Encuesta de Opinión Financiera
Julio de 2026
Boletín No. 255

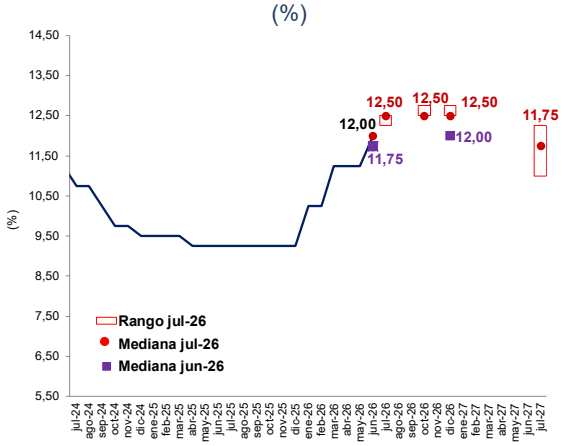
FEDESARROLLO
Centro de Investigación Económica y Social

TASA DE INTERVENCIÓN DEL BANCO DE LA REPÚBLICA

En junio de 2026, la Junta Directiva del Banco de la República decidió incrementar la tasa de intervención en 75 puntos básicos ubicándose en 12,00%. La siguiente reunión decisoria será el 31 de julio de 2026.

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

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



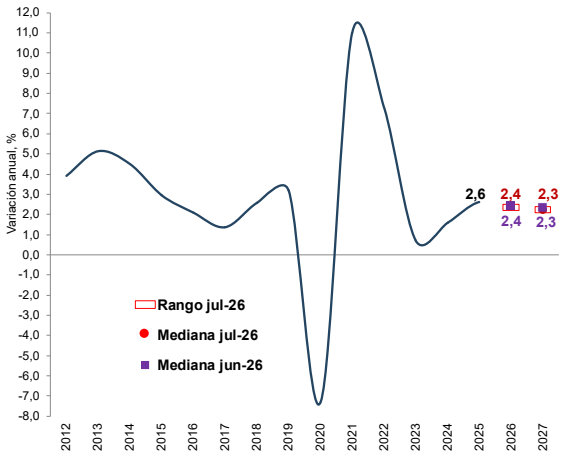
Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo - bvc

CRECIMIENTO ECONÓMICO

En julio, el pronóstico de crecimiento económico para 2026 se ubicó en 2,4%, manteniéndose estable frente a 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 2,4%.**

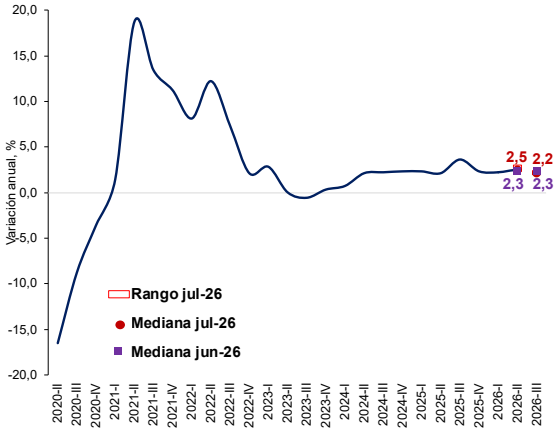
Las expectativas de crecimiento del segundo trimestre de 2026 se ubicaron en un rango entre 2,3% y 3,0%, con 2,5% como respuesta mediana, incrementando frente a la edición anterior. **Por su parte, el pronóstico de crecimiento para el tercer trimestre de 2026 se ubicó en 2,2%** (Gráfico 3).

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

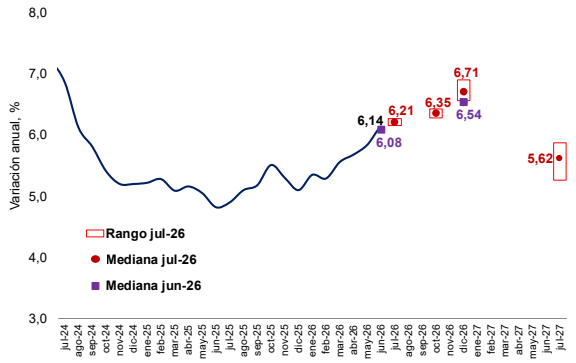
INFLACIÓN

En junio, la inflación anual se situó en 6,14%, por encima del pronóstico de los analistas (6,08%). **En julio, los analistas consideran que la inflación se ubicará en 6,21%, en un rango entre 6,15% y 6,26%** (Gráfico 4).

