Encuesta de Opinión Financiera
Mayo de 2025
Boletín No. 241

FEDESARROLLO
Centro de Investigación Económica y Social

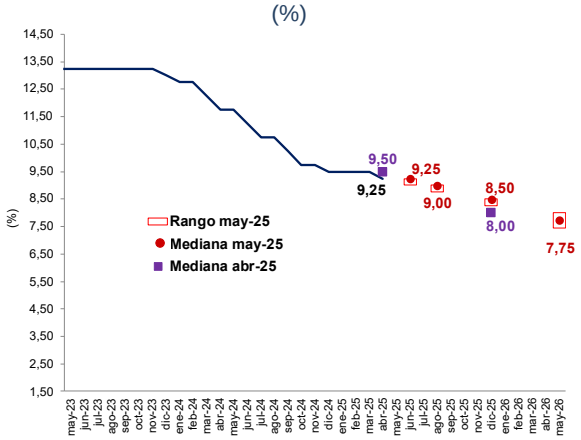
bvc ×nuam

TASA DE INTERVENCIÓN DEL BANCO DE LA REPÚBLICA

En abril de 2025, la Junta Directiva del Banco de la República decidió reducir en 25 puntos básicos la tasa de intervención, situándola en 9,25%. La siguiente reunión en la que se tomará una decisión sobre la tasa de intervención será el 27 de junio de 2025.

Para los meses de junio y agosto, los analistas esperan que la tasa de intervención se ubique en 9,25% y 9,00%, respectivamente. También anticipan que la tasa de intervención se ubique en 8,50% en diciembre de 2025 (aumentando frente al 8,00% esperado el mes anterior).

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



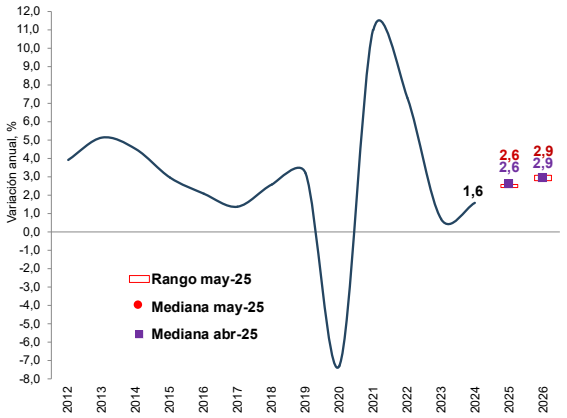
Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo - bvc

CRECIMIENTO ECONÓMICO

En mayo, el pronóstico de crecimiento económico para 2025 se ubicó en un rango entre 2,4% y 2,6%, con 2,6% como respuesta mediana (manteniéndose estable frente a la edición de abril) (Gráfico 2). **La mediana para 2026 se situó en 2,9%, ubicándose en un rango entre 2,8% y 3,1%**.

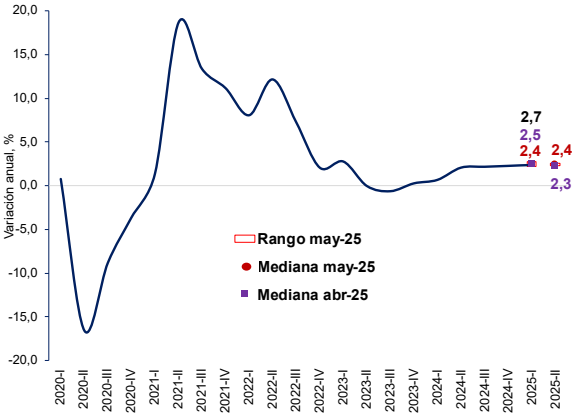
Las expectativas de crecimiento del primer trimestre de 2025 se ubicaron en un rango entre 2,2% y 2,8%, con 2,4% como respuesta mediana (disminuyendo frente al 2,5% esperado en la edición de abril). Este resultado estuvo por debajo de la cifra de crecimiento para el primer trimestre revelada por el DANE de 2,7%. **Por su parte, el pronóstico de crecimiento para el segundo trimestre de 2025 aumentó a 2,4%, frente al 2,3% en la edición 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 – primer y segundo trimestre de 2025
(Var. anual, %)



Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – bvc

INFLACIÓN

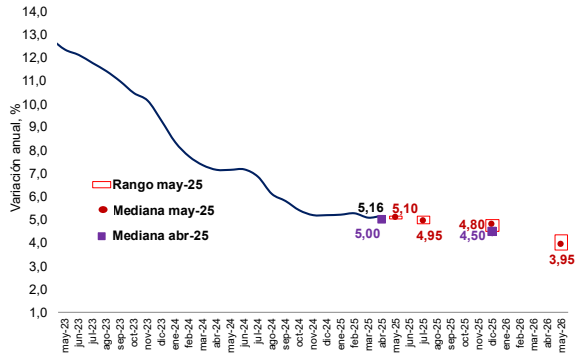
En abril, la inflación anual se situó en 5,16%, por encima del pronóstico de los analistas (5,00%). **En mayo, los analistas consideran que la inflación se ubicará en 5,10%, en un rango entre 5,05% y 5,15%** (Gráfico 4).

