Encuesta de Opinión Financiera
Julio de 2025
Boletín No. 243

FEDESARROLLO
Centro de Investigación Económica y Social

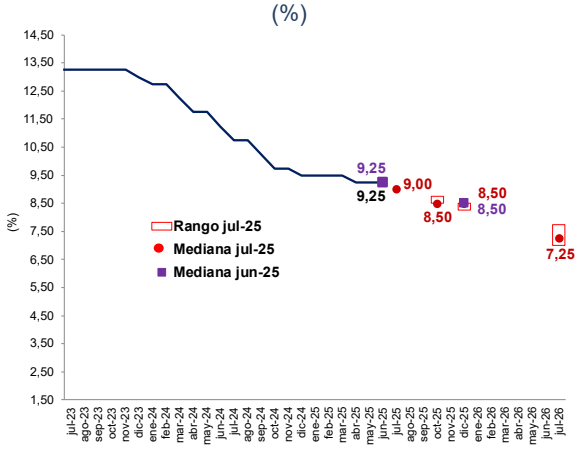
bvc ×nuam

TASA DE INTERVENCIÓN DEL BANCO DE LA REPÚBLICA

En junio de 2025, la Junta Directiva del Banco de la República decidió mantener inalterada la tasa de intervención en 9,25%. La siguiente reunión en la que se tomará una decisión sobre la tasa de intervención será el 31 de julio de 2025.

Para los meses de julio y octubre, los analistas esperan que la tasa de intervención se ubique en 9,00% y 8,50%, 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
(%)



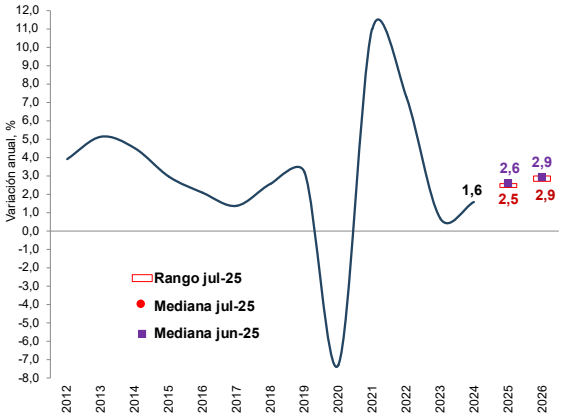
Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo - bvc

CRECIMIENTO ECONÓMICO

En julio, el pronóstico de crecimiento económico para 2025 se ubicó en un rango entre 2,4% y 2,6%, con 2,5% como respuesta mediana (disminuyendo frente al 2,6% en la edición de junio) (Gráfico 2). **La mediana para 2026 se situó en 2,9%, ubicándose en un rango entre 2,7% y 3,0%.**

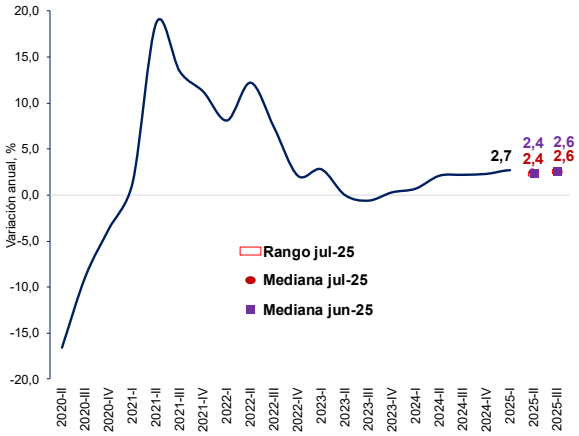
Las expectativas de crecimiento del segundo trimestre de 2025 se ubicaron en un rango entre 2,1% y 2,5%, con 2,4% como respuesta mediana (manteniéndose estable frente a la edición de junio). Por su parte, el pronóstico de crecimiento para el tercer trimestre de 2025 se ubicó en 2,6% (Gráfico 3).

