# Encuesta de Opinión Financiera
Junio de 2026
Boletín No. 254

FEDESARROLLO
Centro de Investigación Económica y Social

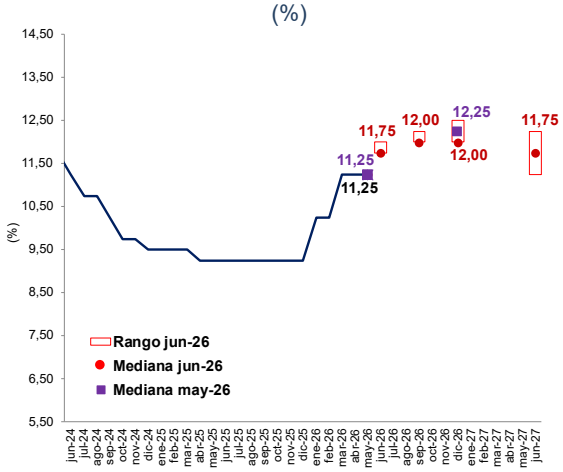
bvc x nuam

## TASA DE INTERVENCIÓN DEL BANCO DE LA REPÚBLICA

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

**Para los meses de junio y septiembre 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 12,00% en diciembre de 2026** (disminuyendo respecto al 12,25% esperado en el mes anterior).

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



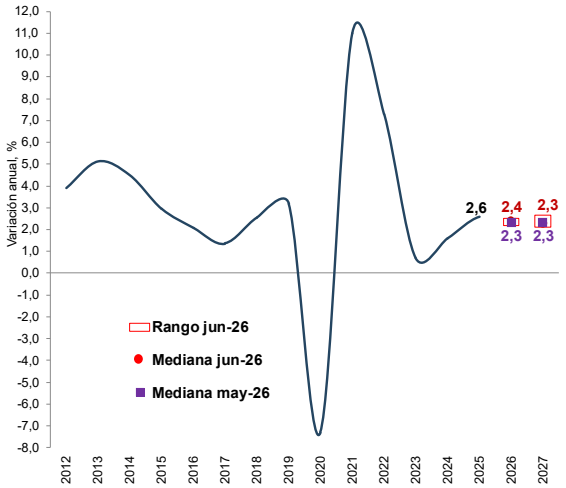

Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo - bvc

## CRECIMIENTO ECONÓMICO

**En junio, el pronóstico de crecimiento económico para 2026 se ubicó en 2,4%, aumentando frente al 2,3% de 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 2,7%.**

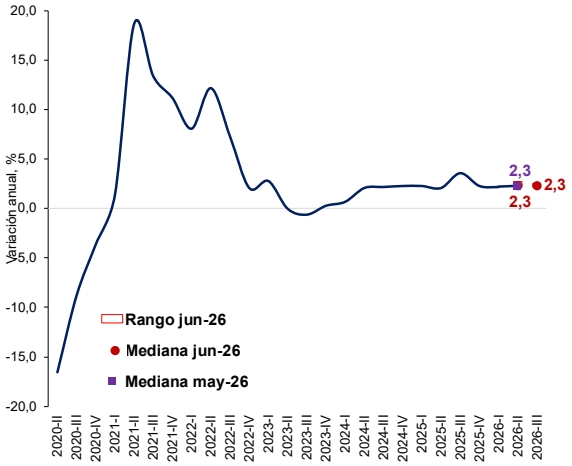
**Las expectativas de crecimiento del segundo trimestre de 2026 se ubicaron en un rango entre 2,2% y 2,7%, con 2,3% como respuesta mediana**, manteniéndose estable frente a la edición anterior. **Por su parte, el pronóstico de crecimiento para el tercer trimestre de 2026 se ubicó en 2,3%** (Gráfico 3).

