Encuesta de Opinión Financiera
Resultados Octubre de 2021
Boletín No.198

50 AÑOS FEDESARROLLO
Centro de Investigación Económica y Social

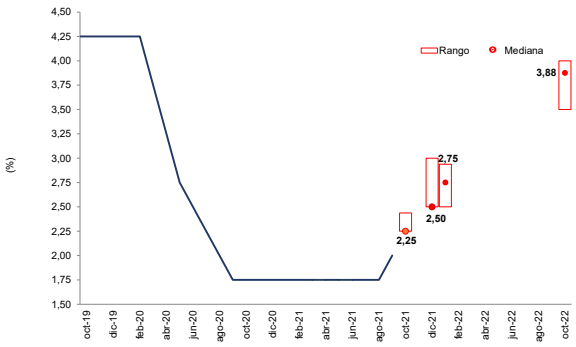
TASA DE INTERVENCIÓN

En septiembre la Junta Directiva del Banco de la República decidió subir la tasa de interés de política monetaria a 2,0%.

Para octubre de 2021, el 65,0% de los analistas espera que la tasa incremente y se ubique en 2,25%, el 25,0% prevé que aumentará aún más, llegando a 2,50%, y el restante 10,0% espera que se mantenga en 2,0%.

Para final de año, el porcentaje de analistas que espera que la tasa de interés de política monetaria ascienda a 2,5% fue 52,5%, el 20,0% espera un incremento hasta 3,0%, el 15,0% prevé que esta se ubique en 2,75% y el 5,0% que solo alcanzará 2,25%. El restante 7,5% señala que esta superará el 3,0% para diciembre.

Gráfico 1. Tasa de intervención del BanRep



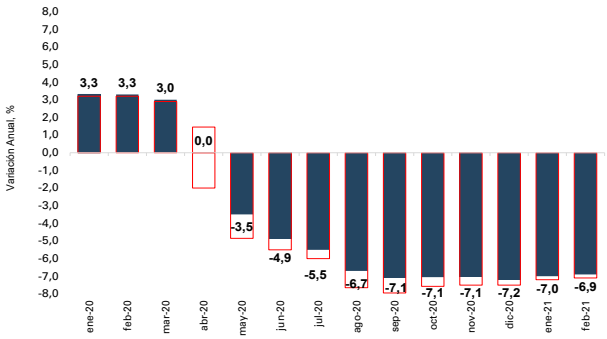
Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo - BVC

CRECIMIENTO ECONÓMICO

En octubre, el pronóstico de crecimiento para 2021 se ubicó en un rango entre 8,19% y 9,50%, con 8,75% como respuesta mediana (7,80% en la edición de septiembre) (Gráfico 2)**. La mediana de los pronósticos para 2022 se ubicó en 3,95%, estando en un rango entre 3,50% y 4,18%.**

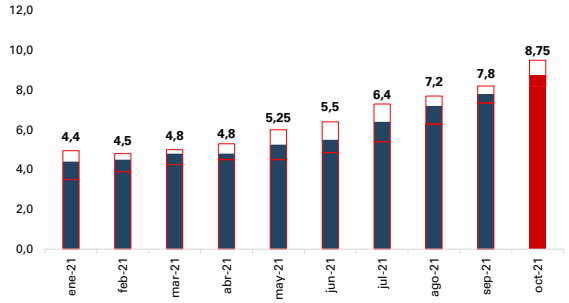
Las expectativas sobre el crecimiento del tercer trimestre de 2021 **se ubicaron en un rango entre 8,63% y 12,50%, con 10,70% como respuesta mediana** (9,05% en la edición de septiembre). Para el cuarto trimestre de 2021, **la mediana del pronóstico de crecimiento se ubicó en 6,30%, estando en un rango entre 5,35% y 8,0%** (Gráfico 3).

