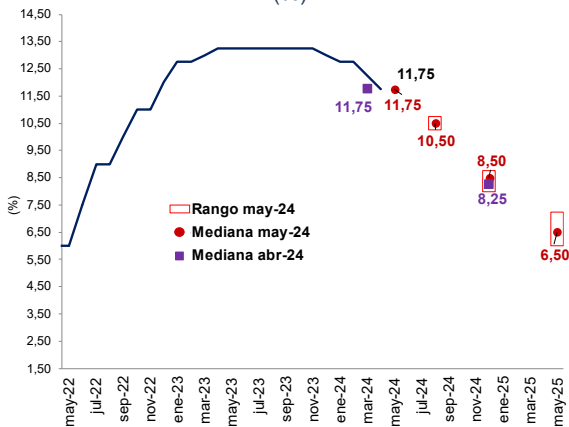


TASA DE INTERVENCIÓN DEL BANCO DE LA REPÚBLICA

En abril de 2024 la Junta Directiva del Banco de la República decidió disminuir la tasa de intervención en 50 puntos básicos, situándola en 11,75%. La siguiente reunión en la que se tomará una decisión sobre la tasa de interés será el 28 de junio de 2024.

Para el mes de agosto los analistas esperan que la tasa de intervención se ubique en 10,50%. También anticipan que la tasa de intervención se ubique en 8,50% en diciembre de 2024, aumentando frente a 8,25% esperado el mes anterior (Gráfico 1).

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



Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo - bvc

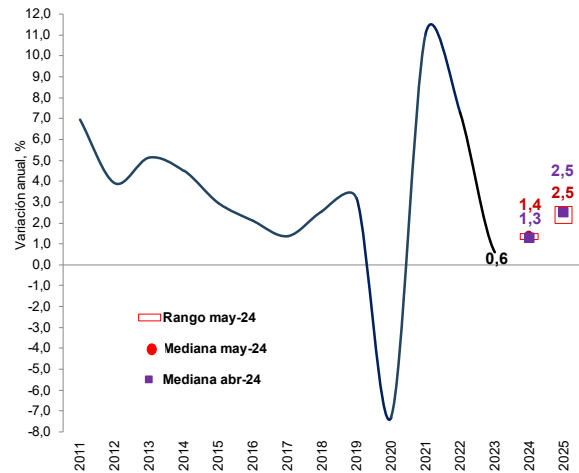
CRECIMIENTO ECONÓMICO

En mayo, el pronóstico de crecimiento para 2024 se ubicó en un rango entre 1,2% y 1,5%, con 1,4% como respuesta mediana (incrementando frente al 1,3% esperado en abril) (Gráfico 2). La mediana para 2025 se situó en 2,5%, ubicándose en un rango entre 2,0% y 2,8%.

Las expectativas de crecimiento del primer trimestre de 2024 se ubicaron en un rango entre 0,2% y 1,1%, con 0,7% como respuesta mediana (frente al 0,2% de la edición de abril). Este resultado estuvo en línea con la cifra de crecimiento para el primer trimestre revelada por el DANE de 0,7%. El

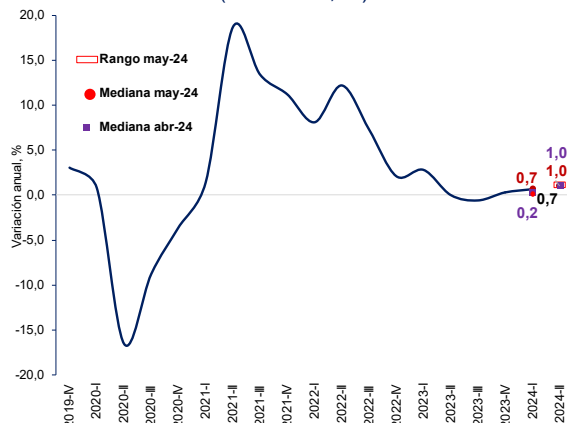
pronóstico de crecimiento para el segundo trimestre del 2024 se ubicó en 1,0% (Gráfico 3).