Los analistas también prevén que en diciembre de 2026 la inflación cierre en 6,71% (aumentando frente al 6,54% de la edición de junio), **en un rango entre 6,56% y 6,90%**, 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 (julio de 2027) se encuentran en 5,62%.**

Gráfico 4. Pronóstico de inflación
(%)

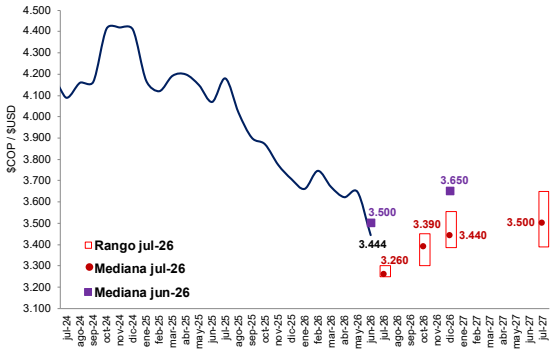


Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – bvc

TASA DE CAMBIO

En junio, la tasa de cambio cerró en $3.444 con una apreciación mensual de 5,6%, alcanzando el máximo del mes el 1 de junio ($3.678) y su valor mínimo el 23 de junio ($3.406). El dato observado fue $56 menor al esperado en la encuesta de junio ($3.500). **Para julio de 2026, los analistas consideran que la tasa de cambio se ubicará en un rango entre $3.250 y $3.300, con $3.260 como respuesta mediana** (Gráfico 5)**. Para diciembre de 2026, los analistas esperan una tasa de cambio de $3.440,** lo que representa una reducción frente al pronóstico de la edición anterior.

Gráfico 5. Tasa de cambio – Fin de periodo

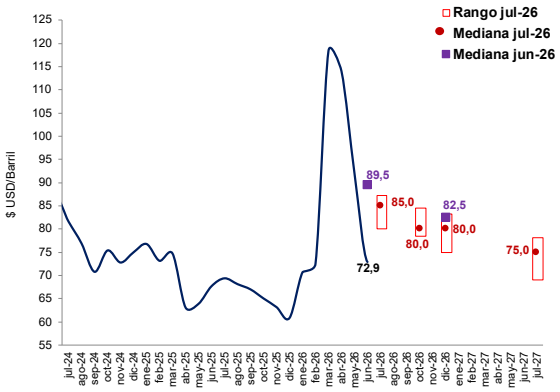


Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – bvc

PETRÓLEO

En junio, el petróleo de referencia Brent cerró en $72,9 dólares, mostrando una reducción mensual de 20,8% y ubicándose $16,6 dólares por debajo de lo esperado por los analistas ($89,5 dólares). **En julio, los analistas consideran que el precio del petróleo al cierre del mes se ubicará en un rango entre $80 y $87,2 dólares, con $85 dólares como respuesta mediana** (Gráfico 6). **Para diciembre de 2026 esperan un precio de $80 dólares** (disminuyendo frente a los $82,5 dólares esperados anteriormente)**.**

Gráfico 6. Petróleo de referencia Brent - Fin de periodo

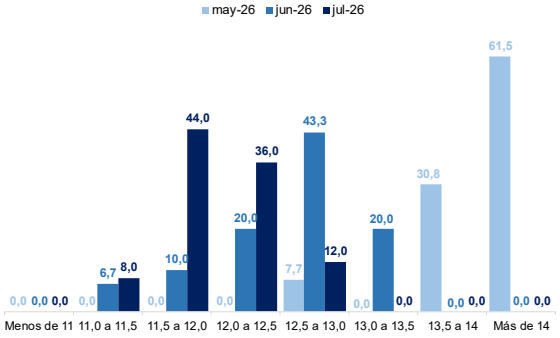


Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo - bvc

TASA DE TES 2032 y 2042

En esta edición, **el 44% de los analistas espera que la tasa de los TES con vencimiento a 2032 dentro de tres meses se ubique entre 11,5-12%; el 36% entre 12-12,5%; el 12% entre 12,5-13% y el restante 8,0% entre 11-11,5%** (Gráfico 7).

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

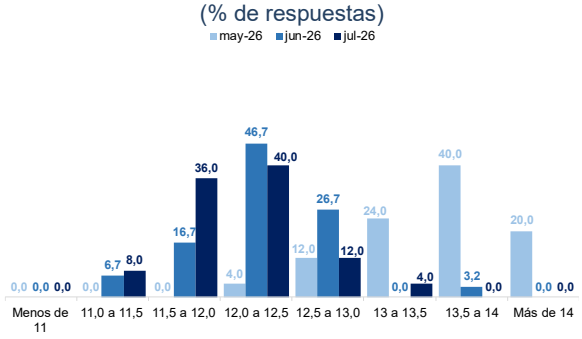


Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – bvc

Para los TES con vencimiento a 2042, **el 40% de los analistas proyecta que su rendimiento se ubique entre 12-12,5%; el 36% entre 11,5-12%; el 12% entre 12,5-13%; el 8% entre 11-11,5% y el restante 4% entre 13-13,5%** (Gráfico 8).