Gráfico 2. Pronóstico de crecimiento anual del PIB – 2020
(Var. Anual, %)



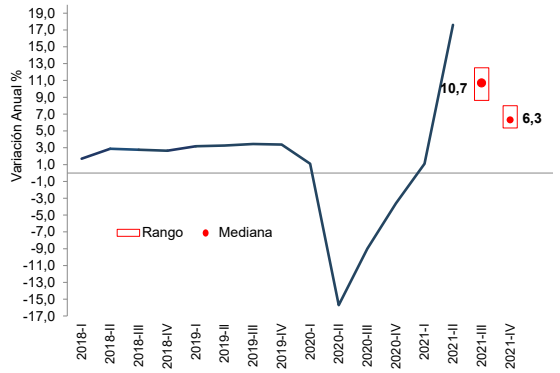
Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – BVC

Gráfico 3. Pronóstico de crecimiento anual del PIB – 2021
(Var. Anual, %)



Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – BVC

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



Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo - BVC

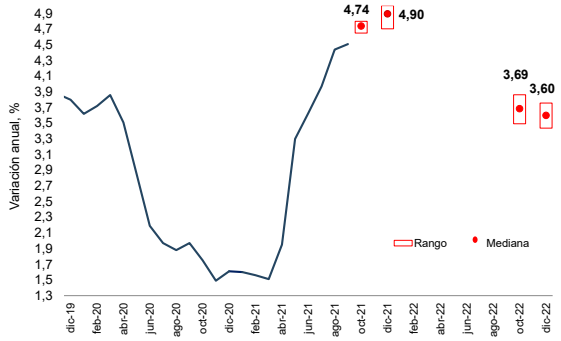
50 AÑOS FEDESARROLLO
Centro de Investigación Económica y Social

Bolsa de Valores de Colombia

INFLACIÓN

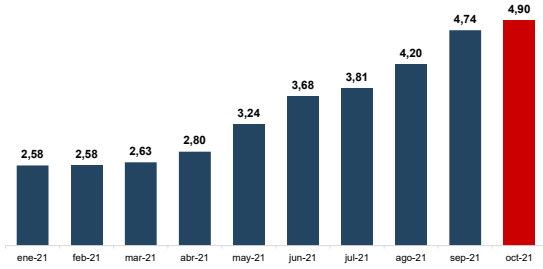
En septiembre, la inflación anual se ubicó en 4,51%, superior al pronóstico de los analistas en la última edición (4,46%). **En octubre, los analistas consideran que la inflación se ubicará en 4,74%** (Gráfico 4). **Las expectativas de inflación para el cierre de 2021 se ubicaron en 4,90%.** (Gráfico 5).

Gráfico 5. Pronóstico de inflación



Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo - BVC

Gráfico 6. Pronóstico inflación – Cierre 2021

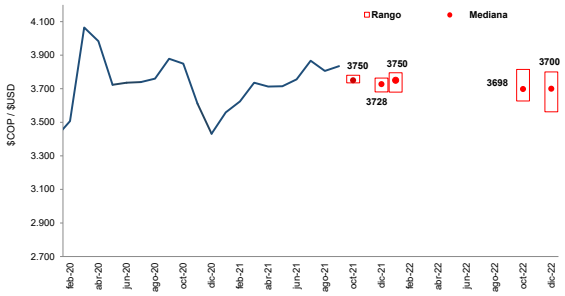


Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo - BVC

TASA DE CAMBIO

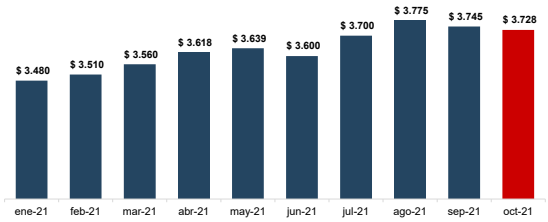
En septiembre la tasa de cambio cerró en $3.834,68 con una depreciación mensual de 0,75%, alcanzando su valor máximo y mínimo del mes el 21 de septiembre ($3.851,22) y el 2 de septiembre ($3.753,30), respectivamente. **Para octubre, los analistas consideran que la tasa de cambio se ubicará en un rango entre $3.735 y $3.780 con $3.750 como respuesta mediana** (Gráfico 6). **La mediana de las proyecciones para el cierre de 2021 se situó en $3.728, estando en un rango entre $3.681 y $3.764** (Gráfico 7).