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

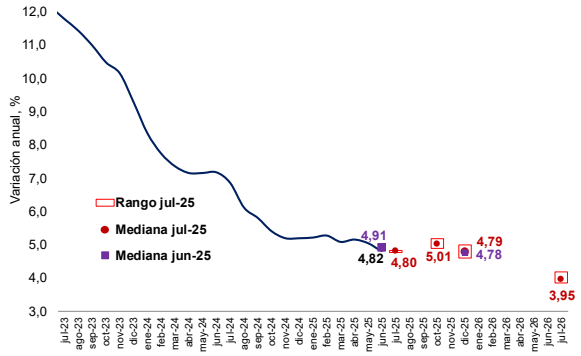
En junio, la inflación anual se situó en 4,82%, por debajo del pronóstico de los analistas (4,91%). **En julio, los analistas consideran que la inflación se ubicará en 4,80%, en un rango entre 4,77% y 4,83%** (Gráfico 4).

Los analistas también prevén que en diciembre de 2025 la inflación cierre en 4,79% (aumentando frente al 4,78% de la edición de junio), **en un rango entre 4,61% 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**

FEDESARROLLO
Centro de Investigación Económica y Social
bvc ×nuam

su parte, las expectativas a 12 meses (julio de 2026), se encuentran en 3,95%.

Gráfico 4. Pronóstico de inflación
(%)

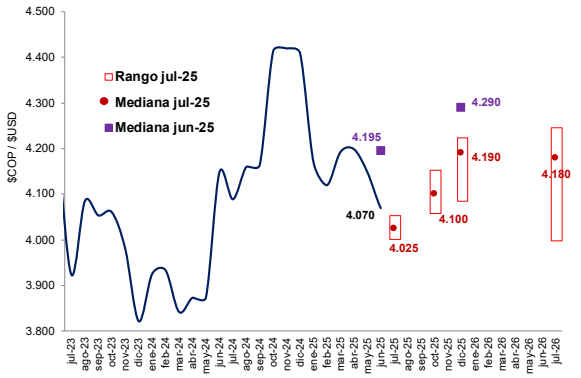


Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – bvc

TASA DE CAMBIO

En junio, la tasa de cambio cerró en $4.070, con una apreciación mensual de 1,9%, alcanzando su valor máximo del mes el 12 de junio ($4.191) y su valor mínimo el 27 de junio ($4.043). El dato observado fue $125 menor al esperado en la encuesta de junio ($4.195). **En julio, los analistas consideran que la tasa de cambio se ubicará en un rango entre $4.002 y $4.053, con $4.025 como respuesta mediana** (Gráfico 5). **Para diciembre de 2025, los analistas esperan una tasa de cambio de $4.190,** lo que representa una caída frente al pronóstico del mes anterior ($4.290).

Gráfico 5. Tasa de cambio – Fin de periodo

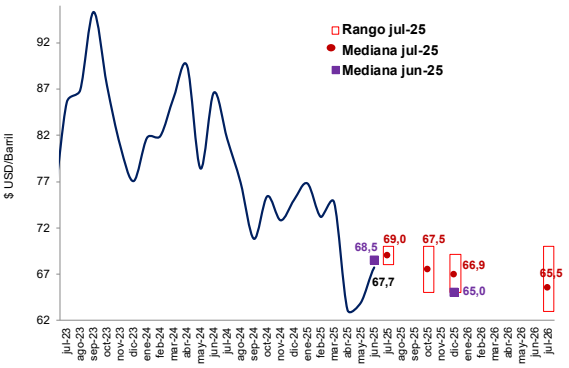


Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – bvc

PETRÓLEO

En junio, el petróleo de referencia Brent cerró en $67,7 dólares, mostrando un incremento mensual de 5,9% y ubicándose $0,8 dólares por debajo de lo esperado por los analistas ($68,5). **En julio, los analistas consideran que el precio del petróleo al cierre del mes se ubicará en un rango entre $68 y $70, con $69 dólares como respuesta mediana** (Gráfico 6). **Para diciembre de 2025, esperan un precio de $66,9 dólares** (aumentando frente a la expectativa en junio de $65 dólares).

