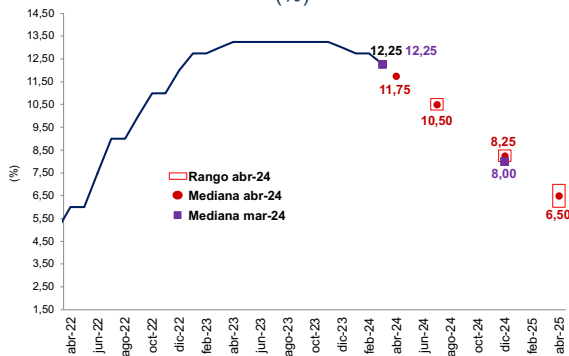


## TASA DE INTERVENCIÓN DEL BANCO DE LA REPÚBLICA

En marzo de 2024 la Junta Directiva del Banco de la República decidió disminuir la tasa de intervención en 50 puntos básicos, situándola en 12,25%. La siguiente reunión en la que se tomará una decisión sobre la tasa de interés será el 30 de abril de 2024.

Para los meses de abril y julio los analistas esperan que la tasa de intervención se ubique en 11,75% y 10,50%, respectivamente. También anticipan que la tasa de intervención se ubique en 8,25% en diciembre de 2024, aumentando frente a 8,00% esperado el mes anterior (Gráfico 1).

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



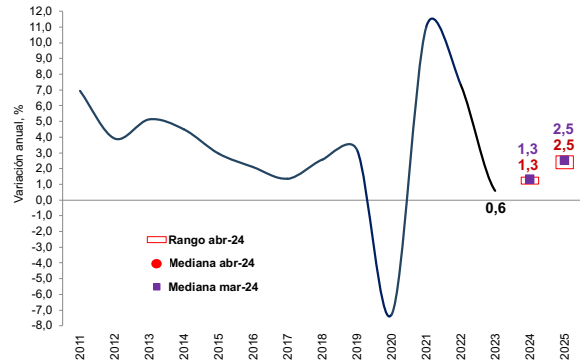
Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo - bvc

## CRECIMIENTO ECONÓMICO

En abril, el pronóstico de crecimiento para 2024 se ubicó en un rango entre 1,0% y 1,5%, con 1,3% como respuesta mediana (mismo dato que en la edición de marzo) (Gráfico 2). La mediana para 2025 se situó en 2,5%, ubicándose en un rango entre 2,0% y 2,8%.

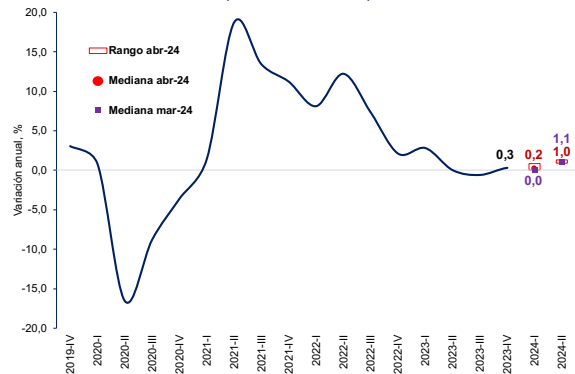
Las expectativas del crecimiento del primer trimestre de 2024 se ubicaron en un rango entre -0,2% y 0,6%, con 0,2% como respuesta mediana (vs. 0,0% en la edición de marzo). El pronóstico de crecimiento para el segundo trimestre del 2024 se ubicó en 1,0% (Gráfico 3).

