Encuesta de Opinión Financiera
Octubre de 2026
Boletín No. 258

FEDESARROLLO
Centro de Investigación Económica y Social

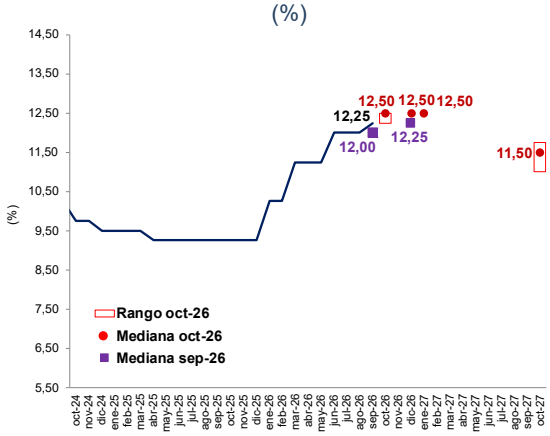
bvc x nuam

TASA DE INTERVENCIÓN DEL BANCO DE LA REPÚBLICA

En septiembre de 2026, la Junta Directiva del Banco de la República decidió incrementar la tasa de intervención en 25 puntos básicos, situándola en 12,25%. La siguiente reunión decisoria será el 30 de octubre de 2026.

Para el mes de octubre, los analistas esperan que la tasa de intervención aumente 25 puntos básicos hasta 12,50%. También anticipan que la tasa de intervención se ubique en 12,50% en diciembre de 2026 (aumentando respecto al 12,25% esperado en el mes anterior).

Gráfico 1. Tasa de intervención del Banco de la República
(%)



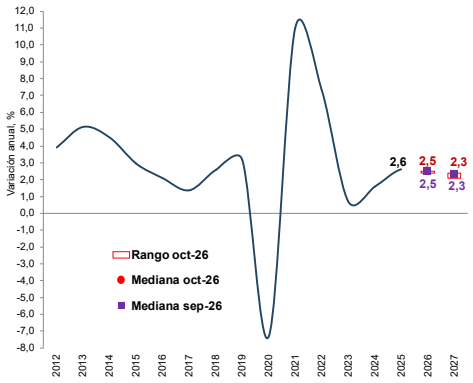
Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo - bvc

CRECIMIENTO ECONÓMICO

En octubre, el pronóstico de crecimiento económico para 2026 se ubicó en 2,5%, manteniéndose estable frente a la edición anterior (Gráfico 2). Por su parte, **la mediana para 2027 se situó en 2,3%, ubicándose en un rango entre 2,1% y 2,4%.**

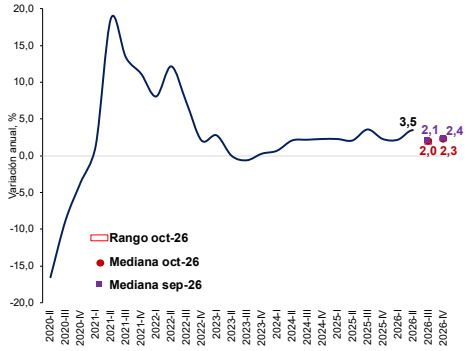
Las expectativas de crecimiento del tercer trimestre de 2026 se ubicaron en un rango entre 1,6% y 2,3%, con 2,0% como respuesta mediana, disminuyendo levemente frente a la edición anterior. **Por su parte, el pronóstico de crecimiento para el cuarto trimestre de 2026 se ubicó en 2,3%** disminuyendo levemente frente a la edición anterior (Gráfico 3).

Gráfico 2. Pronóstico de crecimiento anual del PIB – 2026 y 2027
(Var. anual, %)



Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – bvc

Gráfico 3. Pronóstico de crecimiento del PIB – tercer trimestre de 2026 y cuarto trimestre de 2026
(Var. anual, %)



Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – bvc

INFLACIÓN

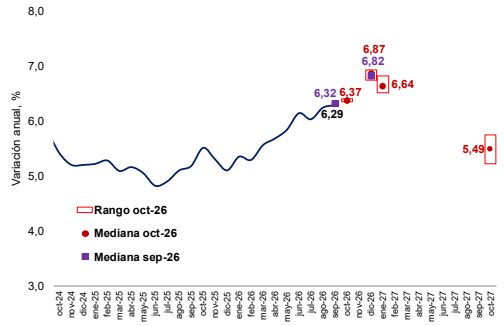
En septiembre, la inflación anual se situó en 6,29%, levemente por debajo del pronóstico de los analistas (6,32%). **En octubre, los analistas consideran que la inflación se ubicará en 6,37%, en un rango entre 6,35% y 6,41%** (Gráfico 4).