Gráfico 6. Petróleo de referencia Brent - Fin de periodo



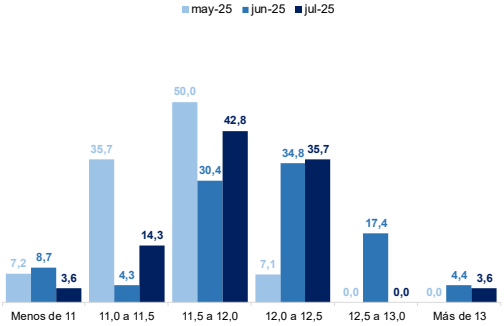
Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo - bvc

TASA DE TES 2032 y 2042

En esta edición, **el 42,8% de los analistas esperan que la tasa de los TES con vencimiento a 2032 dentro de tres meses se ubique entre 11,5-12%; el 35,7% esperan que se ubique en el rango de 12-12,5%; el 14,3% considera que se ubicará entre 11-11,5%; el 3,6% en menos de 11% y el restante 3,6% considera que se ubicará en más de 13%** (Gráfico 7).

Para los TES con vencimiento a 2042, **el 57,1% de los analistas proyectan que su rendimiento se ubique entre 12-12,5%; el 25% entre 11,5-12%; el 10,7% entre 12,5-13%; el 3,6% entre 11-11,5% y el restante 3,6% en más de 13%** (Gráfico 8).

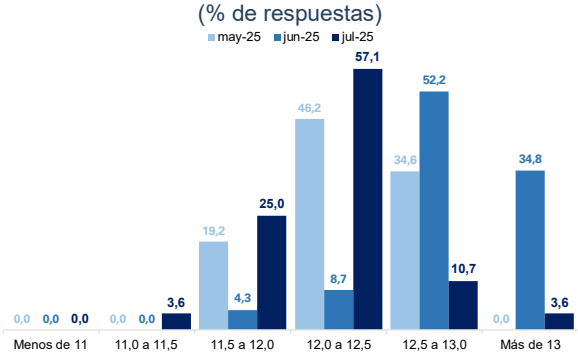
Gráfico 7. Expectativa de la tasa de rendimiento TES 2032 dentro de 3 meses
(% de respuestas)



Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – bvc

Gráfico 8. Expectativa de la tasa de rendimiento TES 2042 dentro de 3 meses

(% de respuestas)



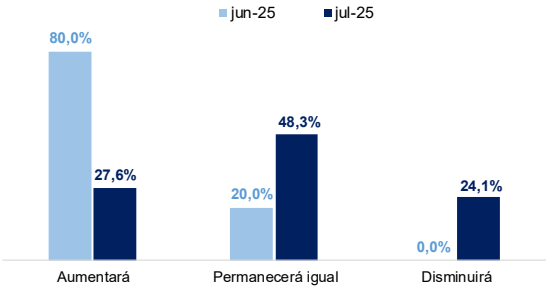
Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo - bvc

SPREAD DE DEUDA – EMBIG COLOMBIA

El spread de la deuda (EMBIG Colombia)[1] cerró en junio en 349 puntos básicos (5 puntos básicos más que en mayo). **En julio, 48,3% de los analistas** (28,3 puntos porcentuales más que el mes anterior) **esperan que el spread permanezca igual, el 27,6% espera que en los próximos 3 meses el spread aumente** (52,4 puntos porcentuales menos que el mes anterior) **y el restante 24,1% anticipa disminuciones en el spread de deuda** (24,1 puntos porcentuales más que el mes anterior) (Gráfico 9).

