Encuesta de Opinión Financiera
Resultados Febrero de 2022
Boletín No.202

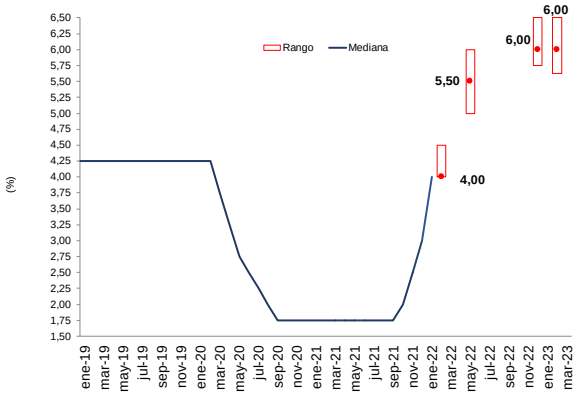
50 AÑOS FEDESARROLLO
Centro de Investigación Económica y Social

TASA DE INTERVENCIÓN

En enero la Junta Directiva del Banco de la República incrementó la tasa de intervención, ubicándola en 4,0%. La próxima decisión de política monetaria se llevará a cabo el 31 de marzo.

Para febrero de 2022, el 73,0% de los analistas espera que la tasa se mantenga en 4,0%, mientras que el 13,0% prevé que se ubicará en 4,5%. El 10,8% cree que subirá a 5,0%, mientras que el restante 2,7% piensa que se ubicará en 6,0%.

Gráfico 1. Tasa de intervención del BanRep



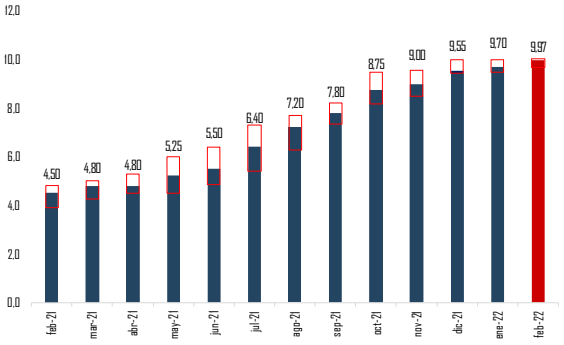
Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo - BVC

CRECIMIENTO ECONÓMICO

En enero, el pronóstico de crecimiento para 2021 se ubicó en un rango entre 9,7% y 10,08%, con 9,97% como respuesta mediana (9,7% en la edición de enero) (Gráfico 2)**. La mediana de los pronósticos para 2022 se ubicó en 4,2%, estando en un rango entre 4,0% y 5,0%** (Gráfico 3).

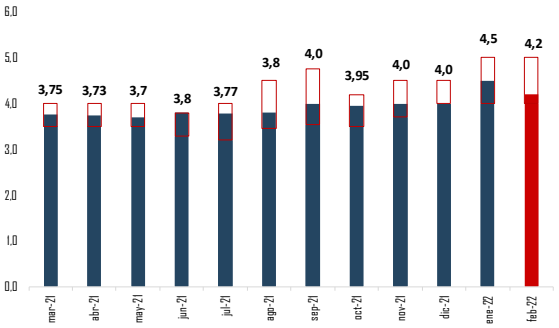
Las expectativas sobre el crecimiento del cuarto trimestre de 2021 **se ubicaron en un rango entre 8,20 y 9,45%, con 8,9% como respuesta mediana** (9,1% en la edición de enero). Para el primer trimestre de 2022, **la mediana del pronóstico de crecimiento se ubicó en 5,1%, estando en un rango entre 4,5% y 6,22%** (Gráfico 4).

Gráfico 2. Pronóstico de crecimiento anual del PIB – 2021
(Var. Anual, %)



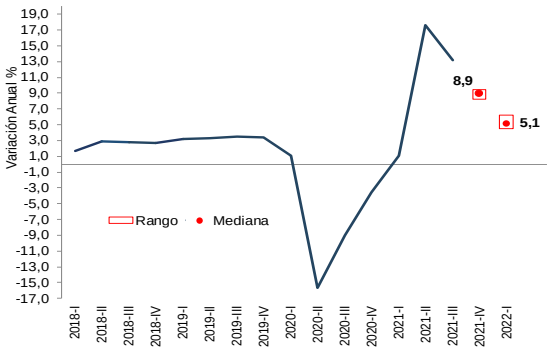
Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – BVC

Gráfico 3. Pronóstico de crecimiento anual del PIB – 2022
(Var. Anual, %)



Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – BVC

Gráfico 4. Pronóstico de crecimiento del PIB – cuarto trimestre 2021 y primer trimestre 2022
(Var. Anual, %)



Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo - BVC

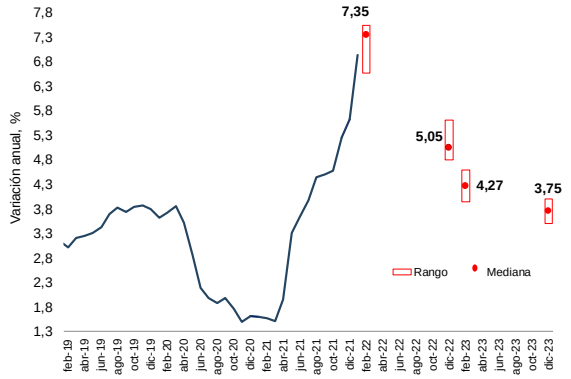
50 AÑOS FEDESARROLLO
Centro de Investigación Económica y Social

Bolsa de Valores de Colombia

INFLACIÓN

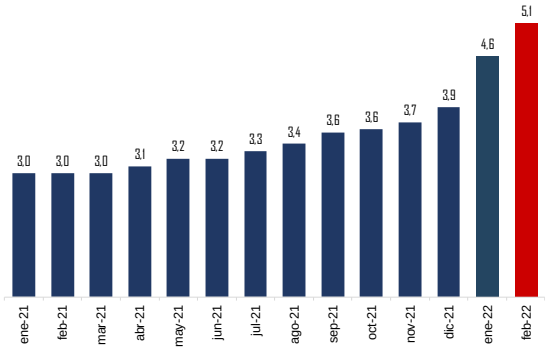
En enero, la inflación anual se ubicó en 6,94%, superior al pronóstico de los analistas en la última edición (6,17%). **En febrero, los analistas consideran que la inflación se ubicará en 7,35%** (Gráfico 5)**, por lo que las expectativas de inflación se encuentran fuera del rango meta del Banco de la República (2,0% a 4,0%).** Por otro lado, los analistas prevén que a final de año la inflación cerrará en 5,05%, mostrando un aumento en su predicción a comparación del mes pasado (Gráfico 6).

Gráfico 5. Pronóstico de inflación



Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo - BVC

Gráfico 6. Pronóstico inflación – Cierre 2022



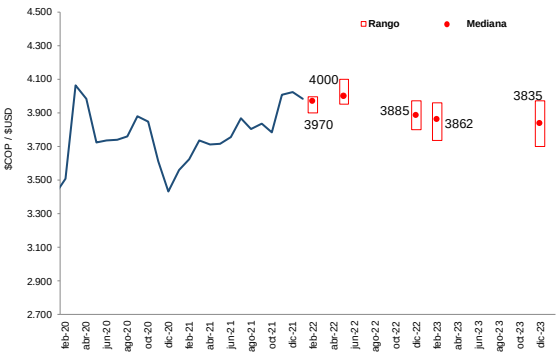
Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo - BVC

TASA DE CAMBIO

En enero la tasa de cambio cerró en $ 3.982,6 con una depreciación mensual de 1,0%, alcanzando su valor máximo y mínimo del mes el 5 de enero ($ 4.084,1) y el 28 de enero ($3.944,0), respectivamente. **Para febrero, los analistas consideran que la tasa de cambio se ubicará en un rango entre $3.901 y $3.995 con $3.970 como respuesta mediana** (Gráfico 7). Así las cosas, se espera que el segundo mes del año finalice con una **TRM por debajo de $ 4.000**.

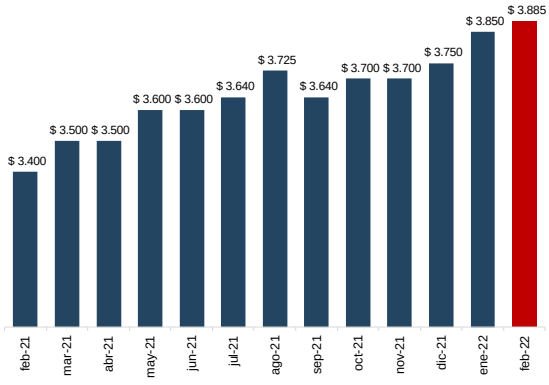
Por otro lado, los analistas prevén que la tasa de cambio a final de año se ubicará en 3.885 pesos, por lo que es evidente un aumento en la predicción con respecto a los meses anteriores (Gráfico 8).

