Encuesta de Opinión Financiera
Octubre de 2025
Boletín No. 246

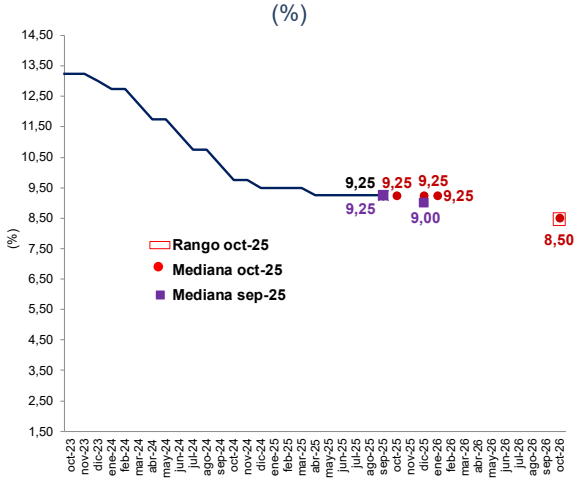
FEDESARROLLO
Centro de Investigación Económica y Social

TASA DE INTERVENCIÓN DEL BANCO DE LA REPÚBLICA

En septiembre de 2025, la Junta Directiva del Banco de la República decidió mantener inalterada la tasa de intervención, situándola en 9,25%. La siguiente reunión decisoria será el 31 de octubre de 2025.

Para el mes de octubre de 2025, los analistas esperan que la tasa de intervención se ubique en 9,25%. También anticipan que la tasa de intervención se sitúe en 9,25% en diciembre de 2025 (incrementando 25 puntos básicos frente a la encuesta de septiembre) **y en 9,25% en enero de 2026**.

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



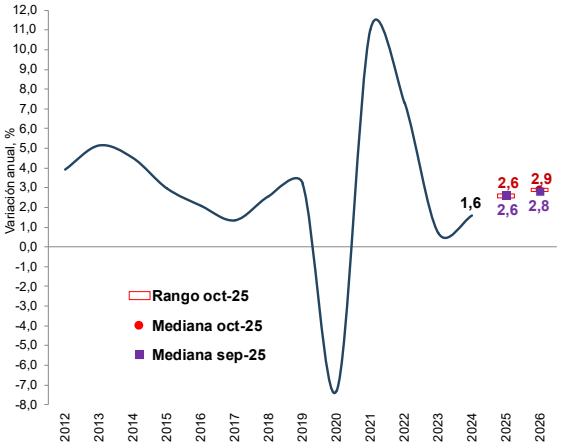
Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo - bvc

CRECIMIENTO ECONÓMICO

En octubre, el pronóstico de crecimiento económico para 2025 se ubicó en un rango entre 2,5% y 2,7%, con 2,6% como respuesta mediana (manteniéndose estable frente a la edición de septiembre) (Gráfico 2). **La mediana para 2026 se situó en 2,9%, ubicándose en un rango entre 2,8% y 3,0%.**

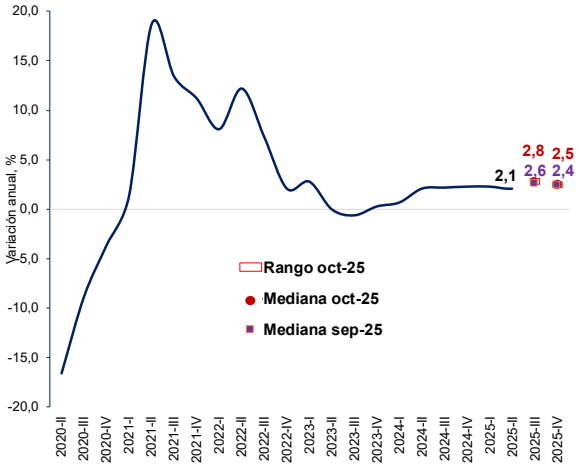
Las expectativas de crecimiento del tercer trimestre de 2025 se ubicaron en un rango entre 2,5% y 3,1%, con 2,8% como respuesta mediana (aumentando frente al 2,6% de la edición de septiembre). Por su parte, el pronóstico de crecimiento para el cuarto trimestre de 2025 se ubicó en 2,5% (Gráfico 3).