Los analistas también prevén que en diciembre de 2025 la inflación cierre en 4,80% (aumentando frente al 4,50% de la edición de abril), **en un rango entre 4,51% 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 su parte, las expectativas a 12 meses (mayo de 2026), se encuentran en 3,95%.**

Gráfico 4. Pronóstico de inflación

(%)

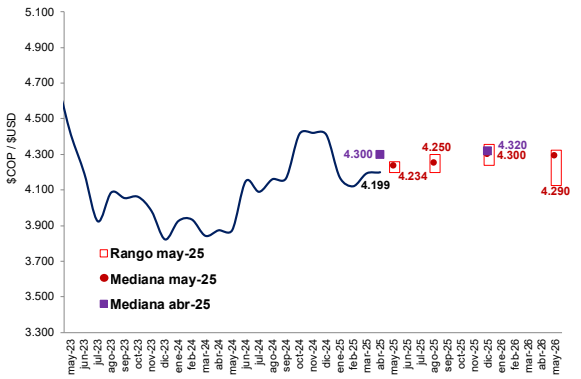


Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – bvc

TASA DE CAMBIO

En abril, la tasa de cambio cerró en $4.199, con una depreciación mensual promedio de 3,4%, alcanzando su valor máximo del mes el 10 de abril ($4.417) y su valor mínimo el 4 de abril ($4.130). El dato observado fue $101 menor al esperado en la encuesta de abril ($4.300). **En mayo, los analistas consideran que la tasa de cambio se ubicará en un rango entre $4.200 y $4.258, con $4.234 como respuesta mediana** (Gráfico 5). **Para diciembre de 2025, los analistas esperan una tasa de cambio de $4.300,** lo que representa una caída frente al pronóstico del mes anterior ($4.320).

Gráfico 5. Tasa de cambio – Fin de periodo

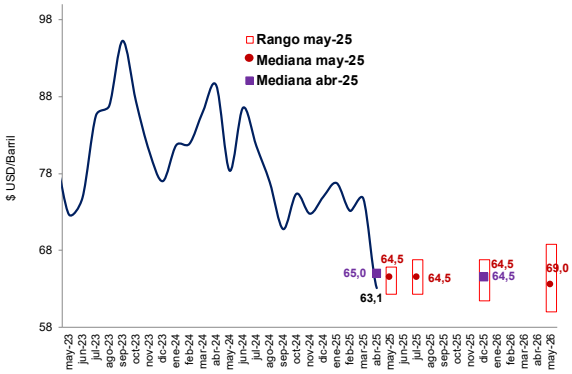


Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – bvc

PETRÓLEO

En abril, el petróleo de referencia Brent cerró en $63,1 dólares, mostrando una disminución mensual promedio de 7,3% y ubicándose $1,9 dólares por debajo de lo esperado por los analistas ($65). **En mayo, los analistas consideran que el precio del petróleo al cierre del mes se ubicará en un rango entre $62,3 y $65,9, con $64,5 dólares como respuesta mediana** (Gráfico 6). **Para diciembre de 2025, esperan un precio de $64,5 dólares** (manteniéndose estable frente a la expectativa en abril)**.**

Gráfico 6. Petróleo de referencia Brent - Fin de periodo



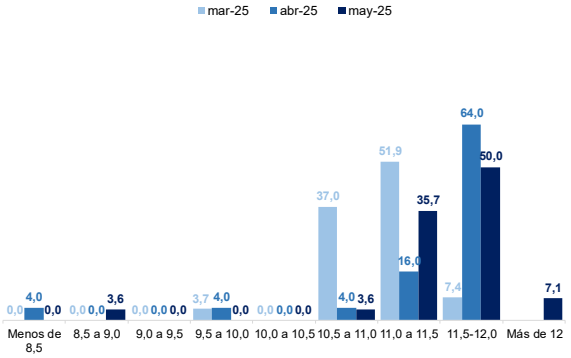
Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo - bvc

TASA DE TES 2032 y 2042

En esta edición, **el 50% 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 35,7% esperan que se ubique en el rango 11,0-11,5%; el 7,1% considera que se ubicará en más del 12,0% y el restante 7,2% se distribuye por igual entre 10,5-11,0% y 8,5-9,0%** (Gráfico 7).