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

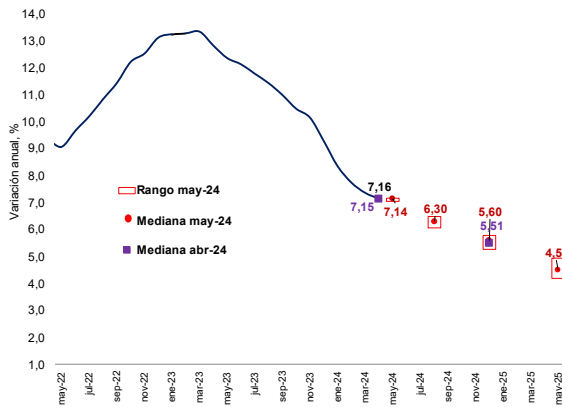
INFLACIÓN

En abril, la inflación anual se situó en 7,16%, en línea con el pronóstico de los analistas (7,15%). En mayo, los analistas consideran que la inflación se ubicará en 7,14%, en un rango entre 7,05% y 7,18% (Gráfico 4).

Los analistas prevén que en diciembre de 2024 la inflación cierre en 5,60%

(aumentando respecto al 5,51% de abril), **en un rango entre 5,26% y 5,78%**, 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 mayo 2025) se encuentran en 4,50%.

Gráfico 4. Pronóstico de inflación
 (%)

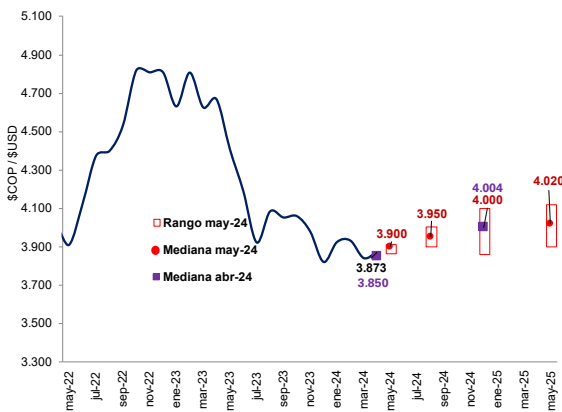


Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – bvc

TASA DE CAMBIO

En abril, la tasa de cambio cerró en \$3.873, con una apreciación mensual de 0,8%, alcanzando su valor máximo del mes el 26 de abril (\$3.964) y su valor mínimo el 10 de abril (\$3.763). El dato observado fue \$23 mayor al esperado en la encuesta de abril (\$3.850). **En mayo, los analistas consideran que la tasa de cambio se ubicará en un rango entre \$3.863 y \$3.910, con \$3.900 como respuesta mediana** (Gráfico 5). **Para cierre de 2024, esperan una tasa de cambio de \$4.000**, lo que evidencia una ligera disminución frente al pronóstico del mes anterior (\$4.004).

Gráfico 5. Tasa de cambio – Fin de periodo

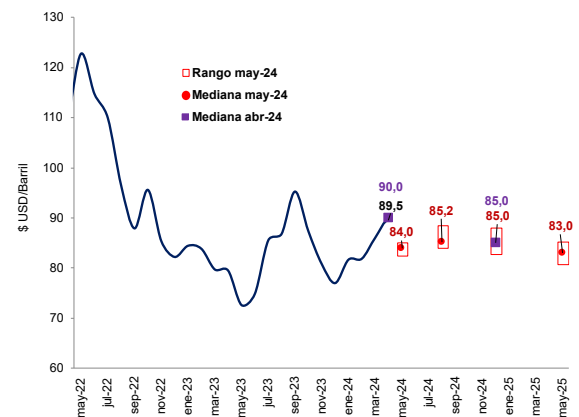


Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – bvc

PETRÓLEO

En abril, el petróleo de referencia Brent cerró en \$89,5 dólares, mostrando un aumento mensual de 4% e inferior en \$0,5 dólares frente a lo esperado por los analistas (\$90,0). **En mayo, los analistas consideran que el precio del petróleo se ubicará en un rango entre \$82,4 y \$85,0 con \$84,0 como respuesta mediana** (Gráfico 6). **Para el cierre de 2024, esperan un precio de \$85,0** (el mismo de la edición de abril).

