Encuesta de Opinión Financiera
Junio de 2025
Boletín No. 242

FEDESARROLLO
Centro de Investigación Económica y Social

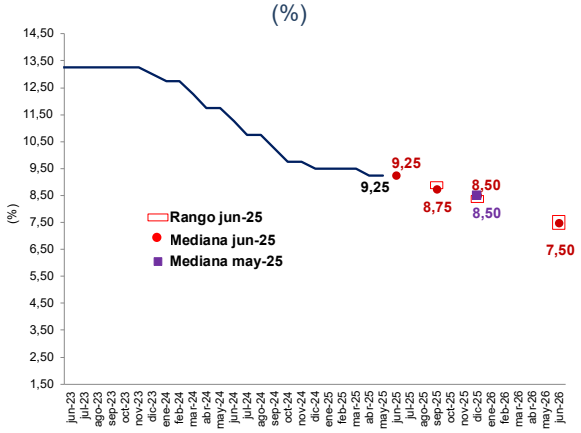
bvc ×nuam

TASA DE INTERVENCIÓN DEL BANCO DE LA REPÚBLICA

En abril de 2025, la Junta Directiva del Banco de la República decidió reducir en 25 puntos básicos la tasa de intervención, situándola en 9,25%. La siguiente reunión en la que se tomará una decisión sobre la tasa de intervención será el 27 de junio de 2025.

Para los meses de junio y septiembre, los analistas esperan que la tasa de intervención se ubique en 9,25% y 8,75%, respectivamente. También anticipan que la tasa de intervención se ubique en 8,50% en diciembre de 2025 (manteniéndose estable frente al mes anterior).

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



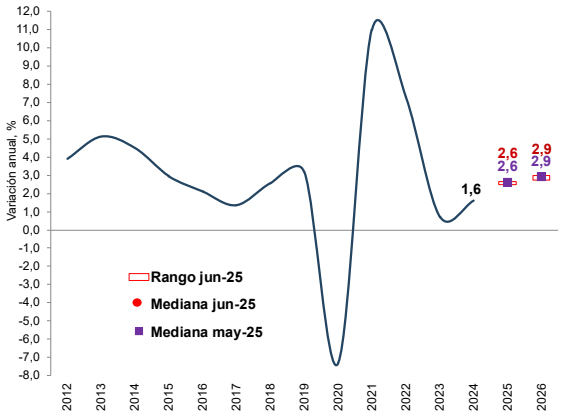
Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo - bvc

CRECIMIENTO ECONÓMICO

En junio, el pronóstico de crecimiento económico para 2025 se ubicó en un rango entre 2,5% y 2,6%, con 2,6% como respuesta mediana (manteniéndose estable frente a la edición de mayo) (Gráfico 2). **La mediana para 2026 se situó en 2,9%, ubicándose en un rango entre 2,7% y 3,0%**.

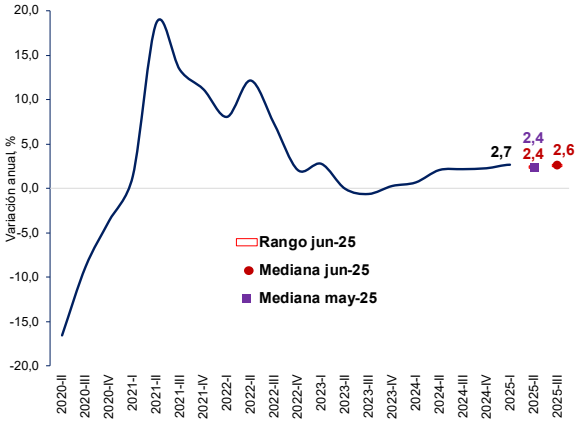
Las expectativas de crecimiento del segundo trimestre de 2025 se ubicaron en un rango entre 2,3% y 2,6%, con 2,4% como respuesta mediana (manteniéndose estable frente a la edición de mayo). **Por su parte, el pronóstico de crecimiento para el tercer trimestre de 2025 se ubicó en 2,6%** (Gráfico 3).

