Encuesta de Opinión Financiera
Diciembre de 2024
Boletín No. 236

FEDESARROLLO
Centro de Investigación Económica y Social

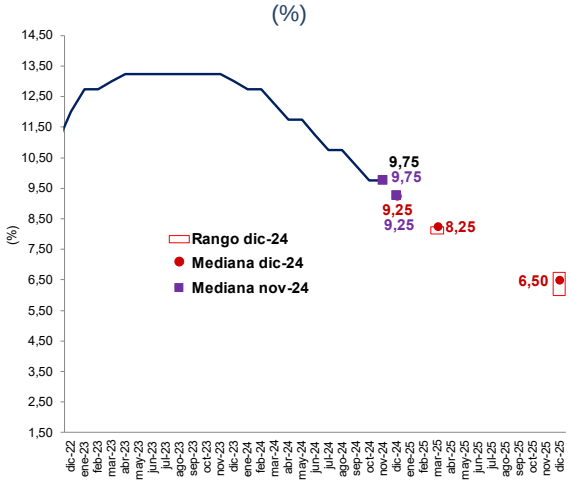
bvc nuam

TASA DE INTERVENCIÓN DEL BANCO DE LA REPÚBLICA

En octubre de 2024, la Junta Directiva del Banco de la República decidió disminuir la tasa de intervención en 50 puntos básicos, situándola en 9,75%. La siguiente reunión en la que se tomará una decisión sobre la tasa de intervención será el 20 de diciembre de 2024.

Para los meses de diciembre y marzo, los analistas esperan que la tasa de intervención se ubique en 9,25% (permaneciendo estable frente a la expectativa de noviembre) **y 8,25%, respectivamente. También anticipan que la tasa de intervención se ubique en 6,5% en diciembre de 2025**.

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



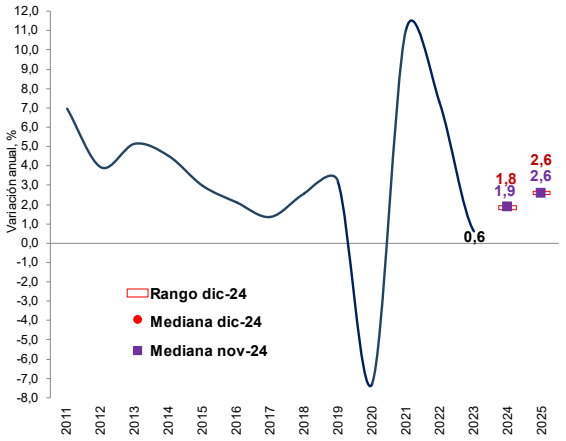
Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo - bvc

CRECIMIENTO ECONÓMICO

En diciembre, el pronóstico de crecimiento para 2024 se ubicó en un rango entre 1,7% y 2,0%, con 1,8% como respuesta mediana (disminuyendo frente al 1,9% esperado en noviembre) (Gráfico 2). **La mediana para 2025 se situó en 2,6%** (permaneciendo estable frente a la expectativa de noviembre), **ubicándose en un rango entre 2,5% y 2,7%**.

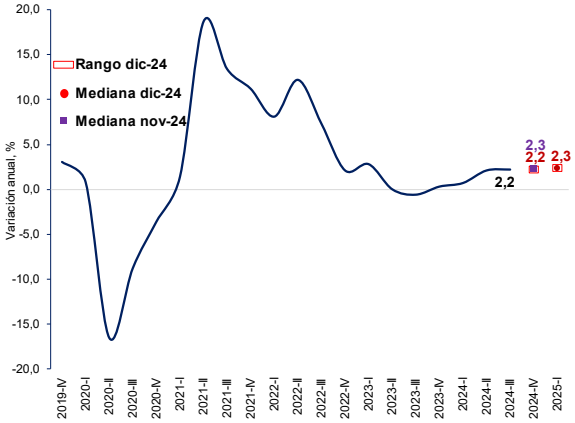
Las expectativas de crecimiento del cuarto trimestre de 2024 se ubicaron en un rango entre 1,8% y 2,6%, con 2,2% como respuesta mediana, disminuyendo frente al 2,3% de la edición de noviembre. **El pronóstico de crecimiento para el primer trimestre del 2025 se ubicó en 2,3%** (Gráfico 3).