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 – tercer y cuarto trimestre de 2025
(Var. anual, %)



Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – bvc

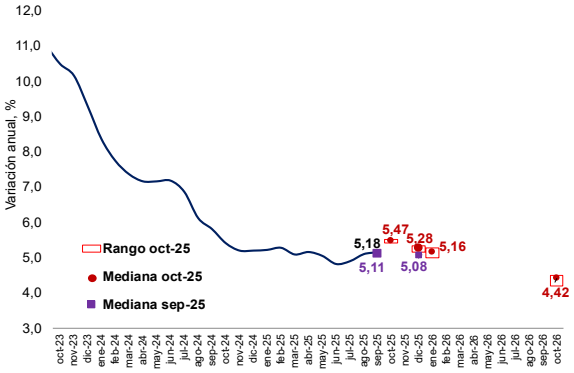
INFLACIÓN

En septiembre, la inflación anual se situó en 5,18%, superior al pronóstico de los analistas (5,11%). **En octubre, los analistas consideran que la inflación se ubicará en 5,47%, en un rango entre 5,41% y 5,51%** (Gráfico 4).

Los analistas también prevén que en diciembre de 2025 la inflación cierre en

5,28% (aumentando frente al 5,08% de la edición de septiembre), **en un rango entre 5,15% y 5,33**, por lo que las expectativas de 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 (octubre de 2026), se encuentran en 4,42%.**

Gráfico 4. Pronóstico de inflación
(%)

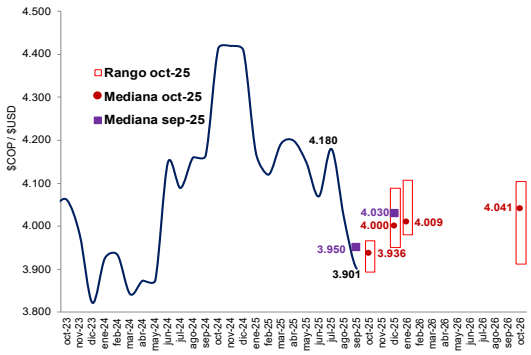


Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – bvc

TASA DE CAMBIO

En septiembre, la tasa de cambio cerró en $3.901, con una apreciación mensual de 2,9%, alcanzando el máximo del mes el 1 de septiembre ($4.018) y su valor mínimo el 24 de septiembre ($3.844). El dato observado fue $49 menor al esperado en la encuesta de septiembre ($3.950). **En octubre, los analistas consideran que la tasa de cambio se ubicará en un rango entre $3.893 y $3.966, con $3.936 como respuesta mediana** (Gráfico 5). **Para diciembre de 2025, los analistas esperan una tasa de cambio de $4.000,** lo que representa una caída frente al pronóstico del mes anterior ($4.030).

Gráfico 5. Tasa de cambio – Fin de periodo

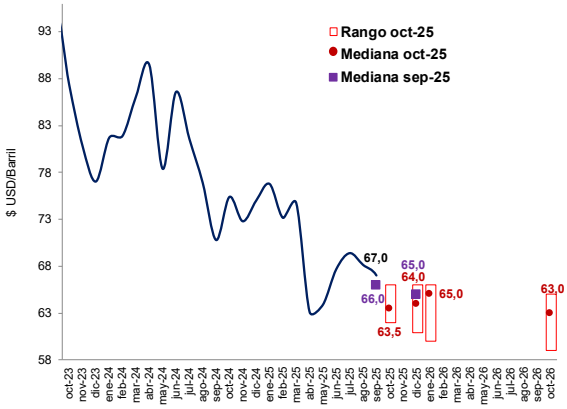


Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – bvc

PETRÓLEO

En septiembre, el petróleo de referencia Brent cerró en $67,0 dólares, mostrando una reducción mensual de 1,7% y ubicándose $1 dólar por encima de lo esperado por los analistas ($66,0). **En octubre, los analistas consideran que el precio del petróleo al cierre del mes se ubicará en un rango entre $62 y $66, con $63,5 dólares como respuesta mediana** (Gráfico 6). **Para diciembre de 2025, esperan un precio de $64,0 dólares** (disminuyendo frente a la expectativa de septiembre).