Gráfico 2. Pronóstico de crecimiento anual del PIB – 2025 y 2026
(Var. anual, %)



Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – bvc

Gráfico 3. Pronóstico de crecimiento del PIB – segundo y tercer trimestre de 2025
(Var. anual, %)



Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – bvc

INFLACIÓN

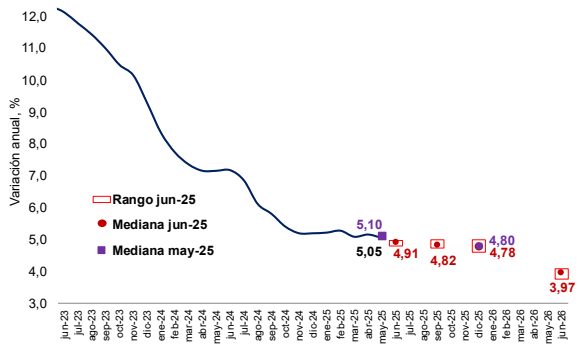
En mayo, la inflación anual se situó en 5,05%, por debajo del pronóstico de los analistas (5,10%). **En junio, los analistas consideran que la inflación se ubicará en 4,91%, en un rango entre 4,80% y 4,99%** (Gráfico 4).

Los analistas también prevén que en diciembre de 2025 la inflación cierre en 4,78% (disminuyendo frente al 4,80% de la edición de mayo), **en un rango entre 4,60% y 5,00%**, por lo que las expectativas del mercado aún se mantienen fuera del rango meta del Banco de la República (2% - 4%) en 2025. **Por su parte, las expectativas a 12 meses (junio de 2026), se encuentran en 3,97%.**

FEDESARROLLO
Centro de Investigación Económica y Social

bvc ×nuam

Gráfico 4. Pronóstico de inflación
(%)

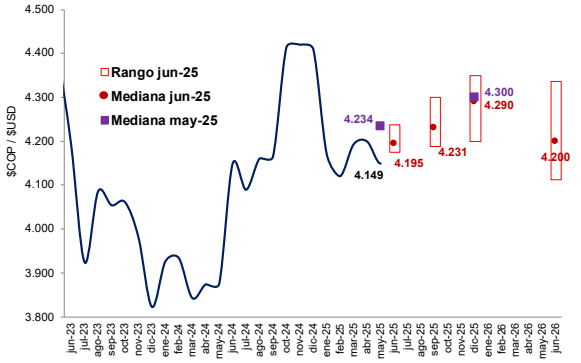


Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – bvc

TASA DE CAMBIO

En mayo, la tasa de cambio cerró en $4.149, con una apreciación mensual de 1,2%, alcanzando su valor máximo del mes el 08 de mayo ($4.307) y su valor mínimo el 30 de mayo ($4.107). El dato observado fue $85 menor al esperado en la encuesta de mayo ($4.234). **En junio, los analistas consideran que la tasa de cambio se ubicará en un rango entre $4.175 y $4.238, con $4.195 como respuesta mediana** (Gráfico 5). **Para diciembre de 2025, los analistas esperan una tasa de cambio de $4.290,** lo que representa una caída frente al pronóstico del mes anterior ($4.300).

Gráfico 5. Tasa de cambio – Fin de periodo

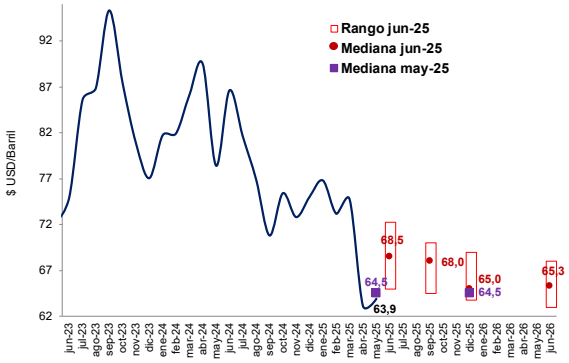


Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – bvc

PETRÓLEO

En mayo, el petróleo de referencia Brent cerró en $63,9 dólares, mostrando un incremento mensual de 1,2% y ubicándose $0,6 dólares por debajo de lo esperado por los analistas ($64,5). **En junio, los analistas consideran que el precio del petróleo al cierre del mes se ubicará en un rango entre $65,0 y $72,3, con $68,5 dólares como respuesta mediana** (Gráfico 6). **Para diciembre de 2025, esperan un precio de $65 dólares** (aumentando frente a la expectativa en mayo de $64,5 dólares)**.**

