Encuesta de Opinión Financiera
Mayo de 2026
Boletín No. 253

FEDESARROLLO
Centro de Investigación Económica y Social

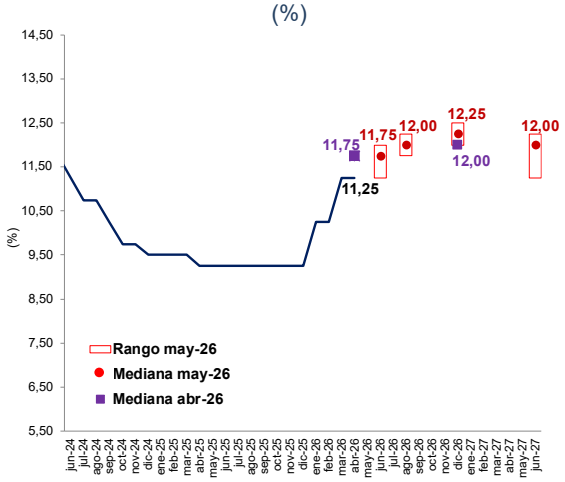
bvc x nuam

TASA DE INTERVENCIÓN DEL BANCO DE LA REPÚBLICA

En abril de 2026, la Junta Directiva del Banco de la República decidió mantener la tasa de intervención en 11,25%. La siguiente reunión decisoria será el 30 de junio de 2026.

Para los meses de junio y agosto de 2026, los analistas esperan que la tasa de intervención se ubique en 11,75% y 12,00%, respectivamente. También anticipan que la tasa de intervención se sitúe en 12,25% en diciembre de 2026 (incrementando respecto al 12,00% esperado en el mes anterior).

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



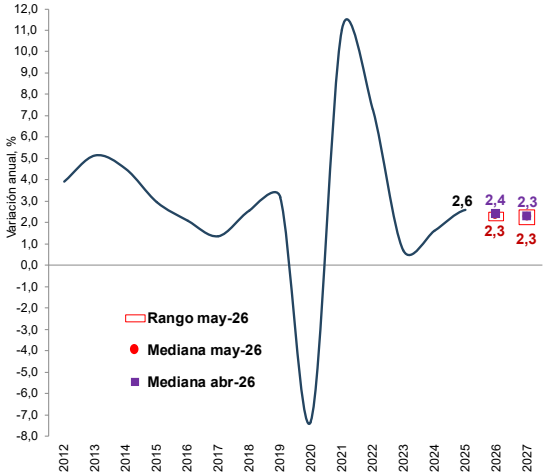
Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo - bvc

CRECIMIENTO ECONÓMICO

En mayo, el pronóstico de crecimiento económico para 2026 se ubicó en 2,3%, disminuyendo frente al 2,4% de la edición anterior (Gráfico 2). Por su parte, **la mediana para 2027 se situó en 2,3%, ubicándose en un rango entre 1,9% y 2,6%.**

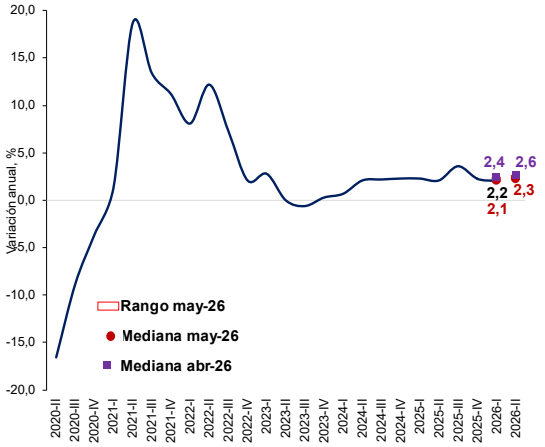
Las expectativas de crecimiento del primer trimestre de 2026 se ubicaron en un rango entre 1,9% y 2,4%, con 2,1% como respuesta mediana, disminuyendo frente a la edición anterior. Este resultado se ubicó por debajo de la cifra de crecimiento para el primer trimestre publicada por el DANE de 2,2%. **Por su parte, el pronóstico de crecimiento para el segundo trimestre de 2026 se ubicó en 2,3%** (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 – primer trimestre de 2026 y segundo trimestre de 2026
(Var. anual, %)



Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – bvc

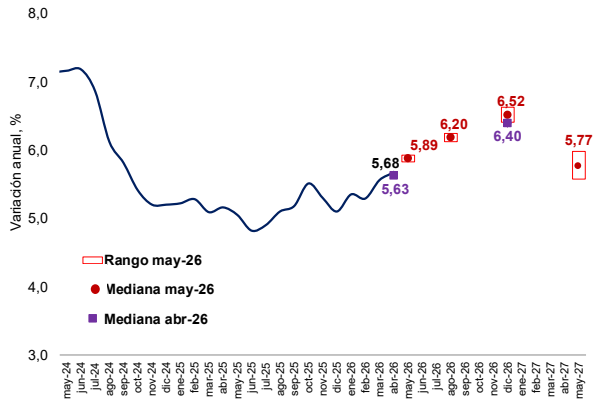
INFLACIÓN

En abril, la inflación anual se situó en 5,68%, por encima del pronóstico de los analistas (5,63%). **En mayo, los analistas consideran que la inflación se ubicará en 5,89%, en un rango entre 5,83% y 5,93%** (Gráfico 4).

Los analistas también prevén que en diciembre de 2026 la inflación cierre en

6,52% (aumentando frente al 6,40% de la edición de abril), **en un rango entre 6,41% y 6,63%**, 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 (mayo de 2027) se encuentran en 5,77%.**

Gráfico 4. Pronóstico de inflación
(%)

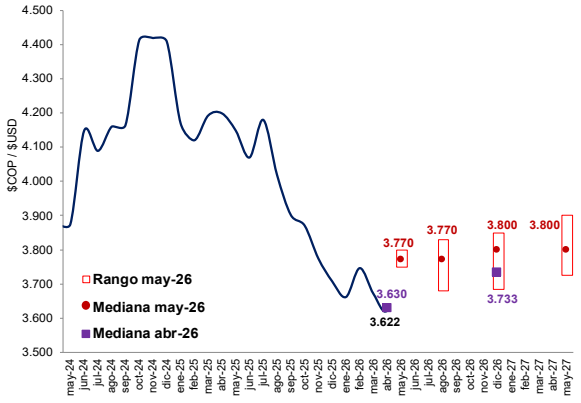


Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – bvc

TASA DE CAMBIO

En abril, la tasa de cambio cerró en $3.622 con una apreciación mensual de 1,3%, alcanzando el máximo del mes el 8 de abril ($3.678) y su valor mínimo el 27 de abril ($3.551). El dato observado fue $8 menor al esperado en la encuesta de abril ($3.630). **Para mayo de 2026, los analistas consideran que la tasa de cambio se ubicará en un rango entre $3.750 y $3.800, con $3.770 como respuesta mediana** (Gráfico 5)**. Para diciembre de 2026, los analistas esperan una tasa de cambio de $3.800,** lo que representa un aumento frente al pronóstico de la edición anterior.

Gráfico 5. Tasa de cambio – Fin de periodo

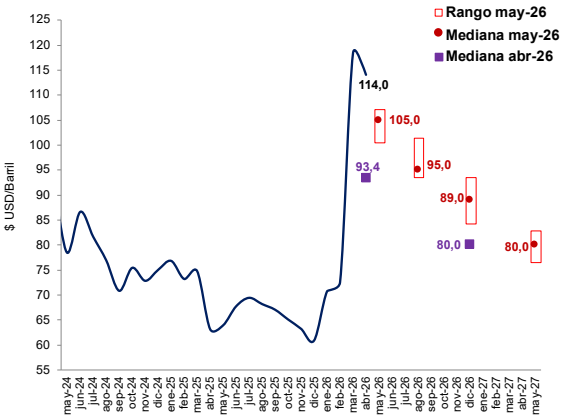


Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – bvc

PETRÓLEO

En abril, el petróleo de referencia Brent cerró en $114 dólares, mostrando una reducción mensual de 3,7% y ubicándose $20,6 dólares por encima de lo esperado por los analistas ($93,4 dólares). **En mayo, los analistas consideran que el precio del petróleo al cierre del mes se ubicará en un rango entre $101 y $107 dólares, con $105 dólares como respuesta mediana** (Gráfico 6). **Para diciembre de 2026 esperan un precio de $89 dólares** (incrementando frente a los $80 dólares esperados anteriormente)**.**

