Encuesta de Opinión Financiera
Agosto de 2026
Boletín No. 256

FEDESARROLLO
Centro de Investigación Económica y Social

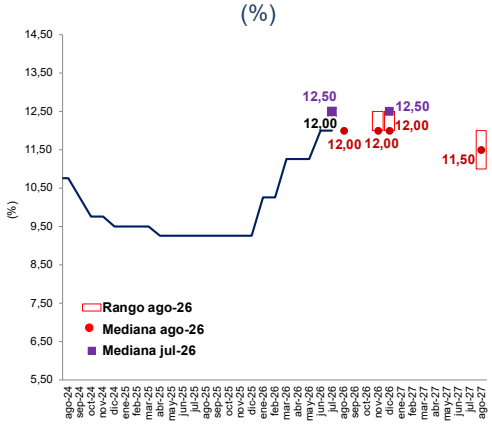
bvc x nuam

TASA DE INTERVENCIÓN DEL BANCO DE LA REPÚBLICA

En julio de 2026, la Junta Directiva del Banco de la República decidió mantener la tasa de intervención en 12,00%. La siguiente reunión decisoria será el 30 de septiembre de 2026.

Para los meses de agosto y noviembre de 2026, los analistas esperan que la tasa de intervención se mantenga en 12,00%. También anticipan que la tasa de intervención se mantenga en 12,00% en diciembre de 2026 (disminuyendo respecto al 12,50% esperado en el mes anterior).

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



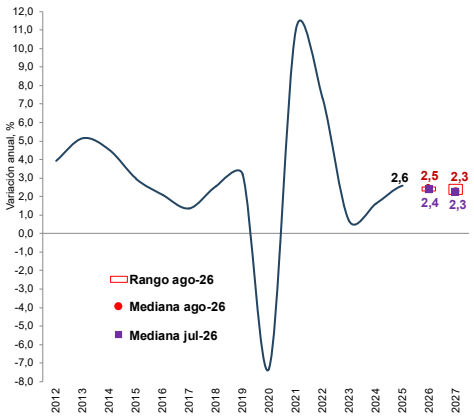
Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo - bvc

CRECIMIENTO ECONÓMICO

En agosto, el pronóstico de crecimiento económico para 2026 se ubicó en 2,5%, incrementando frente al 2,4% 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%.**

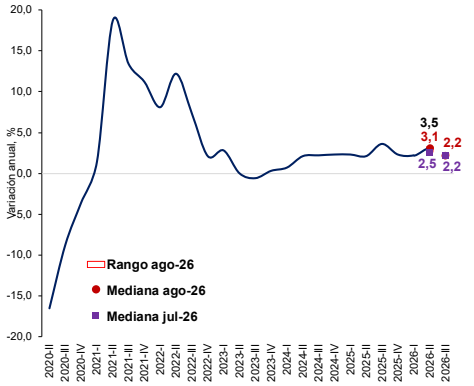
Las expectativas de crecimiento del segundo trimestre de 2026 se ubicaron en un rango entre 2,6% y 3,3%, con 3,1% como respuesta mediana, incrementando frente a la edición anterior. Esta expectativa estuvo por debajo de la cifra observada de crecimiento para el segundo trimestre publicada por el DANE de 3,5%. **Por su parte, el pronóstico de crecimiento para el tercer trimestre de 2026 se mantuvo en 2,2%** (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

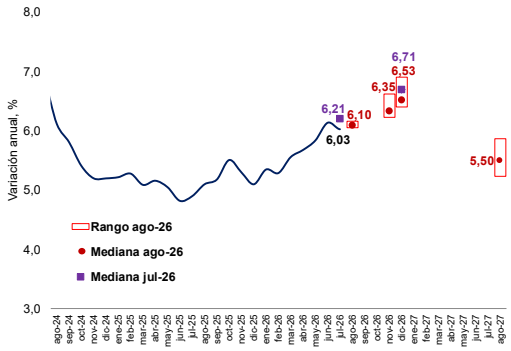
INFLACIÓN

En julio, la inflación anual se situó en 6,03%, por debajo del pronóstico de los analistas (6,21%). **En agosto, los analistas consideran que la inflación se ubicará en 6,10%, en un rango entre 6,06% y 6,17%** (Gráfico 4).

Los analistas también prevén que en diciembre de 2026 la inflación cierre en 6,53% (disminuyendo frente al 6,71% de la edición de julio), **en un rango entre 6,41% y 6,91%**, 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 (agosto de 2027) se encuentran en 5,50%.

