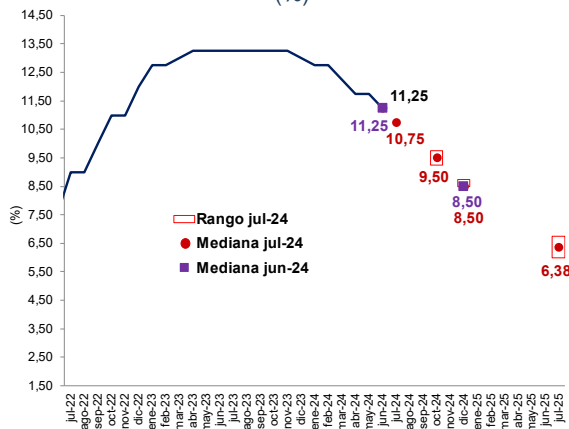


TASA DE INTERVENCIÓN DEL BANCO DE LA REPÚBLICA

En junio de 2024, la Junta Directiva del Banco de la República decidió disminuir la tasa de intervención en 50 puntos básicos, situándola en 11,25%, en línea con las expectativas del mercado. La siguiente reunión en la que se tomará una decisión sobre la tasa de interés será el 31 de julio de 2024.

Para los meses de julio y octubre los analistas esperan que la tasa de intervención se ubique en 10,75% y 9,50%, respectivamente. También anticipan que la tasa de intervención se ubique en 8,50% en diciembre de 2024, manteniéndose estable frente a la expectativa del mes anterior (Gráfico 1).

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



Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo - bvc

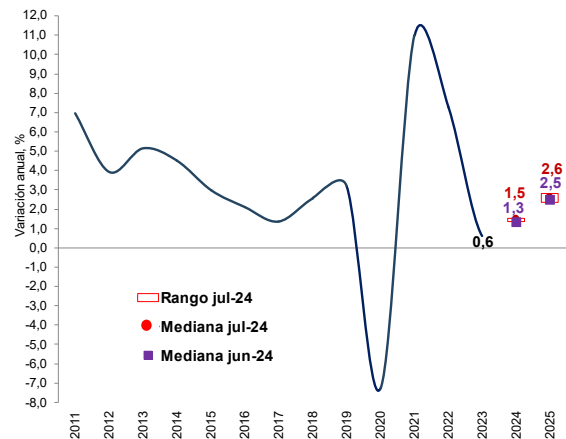
CRECIMIENTO ECONÓMICO

En julio, el pronóstico de crecimiento para 2024 se ubicó en un rango entre 1,3% y 1,5%, con 1,5% como respuesta mediana (aumentando frente al 1,3% esperado en junio) (Gráfico 2). La mediana para 2025 se situó en 2,6% (aumentando ligeramente frente al 2,5% del mes anterior), ubicándose en un rango entre 2,4% y 2,8%.

Las expectativas de crecimiento del segundo trimestre de 2024 se ubicaron en un rango entre 1,0% y 1,8%, con 1,5% como

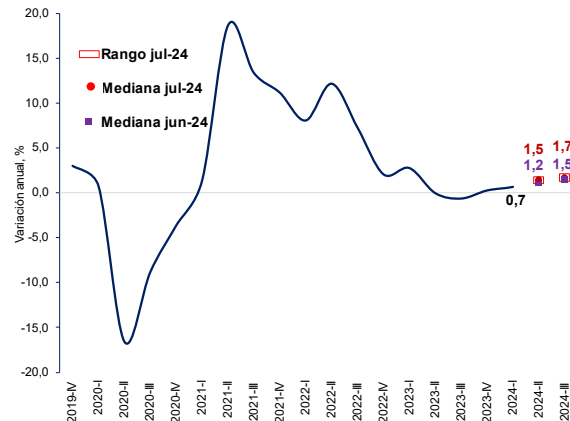
respuesta mediana, aumentando frente al 1,2% de la edición de junio. El pronóstico de crecimiento para el tercer trimestre del 2024 se ubicó en 1,7%, aumentando frente al pronóstico de la edición anterior (1,5%) (Gráfico 3).

