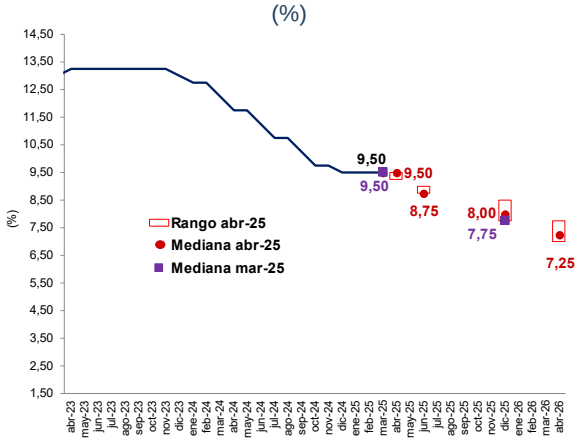
Encuesta de Opinión Financiera
Abril de 2025
Boletín No. 240

TASA DE INTERVENCIÓN DEL BANCO DE LA REPÚBLICA

En marzo de 2024, la Junta Directiva del Banco de la República decidió mantener inalterada la tasa de intervención, situándola en 9,50%. La siguiente reunión en la que se tomará una decisión sobre la tasa de intervención será el 30 de abril de 2025.

Para los meses de abril y julio, los analistas esperan que la tasa de intervención se ubique en 9,50% y 8,75%, respectivamente. También anticipan que la tasa de intervención se ubique en 8,00% en diciembre de 2025 (aumentando frente al 7,75% esperado el mes anterior).

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



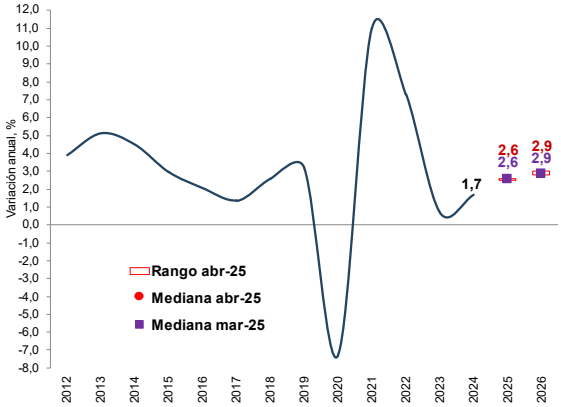
Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo - bvc

CRECIMIENTO ECONÓMICO

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

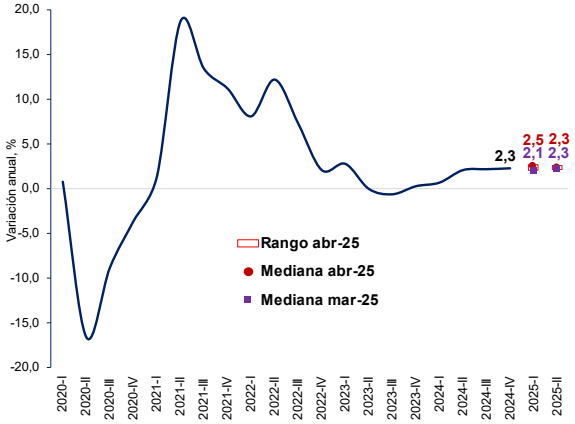
Las expectativas de crecimiento del primer trimestre de 2025 se ubicaron en un rango entre 2,1% y 2,7%, con 2,5% como respuesta mediana (aumentando frente al 2,1% esperado en la edición de marzo). **Por su parte, el pronóstico de crecimiento para el segundo trimestre de 2025 se mantuvo estable en 2,3%** (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 – primer y segundo trimestre de 2025
(Var. anual, %)



Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – bvc

INFLACIÓN

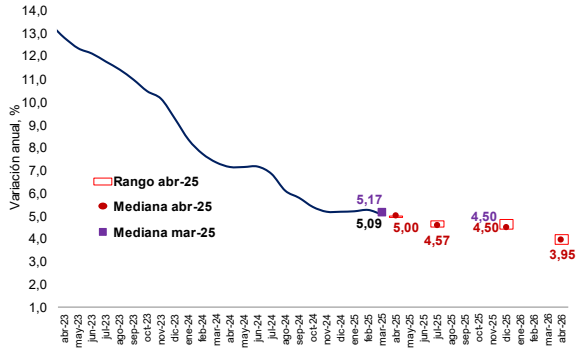
En marzo, la inflación anual se situó en 5,09%, por debajo del pronóstico de los analistas (5,17%). **En abril, los analistas consideran que la inflación se ubicará en 5,00%, en un rango entre 4,95% y 5,02%** (Gráfico 4).

Los analistas también prevén que en diciembre de 2025 la inflación cierre en 4,50% (permaneciendo estable frente a la edición de marzo), **en un rango entre 4,44% y 4,85%**, por lo que las expectativas 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 (abril de 2026), se encuentran en 3,95%.**

Gráfico 4. Pronóstico de inflación

(%)

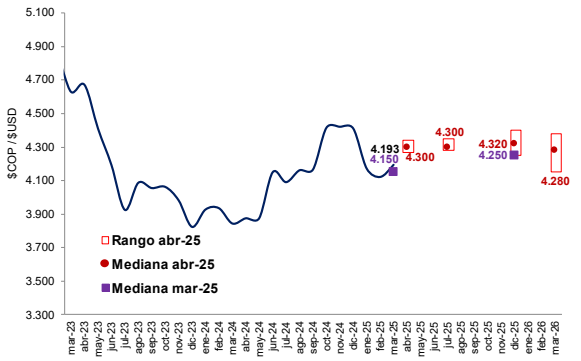


Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – bvc

TASA DE CAMBIO

En marzo, la tasa de cambio cerró en $4.193, con una depreciación mensual promedio de 0,3%, alcanzando su valor máximo del mes el 31 de marzo ($4.193) y su valor mínimo el 18 de marzo ($4.077). El dato observado fue $43 mayor al esperado en la encuesta de marzo ($4.150). **En abril, los analistas consideran que la tasa de cambio se ubicará en un rango entre $4.270 y $4.340, con $4.300 como respuesta mediana** (Gráfico 5). **Para diciembre de 2025, los analistas esperan una tasa de cambio de $4.320,** lo que representa un incremento frente al pronóstico del mes anterior ($4.250).

Gráfico 5. Tasa de cambio – Fin de periodo

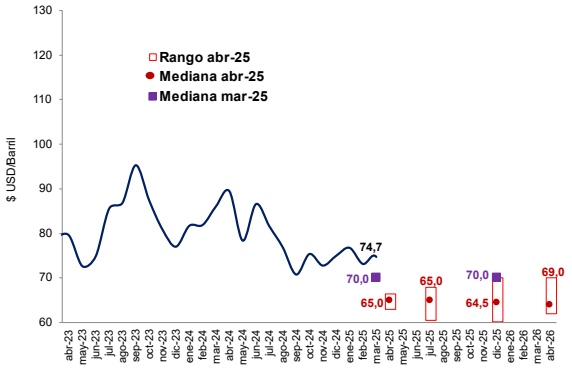


Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – bvc

PETRÓLEO

En marzo, el petróleo de referencia Brent cerró en $74,7 dólares, mostrando una disminución mensual promedio de 4,6% y ubicándose $4,7 dólares por encima de lo esperado por los analistas ($70). **En abril, los analistas consideran que el precio del petróleo al cierre del mes se ubicará en un rango entre $63 y $66,5, con $65 dólares como respuesta mediana** (Gráfico 6). **Para diciembre de 2025, esperan un precio de $64,5 dólares** (disminuyendo frente a los $70,0 dólares esperados en marzo)**.**

