Encuesta de Opinión Financiera
Agosto de 2025
Boletín No. 244

FEDESARROLLO
Centro de Investigación Económica y Social

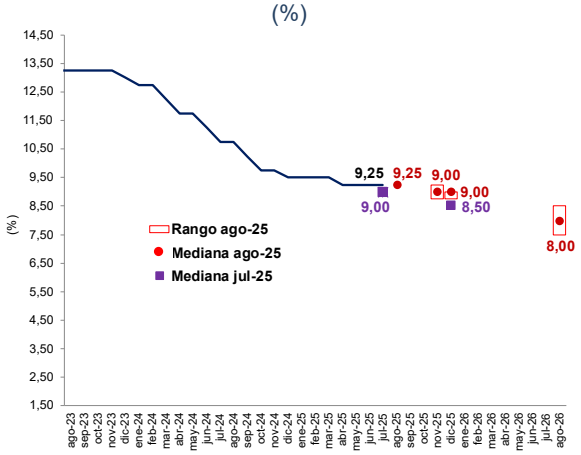
bvc ×nuam

TASA DE INTERVENCIÓN DEL BANCO DE LA REPÚBLICA

En julio de 2025, la Junta Directiva del Banco de la República decidió mantener inalterada la tasa de intervención en 9,25%. La siguiente reunión en la que se tomará una decisión sobre la tasa de intervención será el 30 de septiembre de 2025.

Para los meses de agosto y noviembre, 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 9,00% en diciembre de 2025 (aumentando frente al 8,50% en la edición de julio).

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



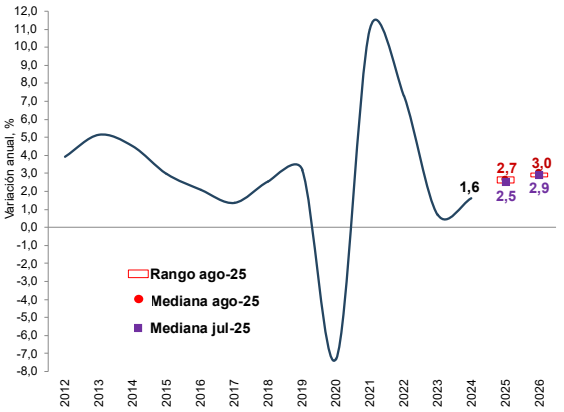
Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo - bvc

CRECIMIENTO ECONÓMICO

En agosto, el pronóstico de crecimiento económico para 2025 se ubicó en un rango entre 2,5% y 2,8%, con 2,7% como respuesta mediana (aumentando frente al 2,5% en la edición de julio) (Gráfico 2). **La mediana para 2026 se situó en 3,0%, ubicándose en un rango entre 2,8% y 3,0%.**

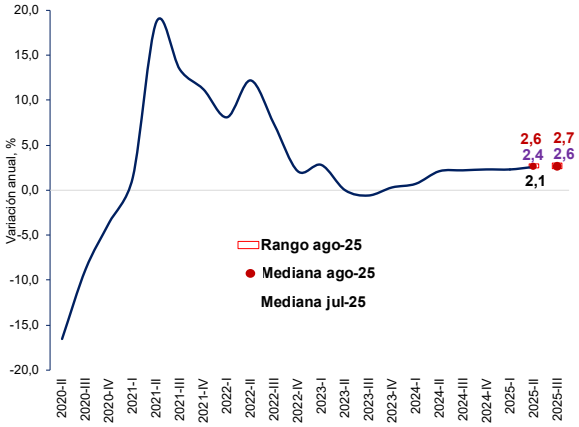
Las expectativas de crecimiento del segundo trimestre de 2025 se ubicaron en un rango entre 2,5% y 2,9%, con 2,6% como respuesta mediana (aumentando frente al 2,4% de la edición de julio). Esta expectativa estuvo por encima de la cifra observada de crecimiento para el segundo trimestre publicada por el DANE de 2,1%. Por su parte, el pronóstico de crecimiento para el tercer trimestre de 2025 se ubicó en 2,7% (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 – segundo y tercer trimestre de 2025
(Var. anual, %)



Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – bvc

INFLACIÓN

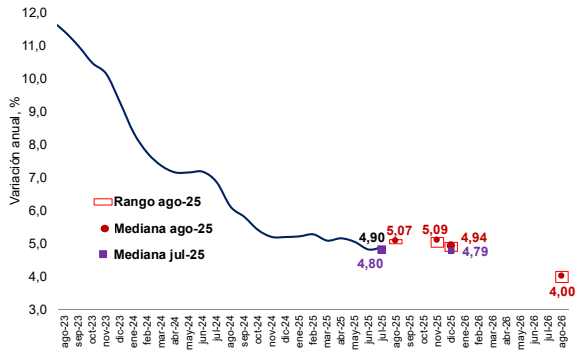
En julio, la inflación anual se situó en 4,90%, por encima del pronóstico de los analistas (4,80%). **En agosto, los analistas consideran que la inflación se ubicará en 5,07%, en un rango entre 4,99% y 5,13%** (Gráfico 4).

Los analistas también prevén que en diciembre de 2025 la inflación cierre en 4,94% (aumentando frente al 4,79 de la edición de julio), **en un rango entre 4,76% y 5,04%**,

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 (agosto de 2026), se encuentran en 4,00%.**

Gráfico 4. Pronóstico de inflación

(%)

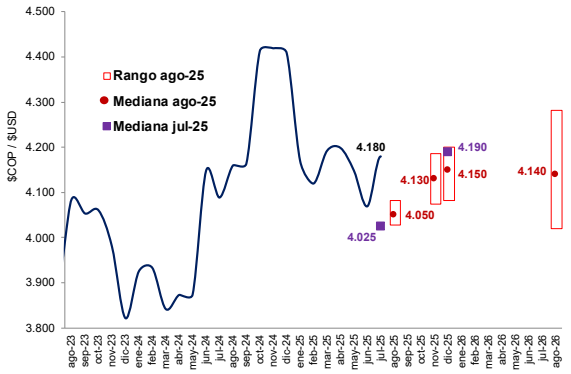


Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – bvc

TASA DE CAMBIO

En julio, la tasa de cambio cerró en $4.180, nivel que también representó el máximo del mes, con una depreciación mensual de 2,7%, y un valor mínimo el 7 de julio ($3.974). El dato observado fue $155 mayor al esperado en la encuesta de julio ($4.025). **En agosto, los analistas consideran que la tasa de cambio se ubicará en un rango entre $4.028 y $4.083, con $4.050 como respuesta mediana** (Gráfico 5). **Para diciembre de 2025, los analistas esperan una tasa de cambio de $4.150,** lo que representa una caída frente al pronóstico del mes anterior ($4.190).

Gráfico 5. Tasa de cambio – Fin de periodo

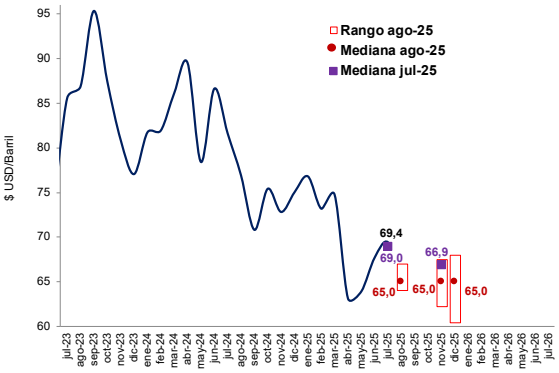


Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – bvc

PETRÓLEO

En julio, el petróleo de referencia Brent cerró en $69,4 dólares, mostrando un incremento mensual de 2,5% y ubicándose $0,4 dólares por encima de lo esperado por los analistas ($69,0). **En agosto, los analistas consideran que el precio del petróleo al cierre del mes se ubicará en un rango entre $64 y $67, con $65 dólares como respuesta mediana** (Gráfico 6). **Para diciembre de 2025, esperan un precio de $65,0 dólares** (disminuyendo frente a la expectativa en julio de $66,9 dólares)**.**