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

(% de respuestas)



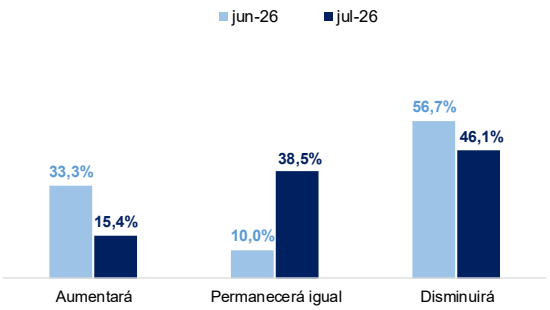
Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo - bvc

SPREAD DE DEUDA – EMBIG COLOMBIA

El spread de la deuda (EMBIG Colombia)[1] cerró en junio en 190 puntos básicos (50 puntos básicos menos que en mayo). **En julio, el 46,1% de los analistas anticipa que el spread de deuda disminuirá** (10,5 puntos porcentuales menos que el mes anterior)**, el 38,5%** (28,5 puntos porcentuales más que el mes anterior) **espera que el spread se mantenga igual, y el restante 15,4% espera que en los próximos 3 meses el spread aumente** (17,9 puntos porcentuales menos que el mes anterior) (Gráfico 9).

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

(% de respuestas)



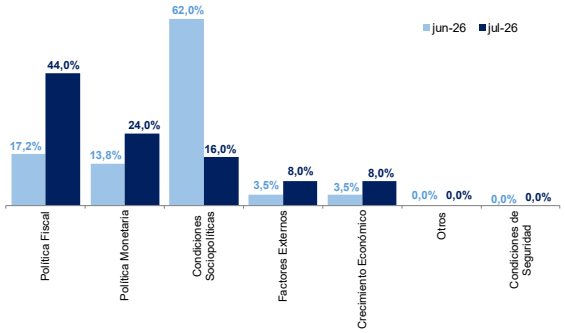
Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – bvc

FACTORES PARA INVERTIR

En esta edición, la política fiscal fue el aspecto más relevante a la hora de invertir, al ser seleccionada por el 44% de los analistas (frente al 17,2% en el mes anterior). Le sigue la política monetaria, con 24%, por encima del 13,8% registrado en la edición previa. Asimismo, el 16% seleccionó las condiciones sociopolíticas (frente al 62% del mes anterior), el 8% eligió factores externos y el restante 8% escogió crecimiento económico. Por su parte, la categoría de otros y las condiciones de seguridad no fueron seleccionadas por los analistas (Gráfico 10).

Gráfico 10. Factores más relevantes para tomar decisiones de inversión

(% de respuestas)

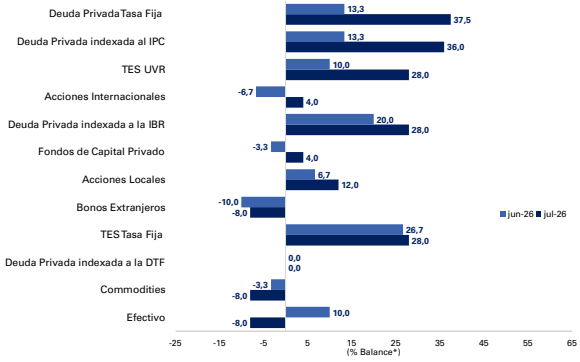


Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – bvc

PREFERENCIAS SOBRE INVERSIONES

Frente a junio, **los administradores de portafolios incrementaron sus preferencias por 9 de los 12 activos consultados en la encuesta:** la deuda privada a tasa fija, la deuda indexada al IPC, los TES en UVR, las acciones internacionales, la deuda privada indexada al IBR, los fondos de capital privado, las acciones locales, los bonos extranjeros y los TES a tasa fija. Por el contrario, se evidenció una disminución en las preferencias por los *commodities* y el efectivo, mientras que las preferencias por la deuda privada indexada a la DTF se mantuvieron 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

[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 69,6% de los analistas** (frente a 63% en junio) espera una valorización del índice dentro de tres meses**,** el 21,7% espera que se mantenga estable (Cuadro 1) y **el 8,7% restante anticipa que el índice disminuya** (frente al 29,6% en junio).