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 – segundo y tercer trimestre 2024
(Var. anual, %)



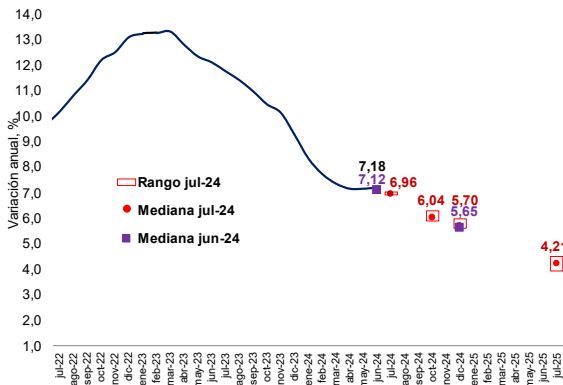
Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – bvc

INFLACIÓN

En junio, la inflación anual se situó en 7,18%, por encima del pronóstico de los analistas (7,12%). En julio, los analistas consideran que la inflación se ubicará en 6,96%, en un rango entre 6,92% y 7,03% (Gráfico 4).

Los analistas prevén que en diciembre de 2024 la inflación cierre en 5,70% (aumentando respecto al 5,65% de junio), en un rango entre 5,60% y 5,97%, 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 julio de 2025) se encuentran en 4,21%.

Gráfico 4. Pronóstico de inflación (%)

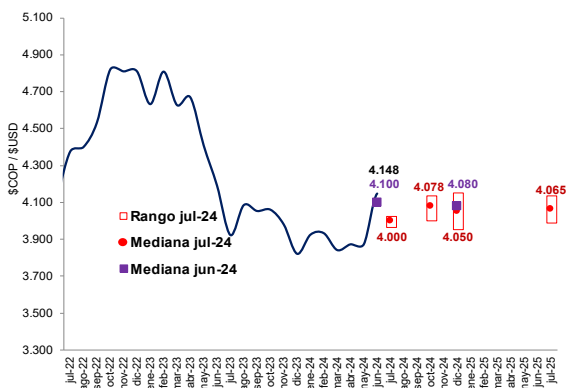


Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – bvc

TASA DE CAMBIO

En junio, la tasa de cambio cerró en \$4.148, con una depreciación mensual de 7,1%, alcanzando su valor máximo del mes el 21 de junio (\$4.176) y su valor mínimo el 1 de junio (\$3.861). El dato observado fue \$48 mayor al esperado en la encuesta de junio (\$4.100). En julio, los analistas consideran que la tasa de cambio se ubicará en un rango entre \$3.964 y \$4.024, con \$4.000 como respuesta mediana (Gráfico 5). Para el cierre de 2024, esperan una tasa de cambio de \$4.050, lo que representa una ligera disminución frente al pronóstico del mes anterior (\$4.080).

Gráfico 5. Tasa de cambio – Fin de periodo

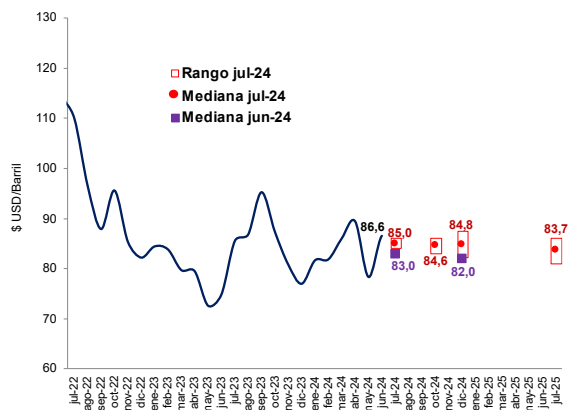


Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – bvc

PETRÓLEO

En junio, el petróleo de referencia Brent cerró en \$86,6 dólares, mostrando un incremento mensual de 10,5% y ubicándose \$3,6 dólares por encima de lo esperado por los analistas (\$83,0). En julio, los analistas consideran que el precio del petróleo se ubicará en un rango entre \$84 y \$86, con \$85 dólares como respuesta mediana (Gráfico 6). Para el cierre de 2024, esperan un precio de \$84,8 dólares (aumentando frente a los \$82 dólares esperados en la edición de junio).