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 – cuarto trimestre de 2024 y primer trimestre de 2025
(Var. anual, %)



Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – bvc

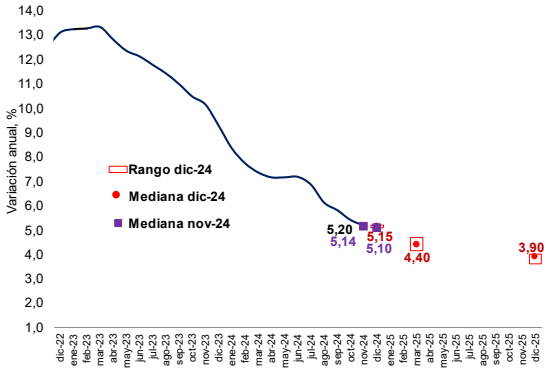
INFLACIÓN

En noviembre, la inflación anual se situó en 5,20%, por encima del pronóstico de los analistas (5,14%). **En diciembre, los analistas consideran que la inflación se ubicará en 5,15%, en un rango entre 5,10% y 5,20%** (aumentando frente al 5,10% esperado en noviembre) (Gráfico 4)**.**

Los analistas también prevén que en diciembre de 2025 la inflación cierre en 3,90%, en un rango entre 3,61% y 4,00%, por lo que las expectativas se mantienen fuera del rango meta del Banco de la República (2-4%) en 2024, pero convergerían a este a finales de 2025.

Gráfico 4. Pronóstico de inflación

(%)

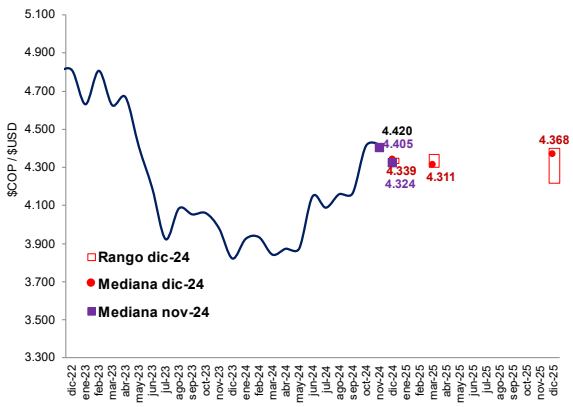


Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – bvc

TASA DE CAMBIO

En noviembre, la tasa de cambio cerró en $4.420, con una depreciación mensual de 0,1%, alcanzando su valor máximo del mes el 14 de noviembre ($4.478) y su valor mínimo el 8 de noviembre ($4.345). El dato observado fue $15 mayor al esperado en la encuesta de noviembre ($4.405). **En diciembre, los analistas consideran que la tasa de cambio se ubicará en un rango entre $4.320 y $4.350, con $4.339 como respuesta mediana,** lo que representa un aumento frente al pronóstico del mes anterior ($4.324). (Gráfico 5). **Para diciembre de 2025, los analistas esperan una tasa de cambio de $4.368.**

Gráfico 5. Tasa de cambio – Fin de periodo

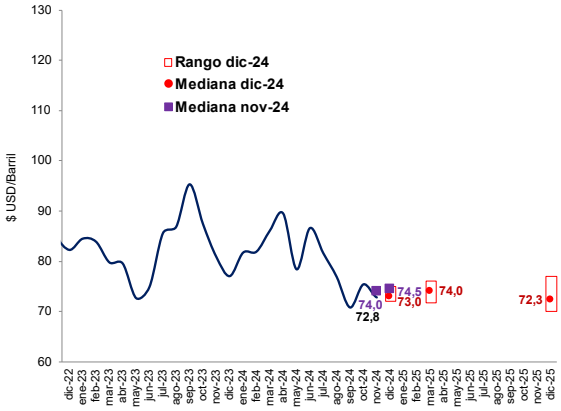


Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – bvc

PETRÓLEO

En noviembre, el petróleo de referencia Brent cerró en $72,8 dólares, mostrando una caída mensual de 3,4% y ubicándose $1,2 dólares por debajo de lo esperado por los analistas ($74). **En diciembre, los analistas consideran que el precio del petróleo se ubicará en un rango entre $72,0 y $75,0, con $73,0 dólares como respuesta mediana** (disminuyendo frente a los $74,5 dólares esperados en noviembre) (Gráfico 6). **Para diciembre de 2025, esperan un precio de $72,3 dólares.**