Gráfico 6. Petróleo de referencia Brent - Fin de periodo



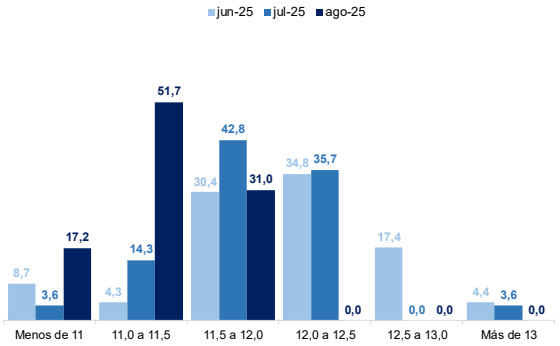
Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo - bvc

TASA DE TES 2032 y 2042

En esta edición, **el 51,7% de los analistas espera que la tasa de los TES con vencimiento a 2032 dentro de tres meses se ubique entre 11,0-11,5%; el 31,0% espera que se ubique en el rango de 11,5-12% y el restante 17,3% en menos de 11%** (Gráfico 7).

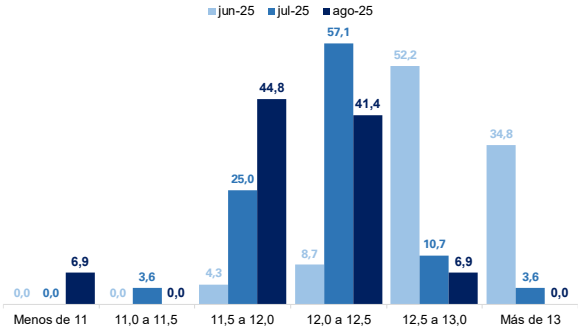
Para los TES con vencimiento a 2042, **el 44,8% de los analistas proyecta que su rendimiento se ubique entre 11,5-12%; el 41,4% entre 12-12,5%, el 6,9% entre 12,5-13% y el restante 6,9% en menos de 11%** (Gráfico 8).

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)

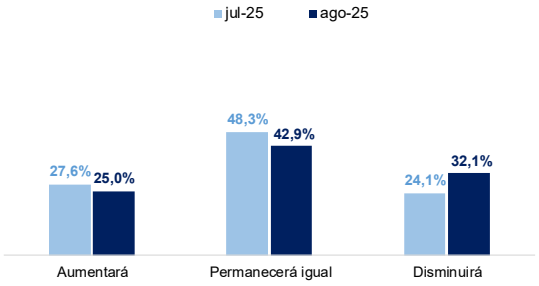


Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo - bvc

SPREAD DE DEUDA – EMBIG COLOMBIA

El spread de la deuda (EMBIG Colombia)[1] cerró en julio en 306 puntos básicos (43 puntos básicos menos que en junio). **En agosto, 42,9% de los analistas** (5,4 puntos porcentuales menos que el mes anterior) **esperan que el spread permanezca igual, el 25,0% espera que en los próximos 3 meses el spread aumente** (2,6 puntos porcentuales menos que el mes anterior) **y el restante 32,1% anticipa disminuciones en el spread de deuda** (8,0 puntos porcentuales más que el mes anterior) (Gráfico 9).