### 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 – segundo trimestre de 2026 y tercer trimestre de 2026
(Var. anual, %)




Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – bvc

## INFLACIÓN

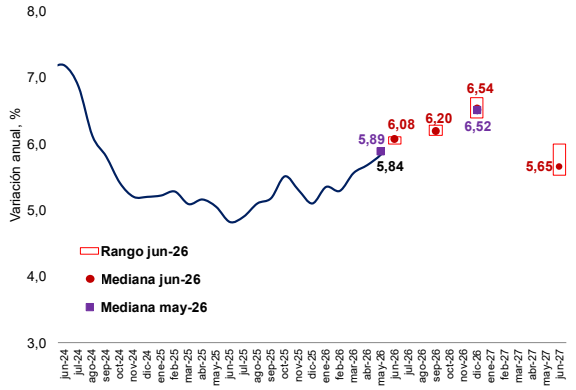
En mayo, la inflación anual se situó en 5,84%, por debajo del pronóstico de los analistas (5,89%). **En junio, los analistas consideran que la inflación se ubicará en 6,08%, en un rango entre 6,00% y 6,11%** (Gráfico 4).

**Los analistas también prevén que en diciembre de 2026 la inflación cierre en 6,54%** (aumentando frente al 6,52% de la edición de mayo), **en un rango entre 6,40% y**

**6,70%**, 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 (junio de 2027) se encuentran en 5,65%.**

### Gráfico 4. Pronóstico de inflación

(%)

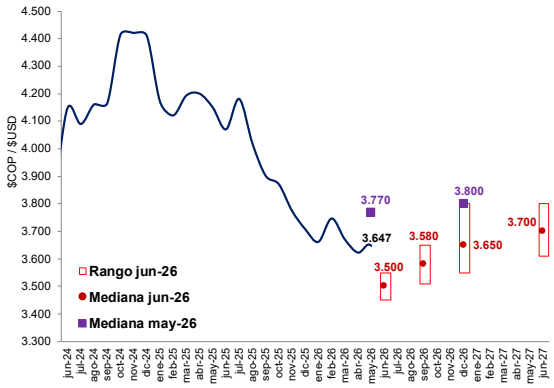



Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – bvc

## TASA DE CAMBIO

En mayo, la tasa de cambio cerró en $3.647 con una depreciación mensual de 0,7%, alcanzando el máximo del mes el 20 de mayo ($3.797) y su valor mínimo el 28 de mayo ($3.632). El dato observado fue $123 menor al esperado en la encuesta de mayo ($3.770). **Para junio de 2026, los analistas consideran que la tasa de cambio se ubicará en un rango entre $3.450 y $3.550, con $3.500 como respuesta mediana** (Gráfico 5)**. Para diciembre de 2026, los analistas esperan una tasa de cambio de $3.650,** lo que representa una reducción frente al pronóstico de la edición anterior.

### Gráfico 5. Tasa de cambio – Fin de periodo

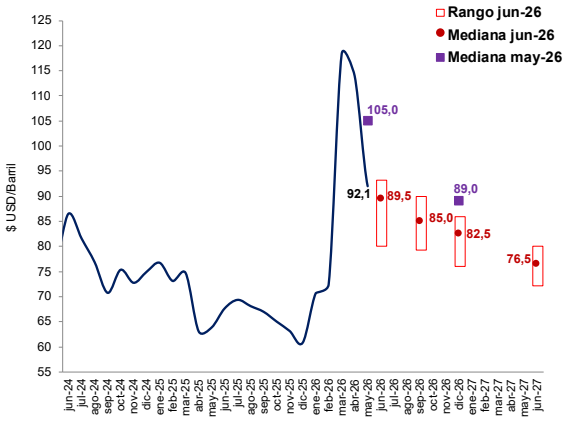



Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – bvc

## PETRÓLEO

En mayo, el petróleo de referencia Brent cerró en $92,1 dólares, mostrando una reducción mensual de 19,3% y ubicándose $12,9 dólares por debajo de lo esperado por los analistas ($105 dólares). **En junio, los analistas consideran que el precio del petróleo al cierre del mes se ubicará en un rango entre $80 y $93,3 dólares, con $89,5 dólares como respuesta mediana** (Gráfico 6). **Para diciembre de 2026 esperan un precio de $82,5 dólares** (disminuyendo frente a los $89 dólares esperados anteriormente)**.**