Gráfico 6. Petróleo de referencia Brent - Fin de periodo

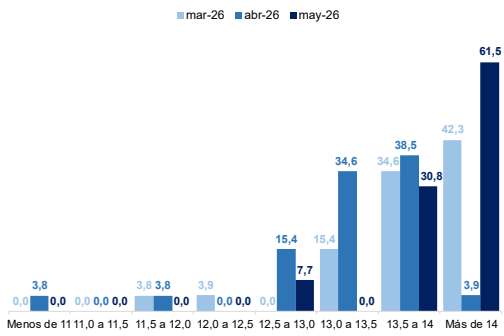


Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo - bvc

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 en más de 14%; el 30,8% entre 13,5-14% y el 7,7% restante entre 12,5-13%** (Gráfico 7)**.**

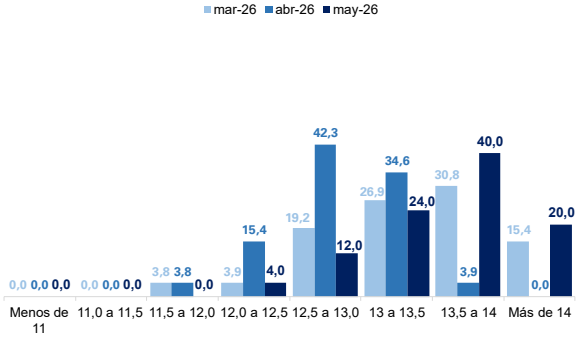
Gráfico 7. Expectativa de la tasa de rendimiento TES 2032 dentro de 3 meses
(% de respuestas)



Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – bvc

Para los TES con vencimiento a 2042, **el 40% de los analistas proyecta que su rendimiento se ubique entre 13,5-14%; el 24% entre 13-13,5%; el 20% en más de 14%; el 12% entre 12,5-13% y el restante 4% entre 12-12,5%** (Gráfico 8).

Gráfico 8. Expectativa de la tasa de rendimiento TES 2042 dentro de 3 meses
(% de respuestas)

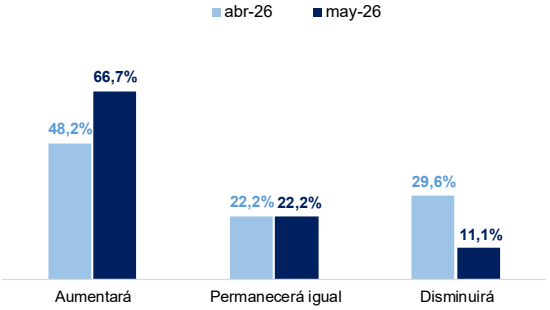


Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo - bvc

SPREAD DE DEUDA – EMBIG COLOMBIA

El spread de la deuda (EMBIG Colombia)[1] cerró en abril en 232 puntos básicos (50 puntos básicos menos que en marzo). **En mayo, el 66,7% de los analistas anticipa que el spread de deuda aumentará** (18,5 puntos porcentuales más que el mes anterior)**, el 22,2%** (estable frente al mes anterior) **espera que el spread se mantenga igual, y el restante 11,1% espera que en los próximos 3 meses el spread disminuya** (18,5 puntos porcentuales menos que el mes anterior) (Gráfico 9).

Gráfico 9. Expectativas sobre el spread de la deuda a 3 meses
(% de respuestas)