Gráfico 6. Petróleo de referencia Brent - Fin de periodo



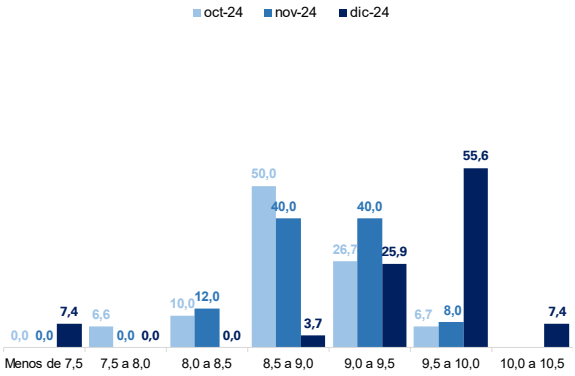
Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo - bvc

TASA DE TES 2028 y 2032

En esta edición, **el 7,4% de los analistas esperan que la tasa de los TES con vencimiento a 2028 dentro de tres meses sea menor a 7,5%; 3,7% esperan que se ubique entre 8,5%-9,0%; 25,9% entre 9,0%-9,5; 55,6% entre 9,5%-10,0% y 7,4% entre 10,0-10,5%** (Gráfico 7).

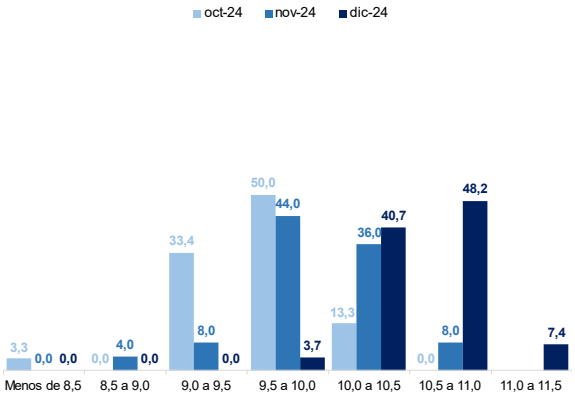
Para los TES con vencimiento a 2032, **el 3,7% de los analistas proyectan que su rendimiento se ubique entre 9,5%-10,0%; 40,7% entre 10,0%-10,5%; 48,2% entre 10,5%-11,0%; y 7,4% entre 11,0%-11,5%** (Gráfico 8).

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)

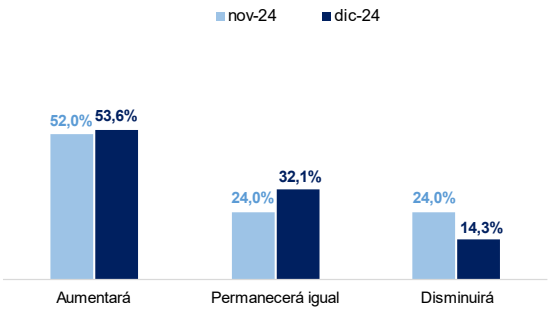


Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo - bvc

SPREAD DE DEUDA – EMBIG COLOMBIA

El spread de la deuda (EMBIG Colombia)[1] cerró en noviembre en 332 puntos básicos (5 puntos básicos menos que en octubre). **En diciembre, 53,6% de los analistas** (1,6 puntos porcentuales más que el mes anterior) **esperan que en los próximos 3 meses el spread aumente, mientras que el 32,1% de los encuestados espera que el spread permanezca igual** (8,1 puntos porcentuales más que el mes anterior). **El restante 14,3%** (9,7 puntos porcentuales menos que el mes anterior) **esperan que disminuya** (Gráfico 9).