Gráfico 9. Expectativas sobre el spread de la deuda a 3 meses

(% de respuestas)



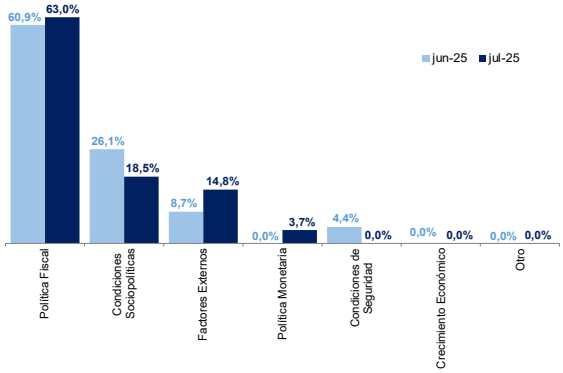
Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo - bvc

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 63% de los analistas (frente al 60,9% en el mes anterior). Las condiciones sociopolíticas se ubicaron en segundo lugar con el 18,5% de la participación (frente a 26,1%, en el mes anterior). A estos le siguen los factores externos y la política monetaria con el 14,8% y el 3,7% (frente al 8,7% y 0,0%, respectivamente, en el mes anterior). Por su parte, las condiciones de seguridad disminuyeron del 4,4% 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)

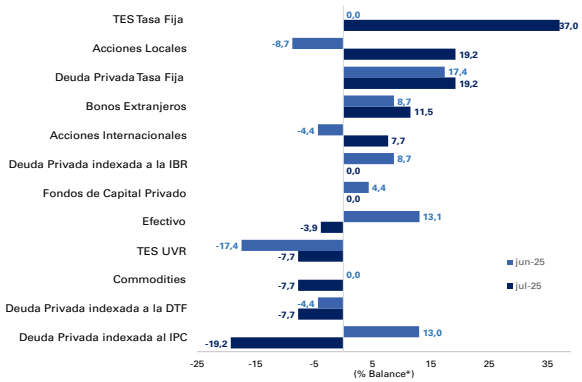


Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – bvc

PREFERENCIAS SOBRE INVERSIONES

Frente a junio, **los administradores de portafolios incrementaron sus preferencias por 6 de los 12 activos analizados en la encuesta,** lo que incluye los TES en tasa fija, las acciones locales, la deuda privada en tasa fija, los bonos extranjeros, las acciones internacionales y los TES en UVR. Por el contrario, se evidenció una disminución en las preferencias por la deuda privada indexada a la IBR, los fondos de capital privado, el efectivo, los *commodities,* la deuda privada indexada a la DTF y la deuda privada indexada al IPC (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 julio, el 84% de los analistas** (frente a 61,9% en junio) **espera una valorización del índice dentro de tres meses** (Cuadro 1)**, el 12% espera que se mantenga estable** (frente a 14,3% en junio) y **el 4% restante anticipa que el índice se desvalorice** (frente al 23,8% en junio).

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

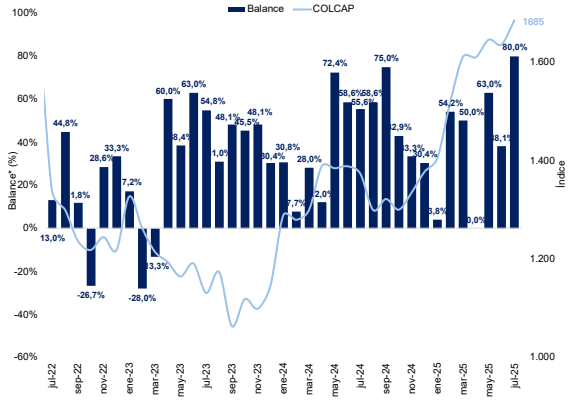
(% de respuestas)

Nivel de precio del Índice COLCAP	Junio de 2025	Julio de 2025
Aumentará un 10% o más	0,0%	0,0%
Aumentará entre 5% y 9,99%	14,3%	0,0%
Aumentará entre 0,01% y 4,99%	47,6%	84,0%
Permanecerá igual	14,3%	12,0%
Caerá entre 0,01% y 4,99%	23,8%	4,0%
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.