Gráfico 6. Petróleo de referencia Brent - Fin de periodo

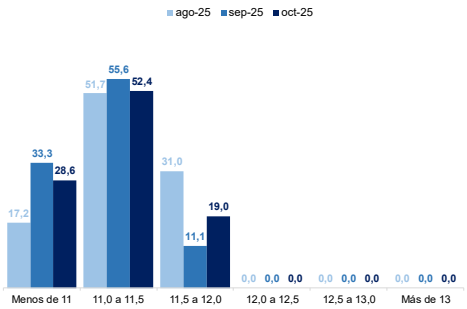


Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo - bvc

TASA DE TES 2032 y 2042

En esta edición, **el 52,4% de los analistas espera que la tasa de los TES con vencimiento a 2032 dentro de tres meses se ubique entre 11-11,5%; el 28,6% espera que se ubique en menos de 11% y el restante 19,0% en un rango entre 11,5-12%** (Gráfico 7).

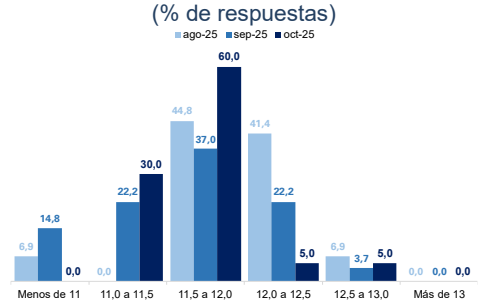
Gráfico 7. Expectativa de la tasa de rendimiento TES 2032 dentro de 3 meses
(% de respuestas)



Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – bvc

Para los TES con vencimiento a 2042, **el 60% de los analistas proyecta que su rendimiento se ubique entre 11,5-12%; el 30% entre 11-11,5%, el 5% entre 12-12,5% y el restante 5% entre 12,5-13%** (Gráfico 8).

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

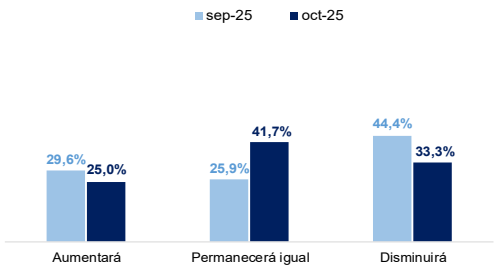


Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo - bvc

SPREAD DE DEUDA – EMBIG COLOMBIA

El spread de la deuda (EMBIG Colombia)[1] cerró en septiembre en 263 puntos básicos (19 puntos básicos menos que en agosto). **En octubre, el 41,7% de los analistas anticipa que el spread de deuda permanecerá igual** (15,8 puntos porcentuales más que el mes anterior)**, el 33,3%** (11,1 puntos porcentuales menos que el mes anterior) **espera que el spread disminuya, y el restante 25% espera que en los próximos 3 meses el spread aumente** (4,6 puntos porcentuales menos que el mes anterior) (Gráfico 9).

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

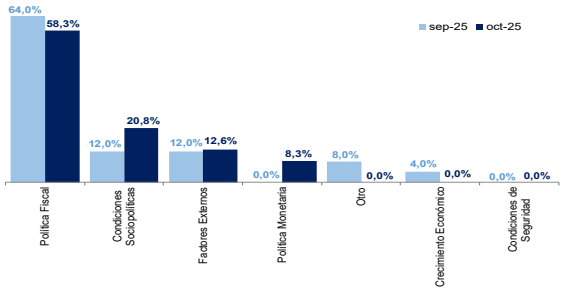


Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – bvc

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 58,3% de los analistas (frente al 64% en el mes anterior). A este le siguen las condiciones sociopolíticas, que se ubicaron de segundos, con el 20,8% (frente al 12% que obtuvo en el mes anterior). Asimismo, el 12,6% seleccionó factores externos (incrementando frente a la edición anterior) y el restante 8,3% escogió la política monetaria (aumentando frente a la edición de septiembre). Por su parte, otros, crecimiento económico y condiciones de seguridad no fueron seleccionados por los analistas (Gráfico 10).