Gráfico 6. Petróleo de referencia Brent - Fin de periodo



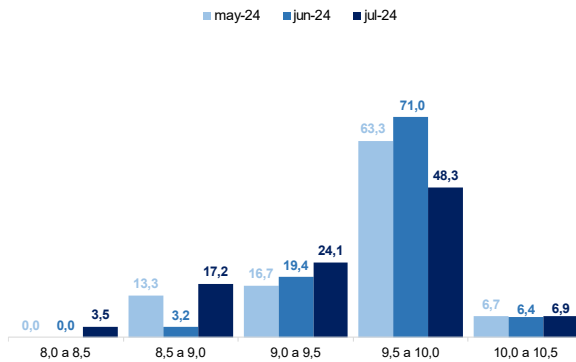
Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo - bvc

TASA DE TES 2028 y 2032

En esta edición, 3,5% 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%; 17,2% entre 8,5%-9,0%; 24,1% entre 9,0%-9,5%; 48,3% entre 9,5%-10,0% y 6,9% entre 10,0%-10,5% (Gráfico 7).

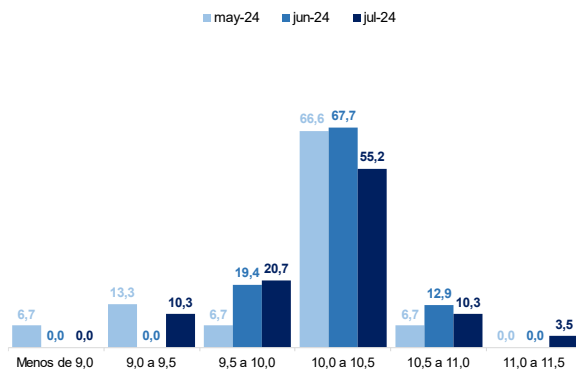
Para los TES con vencimiento a 2032, el 10,3% de los analistas proyectan que su rendimiento se ubique entre 9,0%-9,5%; 20,7% entre 9,5%-10,0%; 55,2% entre 10,0%-10,5%; 10,3% entre de 10,5%-11% y 3,5% entre 11,0%-11,5% (Gráfico 8).

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)

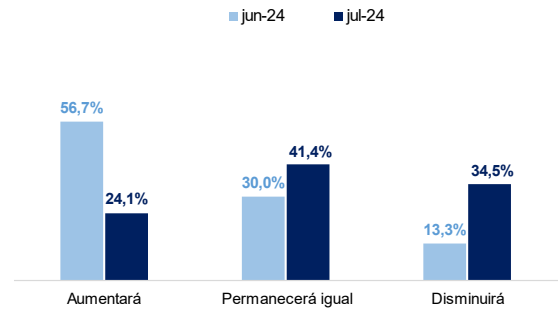


Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – bvc

SPREAD DE DEUDA – EMBIG COLOMBIA

El spread de la deuda (EMBIG Colombia)¹ cerró en junio en 305 puntos básicos (tres puntos básicos más que en mayo). **En julio, 24,1% de los analistas** (32,6 puntos porcentuales menos que el mes anterior) **esperan que en los próximos 3 meses el spread aumente, mientras que 34,5%** (21,2 puntos porcentuales más que el mes anterior) **espera que disminuya. El restante 41,4% de los encuestados espera que el spread permanezca igual** (11,4 puntos porcentuales más que el mes anterior) (Gráfico 9).

