

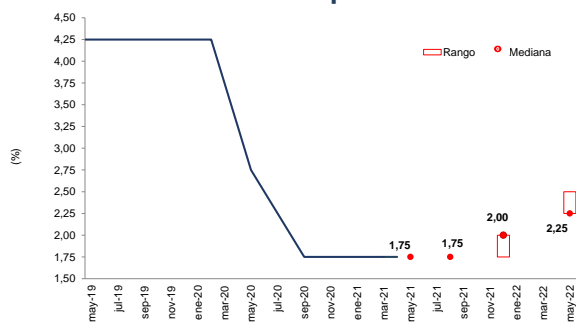
TASA DE INTERVENCIÓN

En abril la Junta Directiva del Banco de la República decidió mantener la tasa de interés de política monetaria en 1,75%.

Para mayo de 2021, el 100% de los analistas espera que la tasa se mantenga inalterada en 1,75%

Para final de año, el porcentaje de analistas que espera que la tasa de interés de política monetaria se mantenga en 1,75% fue 39,0%, el 2,4% prevé una reducción de 25 pbs, el 46,3% espera un incremento de 25 pbs, el 9,8% prevé un incremento hasta 2,25% y el restante 2,4% que alcance el 2,5% para final de año.

Gráfico 1. Tasa de intervención del BanRep



Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo - BVC

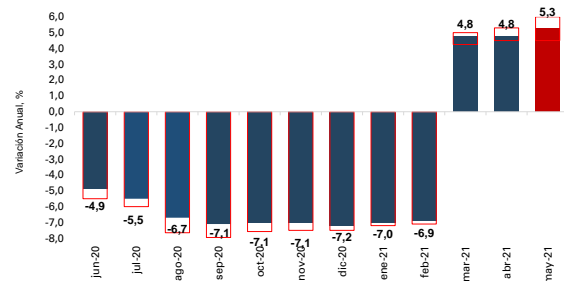
CRECIMIENTO ECONÓMICO

En mayo, el pronóstico de crecimiento para 2021 se ubicó en un rango entre 4,5% y 6,0%, con 5,3% como respuesta mediana (4,8% en la edición de abril) (Gráfico 2). La mediana de los pronósticos para 2022 se ubicó en 3,7%, estando en un rango entre 3,5% y 4,0%.

Las expectativas sobre el crecimiento del primer trimestre de 2021 se ubicaron en un rango entre 1% y 1,1%, con 1,1% como respuesta mediana. El crecimiento observado en este primer trimestre fue de 1,1%. Para el segundo trimestre de 2021, la mediana del pronóstico de crecimiento se ubicó en 10,50%, estando en un rango entre 3,35% y 14,58% (Gráfico 3).

Gráfico 2. Pronóstico de crecimiento anual del PIB – 2021

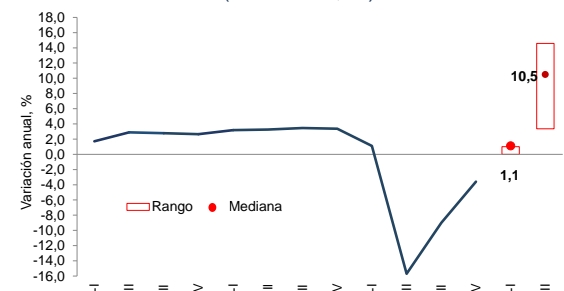
(Var. Anual, %)



Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – BVC

Gráfico 3. Pronóstico de crecimiento del PIB – primer y segundo trimestre 2021

(Var. Anual, %)

