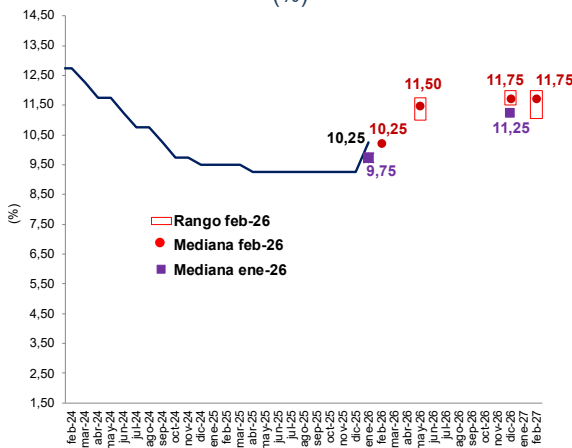


TASA DE INTERVENCIÓN DEL BANCO DE LA REPÚBLICA

En enero de 2026, la Junta Directiva del Banco de la República decidió incrementar en 100 puntos básicos la tasa de intervención, situándola en 10,25%, por encima de las expectativas del mercado. La siguiente reunión decisoria será el 31 de marzo de 2026.

Para los meses de febrero y mayo de 2026, los analistas esperan que la tasa de intervención se ubique en 10,25% y 11,50%, respectivamente. También anticipan que la tasa de intervención se sitúe en 11,75% en diciembre de 2026 (aumentando respecto al 11,25% esperado en el mes anterior).

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



Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo - bvc

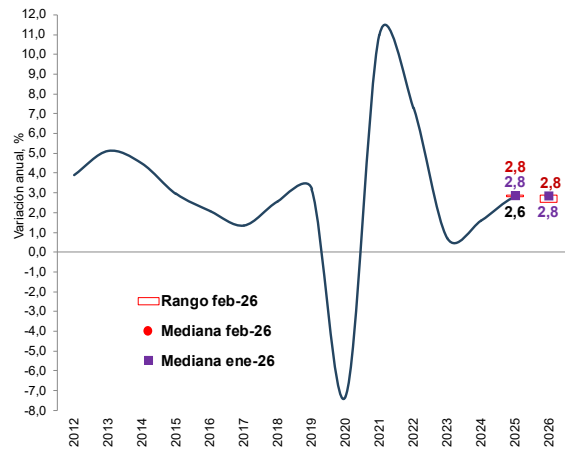
CRECIMIENTO ECONÓMICO

En febrero, el pronóstico de crecimiento económico para 2025 se mantuvo estable frente a la edición anterior en 2,8%, por encima de la cifra publicada por el DANE (2,6%) (Gráfico 2). Por su parte, la mediana para 2026 se situó en 2,8%, ubicándose en un rango entre 2,5% y 2,9%.

Las expectativas de crecimiento del cuarto trimestre de 2025 se ubicaron en un rango entre 2,7% y 3,1%, con 2,9% como respuesta mediana, por lo que la expectativa estuvo por encima del dato reportado por el DANE (2,3%). Por su parte, el pronóstico de

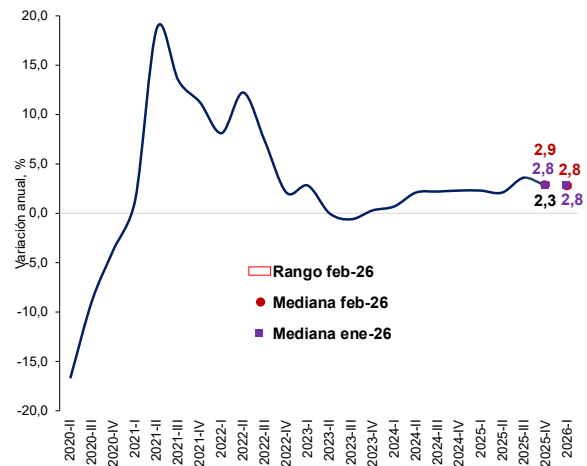
crecimiento para el primer trimestre de 2026 se ubicó en 2,8%, estable frente a la expectativa del mes anterior (Gráfico 3).

