Encuesta de Opinión Financiera
Septiembre de 2026
Boletín No. 257

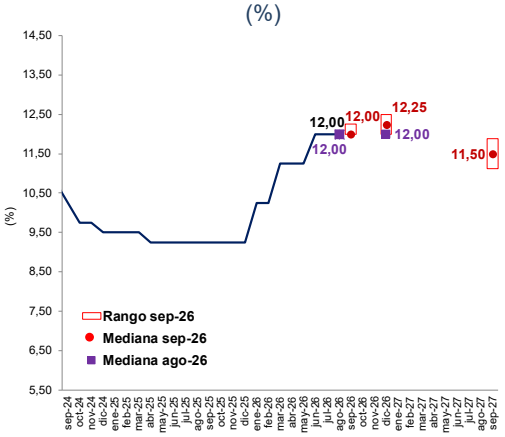
FEDESARROLLO
Centro de Investigación Económica y Social
bvc x nuam

TASA DE INTERVENCIÓN DEL BANCO DE LA REPÚBLICA

En agosto de 2026, la Junta Directiva del Banco de la República no tomó decisión sobre la tasa de intervención. En la junta anterior del mes de julio, la junta decidió mantener inalterada la tasa de intervención, situándola en 12,00%. La siguiente reunión decisoria será el 30 de septiembre de 2026.

Para el mes de septiembre, los analistas esperan que la tasa de intervención se mantenga en 12,00%. También anticipan que la tasa de intervención se ubique en 12,25% en diciembre de 2026 (aumentando respecto al 12,00% esperado en el mes anterior).

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



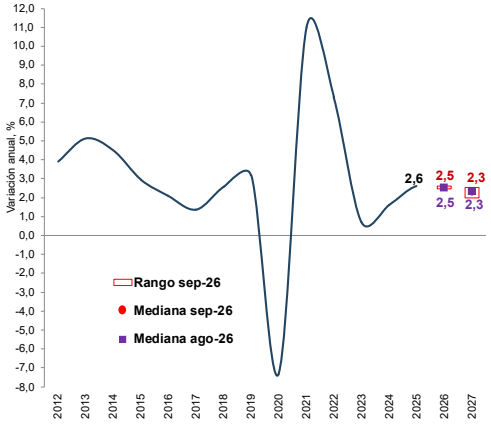
Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo - bvc

CRECIMIENTO ECONÓMICO

En septiembre, 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 2,0% y 2,6%.**

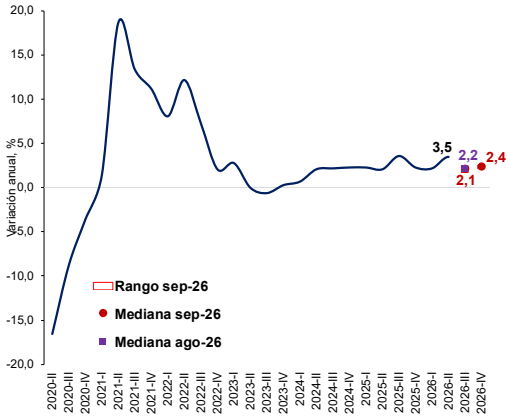
Las expectativas de crecimiento del tercer trimestre de 2026 se ubicaron en un rango entre 1,8% y 2,5%, con 2,1% como respuesta mediana, disminuyendo frente a la edición anterior. **Por su parte, el pronóstico de crecimiento para el cuarto trimestre de 2026 se ubicó en 2,4%** (Gráfico 3).

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

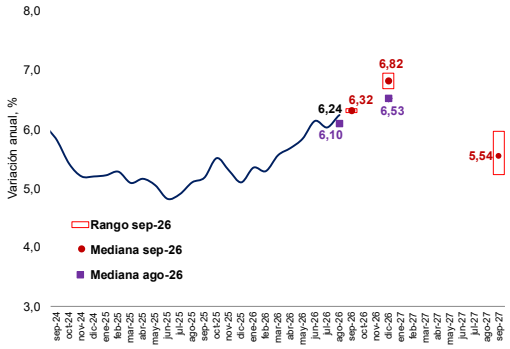
INFLACIÓN

En agosto, la inflación anual se situó en 6,24%, por encima del pronóstico de los analistas (6,10%). **En septiembre, los analistas consideran que la inflación se ubicará en 6,32%, en un rango entre 6,28% y 6,36%** (Gráfico 4).

Los analistas también prevén que en diciembre de 2026 la inflación cierre en 6,82% (aumentando frente al 6,53% de la edición de agosto), **en un rango entre 6,69% y 6,96%**, 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 (septiembre de 2027) se encuentran en 5,54%.

