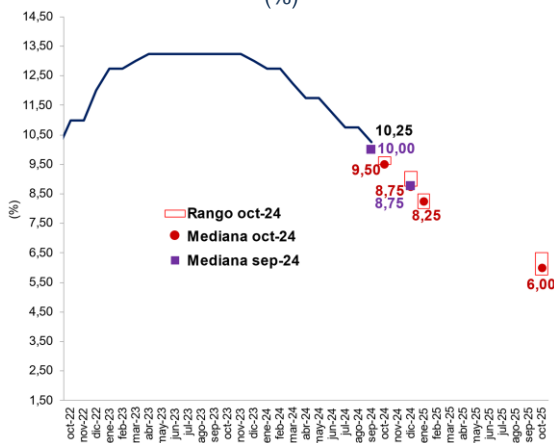


**TASA DE INTERVENCIÓN DEL BANCO DE LA REPÚBLICA**

En septiembre de 2024, la Junta Directiva del Banco de la República decidió disminuir la tasa de intervención en 50 puntos básicos, situándola en 10,25%. La siguiente reunión en la que se tomará una decisión sobre la tasa de intervención será el 31 de octubre de 2024.

Para el mes de octubre los analistas esperan que la tasa de intervención se ubique en 9,50%. También anticipan que la tasa de intervención se ubique en 8,75% en diciembre de 2024 (permaneciendo estable frente al mes anterior), y en 8,25% en enero de 2025 (Gráfico 1).

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



Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo - bvc

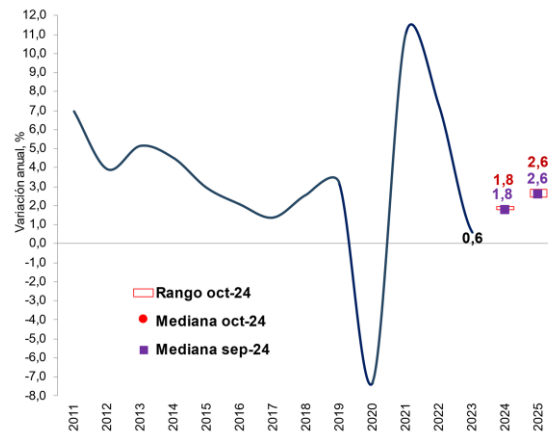
**CRECIMIENTO ECONÓMICO**

En octubre, el pronóstico de crecimiento para 2024 se ubicó en un rango entre 1,8% y 2,0%, con 1,8% como respuesta mediana (manteniéndose estable frente a la expectativa de septiembre) (Gráfico 2). La mediana para 2025 se situó en 2,6% (permaneciendo estable frente a la expectativa de septiembre), ubicándose en un rango entre 2,4% y 2,9%.

Las expectativas de crecimiento del tercer trimestre de 2024 se ubicaron en un rango entre 2,0% y 2,4%, con 2,1% como respuesta mediana, aumentando frente al 2,0% de la edición de septiembre. El pronóstico de crecimiento para el cuarto trimestre del 2024 se ubicó en 2,1%,

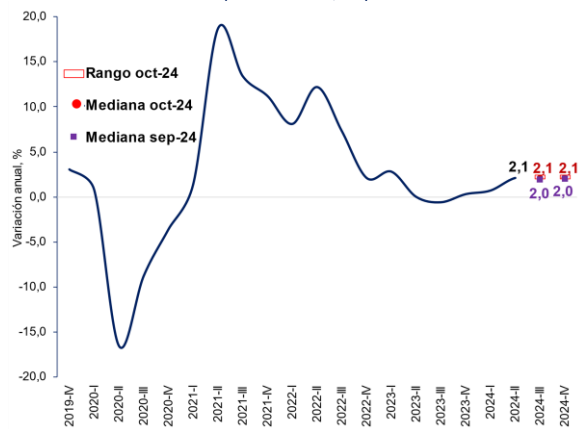
aumentando frente al 2,0% esperado en septiembre (Gráfico 3).

