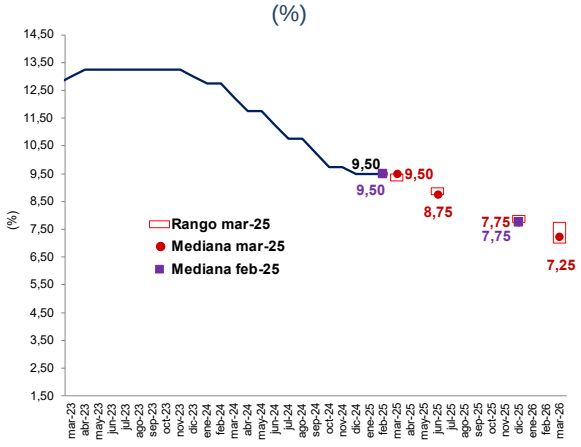
Encuesta de Opinión Financiera
Marzo de 2025
Boletín No. 239

TASA DE INTERVENCIÓN DEL BANCO DE LA REPÚBLICA

En enero de 2024, la Junta Directiva del Banco de la República decidió mantener inalterada la tasa de intervención, situándola en 9,50%. La siguiente reunión en la que se tomará una decisión sobre la tasa de intervención será el 31 de marzo de 2025.

Para los meses de marzo y junio, los analistas esperan que la tasa de intervención se ubique en 9,50% y 8,75%, respectivamente. También anticipan que la tasa de intervención se ubique en 7,75% en diciembre de 2025 (manteniéndose estable respecto al mes anterior).

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



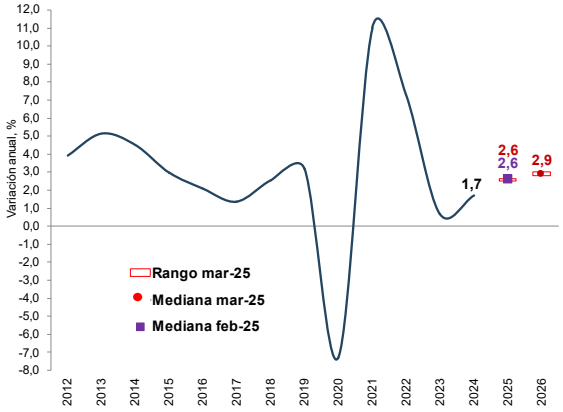
Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo - bvc

CRECIMIENTO ECONÓMICO

En marzo, el pronóstico de crecimiento económico para 2025 se ubicó en un rango entre 2,5% y 2,6%, con 2,6% como respuesta mediana (manteniéndose estable frente a la edición de febrero) (Gráfico 2). **La mediana para 2026 se situó en 2,9%, ubicándose en un rango entre 2,8% y 3,0%**.

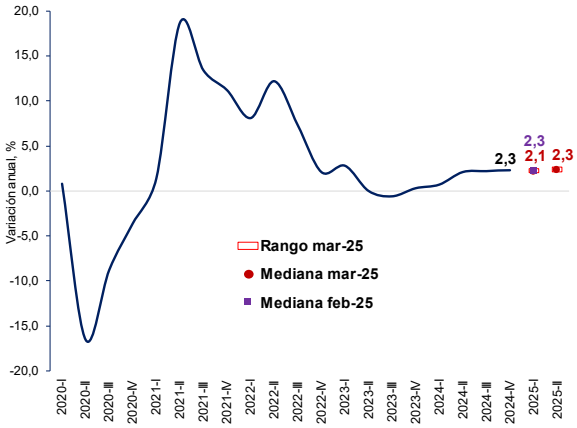
Las expectativas de crecimiento del primer trimestre de 2025 se ubicaron en un rango entre 2,0% y 2,5%, con 2,1% como respuesta mediana (disminuyendo frente al 2,3% esperado en la edición de febrero). **Por su parte, el pronóstico de crecimiento para el segundo trimestre del 2025 se ubicó en 2,3%** (Gráfico 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