Gráfico 4. Pronóstico de inflación
(%)



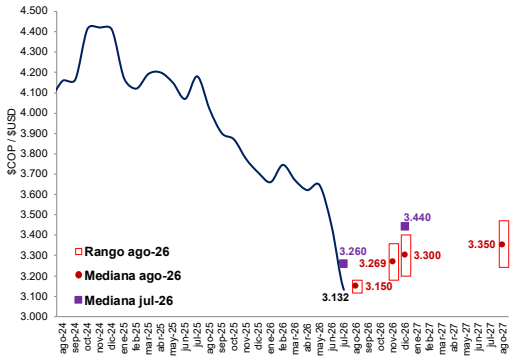
Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – bvc

TASA DE CAMBIO

En julio, la tasa de cambio cerró en $3.132, nivel que también representó el mínimo del mes, con una apreciación mensual del 9% y alcanzando el máximo del mes el 1 de julio ($3.441). El dato observado fue $127 menor al esperado en la encuesta de julio ($3.260).

Para agosto de 2026, los analistas consideran que la tasa de cambio se ubicará en un rango entre $3.115 y $3.180, con $3.150 como respuesta mediana (Gráfico 5)**. Para diciembre de 2026, los analistas esperan una tasa de cambio de $3.300,** lo que representa una reducción frente al pronóstico de la edición anterior.

Gráfico 5. Tasa de cambio – Fin de periodo

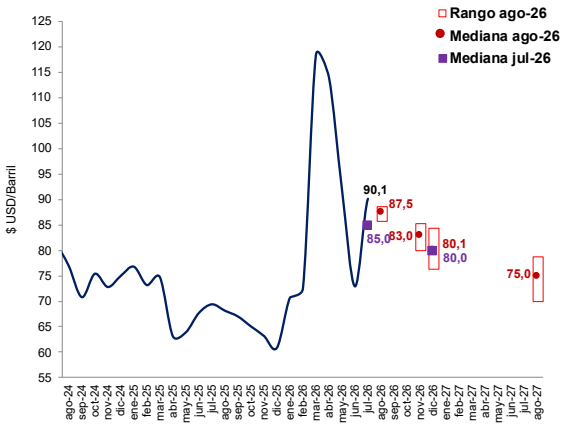


Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – bvc

PETRÓLEO

En julio, el petróleo de referencia Brent cerró en $90,1 dólares, mostrando un incremento mensual del 23,6% y ubicándose $5,1 dólares por encima de lo esperado por los analistas ($85 dólares). **En agosto, los analistas consideran que el precio del petróleo al cierre del mes se ubicará en un rango entre $86 y $88,6 dólares, con $87,5 dólares como respuesta mediana** (Gráfico 6). **Para diciembre de 2026 esperan un precio de $80,1 dólares** (aumentando levemente frente a los $80 dólares esperados anteriormente)**.**

Gráfico 6. Petróleo de referencia Brent - Fin de periodo

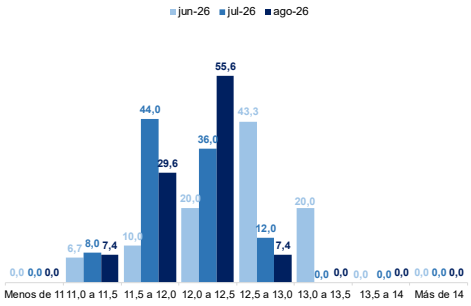


Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo - bvc

TASA DE TES 2032 y 2042

En esta edición, **el 55,6% de los analistas espera que la tasa de los TES con vencimiento a 2032 dentro de tres meses se ubique entre 12-12,5%; el 29,6% entre 11,5-12%; el 7,4% entre 12,5-13% y el restante 7,4% entre 11-11,5%** (Gráfico 7).

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

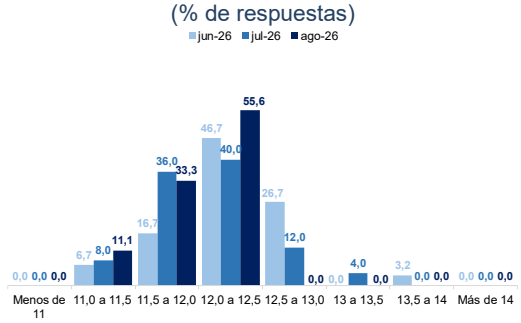


Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – bvc

Para los TES con vencimiento a 2042, **el 55,6% de los analistas proyecta que su rendimiento se ubique entre 12-12,5%; el 33,3% entre 11,5-12% y el restante 11,1% entre 11-11,5%** (Gráfico 8).