Los analistas también prevén que en diciembre de 2026 la inflación cierre en 6,87% (aumentando levemente frente al 6,82% de la edición de septiembre), **en un rango entre 6,74% y 6,93%**, por lo que las expectativas del mercado se mantienen por fuera del rango meta del Banco de la República (2% - 4%). **Por su parte, las expectativas a 12 meses (octubre de 2027) se encuentran en 5,49%.**

FEDESARROLLO
Centro de Investigación Económica y Social

bvc x nuam

Gráfico 4. Pronóstico de inflación
(%)



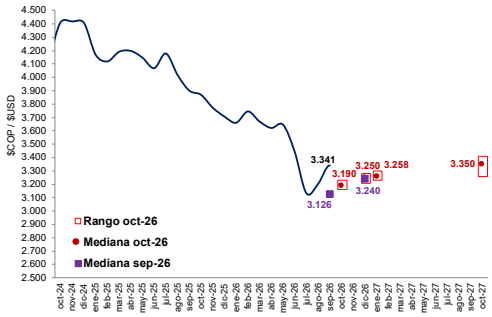
Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – bvc

TASA DE CAMBIO

En septiembre, la tasa de cambio cerró en $3.341 con una depreciación mensual del 4,3%, alcanzando el mínimo del mes el 14 de septiembre ($3.072) y el máximo el 29 de septiembre ($3.350). El dato observado fue $215 mayor al esperado en la encuesta de septiembre ($3.126).

Para octubre de 2026, los analistas consideran que la tasa de cambio se ubicará en un rango entre $3.160 y $3.230, con $3.190 como respuesta mediana (Gráfico 5)**. Para diciembre de 2026, los analistas esperan una tasa de cambio de $3.250,** lo que representa un leve aumento frente al pronóstico de la edición anterior.

Gráfico 5. Tasa de cambio – Fin de periodo

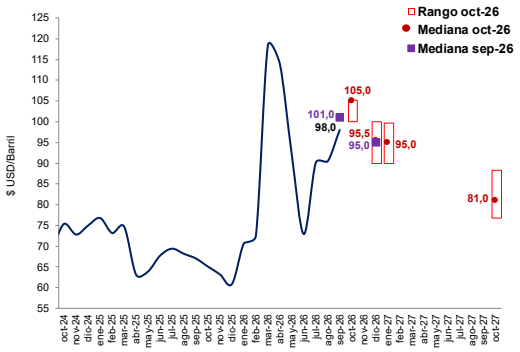


Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – bvc

PETRÓLEO

En septiembre, el petróleo de referencia Brent cerró en $98 dólares, mostrando un incremento mensual del 8,3% y ubicándose $3 dólares por debajo de lo esperado por los analistas ($101 dólares). **En octubre, los analistas consideran que el precio del petróleo al cierre del mes se ubicará en un rango entre $100 y $105,3 dólares, con $105 dólares como respuesta mediana** (Gráfico 6). **Para diciembre de 2026 esperan un precio de $95,5 dólares** (aumentando levemente frente a los $95 dólares esperados anteriormente)**.**

Gráfico 6. Petróleo de referencia Brent - Fin de periodo

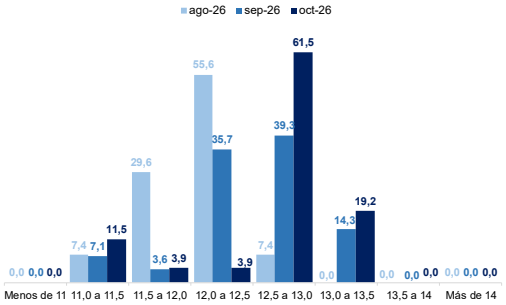


Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo - bvc

TASA DE TES 2032 y 2042

En esta edición, **el 61,5% de los analistas espera que la tasa de los TES con vencimiento a 2032 dentro de tres meses se ubique entre 12,5-13%; el 19,2% entre 13-13,5%; el 11,5% entre 11-11,5%, el 3,9% entre 11,5-12% y el restante 3,9% entre 12-12,5%** (Gráfico 7).