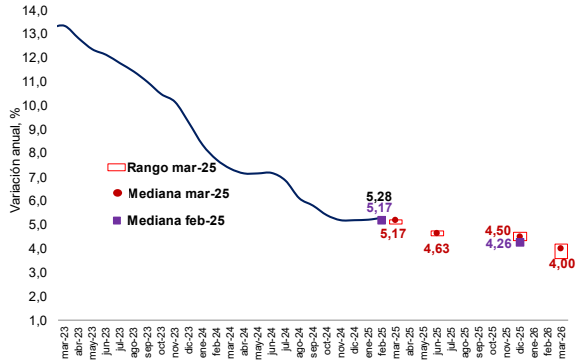
En febrero, la inflación anual se situó en 5,28%, por encima del pronóstico de los analistas (5,17%). **En marzo, los analistas consideran que la inflación se ubicará en 5,17%, en un rango entre 5,05% y 5,22%** (Gráfico 4).

Los analistas también prevén que en diciembre de 2025 la inflación cierre en 4,50% (aumentando frente al 4,26% de la edición de febrero), **en un rango entre 4,33% y 4,70%**, 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 (marzo de 2026), se encuentran en 4,00%.**

Gráfico 4. Pronóstico de inflación

(%)

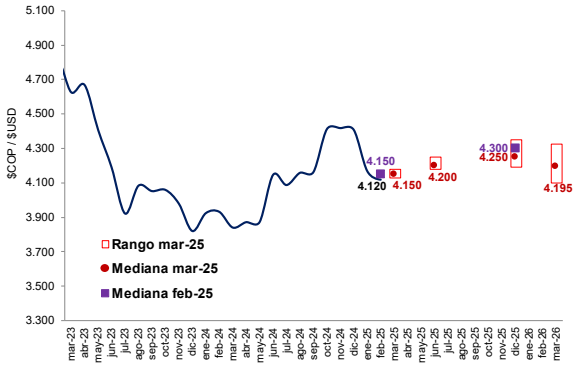


Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – bvc

TASA DE CAMBIO

En febrero, la tasa de cambio cerró en $4.120, con una apreciación mensual promedio de 4,2%, alcanzando su valor máximo del mes el 4 de febrero ($4.199) y su valor mínimo el 22 de febrero ($4.074). El dato observado fue $30 menor al esperado en la encuesta de febrero ($4.150). **En marzo, los analistas consideran que la tasa de cambio se ubicará en un rango entre $4.130 y $4.180, con $4.150 como respuesta mediana** (Gráfico 5). **Para diciembre de 2025, los analistas esperan una tasa de cambio de $4.250,** lo que representa una disminución frente al pronóstico del mes anterior ($4.300).

Gráfico 5. Tasa de cambio – Fin de periodo

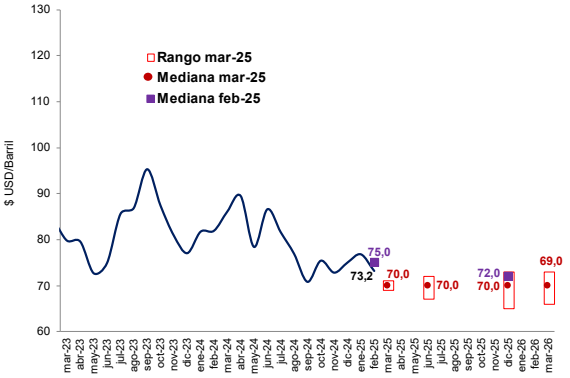


Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – bvc

PETRÓLEO

En febrero, el petróleo de referencia Brent cerró en $73,2 dólares, mostrando una disminución mensual promedio de 4,2% y ubicándose $1,8 dólares por debajo de lo esperado por los analistas ($75). **En marzo, los analistas consideran que el precio del petróleo al cierre del mes se ubicará en un rango entre $69 y $71, con $70 dólares como respuesta mediana** (Gráfico 6). **Para diciembre de 2025, esperan un precio de $70 dólares** (disminuyendo frente a los $72,0 dólares esperados en febrero)**.**