Gráfico 7. Tasa de cambio - Fin de periodo



Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo - BVC

Gráfico 8. Pronóstico tasa de cambio Cierre 2022



Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo - BVC

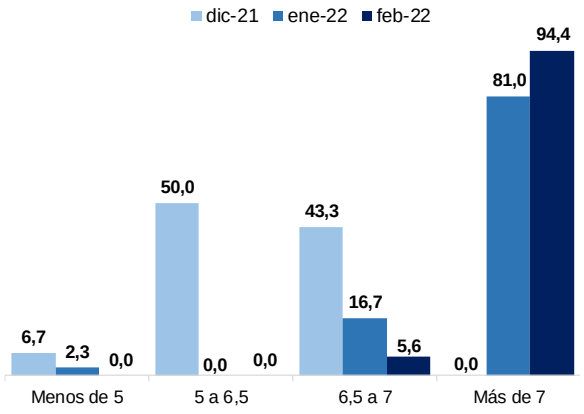
TASA DE TES 2024 y 2028

En esta edición, el 94,4% de analistas considera que **la tasa de los TES con vencimiento a 2024, dentro de los próximos 3 meses, se ubicará por encima del 7%;**

mientras que el 5,6% restante piensa que la tasa estará entre 6,5% y 7,0% (Gráfico 9)**.** Esto muestra un notable aumento en las predicciones de los expertos a comparación de las anteriores ediciones.

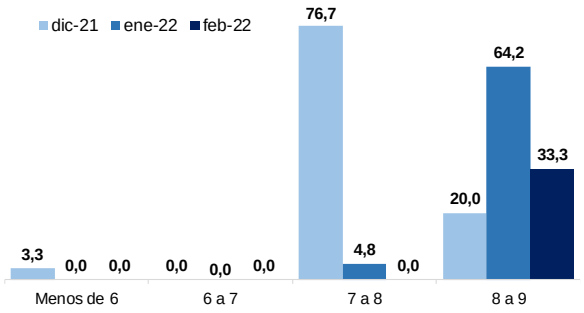
Para los TES con vencimiento a 2028, **el 66,7% de los analistas espera que la tasa se ubique entre el 9,0% y 10,0%, mientras que el 33,3% restante prevé que esta estará en un rango entre 8,0% y 9,0%** durante los próximos 3 meses (Gráfico 10)**.**

Gráfico 9. Expectativa de la tasa de rendimiento TES 2024 próximos 3 meses
(% de respuestas)



Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – BVC

Gráfico 10. Expectativa de la tasa de rendimiento TES 2028 próximos 3 meses
(% de respuestas)

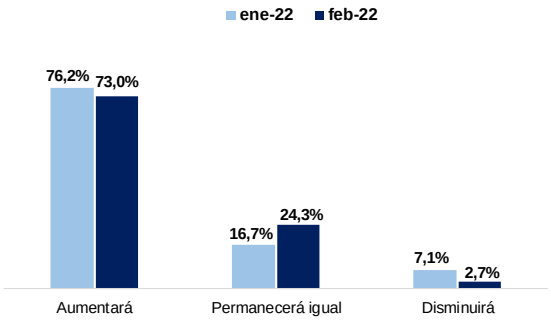


Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo - BVC

SPREAD DE DEUDA – EMBI+ COLOMBIA

El *spread* de la deuda (EMBI + 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. El spread de la deuda cerró en enero de 2022 en 375 pbs. **En febrero, 72,97% de los analistas** *(3,2 pps menos que el mes pasado)* **espera que en los próximos 3 meses el *spread* aumente, mientras que el 2,70%** *(4,4 pps menos que el mes anterior)* **espera que disminuya. El restante 24,32% de los encuestados espera que el *spread* permanezca igual** *(7,7 pps más que el mes pasado)* (Gráfico 11).

Gráfico 11. Expectativas sobre el spread de la deuda a 3 meses
(% de respuestas)