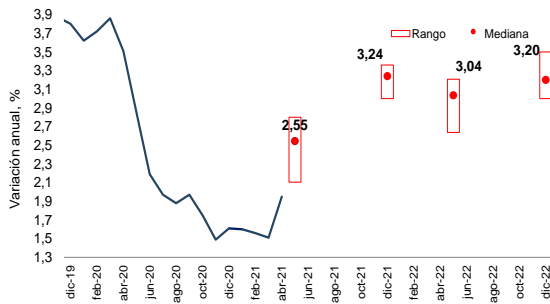


Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo - BVC

INFLACIÓN

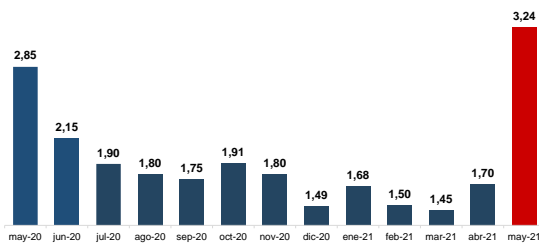
En abril, la inflación anual se ubicó en 1,95%, superior al pronóstico de los analistas en la última edición (1,70%). En mayo, los analistas consideran que la inflación se ubicará en 2,55% (Gráfico 4). Las expectativas de inflación para el cierre de 2021 se ubicaron en 3,24%. (Gráfico 5).

Gráfico 4. Pronóstico de inflación



Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo - BVC

Gráfico 5. Pronóstico inflación – Mayo 2021

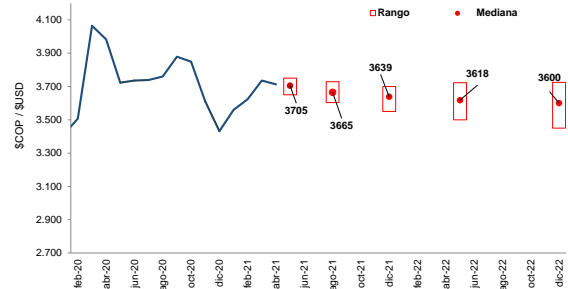


Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo - BVC

TASA DE CAMBIO

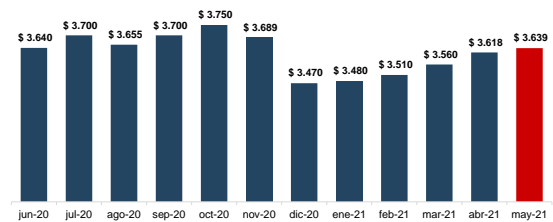
En abril la tasa de cambio cerró en \$3.712,89 con una apreciación mensual de 0,61%, alcanzando su valor máximo y mínimo del mes el 28 de abril (\$3.717,46) y el 19 de abril (\$3.595,57), respectivamente. **Para mayo, los analistas consideran que la tasa de cambio se ubicará en un rango entre \$3.650 y \$3.750 con \$3.705 como respuesta mediana (Gráfico 6). La mediana de las proyecciones para el cierre de 2021 se situó en \$3.639, estando en un rango entre \$3.550 y \$3.700 (Gráfico 7). Así mismo, la proyección de tasa de cambio para los próximos tres meses se ubicó en un rango entre \$3.604 y \$3.729, con \$3.665 como respuesta mediana.**

Gráfico 6. Tasa de cambio - Fin de periodo



Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo - BVC

Gráfico 7. Pronóstico tasa de cambio Mayo 2021



Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo - BVC

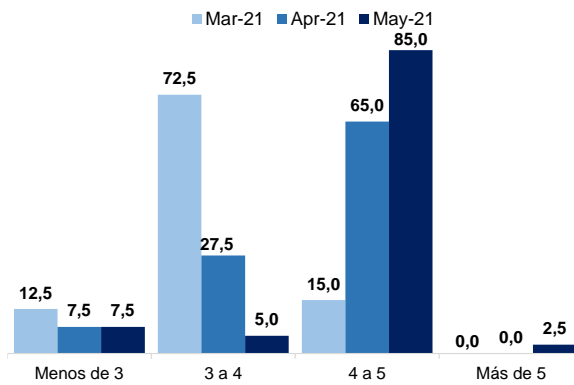
TASA DE TES 2024 y 2028

En abril el volumen de negociación de TES aumentó a COP 35,5 billones, lo que representa un incremento de 36,1% respecto a marzo y 128,9% 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 debajo de 3,0% en los próximos tres meses es de 7,5%, mientras que 5,0% considera que se ubicará entre 3,0% y 4,0%. El 85,0% de los analistas espera que la tasa se ubique entre 4,0% y 5,0%; 2,5% espera una tasa superior a 5%. (Gráfico 8).