Gráfico 6. Petróleo de referencia Brent - Fin de periodo



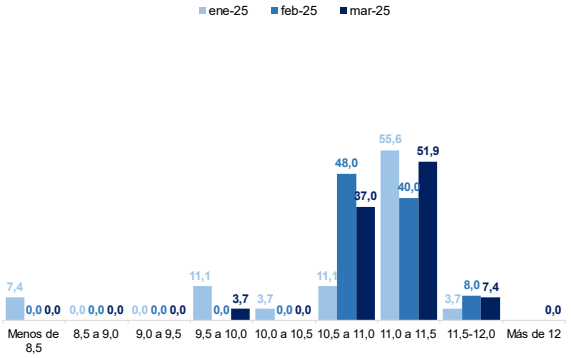
Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo - bvc

TASA DE TES 2032 y 2042

En esta edición, **el 51,9% de los analistas esperan que la tasa de los TES con vencimiento a 2032 dentro de tres meses se ubique entre 11,0-11,5%; el 37% esperan que se ubique en el rango 10,5-11,0%; 7,4% entre 11,5-12,0%, y el restante 3,7% prevén una tasa entre 9,5-10,0%** (Gráfico 7).

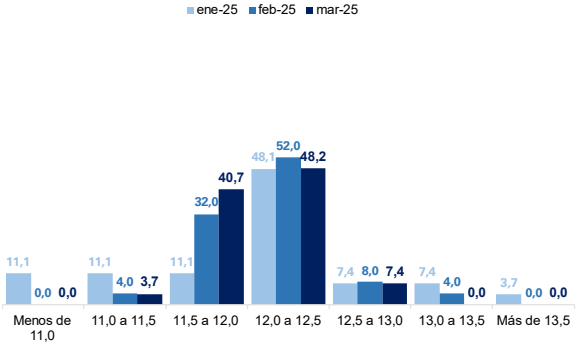
Para los TES con vencimiento a 2042, **el 48,2% de los analistas proyectan que su rendimiento se ubique entre 12,0-12,5%; 40,7% entre 11,5-12,0%; 7,4% entre 12,5-13,0%, y 3,7% entre 11,0-11,5%** (Gráfico 8).

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)

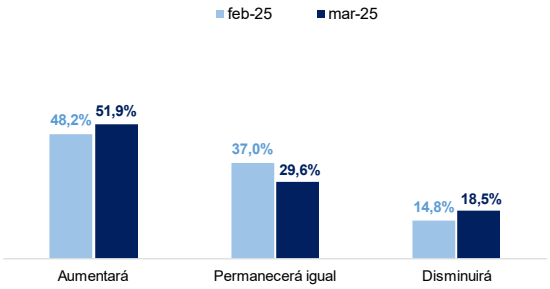


Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo - bvc

SPREAD DE DEUDA – EMBIG COLOMBIA

El spread de la deuda (EMBIG Colombia)[1] cerró en febrero en 336 puntos básicos (9 puntos básicos más que en enero). **En marzo, 51,9% de los analistas** (3,7 puntos porcentuales más que el mes anterior) **esperan que en los próximos 3 meses el spread aumente, mientras que el 29,6% de los encuestados espera que el spread permanezca igual** (7,4 puntos porcentuales menos que el mes anterior). **El restante 18,5%** (3,7 puntos porcentuales más que el mes anterior) **esperan que disminuya** (Gráfico 9).