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

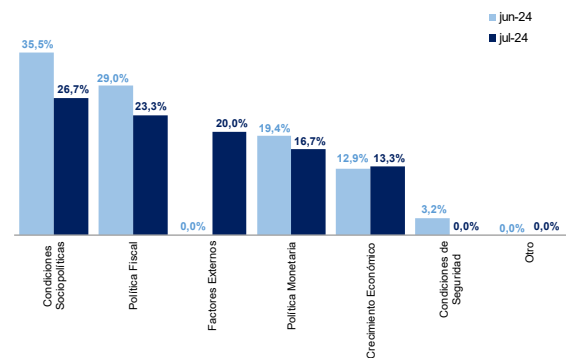


Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – bvc

FACTORES PARA INVERTIR

En esta edición, las condiciones sociopolíticas se mostraron como el aspecto más relevante a la hora de invertir, al ser elegidas por el 26,7% de los analistas (frente al 35,5% el mes anterior). La política fiscal se ubicó en segundo lugar con 23,3% de la participación (frente a 29,0% en el mes anterior). Le siguen, en orden, los factores externos, la política monetaria y el crecimiento económico, con el 20,0%, 16,7% y 13,3% de la participación, respectivamente (frente a 0%, 19,4% y 12,9% en el mes anterior, respectivamente) (Gráfico 10).

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



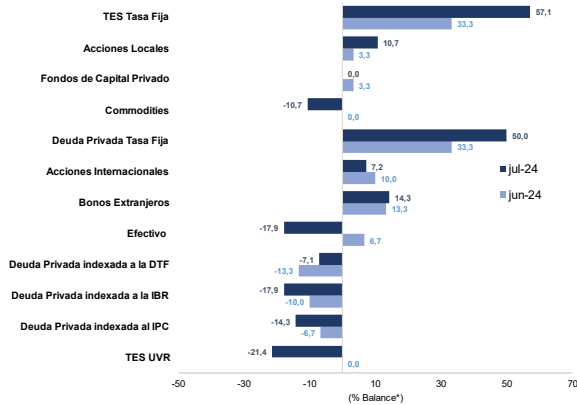
Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – bvc

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.

PREFERENCIAS SOBRE INVERSIONES

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

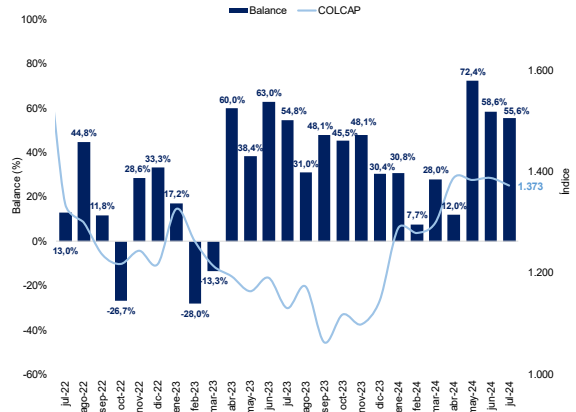
El MSCI COLCAP refleja las variaciones en los precios de las acciones más líquidas de la Bolsa de Valores de Colombia (bvc). En julio, el 77,8% de los analistas (frente a 79,3% en junio) espera una valorización del índice dentro de tres meses (Cuadro 1), mientras que el 22,2% restante espera que el índice bursátil se desvalorice (frente a 20,7% en junio).