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

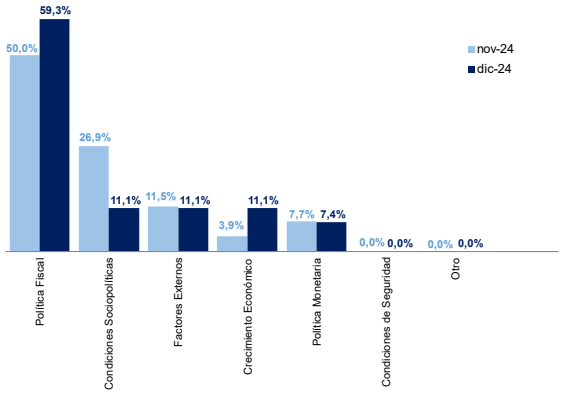


Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo - bvc

FACTORES PARA INVERTIR

En esta edición, la política fiscal se mostró como el aspecto más relevante a la hora de invertir, al ser elegido por el 59,3% de los analistas (frente al 50,0% en el mes anterior). Las condiciones sociopolíticas, los factores externos y el crecimiento económico se ubicaron en segundo lugar con el 11,1% de la participación cada uno (frente a 26,9%, 11,5% y 3,9%, respectivamente, en el mes anterior). A estos le sigue la política monetaria con el 7,4% (frente a 7,7% en el mes anterior). Por su parte, las condiciones de seguridad permanecieron en 0,0% (Gráfico 10).

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



Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – bvc

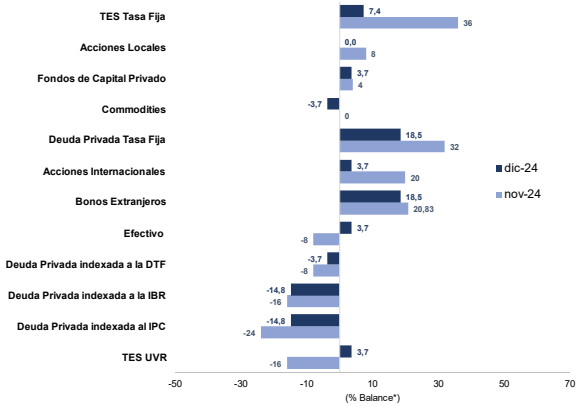
PREFERENCIAS SOBRE INVERSIONES

Frente a noviembre, **los administradores de portafolios incrementaron sus preferencias por el efectivo, la deuda privada indexada a la DTF, la IBR y el IPC, y los TES UVR.** Por

[1]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.

el contrario, se evidenció una disminución en las preferencias por los TES con tasa fija, las acciones locales, los fondos de capital privado, los *commodities*, la deuda privada con tasa fija, las acciones internacionales y los bonos extranjero (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 diciembre, el 60,9% de los analistas** (frente a 62,5% en noviembre) **espera una valorización del índice dentro de tres meses** (Cuadro 1)**, el 8,7% espera que se mantenga igual** (frente a 8,3% en noviembre)**, y el 30,4% restante espera que el índice bursátil se desvalorice** (frente a 29,2% en noviembre).

Cuadro 1. Expectativas sobre el nivel del índice MSCI COLCAP a 3 meses

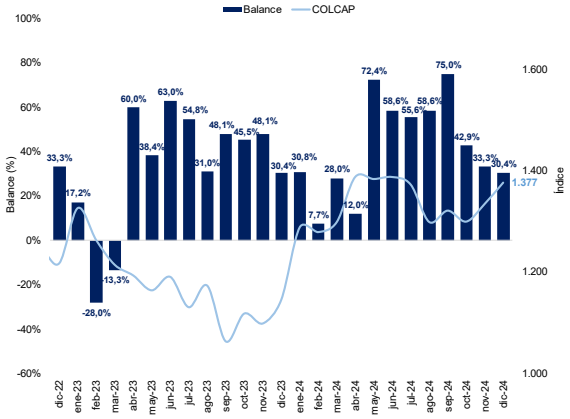
(% de respuestas)