Gráfico 6. Petróleo de referencia Brent - Fin de periodo



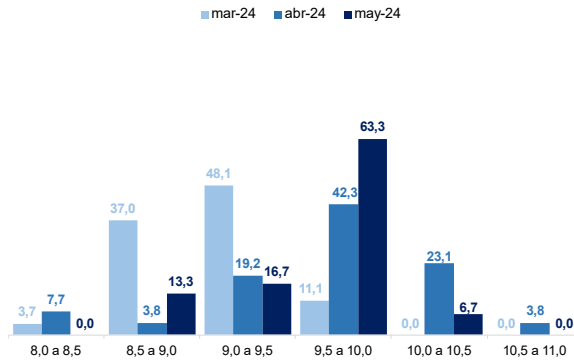
Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – bvc

TASA DE TES 2028 y 2032

En esta edición, **13,3% de los analistas consideran que la tasa de los TES con vencimiento a 2028 se ubicará dentro de tres meses entre 8,5%-9,0%; 16,7% la estiman entre 9,0%-9,5%; 63,3% esperan que se ubique entre 9,5%-10,0% y 6,7% la proyectan entre 10,0%-10,5%** (Gráfico 7).

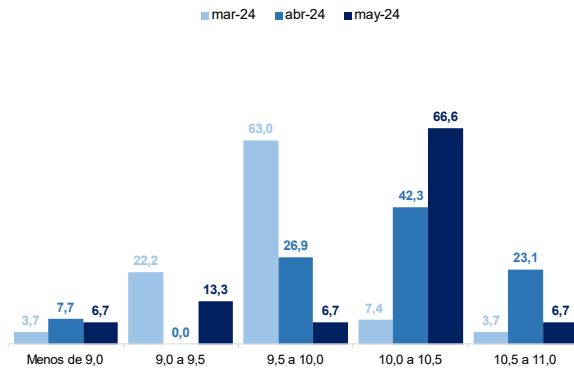
Para los TES con vencimiento a 2032, **el 6,7% de los analistas proyectan que su rendimiento se ubique en menos de 9,0%; 13,3% de los analistas proyectan que se sitúe entre 9,0%-9,5%; 6,7% lo ubican entre 9,5%-10,0%; 66,6% lo estiman entre 10,0%-10,5% y 6,7% lo proyectan entre de 10,5% y 11%** (Gráfico 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)

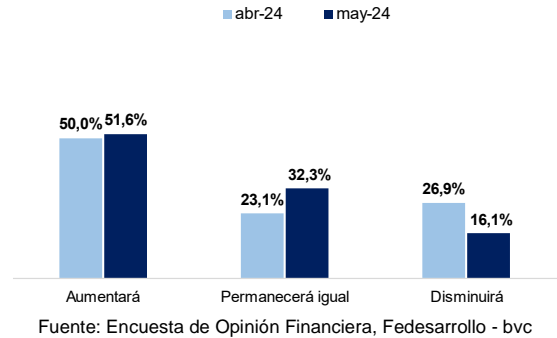


Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo - bvc

SPREAD DE DEUDA – EMBIG COLOMBIA

El spread de la deuda (EMBIG Colombia)¹ cerró en abril en 303 puntos básicos (11 puntos básicos más que en marzo). **En mayo, 51,6% de los analistas** (1,6 puntos porcentuales más que el mes anterior) **esperan que en los próximos 3 meses el spread aumente, mientras que 16,1%** (10,8 puntos porcentuales menos que el mes anterior) **espera que disminuya. El restante 32,3% de los encuestados espera que el spread permanezca igual** (9,2 puntos porcentuales más que el mes anterior) (Gráfico 9).