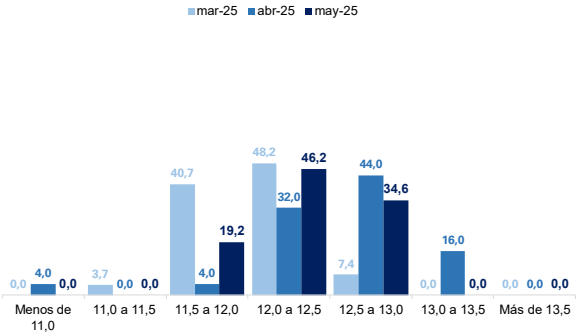
Para los TES con vencimiento a 2042, **el 46,2% de los analistas proyectan que su rendimiento se ubique entre 12,0-12,5%; el 34,6% entre 12,5-13,0% y el restante 19,2% entre 11,5-12,0%** (Gráfico 8).

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)

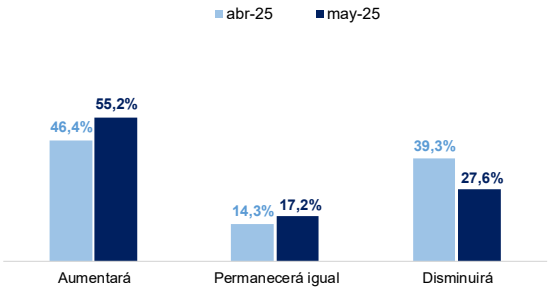


Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo - bvc

SPREAD DE DEUDA – EMBIG COLOMBIA

El spread de la deuda (EMBIG Colombia)[1] cerró en abril en 388 puntos básicos (32 puntos básicos más que en marzo). **En mayo, 55,2% de los analistas** (8,8 puntos porcentuales más que el mes anterior) **esperan que en los próximos 3 meses el spread aumente, mientras que el 27,6% de los encuestados espera que el spread disminuya** (11,7 puntos porcentuales menos que el mes anterior). **El restante 17,2%** (2,9 puntos porcentuales más que el mes anterior) **esperan que permanezca igual** (Gráfico 9).

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

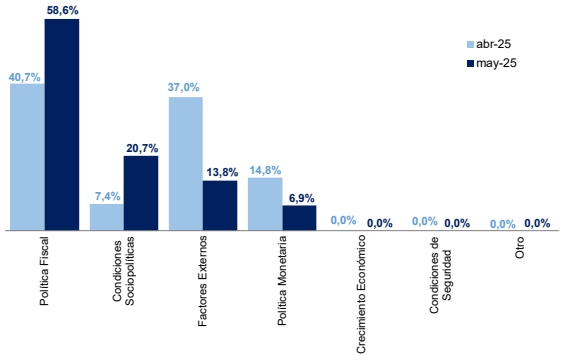


Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo - bvc

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 58,6% de los analistas (frente al 40,7% en el mes anterior). Las condiciones sociopolíticas se ubicaron en segundo lugar con el 20,7% de la participación (frente a 7,4%, en el mes anterior). A estos le siguen los factores externos y la política monetaria con el 13,8% y 6,9% (frente a 37,0% y 14,8%, 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

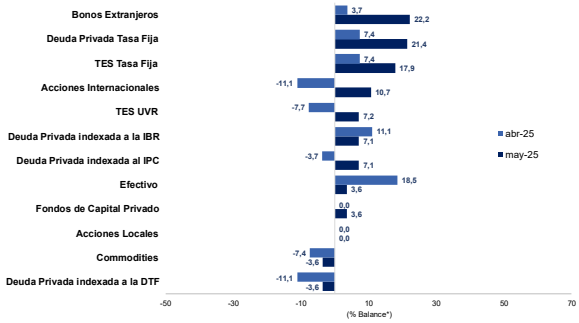
PREFERENCIAS SOBRE INVERSIONES

Frente a abril, **los administradores de portafolios incrementaron sus preferencias por 9 de los 12 activos analizados en la encuesta,** lo que incluye los bonos extranjeros, la deuda privada en tasa fija, los TES en tasa fija, las acciones internacionales,

[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.

los TES en UVR, la deuda privada indexada al IPC, los fondos de capital privado, los *commodities* y la deuda privada indexada a la DTF. **Por el contrario, se evidenció una disminución en las preferencias por la deuda privada indexada a la IBR y el efectivo. Las preferencias por acciones locales se mantienen estables** (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 mayo, el 70,4% de los analistas** (frente a 41,7% en abril) **espera una valorización del índice dentro de tres meses** (Cuadro 1)**, el 22,2% espera que se mantenga igual** (frente al 16,7% en abril)**, y el 7,4% restante espera que el índice bursátil se desvalorice** (frente a 41,7% en abril).