Gráfico 7. Expectativa de la tasa de rendimiento TES 2032 dentro de 3 meses
(% de respuestas)

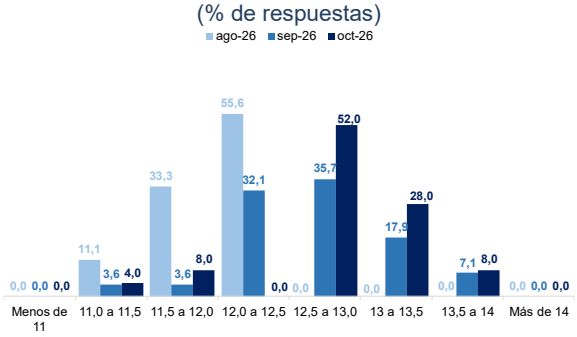


Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – bvc

Para los TES con vencimiento a 2042, **el 52% de los analistas proyecta que su rendimiento se ubique entre 12,5-13%; el 28% entre 13-13,5%; el 8% entre 13,5-14%, el otro 8% entre 11,5-12% y el restante 4% entre 11-11,5%** (Gráfico 8).

Gráfico 8. Expectativa de la tasa de rendimiento TES 2042 dentro de 3 meses

(% de respuestas)



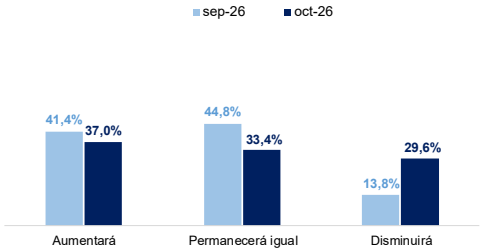
Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo - bvc

SPREAD DE DEUDA – EMBIG COLOMBIA

El spread de la deuda (EMBIG Colombia)[1] cerró en septiembre en 226 puntos básicos (37 puntos básicos más que en agosto). **En octubre, el 37% de los analistas anticipa que el spread de deuda aumentará** (4,4 puntos porcentuales menos que el mes anterior), **el 33,4% espera que en los próximos 3 meses el spread permanecerá igual** (11,4 puntos porcentuales menos que el mes anterior), y el restante 29,6% espera que el spread disminuya (Gráfico 9).

Gráfico 9. Expectativas sobre el spread de la deuda a 3 meses

(% de respuestas)



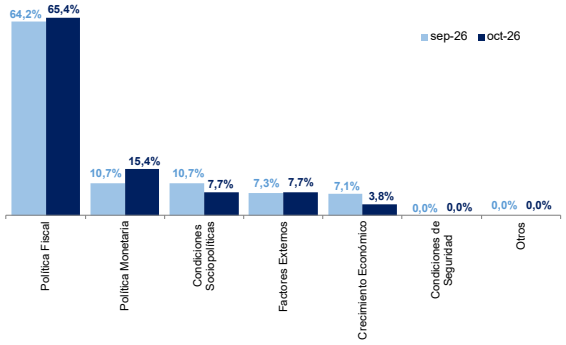
Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – bvc

FACTORES PARA INVERTIR

En esta edición, la política fiscal fue el aspecto más relevante a la hora de invertir, al ser seleccionada por el 65,4% de los analistas (frente al 64,2% en el mes anterior). Le sigue la política monetaria, con 15,4%, por encima del 10,7% registrado en la edición previa. El 7,7% seleccionó las condiciones sociopolíticas (frente al 10,7% del mes anterior), el otro 7,7% eligió factores externos y el 3,8% seleccionó crecimiento económico, mientras que condiciones de seguridad y la categoría de otros no fueron seleccionados por los analistas (Gráfico 10).

Gráfico 10. Factores más relevantes para tomar decisiones de inversión

(% de respuestas)

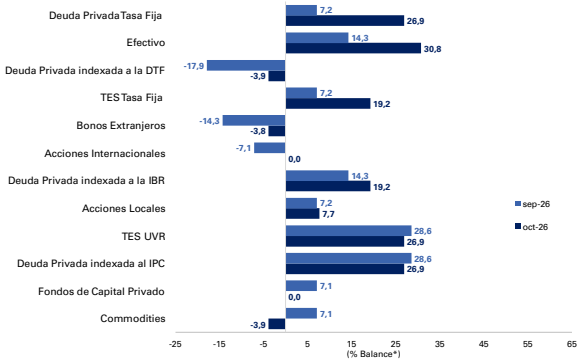


Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – bvc

PREFERENCIAS SOBRE INVERSIONES

Frente a agosto, **los administradores de portafolios incrementaron sus preferencias por 8 de los 12 activos consultados en la encuesta:** la deuda privada a tasa fija, el efectivo, la deuda privada indexada a la DTF, los TES a tasa fija, los bonos extranjeros, las acciones internacionales, la deuda privada indexada a la IBR y las acciones locales. Por el contrario, se evidenció una disminución en las preferencias por los TES en UVR, la deuda privada indexada al IPC, los fondos de capital privado y los *commodities* (Gráfico 11).