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

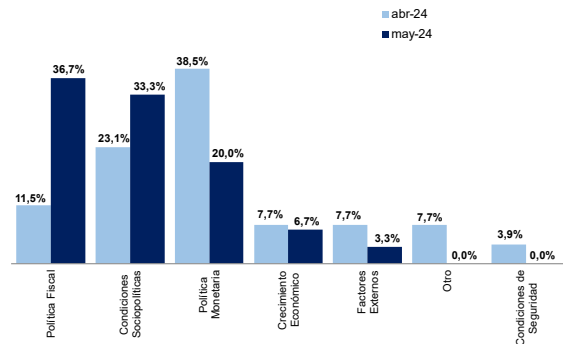


Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo - bvc

FACTORES PARA INVERTIR

En esta edición, la política fiscal se mostró como el aspecto más relevante a la hora de invertir, al ser elegida por el 36,7% de los analistas (frente al 11,5% el mes anterior). Las condiciones sociopolíticas se ubicaron en segundo lugar con 33,3% de la participación (frente a 23,1% el mes anterior). Le siguen, en orden, la política monetaria, el crecimiento económico, los factores externos y otros factores, con el 20%, 6,7%, 3,3% y 0% de la participación, respectivamente (frente a 38,5% y 7,7% en las demás en el mes anterior, respectivamente). Las condiciones de seguridad se ubicaron en 0% (Gráfico 10).

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



Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo - bvc

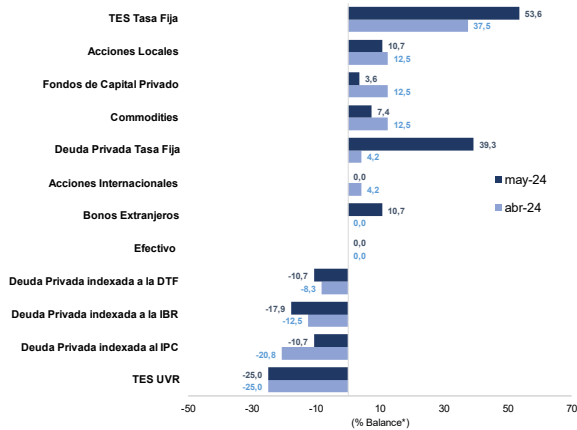
PREFERENCIAS SOBRE INVERSIONES

Frente a abril, los administradores de portafolios incrementaron sus preferencias por la deuda privada indexada al IPC y con

¹El 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.

tasa fija, los bonos extranjeros y los TES con tasa fija. Por el contrario, se evidenció una disminución en las preferencias por la deuda privada indexada a la IBR y a la DTF, las acciones internacionales y locales, los commodities y los fondos de capital privado. (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

COMPORTAMIENTO DEL MSCI COLCAP

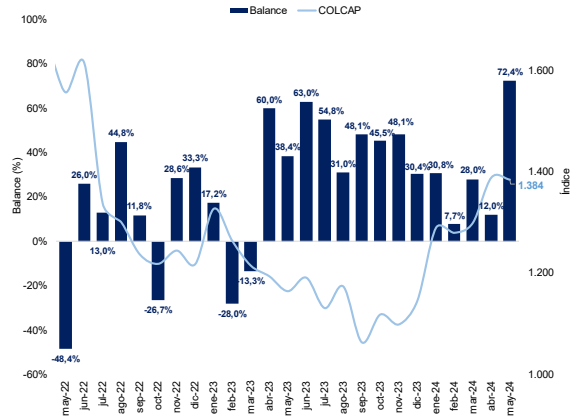
El MSCI COLCAP refleja las variaciones en los precios de las acciones más líquidas de la Bolsa de Valores de Colombia (bvc). **En mayo, el 86,2% de los analistas** (frente a 56,0% en abril) **espera una valorización del índice dentro de tres meses** (Cuadro 1), mientras que el 13,7% restante espera que el índice bursátil se desvalorice (frente a 44,0% en abril).

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

Nivel de precio del índice COLCAP	Abril de 2024	Mayo de 2024
Aumentará un 10% o más	0,0%	3,4%
Aumentará entre 5% y 9,99%	16,0%	6,9%
Aumentará entre 0,01% y 4,99%	40,0%	75,9%
Permanecerá igual	0,0%	0,0%
Caerá entre 0,01% y 4,99%	40,0%	10,3%
Caerá entre 5% y 9,99%	4,0%	3,4%
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)

