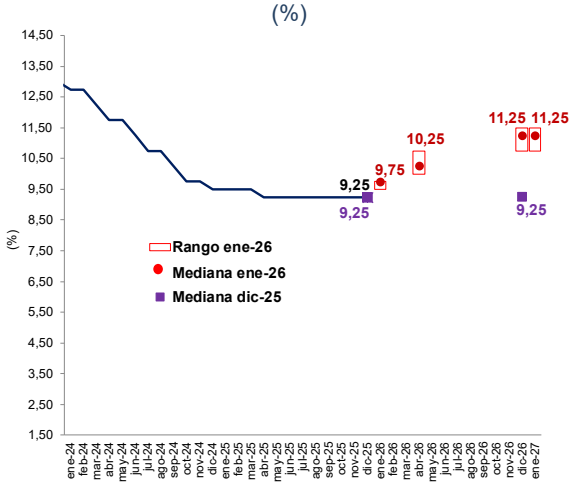
Encuesta de Opinión Financiera
Enero de 2026
Boletín No. 249

TASA DE INTERVENCIÓN DEL BANCO DE LA REPÚBLICA

En diciembre de 2025, la Junta Directiva del Banco de la República decidió mantener inalterada la tasa de intervención, situándola en 9,25%, alineada con las expectativas del mercado. La siguiente reunión decisoria será el 30 de enero de 2026.

Para los meses de enero y abril de 2026, los analistas esperan que la tasa de intervención se ubique en 9,75% y 10,25%, respectivamente. También anticipan que la tasa de intervención se sitúe en 11,25% en diciembre de 2026 (aumentando respecto al 9,25% esperado en el mes anterior).

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



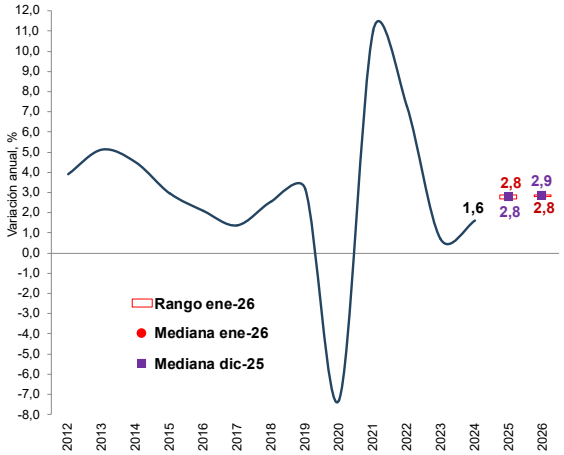
Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo - bvc

CRECIMIENTO ECONÓMICO

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

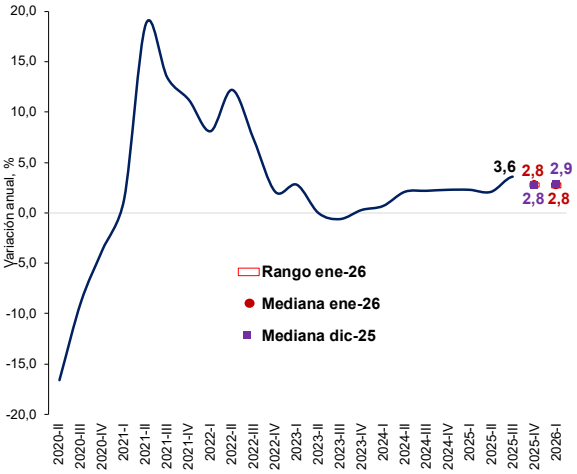
Las expectativas de crecimiento del cuarto trimestre de 2025 se ubicaron en un rango entre 2,5% y 3,0%, con 2,8% como respuesta mediana (estable frente a la edición de diciembre). Por su parte, **el pronóstico de crecimiento para el primer trimestre de 2026 se ubicó en 2,8%**, disminuyendo frente a la expectativa del mes anterior (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 – cuarto trimestre de 2025 y primer trimestre de 2026
(Var. anual, %)



