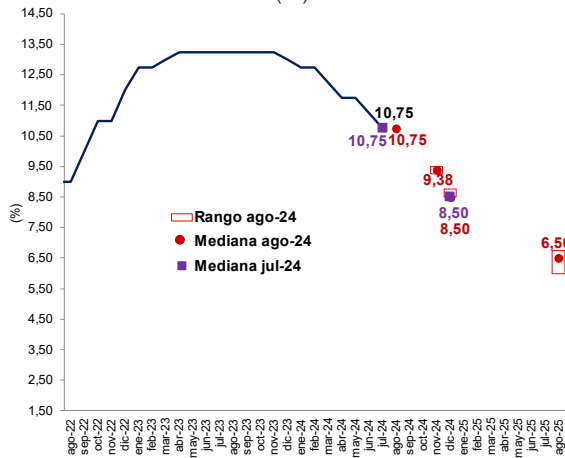


## TASA DE INTERVENCIÓN DEL BANCO DE LA REPÚBLICA

En julio de 2024, la Junta Directiva del Banco de la República decidió disminuir la tasa de intervención en 50 puntos básicos, situándola en 10,75%, en línea con las expectativas del mercado. La siguiente reunión en la que se tomará una decisión sobre la tasa de interés será el 30 de septiembre de 2024.

Para los meses de agosto y noviembre los analistas esperan que la tasa de intervención se ubique en 10,75% y 9,38%, 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**  
(%)



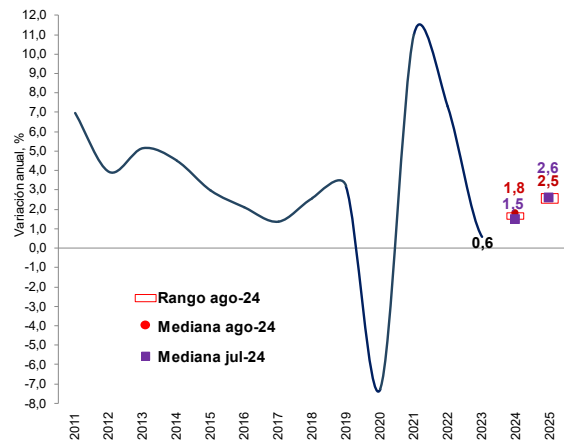
Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo - bvc

## CRECIMIENTO ECONÓMICO

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

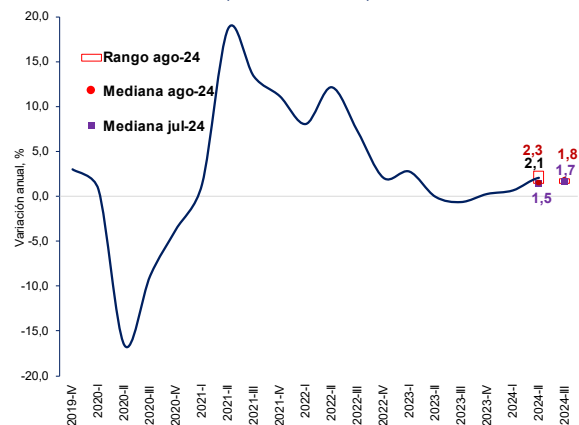
Las expectativas de crecimiento del segundo trimestre de 2024 se ubicaron en un rango entre 1,5% y 2,8%, con 2,3% como respuesta mediana, aumentando frente al 1,5% de la edición de julio. Esta expectativa estuvo por encima de la cifra observada de crecimiento para el segundo trimestre publicada por el DANE de 2,1%. El pronóstico de crecimiento para el tercer trimestre del 2024 se ubicó en 1,8%, aumentando ligeramente frente al pronóstico de la edición anterior (1,7%) (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

