

ENCUESTA DE OPINIÓN FINANCIERA

BOLSA DE VALORES DE COLOMBIA BVC - FEDESARROLLO

JUNIO DE 2009 No. 50

Comentarios a: jmarquez@fedesarrollo.org.co

Cuadro 1
COMPORTAMIENTO PRINCIPALES VARIABLES DURANTE
EL PERÍODO DE LA ENCUESTA

	Junio 18 de 2009	Junio 30 de 2009	Variación
TRM (COP/USD)	2071	2159	88.00
IGBC	9712	9879	167.00
EMBI (ptos básicos)	303	305	2.00
TES mayo 2009	5.40%	5.15%	-0.25%
TES julio 2020	9.36%	9.22%	-0.14%

Fuente: Bloomberg, Banco de la República

Cuadro 2
EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS PARA LOS PRÓXIMOS
SEIS MESES (% NETO)

	Mayo	Junio	Cambio (puntos porcentuales)
Tasa de interés del Banco de la República	-94%	-9%	85.0%
Inflación	-91%	-79%	12.0%
Tasa de cambio	-9%	-40%	-31.0%
Spread	-11%	-3%	14.0%
Crecimiento económico	-75%	-65%	10.0%

Balance: diferencia entre el porcentaje de respuestas positivas y el de respuestas negativas.
Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, BVC-Fedesarrollo

Los últimos resultados reportados por la Encuesta de Opinión Financiera (EOF) de la Bolsa de Valores de Colombia y Fedesarrollo, realizada entre el 18 y el 30 de junio de 2009, muestran una fuerte disminución en las expectativas de que el Banco de la República continúe reduciendo su tasa de interés.

► **Las expectativas de reducción de tasa de interés se frenan después de la reciente disminución por parte del Banco de la República**

Tras la disminución de 50 puntos básicos de la tasa de intervención del Banco de la República, menos agentes esperan nuevas reducciones de la misma. En efecto, solo un 15% de los encuestados espera que durante los próximos seis meses la tasa de interés disminuya; un 6% espera que aumente y el 79% restante espera que el Emisor mantenga su tasa de interés inalterada en 4,5%. El balance de la pregunta (-9%) está 85 puntos por encima de la cifra registrada el mes anterior (Gráfico 1). Al desagregar las respuestas por tipo de administrador, todos los administradores excepto los fondos de valores y fiduciarias presentaron un balance de 0 en cuanto al comportamiento esperado por parte del Banco de la República. Los Fondos de valores presentaron un balance negativo siendo los únicos que ven que la tasa siga reduciéndose.

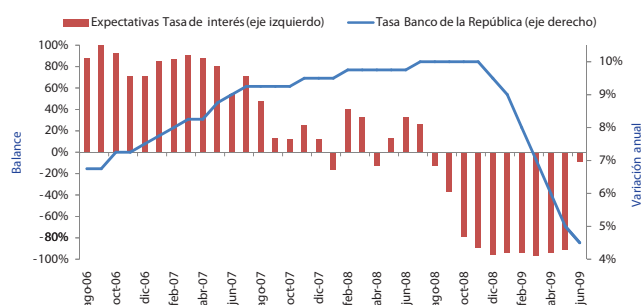
Al realizar el ejercicio de *backward testing* para la tasa de interés del banco central, se observa que el 89% de las

veces los administradores anticiparon correctamente el comportamiento de la autoridad monetaria con respecto a dicha variable. Los comisionistas y las aseguradoras siguen siendo los más acertados, 89% y 87% de las veces respectivamente.

► **La política fiscal es la mayor preocupación para los inversionistas**

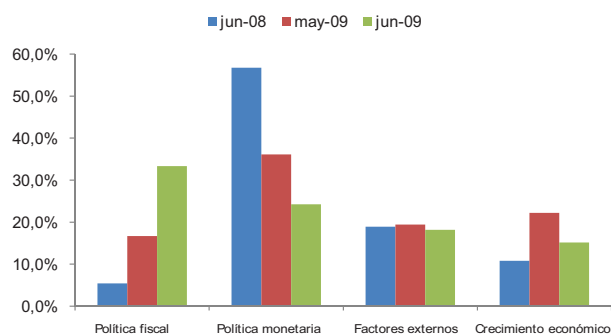
Con 33% de las respuestas, en el mes de junio la política fiscal resultó ser la mayor preocupación a la hora de invertir (Gráfico 2). Esto anterior se debe al anuncio por parte del gobierno del déficit presupuestado en el Marco Fiscal de

Gráfico 1
EXPECTATIVAS TASA DE INTERÉS Y TASA DE INTERVENCIÓN



Fuente: Encuesta de Opinión Financiera BVC - Fedesarrollo, Banco de la República.