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

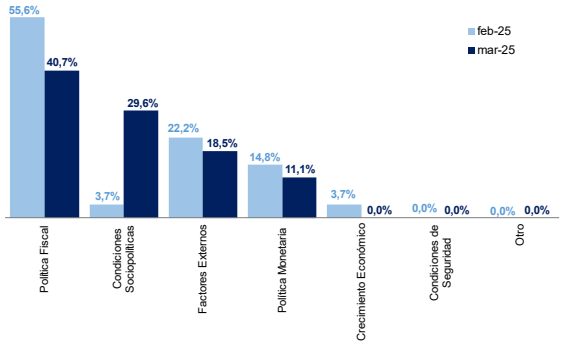


Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo - bvc

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 40,7% de los analistas (frente al 55,6% en el mes anterior). Las condiciones sociopolíticas se ubicaron en segundo lugar con el 29,6% de la participación (frente a 3,7%, en el mes anterior). A estos le siguen los factores externos y la política monetaria con el 18,5% y 11,1% (frente a 22,2% y 14,8%, respectivamente, en el mes anterior). Por su parte, el crecimiento económico tuvo un 0,0% (frente a 3,7% en el mes anterior) 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

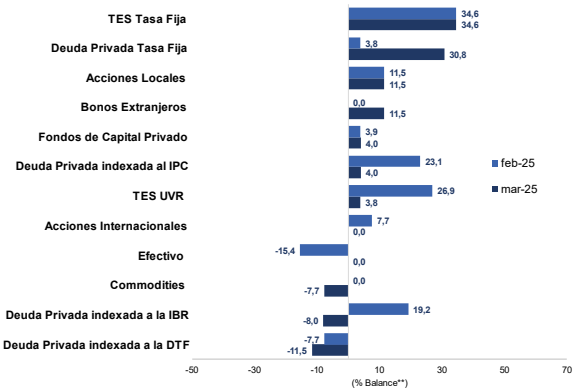
PREFERENCIAS SOBRE INVERSIONES

Frente a febrero, **los administradores de portafolios incrementaron sus preferencias por 4 de los 12 activos analizados en la encuesta,** lo que incluye la deuda privada en tasa fija, el efectivo, los bonos extranjeros y los

[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.

fondos de capital privado. **Por el contrario, se evidenció una disminución en las preferencias por la deuda privada indexada a la IBR, los TES en UVR, la deuda privada indexada al IPC, las acciones internacionales y los *commodities*** (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 marzo, el 69,2% de los analistas** (frente a 66,7% en febrero) **espera una valorización del índice dentro de tres meses** (Cuadro 1)**, el 11,5% espera que se mantenga igual** (frente a 20,8% en febrero)**, y el 19,2% restante espera que el índice bursátil se desvalorice** (frente a 12,5% en febrero).

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

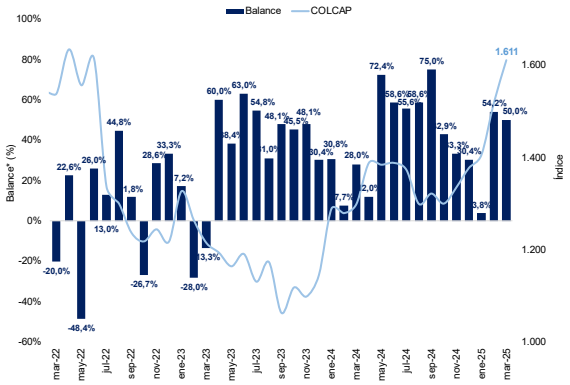
(% de respuestas)

Nivel de precio del Índice COLCAP	Febrero de 2025	Marzo de 2025
Aumentará un 10% o más	4,2%	3,8%
Aumentará entre 5% y 9,99%	4,2%	7,7%
Aumentará entre 0,01% y 4,99%	58,3%	57,7%
Permanecerá igual	20,8%	11,5%
Caerá entre 0,01% y 4,99%	8,3%	11,5%
Caerá entre 5% y 9,99%	4,2%	7,7%
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.