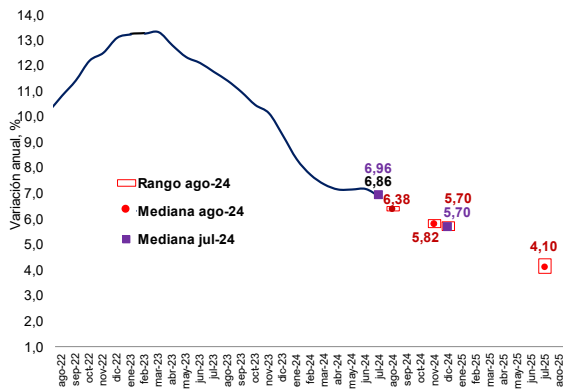
<sup>1</sup> En este caso la mediana se calcula como el promedio entre 9,25% y 9,50% ya que el número de respuestas fue par.

## INFLACIÓN

En julio, la inflación anual se situó en 6,86%, por debajo del pronóstico de los analistas (6,96%). **En agosto, los analistas consideran que la inflación se ubicará en 6,38%, en un rango entre 6,31% y 6,50%** (Gráfico 4).

Los analistas prevén que en diciembre de 2024 la inflación cierre en 5,70% (manteniéndose estable respecto a la edición de julio), **en un rango entre 5,56% y 5,89%**, 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 (agosto de 2025) se encuentran en 4,10%.

Gráfico 4. Pronóstico de inflación (%)

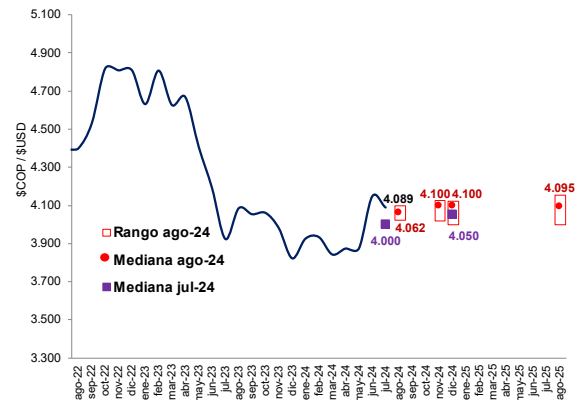


Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – bvc

## TASA DE CAMBIO

En julio, la tasa de cambio cerró en \$4.089, con una apreciación mensual de 1,4%, alcanzando su valor máximo del mes el 3 de julio (\$4.130) y su valor mínimo el 13 de julio (\$3.945). El dato observado fue \$89 mayor al esperado en la encuesta de julio (\$4.000). **En agosto, los analistas consideran que la tasa de cambio se ubicará en un rango entre \$4.024 y \$4.100, con \$4.062 como respuesta mediana** (Gráfico 5). Para el cierre de 2024, **esperan una tasa de cambio de \$4.100**, lo que representa un aumento frente al pronóstico del mes anterior (\$4.050).

Gráfico 5. Tasa de cambio – Fin de periodo

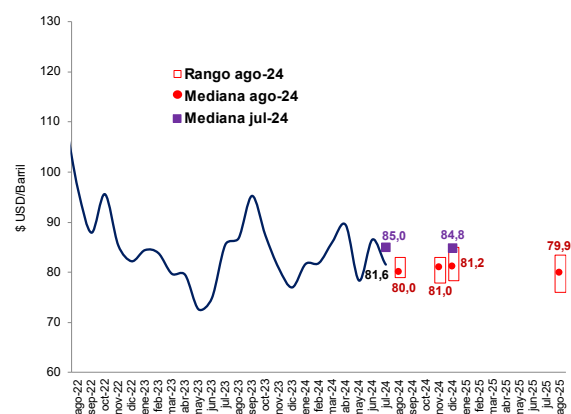


Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – bvc

## PETRÓLEO

En julio, el petróleo de referencia Brent cerró en \$81,6 dólares, mostrando una caída mensual de 5,8% y ubicándose \$3,4 dólares por debajo de lo esperado por los analistas (\$85,0). **En agosto, los analistas consideran que el precio del petróleo se ubicará en un rango entre \$79 y \$83, con \$80 dólares como respuesta mediana** (Gráfico 6). Para el cierre de 2024, **esperan un precio de \$81,2 dólares** (disminuyendo frente a los \$84,8 dólares esperados en la edición de julio).