Gráfico 2
PREOCUPACIONES A LA HORA DE INVERTIR

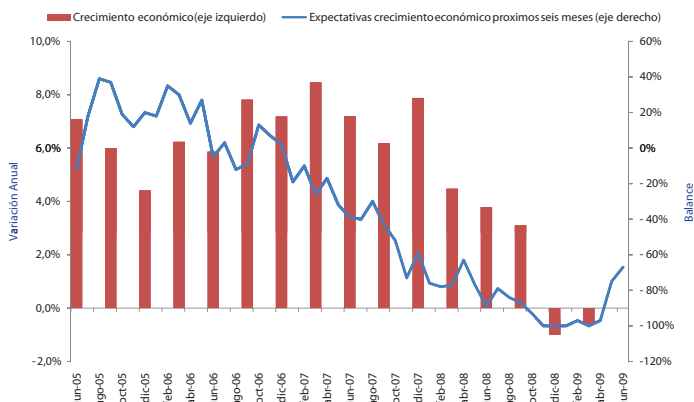


Fuente: Encuesta de Opinión Financiera BVC - Fedesarrollo.

Mediano Plazo donde aumentará el déficit del GNC en 2009 y 2010 a 3,7 y 4,3 respectivamente. En segundo lugar se encuentra la política monetaria con 24% de las respuestas. En tercer lugar se ubican los factores externos con 18% de las respuestas y el crecimiento económico con 15%.

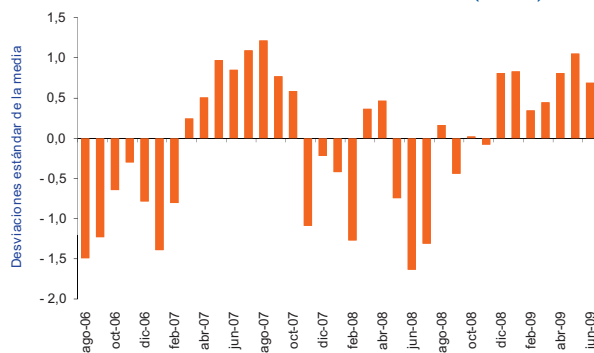
Pese a que las expectativas de crecimiento económico para los próximos seis meses siguen en negativas, en los últimos dos meses se va visto una recuperación. En el mes de junio, el balance de la pregunta se ubicó en -67%, mejorando 8 puntos con respecto a mayo y 28 puntos a abril (Gráfico 3). En cuanto al comportamiento del peso colombiano, las expectativas de devaluación aumentan en el último mes. En el mes de junio, 64% de los encuestados esperan que el peso se devalúe en los próximos seis meses mientras que 24 por ciento piensa lo contrario.

Gráfico 3
EXPECTATIVAS DE CRECIMIENTO ECONÓMICO



Fuente: Encuesta de Opinión Financiera BVC - DANE.

Gráfico 4
ÍNDICE DE CONFIANZA DE LA ECONOMÍA (ICEA)



Fuente: Encuesta de Opinión Financiera BVC - Fedesarrollo.

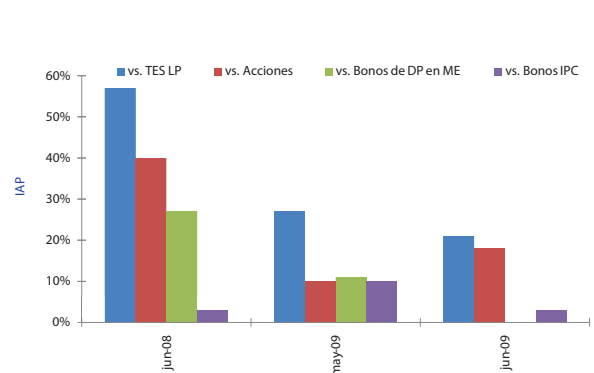
► **El índice de confianza de la economía continúa positivo aunque menor que un mes atrás**

El Índice de Confianza de la Economía (ICEA)¹ está compuesto por las expectativas de los administradores respecto al desempeño de la economía durante el próximo semestre, el comportamiento futuro de la inflación y el spread de la deuda soberana. Un registro del ICEA por debajo del promedio implica que la confianza en la economía por parte de los administradores está disminuyendo.

En el mes de mayo el ICEA tuvo una disminución de 0,36 desviaciones estándar con respecto al mes anterior y se ubicó 0,69 desviaciones estándar por encima de la media histórica (Gráfico 4). Ello obedece a un aumento en la percepción de que se incrementará el spread de la deuda. La mejora en las

¹ Hasta mayo de 2009 se conocía como Índice de Confianza del Mercado-ICM.

Gráfico 5
ÍNDICE DE ACTIVO PREFERIDO - TES CORTO PLAZO



Fuente: Encuesta de Opinión Financiera BVC - Fedesarrollo.

expectativas de crecimiento económico e inflación impidieron una caída más pronunciada en el ICEA.