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

(% de respuestas)



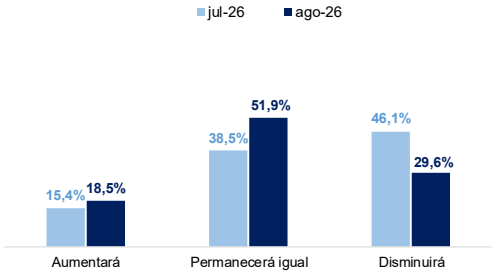
Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo - bvc

SPREAD DE DEUDA – EMBIG COLOMBIA

El spread de la deuda (EMBIG Colombia)[1] cerró en julio en 195 puntos básicos (5 puntos básicos menos que en junio). **En agosto, el 51,9% de los analistas anticipa que el spread de deuda permanecerá igual** (13,4 puntos porcentuales más que el mes anterior), **el 29,6%** (16,5 puntos porcentuales menos que el mes anterior) **espera que el spread disminuya, y el restante 18,5% espera que en los próximos 3 meses el spread aumente** (3,1 puntos porcentuales más que el mes anterior) (Gráfico 9).

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

(% de respuestas)



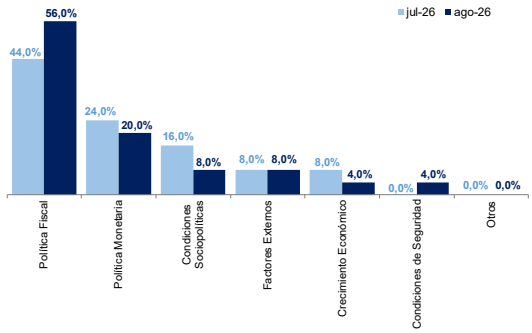
Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – bvc

FACTORES PARA INVERTIR

En esta edición, la política fiscal fue el aspecto más relevante a la hora de invertir, al ser seleccionada por el 56% de los analistas (frente al 44% en el mes anterior). Le sigue la política monetaria, con 20%, por debajo del 24% registrado en la edición previa. Asimismo, el 8% seleccionó las condiciones sociopolíticas (frente al 16% del mes anterior), el otro 8% eligió factores externos, el 4% seleccionó crecimiento económico y el restante 4% escogió condiciones de seguridad (Gráfico 10).

Gráfico 10. Factores más relevantes para tomar decisiones de inversión

(% de respuestas)

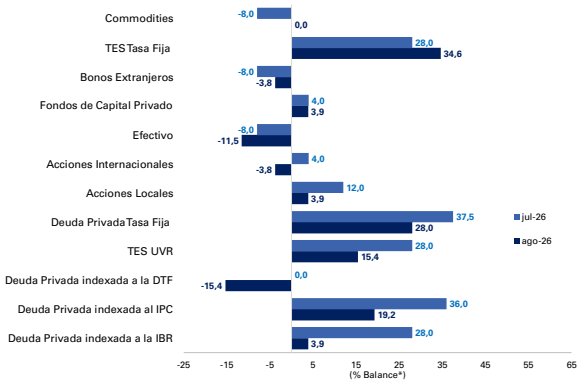


Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – bvc

PREFERENCIAS SOBRE INVERSIONES

Frente a julio, **los administradores de portafolios incrementaron sus preferencias por 3 de los 12 activos consultados en la encuesta:** los *commodities*, los TES a tasa fija y los bonos extranjeros. Por el contrario, se evidenció una disminución en las preferencias por los fondos de capital privado, el efectivo, las acciones internacionales, las acciones locales, la deuda privada a tasa fija, los TES en UVR, la deuda privada indexada a la DTF, la deuda privada indexada al IPC y la deuda privada indexada al IBR (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 agosto, el 66,7% de los analistas** (frente a 69,6% en julio) espera una valorización del índice dentro de tres meses**,** el 16,6% espera que se mantenga estable (Cuadro 1) y **el 16,7% restante anticipa que el índice disminuya** (frente al 8,7% en julio).

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

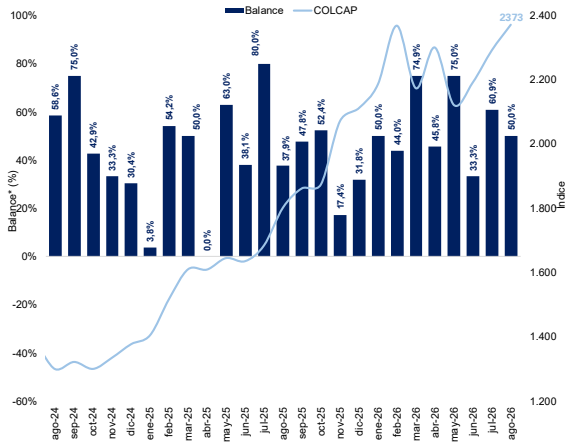
(% de respuestas)

