ENCUESTA DE OPINIÓN FINANCIERA

BOLSA DE VALORES DE COLOMBIA BVC - FEDESARROLLO

JUNIO DE 2010 NO. 62

Comentarios a: marias@fedesarrollo.org.co

CUADRO 1

COMPORTAMIENTO PRINCIPALES VARIABLES DURANTE EL PERÍODO DE LEVANTAMIENTO DE LA ENCUESTA

	Junio 21 de 2010	Julio 1 de 2010	Variación
TRM (COP/USD)	1.907	1.913	6,54
IGBC	12.472	12.389	-83,75
EMBI (ptos básicos)	215	226	11,00
TES noviembre 2010	3,28%	3,23%	-0,05%
TES julio 2020	7,96%	7,71%	-0,25%

Fuente: Bloomberg, Banco de la República

CUADRO 2

EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS PARA LOS PRÓXIMOS SEIS MESES (% NETO: DIFERENCIA ENTRE EL PORCENTAJE DE RESPUESTAS POSITIVAS Y EL DE RESPUESTAS NEGATIVAS)

	Encuesta de Mayo	Encuesta de Junio	Cambio (puntos porcentuales)
Tasa de interés del Banco de la República	7%	10%	3%
Inflación	74%	74%	0%
Tasa de cambio	-21%	-57%	-36%
Spread	17%	-17%	-34%
Crecimiento económico	83%	79%	-4%

Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, BVC-Fedesarrollo

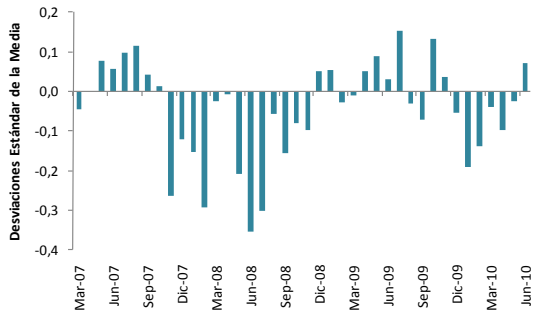
▸ Una vez más el Índice de Confianza de la Economía se ubicó en terreno positivo

Según los resultados de la última Encuesta de Opinión Financiera (EOF) de la Bolsa de Valores de Colombia y Fedesarrollo realizada entre el 21 de junio y el 1 de julio de 2010, el Índice de Confianza de la Economía (ICEA)[1] se ubica en terreno positivo y en el mayor nivel del año. El ICEA está compuesto por las expectativas de los administradores frente al comportamiento futuro de la inflación, el desempeño de la economía durante el próximo semestre y la evolución del *spread* de la deuda soberana. Un registro del ICEA por encima del promedio histórico implica que la confianza de los administradores con respecto al mercado está aumentando.

En junio el ICEA mejoró 0,1 desviaciones estándar con respecto al registrado el mes inmediatamente anterior, ubicándose 0,14 desviaciones estándar por encima de la media histórica. Este resultado se encuentra 0,04 desviaciones estándar por encima del ICEA de junio de 2009 (Gráfico 1).

GRÁFICO 1

ÍNDICE DE CONFIANZA DE LA ECONOMÍA (ICEA)



Fuente: Encuesta de Opinión Financiera BVC-Fedesarrollo.

El aumento del Índice de Confianza de la Economía durante junio obedeció a la mejoría en solamente uno de sus componentes. El balance de la evolución del *spread* de la deuda soberana para el próximo semestre (balance entre aquellos que esperan que aumente y quienes creen que disminuirá) mejoró 34 puntos, ubicándose en -17%. Por otro lado, las expectativas de inflación se mantuvieron estables respecto a mayo con un balance de 74% entre quienes esperan un aumento y quienes esperan una disminución durante los próximos seis meses. El balance de las expectativas entre los administradores que esperan que el crecimiento se acelere a seis meses vista y aquellos que piensan lo

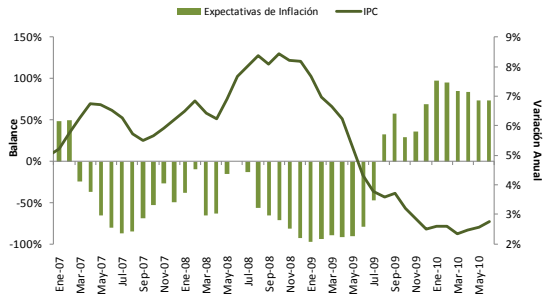
[1] Hasta mayo de 2009 se conocía como Índice de Confianza del Mercado-ICM.

contrario se deterioró 5 puntos al pasar de 83% en mayo a 78% en junio.