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



Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo - bvc

**INFLACIÓN**

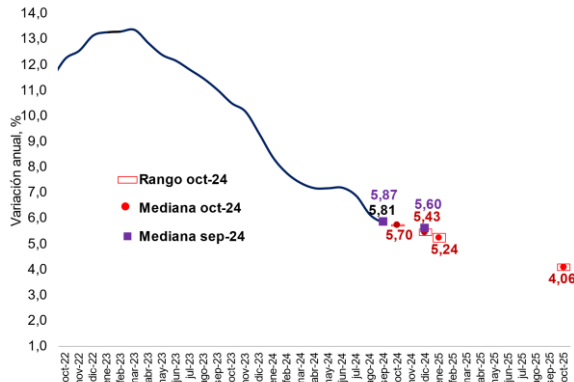
En septiembre, la inflación anual se situó en 5,81%, por debajo del pronóstico de los analistas (5,87%). En octubre, los analistas consideran que la inflación se ubicará en 5,70%, en un rango entre 5,68% y 5,75% (Gráfico 4).

Los analistas también prevén que en diciembre de 2024 la inflación cierre en 5,43% (disminuyendo frente al 5,60% esperado en la edición de septiembre), en un rango entre 5,31% y 5,56%, por lo que las

## Encuesta de Opinión Financiera Octubre 2024

expectativas se mantienen fuera del rango meta del Banco de la República (2-4%). Por su parte, las expectativas a 12 meses (octubre de 2025) se encuentran en 4,06%.

**Gráfico 4. Pronóstico de inflación**  
(%)

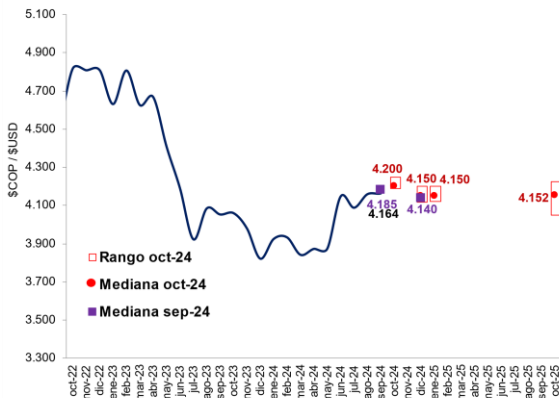


Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – bvc

## TASA DE CAMBIO

En septiembre, la tasa de cambio cerró en \$4.164, con una depreciación mensual de 0,1%, alcanzando su valor máximo del mes el 11 de septiembre (\$4.286) y su valor mínimo el 25 de septiembre (\$4.139). El dato observado fue \$21 menor al esperado en la encuesta de septiembre (\$4.185). **En octubre, los analistas consideran que la tasa de cambio se ubicará en un rango entre \$4.190 y \$4.250, con \$4.200 como respuesta mediana** (Gráfico 5). Para el cierre de 2024, **esperan una tasa de cambio de \$4.150**, lo que representa un aumento frente al pronóstico del mes anterior (\$4.140).

**Gráfico 5. Tasa de cambio – Fin de periodo**

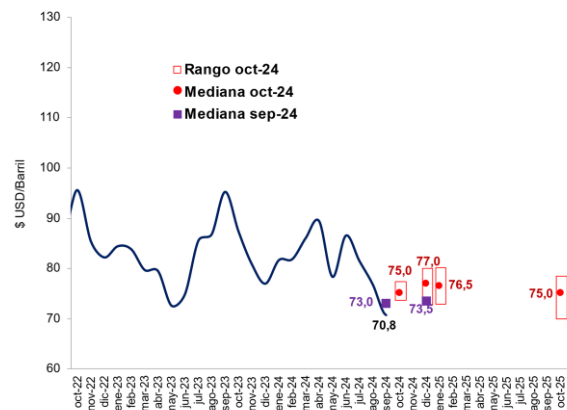


Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – bvc

## PETRÓLEO

En septiembre, el petróleo de referencia Brent cerró en \$70,8 dólares, mostrando una caída mensual de 7,9% y ubicándose \$2,2 dólares por debajo de lo esperado por los analistas (\$73). **En octubre, los analistas consideran que el precio del petróleo se ubicará en un rango entre \$73,8 y \$77,4, con \$75 dólares como respuesta mediana** (Gráfico 6). Para el cierre de 2024, **esperan un precio de \$77 dólares** (aumentando frente a los \$73,5 dólares esperados en la edición de septiembre).