### Gráfico 6. Petróleo de referencia Brent - Fin de periodo



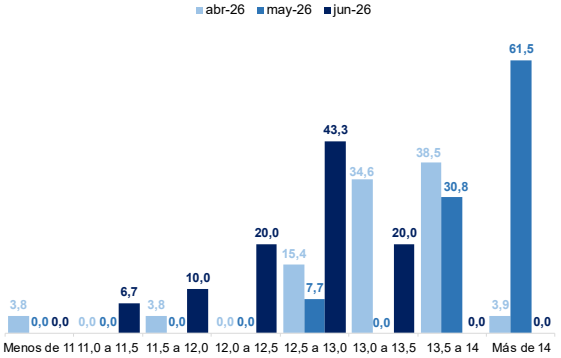

Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo - bvc

## TASA DE TES 2032 y 2042

En esta edición, **el 43,3% 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 20% entre 13-13,5%; el otro 20% entre 12-12,5%; el 10% entre 11,5-12% y el restante 6,7% entre 11-11,5%** (Gráfico 7).

### Gráfico 7. Expectativa de la tasa de rendimiento TES 2032 dentro de 3 meses

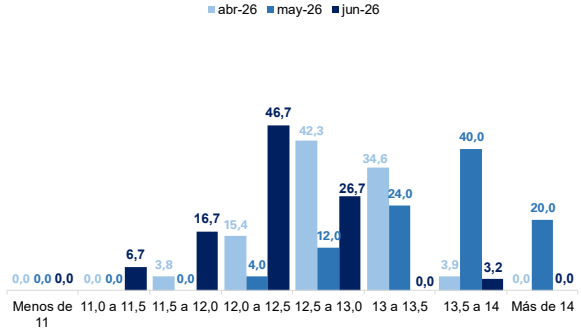
(% de respuestas)




Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – bvc

Para los TES con vencimiento a 2042, **el 46,7% de los analistas proyecta que su rendimiento se ubique entre 12-12,5%; el 26,7% entre 12,5-13%; el 16,7% entre 11,5-12%; el 6,7% entre 11-11,5% y el restante 3,2% entre 13,5-14%** (Gráfico 8).

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

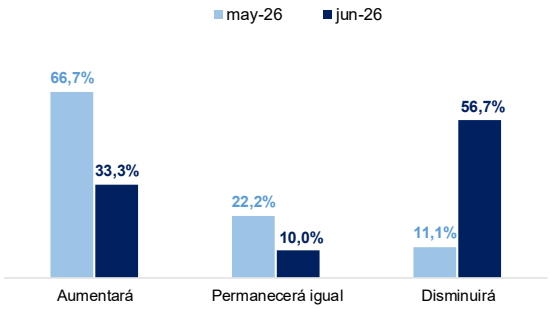



Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo - bvc

## SPREAD DE DEUDA – EMBIG COLOMBIA

El spread de la deuda (EMBIG Colombia)[1] cerró en mayo en 240 puntos básicos (8 puntos básicos más que en abril). **En junio, el 56,7% de los analistas anticipa que el spread de deuda disminuirá** (45,6 puntos porcentuales más que el mes anterior)**, el 33,3%** (33,4 puntos porcentuales menos que el mes anterior) **espera que el spread aumente, y el restante 10% espera que en los próximos 3 meses el spread se mantenga igual** (12,2 puntos porcentuales menos que el mes anterior) (Gráfico 9).

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

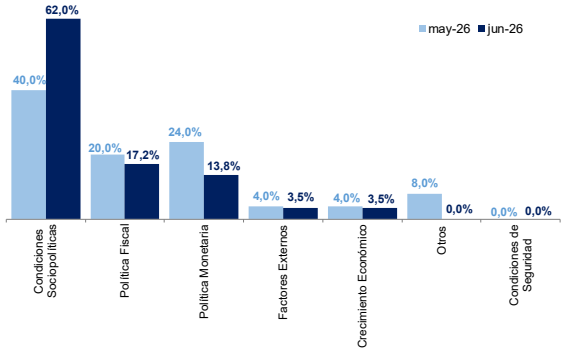



Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – bvc

## FACTORES PARA INVERTIR

**En esta edición, las condiciones sociopolíticas fueron el aspecto más relevante a la hora de invertir, al ser seleccionadas por el 62% de los analistas** (frente al 40% en el mes anterior). Le sigue la política fiscal, con 17,2%, por debajo del 20% registrado en la edición previa. Asimismo, el 13,8% seleccionó la política monetaria (frente al 24% del mes anterior), el 3,5% eligió factores externos y el restante 3,5% escogió crecimiento económico. Por su parte, la categoría de otros y las condiciones de seguridad no fueron seleccionadas por los analistas (Gráfico 10).