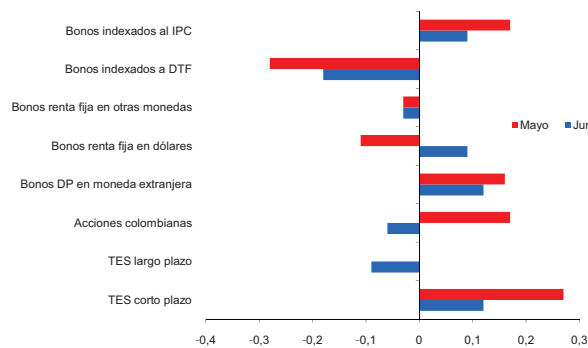
► **Los TES de corto plazo y bonos de deuda pública en moneda extranjera son los más apetecidos por los inversionistas**

El Índice de Activo Preferido, en el que se comparan los TES de corto plazo con las otras posibilidades de inversión, muestra a estos junto con los “yankees” como los más apetecidos por

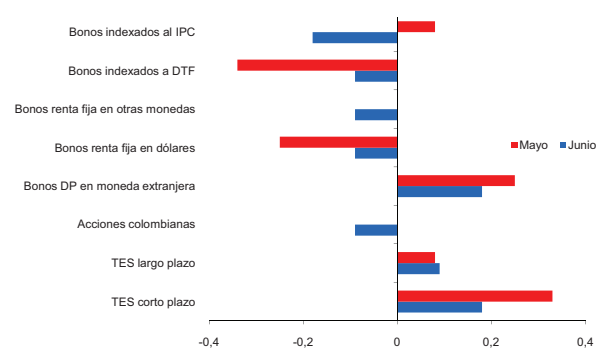
los inversionistas en el mes de junio (Gráfico 5). En el neto, un 12% de los encuestados afirma que aumentará su posición en estos dos papeles. En segundo lugar están los bonos de renta fija en dólares y los atados al IPC, ambos con 9% neto de respuestas. En cuarto lugar se encuentran los bonos renta fija en otras monedas con un balance de -3%, seguido por la posición en acciones con -6%. Es importante ver que para el mes de julio la mayoría de administradores no anticipa un aumento en el monto total de sus inversiones. (Gráfico 6)

GRÁFICO 6
EXPECTATIVAS DE INVERSIÓN PARA EL PRÓXIMO MES POR TIPO DE ADMINISTRADOR

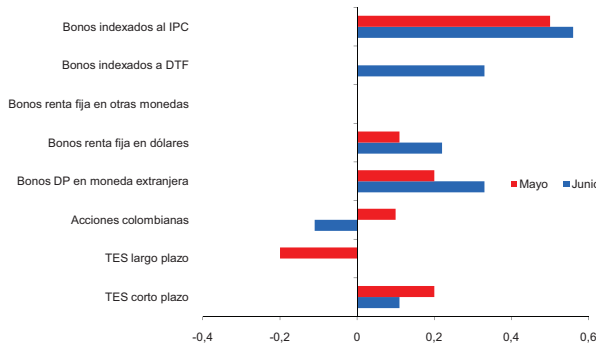
TOTAL ADMINISTRADORES DE PORTAFOLIO



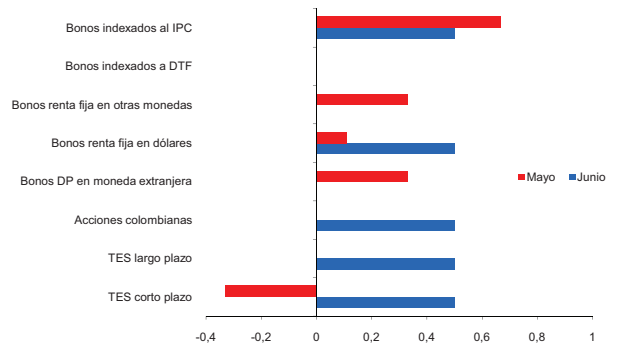
BANCOS, CORPORACIONES FINANCIERAS Y BANCOS DE SEGUNDO PISO



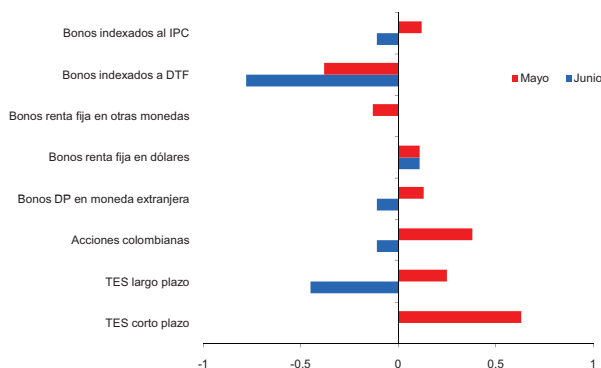
ASEGURADORAS



FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍAS



FONDOS DE VALORES



COMISIONISTAS