**Gráfico 2. Pronóstico de crecimiento anual del PIB – 2024 y 2025**  
(Var. anual, %)



Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo - bvc

**Gráfico 3. Pronóstico de crecimiento del PIB – primer y segundo trimestre 2024**  
(Var. anual, %)



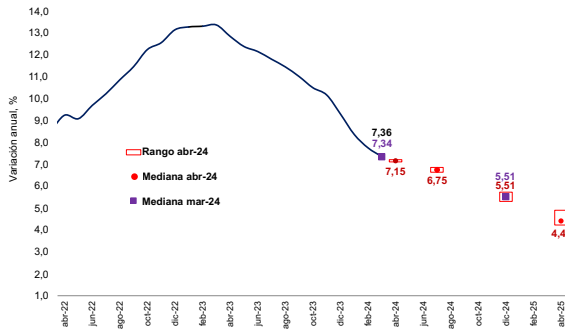
Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo - bvc

## INFLACIÓN

En marzo, la inflación anual se situó en 7,36%, en línea con el pronóstico de los analistas (7,34%). En abril, los analistas consideran que la inflación se ubicará en 7,15%, en un rango entre 7,10% y 7,20% (Gráfico 4).

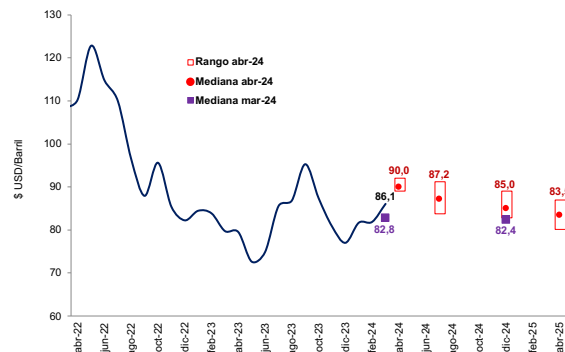
Los analistas prevén que en diciembre de 2024 la inflación cierre en 5,51% (mismo dato que en la medición anterior), en un rango entre 5,31% y 5,72%, por lo que las expectativas se mantienen fuera del rango meta del Banco de la República (2-4%). Por su parte, las expectativas a 12 meses (a abril 2025) se encuentran en 4,41%.

Gráfico 4. Pronóstico de inflación



Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – bvc

Gráfico 6. Petróleo de referencia Brent - Fin de periodo

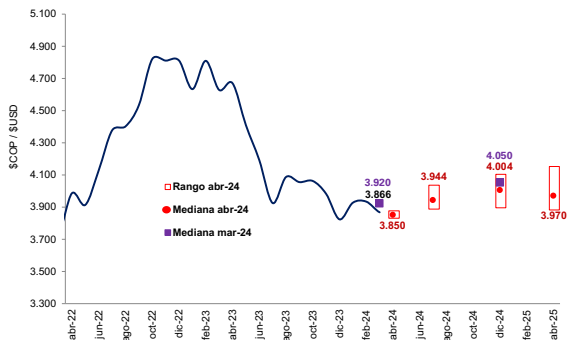


Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – bvc

## TASA DE CAMBIO

En marzo, la tasa de cambio cerró en \$3.866, con una apreciación mensual de 1,7%, alcanzando su valor máximo del mes el 5 de marzo (\$3.948) y su valor mínimo el 28 de marzo (\$3.842). El dato observado fue \$54 menor al esperado en la encuesta de marzo (\$3.920). En abril, los analistas consideran que la tasa de cambio se ubicará en un rango entre \$3.830 y \$3.875, con \$3.850 como respuesta mediana (Gráfico 5). Para cierre de 2024, esperan una tasa de \$4.004, lo que evidencia una disminución frente al pronóstico del mes anterior (\$4.050).