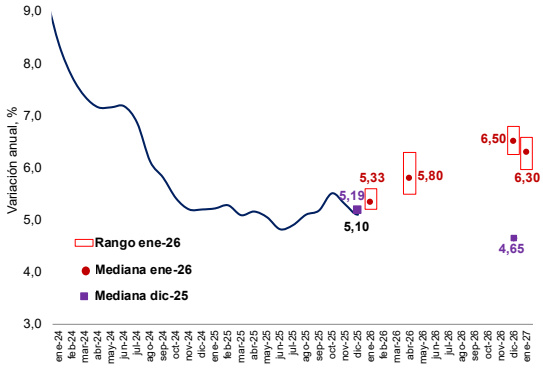
Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – bvc

INFLACIÓN

En diciembre, la inflación anual se situó en 5,10%, inferior al pronóstico de los analistas (5,19%). **En enero, los analistas consideran que la inflación se ubicará en 5,33% en un rango entre 5,20% y 5,60%** (Gráfico 4).

Los analistas también prevén que en diciembre de 2026 la inflación cierre 6,50% (aumentando frente al 4,65% de la edición de diciembre), **en un rango entre 6,25% y 6,80%**, 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 (enero de 2027), se encuentran en 6,30%.**

Gráfico 4. Pronóstico de inflación
(%)

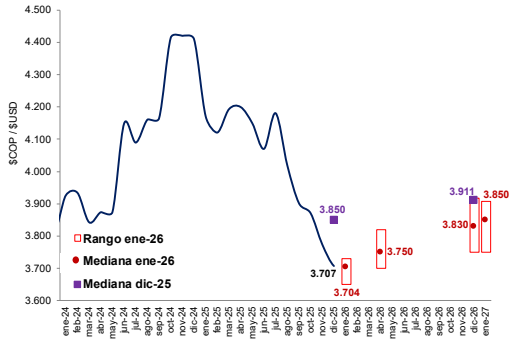


Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – bvc

TASA DE CAMBIO

En diciembre, la tasa de cambio cerró en $3.707, con una apreciación mensual de 1,8%, alcanzando el máximo del mes el 19 de diciembre ($3.875) y su valor mínimo el 26 de diciembre ($3.707). El dato observado fue $143 menor al esperado en la encuesta de diciembre ($3.850). **Para enero de 2026, los analistas consideran que la tasa de cambio se ubicará en un rango entre $3.650 y $3.730, con $3.704 como respuesta mediana** (Gráfico 5). **Para diciembre de 2026, los analistas esperan una tasa de cambio de $3.830,** lo que representa una reducción frente al pronóstico del mes anterior ($3.911).

Gráfico 5. Tasa de cambio – Fin de periodo

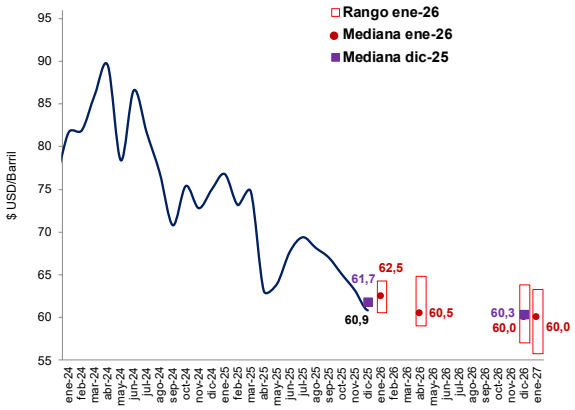


Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – bvc

PETRÓLEO

En diciembre, el petróleo de referencia Brent cerró en $60,9 dólares, mostrando una reducción mensual de 3,7% y ubicándose $0,8 dólares por debajo de lo esperado por los analistas ($61,7). **En enero, los analistas consideran que el precio del petróleo al cierre del mes se ubicará en un rango entre $60,6 y $64,3, con $62,5 dólares como respuesta mediana** (Gráfico 6). **Para diciembre de 2026, esperan un precio de $60 dólares** (reduciendo levemente frente a los $60,3 dólares esperados anteriormente).