Nivel de precio del Índice COLCAP	Noviembre de 2024	Diciembre de 2024
Aumentará un 10% o más	0,0%	0,0%
Aumentará entre 5% y 9,99%	12,5%	17,4%
Aumentará entre 0,01% y 4,99%	50,0%	43,5%
Permanecerá igual	8,3%	8,7%
Caerá entre 0,01% y 4,99%	29,2%	26,1%
Caerá entre 5% y 9,99%	0,0%	4,3%
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)



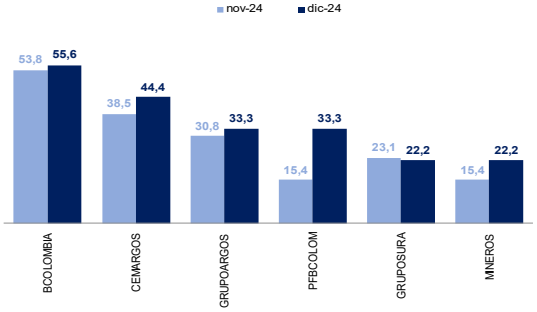
Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo - bvc
*Balance: % de encuestados que esperan una valorización menos % de encuestados que esperan una desvalorización. Los cálculos emplean el índice correspondiente al día en que se habilitó la EOF.

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 diciembre, la acción más preferida por los analistas fue la acción ordinaria de Bancolombia, al ser seleccionada por el 55,6% de los analistas** (Gráfico 13). A esta le sigue la acción de Cementos Argos (44,4%), la del Grupo Argos (33,3%), la acción preferencial de Bancolombia (33,3%%), Grupo Sura (22,2%) y la de Mineros S.A. (22,2%).

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

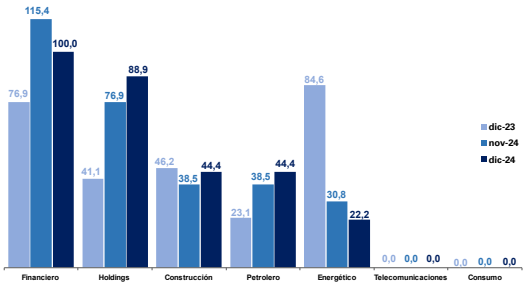
(% de encuestados que consideran a la acción como una de las tres más apetecidas)



Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – bvc

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

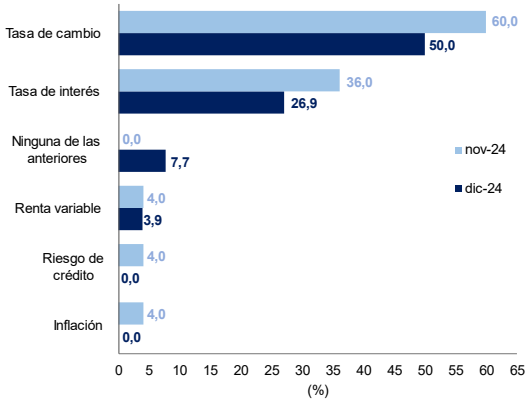


Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – bvc

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 diciembre, el 50,0% de los encuestados** (60,0% en noviembre) **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 26,9%, mientras que el 3,9% espera cubrirse frente al riesgo de renta variable** (frente a 36,0% y 4,0% en noviembre, 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)	
		nov-24	nov-24	dic-24
Inflación (Variación anual, %)	Fin de mes	5,20	5,14	5,15
	Fin de año 2024		5,10	
	Fin de año 2025		3,85	3,90
Tasa de Cambio ($)	Fin de mes	4.420	4.405	4.339
	Fin de año 2024		4.324	
	Fin de año 2025		4.323	4.368
Tasa de intervención (%)	Fin de mes	9,75	9,75	9,25
	Fin de año 2024		9,25	
	Fin de año 2025		6,25	6,50
Petróleo (Brent, $USD/Barril)	Fin de mes	72,8	74,0	73,0
	Fin de año 2024		74,5	
	Fin de año 2025		74,0	72,3
Crecimiento (%)*	IVT-2024		2,3	2,2
	IT-2025			2,3
	2024		1,9	1,8
	2025		2,6	2,6

Fuente: Encuesta de Opinión Financiera-bvc
*Serie original

Publicado el 18 de diciembre 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