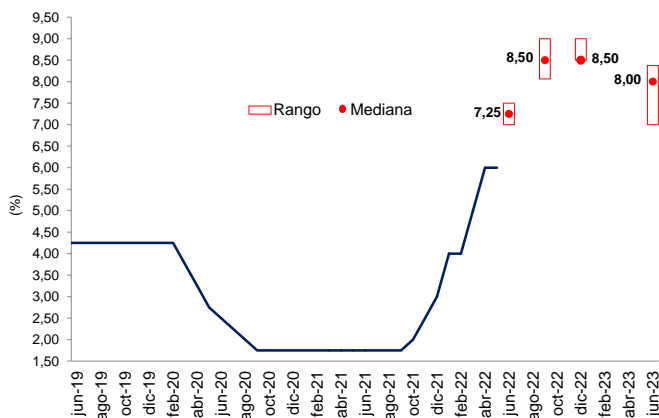


TASA DE INTERVENCIÓN

En abril la Junta Directiva del Banco de la República incrementó la tasa de intervención, ubicándola en 6,0%. La próxima reunión de la Junta Directiva en la que se tomará decisión de política monetaria tendrá lugar el 30 de junio.

Para junio de 2022, los analistas consideran que la tasa de intervención aumentará hasta ubicarse en 7,25% a finales del mes. A su vez, esperan que se incremente hasta 8,5% en septiembre y que se mantenga allí al cierre de 2022 (Gráfico 1).

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



Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo - BVC

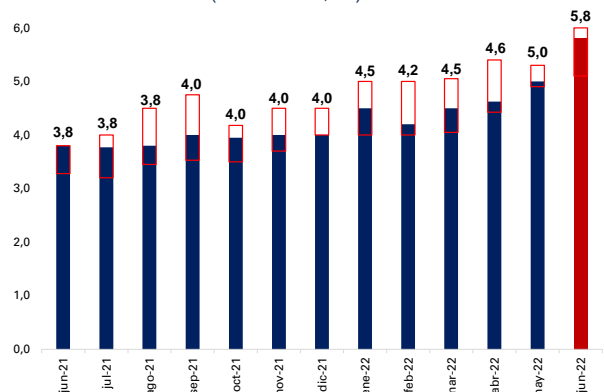
CRECIMIENTO ECONÓMICO

En junio, el pronóstico de crecimiento para 2022 se ubicó en un rango entre 5,1% y 6,0%, con 5,8% como respuesta mediana (5,0% en la edición de mayo) (Gráfico 2). La mediana de los pronósticos para 2023 se situó en 3,2%, ubicándose en un rango entre 2,6% y 3,7%.

Las expectativas sobre el crecimiento del segundo trimestre de 2022 se ubicaron en un rango entre 6,6% y 10,1% con 9,0% como respuesta mediana (6,7% en la edición de mayo) (Gráfico 3). Para el tercer trimestre de 2022, la mediana del pronóstico de crecimiento se ubicó en 4,5%, situándose en un rango entre 4,1% y 5,3%.

Gráfico 2. Pronóstico de crecimiento anual del PIB-2022

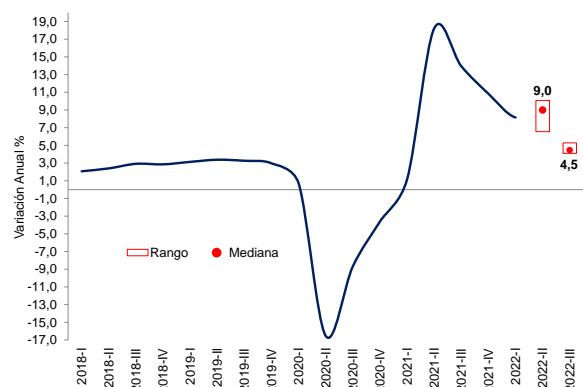
(Var. Anual, %)



Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – BVC

Gráfico 3. Pronóstico de crecimiento del PIB – segundo y tercer trimestre 2022

(Var. Anual, %)