Gráfico 6. Petróleo de referencia Brent - Fin de periodo

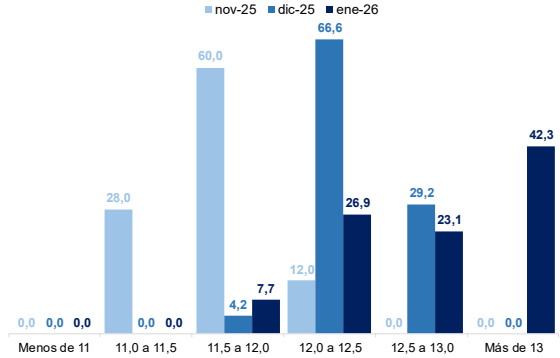


Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo - bvc

TASA DE TES 2032 y 2042

En esta edición, **el 42,3% de los analistas espera que la tasa de los TES con vencimiento a 2032 dentro de tres meses se ubique en más del 13%; el 26,9% espera que se ubique entre 12-12,5%; el 23,1% entre 12,5-13% y el restante 7,7% en un rango entre 11,5-12%** (Gráfico 7).

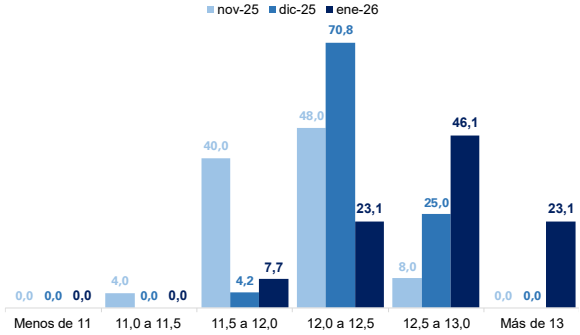
Gráfico 7. Expectativa de la tasa de rendimiento TES 2032 dentro de 3 meses
(% de respuestas)



Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – bvc

Para los TES con vencimiento a 2042, **el 46,1% de los analistas proyecta que su rendimiento se ubique entre 12,5-13%; el 23,1% en más del 13%; el otro 23,1% entre 12-12,5% y el restante 7,7% entre 11,5-12%** (Gráfico 8).

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

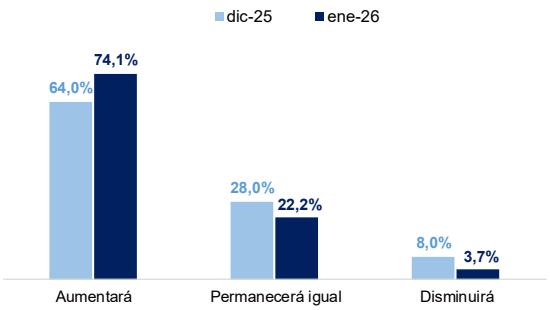


Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo - bvc

SPREAD DE DEUDA – EMBIG COLOMBIA

El spread de la deuda (EMBIG Colombia)[1] cerró en diciembre en 275 puntos básicos (8 puntos básicos menos que en noviembre). **En enero, el 74,1% de los analistas anticipa que el spread de deuda aumentará** (10,1 puntos porcentuales más que el mes anterior)**, el 22,2%** (5,8 puntos porcentuales menos que el mes anterior) **espera que el spread se mantenga igual, y el restante 3,7% espera que en los próximos 3 meses el spread disminuirá** (4,3 puntos porcentuales menos que el mes anterior) (Gráfico 9).