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 – cuarto trimestre de 2025 y primer trimestre de 2026
 (Var. anual, %)



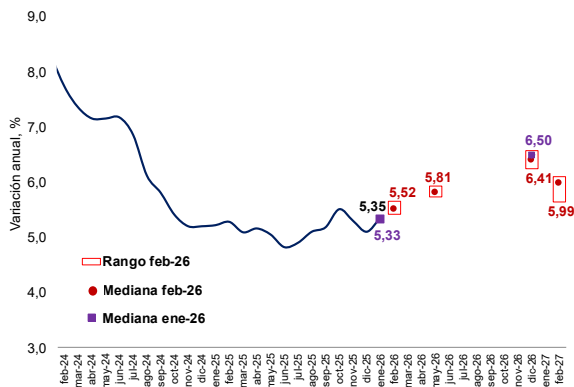
Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo - bvc

INFLACIÓN

En enero, la inflación anual se situó en 5,35%, levemente superior al pronóstico de los analistas (5,33%). En febrero, los analistas consideran que la inflación se ubicará en 5,52% en un rango entre 5,43% y 5,66% (Gráfico 4).

Los analistas también prevén que en diciembre de 2026 la inflación cierre 6,41% (disminuyendo levemente frente al 6,50% de la edición de enero), en un rango entre 6,25% y 6,58%, 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 (febrero de 2027), se encuentran en 5,99%.

Gráfico 4. Pronóstico de inflación
(%)

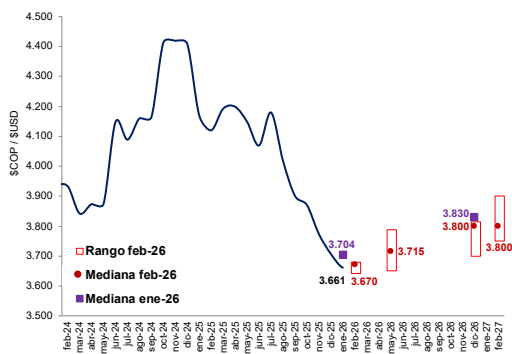


Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – bvc

TASA DE CAMBIO

En enero, la tasa de cambio cerró en \$3.661, con una apreciación mensual de 1,2%, alcanzando el máximo del mes el 5 de enero (\$3.791) y su valor mínimo el 23 de enero (\$3.630). El dato observado fue \$43 menor al esperado en la encuesta de enero (\$3.704). Para febrero de 2026, los analistas consideran que la tasa de cambio se ubicará en un rango entre \$3.643 y \$3.680, con \$3.670 como respuesta mediana (Gráfico 5). Para diciembre de 2026, los analistas esperan una tasa de cambio de \$3.800, lo que representa una reducción frente al pronóstico del mes anterior (\$3.830).

Gráfico 5. Tasa de cambio – Fin de periodo

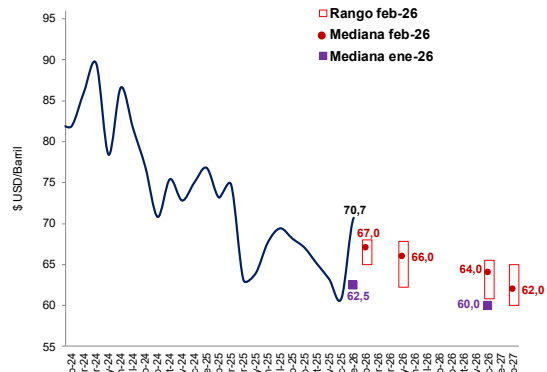


Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – bvc

PETRÓLEO

En enero, el petróleo de referencia Brent cerró en \$70,7 dólares, mostrando un incremento mensual de 16,2% y ubicándose \$8,2 dólares por encima de lo esperado por los analistas (\$62,5). En febrero, los analistas consideran que el precio del petróleo al cierre del mes se ubicará en un rango entre \$65 y \$68, con \$67 dólares como respuesta mediana (Gráfico 6). Para diciembre de 2026, esperan un precio de \$64 dólares (incrementando frente a los \$60 dólares esperados anteriormente).