**Gráfico 6. Petróleo de referencia Brent - Fin de periodo**



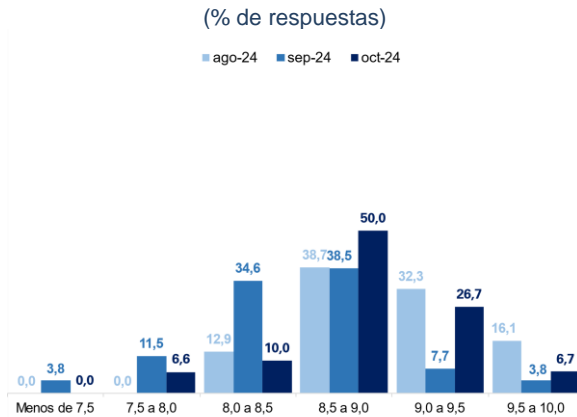
Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo - bvc

## TASA DE TES 2028 y 2032

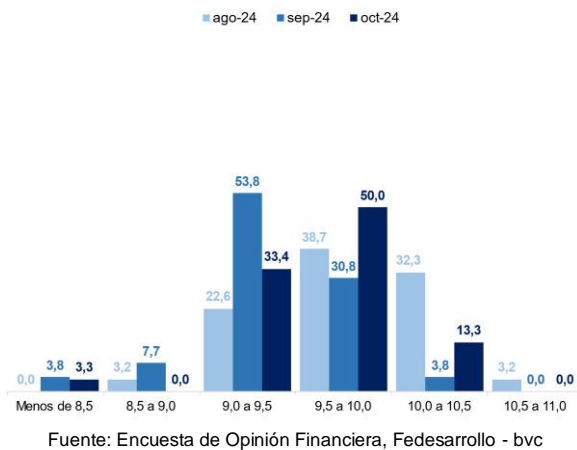
En esta edición, el 6,6% de los analistas esperan que la tasa de los TES con vencimiento a 2028 dentro de tres meses se ubique entre 7,5%-8,0%; 10% entre 8,0%-8,5%; 50% entre 8,5%-9,0%; 26,7% entre 9,0%-9,5% y 6,7% entre 9,5%-10,0% (Gráfico 7).

Para los TES con vencimiento a 2032, el 3,3% de los analistas proyectan que su rendimiento en tres meses sea inferior a 8,5%; 33,4% proyectan que su rendimiento se ubique entre 9,0%-9,5%; 50% entre 9,5%-10,0% y 13,3% entre 10,0%-10,5% (Gráfico 8).

**Gráfico 7. Expectativa de la tasa de rendimiento TES 2028 dentro de 3 meses**



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

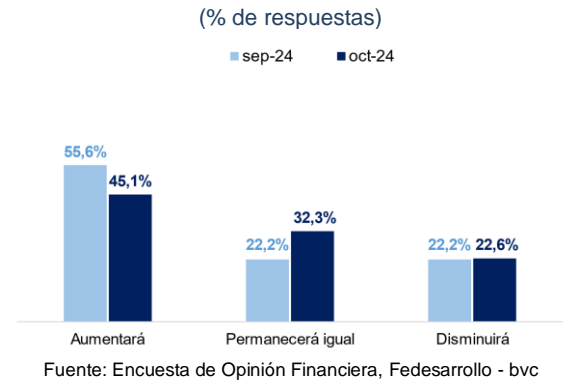


## SPREAD DE DEUDA – EMBIG COLOMBIA

El spread de la deuda (EMBIG Colombia)<sup>1</sup> cerró en septiembre en 317 puntos básicos (4 puntos básicos más que en agosto). **En octubre, 45,1% de los analistas** (10,5 puntos porcentuales menos que el mes anterior) **esperan que en los próximos 3 meses el spread aumente**, mientras que **32,3%** (10,1 puntos porcentuales más que el mes anterior) **esperan que disminuya**. El restante **22,6% de los encuestados espera que el spread permanezca igual** (0,4 puntos porcentuales más que el mes anterior) (Gráfico 9).