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

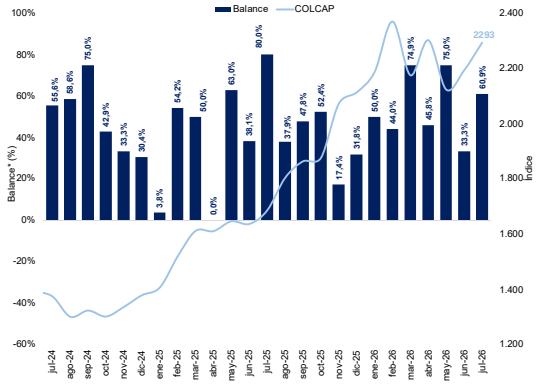
(% de respuestas)

Nivel de precio del Índice COLCAP	Junio de 2026	Julio de 2026
Aumentará un 10% o más	0,0%	0,0%
Aumentará entre 5% y 9,99%	11,1%	8,7%
Aumentará entre 0,01% y 4,99%	51,9%	60,9%
Permanecerá igual	7,4%	21,7%
Caerá entre 0,01% y 4,99%	14,8%	4,4%
Caerá entre 5% y 9,99%	3,7%	4,3%
Caerá un 10% o más	11,1%	0,0%

Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – bvc

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

(% de respuestas)



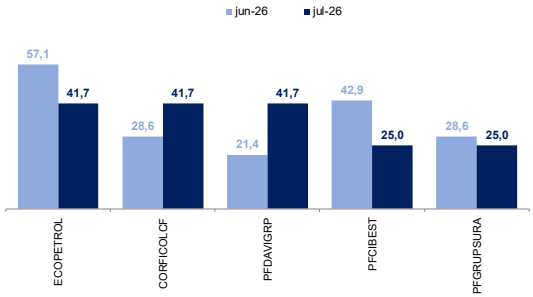
Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo - bvc
*Balance: Porcentaje de encuestados que esperan una valorización menos porcentaje de encuestados que esperan una desvalorización. Los cálculos emplean el índice correspondiente al día en que se habilitó la EOF.

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 acción ordinaria de Ecopetrol, la acción ordinaria de Corficolombiana y la acción preferencial de Davivienda al ser seleccionadas cada una por el 41,7% de los analistas. En segundo lugar, se ubicaron la acción preferencial de CIBEST y la acción preferencial de grupo Sura al ser seleccionadas cada una por el 25% de los analistas (Gráfico 13).** Este mes se observó un incremento en el apetito por las acciones **del sector de holdings, de consumo y de construcción** respecto al mes anterior, y una disminución en el apetito por las acciones del sector energético, petrolero y financiero (Gráfico 14).

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

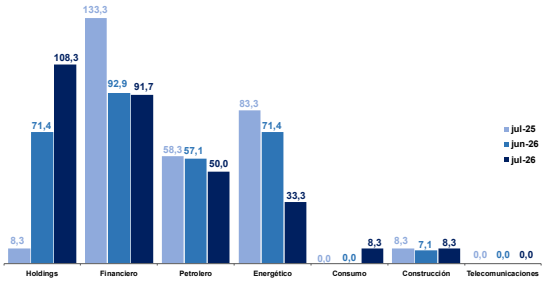
(% de encuestados que consideran a la acción como una de las tres más apetecidas)



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

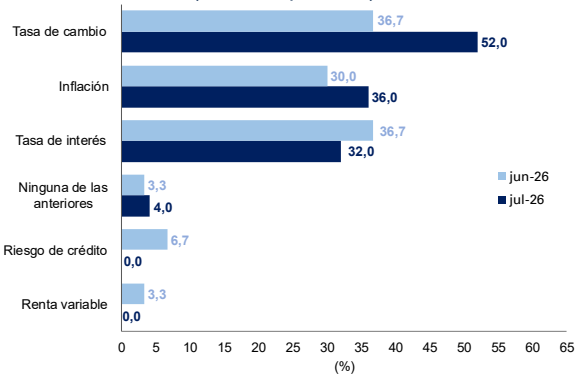
COBERTURA SOBRE RIESGOS

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 52% de los encuestados** (por encima del 36,7% observado en junio) **afirma que planea establecer una cobertura contra la tasa de cambio en el corto plazo** (Gráfico 15).

En segundo lugar, el 36% de los analistas espera cubrirse contra la inflación, frente a 30% en junio. En tercer lugar, el 32% busca cubrirse contra las tasas de interés, frente al 36,7% en junio. Finalmente, el 4% 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)	
		jun-26	jun-26	jul-26
Inflación (Variación anual, %)	Fin de mes	6,14	6,08	6,21
	Fin de año 2026	-	6,54	6,71
Tasa de Cambio ($)	Fin de mes	3.444	3.500	3.260
	Fin de año 2026	-	3.650	3.440
Tasa de intervención (%)	Fin de mes	12,00	11,75	12,50
	Fin de año 2026	-	12,00	12,50
Petróleo (Brent, US$/Barril)	Fin de mes	72,9	89,5	85,0
	Fin de año 2026	-	82,5	80,0
Crecimiento (%)*	II T-2026	-	2,3	2,5
	III T-2026	-	2,3	2,2
	2026	-	2,4	2,4
	2027	-	2,3	2,3

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

Publicado el 22 de julio 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