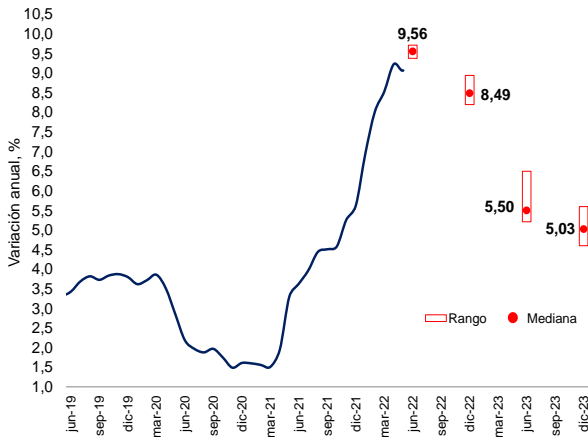


Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo - BVC

INFLACIÓN

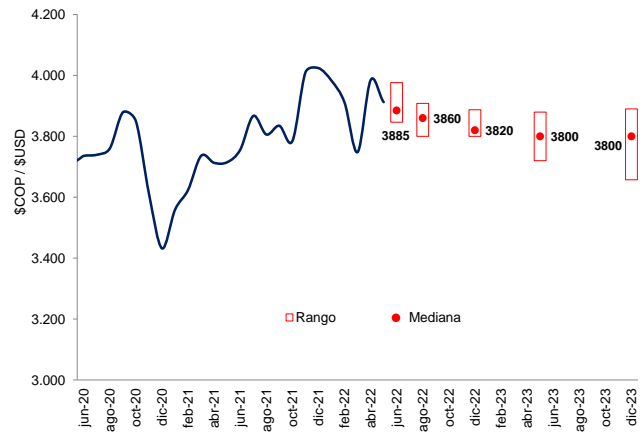
En mayo, la inflación anual se ubicó en 9,07%, ligeramente por debajo del pronóstico de los analistas en la última edición (9,10%). En junio, los analistas consideran que la inflación se ubicará en 9,56% (Gráfico 4), por lo que las expectativas de inflación se mantienen fuera del rango meta del Banco de la República (2,0% a 4,0%). Por otro lado, los analistas prevén que a final de año la inflación cerrará en 8,49%, lo que da cuenta de un aumento en las expectativas en comparación al mes pasado (8,0%) (Gráfico 4).

Gráfico 4. Pronóstico de inflación



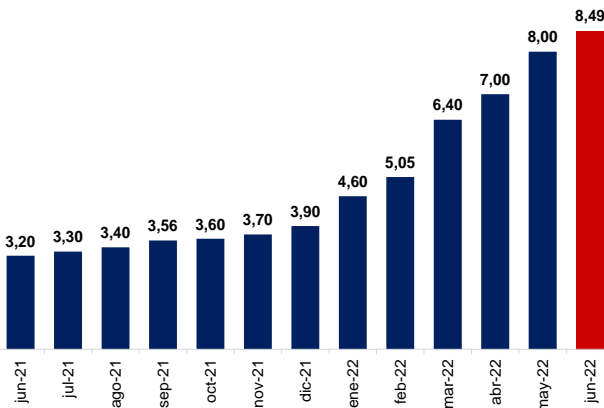
Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo - BVC

Gráfico 6. Tasa de cambio - Fin de periodo



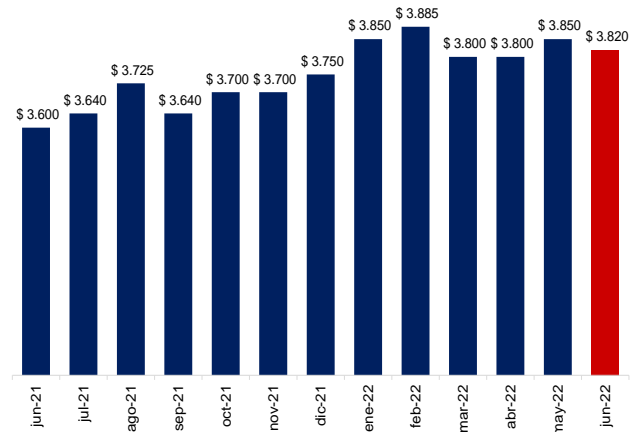
Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo - BVC