**Gráfico 9. Expectativas sobre el spread de la deuda a 3 meses**

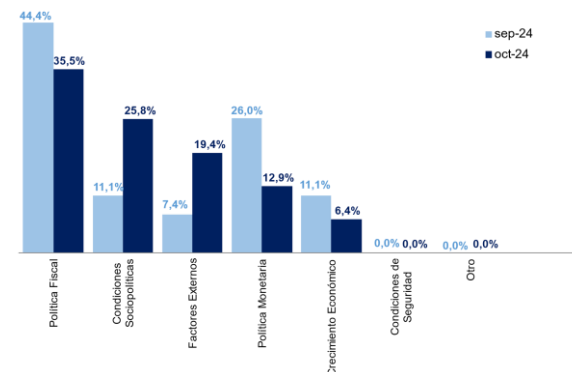
<sup>1</sup>El spread de la deuda (EMBIG Colombia) se define como la diferencia entre el rendimiento de los títulos colombianos emitidos en el exterior y el rendimiento de los títulos del tesoro americano.



## FACTORES PARA INVERTIR

En esta edición, la política fiscal se mostró como el aspecto más relevante a la hora de invertir, al ser elegido por el **35,5% de los analistas** (frente al 44,4% en el mes anterior). Las condiciones sociopolíticas se ubicaron en segundo lugar con el 25,8% de la participación (frente a 11,1% en el mes anterior). A estos le siguen los factores externos, la política monetaria y el crecimiento económico, con el 19,4%, 12,9% y 6,4%, respectivamente (frente a 7,4%, 26% y 11,1% en el mes anterior) (Gráfico 10).

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

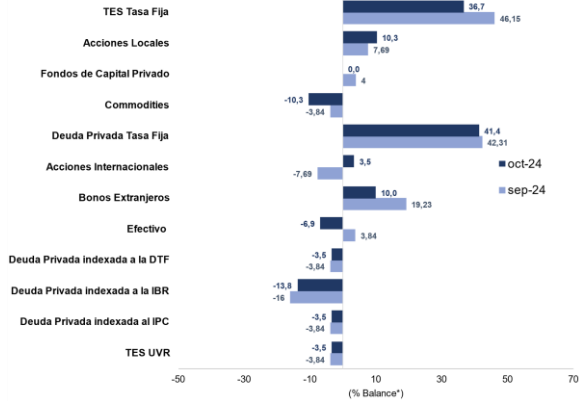


## PREFERENCIAS SOBRE INVERSIONES

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

tasa fija, los bonos extranjeros y el efectivo (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

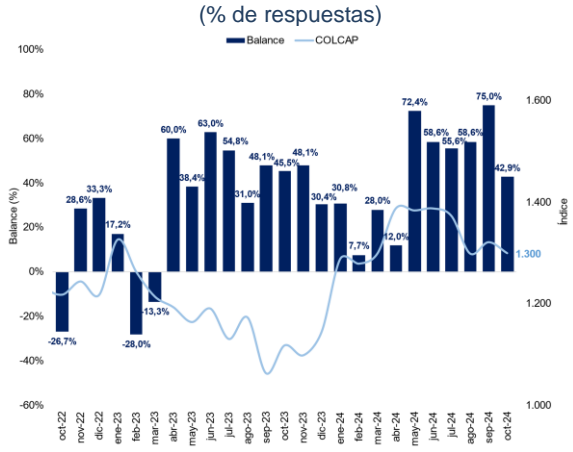
El MSCI COLCAP refleja las variaciones en los precios de las acciones más líquidas de la Bolsa de Valores de Colombia (bvc). **En octubre, el 57,1% de los analistas** (frente a 87,5% en septiembre) **espera una valorización del índice dentro de tres meses** (Cuadro 1), **el 28,6% espera que se mantenga igual** (frente a 0% en septiembre), **y el 14,3% restante espera que el índice bursátil se desvalorice** (frente a 12,5% en septiembre).