Gráfico 6. Petróleo de referencia Brent - Fin de periodo

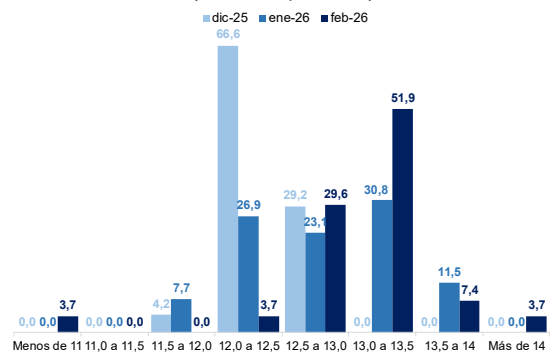


Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – bvc

TASA DE TES 2032 y 2042

En esta edición, el 51,9% de los analistas espera que la tasa de los TES con vencimiento a 2032 dentro de tres meses se ubique entre 13-13,5%; el 29,6% espera que se ubique entre 12,5-13%; el 7,4% entre 13,5-14%, el 3,7% entre 12-12,5%, el otro 3,7% en menos de 11% y el 3,7% restante en más de 14% (Gráfico 7).

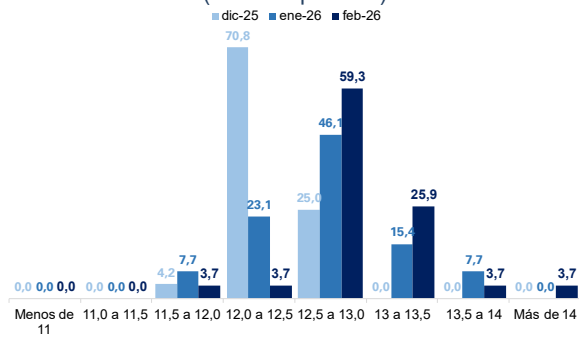
Gráfico 7. Expectativa de la tasa de rendimiento TES 2032 dentro de 3 meses
(% de respuestas)



Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – bvc

Para los TES con vencimiento a 2042, el **59,3%** de los analistas proyecta que su rendimiento se ubique entre 12,5-13%; el 25,9% entre 13-13,5%; el 3,7% entre 13,5-14%; el 3,7% en más de 14%; el otro 3,7% entre 12-12,5% y el restante 3,7% entre 11,5-12% (Gráfico 8).

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

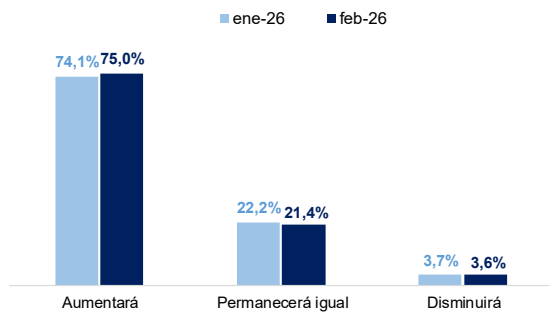


Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo - bvc

SPREAD DE DEUDA – EMBIG COLOMBIA

El spread de la deuda (EMBIG Colombia)¹ cerró en enero en 262 puntos básicos (13 puntos básicos menos que en diciembre). **En febrero, el 75% de los analistas anticipa que el spread de deuda aumentará** (0,9 puntos porcentuales más que el mes anterior), el 21,4% (0,8 puntos porcentuales menos que el mes anterior) **espera que el spread se mantenga igual, y el restante 3,6% espera que en los próximos 3 meses el spread disminuya** (0,1 puntos porcentuales menos que el mes anterior) (Gráfico 9).

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



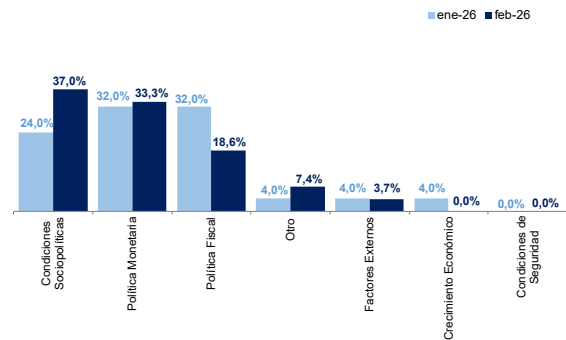
Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – bvc

¹El 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.