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



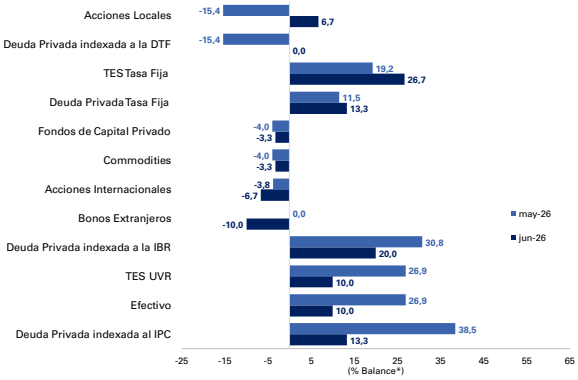

Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – bvc

## PREFERENCIAS SOBRE INVERSIONES

Frente a mayo, **los administradores de portafolios incrementaron sus preferencias por 6 de los 12 activos consultados en la encuesta:** las acciones locales, la deuda privada indexada a la DTF, los TES a tasa fija, la deuda privada a tasa fija, los fondos de capital privado y los *commodities*. Por el contrario, se evidenció una disminución en las preferencias por las acciones internacionales, los bonos extranjeros, la deuda privada indexada a la IBR, los TES en UVR, el efectivo y la deuda privada indexada al IPC (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.

### 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 junio, el 63% de los analistas** (frente a 79,1% en mayo) espera una valorización del índice dentro de tres meses**,** el 29,6% espera que disminuya (Cuadro 1) y **el 7,4% restante anticipa que el índice se mantenga estable** (frente al 16,7% en mayo).

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

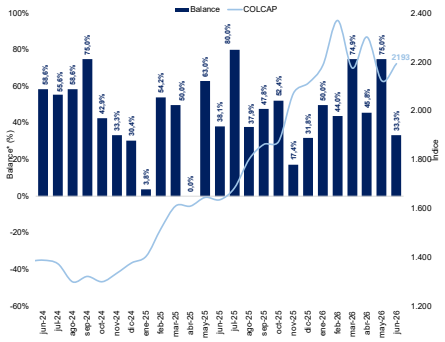
(% de respuestas)

| Nivel de precio del Índice COLCAP | Mayo de 2026 | Junio de 2026 |
|---|---|---|
| Aumentará un 10% o más | 20,8% | 0,0% |
| Aumentará entre 5% y 9,99% | 12,4% | 11,1% |
| Aumentará entre 0,01% y 4,99% | 45,8% | 51,9% |
| Permanecerá igual | 16,7% | 7,4% |
| Caerá entre 0,01% y 4,99% | 4,2% | 14,8% |
| Caerá entre 5% y 9,99% | 0,0% | 3,7% |
| Caerá un 10% o más | 0,0% | 11,1% |

Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – bvc

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

(% de respuestas)



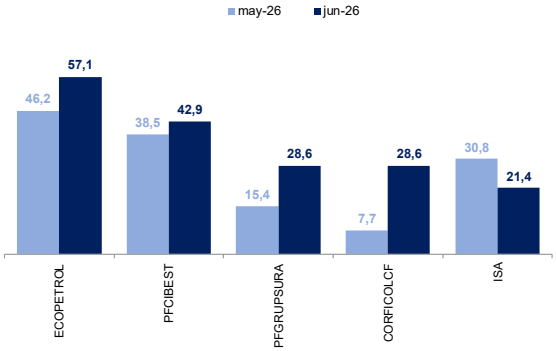

Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo - bvc
*Balance: Porcentaje de encuestados que esperan una valorización menos porcentaje de encuestados que esperan una desvalorización. Los cálculos emplean el índice correspondiente al día en que se habilitó la EOF.