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

Nivel de precio del índice COLCAP	Junio de 2024	Julio de 2024
Aumentará un 10% o más	0,0%	0,0%
Aumentará entre 5% y 9,99%	6,9%	11,1%
Aumentará entre 0,01% y 4,99%	72,4%	66,7%
Permanecerá igual	0,0%	0,0%
Caerá entre 0,01% y 4,99%	10,4%	14,8%
Caerá entre 5% y 9,99%	10,3%	7,4%
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)

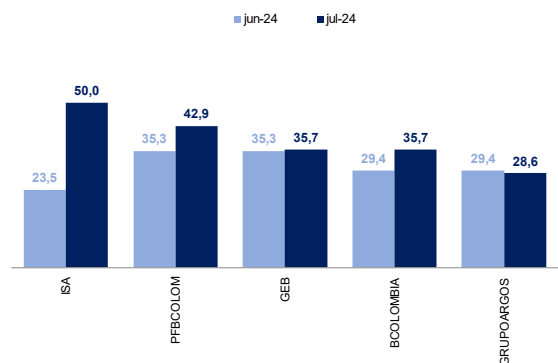


Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo - bvc
*Balance: % de encuestados que esperan una valorización menos % de encuestados que esperan una desvalorización. Los cálculos emplean el índice correspondiente al día en que se habilitó la EOF.

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 julio, la acción de ISA obtuvo el primer lugar, al ser seleccionada por el 50% de los analistas (Gráfico 13). Le siguen la acción preferencial del Grupo Bancolombia, la acción del Grupo de Energía de Bogotá (GEB), la acción ordinaria de Bancolombia y la acción del Grupo Argos, al ser seleccionadas por el 42,9%, 35,7%, 35,7% y 28,6% 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)

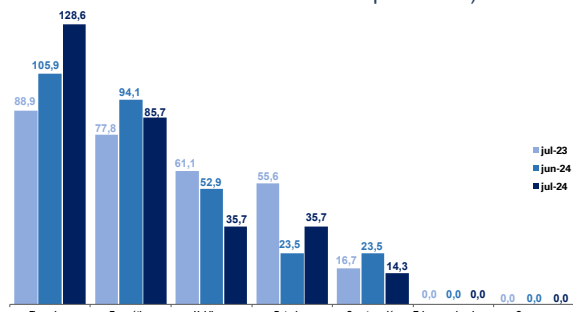


Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – bvc

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

las acciones de los sectores construcción, energético 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)



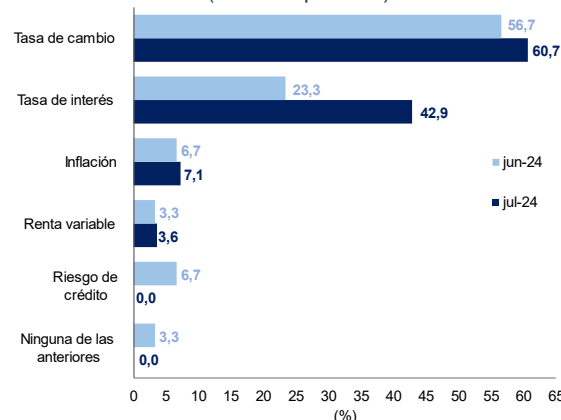
Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – bvc

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 julio, el 60,7% de los encuestados (56,7% en junio) 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 42,9%, mientras que el 7,1% espera cubrirse frente a la inflación (frente a 23,3% y 6,7% en junio, respectivamente).

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)	
		jun-24	jun-24	jul-24
Inflación (Variación anual, %)	Fin de mes	7,18	7,12	6,96
	Fin de año 2024		5,65	5,70
Tasa de Cambio (\$)	Fin de mes	4.148	4.100	4.000
	Fin de año 2024		4.080	4.050
Tasa de intervención (%)	Fin de mes	11,25	11,25	10,75
	Fin de año 2024		8,50	8,50
Petróleo (Brent, \$USD/Barril)	Fin de mes	86,6	83,0	85,0
	Fin de año 2024		82,0	84,8
Crecimiento (%)*	IIT-2024		1,2	1,5
	IIIT-2024		1,5	1,7
	2024		1,3	1,5
	2025		2,5	2,6

Fuente: Encuesta de Opinión Financiera-bvc

*Serie original

Publicado el 22 de julio 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