Las expectativas de inflación se mantienen estables

Según las últimas cifras reportadas por el DANE, la inflación anual a junio se ubicó en 2,5%, dentro del rango meta fijado por el Banco de la República para 2010 y, 0,5 puntos por debajo de la meta puntual de 3%. Consistente con las señales de recuperación económica, los resultados de la última EOF muestran que el balance de la pregunta "cree que durante los próximos seis meses la inflación aumentará, disminuirá o se mantendrá en su nivel actual" se ubicó en 74%, en el mismo nivel del mes anterior. El 79% de los administradores encuestados esperan que ésta aumente, 5% cree lo contrario y el 17% restante considera que se mantendrá igual (Gráfico 2).

GRÁFICO 2
EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN E INFLACIÓN



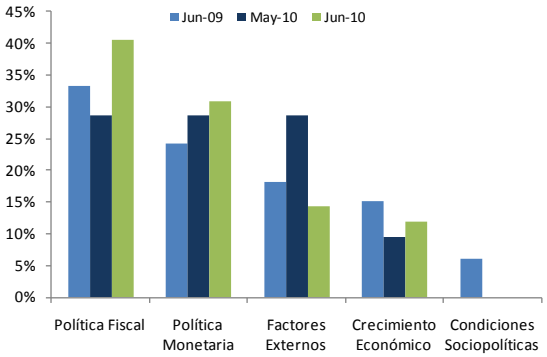
Fuente: Encuesta de Opinión Financiera BVC-Fedesarrollo. DANE

Según los resultados históricos de la EOF, en enero de 2010 el 97% de los administradores de portafolio encuestados esperaban un aumento en la inflación para los próximos seis meses, 0% opinaba que ésta disminuirá y el 3% restante consideraba que se mantendría en su nivel actual. Esta percepción fue confirmada por el resultado de la inflación de junio, que se ubicó en 2,3% anual, frente a 2,1% en enero. Al realizar el ejercicio de *backward testing*[2] para la inflación, se observa que el 61% de las veces los administradores anticiparon de manera adecuada el comportamiento de la inflación. Las aseguradoras y los fondos de pensiones han sido los más acertados en este aspecto.

La política fiscal es la mayor preocupación de los administradores a la hora de invertir

De acuerdo a los resultados de la EOF de junio, en orden de importancia, la política fiscal (40,5%), la política monetaria (31%) y los factores externos (14,3%) son considerados como las principales preocupaciones de los administradores de portafolio a la hora de invertir. En cuarto lugar se encuentra el crecimiento económico (11,9%), mientras que las condiciones sociopolíticas (0%) dejan de ser una preocupación por segundo mes consecutivo. Al comparar estos resultados con los de junio de 2009 se destaca el hecho de que ha crecido la preocupación respecto de la política fiscal y la política monetaria, en tanto ha disminuido la asociada a factores externos, crecimiento económico y condiciones sociopolíticas (Gráfico 3).

GRÁFICO 3
PREOCUPACIONES PARA INVERTIR



Fuente: Encuesta de Opinión Financiera BVC-Fedesarrollo

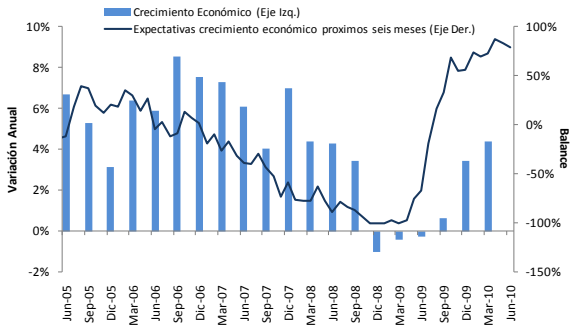
Las expectativas de crecimiento económico disminuyen

A pesar de la percepción del crecimiento económico como una menor preocupación en las decisiones de inversión, el balance de la pregunta "con respecto al último año, considera que durante los próximos seis meses el crecimiento de la economía colombiana se acelerará, desacelerará o se mantendrá constante" se deterioró 4 puntos, al pasar de 83% en mayo a 79% en junio. Mientras que el 83% de los administradores encuestados espera que se acelere, 5% piensa lo contrario y el 12% restante considera que se mantendrá estable (Gráfico 4).