Gráfico 5. Pronóstico inflación – Cierre 2022



Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo - BVC

Gráfico 7. Pronóstico tasa de cambio Cierre 2022



Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo - BVC

TASA DE CAMBIO

En mayo la tasa de cambio cerró en \$ 3.912,34 con una apreciación mensual de 1,82%, alcanzando su valor máximo del mes el 16 de mayo (\$ 4.110,53) y su valor mínimo el 31 de mayo (\$3.912,34). **Para junio, los analistas consideran que la tasa de cambio se ubicará en un rango entre \$3.846 y \$3.976 con \$3.885 como respuesta mediana** (Gráfico 6).

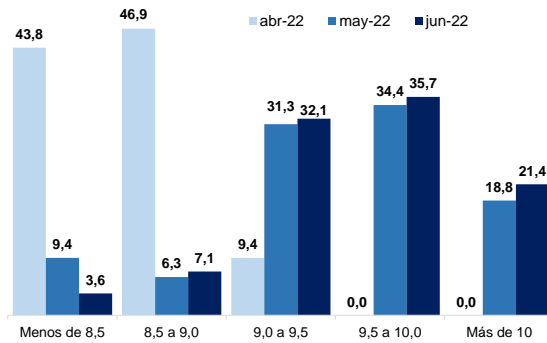
Por otro lado, **los analistas prevén que la tasa de cambio a final de año se ubicará en \$3.820** (Gráfico 7).

TASA DE TES 2024 y 2028

En esta edición, **el 32,1% y 35,7% de analistas considera que la tasa de los TES con vencimiento a 2024, se ubicará dentro de los próximos 3 meses entre 9,0%-9,5% y 9,5%-10,0%, respectivamente** (Gráfico 8). Le sigue el 21,4% que prevé que se ubicará por encima del 10,0%. El restante 10,7% lo ubica por debajo de 9%. Esto muestra un aumento en las predicciones de los expertos a comparación de las anteriores ediciones.

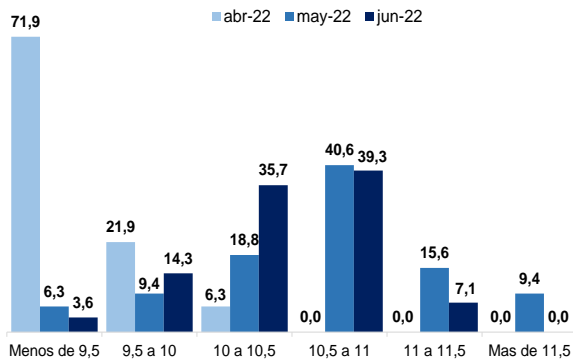
Para los TES con vencimiento a 2028, **el 39,3% de los analistas espera que la tasa se ubique entre el 10,5% y 11,0%, mientras que el 35,7%, prevé que esta estará en un rango entre 10,0% y 10,5% durante los próximos 3 meses**, lo que muestra una reducción en las expectativas con respecto a la edición anterior (Gráfico 9).

Gráfico 8. Expectativa de la tasa de rendimiento TES 2024 próximos 3 meses
(% de respuestas)



Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – BVC

Gráfico 9. Expectativa de la tasa de rendimiento TES 2028 próximos 3 meses
(% de respuestas)