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

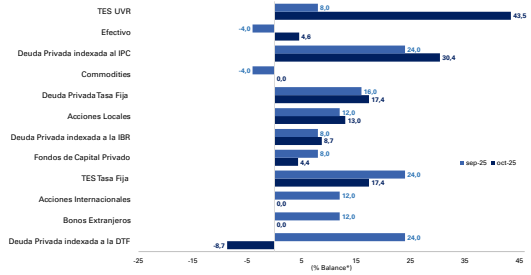


Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – bvc

PREFERENCIAS SOBRE INVERSIONES

Frente a septiembre, **los administradores de portafolios incrementaron sus preferencias por 7 de los 12 activos analizados en la encuesta,** lo que incluye los TES en UVR, el efectivo, la deuda privada indexada al IPC, los *commodities*, la deuda privada a tasa fija, las acciones locales y la deuda privada indexada a la IBR. Al contrario, se evidenció una disminución en las preferencias por los fondos de capital privado, los TES a tasa fija, las acciones internacionales, los bonos extranjeros y la deuda privada indexada a la DFT (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 57,1% de los analistas** (frente a 56,5% en septiembre) **espera una valorización del índice dentro de tres meses** (Cuadro 1)**, el 38,1% espera que se mantenga estable** (frente a 34,8% en septiembre) y **el 4,8% restante anticipa que el índice se desvalorice** (frente al 8,7% en septiembre).

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

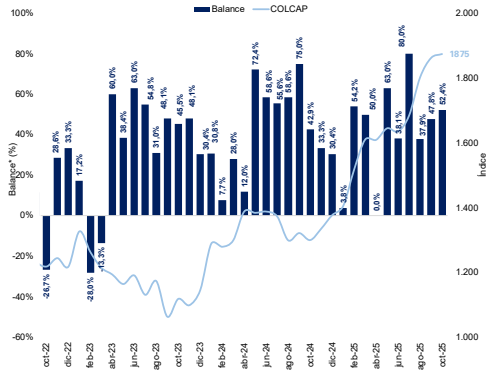
(% de respuestas)

Nivel de precio del Índice COLCAP	Septiembre de 2025	Octubre de 2025
Aumentará un 10% o más	0,0%	0,0%
Aumentará entre 5% y 9,99%	4,3%	9,5%
Aumentará entre 0,01% y 4,99%	52,2%	47,6%
Permanecerá igual	34,8%	38,1%
Caerá entre 0,01% y 4,99%	4,3%	4,8%
Caerá entre 5% y 9,99%	0,0%	0,0%
Caerá un 10% o más	4,3%	0,0%

Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – bvc

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

(% de respuestas)



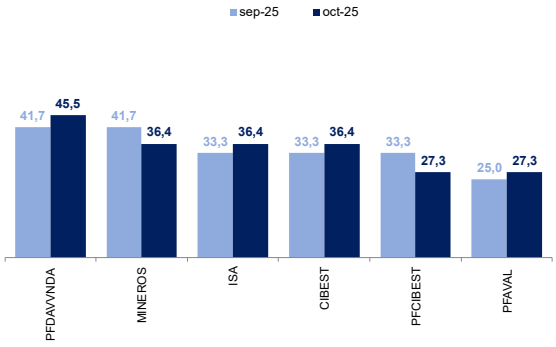
Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo - bvc
*Balance: Porcentaje de encuestados que esperan una valorización menos porcentaje de encuestados que esperan una desvalorización. Los cálculos emplean el índice correspondiente al día en que se habilitó la EOF.