FACTORES PARA INVERTIR

En esta edición, las **condiciones sociopolíticas** fueron el aspecto más relevante a la hora de invertir, al ser elegido por el **37% de los analistas** (frente al 24% en el mes anterior). A este le sigue política monetaria con el 33,3% (frente al 32% en el mes anterior). Asimismo, el 18,6% seleccionó política fiscal (frente al 32% de la edición anterior), el 7,4% escogió otros² y el restante 3,7% escogió factores externos. Por su parte, el crecimiento económico 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)



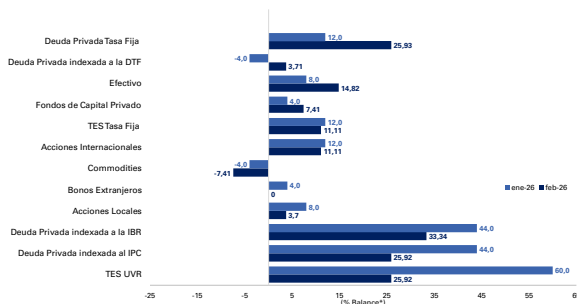
Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – bvc

PREFERENCIAS SOBRE INVERSIONES

Frente a enero, los **administradores de portafolios incrementaron sus preferencias por 4 de los 12 activos consultados en la encuesta**: la deuda privada a tasa fija, la deuda privada indexada a la DTF, el efectivo y los fondos de capital privado. Por el contrario, se evidenció una disminución en las preferencias por los TES a tasa fija, las acciones internacionales, los *commodities*, los bonos extranjeros, las acciones locales, la deuda privada indexada a la IBR, la deuda privada indexada al IPC y los TES en UVR (Gráfico 11).

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

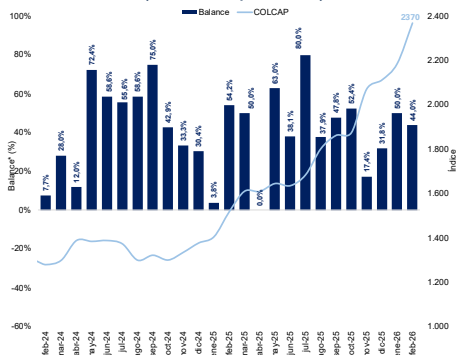
El MSCI COLCAP refleja las variaciones en los precios de las acciones más líquidas de la Bolsa de Valores de Colombia (bvc). **En febrero, el 60% de los analistas** (frente a 66,7% en enero) espera una valorización del índice dentro de tres meses, el 24% espera que se mantenga estable (Cuadro 1) y **el 16% restante anticipa que el índice se desvalorice** (frente al 16,7% en enero).

Cuadro 1. Expectativas sobre el nivel del índice MSCI COLCAP a 3 meses (% de respuestas)

Nivel de precio del Índice COLCAP	Enero de 2026	Febrero de 2026
Aumentará un 10% o más	8,3%	4,0%
Aumentará entre 5% y 9,99%	12,5%	8,0%
Aumentará entre 0,01% y 4,99%	45,8%	48,0%
Permanecerá igual	16,7%	24,0%
Caerá entre 0,01% y 4,99%	16,7%	8,0%
Caerá entre 5% y 9,99%	0,0%	4,0%
Caerá un 10% o más	0,0%	4,0%

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

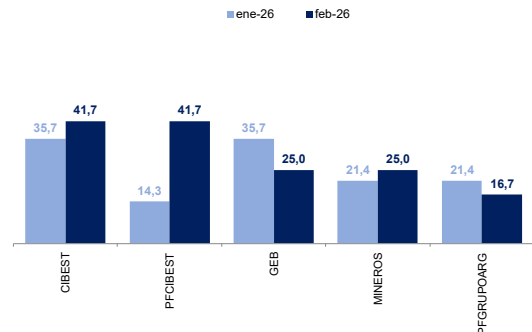
*Balance: Porcentaje de encuestados que esperan una valorización menos porcentaje de encuestados que esperan una desvalorización. Los cálculos emplean el índice correspondiente al día en que se habilitó la EOF.

