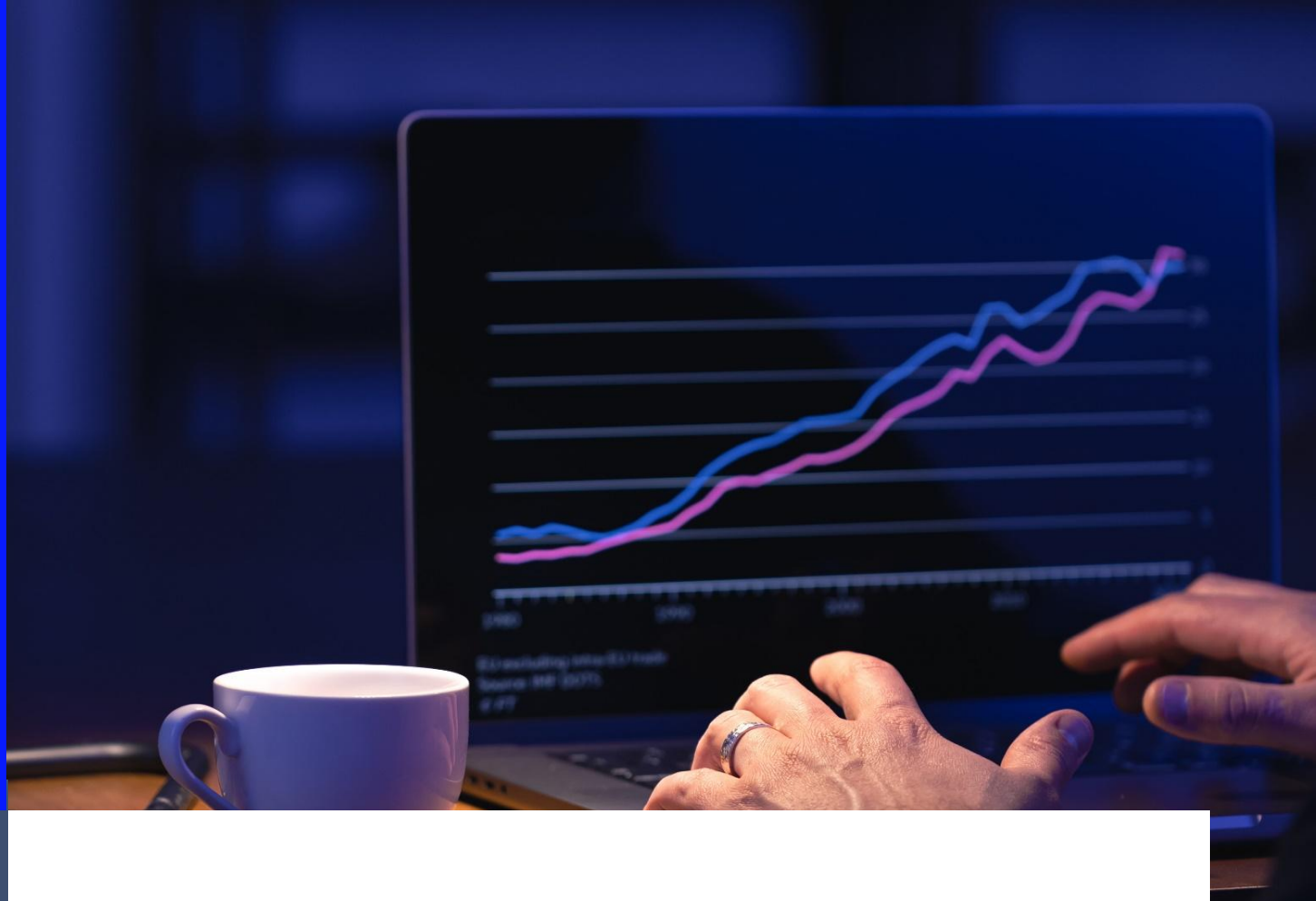


Fedesarrollo

ENCUESTA

Encuesta de Opinión Financiera

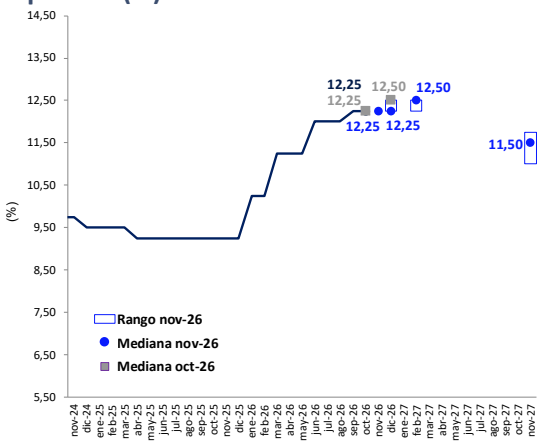
Noviembre de 2026

TASA DE INTERVENCIÓN DEL BANCO DE LA REPÚBLICA

En noviembre de 2026, la Junta Directiva del Banco de la República decidió mantener inalterada la tasa de intervención en 12,25%. La siguiente reunión decisoria será el 18 de diciembre de 2026.

Para el mes de noviembre, los analistas esperan que la tasa de intervención se mantenga estable en 12,25%. También anticipan que se mantenga estable en 12,25% en diciembre de 2026 (disminuyendo respecto al 12,50% esperado en el mes anterior).

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



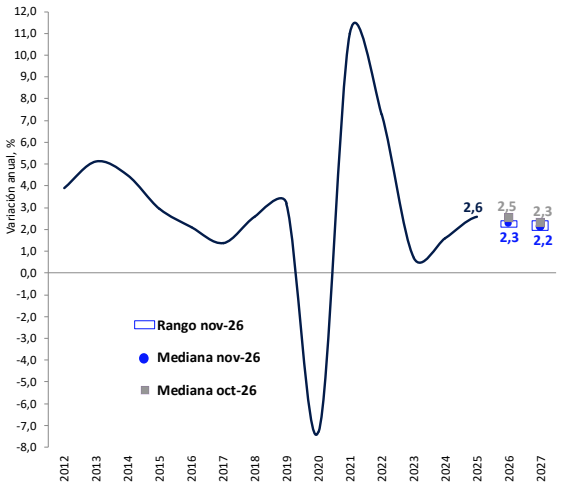
Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo - bvc

CRECIMIENTO ECONÓMICO

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

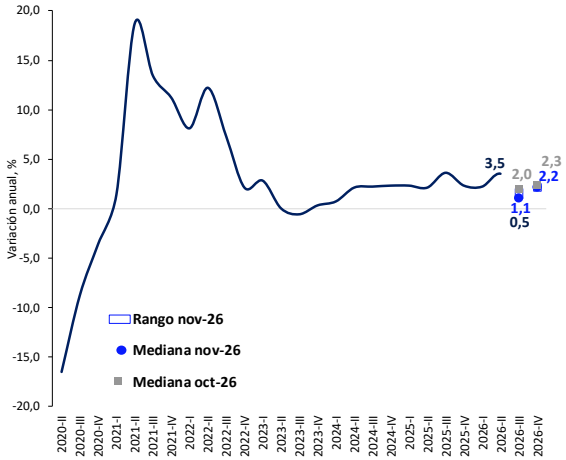
Las expectativas de crecimiento del tercer trimestre de 2026 se ubicaron en un rango entre 1% y 2%, con 1,1% como respuesta mediana, disminuyendo frente a la edición anterior. La expectativa estuvo por encima de la cifra de crecimiento para el tercer trimestre publicada por el DANE de 0,5%. **Por su parte, el pronóstico de crecimiento para el cuarto trimestre de 2026 se ubicó en 2,2%** disminuyendo frente a la edición anterior (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 – tercer trimestre de 2026 y cuarto trimestre de 2026 (Var. anual, %)



Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – bvc

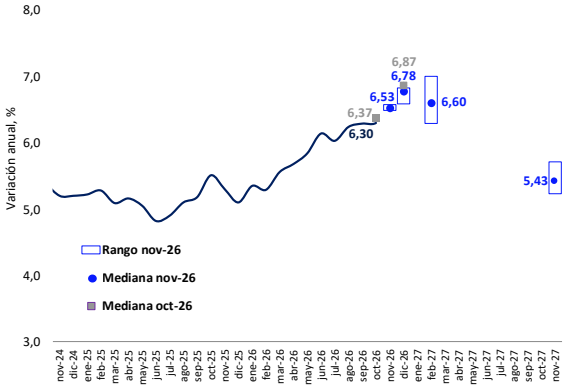
INFLACIÓN

En octubre, la inflación anual se situó en 6,30%, por debajo del pronóstico de los analistas (6,37%). **En noviembre, los analistas consideran que la inflación se ubicará en 6,53%, en un rango entre 6,49% y 6,59%** (Gráfico 4).

Los analistas también prevén que en diciembre de 2026 la inflación cierre en 6,78%

(disminuyendo frente al 6,87% de la edición de octubre), **en un rango entre 6,60% y 6,84%**, 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 (noviembre de 2027) se encuentran en 5,43%.**

Gráfico 4. Pronóstico de inflación (%)



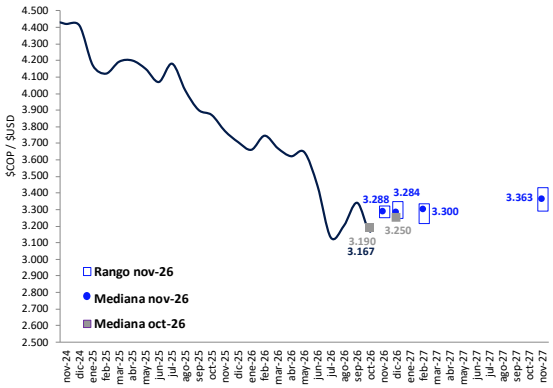
Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – bvc

TASA DE CAMBIO

En octubre, la tasa de cambio cerró en $3.167 con una depreciación mensual del 5,2%, alcanzando el mínimo del mes el 28 de octubre ($3.148) y el máximo el 1 de octubre ($3.313). El dato observado fue $23 menor al esperado en la encuesta de octubre ($3.190).

Para noviembre de 2026, los analistas consideran que la tasa de cambio se ubicará en un rango entre $3.249 y $3.320, con $3.288 como respuesta mediana (Gráfico 5)**. Para diciembre de 2026, los analistas esperan una tasa de cambio de $3.284,** lo que representa un leve aumento frente al pronóstico de la edición anterior.

Gráfico 5. Tasa de cambio – Fin de periodo

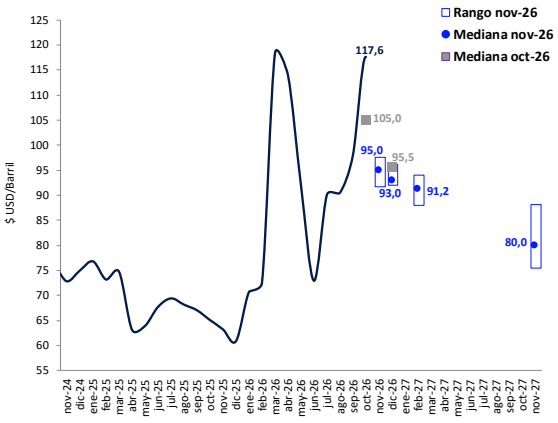


Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – bvc

PETRÓLEO

En octubre, el petróleo de referencia Brent cerró en $117,6 dólares, mostrando un incremento mensual del 20% y ubicándose $12,6 dólares por encima de lo esperado por los analistas ($105 dólares). **En noviembre, los analistas consideran que el precio del petróleo al cierre del mes se ubicará en un rango entre $92 y $97,7 dólares, con $95 dólares como respuesta mediana** (Gráfico 6). **Para diciembre de 2026 esperan un precio de $93 dólares** (disminuyendo frente a los $95,5 dólares esperados anteriormente)**.**