[2] El ejercicio consiste en comparar el balance de la pregunta en el mes t con la diferencia entre la inflación registrada en el mes t y t+6. Si ambos presentan el mismo signo, es un acierto.

GRÁFICO 4

EXPECTATIVAS DE CRECIMIENTO ECONÓMICO



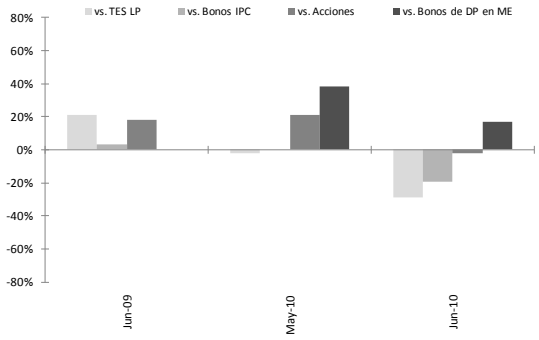
Fuente: Encuesta de Opinión Financiera BVC-Fedesarrollo. DANE

Los TES de largo plazo son los papeles más apetecidos por segundo mes consecutivo

El Índice de Activo Preferido (IAP), en el que se comparan los TES de corto plazo con otras posibilidades de inversión, muestra a los TES de largo plazo como los más apetecidos por los inversionistas para junio de 2010. Dicha preferencia aumentó respecto al mes anterior, con un neto de respuestas de 40%. Le siguen los bonos atados a la inflación (31%) y las acciones (14%). Al comparar estos resultados con los obtenidos el mes anterior, se observa que los bonos atados al IPC y las acciones también ganan preferencia.

GRÁFICO 5

ÍNDICE DE ACTIVO PREFERIDO – TES CORTO PLAZO



Fuente: Encuesta de Opinión Financiera BVC-Fedesarrollo

CUADRO 3

RESUMEN EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS DURANTE LOS ÚLTIMOS TRES MESES (% DE RESPUESTAS)

	Junio de 2010				Mayo de 2010				Abril de 2010			
	(+)	(=)	(-)	Balance	(+)	(=)	(-)	Balance	(+)	(=)	(-)	Balance
Tasa de interés del Banco de la República	12%	86%	2%	10%	12%	83%	5%	7%	13%	77%	10%	3%
Inflación	79%	17%	5%	74%	81%	12%	7%	74%	87%	10%	3%	84%
Peso colombiano*	12%	19%	69%	-57%	31%	17%	52%	-21%	26%	29%	45%	-19%
Mercado de acciones**	33%	50%	17%	17%	40%	43%	17%	24%	55%	35%	10%	45%
Spread	12%	60%	29%	-17%	33%	50%	17%	17%	48%	35%	16%	32%
Crecimiento Económico	83%	12%	5%	79%	88%	7%	5%	83%	87%	13%	0%	87%

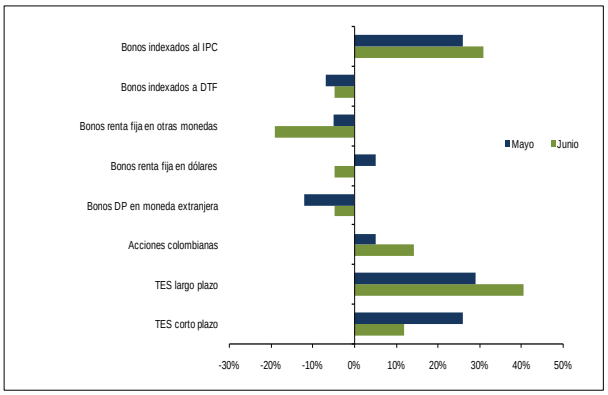
* (+) Depreciará, (=) Igual, (-) Apreciará
** (+) Sobrevalorado, (=) Precio justo, (-) Subvalorado.