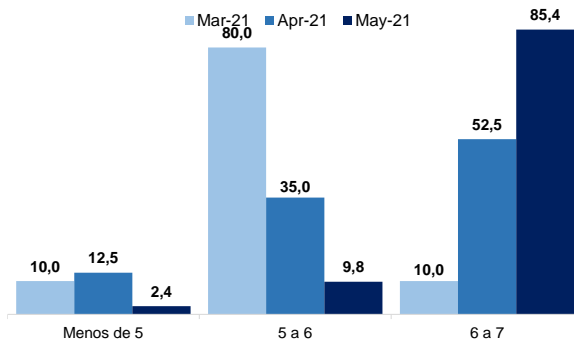
Para los TES con vencimiento a 2028, el 2,4% de los analistas espera que la tasa se ubique por debajo de 5,0%. El 9,8% prevé que estará entre 5,0% y 6,0%, mientras que la mayoría, el 85,4%, señala que la tasa se ubicará entre 6,0% y 7,0%. El 2,4% de los analistas considera que esta superará el 7,0% (Gráfico 9).

Gráfico 8. Expectativa de la tasa de rendimiento TES 2024 próximos 3 meses
(% de respuestas)



Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – BVC

Gráfico 9. Expectativa de la tasa de rendimiento TES 2028 próximos 3 meses
(% de respuestas)

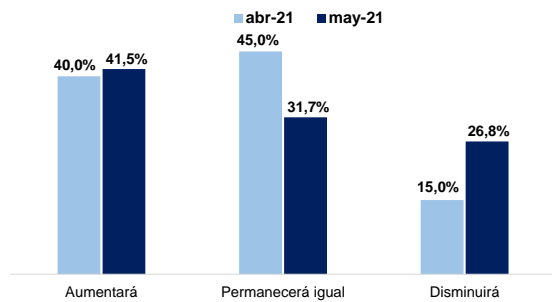


Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo - BVC

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 abril en 234 pbs. **En mayo, 41% de los analistas (1,5 pps más que el mes pasado) espera que en los próximos 3 meses el *spread* aumente, mientras que el 27% (11,8 pps más que el mes anterior) espera que disminuya. El restante 32% de los encuestados espera que el *spread* permanezca igual (13,3 pps menos que el mes pasado)** (Gráfico 10).

Gráfico 10. Expectativas sobre el *spread* de la deuda a 3 meses
(% de respuestas)

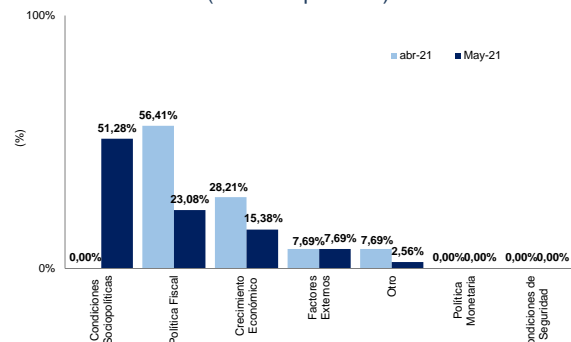


Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo - BVC

FACTORES PARA INVERTIR

En esta edición de la encuesta, las **condiciones sociopolíticas** fueron el aspecto más relevante a la hora de invertir, y el porcentaje de analistas que así lo considera fue de 51,28% (0,0% el mes pasado). La política fiscal y el crecimiento económico se ubicaron en segundo y tercer lugar, respectivamente. Política fiscal reportó un 23,08% de la participación (56,4% el mes pasado), mientras que crecimiento económico registró 15,38% de la participación (28,2% el mes pasado). Factores externos se ubicó en el cuarto lugar con un 7,69% de la participación (7,7% en el mes pasado). Otros factores registraron un 2,56%, mientras que, la política monetaria y condiciones de seguridad fueron razones no relevantes para los analistas (Gráfico 11).