Gráfico 5. Tasa de cambio – Fin de periodo



Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – bvc

## PETRÓLEO

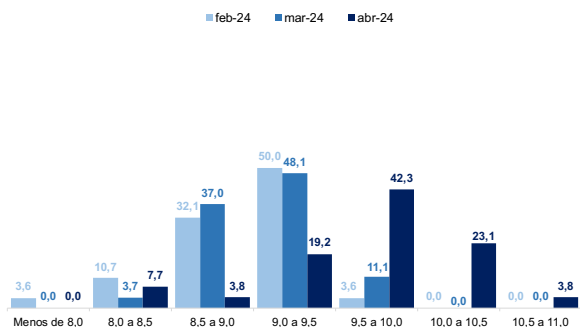
En marzo, el petróleo de referencia Brent cerró en \$86,1 dólares, mostrando un aumento mensual de 5,1% y superior en \$3,3 dólares frente a lo esperado por los analistas (\$82,8). En abril, los analistas consideran que el precio del petróleo se ubicará en un rango entre \$89,0 y \$92,0, con \$90,0 como respuesta mediana (Gráfico 6). Para el cierre de 2024, esperan un precio de \$85,0 (frente a \$82,4 en la edición de marzo).

## TASA DE TES 2028 y 2032

En esta edición, 7,7% de los analistas consideran que la tasa de los TES con vencimiento a 2028 se ubicará dentro de tres meses entre 8,0%-8,5%, 3,8% la estiman entre 8,5%-9,0%, 19,2% esperan que se ubique entre 9,0%-9,5%, 42,3% la proyectan entre 9,5%-10,0%, 23,1% la ubican entre 10,0%-10,5% y 3,8% esperan que se sitúe en más de 10,5% (Gráfico 7).

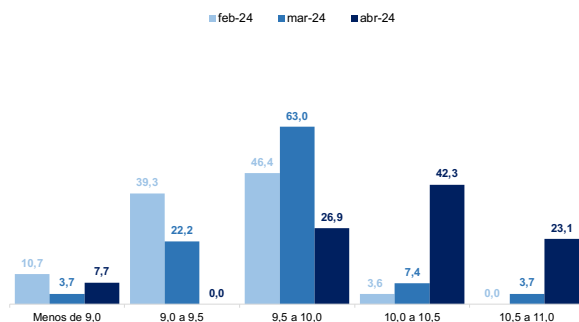
Para los TES con vencimiento a 2032, el 7,7% de los analistas proyectan que su rendimiento se ubique en menos de 9,0%, 0,0% de los analistas proyectan que se sitúe entre 9,0%-9,5%, 26,9% lo ubican entre 9,5%-10,0%, 42,3% lo estiman entre 10,0%-10,5% y 23,1% lo proyectan en más de 10,5% (Gráfico 8).

Gráfico 7. Expectativa de la tasa de rendimiento TES 2028 dentro de 3 meses (% de respuestas)



Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – bvc

**Gráfico 8. Expectativa de la tasa de rendimiento TES 2032 dentro de 3 meses**  
(% de respuestas)

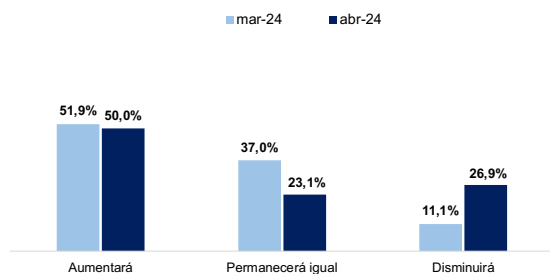


Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo - bvc

## SPREAD DE DEUDA – EMBIG COLOMBIA

El spread de la deuda (EMBIG Colombia)<sup>1</sup> cerró en marzo en 292 pbs (7 pbs menos que en febrero). **En abril, 50,0% de los analistas (1,9 pps menos que el mes anterior) esperan que en los próximos 3 meses el spread aumente, mientras que 26,9% (15,8 pps más que el mes anterior) espera que disminuya. El restante 23,1% de los encuestados espera que el spread permanezca igual (13,9 pps menos que el mes anterior) (Gráfico 9).**

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



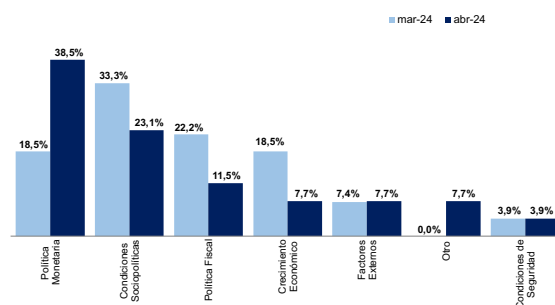
Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo - bvc