Gráfico 6. Petróleo de referencia Brent - Fin de periodo



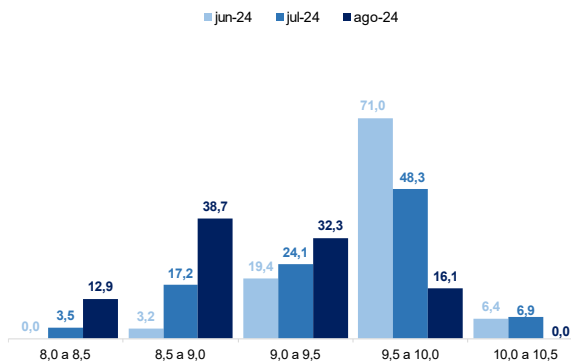
Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo - bvc

## TASA DE TES 2028 y 2032

En esta edición, **12,9% 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%; 38,7% entre 8,5%-9,0%; 32,3% entre 9,0%-9,5% y 16,1% entre 9,5%-10,0%** (Gráfico 7).

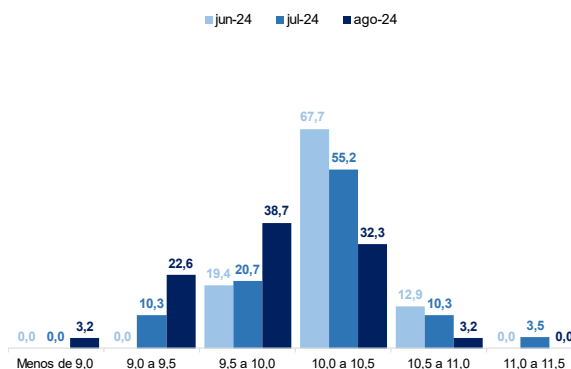
Para los TES con vencimiento a 2032, el 3,2% de los analistas proyectan que su rendimiento sea inferior a 9%; 22,6% proyectan que su rendimiento se ubique entre 9,0%-9,5%; 38,7% entre 9,5%-10,0%; 32,3% entre 10,0%-10,5% y 3,2% entre de 10,5%-11% (Gráfico 8).

**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)



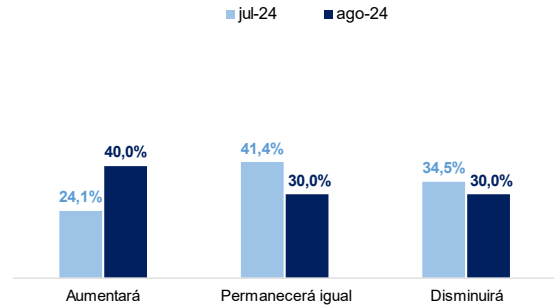
Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo - bvc

## SPREAD DE DEUDA – EMBIG COLOMBIA

El spread de la deuda (EMBIG Colombia)<sup>2</sup> cerró en julio en 315 puntos básicos (10 puntos básicos más que en julio). **En agosto, 40% de los analistas** (15,9 puntos porcentuales más que el mes anterior) **esperan que en los próximos 3 meses el spread aumente**, mientras que **30,0%** (4,5 puntos porcentuales menos que el mes anterior) **espera que disminuya**. El restante **30,0%** de los encuestados **espera que el spread**