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 preferencial de Davivienda al ser seleccionada por el 45,5% de los analistas. En segundo, tercer y cuarto lugar, se ubicaron la acción ordinaria de Mineros, la acción ordinaria de ISA y la acción ordinaria de Grupo Cibest al ser seleccionadas cada una por el 36,4% de los analistas** (Gráfico 13). A estas les siguieron la acción preferencial del Grupo Cibest y la acción preferencial de Grupo Aval al ser seleccionadas cada una por el 27,3% de los analistas. Este mes se observó un incremento en el apetito por las acciones **del sector energético y petrolero** respecto al mes anterior y una disminución en el apetito por las acciones del sector financiero y holdings (Gráfico 14).

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

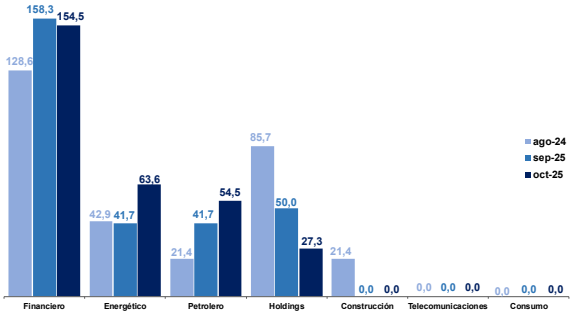
(% de encuestados que consideran a la acción como una de las tres más apetecidas)



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

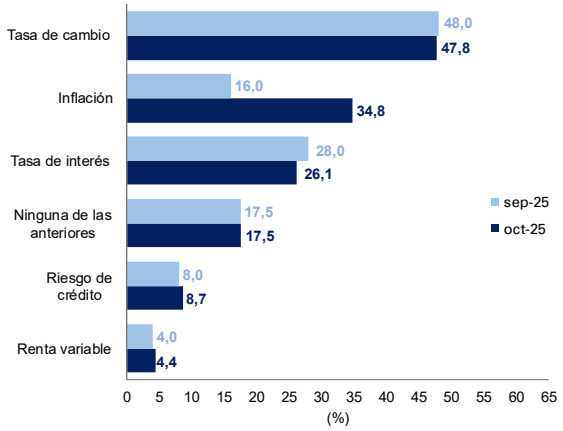
COBERTURA SOBRE RIESGOS

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 octubre, el 47,8% de los encuestados** (frente al 48% en septiembre) **afirma estar planeando una cobertura contra la tasa de cambio en el corto plazo** (Gráfico 15).

En segundo lugar, el 34,8% de administradores espera cubrirse contra la inflación (frente a 16% en septiembre). En tercer lugar, el 26,1% de los analistas busca cubrirse contra la tasa de interés (frente al 28% en septiembre). A esta le siguió la opción de ninguna de las anteriores que fue seleccionada por el 17,5% de los analistas (estable frente a septiembre). Finalmente, la cobertura hacia al riesgo de crédito fue seleccionada por el 8,7% de los analistas (frente al 8% en septiembre) y el restante 4,4% escogió la renta variable (4% en septiembre).

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-25	sep-25	oct-25
Inflación (Variación anual, %)	Fin de mes	5,18	5,11	5,47
	Fin de año 2025	-	5,08	5,28
Tasa de Cambio ($)	Fin de mes	3.901	3.950	3.936
	Fin de año 2025	-	4.030	4.000
Tasa de intervención (%)	Fin de mes	9,25	9,25	9,25
	Fin de año 2025	-	9,00	9,25
Petróleo (Brent, $USD/Barril)	Fin de mes	67,0	66,0	63,5
	Fin de año 2025	-	65,0	64,0
Crecimiento (%)*	III T-2025	-	2,6	2,8
	IV T-2025	-	2,4	2,5
	2025	-	2,6	2,6
	2026	-	2,8	2,9

Fuente: Encuesta de Opinión Financiera-bvc
*Serie original

Publicado el 22 de Octubre de 2025
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