## FACTORES PARA INVERTIR

**En esta edición, la política monetaria se mostró como el aspecto más relevante a la hora de invertir, al ser elegida por el 38,5% de los analistas (vs. 18,5% el mes anterior).** Las condiciones sociopolíticas se ubicaron en segundo lugar con 23,1% de la participación (vs. 33,3% el mes anterior). Le siguen, en su orden, la política fiscal, el crecimiento económico, los factores externos y otros

factores, con el 11,5% y 7,7% (últimas tres) de la participación, respectivamente (vs. 22,2%, 18,5%, 7,4% y 0,0% el mes anterior, respectivamente). Las condiciones de seguridad se ubicaron en 3,9% (Gráfico 10).

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

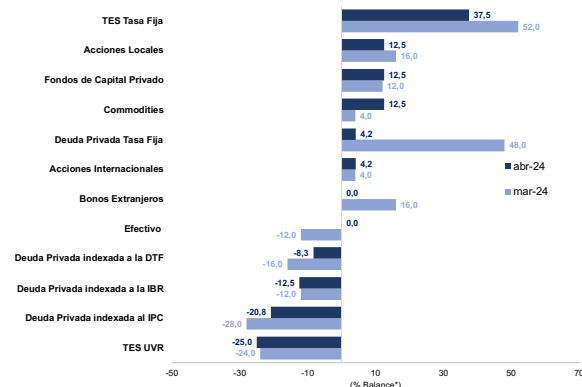


Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – bvc

## PREFERENCIAS SOBRE INVERSIONES

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

**Gráfico 11. 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

<sup>1</sup>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.

## COMPORTAMIENTO DEL MSCI COLCAP

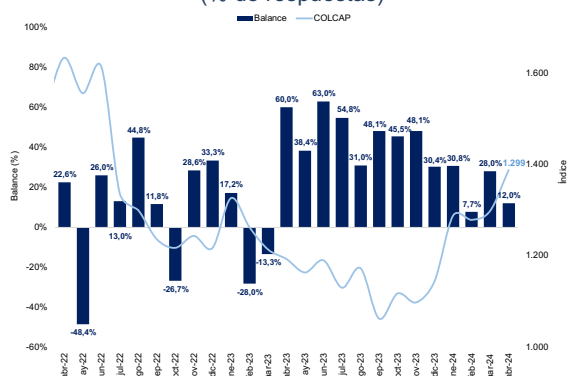
El MSCI COLCAP refleja las variaciones en los precios de las acciones más líquidas de la Bolsa de Valores de Colombia (bvc). **En abril, el 56,0% de los analistas** (vs. 64,0% en marzo) **espera una valorización del índice dentro de tres meses** (Cuadro 1), **mientras que el 44,0% restante espera que el índice bursátil se desvalorice** (vs. 36,0% en marzo).

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

Nivel de precio del índice COLCAP	Marzo de 2024	Abril de 2024
Aumentará un 10% o más	0,0%	0,0%
Aumentará entre 5% y 9,99%	4,0%	16,0%
Aumentará entre 0,01% y 4,99%	60,0%	40,0%
Permanecerá igual	0,0%	0,0%
Caerá entre 0,01% y 4,99%	28,0%	40,0%
Caerá entre 5% y 9,99%	8,0%	4,0%
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)



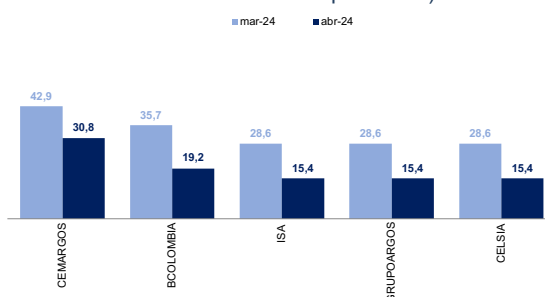
Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – bvc