Gráfico 11. Proyección de posiciones en los próximos 3 meses para diferentes activos



*Balance: Porcentaje de encuestados que incrementará su posición menos porcentaje de encuestados que disminuirá su posición.
Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – bvc

[1]El spread de la deuda (EMBIG) se define como la diferencia entre el rendimiento de los títulos colombianos en el exterior y el rendimiento de los títulos del tesoro americano.

COMPORTAMIENTO DEL MSCI COLCAP

El MSCI COLCAP refleja las variaciones en los precios de las acciones más líquidas de la Bolsa de Valores de Colombia (bvc)**. En octubre, el 77% de los analistas** (frente a 76% en septiembre) espera una valorización del índice dentro de tres meses**,** el 11,5% espera que se mantenga estable (Cuadro 1) y **el 11,5% restante anticipa que el índice disminuya** (frente al 12% en septiembre).

Cuadro 1. Expectativas sobre el nivel del índice MSCI COLCAP a 3 meses

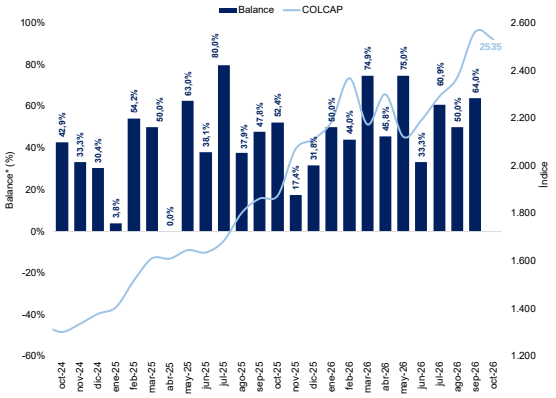
(% de respuestas)

Nivel de precio del Índice COLCAP	Septiembre de 2026	Octubre de 2026
Aumentará un 10% o más	0,0%	0,0%
Aumentará entre 5% y 9,99%	4,0%	11,6%
Aumentará entre 0,01% y 4,99%	72,0%	65,4%
Permanecerá igual	12,0%	11,5%
Caerá entre 0,01% y 4,99%	12,0%	11,5%
Caerá entre 5% y 9,99%	0,0%	0,0%
Caerá un 10% o más	0,0%	0,0%

Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – bvc

Gráfico 12. Balance sobre el nivel del índice MSCI COLCAP a 3 meses

(% de respuestas)



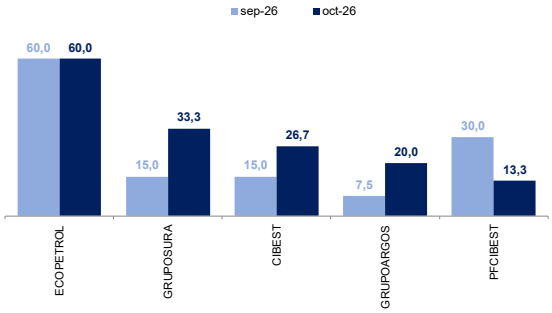
Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo - bvc
*Balance: Porcentaje de encuestados que esperan una valorización menos porcentaje de encuestados que esperan una desvalorización. Los cálculos emplean el índice correspondiente al día en que se habilitó la EOF.

ACCIONES MÁS ATRACTIVAS DEL MSCI COLCAP

La EOF consulta a los analistas acerca de las tres acciones que consideran más atractivas dentro de las que componen el índice MSCI COLCAP. **En octubre, la acción preferida por los analistas fue la acción ordinaria de Ecopetrol seleccionada por el 60% de los analistas. En segundo lugar, se ubicó la acción ordinaria de Grupo Sura al ser seleccionada por el 33,3% de los analistas. En tercer lugar, se ubicó la acción ordinaria de CIBEST al ser seleccionada por el 26,7% de los analistas. Finalmente, en cuarto lugar, se ubicó la acción ordinaria de Grupo Argos seleccionada por el 20% de los analistas y en quinto lugar se ubicó la acción preferencial de CIBEST seleccionada por el 13,3% de los analistas (Gráfico 13).** Este mes se observó un incremento en el apetito por las acciones **del sector de holdings, financiero, energético y de construcción respecto al mes anterior,** mientras que se observo una disminución en el apetito por las acciones del sector petrolero y de consumo (Gráfico 14).