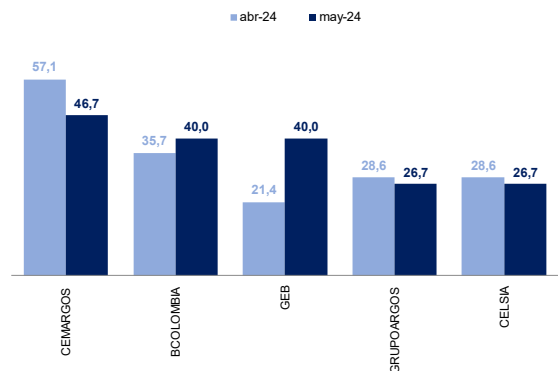


Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo - bvc
*Balance: % de encuestados que esperan una valorización menos % de encuestados que esperan una desvalorización. Los cálculos emplean el índice correspondiente al día en que se habilitó la EOF.

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 mayo, la acción ordinaria de Cementos Argos obtuvo el primer lugar, al ser seleccionada por el 46,7% de los analistas** (Gráfico 13). Le siguen las acciones ordinarias de Bancolombia, Grupo Energía Bogotá (GEB), Grupo Argos y Celsia, al ser seleccionadas por el 40% (las dos primeras), y 26,7% (las dos últimas) 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)

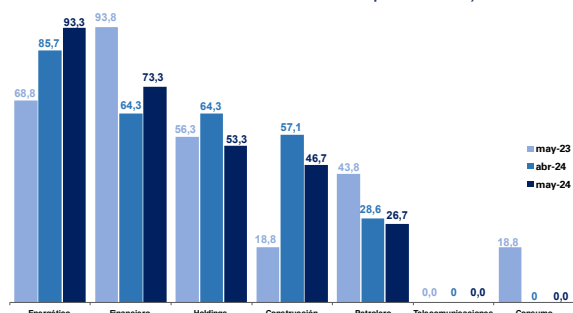


Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – bvc

Este mes se observó un mayor apetito por las acciones de los **sectores energético y financiero**, y una disminución en el apetito por

las acciones de los sectores petrolero, construcción y holdings (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)



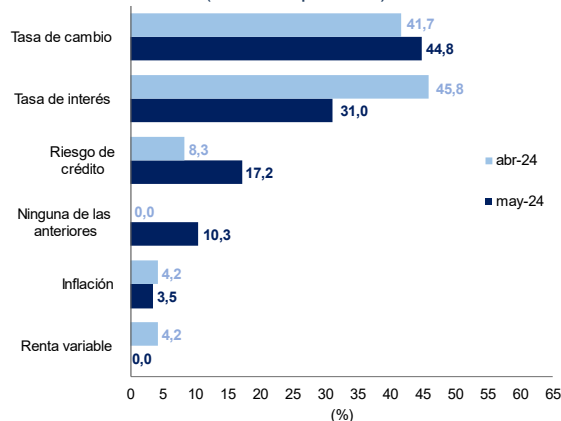
Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – bvc

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 mayo, el 44,8% de los encuestados** (41,7% en abril) **afirma estar planeando una cobertura contra la tasa de cambio en el corto plazo** (Gráfico 15). **En segundo lugar, el porcentaje de**

administradores que espera cubrirse contra la tasa de interés fue de 31%, mientras que frente al riesgo de crédito se situó en 17,2% (frente a 45,8% y 8,3% en abril, 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)	
			abr-24	may-24
Inflación (Variación anual, %)	Fin de mes	7,16	7,15	7,14
	Fin de año 2024		5,51	5,60
Tasa de Cambio (\$)	Fin de mes	3873	3.850	3.900
	Fin de año 2024		4.004	4.000
Tasa de intervención (%)	Fin de mes	11,75	11,75	11,75
	Fin de año 2024		8,25	8,50
Petróleo (Brent, \$USD/Barril)	Fin de mes	89,5	90,0	84,0
	Fin de año 2024		85,0	85,0
Crecimiento (%)*	IT-2024	0,7	0,2	0,7
	IIT-2024		1,0	1,0
	2024		1,3	1,4
	2025		2,5	2,5

Fuente: Encuesta de Opinión Financiera-bvc

*Serie original

Publicado el 20 de mayo de 2024
Comentarios a José Julián Parra: jparra@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