## 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 acción ordinaria de Ecopetrol al ser seleccionada por el 57,1% de los analistas. En segundo lugar, se ubicó la acción preferencial de CIBEST seleccionada por el 42,9% de los analistas.** En tercer lugar, se ubicaron la acción preferencial de grupo Sura y la acción ordinaria de Corficolombiana, seleccionadas cada una por el 28,6% de los analistas. Finalmente, la acción ordinaria de ISA fue seleccionada por el 21,4% de los analistas (Gráfico 13). Este mes se observó un incremento en el apetito por las acciones **del sector petrolero, de consumo y financiero** respecto al mes anterior, y una disminución en el apetito por las acciones del sector energético, de construcción y de holdings (Gráfico 14).

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

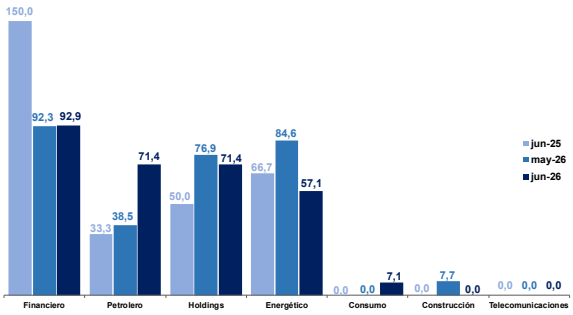
(% de encuestados que consideran a la acción como una de las tres más apetecidas)




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

FEDESARROLLO
Centro de Investigación Económica y Social

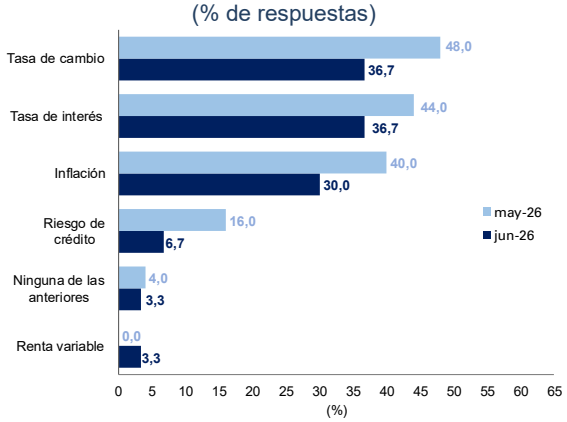
bvc
×nuam

## 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 36,7% de los encuestados** (por debajo del 48% observado en mayo) **afirma que planea establecer una cobertura contra la tasa de cambio en el corto plazo** (Gráfico 15).

**Asimismo, el otro 36,7% espera cubrirse contra la tasa de interés, frente a 44% en mayo**. En segundo lugar, el 30% busca cubrirse contra la inflación, frente al 40% en mayo. Finalmente, el 6,7% seleccionó la cobertura frente al riesgo de crédito, el 3,3% seleccionó la opción de ninguna de las anteriores y el restante 3,3% escogió la opción de renta variable.

**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-26 | may-26 | jun-26 |
| Inflación (Variación anual, %) | Fin de mes | 5,84 | 5,89 | 6,08 |
| | Fin de año 2026 | - | 6,52 | 6,54 |
| Tasa de Cambio ($) | Fin de mes | 3.647 | 3.770 | 3.500 |
| | Fin de año 2026 | - | 3.800 | 3.650 |
| Tasa de intervención (%) | Fin de mes | 11,25 | 11,75* | 11,75 |
| | Fin de año 2026 | - | 12,25 | 12,00 |
| Petróleo (Brent, US$/Barril) | Fin de mes | 92,1 | 105 | 89,5 |
| | Fin de año 2026 | - | 89 | 82,5 |
| Crecimiento (%)** | II T-2026 | - | 2,3 | 2,3 |
| | III T-2026 | - | - | 2,3 |
| | 2026 | - | 2,3 | 2,4 |
| | 2027 | - | 2,3 | 2,3 |

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

Publicado el 24 de junio 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**

FEDESARROLLO
Centro de Investigación Económica y Social

bvc nuam