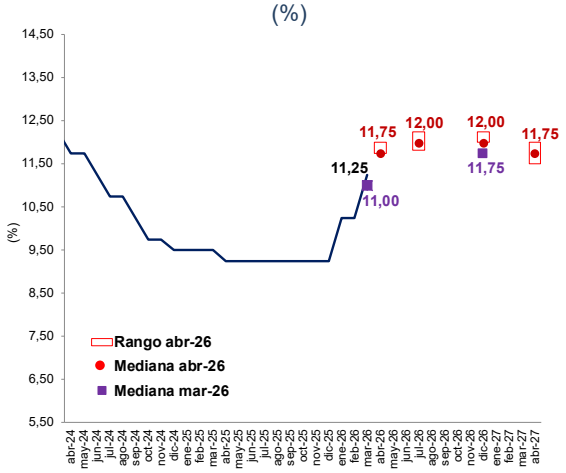
Encuesta de Opinión Financiera
Abril de 2026
Boletín No. 252

TASA DE INTERVENCIÓN DEL BANCO DE LA REPÚBLICA

En marzo de 2026, la Junta Directiva del Banco de la República decidió incrementar la tasa de intervención en 100 puntos básicos situándola en 11,25%. La siguiente reunión decisoria será el 30 de abril de 2026.

Para los meses de abril y julio de 2026, los analistas esperan que la tasa de intervención se ubique en 11,75% y 12,00%, respectivamente. También anticipan que la tasa de intervención se sitúe en 12,00% en diciembre de 2026 (incrementando respecto al 11,75% esperado en el mes anterior).

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



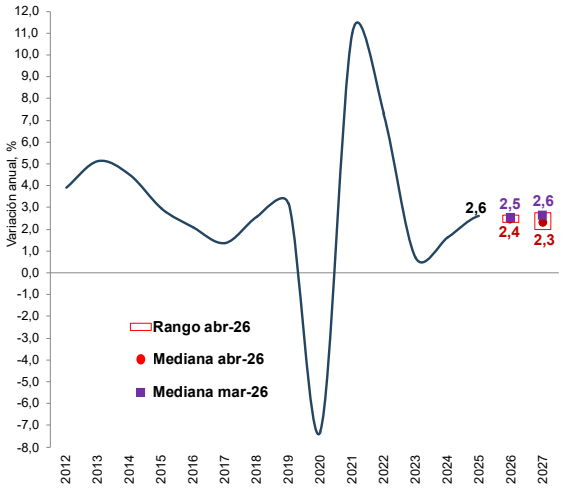
Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo - bvc

CRECIMIENTO ECONÓMICO

En abril, el pronóstico de crecimiento económico para 2026 se ubicó en 2,4%, disminuyendo frente al 2,5% de la edición anterior (Gráfico 2). Por su parte, **la mediana para 2027 se situó en 2,3%, ubicándose en un rango entre 2,0% y 2,8%.**

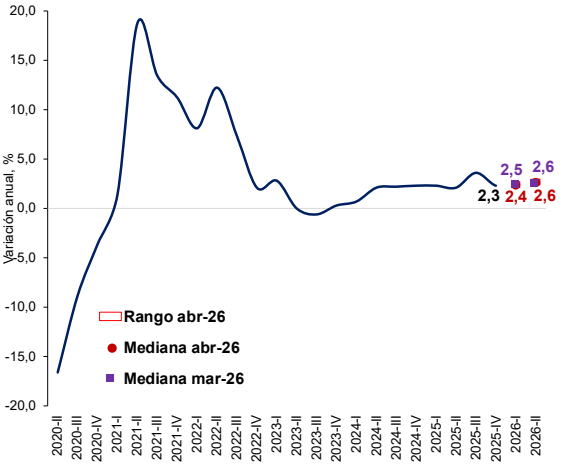
Las expectativas de crecimiento del primer trimestre de 2026 se ubicaron en un rango entre 2,1% y 2,7%, con 2,4% como respuesta mediana, disminuyendo frente a la edición anterior. Por su parte, **el pronóstico de crecimiento para el segundo trimestre de 2026 se ubicó en 2,6%** (Gráfico 3).