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

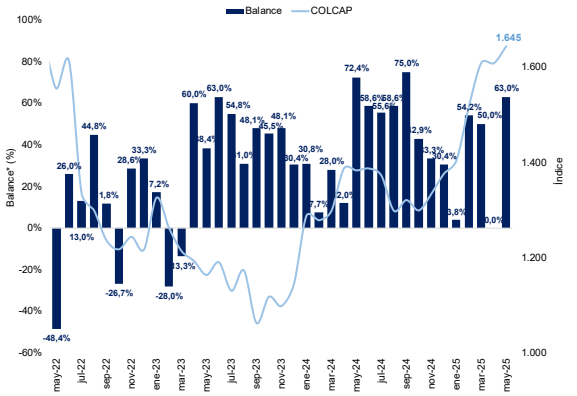
(% de respuestas)

Nivel de precio del Índice COLCAP	Abril de 2025	Mayo de 2025
Aumentará un 10% o más	0,0%	0,0%
Aumentará entre 5% y 9,99%	4,2%	7,4%
Aumentará entre 0,01% y 4,99%	37,5%	63,0%
Permanecerá igual	16,7%	22,2%
Caerá entre 0,01% y 4,99%	41,7%	7,4%
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.

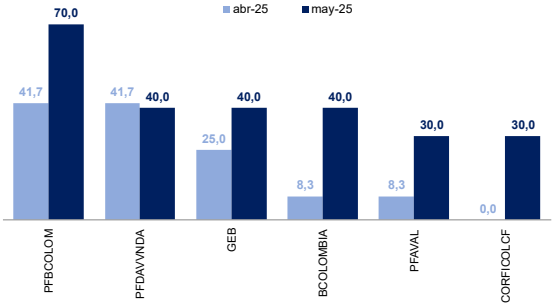
ACCIONES MÁS ATRACTIVAS DEL MSCI COLCAP

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 mayo, la acción preferida por los analistas fue la de preferencial Bancolombia, al ser seleccionada por el 70,0% de los analistas** (Gráfico 13). A estas le siguen las acciones de preferencial Davivienda, el Grupo Energía de Bogotá (GEB) y Bancolombia (40,0% cada una).

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

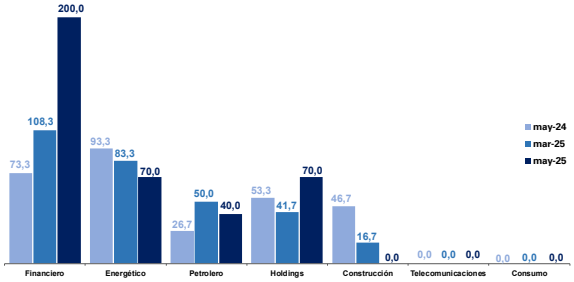
Gráfico 13. Acciones del MSCI COLCAP más atractivas para los inversionistas

(% 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)

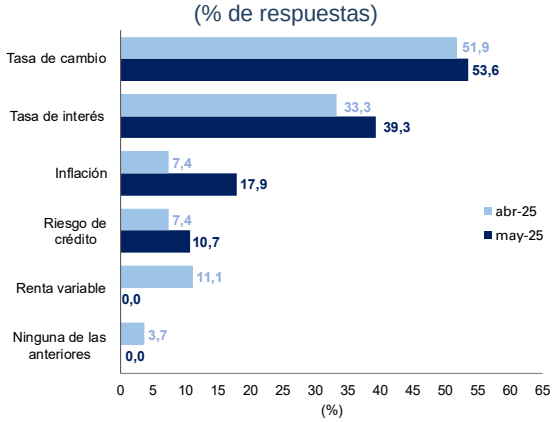


Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – bvc

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 mayo, el 53,6% de los encuestados** (51,9% en abril) **afirma estar planeando una cobertura contra la tasa de cambio en el corto plazo** (Gráfico 15). **En segundo lugar, el 39,3% de administradores espera cubrirse contra la tasa de interés** (frente a 33,3% en abril) y, en tercer lugar, el 17,9% contra la inflación (frente a 7,4% en abril). Finalmente, la cobertura frente al riesgo de crédito fue seleccionado por el 10,7% de los encuestados (vs. 7,4% en abril).

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)	
		abr-25	abr-25	may-25
Inflación (Variación anual, %)	Fin de mes	5,16	5,00	5,10
	Fin de año 2025	-	4,50	4,80
Tasa de Cambio ($)	Fin de mes	4.199	4.300	4.234
	Fin de año 2025	-	4.320	4.300
Tasa de intervención (%)	Fin de mes	9,25	9,50	9,25
	Fin de año 2025	-	8,00	8,50
Petróleo (Brent, $USD/Barril)	Fin de mes	63,1	65,0	64,5
	Fin de año 2025	-	64,5	64,5
Crecimiento (%)*	I T-2025	2,7	2,5	2,4
	II T-2025	-	2,3	2,4
	2025	-	2,6	2,6
	2026	-	2,9	2,9

Fuente: Encuesta de Opinión Financiera-bvc
*Serie original

Publicado el 21 de mayo 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