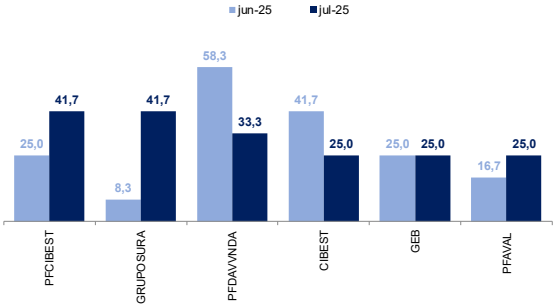
ACCIONES MÁS ATRACTIVAS DEL MSCI COLCAP

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 julio, las acciones preferidas por los analistas fueron la preferencial del Grupo Cibest y la ordinaria del Grupo SURA, al ser seleccionadas, en ambos casos, por el 41,7% de los analistas** (Gráfico 13). A estas le sigue la acción preferencial de Davivienda, con el 33,3% de respuestas. Por su parte, en el tercer lugar, se encuentra la acción ordinaria del Grupo Cibest, el Grupo Energía de Bogotá (GEB) y la acción preferencial del Grupo Aval, con el 25% de los encuestados cada una.

Este mes se observó un incremento en el apetito por las acciones de los **sectores de *holdings* y de construcción** respecto al mes anterior, y una disminución en el apetito por las acciones del sector financiero, energético y petrolero (Gráfico 14).

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

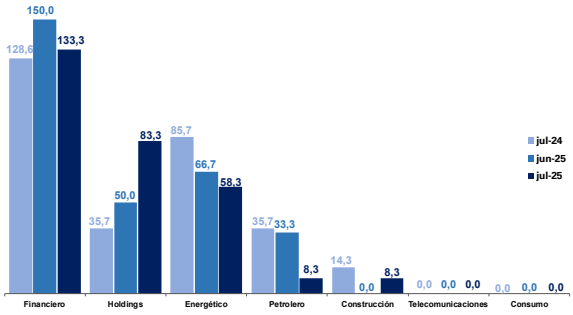
(% de encuestados que consideran a la acción como una de las tres más apetecidas)



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)



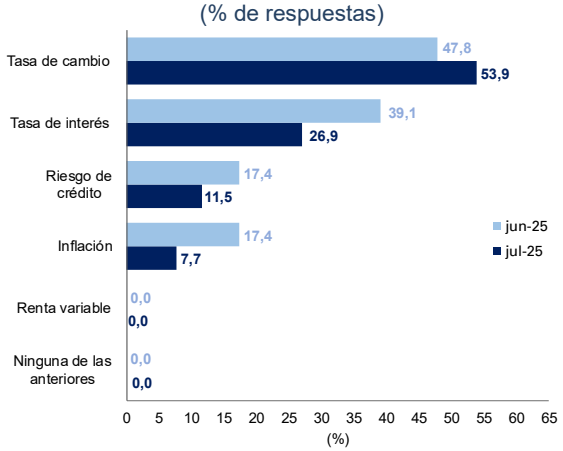
Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – bvc

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 julio, el 53,9% de los encuestados** (47,8% en junio) **afirma estar planeando una cobertura contra la tasa de cambio en el corto plazo** (Gráfico 15).

En segundo lugar, el 26,9% de administradores espera cubrirse contra la tasa de interés (frente a 39,1% en junio). Por su parte, en tercer lugar, el 11,5% busca coberturas contra el riesgo de crédito (frente al 17,4% en junio). Finalmente, la cobertura frente a la inflación fue seleccionada por el 7,7% de analistas (frente al 17,4% en junio), mientras que 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)	
		jun-25	jun-25	jul-25
Inflación (Variación anual, %)	Fin de mes	4,82	4,91	4,80
	Fin de año 2025	-	4,78	4,79
Tasa de Cambio ($)	Fin de mes	4.068	4.195	4.025
	Fin de año 2025	-	4.290	4.190
Tasa de intervención (%)	Fin de mes	9,25	9,25	9,00
	Fin de año 2025	-	8,50	8,50
Petróleo (Brent, $USD/Barril)	Fin de mes	67,7	68,5	69,0
	Fin de año 2025	-	65,0	66,9
Crecimiento (%)*	II T-2025	-	2,4	2,4
	III T-2025	-	2,6	2,6
	2025	-	2,6	2,5
	2026	-	2,9	2,9

Fuente: Encuesta de Opinión Financiera-bvc
*Serie original

Publicado el 23 de julio 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