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 – primer trimestre de 2026 y segundo trimestre de 2026
(Var. anual, %)



Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – bvc

INFLACIÓN

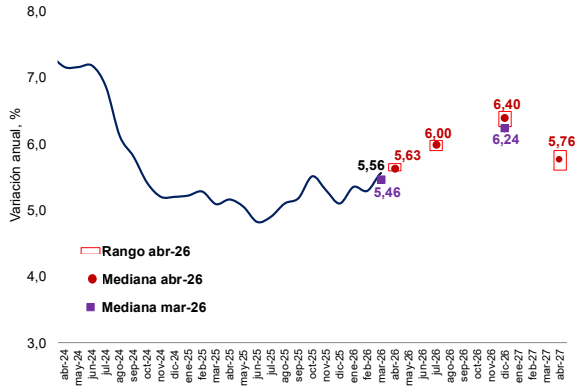
En marzo, la inflación anual se situó en 5,56%, por encima del pronóstico de los analistas (5,46%). **En abril, los analistas consideran que la inflación se ubicará en 5,63% en un rango entre 5,60% y 5,70%** (Gráfico 4).

Los analistas también prevén que en diciembre de 2026 la inflación cierre en 6,40% (aumentando frente al 6,24% de la edición de marzo), **en un rango entre 6,26%**

y 6,50%, 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 (abril de 2027) se encuentran en 5,76%.**

Gráfico 4. Pronóstico de inflación

(%)

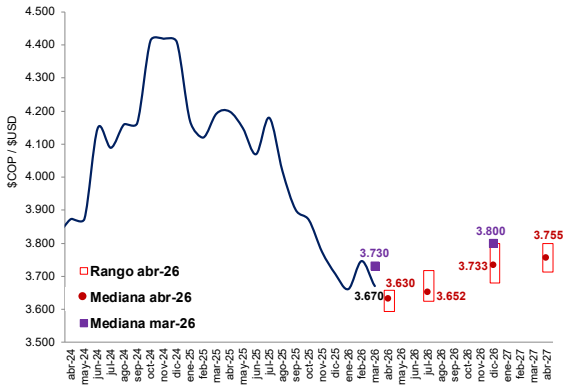


Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – bvc

TASA DE CAMBIO

En marzo, la tasa de cambio cerró en $3.670 con una apreciación mensual de 2,0%, alcanzando el máximo del mes el 4 de marzo ($3.798) y su valor mínimo el 30 de marzo ($3.669). El dato observado fue $60 menor al esperado en la encuesta de marzo ($3.730). **Para abril de 2026, los analistas consideran que la tasa de cambio se ubicará en un rango entre $3.593 y $3.658, con $3.630 como respuesta mediana** (Gráfico 5)**. Para diciembre de 2026, los analistas esperan una tasa de cambio de $3.733,** disminuyendo frente al pronóstico del mes anterior.

Gráfico 5. Tasa de cambio – Fin de periodo

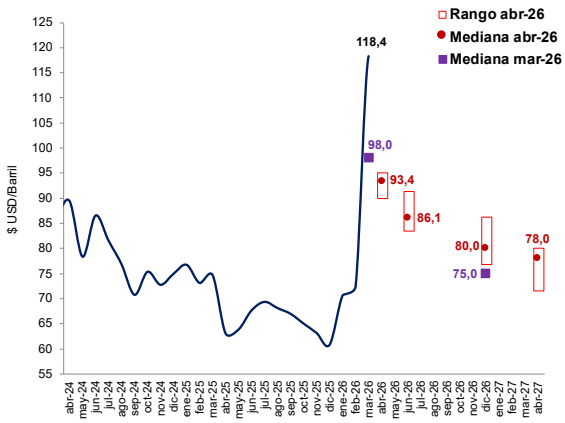


Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – bvc

PETRÓLEO

En marzo, el petróleo de referencia Brent cerró en $118,4 dólares, mostrando un incremento mensual de 63,3% y ubicándose $20,4 dólares por encima de lo esperado por los analistas ($98 dólares). **En abril, los analistas consideran que el precio del petróleo al cierre del mes se ubicará en un rango entre $90 y $95 dólares, con $93,4 dólares como respuesta mediana** (Gráfico 6). **Para diciembre de 2026, esperan un precio de $80 dólares** (incrementando frente a los $75 dólares esperados anteriormente)**.**