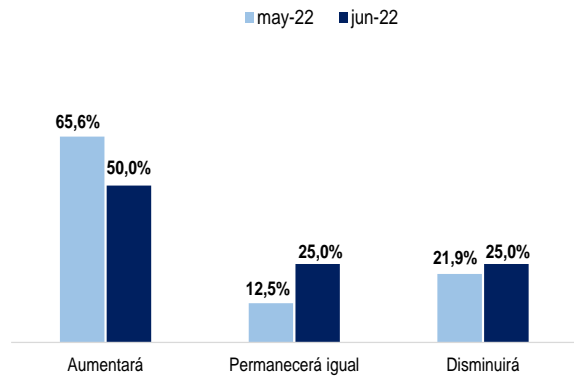


Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo - BVC

SPREAD DE DEUDA – EMBI+ COLOMBIA

El spread de la deuda (EMBI + 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. El spread de la deuda cerró en mayo de 2022 en 331 pbs. **En junio, 50,0% de los analistas** (15,6 pps menos que el mes pasado) **esperan que en los próximos 3 meses el spread aumente, mientras que el 25,0%** (3,1 pps más que el mes anterior) **espera que disminuya. El restante 25,0% de los encuestados espera que el spread permanezca igual** (12,5 pps más que el mes pasado) (Gráfico 10).

Gráfico 10. Expectativas sobre el spread de la deuda a 3 meses
(% de respuestas)

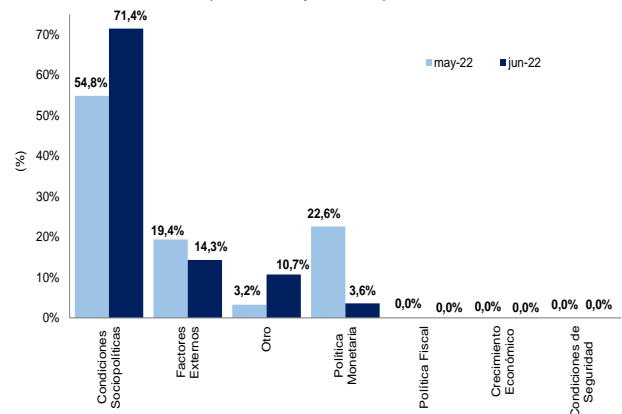


Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo - BVC

FACTORES PARA INVERTIR

En esta edición de la encuesta, las **condiciones sociopolíticas fueron el aspecto más relevante a la hora de invertir, pues el porcentaje de analistas que así lo considera fue de 71,4%** (54,8% el mes pasado). Factores externos se ubicó en segundo lugar con 14,3% de la participación (19,4% en el mes pasado). La categoría de Otros factores, tales como las próximas elecciones presidenciales, se ubicó en tercer lugar con 10,7% de la participación (3,2% el mes pasado). Finalmente, 3,6% de los analistas (22,6% el mes pasado) consideraron la política monetaria como un factor relevante a la hora de invertir. Por su parte, la política fiscal, el crecimiento económico y las condiciones de seguridad no constituyen razones relevantes para los analistas (Gráfico 11).

Gráfico 11. Factor más relevante para tomar decisiones de inversión
(% de respuestas)



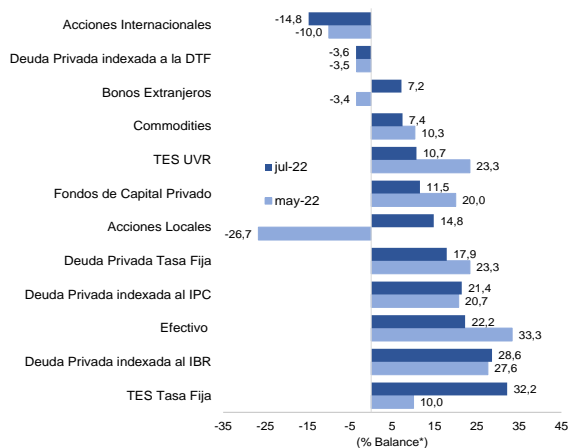
Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – BVC

PREFERENCIAS SOBRE INVERSIONES

Frente a mayo, los administradores de portafolios incrementaron sus preferencias por acciones locales, TES tasa fija, bonos extranjeros, deuda privada indexada al IBR y deuda privada indexada al IPC. En contraposición, se evidenció una disminución en las preferencias por TES UVR, efectivo, fondos de capital privado, deuda privada a tasa fija, acciones internacionales, commodities y deuda privada indexada a la DTF (Gráfico 12).