Gráfico 6. Petróleo de referencia Brent - Fin de periodo



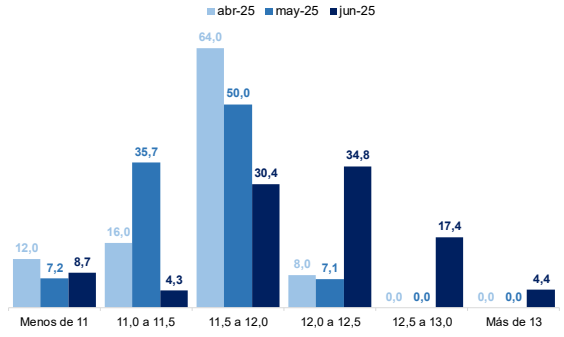
Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo - bvc

TASA DE TES 2032 y 2042

En esta edición, **el 34,8% de los analistas esperan que la tasa de los TES con vencimiento a 2032 dentro de tres meses se ubique entre 12-12,5%; el 30,4% esperan que se ubique en el rango de 11,5-12%; el 17,4% considera que se ubicará entre 12,5-13%, el 8,7% en menos de 11%; el 4,4% en más de 13% y el restante 4,3% considera que se ubicará entre 11-11,5%** (Gráfico 7).

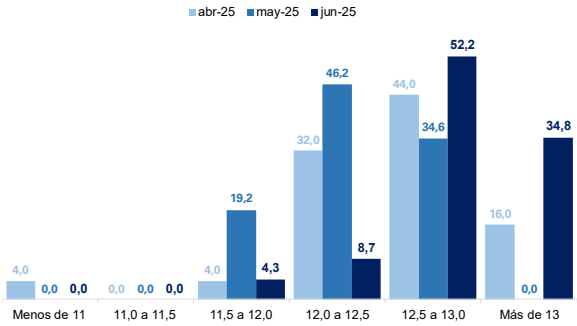
Para los TES con vencimiento a 2042, **el 52,2% de los analistas proyectan que su rendimiento se ubique entre 12,5-13%; el 34,8% en más de 13%, el 8,7% entre 12,0-12,5% y el restante 4,3% entre 11,5-12%** (Gráfico 8).

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



Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – bvc

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

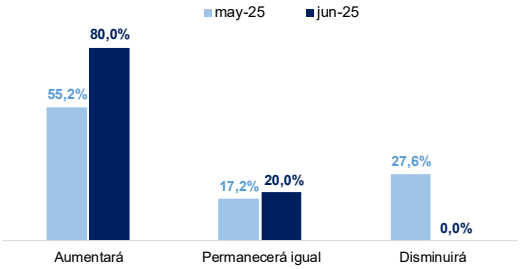


Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo - bvc

SPREAD DE DEUDA – EMBIG COLOMBIA

El spread de la deuda (EMBIG Colombia)[1] cerró en mayo en 344 puntos básicos (44 puntos básicos menos que en abril). **En junio, 80% de los analistas** (24,8 puntos porcentuales más que el mes anterior) **esperan que en los próximos 3 meses el spread aumente, mientras que el restante 20% de los encuestados espera que el spread permanezca igual** (2,8 puntos porcentuales más que el mes anterior). **Ninguno de los analistas anticipa disminuciones en el spread de deuda** (27,6 puntos porcentuales menos que el mes anterior) (Gráfico 9).