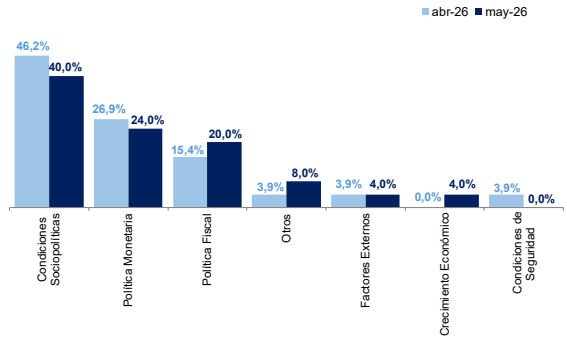


Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – bvc

FACTORES PARA INVERTIR

En esta edición, las condiciones sociopolíticas fueron el aspecto más relevante a la hora de invertir, al ser seleccionadas por el 40% de los analistas (frente al 46,2% en el mes anterior). Le sigue la política monetaria, con 24%, por debajo del 26,9% registrado en la edición previa. Asimismo, el 20% seleccionó la política fiscal (frente al 15,4% del mes anterior), el 8% eligió la categoría de otros[2], el 4% seleccionó factores externos y el restante 4% escogió crecimiento económico. Por su parte, las condiciones de seguridad no fueron seleccionadas por los analistas (Gráfico 10).

Gráfico 10. Factores más relevantes para tomar decisiones de inversión
(% de respuestas)



Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – bvc

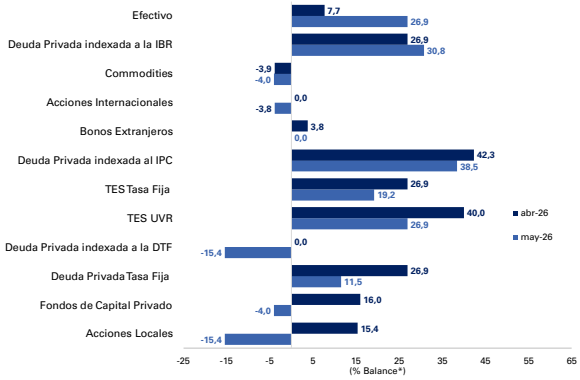
PREFERENCIAS SOBRE INVERSIONES

Frente a abril, **los administradores de portafolios incrementaron sus preferencias por 2 de los 12 activos consultados en la encuesta:** el efectivo y la deuda privada indexada a la IBR. Por el contrario, se evidenció una disminución en las preferencias por los *commodities,* las acciones internacionales, los bonos extranjeros, la deuda privada indexada al IPC, los TES a tasa fija, los TES en UVR, la deuda privada indexada a la DTF, la deuda privada a tasa fija, los fondos de capital privado y las acciones locales (Gráfico 11).

[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.

[2] Los analistas que seleccionaron otros mencionaron las elecciones presidenciales de este año.

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

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 mayo, el 79,1% de los analistas** (frente a 62,5% en abril) espera una valorización del índice dentro de tres meses, el 16,7% espera que se mantenga estable (Cuadro 1) y **el 4,2% restante anticipa que el índice se desvalorice** (frente al 16,7% en abril).

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

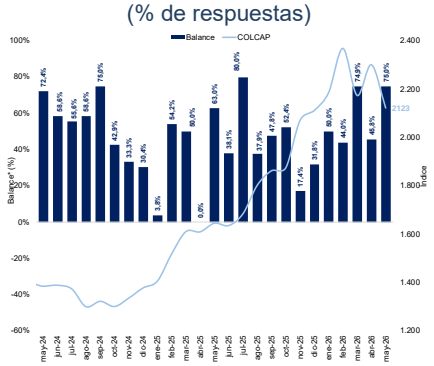
(% de respuestas)

Nivel de precio del Índice COLCAP	Abril de 2026	Mayo de 2026
Aumentará un 10% o más	8,3%	20,8%
Aumentará entre 5% y 9,99%	8,3%	12,4%
Aumentará entre 0,01% y 4,99%	45,8%	45,8%
Permanecerá igual	20,8%	16,7%
Caerá entre 0,01% y 4,99%	12,5%	4,2%
Caerá entre 5% y 9,99%	4,2%	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)



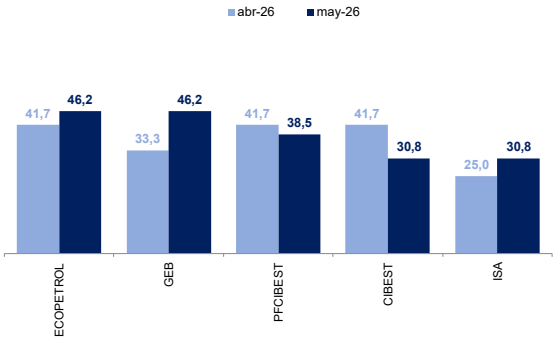
Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo - bvc
*Balance: Porcentaje de encuestados que esperan una valorización menos porcentaje de encuestados que esperan una desvalorización. Los cálculos emplean el índice correspondiente al día en que se habilitó la EOF.