Gráfico 7. Tasa de cambio - Fin de periodo



Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo - BVC

Gráfico 8. Pronóstico tasa de cambio Cierre 2021



Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo - BVC

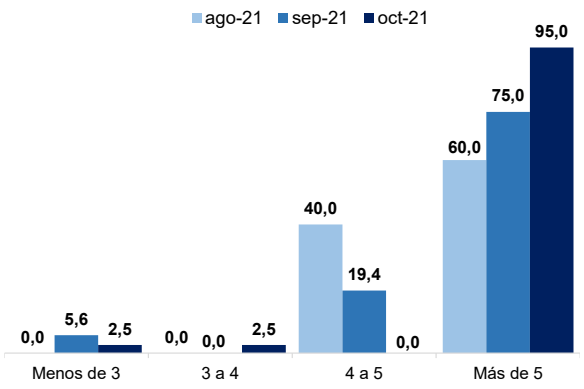
TASA DE TES 2024 y 2028

En septiembre el volumen de negociación de TES aumentó a COP 36,4 billones, lo que representa una disminución de 8,9% respecto a agosto y un aumento de 11,2% respecto al mismo mes del año pasado.

En esta edición, la proporción de analistas que considera que **la tasa de los TES con vencimiento a 2024 se ubicará por encima de 5,0% en los próximos tres meses es de 95,0%. 2,5% espera una tasa inferior a 3% y el restante 2,5% prevé que se ubique entre 3% y 4%.** (Gráfico 8).

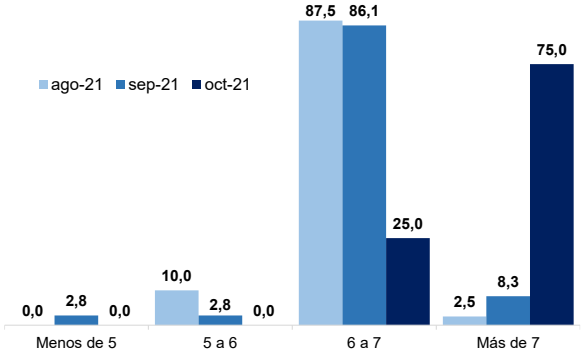
Para los TES con vencimiento a 2028, **el 75,0% de los analistas espera que la tasa se ubique por encima de 7,0%, mientras que el 25,0% prevé que se ubicará en un rango entre 6% y 7%** (Gráfico 9).

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)

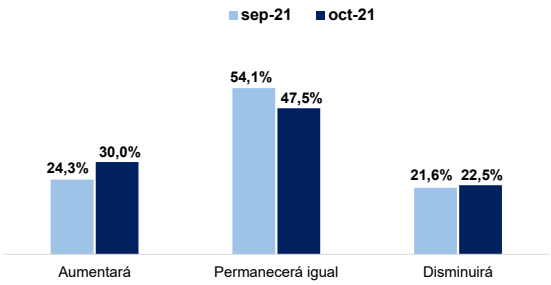


Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo - BVC

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 septiembre en 306 pbs. **En octubre, 30,0% de los analistas** *(5,7 pps más que el mes pasado)* **espera que en los próximos 3 meses el *spread* aumente, mientras que el 22,50%** *(0,9 pps más que el mes anterior)* **espera que disminuya. El restante 47,50% de los encuestados espera que el *spread* permanezca igual** *(6,6 pps menos que el mes pasado)* (Gráfico 10).

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

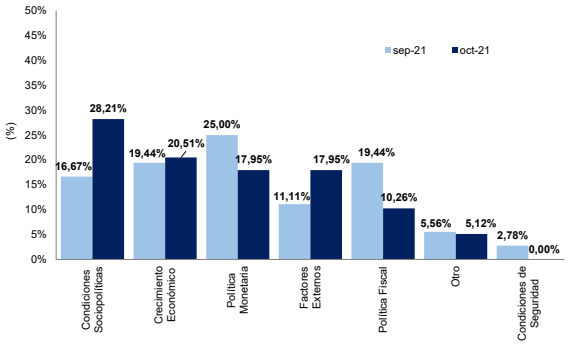


Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo - BVC

FACTORES PARA INVERTIR

En esta edición de la encuesta, las condiciones sociopolíticas fue el aspecto más relevante a la hora de invertir, el porcentaje de analistas que así lo considera fue de 28,21% *(16,7% el mes pasado)*. El crecimiento económico y la política monetaria se ubicaron en segundo y tercer lugar respectivamente, con 20,51% y 17,95% de la participación *(19,4% y 25,0%, respectivamente, el mes pasado)*. Factores externos se ubicó en el cuarto lugar con un 17,95% de la participación *(*11,1% *en el mes pasado)*. La política fiscal registró un 10,26% y otros factores un 5,12%, mientras que las condiciones de seguridad no constituyeron una razón relevante para los analistas (Gráfico 11).