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

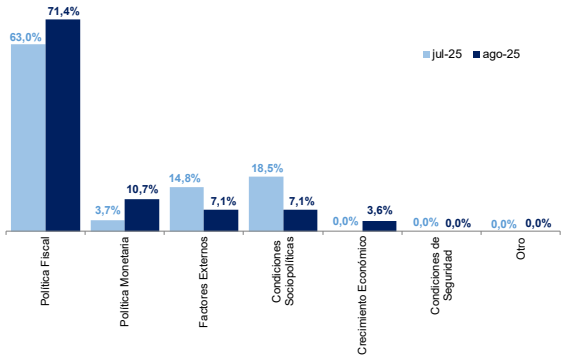


Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo - bvc

FACTORES PARA INVERTIR

En esta edición, la política fiscal se mostró como el aspecto más relevante a la hora de invertir, al ser elegido por el 71,4% de los analistas (frente al 63,0% en el mes anterior). La política monetaria se ubicó en segundo lugar con el 10,7% de la participación (frente a 3,7%, en el mes anterior). A estos le siguen los factores externos y las condiciones sociopolíticas con el 7,1% cada uno (frente al 14,8% y 18,5%, respectivamente, en el mes anterior). Por su parte, el crecimiento económico aumentó del 0,0% al 3,6%, mientras que 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

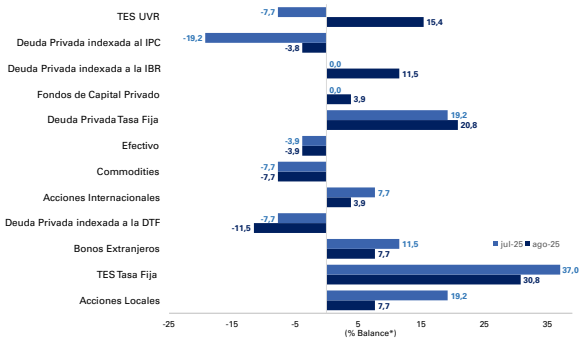
PREFERENCIAS SOBRE INVERSIONES

Frente a julio, **los administradores de portafolios incrementaron sus preferencias por 5 de los 12 activos analizados en la encuesta,** lo que incluye los TES en UVR, la deuda privada indexada al IPC, la deuda privada indexada a la IBR, los fondos de

[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.

capital privado y la deuda privada en tasa fija. Por su parte, las preferencias por el efectivo y los commodities se mantuvieron estables. Al contrario, se evidenció una disminución en las preferencias por las acciones internacionales, la deuda privada indexada a la DTF, los bonos extranjeros, los TES a tasa fija y las acciones locales (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 agosto, el 55,2% de los analistas** (frente a 84,0% en julio) **espera una valorización del índice dentro de tres meses** (Cuadro 1)**, el 27,6% espera que se mantenga estable** (frente a 12,0% en julio) y **el 17,2% restante anticipa que el índice se desvalorice** (frente al 4,0% en julio).

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

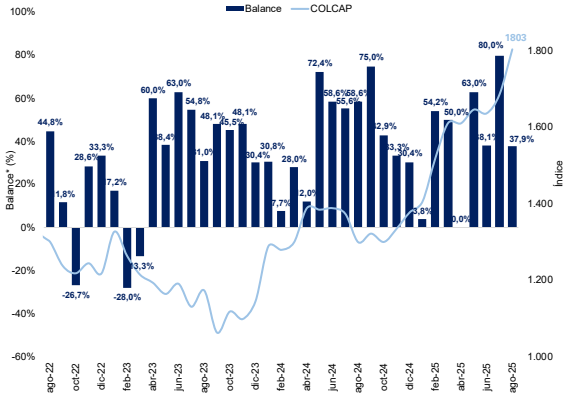
(% de respuestas)

Nivel de precio del Índice COLCAP	Julio de 2025	Agosto de 2025
Aumentará un 10% o más	0,0%	0,0%
Aumentará entre 5% y 9,99%	0,0%	0,0%
Aumentará entre 0,01% y 4,99%	84,0%	55,2%
Permanecerá igual	12,0%	27,6%
Caerá entre 0,01% y 4,99%	4,0%	17,2%
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)



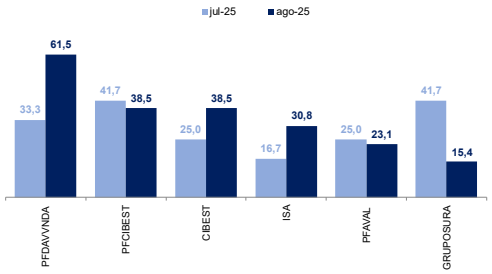
Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo - bvc
*Balance: Porcentaje de encuestados que esperan una valorización menos porcentaje de encuestados que esperan una desvalorización. Los cálculos emplean el índice correspondiente al día en que se habilitó la EOF.