Gráfico 11. Factor más relevante para tomar decisiones de inversión
(% de respuestas)



Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – BVC

PREFERENCIAS SOBRE INVERSIONES

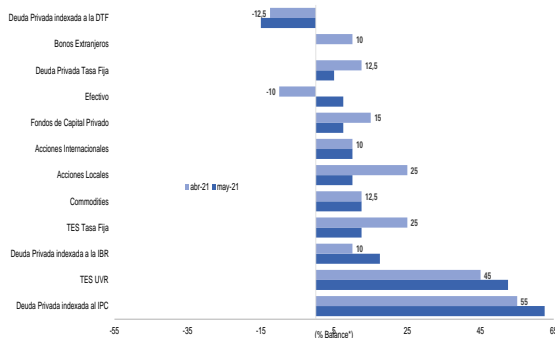
Frente a abril, los administradores de portafolios incrementaron sus preferencias

Encuesta de Opinión Financiera Mayo 2021

por efectivo, deuda privada indexada al IPC, TES UVR y deuda privada indexada al IBR. En contraposición, se evidenció una disminución en las preferencias por acciones locales, TES tasa fija, bonos extranjeros, fondos de capital privado, deuda privada tasa fija y deuda privada indexada a la DTF. (Gráfico 12).

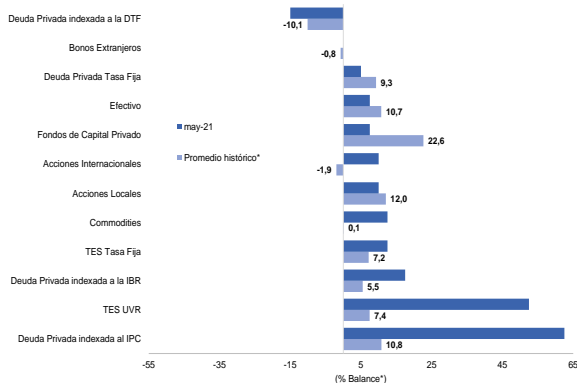
Frente al promedio histórico de la encuesta, se evidencia una mayor preferencia por deuda privada indexada al IPC, TES UVR, *commodities*, acciones internacionales, deuda privada indexada al IBR, TES Tasa fija y bonos extranjeros (Gráfico 13).

Gráfico 12. 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 13. 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 mayo, el

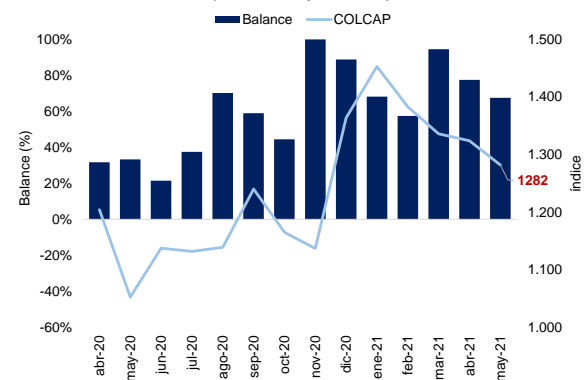
81,1% de los analistas (85,0% en abril) espera una valorización del índice en los próximos tres meses (Cuadro 1), mientras que el 13,5% espera que el índice bursátil se desvalorice y 5,4% prevé que se mantenga inalterado en los próximos tres meses (7,5% en ambos casos en la edición anterior).