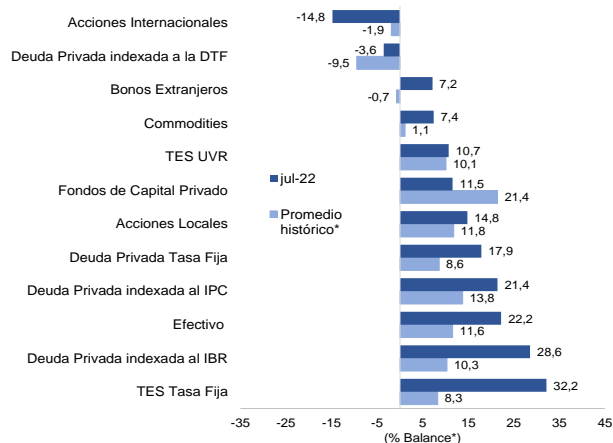
Frente al promedio histórico de la encuesta, se evidencia una mayor preferencia por todos los activos, salvo por acciones internacionales y fondos de capital privado (Gráfico 13).

Gráfico 12. Proyección de posiciones en los próximos 3 meses para diferentes activos



*Balance: % de encuestados que incrementará su posición menos % de encuestados que disminuirá su posición
Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – BVC

Gráfico 13. Proyección de posiciones en los próximos 3 meses para diferentes activos vs promedio histórico



*El promedio histórico se refiere al promedio de los balances de respuesta desde junio 2014 a la fecha.
Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – BVC

COMPORTAMIENTO DEL MSCI COLCAP

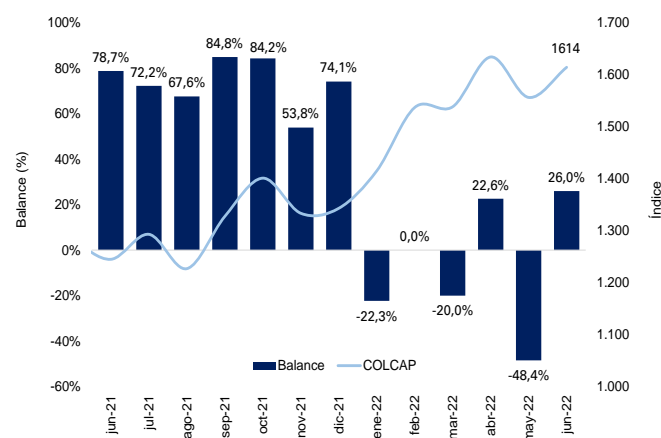
El MSCI COLCAP refleja las variaciones en los precios de las acciones más líquidas de la Bolsa de Valores de Colombia. En junio, el 63,0% de los analistas (25,8% en mayo) espera una valorización del índice en los próximos tres meses (Cuadro 1), mientras que el 37,0% restante espera que el índice bursátil se desvalorice (74,2% en mayo).

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

Nivel de precio del índice COLCAP	Mayo de 2022	Junio de 2022
Aumentará un 10% o más	0,0%	0,0%
Aumentará entre 5% y 9,99%	3,2%	29,6%
Aumentará entre 0,01% y 4,99%	22,6%	33,3%
Permanecerá igual	0,0%	0,0%
Caerá entre 0,01% y 4,99%	32,3%	22,2%
Caerá entre 5% y 9,99%	32,3%	3,7%
Caerá un 10% o más	9,7%	11,1%

Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – BVC

Gráfico 15. Balance sobre el nivel del índice MSCI COLCAP a 3 meses*
(% de respuestas)



Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo - BVC

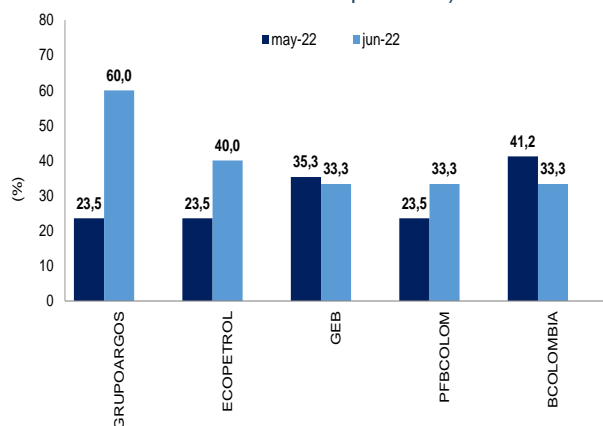
*Balance: % de encuestados que esperan una valorización menos % de encuestados que esperan una desvalorización

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 junio, la acción ordinaria del Grupo Argos se ubicó en el primer lugar del ranking, al ser seleccionada por el 60,0% de los analistas. Le siguen la acción de Ecopetrol, GEB, Preferencial de Bancolombia y ordinaria de Bancolombia (Gráfico 15).

Gráfico 15. Acciones del MSCI COLCAP más atractivas para los inversionistas

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

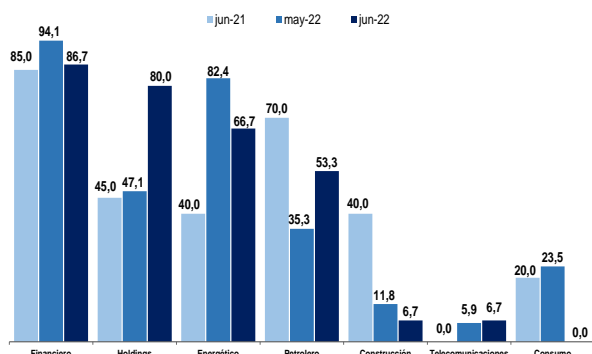


Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – BVC

Respecto al mes anterior, se observó un mayor apetito de los encuestados por acciones de Holdings, del sector petrolero y del sector de telecomunicaciones (Gráfico 16).

Gráfico 16. Sectores del MSCI COLCAP más atractivos para los inversionistas

(% de encuestados que consideran una acción del sector entre las tres más apetecidas)



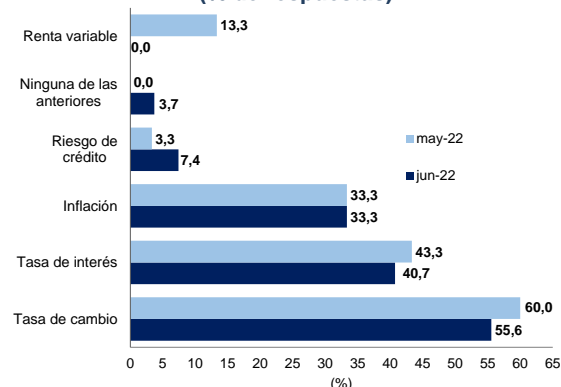
Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – BVC

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 junio, **el 55,6% de los encuestados** (60,0% en mayo) **afirma estar planeando una cobertura contra la tasa de cambio en el corto plazo**. En segundo lugar, el porcentaje de administradores que espera cubrirse contra la tasa de interés se ubicó en **40,7%** (43,3% en mayo).

Gráfico 17. Cobertura de los diferentes tipos de riesgo para los próximos 3 meses

(% de respuestas)



Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – BVC

Cuadro 2. Resumen de las Expectativas Macroeconómicas

Variable	Observado	Expectativa (Mediana de respuestas)		
	May-22	Jun-22	Sep-22	Dic-22
Inflación (Variación anual, %)	9,07	9,56		8,49
Tasa de Cambio	\$ 3.912,34	\$ 3.885	\$ 3.860	\$ 3.820
Tasa de intervención (%)	6,0	7,25	8,5	8,5
	IQ-2022	IIQ-2022	IIIQ-2022	2022
Crecimiento (%)	8,2	9,0	4,5	5,8

Fuente: Encuesta de Opinión Financiera-BVC

Publicado el 21 de junio de 2022
Comentarios a Diego Cuesta Mora: dcuesta@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