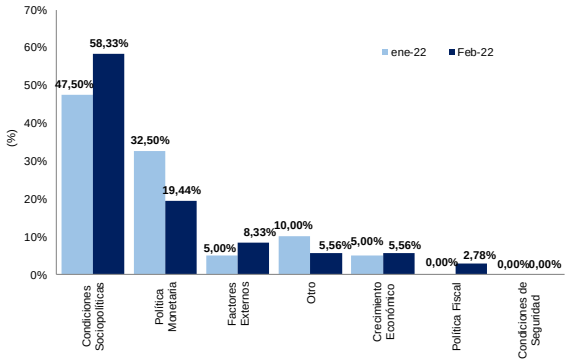


Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo - BVC

FACTORES PARA INVERTIR

En esta edición de la encuesta, las condiciones sociopolíticas fueron el aspecto más relevante a la hora de invertir, el porcentaje de analistas que así lo considera fue de 58,33% *(40,5% el mes pasado)*. La política monetaria se ubicó en segundo lugar, con 19,44% de la participación *(32,5% el mes pasado).* Factores externos se ubicó en el tercer lugar con un 8,33% de la participación (5,0% *en el mes pasado)*. Por otro lado, Otros factores, al igual que crecimiento económico, registró un 5,56% (*10,0% y 5,0% el mes pasado respectivamente)*, mientras que política fiscal se ubicó en el último lugar con un 2,78% (*0,0% el mes pasado),* y las condiciones de seguridad no se constituyó como una razón relevante para los analistas (Gráfico 12).

Gráfico 12. Factor más relevante para tomar decisiones de inversión
(% de respuestas)



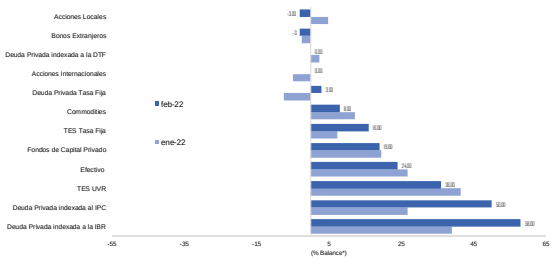
Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – BVC

PREFERENCIAS SOBRE INVERSIONES

Frente a enero, **los administradores de portafolios incrementaron sus preferencias por Deuda privada indexada al IPC, deuda privada indexada a la IBR, Deuda privada tasa fija, TES Tasa fija, y Acciones internacionales.** En contraposición, se evidenció una disminución en las preferencias por Acciones locales, TES UVR, *Commodities,* Efectivo, Deuda privada indexada a la DTF, Bonos extranjeros y Fondos de capital privado (Gráfico 13).

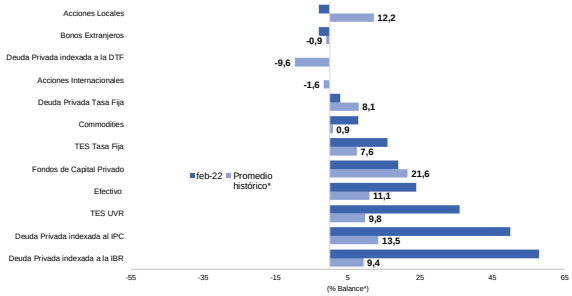
Frente al promedio histórico de la encuesta, se evidencia una mayor preferencia por deuda privada indexada a la IBR, Deuda privada indexada al IPC, TES UVR, Efectivo, Deuda privada indexada a la DTF, TES Tasa fija, *Commodities,* y Acciones internacionales (Gráfico 14).

Gráfico 13. 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

Gráfico 14. Proyección de posiciones en los próximos 3 meses para diferentes activos vs promedio histórico



*El promedio histórico se refiere al promedio de los balances de respuesta desde junio 2014 a la fecha.
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**. En febrero, el 50,0% de los analistas** *(37,0% en enero)* **espera una valorización del índice en los próximos tres meses** (Cuadro 1), mientras que el otro 50,0% **espera que el índice bursátil se desvalorice** *(59,3% en enero)* mientras que ninguno parece sugerir que el índice se mantendrá constante *(3,7% en la edición anterior)***.**

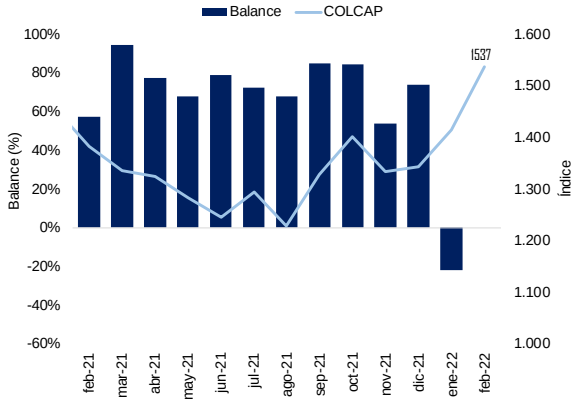
Cuadro 1. Expectativas sobre el nivel del índice MSCI COLCAP a 3 meses
(% de respuestas)

Nivel de precio del Índice COLCAP	Enero de 2022	Febrero de 2022
Aumentará un 10% o más	3,7%	2,9%
Aumentará entre 5% y 9,99%	18,5%	8,8%
Aumentará entre 0,01% y 4,99%	14,8%	38,2%
Permanecerá igual	3,7%	0,0%
Caerá entre 0,01% y 4,99%	40,7%	20,6%
Caerá entre 5% y 9,99%	14,8%	17,6%
Caerá un 10% o más	3,7%	11,8%

Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo - BVC

Gráfico 15. Balance sobre el nivel del índice MSCI COLCAP a 3 meses*

(% de respuestas)



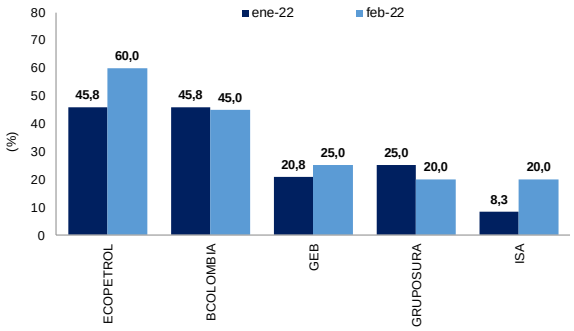
Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo - BVC
*Balance: % de encuestados que esperan una valorización menos % de encuestados que esperan una desvalorización

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 febrero, la acción de **Ecopetrol se ubicó en el primer lugar del ranking**, con el 60,0% de las participaciones de los analistas. Le siguen **la acción ordinaria de Bancolombia, la acción de GEB, y las acciones ordinarias del grupo SURA, ISA y CEMARGOS** (Gráfico 16).

Gráfico 16. Acciones del MSCI COLCAP más atractivas para los inversionistas

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

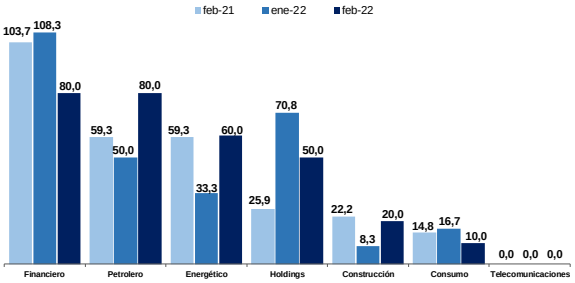


Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – BVC

Respecto al mes anterior, se observó un mayor apetito de los encuestados por acciones del sector petrolero, energético, y de construcción (Gráfico 17).

Gráfico 17. Sectores del MSCI COLCAP más atractivos para los inversionistas

(% de encuestados que consideran una acción del sector entre las tres más apetecidas)



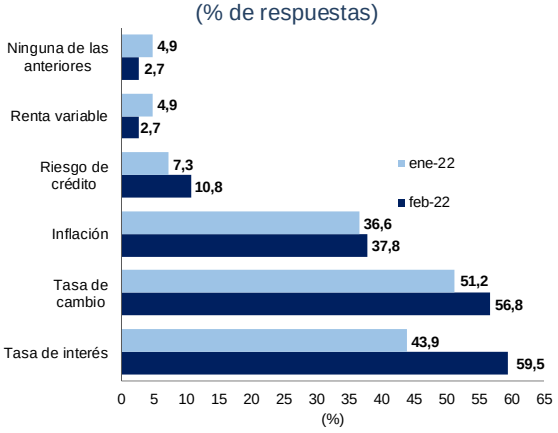
Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – BVC

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 febrero, **el 59,5% de los encuestados** *(43,9% en enero)* **afirma estar planeando una cobertura contra la tasa de interés en el corto plazo.** En segundo lugar, el porcentaje de administradores que espera cubrirse contra la tasa de cambio se ubicó en 56,8% *(51,2% en la edición anterior)*.

Gráfico 18. 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	Observado	Expectativa (Mediana de respuestas)		
	Ene-22	Feb-22	Mayo-22	Dic-22
Inflación (Variación anual, %)	6,94	7,35		5,05
Tasa de Cambio	$ 3.982,6	$ 3.970	$ 4.000	$ 3.885
Tasa de intervención (%)	4,0	4,0	5,50	6,0
	III trimestre 2021	IV trimestre 2021	I trimestre 2022	2022
Crecimiento (%)	13,2	8,9	5,1	4,2

Fuente: Encuesta de Opinión Financiera-BVC

Publicado el 14 de febrero de 2022
Comentarios a Felipe Anzola Hinestroza: fanzola@fedesarrollo.org.co

50 AÑOS FEDESARROLLO
Centro de Investigación Económica y Social

Contáctenos si desea acceder a los resultados históricos y otras preguntas de la encuesta

+57 1 3259777 ext. 340
comercial@fedesarrollo.org.co