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

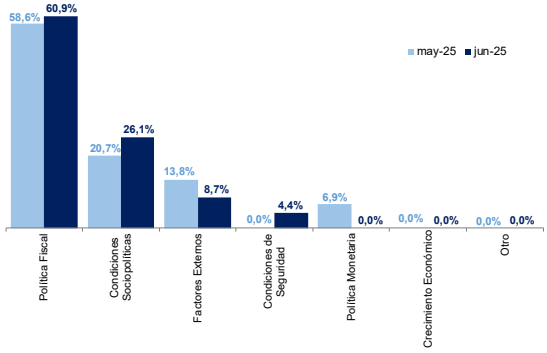


Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo - bvc

FACTORES PARA INVERTIR

En esta edición, la política fiscal se mostró como el aspecto más relevante a la hora de invertir, al ser elegido por el 60,9% de los analistas (frente al 58,6% en el mes anterior). Las condiciones sociopolíticas se ubicaron en segundo lugar con el 26,1% de la participación (frente a 20,7%, en el mes anterior). A estos le siguen los factores externos y las condiciones de seguridad con el 8,7% y el 4,4% (frente al 13,8% y 0%, respectivamente, en el mes anterior). Por su parte, la política monetaria disminuyó del 6,9% al 0,0% y el crecimiento económico permaneció en 0,0% (Gráfico 10).

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

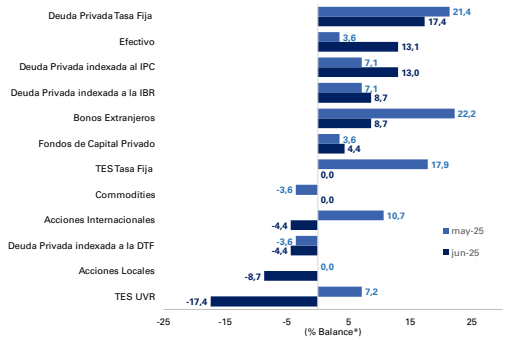


Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – bvc

PREFERENCIAS SOBRE INVERSIONES

Frente a mayo, **los administradores de portafolios incrementaron sus preferencias por 5 de los 12 activos analizados en la encuesta,** lo que incluye el efectivo, la deuda privada indexada al IPC, la deuda privada indexada al IBR, los fondos de capital privado y los *commodities*. **Por el contrario, se evidenció una disminución en las preferencias por la deuda privada en tasa fija, los bonos extranjeros, los TES en tasa fija, las acciones internacionales, la deuda privada indexada a la DTF, las acciones locales y los TES en UVR** (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 Colombia) se define como la diferencia entre el rendimiento de los títulos colombianos emitidos en el exterior y el rendimiento de los títulos del tesoro americano.

COMPORTAMIENTO DEL MSCI COLCAP

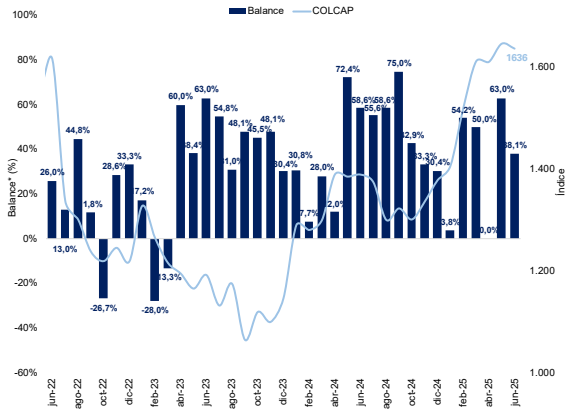
El MSCI COLCAP refleja las variaciones en los precios de las acciones más líquidas de la Bolsa de Valores de Colombia (bvc)**. En junio, el 61,9% de los analistas** (frente a 70,4% en mayo) **espera una valorización del índice dentro de tres meses** (Cuadro 1)**, el 23,8% espera que se desvalorice** (frente al 7,4% en mayo)**, y el 14,3% restante espera que el índice bursátil se mantenga estable** (frente a 22,2% en mayo).

Cuadro 1. Expectativas sobre el nivel del índice MSCI COLCAP a 3 meses
(% de respuestas)

Nivel de precio del Índice COLCAP	Mayo de 2025	Junio de 2025
Aumentará un 10% o más	0,0%	0,0%
Aumentará entre 5% y 9,99%	7,4%	14,3%
Aumentará entre 0,01% y 4,99%	63,0%	47,6%
Permanecerá igual	22,2%	14,3%
Caerá entre 0,01% y 4,99%	7,4%	23,8%
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)



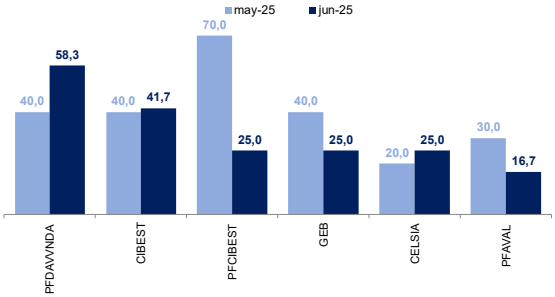
Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo - bvc
*Balance: Porcentaje de encuestados que esperan una valorización menos porcentaje de encuestados que esperan una desvalorización. Los cálculos emplean el índice correspondiente al día en que se habilitó la EOF.