**permanezca igual** (11,4 puntos porcentuales menos que el mes anterior) (Gráfico 9).

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

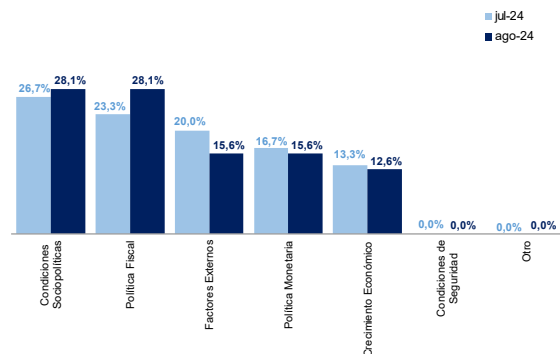


Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo - bvc

## FACTORES PARA INVERTIR

En esta edición, las condiciones sociopolíticas y la política fiscal se mostraron como los aspectos más relevantes a la hora de invertir, al ser elegidos cada uno por el 28,1% de los analistas (frente al 26,7% y el 23,3% en el mes anterior, respectivamente). Los factores externos y la política monetaria se ubicaron en segundo lugar, cada uno con 15,6% de la participación (frente a 20,0% y 16,7% en el mes anterior, respectivamente). A estos le sigue el crecimiento económico, con el 12,6% de la participación, respectivamente (frente a 13,3% en el mes anterior) (Gráfico 10).

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



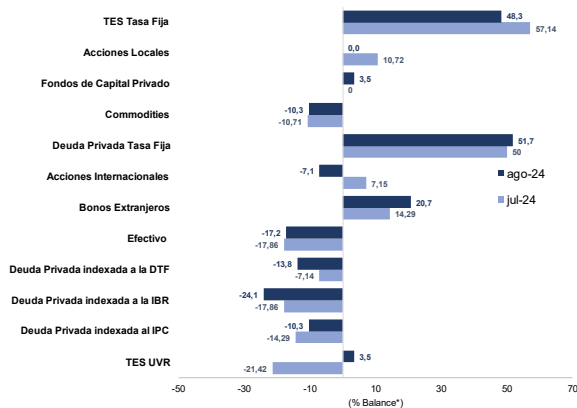
Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – bvc

<sup>2</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.

## PREFERENCIAS SOBRE INVERSIONES

Frente a julio, los administradores de portafolios incrementaron sus preferencias por los TES UVR, la deuda privada indexada al IPC y con tasa fija, el efectivo, los bonos extranjeros, 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 a la DTF, las acciones locales e internacionales y los TES con tasa fija (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

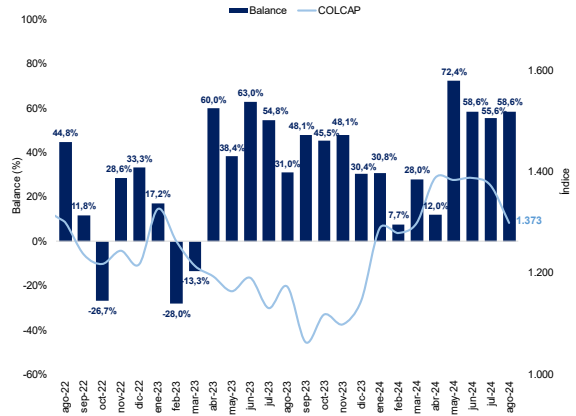
El MSCI COLCAP refleja las variaciones en los precios de las acciones más líquidas de la Bolsa de Valores de Colombia (bvc). **En agosto, el 79,4% de los analistas (frente a 77,8% en julio) espera una valorización del índice dentro de tres meses (Cuadro 1), mientras que el 20,6% restante espera que el índice bursátil se desvalorice (frente a 22,2% en julio).**

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

Nivel de precio del índice COLCAP	Julio de 2024	Agosto de 2024
Aumentará un 10% o más	0,0%	10,5%
Aumentará entre 5% y 9,99%	11,1%	24,1%
Aumentará entre 0,01% y 4,99%	66,7%	44,8%
Permanecerá igual	0,0%	0,0%
Caerá entre 0,01% y 4,99%	14,8%	17,2%
Caerá entre 5% y 9,99%	7,4%	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)

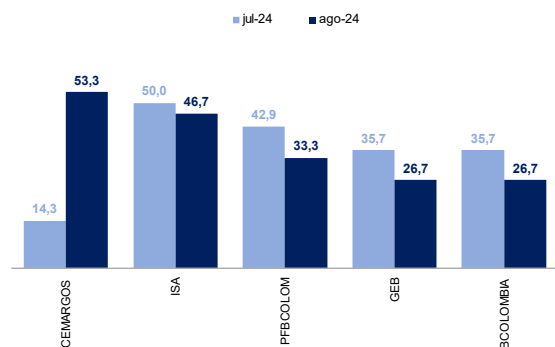


Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo - bvc  
\*Balance: % de encuestados que esperan una valorización menos % de encuestados que esperan una desvalorización. Los cálculos emplean el índice correspondiente al día en que se habilitó la EOF.