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



Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – BVC

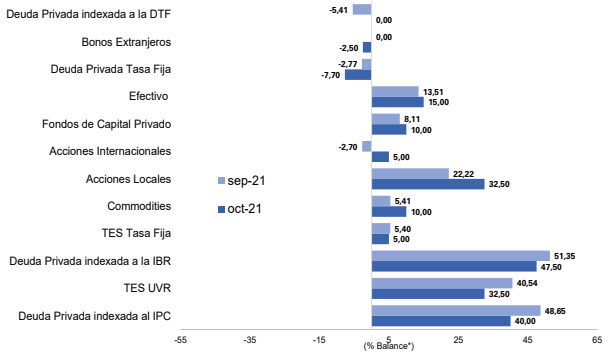
PREFERENCIAS SOBRE INVERSIONES

Frente a septiembre, **los administradores de portafolios incrementaron sus preferencias por *commodities*, acciones locales, acciones internacionales, fondos de capital**

privado, efectivo y deuda privada indexada a la DTF. En contraposición, se evidenció una disminución en las preferencias por deuda privada indexada al IPC, TES UVR, deuda privada indexada a la IBR, TES tasa fija, deuda privada tasa fija y bonos extranjeros (Gráfico 13).

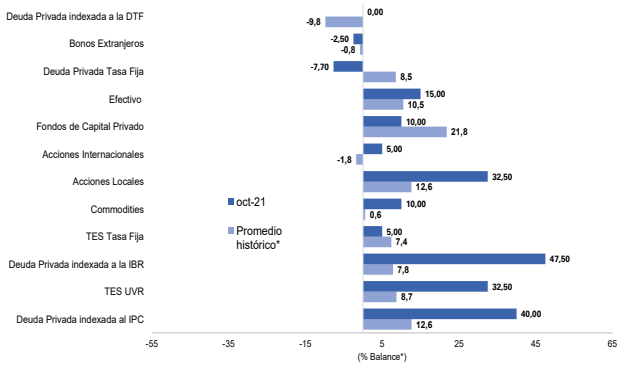
Frente al promedio histórico de la encuesta, se evidencia una mayor preferencia por deuda privada indexada al IPC, TES UVR, deuda privada indexada a la IBR, *commodities*, acciones locales e internacionales, efectivo y deuda privada indexada a la DTF (Gráfico 14).

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 COLCAP

El COLCAP refleja las variaciones en los precios de las acciones más líquidas de la Bolsa de Valores de Colombia**. En octubre, el 92,1% de los analistas** (*90,9% en septiembre*) **espera una valorización del índice en los próximos tres meses** (Cuadro 1), mientras que el 7,9% **espera que el índice bursátil se desvalorice** *(6,1% en septiembre)* y **0% prevé que se mantenga inalterado en los próximos tres meses** *(3,0% en la edición anterior)***.**

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

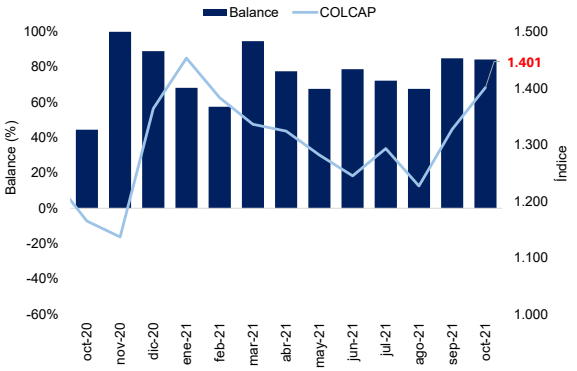
(% de respuestas)