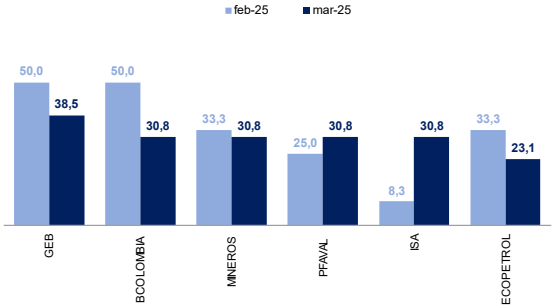
ACCIONES MÁS ATRACTIVAS DEL MSCI COLCAP

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 marzo, la acción más preferida por los analistas fue la del Grupo Energía de Bogotá (GEB), al ser seleccionadas por el 38,5% de los analistas** (Gráfico 13). A esta le siguen la acción de Bancolombia, Mineros, preferencial Grupo Aval e ISA (30,8% cada una) y en tercer lugar la acción de Ecopetrol con 23,1%.

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

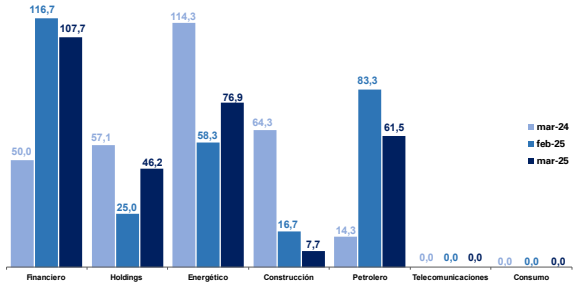
Gráfico 13. Acciones del MSCI COLCAP más atractivas para los inversionistas

(% 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)

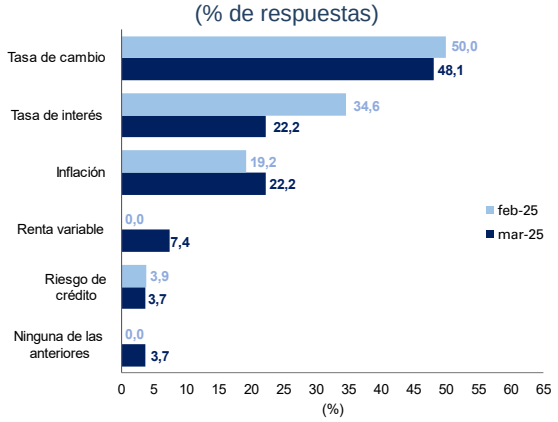


Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – bvc

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 marzo, el 48,1% de los encuestados** (50,0% en febrero) **afirma estar planeando una cobertura contra la tasa de cambio en el corto plazo** (Gráfico 15). **En segundo lugar, el 22,2% de administradores espera cubrirse contra la tasa de interés y frente al riesgo de inflación** (frente a 34,6% y 19,2% en febrero, respectivamente). Finalmente, la cobertura frente a los riesgos del mercado de renta variable aumentó a 7,4% (vs. 0,0% en febrero) y el riesgo de crédito descendió a 3,7% (vs. 3,9% en febrero).

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)	
		feb-25	feb-25	mar-25
Inflación (Variación anual, %)	Fin de mes	5,28	5,17	5,17
	Fin de año 2025	-	4,26	4,50
Tasa de Cambio ($)	Fin de mes	4.120	4.150	4.150
	Fin de año 2025	-	4.300	4.250
Tasa de intervención (%)	Fin de mes	9,50	9,50	9,50
	Fin de año 2025	-	7,75	7,75
Petróleo (Brent, $USD/Barril)	Fin de mes	73,2	75,0	70,0
	Fin de año 2025	-	72,0	70,0
Crecimiento (%)*	I T-2025	-	2,3	2,1
	II T-2025	-	-	2,3
	2025	-	2,6	2,6
	2026	-	-	2,9

Fuente: Encuesta de Opinión Financiera-bvc
*Serie original

Publicado el 19 de marzo 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