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 agosto, la acción preferida por los analistas fue la preferencial de Davivienda al ser seleccionada por el 61,5% de los analistas. En segundo y tercer lugar se ubicaron la acción preferencial y ordinaria del Grupo Cibest, al ser seleccionadas cada una por el 38,5% de los analistas** (Gráfico 13). Por su parte, la acción ordinaria de ISA y la acción preferencial del Grupo Aval fueron seleccionadas por el 30,8% y el 23,1% de los encuestados, respectivamente. Este mes se observó un incremento en el apetito por las acciones del **sector financiero** respecto al mes anterior, y una disminución en el apetito por las acciones del sector energético, holdings y petrolero (Gráfico 14).

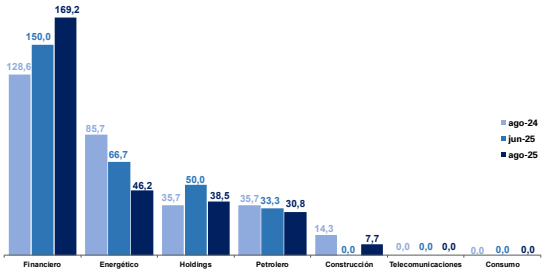
Gráfico 13. Acciones del MSCI COLCAP más atractivas para los inversionistas

(% 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)



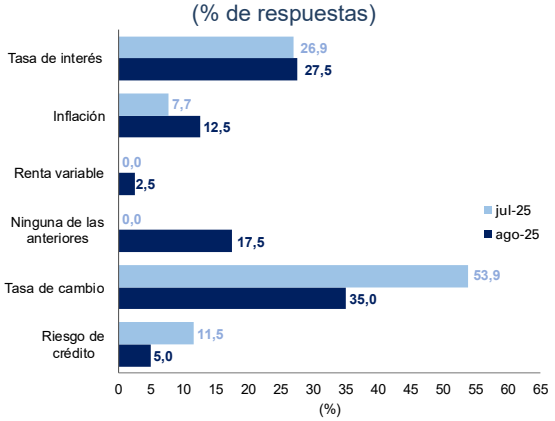
Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – bvc

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 35,0% de los encuestados** (53,9% en julio) **afirma estar planeando una cobertura contra la tasa de cambio en el corto plazo** (Gráfico 15).

En segundo lugar, el 27,5% de administradores espera cubrirse contra la tasa de interés (frente a 26,9% en julio). Por su parte, en tercer lugar, el 17,5% de los analistas no busca ninguna de las coberturas mencionadas (frente al 0,0% en julio). Finalmente, la cobertura frente a la inflación fue seleccionada por el 12,5% de analistas (frente al 7,7% en julio) y el 5,0% de los encuestados seleccionó el riesgo de crédito (frente al 11,5% en julio).

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-25	jul-25	ago-25
Inflación (Variación anual, %)	Fin de mes	4,90	4,80	5,07
	Fin de año 2025	-	4,79	4,94
Tasa de Cambio ($)	Fin de mes	4.180	4.025	4.050
	Fin de año 2025	-	4.190	4.150
Tasa de intervención (%)	Fin de mes	9,25	9,00	9,25
	Fin de año 2025	-	8,50	9,00
Petróleo (Brent, $USD/Barril)	Fin de mes	69,4	69,0	65,0
	Fin de año 2025	-	66,9	65,0
Crecimiento (%)*	II T-2025	2,1	2,4	2,6
	III T-2025	-	2,6	2,7
	2025	-	2,5	2,7
	2026	-	2,9	3,0

Fuente: Encuesta de Opinión Financiera-bvc
*Serie original

Publicado el 20 de agosto de 2025
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

FEDESARROLLO
Centro de Investigación Económica y Social

bvc
nuam