Nivel de precio del Índice COLCAP	Julio de 2026	Agosto de 2026
Aumentará un 10% o más	0,0%	0,0%
Aumentará entre 5% y 9,99%	8,7%	8,3%
Aumentará entre 0,01% y 4,99%	60,9%	58,3%
Permanecerá igual	21,7%	16,6%
Caerá entre 0,01% y 4,99%	4,4%	12,5%
Caerá entre 5% y 9,99%	4,3%	0,0%
Caerá un 10% o más	0,0%	4,2%

Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – bvc

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

(% de respuestas)



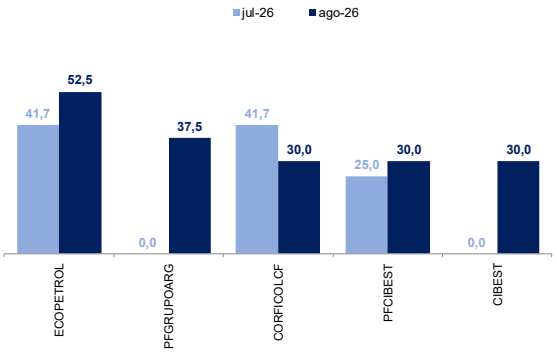
Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo - bvc
*Balance: Porcentaje de encuestados que esperan una valorización menos porcentaje de encuestados que esperan una desvalorización. Los cálculos emplean el índice correspondiente al día en que se habilitó la EOF.

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 agosto, la acción preferida por los analistas fue la acción ordinaria de Ecopetrol seleccionada por el 52,5% de los analistas. En segundo lugar, se ubicó la acción preferencial del Grupo Argos al ser seleccionada por el 37,5% de los analistas. En tercer lugar, se ubicaron la acción ordinaria de Corficolombiana y la acción preferencial y ordinaria de CIBEST al ser seleccionada cada una por el 30% de los analistas (Gráfico 13).** Este mes se observó un incremento en el apetito por las acciones **del sector petrolero, financiero y de construcción,** respecto al mes anterior, y una disminución en el apetito por las acciones del sector energético, de consumo y de holdings (Gráfico 14).

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

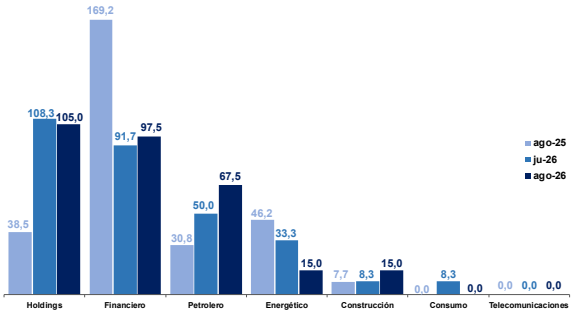
(% de encuestados que consideran a la acción como una de las tres más apetecidas)



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

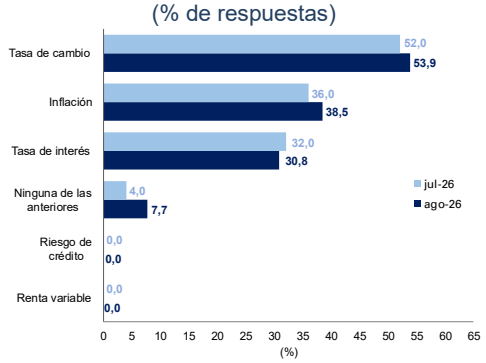
COBERTURA SOBRE RIESGOS

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 agosto, el 53,9% de los encuestados** (por encima del 52% observado en julio) **afirma que planea establecer una cobertura contra la tasa de cambio en el corto plazo** (Gráfico 15).

En segundo lugar, el 38,5% de los analistas espera cubrirse contra la inflación, frente a 36% en julio. En tercer lugar, el 30,8% busca cubrirse contra las tasas de interés, frente al 32% en julio. Finalmente, el 7,7% seleccionó la opción de ninguna de las anteriores. Las opciones de riesgo de crédito y renta variable no fueron seleccionadas por los analistas.

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)	
		jul-26	jul-26	ago-26
Inflación (Variación anual, %)	Fin de mes	6,03	6,21	6,10
	Fin de año 2026	-	6,71	6,53
Tasa de Cambio ($)	Fin de mes	3.132	3.260	3.150
	Fin de año 2026	-	3.440	3.300
Tasa de intervención (%)	Fin de mes	12,00	12,50	12,00
	Fin de año 2026	-	12,50	12,00
Petróleo (Brent, US$/Barril)	Fin de mes	90,1	85,0	87,5
	Fin de año 2026	-	80,0	80,1
Crecimiento (%)*	II T-2026	3,5	2,5	3,1
	III T-2026	-	2,2	2,2
	2026	-	2,4	2,5
	2027	-	2,3	2,3

Fuente: Encuesta de Opinión Financiera-bvc. *Serie original

Publicado el 20 de agosto 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