\*Balance: % de encuestados que esperan una valorización menos % 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 abril, la acción ordinaria de Cementos Argos obtuvo el primer lugar, al ser seleccionada por el 30,8% de los analistas** (Gráfico 13). Le siguen las acciones ordinarias de Bancolombia, ISA, Grupo Argos y Celsia, al ser seleccionadas por el 19,2% y el 15,4% (últimas tres) de los analistas, respectivamente.

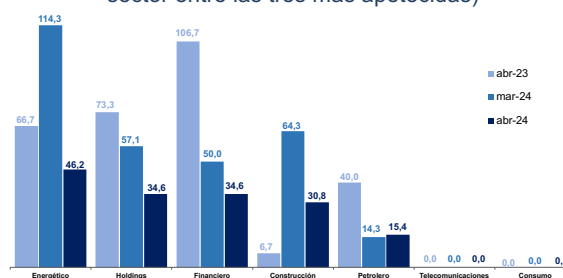
**Gráfico 13. Acciones del MSCI COLCAP más atractivas para los inversionistas**  
(% de encuestados que consideran a la acción como una de las tres más apetecidas)



Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – bvc

Este mes se observó un mayor apetito por las acciones del **sector petrolero** respecto al mes anterior (Gráfico 14).

**Gráfico 14. Sectores del MSCI COLCAP más atractivos para los inversionistas**  
(% de encuestados que consideran una acción del sector entre las tres más apetecidas)

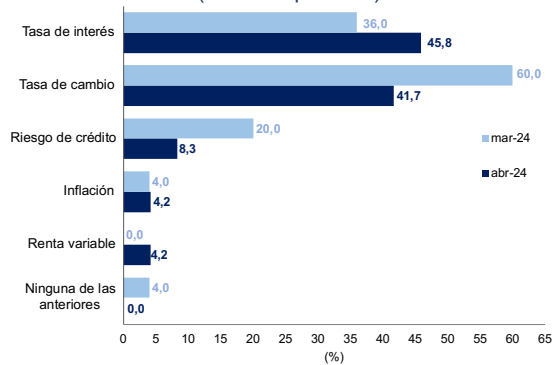


Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – bvc

## 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 abril, el 45,8% de los encuestados** (36,0% en marzo) **afirma estar planeando una cobertura contra la tasa de interés en el corto plazo** (Gráfico 15). **En segundo lugar, el porcentaje de administradores que espera cubrirse contra la tasa de cambio fue de 41,7%, mientras que frente al riesgo de crédito se situó en 8,3%** (frente a 60,0% y 20,0% en marzo, respectivamente).

**Gráfico 15. 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	Temporalidad	Observado	Expectativas (Mediana de respuestas)	
		mar-24	mar-24	abr-24
Inflación (Variación anual, %)	Fin de mes	7,36	7,34	7,15
	Fin de año 2024		5,51	5,51
Tasa de Cambio (\$)	Fin de mes	3.866	3.920	3.850
	Fin de año 2024		4.050	4.004
Tasa de intervención (%)	Fin de mes	12,25	12,25	11,75
	Fin de año 2024		8,00	8,25
Petróleo (Brent, \$USD/Barril)	Fin de mes	86,1	82,8	90,0
	Fin de año 2024		82,4	85,0
Crecimiento (%)*	IT-2024		0,0	0,2
	IIT-2024		1,1	1,0
	2024		1,3	1,3
	2025		2,5	2,5

Fuente: Encuesta de Opinión Financiera-bvc

\* Serie original

Publicado el 17 de abril de 2024

Comentarios a Daniel García: [dgarcia@fedesarrollo.org.co](mailto:dgarcia@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](mailto:comercial@fedesarrollo.org.co)