Gráfico 6. Petróleo de referencia Brent - Fin de periodo

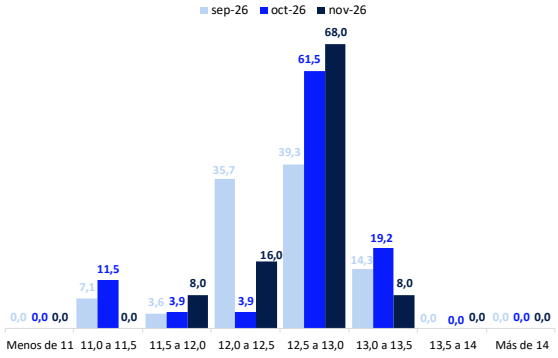


Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – bvc

TASA DE TES 2032 y 2042

En esta edición, **el 68% de los analistas espera que la tasa de los TES con vencimiento a 2032 dentro de tres meses se ubique entre 12,5-13%; el 16% entre 12-12,5%; el 8% entre 11,5-12% y el 8% restante entre 13-13,5%** (Gráfico 7).

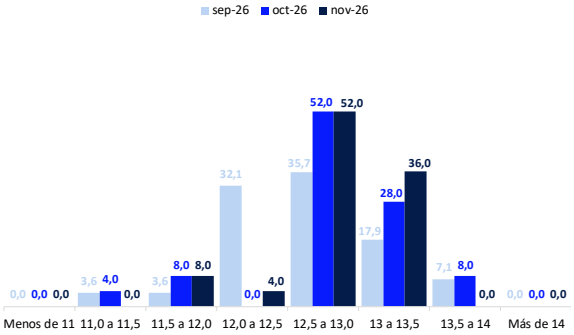
Gráfico 7. Expectativa de la tasa de rendimiento TES 2032 dentro de 3 meses (% de respuestas)



Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – bvc

Para los TES con vencimiento a 2042, **el 52% de los analistas proyecta que su rendimiento se ubique entre 12,5-13%; el 36% entre 13-13,5%; el 8% entre 11,5-12% y el restante 4% entre 12-12,5%** (Gráfico 8).

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

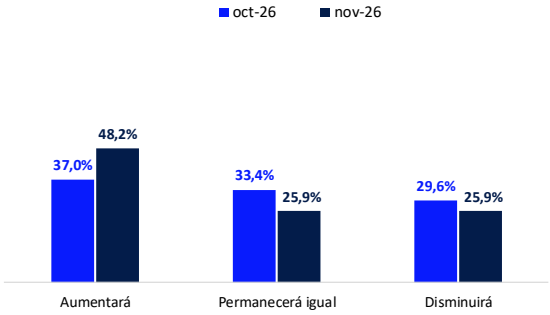


Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo - bvc

SPREAD DE DEUDA – EMBIG COLOMBIA

El spread de la deuda (EMBIG Colombia)[1] cerró en octubre en 235 puntos básicos (9 puntos básicos más que en septiembre). **En noviembre, el 48,2% de los analistas anticipa que el spread de deuda aumentará** (11,2 puntos porcentuales más que el mes anterior), **el 25,9% espera que en los próximos 3 meses el spread permanecerá igual** (7,5 puntos porcentuales menos que el mes anterior), y el 25,9% restante espera que el spread disminuya (Gráfico 9).

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



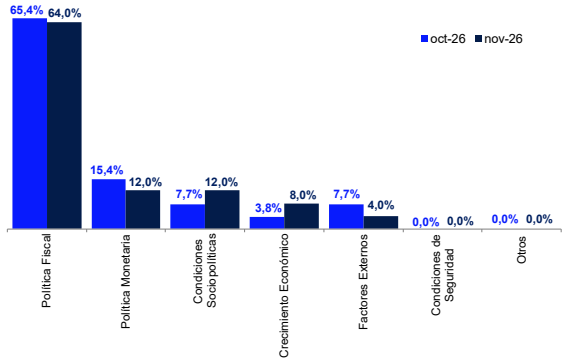
Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – bvc