Gráfico 6. Petróleo de referencia Brent - Fin de periodo



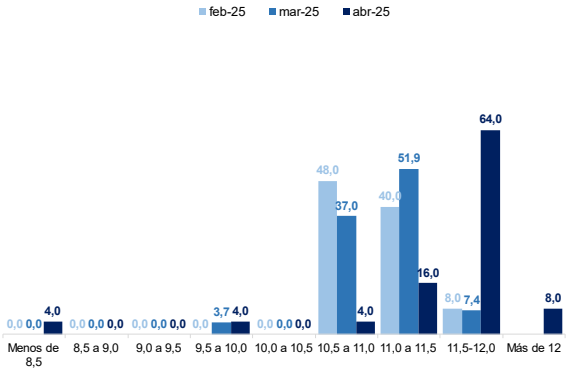
Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo - bvc

TASA DE TES 2032 y 2042

En esta edición, **el 64% de los analistas esperan que la tasa de los TES con vencimiento a 2032 dentro de tres meses se ubique entre 11,5-12,0%; el 16% esperan que se ubique en el rango 11,0-11,5%; el 8% considera que se ubicará en más del 12,0% y el restante 12% se distribuye por igual entre 10,5-11,0%, 9,5-10,0% y menos de 8,5%** (Gráfico 7).

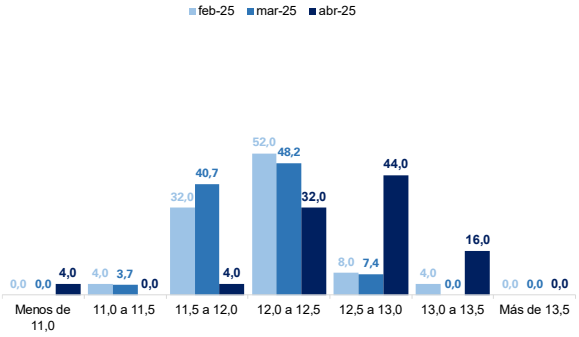
Para los TES con vencimiento a 2042, **el 44% de los analistas proyectan que su rendimiento se ubique entre 12,5-13,0%; el 32% entre 12,0-12,5%; 16% entre 13,0-13,5%, y el restante 8% se divide por igual entre 11,5-12,0% y menos de 11,0%** (Gráfico 8).

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)

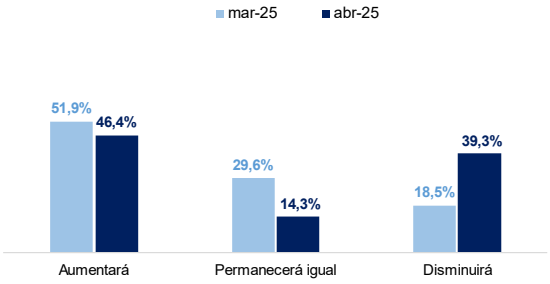


Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo - bvc

SPREAD DE DEUDA – EMBIG COLOMBIA

El spread de la deuda (EMBIG Colombia)[1] cerró en marzo en 356 puntos básicos (20 puntos básicos más que en febrero). **En abril, 46,4% de los analistas** (5,5 puntos porcentuales menos que el mes anterior) **esperan que en los próximos 3 meses el spread aumente, mientras que el 39,3% de los encuestados espera que el spread disminuya** (20,8 puntos porcentuales más que el mes anterior). **El restante 14,3%** (15,3 puntos porcentuales menos que el mes anterior) **esperan que permanezca igual** (Gráfico 9).