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 junio, la acción preferida por los analistas fue la de preferencial Davivienda, al ser seleccionada por el 58,3% de los analistas** (Gráfico 13). A esta le sigue la acción ordinaria del Grupo Cibest, con el 41,7% de respuestas. Por su parte, en el tercer lugar, se encuentra la acción preferencial del Grupo Cibest, el Grupo Energía de Bogotá (GEB) y Celsia, con el 25% de los encuestados cada una.

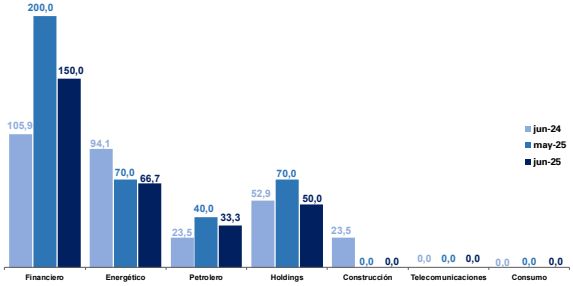
Este mes se observó una caída en el apetito por las acciones de todos los sectores del índice MSCI COLCAP respecto al mes anterior. **En particular, el sector financiero, de *Holdings* y el petrolero fueron los que mostraron la mayor caída** (Gráfico 14).

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

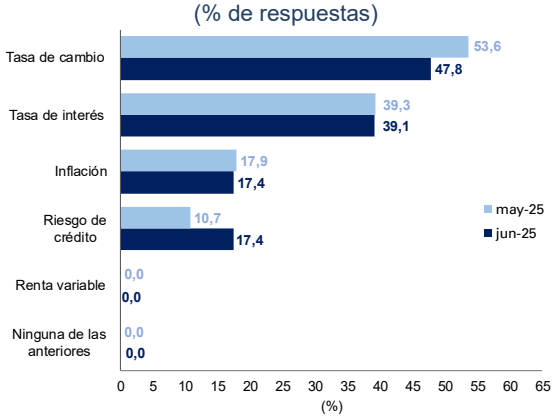
COBERTURA SOBRE RIESGOS

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 junio, el 47,8% de los encuestados** (53,6% en mayo) **afirma estar planeando una cobertura contra la tasa de cambio en el corto plazo** (Gráfico 15).

En segundo lugar, el 39,1% de administradores espera cubrirse contra la tasa de interés (frente a 39,3% en mayo). Por su parte, en tercer lugar, en igual proporción, el 17,4% busca coberturas contra la inflación y el riesgo de crédito (frente al 17,9% y 10,7% en mayo, respectivamente). Finalmente, ninguno de los encuestados seleccionó el riesgo del mercado de renta variable, permaneciendo en 0%.

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)	
		may-25	may-25	jun-25
Inflación (Variación anual, %)	Fin de mes	5,05	5,10	4,91
	Fin de año 2025	-	4,80	4,78
Tasa de Cambio ($)	Fin de mes	4.149	4.234	4.195
	Fin de año 2025	-	4.300	4.290
Tasa de intervención (%)	Fin de mes	9,25	9,25	9,25
	Fin de año 2025	-	8,50	8,50
Petróleo (Brent, $USD/Barril)	Fin de mes	63,9	64,5	68,5
	Fin de año 2025	-	64,5	65,0
Crecimiento (%)*	II T-2025	-	2,4	2,4
	III T-2025	-	2,6	-
	2025	-	2,6	2,6
	2026	-	2,9	2,9

Fuente: Encuesta de Opinión Financiera-bvc
*Serie original

Publicado el 18 de junio de 2025
Comentarios a Hugo Camilo Beltrán: hgomez@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