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

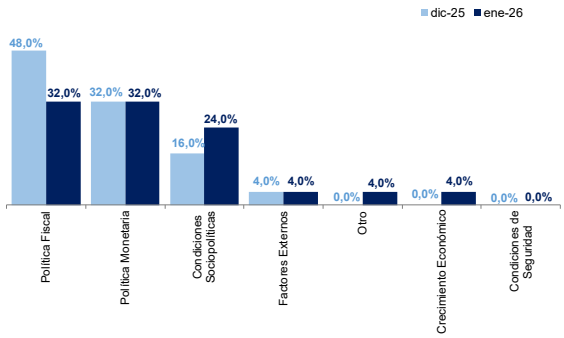


Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – bvc

FACTORES PARA INVERTIR

En esta edición, la política fiscal y la política monetaria se mostraron como los aspectos más relevantes a la hora de invertir, al ser elegidos por el 32% de los analistas cada una (frente al 48% y 32%, respectivamente, en el mes anterior). A estos les siguen condiciones sociopolíticas con el 24% (frente al 16% en el mes anterior). Asimismo, el 4% seleccionó factores externos (estable frente a la edición anterior), el 4% escogió otros[2] y el otro 4% escogió crecimiento económico. Por su parte, 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

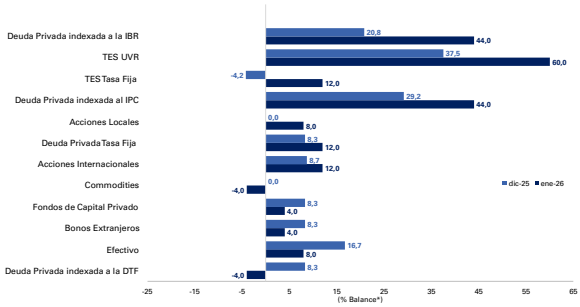
PREFERENCIAS SOBRE INVERSIONES

Frente a diciembre, **los administradores de portafolios incrementaron sus preferencias por 7 de los 12 activos incluidos en la encuesta,** lo que incluye la deuda privada indexada a la IBR, los TES en UVR, los TES a tasa fija, la deuda privada indexada al IPC, las acciones locales, la deuda privada a tasa fija y las acciones internacionales. Por el contrario, se evidenció una disminución en las preferencias por los *commodities*, los fondos de capital privado, los bonos extranjeros, el efectivo y la deuda privada indexada a la DTF (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.

[2] Los analistas que seleccionaron otros mencionaron las elecciones presidenciales de este año.

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 enero, el 66,6% de los analistas** (frente a 50% en diciembre) espera una valorización del índice dentro de tres meses**,** el 16,7% espera que se mantenga estable (Cuadro 1) y **el otro 16,7% restante anticipa que el índice se desvalorice** (frente al 18,2% en diciembre).

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

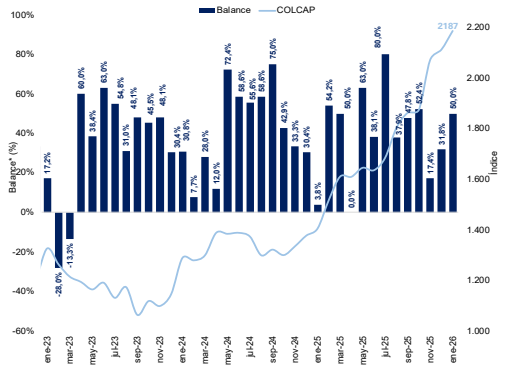
(% de respuestas)

Nivel de precio del índice COLCAP	Diciembre de 2025	Enero de 2026
Aumentará un 10% o más	0,0%	8,3%
Aumentará entre 5% y 9,99%	13,6%	12,5%
Aumentará entre 0,01% y 4,99%	36,4%	45,8%
Permanecerá igual	31,8%	16,7%
Caerá entre 0,01% y 4,99%	9,1%	16,7%
Caerá entre 5% y 9,99%	9,1%	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)



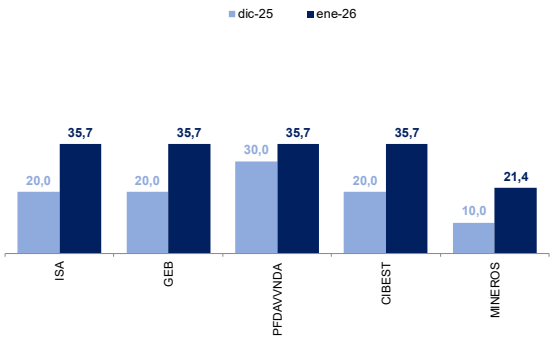
Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo - bvc
*Balance: Porcentaje de encuestados que esperan una valorización menos porcentaje de encuestados que esperan una desvalorización. Los cálculos emplean el índice correspondiente al día en que se habilitó la EOF.