Gráfico 4. Pronóstico de inflación
(%)



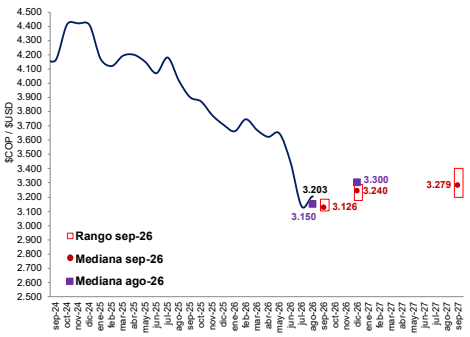
Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – bvc

TASA DE CAMBIO

En agosto, la tasa de cambio cerró en $3.203 con una apreciación mensual del 1,9%, alcanzando el mínimo del mes el 24 de agosto ($3.048) y el máximo el 4 de agosto ($3.230). El dato observado fue $53 mayor al esperado en la encuesta de agosto ($3.150).

Para septiembre de 2026, los analistas consideran que la tasa de cambio se ubicará en un rango entre $3.102 y $3.184, con $3.126 como respuesta mediana (Gráfico 5)**. Para diciembre de 2026, los analistas esperan una tasa de cambio de $3.240,** lo que representa una reducción frente al pronóstico de la edición anterior.

Gráfico 5. Tasa de cambio – Fin de periodo

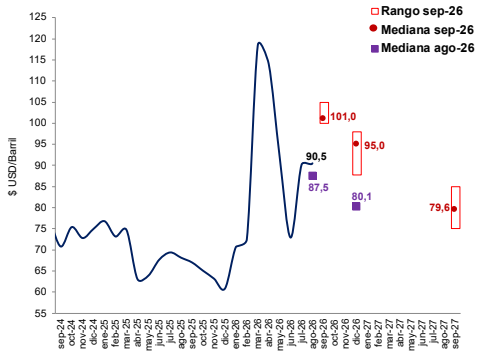


Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – bvc

PETRÓLEO

En agosto, el petróleo de referencia Brent cerró en $90,5 dólares, mostrando un incremento mensual del 0,4% y ubicándose $3 dólares por encima de lo esperado por los analistas ($87,5 dólares). **En septiembre, los analistas consideran que el precio del petróleo al cierre del mes se ubicará en un rango entre $100 y $105 dólares, con $101 dólares como respuesta mediana** (Gráfico 6). **Para diciembre de 2026 esperan un precio de $95 dólares** (aumentando frente a los $80,1 dólares esperados anteriormente)**.**

Gráfico 6. Petróleo de referencia Brent - Fin de periodo

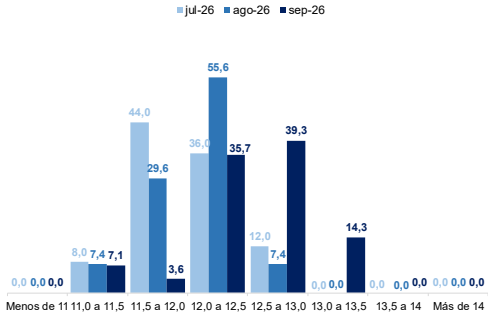


Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo - bvc

TASA DE TES 2032 y 2042

En esta edición, **el 39,3% 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 35,7% entre 12-12,5%; el 14,3% entre 13-13,5%, el 7,1% entre 11-11,5% y el restante 3,6% entre 11,5-12%** (Gráfico 7).

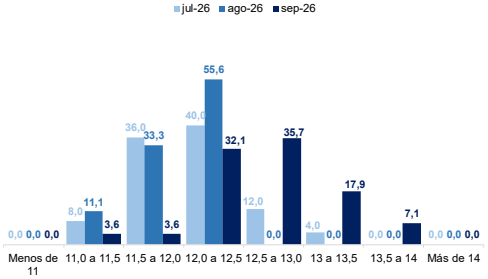
Gráfico 7. Expectativa de la tasa de rendimiento TES 2032 dentro de 3 meses
(% de respuestas)



Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – bvc

Para los TES con vencimiento a 2042, **el 35,7% de los analistas proyecta que su rendimiento se ubique entre 12,5-13%; el 32,1% entre 12-12,5%, el 17,9% entre 13-13,5%, el 7,1% entre 13,5-14%, el 3,6% entre 11,5-12% y el restante 3,6% entre 11-11,5%** (Gráfico 8).