Fuente: Encuesta de Opinión Financiera BVC- Fedesarrollo

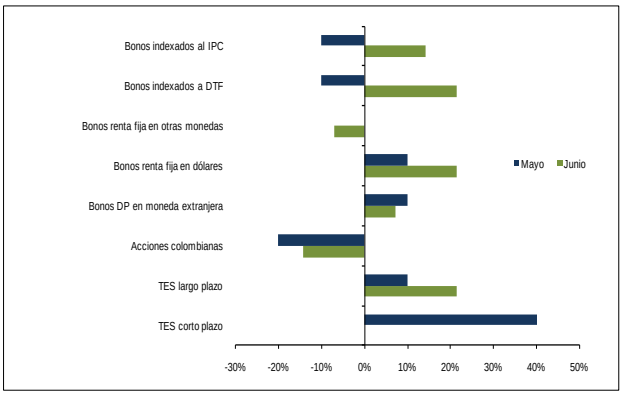
GRÁFICO 6

EXPECTATIVAS DE INVERSIÓN PARA EL PRÓXIMO MES POR TIPO DE ADMINISTRADOR

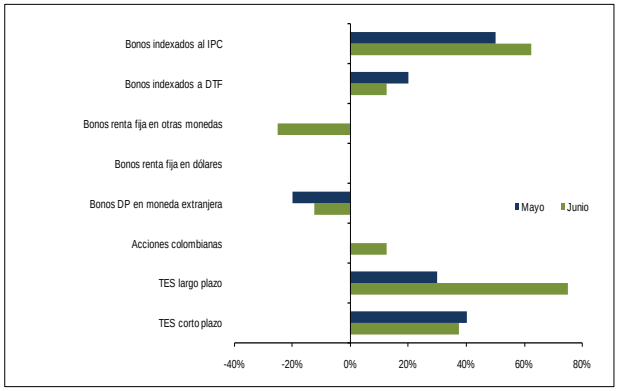
TOTAL ADMINISTRADORES DE PORTAFOLIO



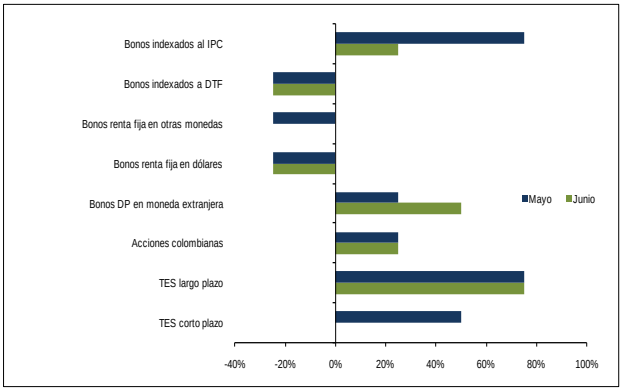
BANCOS, CORPORACIONES FINANCIERAS Y BANCOS DE SEGUNDO PISO



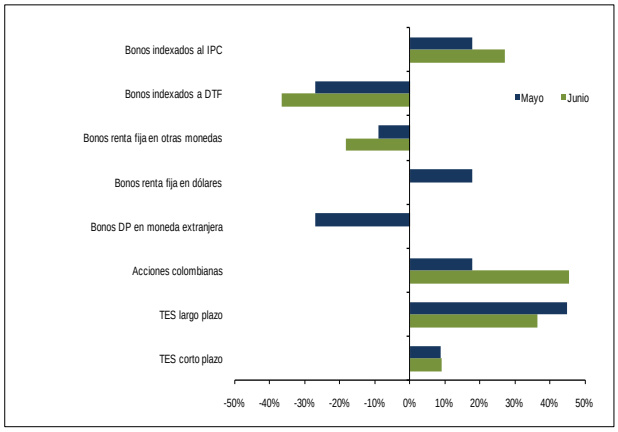
ASEGURADORAS



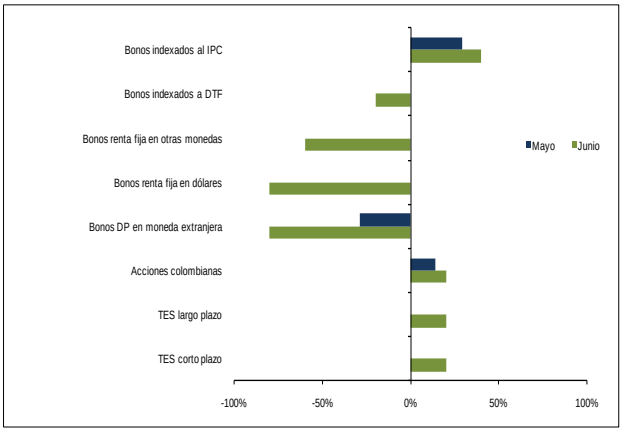
FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍAS



FONDOS DE VALORES



COMISIONISTAS



Fuente: Encuesta de Opinión Financiera BVC- Fedesarrollo