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 enero, las acciones preferidas por los analistas fueron la acción ordinaria de ISA, la acción ordinaria de Grupo de Energía de Bogotá (GEB), la acción preferencial de Davivienda y la acción ordinaria de CIBEST al ser seleccionadas cada una por el 35,7% de los analistas. En segundo lugar, se ubicó la acción ordinaria de Mineros** que fue seleccionada por el 21,4% de los analistas (Gráfico 13). Este mes se observó un incremento en el apetito por las acciones **de los sectores financiero y energético,** respecto al mes anterior, y una disminución en el apetito por las acciones de los sectores de holdings, consumo y petróleo Gráfico 14).

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

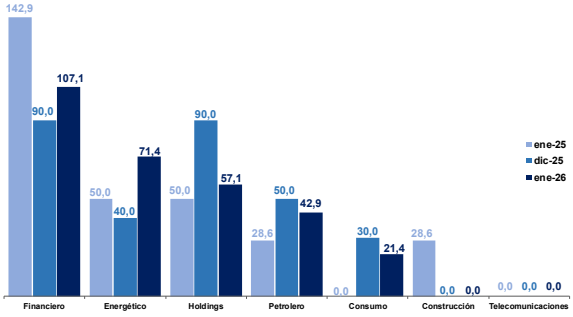
(% de encuestados que consideran a la acción como una de las tres más apetecidas)



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

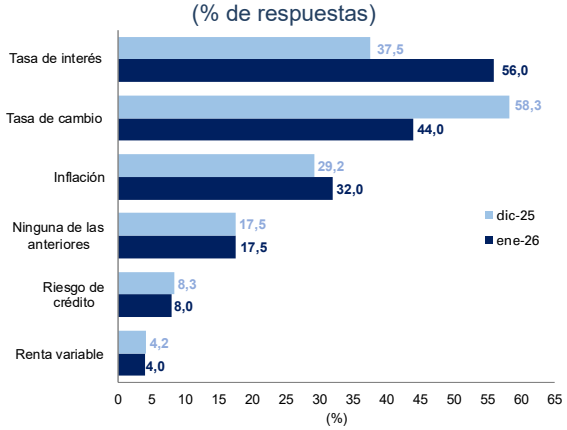
COBERTURA SOBRE RIESGOS

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 enero, el 56% de los encuestados** (frente al 37,5% en diciembre) **afirma estar planeando una cobertura contra la tasa de interés en el corto plazo** (Gráfico 15).

En segundo lugar, el 44% espera cubrirse contra la tasa de cambio, frente a 58,3% en diciembre. En tercer lugar, el 32% busca cubrirse contra la inflación, frente al 29,2% en diciembre. A continuación, la opción "ninguna de las anteriores" fue seleccionada por el 17,5%, estable frente a diciembre. Finalmente, la cobertura frente al riesgo de crédito fue seleccionada por el 8%, frente al 8,3% en diciembre, y el 4% escogió renta variable, frente al 4,2% en diciembre.

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)	
		dic-25	dic-25	ene-26
Inflación (Variación anual, %)	Fin de mes	5,10	5,19	5,33
	Fin de año 2026	-	4,65	6,50
Tasa de Cambio ($)	Fin de mes	3.707	3.850	3.704
	Fin de año 2026	-	3.911	3.830
Tasa de intervención (%)	Fin de mes	9,25	9,25	9,75
	Fin de año 2026	-	9,25	11,25
Petróleo (Brent, $USD/Barril)	Fin de mes	60,9	61,7	62,5
	Fin de año 2026	-	60,3	60,0
Crecimiento (%)*	IV T-2025	-	2,8	2,8
	I T-2026	-	2,9	2,8
	2025	-	2,8	2,8
	2026	-	2,9	2,8

Fuente: Encuesta de Opinión Financiera-bvc
*Serie original

Publicado el 21 de enero 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