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 febrero, las acciones preferidas por los analistas fueron la acción ordinaria y preferencial de CIBEST al ser seleccionadas 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 Mineros que fueron seleccionadas por el 25% de los analistas. Finalmente, en tercer lugar, se ubicó la acción preferencial de grupo argos al ser seleccionada por el 16,7% de los analistas** (Gráfico 13). Este mes se observó un incremento en el apetito por las acciones del **sector financiero, holdings y construcción** respecto al mes anterior, y una disminución en el apetito por las acciones del sector energético, petrolero y de consumo (Gráfico 14).

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

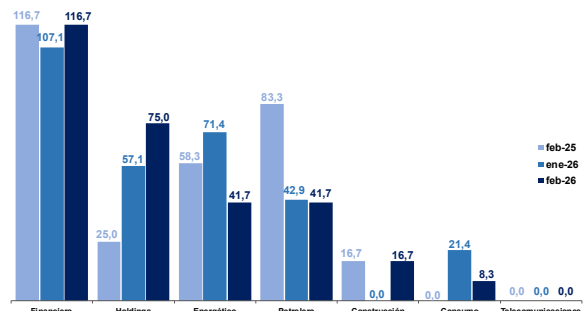
(% de encuestados que consideran a la acción como una de las tres más apetecidas)



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

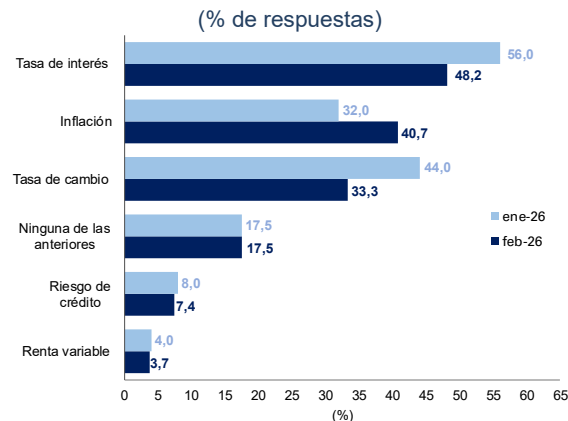
COBERTURA SOBRE RIESGOS

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 febrero, el 48,2% de los encuestados** (frente al 56% en enero) **afirma estar planeando una cobertura contra la tasa de interés en el corto plazo** (Gráfico 15).

En segundo lugar, el 40,7% espera cubrirse contra la inflación, frente a 32% en enero. En tercer lugar, el 33,3% busca cubrirse contra la tasa de cambio, frente al 44% en enero. A continuación, la opción “ninguna de las anteriores” fue seleccionada por el 17,5%, estable frente a enero. Finalmente, la cobertura frente al riesgo de crédito fue seleccionada por el 7,4%, frente al 8% en

enero, y el 3,7% escogió renta variable, frente al 4% en enero.

Gráfico 15. Cobertura de los diferentes tipos de riesgo para los próximos 3 meses*



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)	
		ene-26	ene-26	feb-26
Inflación (Variación anual, %)	Fin de mes	5,35	5,33	5,52
	Fin de año 2026	-	6,50	6,41
Tasa de Cambio (\$)	Fin de mes	3.661	3.704	3.670
	Fin de año 2026	-	3.830	3.800
Tasa de intervención (%)	Fin de mes	10,25	9,75	10,25
	Fin de año 2026	-	11,25	11,75
Petróleo (Brent, \$USD/Barril)	Fin de mes	70,7	62,5	67,0
	Fin de año 2026	-	60,0	64,0
Crecimiento (%)*	IV T-2025	2,3	2,8	2,9
	I T-2026	-	2,8	2,8
	2025	2,6	2,8	2,8
	2026	-	2,8	2,8

Fuente: Encuesta de Opinión Financiera-bvc
*Serie original

Publicado el 18 de febrero 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