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

Nivel de precio del índice COLCAP	Abril de 2021	Mayo de 2021
Aumentará un 10% o más	7,5%	5,4%
Aumentará entre 5% y 9,99%	25,0%	40,5%
Aumentará entre 0,01% y 4,99%	52,5%	35,1%
Permanecerá igual	7,5%	5,4%
Caerá entre 0,01% y 4,99%	7,5%	10,8%
Caerá entre 5% y 9,99%	0,0%	2,7%
Caerá un 10% o más	0,0%	0,0%

Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo - BVC

Gráfico 14. 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

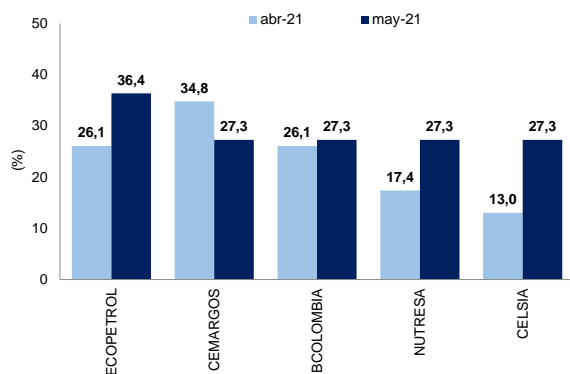
ACCIONES MÁS ATRACTIVAS DEL COLCAP

La EOF consulta a los analistas acerca de las tres acciones que consideran más atractivas dentro de las que componen el índice COLCAP. En mayo, la acción ordinaria de Ecopetrol se ubicó en el primer lugar del ranking, con el 36,4% de las participaciones de los analistas. Le siguen la acción ordinaria de Cementos Argos, la acción ordinaria de Bancolombia, la acción ordinaria del Grupo Nutresa S.A. y la acción de CELSIA. (Gráfico 15).

Gráfico 15. Acciones del COLCAP más atractivas para los inversionistas

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

Encuesta de Opinión Financiera Mayo 2021



Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – BVC

Respecto al mes anterior, se observó un mayor apetito de los encuestados por acciones del sector energético y holdings (Gráfico 16).

Gráfico 16. Sectores del COLCAP más atractivos para los inversionistas
(% de encuestados que consideran una acción del sector entre las tres más apetecidas)

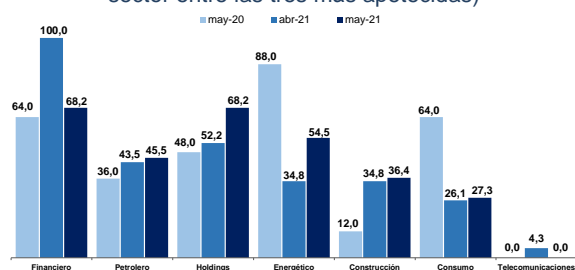
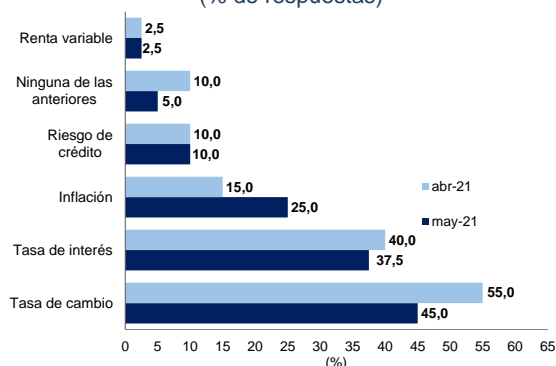


Gráfico 17. Cobertura de los diferentes tipos de riesgo para los próximos 3 meses
(% de respuestas)



Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo - BVC

Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – BVC

Cuadro 2. Resumen de las Expectativas Macroeconómicas

Variable	Observado	Expectativa (Mediana de respuestas)		
	abril-21	mayo-21	agosto-21	diciembre-21
Inflación (Variación anual, %)	1,95	2,55		3,24
Tasa de Cambio	\$3.713,89	\$ 3.705	\$ 3.665	\$ 3.639
Tasa de intervención (%)	1,75	1,75	1,75	2,00
	I trimestre 2021	II trimestre 2021	Año 2021	Año 2022
Crecimiento (%)	1,1	10,5	5,25	3,70

Fuente: Encuesta de Opinión Financiera-BVC

Publicado el 25 de mayo de 2021
Comentarios a Daniela Alejandra López Charry: dlopez@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