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

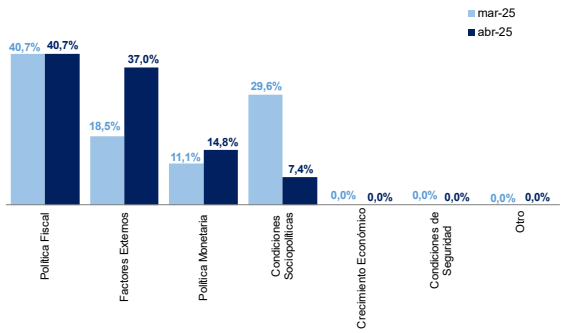


Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo - bvc

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 40,7% de los analistas (permaneciendo estable frente al mes anterior). Los factores externos se ubicaron en segundo lugar con el 37% de la participación (frente a 18,5%, en el mes anterior). A estos le siguen la política monetaria y las condiciones sociopolíticas con el 14,8% y 7,4% (frente a 11,1% y 29,6%, respectivamente, en el mes anterior). Por su parte, el crecimiento económico y las condiciones de seguridad permanecieron en 0,0% (Gráfico 10).

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



Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – bvc

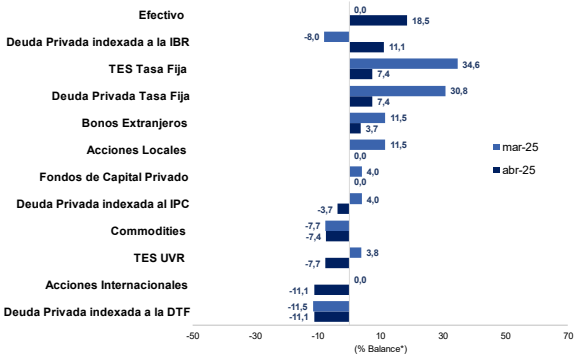
PREFERENCIAS SOBRE INVERSIONES

Frente a marzo, **los administradores de portafolios incrementaron sus preferencias por 2 de los 12 activos analizados en la encuesta,** lo que incluye el efectivo y la deuda privada indexada a la IBR. **Por el contrario, se**

[1]El spread de la deuda (EMBIG Colombia) se define como la diferencia entre el rendimiento de los títulos colombianos emitidos en el exterior y el rendimiento de los títulos del tesoro americano.

evidenció una disminución en las preferencias por los TES a tasa fija, la deuda privada en tasa fija, los bonos extranjeros, las acciones locales, los fondos de capital privado, la deuda privada indexada al IPC, los *commodities,* los TES en UVR, las acciones internacionales y la deuda privada indexada a la DTF (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

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 abril, el 41,7% de los analistas** (frente a 69,2% en marzo) **espera una valorización del índice dentro de tres meses** (Cuadro 1)**, el 41,7% espera que se desvalorice** (frente a 19,2% en marzo)**, y el 16,7% restante espera que el índice bursátil se mantenga igual** (frente a 11,5% en marzo).

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

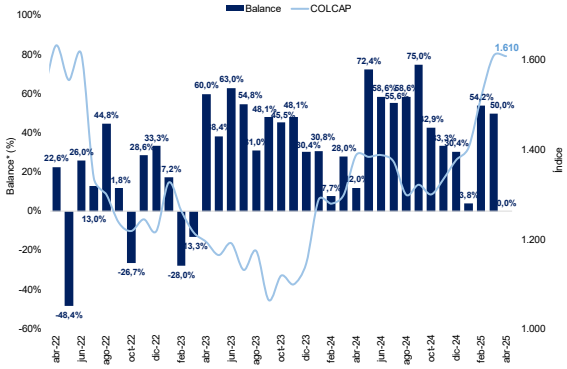
(% de respuestas)

Nivel de precio del Índice COLCAP	Marzo de 2025	Abril de 2025
Aumentará un 10% o más	3,8%	0,0%
Aumentará entre 5% y 9,99%	7,7%	4,2%
Aumentará entre 0,01% y 4,99%	57,7%	37,5%
Permanecerá igual	11,5%	16,7%
Caerá entre 0,01% y 4,99%	11,5%	41,7%
Caerá entre 5% y 9,99%	7,7%	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.