Gráfico 6. Petróleo de referencia Brent - Fin de periodo



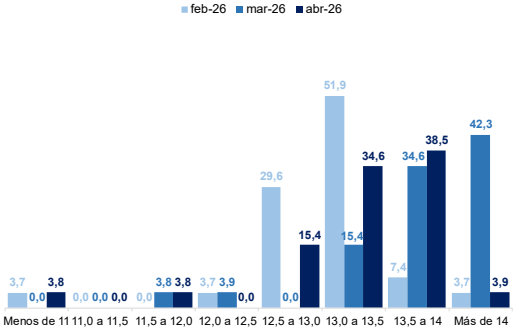
Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo - bvc

TASA DE TES 2032 y 2042

En esta edición, **el 38,5% de los analistas espera que la tasa de los TES con vencimiento a 2032 dentro de tres meses se ubique entre 13,5-14%; el 34,6% espera que se ubique entre 13-13,5%; el 15,4% entre 12,5-13%; el 3,9% en más de 14%, el 3,8% entre 11,5-12% y el restante 3,8% en menos de 11%** (Gráfico 7).

Gráfico 7. Expectativa de la tasa de rendimiento TES 2032 dentro de 3 meses

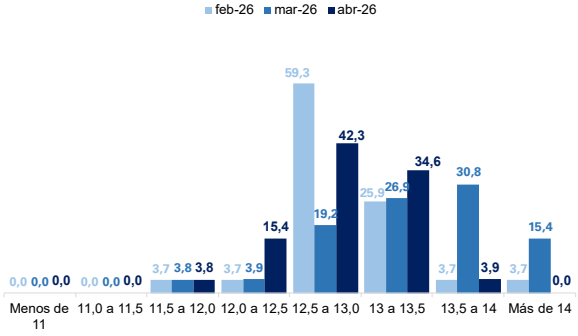
(% de respuestas)



Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – bvc

Para los TES con vencimiento a 2042, **el 42,3% de los analistas proyecta que su rendimiento se ubique entre 12,5-13%; el 34,6% entre 13-13,5%; el 15,4% entre 12-12,5%; el 3,9% entre 13,5-14% y el restante 3,8% entre 11,5-12%** (Gráfico 8).

Gráfico 8. Expectativa de la tasa de rendimiento TES 2042 dentro de 3 meses
(% de respuestas)

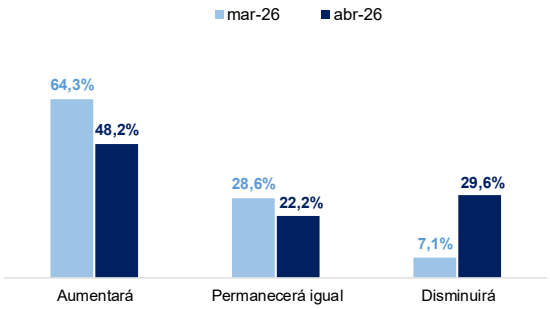


Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo - bvc

SPREAD DE DEUDA – EMBIG COLOMBIA

El spread de la deuda (EMBIG Colombia)[1] cerró en marzo en 282 puntos básicos (12 puntos básicos menos que en febrero). **En abril, el 48,2% de los analistas anticipa que el spread de deuda aumentará** (16,1 puntos porcentuales menos que el mes anterior)**, el 29,6%** (22,5 puntos porcentuales más que el mes anterior) **espera que el spread disminuya, y el restante 22,2% espera que en los próximos 3 meses el spread se mantenga igual** (6,4 puntos porcentuales menos que el mes anterior) (Gráfico 9).