Gráfico 13. Acciones del MSCI COLCAP más atractivas para los inversionistas

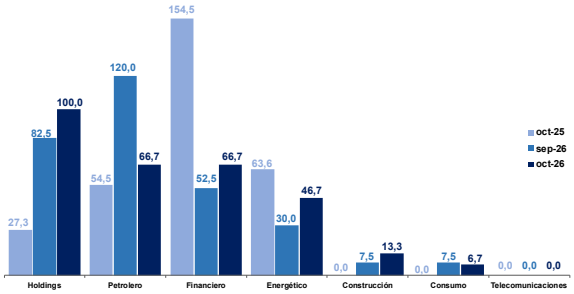
(% de encuestados que consideran a la acción como una de las tres más apetecidas)



Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – bvc

Gráfico 14. Sectores del MSCI COLCAP más atractivos para los inversionistas

(% de encuestados que consideran una acción del sector entre las tres más apetecidas)



Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – bvc

COBERTURA SOBRE RIESGOS

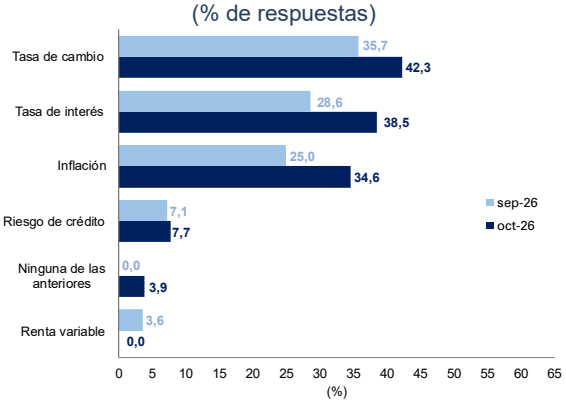
La EOF pregunta a los administradores de portafolio acerca de los tipos de riesgo para los cuales planean establecer una cobertura en los próximos tres meses. **En octubre, el 42,3% de los encuestados** (por encima del 35,7% observado en septiembre) **afirma que planea establecer una cobertura contra la tasa de cambio en el corto plazo** (Gráfico 15).

En segundo lugar, el 38,5% de los analistas espera cubrirse contra las tasas de interés,

frente a 28,6% en septiembre. En tercer lugar, el 34,6% busca cubrirse contra la inflación, frente al 25% en septiembre. Finalmente, el 7,7% seleccionó el riesgo de crédito y el 3,9% restante seleccionó la opción de ninguna de las anteriores, mientras que la renta variable no fue seleccionada por los analistas.

Gráfico 15. Cobertura de los diferentes tipos de riesgo para los próximos 3 meses*

(% de respuestas)



Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – bvc. *Los analistas pueden seleccionar más de una opción, de manera que el total puede no sumar 100.

Cuadro 2. Resumen de las expectativas macroeconómicas

Variable	Temporalidad	Observado	Expectativas (Mediana de respuestas)	
		sep-26	sep-26	oct-26
Inflación (Variación anual, %)	Fin de mes	6,29	6,32	6,37
	Fin de año 2026	-	6,82	6,87
Tasa de Cambio ($)	Fin de mes	3.341	3.126	3.190
	Fin de año 2026	-	3.240	3.250
Tasa de intervención (%)	Fin de mes	12,25	12,00	12,50
	Fin de año 2026	-	12,25	12,50
Petróleo (Brent, US$/Barril)	Fin de mes	98,0	101,0	105,0
	Fin de año 2026	-	95,0	95,5
Crecimiento (%)*	III T-2026	-	2,1	2,0
	IV T-2026	-	2,4	2,3
	2026	-	2,5	2,5
	2027	-	2,3	2,3

Fuente: Encuesta de Opinión Financiera-bvc. *Serie original

Publicado el 21 de octubre de 2026
Comentarios a Juan Daniel Sarmiento: dsarmiento@fedesarrollo.org.co

Contáctenos si desea acceder a los resultados históricos y otras preguntas de la encuesta

+57 1 3259777 ext. 340
comercial@fedesarrollo.org.co