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 mayo, las acciones preferidas por los analistas fueron la acción ordinaria de Ecopetrol y la acción ordinaria del Grupo de Energía de Bogotá (GEB) al ser seleccionadas cada una por el 46,2% de los analistas. En segundo lugar, se ubicó la acción preferencial de CIBEST seleccionada por el 38,5% de los analistas.** En tercer lugar, se ubicaron la acción ordinaria de CIBEST y la acción ordinaria de ISA, seleccionadas cada una por el 30,8% de los analistas (Gráfico 13). Este mes se observó un incremento en el apetito por las acciones **del sector petrolero y de construcción** respecto al mes anterior, y una disminución en el apetito por las acciones del sector financiero, energético y de holdings (Gráfico 14).

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

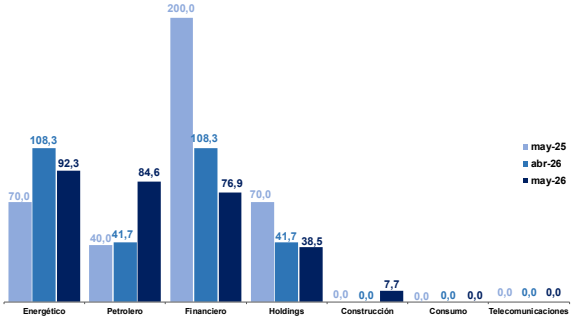
(% de encuestados que consideran a la acción como una de las tres más apetecidas)



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)



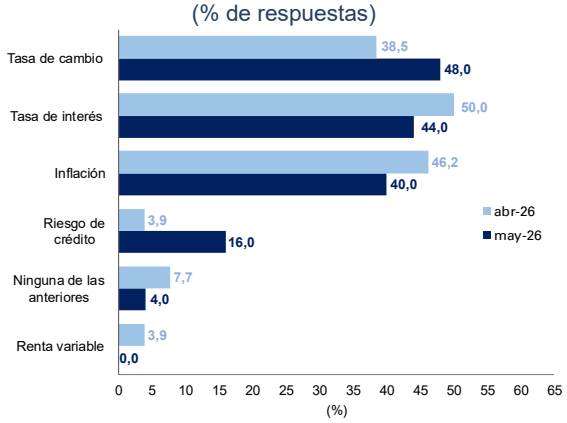
Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – bvc

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 mayo, el 48% de los encuestados** (por encima del 38,5% observado en abril) **afirma que planea establecer una cobertura contra la tasa de cambio en el corto plazo** (Gráfico 15).

En segundo lugar, el 44% espera cubrirse contra la tasa de interés, frente a 50% en abril. En tercer lugar, el 40% busca cubrirse contra la inflación, frente al 46,2% en abril. Finalmente, el 16% seleccionó la cobertura frente al riesgo de crédito y el restante 4% escogió la opción "ninguna de las anteriores".

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)	
		abr-26	abr-26	may-26
Inflación (Variación anual, %)	Fin de mes	5,68	5,63	5,89
	Fin de año 2026	-	6,40	6,52
Tasa de Cambio ($)	Fin de mes	3.622	3.630	3.770
	Fin de año 2026	-	3.733	3.800
Tasa de intervención (%)	Fin de mes*	11,25	11,75	11,75
	Fin de año 2026	-	12,00	12,25
Petróleo (Brent, US$/Barril)	Fin de mes	114	93,4	105
	Fin de año 2026	-	80,0	89
Crecimiento (%)**	I T-2026	2,2	2,4	2,1
	II T-2026	-	2,6	2,3
	2026	-	2,4	2,3
	2027	-	2,3	2,3

Fuente: Encuesta de Opinión Financiera-bvc
*El dato de mayo corresponde a la próxima reunión. **Serie original

Publicado el 20 de mayo 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