avalcasadebolsa.com | www.avalfiduciaria.com

Bogotá

t. (601) 606 21 00
d. Cra 13 No 26-45, Oficina 502
Edificio Corficolombiana

Medellín

t. (604) 604 25 70
d. Cl 3 sur No 41-65, Of. 803
Edificio Banco de Occidente

Cali

t. (602) 898 06 00
d. Cl 10 No 4-47, Piso 21
Edificio Corficolombiana

Bucaramanga

t. (607) 647 07 10
d. Cra 27 No 36-14, Piso 10

Barranquilla

t. (605) 368 10 00
d. Cra 52 #74-56, Oficina 803
Torre Banco de Occidente

ADVERTENCIA

El presente informe fue elaborado por el área de Análisis y Estrategia de Aval Casa de Bolsa S.A. Comisionista de Bolsa (“Aval Casa de Bolsa”). Este informe, y todo el material que incluye, no fue preparado para una presentación o publicación a terceros ni para cumplir requerimiento legal alguno, incluyendo las disposiciones del mercado de valores. La información contenida en este informe está dirigida únicamente al destinatario de esta y es para su uso exclusivo. Si el lector de este mensaje no es el destinatario, se le notifica que cualquier copia o distribución que se haga de este se encuentra totalmente prohibida. Si usted ha recibido esta comunicación por error, por favor notifique inmediatamente al remitente. La información contenida en el presente documento es informativa e ilustrativa. Aval Casa de Bolsa no es proveedor oficial de precios y no extiende ninguna garantía explícita o implícita con respecto a la exactitud, calidad, confiabilidad, veracidad o integridad de la información presentada, de modo que Aval Casa de Bolsa no asume responsabilidad alguna por los eventuales errores contenidos en ella. Las estimaciones y cálculos son meramente indicativos y están basados en asunciones o en condiciones del mercado, que pueden variar sin aviso previo.

LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO FUE PREPARADA SIN CONSIDERAR LOS OBJETIVOS DE LOS INVERSIONISTAS, SU SITUACIÓN FINANCIERA O NECESIDADES INDIVIDUALES. POR CONSIGUIENTE, NINGUNA PARTE DE LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO PUEDE SER CONSIDERADA COMO UNA ASESORÍA, RECOMENDACIÓN U OPINIÓN ACERCA DE INVERSIONES, LA COMPRA O VENTA DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS, O LA CONFIRMACIÓN PARA CUALQUIER TRANSACCIÓN. LA REFERENCIA A UN DETERMINADO VALOR NO CONSTITUYE CERTIFICACIÓN SOBRE SU BONDAD O SOLVENCIA DEL EMISOR NI GARANTÍA DE SU RENTABILIDAD. POR LO ANTERIOR, LA DECISIÓN DE INVERTIR EN LOS ACTIVOS O ESTRATEGIAS AQUÍ SEÑALADOS CONSTITUIRÁ UNA DECISIÓN INDEPENDIENTE DE LOS POTENCIALES INVERSIONISTAS, BASADA EN SUS PROPIOS ANÁLISIS, INVESTIGACIONES, EXÁMENES, INSPECCIONES, ESTUDIOS Y EVALUACIONES.

El presente informe no representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún valor y/o instrumento financiero, y tampoco es un compromiso por parte de Aval Casa de Bolsa de entrar en cualquier tipo de transacción. Aval Casa de Bolsa no asume responsabilidad alguna frente a terceros por los perjuicios originados en la difusión o el uso de la información contenida en el presente documento.

CERTIFICACIÓN DEL ANALISTA

EL(LOS) ANALISTA(S) QUE PARTICIPÓ(ARON) EN LA ELABORACIÓN DE ESTE INFORME CERTIFICA(N) QUE LAS OPINIONES EXPRESADAS REFLEJAN SU OPINIÓN Y SE HACEN CON BASE EN UN ANÁLISIS TÉCNICO Y FUNDAMENTAL DE LA INFORMACIÓN RECOPIADA, Y SE ENCUENTRA(N) LIBRE(S) DE INFLUENCIAS EXTERNAS. EL(LOS) ANALISTA(S) TAMBIÉN CERTIFICA(N) QUE NINGUNA PARTE DE SU COMPENSACIÓN ES, HA SIDO O SERÁ DIRECTA O INDIRECTAMENTE RELACIONADA CON UNA RECOMENDACIÓN U OPINIÓN ESPECÍFICA PRESENTADA EN ESTE INFORME. INFORMACIÓN DE INTERÉS

Algún o algunos miembros del equipo que participó en la realización de este informe posee(n) inversiones en alguno de los emisores sobre los que está efectuando el análisis presentado en este informe. En consecuencia, el posible conflicto de interés que podría presentarse se administrará conforme a las disposiciones contenidas en el Código de Ética aplicable.

AVAL
Fiduciaria

AVAL
Casa de Bolsa

Asset
Management

 Aval Casa de Bolsa | Aval Fiduciaria

 @AvalCasadeBolsa | @AvalFiduciaria

    Aval Casa de Bolsa | Aval Fiduciaria

 www.avalcasadebolsa.com | www.avalfiduciaria.com