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

Nivel de precio del Índice COLCAP	Septiembre de 2024	Octubre de 2024
Aumentará un 10% o más	4,1%	3,6%
Aumentará entre 5% y 9,99%	16,7%	17,8%
Aumentará entre 0,01% y 4,99%	66,7%	35,7%
Permanecerá igual	0,0%	28,6%
Caerá entre 0,01% y 4,99%	12,5%	10,7%
Caerá entre 5% y 9,99%	0,0%	3,6%
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\***



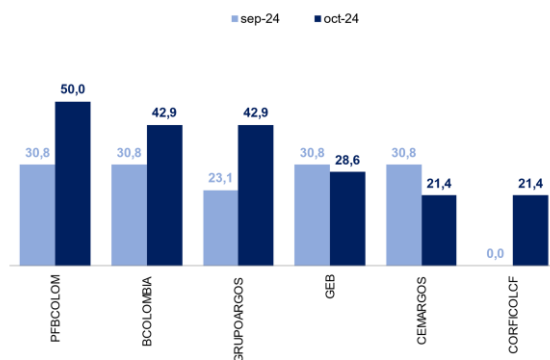
Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo - bvc  
\*Balance: % de encuestados que esperan una valorización menos % de encuestados que esperan una desvalorización. Los cálculos emplean el índice correspondiente al día en que se habilitó la EOF.

### 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 octubre, la acción más preferida por los analistas fue la acción preferencial de Bancolombia, al ser seleccionada por el 50% de los analistas** (Gráfico 13). A esta le sigue la acción ordinaria de Bancolombia (42,9%), la del Grupo Argos (42,9%), la del Grupo de Energía de Bogotá (GEB) (28,6%) y la de Cementos Argos y de Corficolombiana (21,4% cada una).

**Gráfico 13. Acciones del MSCI COLCAP más atractivas para los inversionistas**

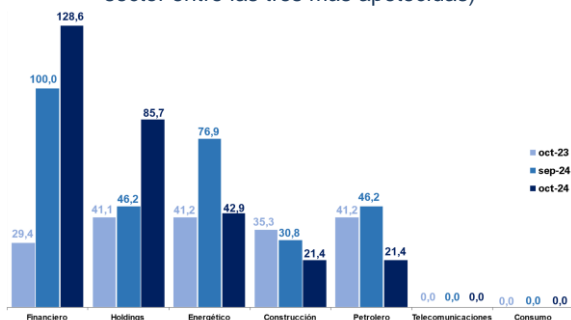
(% de encuestados que consideran a la acción como una de las tres más apetecidas)



Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – bvc

Este mes se observó un incremento en el apetito por las acciones de los **sectores financiero y holdings** respecto al mes anterior, y una disminución en el apetito por las acciones de los sectores energía, construcción 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)



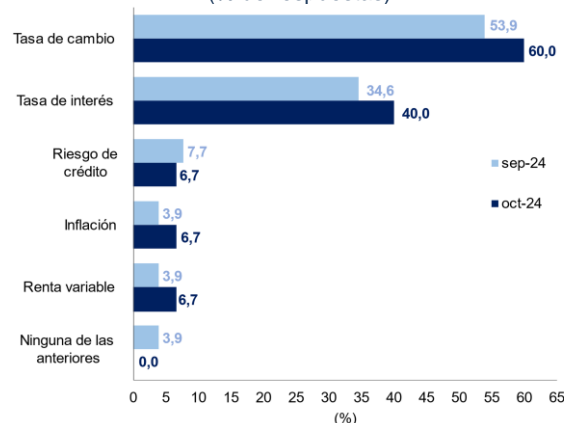
Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – bvc

## 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 octubre, el 60% de los encuestados** (53,9% en septiembre) **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 40%, mientras que el 6,7% espera cubrirse frente al riesgo de crédito** (frente a 34,6% y 7,7% en septiembre, 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)	
		sep-24	sep-24	oct-24
Inflación (Variación anual, %)	Fin de mes	5,81	5,87	5,70
	Fin de año 2024		5,60	5,43
Tasa de Cambio (\$)	Fin de mes	4.164	4.185	4.200
	Fin de año 2024		4.140	4.150
Tasa de intervención (%)	Fin de mes	10,25	10,00	9,50
	Fin de año 2024		8,75	8,75
Petróleo (Brent, \$USD/Barril)	Fin de mes	70,8	73,0	75,0
	Fin de año 2024		73,5	77,0
Crecimiento (%)*	IIIT-2024		2,0	2,1
	IVT-2024		2,0	2,1
	2024		1,8	1,8
	2025		2,6	2,6

Fuente: Encuesta de Opinión Financiera-bvc  
\*Serie original

Publicado el 21 de octubre 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)