FACTORES PARA INVERTIR

En esta edición, la política fiscal fue el aspecto más relevante a la hora de invertir, al ser seleccionada por el 64% de los analistas (frente al 65,4% en el mes anterior). Le sigue la política monetaria, con 12%, por debajo del 15,4% registrado en la edición previa. El otro 12% seleccionó las condiciones sociopolíticas (frente al 7,7% del mes anterior), el 8% eligió crecimiento económico y el 4% restante seleccionó factores externos, mientras que condiciones de seguridad y la categoría de otros no fueron seleccionados por los analistas (Gráfico 10).

[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.

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

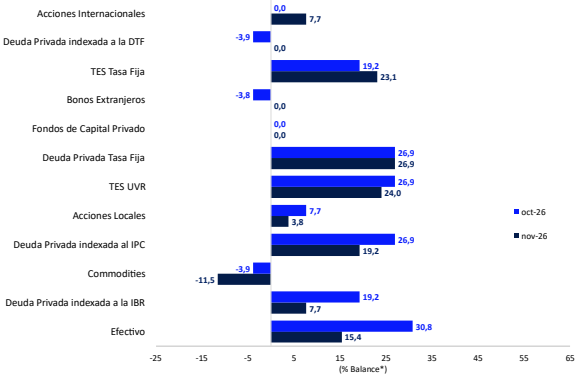


Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – bvc

PREFERENCIAS SOBRE INVERSIONES

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

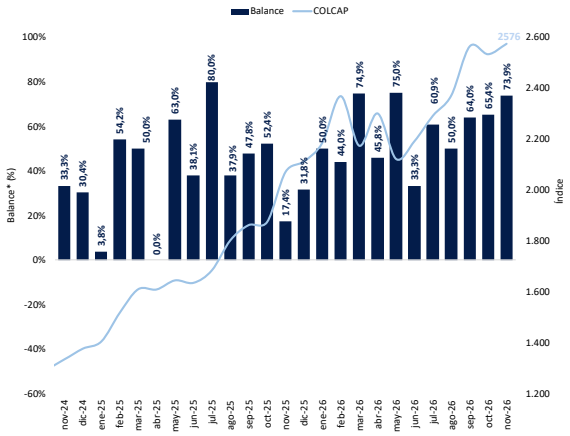
El MSCI COLCAP refleja las variaciones en los precios de las acciones más líquidas de la Bolsa de Valores de Colombia (bvc)**. En noviembre, el 78,3% de los analistas** (frente a 77% en octubre) espera una valorización del índice dentro de tres meses, el 17,4% espera que se mantenga estable (Cuadro 1) y **el 4,3% restante anticipa que el índice disminuya** (frente al 11,5% en octubre).

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

Nivel de precio del Índice COLCAP	Octubre de 2026	Noviembre de 2026
Aumentará un 10% o más	0,0%	0,0%
Aumentará entre 5% y 9,99%	11,6%	17,4%
Aumentará entre 0,01% y 4,99%	65,4%	60,9%
Permanecerá igual	11,5%	17,4%
Caerá entre 0,01% y 4,99%	11,5%	4,3%
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)



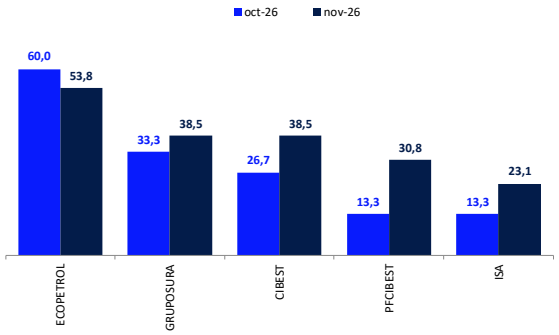
Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – bvc
*Balance: Porcentaje de encuestados que esperan una valorización menos porcentaje de encuestados que esperan una desvalorización. Los cálculos emplean el índice correspondiente al día en que se habilitó la EOF.