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

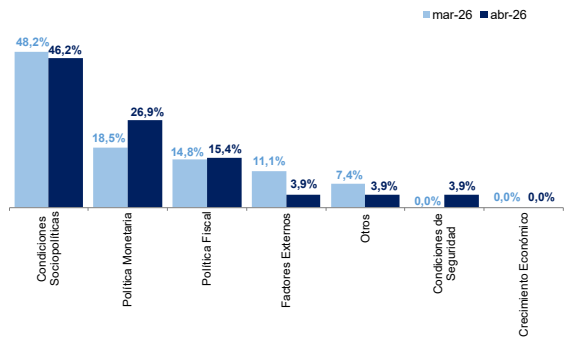


Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – bvc

FACTORES PARA INVERTIR

En esta edición, las condiciones sociopolíticas fueron el aspecto más relevante a la hora de invertir, al ser seleccionadas por el 46,2% de los analistas (frente al 48,2% en el mes anterior). Le sigue la política monetaria, con 26,9%, por encima del 18,5% registrado en la edición previa. Asimismo, el 15,4% seleccionó la política fiscal (frente al 14,8% del mes anterior), el 3,9% escogió factores externos, el otro 3,9% eligió la categoría de otros[2] y el restante 3,9% escogió condiciones de seguridad. Por su parte, el crecimiento económico no fue seleccionado por los analistas (Gráfico 10).

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



Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – bvc

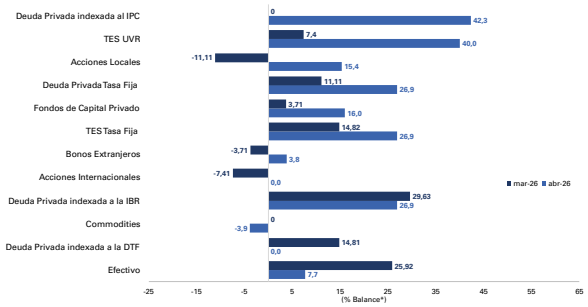
PREFERENCIAS SOBRE INVERSIONES

Frente a marzo, **los administradores de portafolios incrementaron sus preferencias por 8 de los 12 activos consultados en la encuesta:** la deuda privada indexada al IPC, los TES UVR, las acciones locales, la deuda privada a tasa fija, los fondos de capital privado, los TES a tasa fija, los bonos extranjeros y las acciones internacionales. Por el contrario, se evidenció una disminución en las preferencias por la deuda privada indexada a la IBR, los *commodities,* la deuda privada indexada a la DTF y el efectivo (Gráfico 11).

[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.

[2] Los analistas que seleccionaron otros mencionaron las elecciones presidenciales de este año.

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 62,5% de los analistas** (frente a 79,1% en marzo) espera una valorización del índice dentro de tres meses**,** el 20,8% espera que se mantenga estable (Cuadro 1) y **el 16,7% restante anticipa que el índice se desvalorice** (frente al 4,2% en marzo).

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

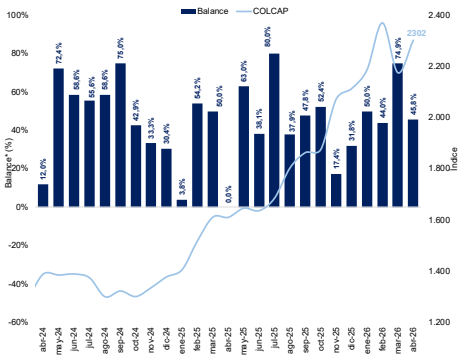
(% de respuestas)

Nivel de precio del Índice COLCAP	Marzo de 2026	Abril de 2026
Aumentará un 10% o más	16,7%	8,3%
Aumentará entre 5% y 9,99%	12,5%	8,3%
Aumentará entre 0,01% y 4,99%	50,0%	45,8%
Permanecerá igual	16,7%	20,8%
Caerá entre 0,01% y 4,99%	4,2%	12,5%
Caerá entre 5% y 9,99%	0,0%	4,2%
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)



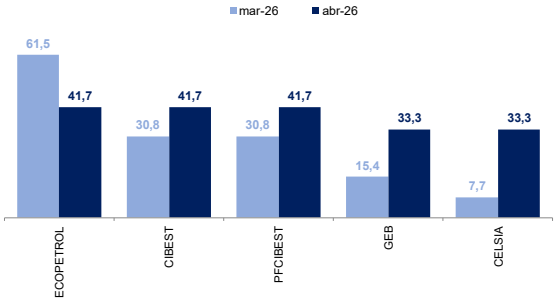
Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo - bvc
*Balance: Porcentaje de encuestados que esperan una valorización menos porcentaje de encuestados que esperan una desvalorización. Los cálculos emplean el índice correspondiente al día en que se habilitó la EOF.