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

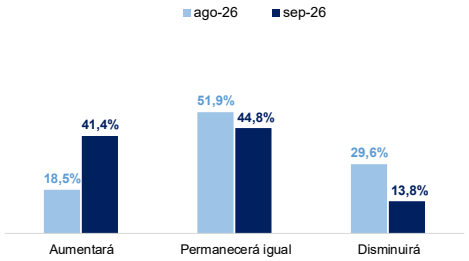


Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo - bvc

SPREAD DE DEUDA – EMBIG COLOMBIA

El spread de la deuda (EMBIG Colombia)[1] cerró en agosto en 189 puntos básicos (6 puntos básicos menos que en julio). **En septiembre, el 44,8% de los analistas anticipa que el spread de deuda permanecerá igual** (7,1 puntos porcentuales menos que el mes anterior)**, el 41,4% espera que en los próximos 3 meses el spread aumente** (22,9 puntos porcentuales más que el mes anterior), y el restante 13,8% espera que el spread disminuya (Gráfico 9).

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

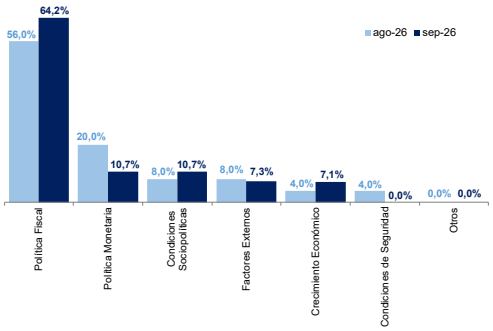


Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – bvc

FACTORES PARA INVERTIR

En esta edición, la política fiscal fue el aspecto más relevante a la hora de invertir, al ser seleccionada por el 64,2% de los analistas (frente al 56% en el mes anterior). Le sigue la política monetaria, con 10,7%, por debajo del 20% registrado en la edición previa. Asimismo, el otro 10,7% seleccionó las condiciones sociopolíticas (frente al 8% del mes anterior), el 7,3% eligió factores externos y el 7,1% 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)

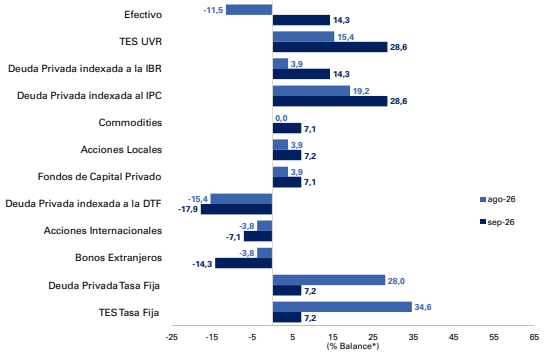


Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – bvc

PREFERENCIAS SOBRE INVERSIONES

Frente a julio, **los administradores de portafolios incrementaron sus preferencias por 7 de los 12 activos consultados en la encuesta:** el efectivo, los TES en UVR, la deuda privada indexada al IBR, la deuda privada indexada al IPC, los *commodities,* las acciones locales y por los fondos de capital privado. Por el contrario, se evidenció una disminución en las preferencias por la deuda privada indexada a la DTF, las acciones internacionales, los bonos extranjeros, la deuda privada a tasa fija y los TES a tasa fija (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 septiembre, el 76% de los analistas** (frente a 66,7% en agosto) espera una valorización del índice dentro de tres meses**,** el 12% espera que se mantenga estable (Cuadro 1) y **el 12% restante anticipa que el índice disminuya** (frente al 16,7% en agosto).

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

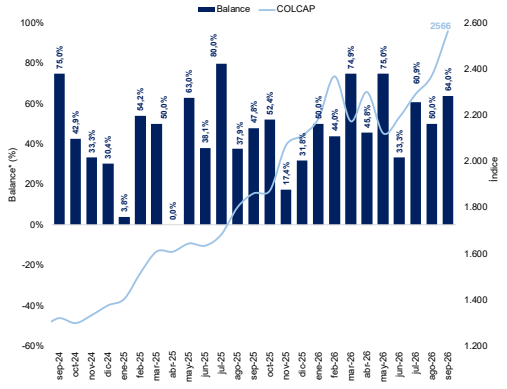
(% de respuestas)

Nivel de precio del Índice COLCAP	Agosto de 2026	Septiembre de 2026
Aumentará un 10% o más	0,0%	0,0%
Aumentará entre 5% y 9,99%	8,3%	4,0%
Aumentará entre 0,01% y 4,99%	58,3%	72,0%
Permanecerá igual	16,6%	12,0%
Caerá entre 0,01% y 4,99%	12,5%	12,0%
Caerá entre 5% y 9,99%	0,0%	0,0%
Caerá un 10% o más	4,2%	0,0%

Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – bvc

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

(% de respuestas)



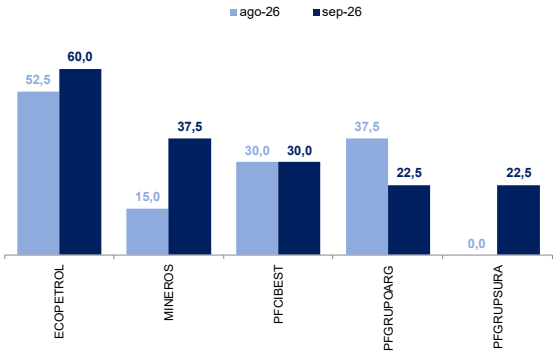
Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo - bvc
*Balance: Porcentaje de encuestados que esperan una valorización menos porcentaje de encuestados que esperan una desvalorización. Los cálculos emplean el índice correspondiente al día en que se habilitó la EOF.

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 septiembre, 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 mineros al ser seleccionada por el 37,5% de los analistas. En tercer lugar, se ubicó la acción preferencial de CIBEST al ser seleccionada por el 30% de los analistas. Finalmente, en cuarto lugar, se ubicaron la acción preferencial de Grupo Argos y la acción preferencial de Grupo Sura al ser seleccionada cada una por el 22,5% de los analistas (Gráfico 13).** Este mes se observó un incremento en el apetito por las acciones **del sector petrolero, energético y de consumo,** respecto al mes anterior, y una disminución en el apetito por las acciones del sector financiero, de holdings y de construcción (Gráfico 14).

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

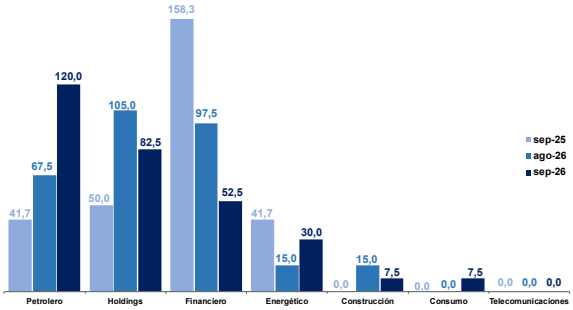
(% de encuestados que consideran a la acción como una de las tres más apetecidas)



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

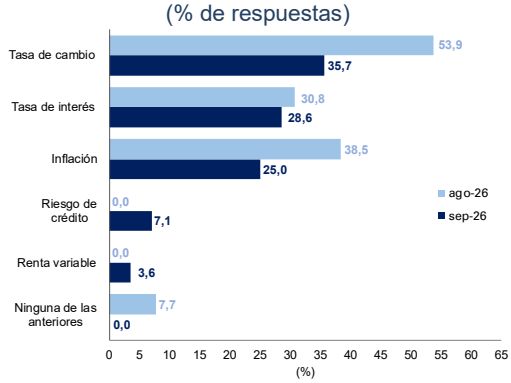
COBERTURA SOBRE RIESGOS

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 septiembre, el 35,7% de los encuestados** (por debajo del 53,9% observado en agosto) **afirma que planea establecer una cobertura contra la tasa de cambio en el corto plazo** (Gráfico 15).

En segundo lugar, el 28,6% de los analistas espera cubrirse contra las tasas de interés, frente a 30,8% en agosto. En tercer lugar, el 25% busca cubrirse contra la inflación, frente al 38,5% en agosto. Finalmente, el 7,1% seleccionó el riesgo de crédito y el 3,6% restante la renta variable, mientras que la opción de ninguna de las anteriores 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)	
		ago-26	ago-26	sep-26
Inflación (Variación anual, %)	Fin de mes	6,24	6,10	6,32
	Fin de año 2026	-	6,53	6,82
Tasa de Cambio ($)	Fin de mes	3.203	3.150	3.126
	Fin de año 2026	-	3.300	3.240
Tasa de intervención (%)	Fin de mes	12,00	12,00	12,00
	Fin de año 2026	-	12,00	12,25
Petróleo (Brent, US$/Barril)	Fin de mes	90,5	87,5	101,0
	Fin de año 2026	-	80,1	95,0
Crecimiento (%)*	III T-2026	-	2,2	2,1
	IV T-2026	-	-	2,4
	2026	-	2,5	2,5
	2027	-	2,3	2,3

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

Publicado el 23 de septiembre 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