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 noviembre, la acción preferida por los analistas fue la acción ordinaria de Ecopetrol seleccionada por el 53,8% de los analistas. En segundo lugar, se ubicaron la acción ordinaria**

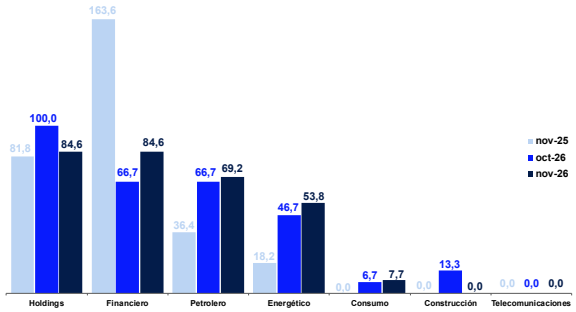
de Grupo Sura y la acción ordinaria de CIBEST al ser seleccionada cada una por el 38,5% de los analistas. En tercer lugar, se ubicó la acción preferencial de CIBEST al ser seleccionada por el 30,8% de los analistas. Finalmente, en cuarto lugar, se ubicó la acción ordinaria de ISA seleccionada por el 23,1% de los analistas (Gráfico 13). Este mes se observó un incremento en el apetito por las acciones **del sector de financiero, petrolero, energético y de consumo respecto al mes anterior,** mientras que se observó una disminución en el apetito por las acciones del sector de holdings 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)



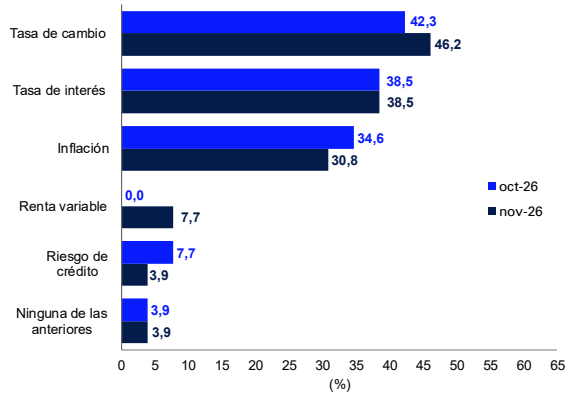
Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – bvc

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 noviembre, el 46,2% de los encuestados** (por encima del 42,3% observado en octubre) **afirma que planea establecer una cobertura contra la tasa de cambio en el corto plazo** (Gráfico 15).

En segundo lugar, el 38,5% de los analistas espera cubrirse contra las tasas de interés, manteniéndose estable frente en octubre. En tercer lugar, el 30,8% busca cubrirse contra la inflación, frente al 34,6% en octubre. Finalmente, el 7,7% seleccionó renta variable, el 3,9% seleccionó riesgo de crédito y el 3,9% restante selecciono la opción de ninguna de las anteriores.

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)	
		oct-26	oct-26	nov-26
Inflación (Variación anual, %)	Fin de mes	6,29	6,37	6,53
	Fin de año 2026	-	6,87	6,78
Tasa de Cambio ($)	Fin de mes	3.341	3.190	3.288
	Fin de año 2026	-	3.250	3.284
Tasa de intervención (%)	Fin de mes	12,25	12,50	12,25
	Fin de año 2026	-	12,50	12,25
Petróleo (Brent, US$/Barril)	Fin de mes	98,0	105,0	95,0
	Fin de año 2026	-	95,5	93,0
Crecimiento (%)*	III T-2026	0,5	2,0	1,1
	IV T-2026	-	2,3	2,2
	2026	-	2,5	2,3
	2027	-	2,3	2,2

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

Contáctenos si desea acceder a los resultados desagregados por ciudad, nivel socioeconómico y otras preguntas de la encuesta
+601 3259777 ext. 340
comercial@fedesarrollo.org.co

Publicado el 19 de noviembre de 2026
Comentarios a **Juan Daniel Sarmiento: dsarmiento@fedesarrollo.org.co**