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 preferidas por los analistas fueron la acción ordinaria de Ecopetrol y la acción ordinaria y preferencial de CIBEST al ser seleccionada cada una por el 41,7% de los analistas. En segundo lugar, se ubicaron la acción ordinaria del Grupo de Energía de Bogotá (GEB) y la acción ordinaria de Celsia**, seleccionadas cada una por el 33,3% de los analistas (Gráfico 13). Este mes se observó un incremento en el apetito por las acciones **del sector energético, financiero y de holdings** respecto al mes anterior, y una disminución en el apetito por las acciones del sector petróleo, de construcción y de consumo (Gráfico 14).

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

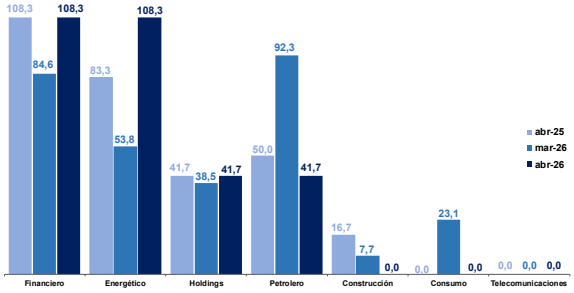
(% de encuestados que consideran a la acción como una de las tres más apetecidas)



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

FEDESARROLLO
Centro de Investigación Económica y Social

bvc
×nuam

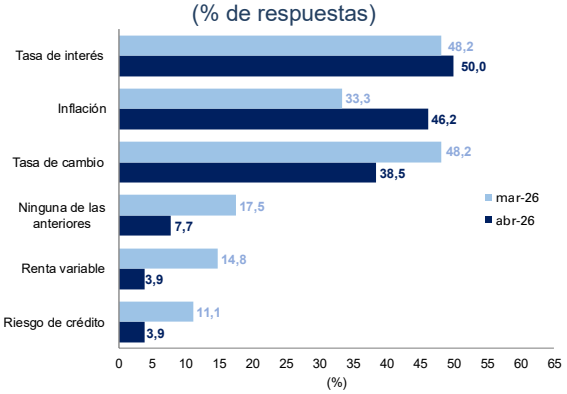
COBERTURA SOBRE RIESGOS

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 50% de los encuestados** (por encima del 48,2% observado en marzo) **afirma estar planeando una cobertura contra la tasa de interés en el corto plazo** (Gráfico 15).

En segundo lugar, el 46,2% espera cubrirse contra la inflación, frente a 33,3% en marzo. En tercer lugar, el 38,5% busca cubrirse contra la tasa de cambio, frente al 48,2% en marzo. A continuación, la opción "ninguna de las anteriores" fue seleccionada por el 7,7%, inferior frente a marzo. Finalmente, la cobertura frente a la renta variable fue seleccionada por el 3,9%, frente al 14,8% en marzo, y el restante 3,9% escogió el riesgo de crédito, frente al 11,1% 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-26	mar-26	abr-26
Inflación (Variación anual, %)	Fin de mes	5,56	5,46	5,63
	Fin de año 2026	-	6,24	6,40
Tasa de Cambio ($)	Fin de mes	3.670	3.730	3.630
	Fin de año 2026	-	3.800	3.733
Tasa de intervención (%)	Fin de mes	11,25	11,00	11,75
	Fin de año 2026	-	11,75	12,00
Petróleo (Brent, $USD/Barril)	Fin de mes	118,4	98,0	93,4
	Fin de año 2026	-	75,0	80,0
Crecimiento (%)*	I T-2026	-	2,5	2,4
	II T-2026	-	2,6	2,6
	2026	-	2,5	2,4
	2027	-	2,6	2,3

Fuente: Encuesta de Opinión Financiera-bvc
*Serie original

Publicado el 22 de abril 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