Nivel de precio del Índice COLCAP	Septiembre de 2021	Octubre de 2021
Aumentará un 10% o más	6,1%	7,9%
Aumentará entre 5% y 9,99%	39,4%	34,2%
Aumentará entre 0,01% y 4,99%	45,5%	50,0%
Permanecerá igual	3,0%	0,0%
Caerá entre 0,01% y 4,99%	6,1%	7,9%
Caerá entre 5% y 9,99%	0,0%	0,0%
Caerá un 10% o más	0,0%	0,0%

Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo - BVC

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

(% de respuestas)



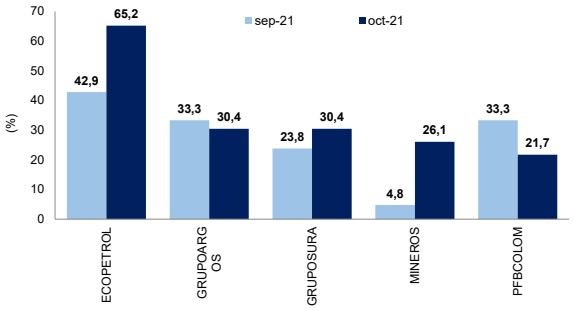
Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo - BVC
*Balance: % de encuestados que esperan una valorización menos % de encuestados que esperan una desvalorización

ACCIONES MÁS ATRACTIVAS DEL COLCAP

La EOF consulta a los analistas acerca de las tres acciones que consideran más atractivas dentro de las que componen el índice COLCAP. En octubre, **la acción ordinaria de Ecopetrol se ubicó en el primer lugar del ranking**, con el 65,2% de las participaciones de los analistas. Le siguen **la acción del Grupo Argos, la acción ordinaria del Grupo Sura, la acción de Mineros y la acción preferencial del Grupo Bancolombia** (Gráfico 16).

Gráfico 16. Acciones del COLCAP más atractivas para los inversionistas

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

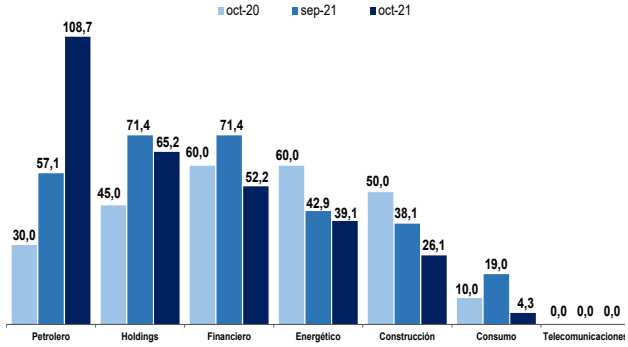


Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – BVC

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

Gráfico 17. Sectores del COLCAP más atractivos para los inversionistas

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



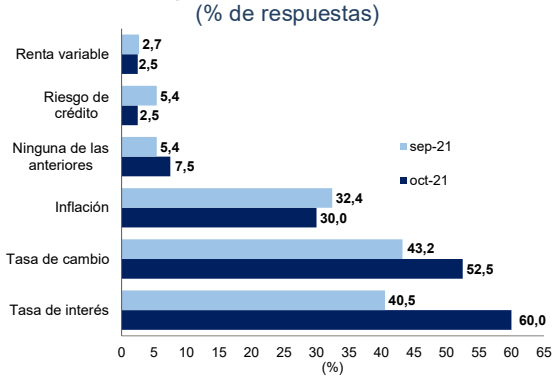
Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – BVC

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 60,0% de los encuestados** *(40,5% en septiembre)* **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 52,5% *(43,2% 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)		
	sep-21	oct-21	dic-21	ene-22
Inflación (Variación anual, %)	4,51	4,74	4,90	
Tasa de Cambio	$3.834,68	$ 3.750	$ 3.728	$ 3.750
Tasa de intervención (%)	2,0	2,25	2,50	2,75
	II trimestre 2021	III trimestre 2021	IV trimestre 2021	Año 2021
Crecimiento (%)	17,6	10,70	6,30	8,75

Fuente: Encuesta de Opinión Financiera-BVC

Publicado el 26 de octubre de 2021
Comentarios a Daniela Alejandra López Charry: dlopez@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