## 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 agosto, la acción que tuvo el mayor incremento en su atractivo fue la de Cementos Argos, al ser seleccionada por el 53,3% de los analistas (14,3% en julio) (Gráfico 13). A esta le siguen la acción de ISA, la acción preferencial de Bancolombia, la acción del Grupo de Energía de Bogotá (GEB) y la acción ordinaria de Bancolombia, al ser seleccionadas por el 46,7%, 33,3%, 26,7% y 26,7% de los analistas frente a 50%, 42,9%, 35,7% y 35,7% en julio, 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)



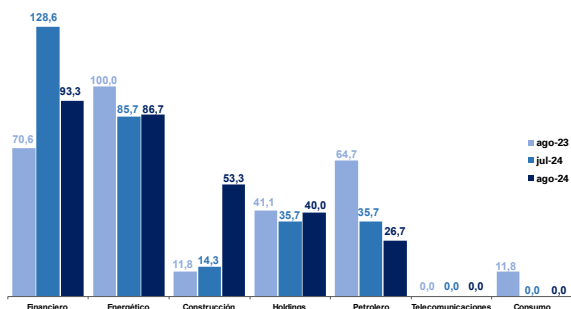
Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – bvc

Este mes se observó un mayor apetito por las acciones del sector energético,

construcción y holdings, y una disminución en el apetito por las acciones de los sectores financiero y petrolero (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

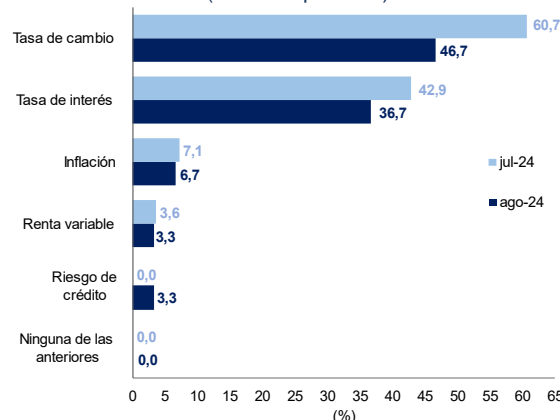
## COBERTURA SOBRE RIESGOS

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 agosto, el 46,7% de los encuestados** (60,7% en julio) **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 36,7%, mientras que el 6,7% espera cubrirse frente a la inflación** (frente a 42,9% y 7,1% 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)	
		jul-24	jul-24	ago-24
Inflación (Variación anual, %)	Fin de mes	6,86	6,96	6,38
	Fin de año 2024		5,70	5,70
Tasa de Cambio (\$)	Fin de mes	4.089	4.000	4.062
	Fin de año 2024		4.050	4.100
Tasa de intervención (%)	Fin de mes	10,75	10,75	10,75
	Fin de año 2024		8,50	8,50
Petróleo (Brent, \$USD/Barril)	Fin de mes	81,6	85,0	80,0
	Fin de año 2024		84,8	81,2
Crecimiento (%)*	IIT-2024	2,1	1,5	2,3
	IIIT-2024		1,7	1,8
	2024		1,5	1,8
	2025		2,6	2,5

Fuente: Encuesta de Opinión Financiera-bvc

\*Serie original

Publicado el 21 de agosto de 2024  
Comentarios a José Julián Parra: [jparra@fedesarrollo.org.co](mailto: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](mailto:comercial@fedesarrollo.org.co)