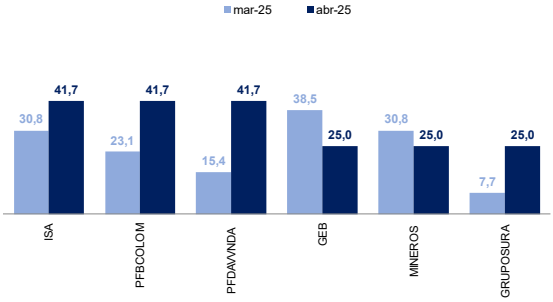
ACCIONES MÁS ATRACTIVAS DEL MSCI COLCAP

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 abril, las acciones más preferidas por los analistas fueron las de ISA, preferencial Bancolombia y preferencial Davivienda, al ser seleccionadas por el 41,7% de los analistas** (Gráfico 13). A estas le siguen las acciones del Grupo Energía de Bogotá (GEB), Mineros y Grupo Sura (25,0% cada una).

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

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

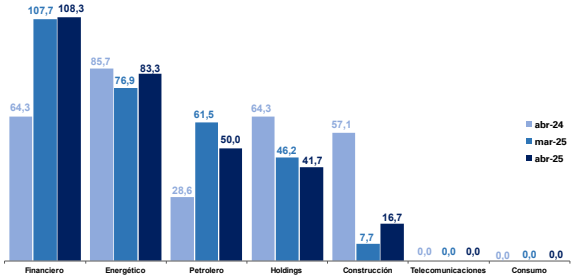
(% de encuestados que consideran a la acción como una de las tres más apetecidas)



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)



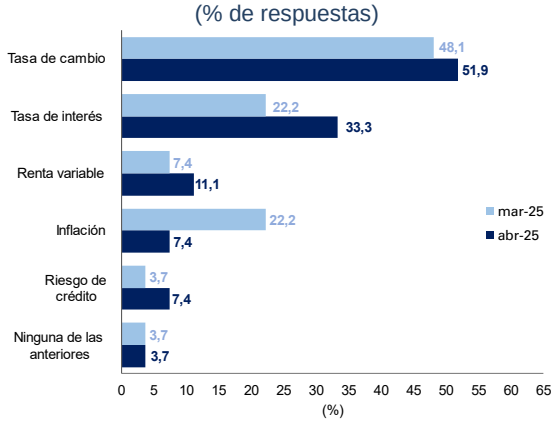
Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – bvc

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 abril, el 51,9% de los encuestados** (48,1% en marzo) **afirma estar planeando una cobertura contra la tasa de cambio en el corto plazo** (Gráfico 15). **En segundo lugar, el 33,3% de administradores espera cubrirse contra la tasa de interés** (frente a 22,2% en marzo) y, en tercer lugar, el 11,1% contra los riesgos del mercado de renta variable (frente a 7,4% en marzo). Finalmente, la cobertura frente a la inflación y riesgo de crédito fue seleccionada por el 7,4% de los encuestados (vs. 22,2% y 3,7%, respectivamente, en marzo).

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)	
		mar-25	mar-25	abr-25
Inflación (Variación anual, %)	Fin de mes	5,09	5,17	5,00
	Fin de año 2025	-	4,50	4,50
Tasa de Cambio ($)	Fin de mes	4.193	4.150	4.300
	Fin de año 2025	-	4.250	4.320
Tasa de intervención (%)	Fin de mes	9,50	9,50	9,50
	Fin de año 2025	-	7,75	8,00
Petróleo (Brent, $USD/Barril)	Fin de mes	74,7	70,0	65,0
	Fin de año 2025	-	70,0	64,5
Crecimiento (%)*	I T-2025	-	2,1	2,5
	II T-2025	-	2,3	2,3
	2025	-	2,6	2,6
	2026	-	2,9	2,9

Fuente: Encuesta de Opinión Financiera-bvc
*Serie original

Publicado el 23 de abril 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

FEDESARROLLO
Centro de Investigación Económica y Social

bvc
Bolsa de Valores de Colombia