

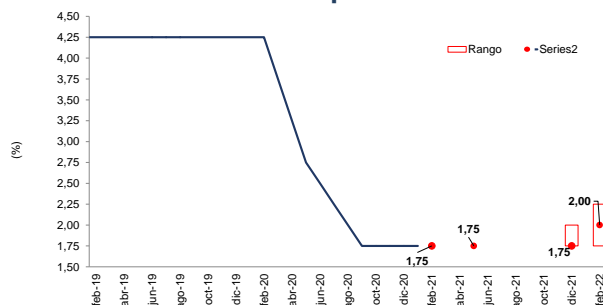
TASA DE INTERVENCIÓN

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

Para febrero 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 66%, el 6,4% prevé una reducción de 25 pbs, el 2,1% señala que se ubicará debajo de 1%, 19,1% espera un incremento de 25 pbs, el 2,1% prevé un incremento hasta 2,25% y el restante 4,3% que alcance el 2,5% para final de año.

Gráfico 1. Tasa de intervención del BanRep



Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo - BVC

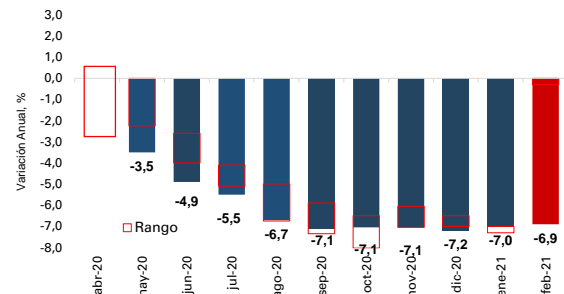
CRECIMIENTO ECONÓMICO

En febrero, el pronóstico de crecimiento para 2020 se ubicó en un rango entre -7,1% y -6,8%, con -6,9% como respuesta mediana (-7% en la edición de enero) (Gráfico 2). La mediana de los pronósticos para 2021 se ubicó en 4,5%, estando en un rango entre 3,9% y 4,8%.

Las expectativas sobre el crecimiento del cuarto trimestre de 2020 se ubicaron en un rango entre -4% y 1,7%, con -3,6% como respuesta mediana (-4,25% en la edición anterior). Para el primer trimestre de 2021, la mediana del pronóstico de crecimiento se ubicó en 0%, estando en un rango entre -2,4% y 2,7% (-2% en la edición anterior) (Gráfico 3).

Gráfico 2. Pronóstico de crecimiento anual del PIB - 2020

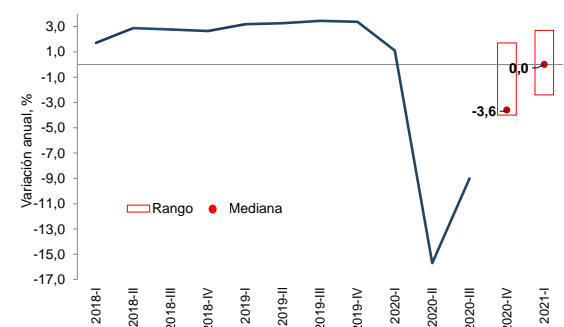
(Var. Anual, %)



Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo - BVC

Gráfico 3. Pronóstico de crecimiento del PIB – cuarto trimestre de 2020 y primer trimestre 2021

(Var. Anual, %)



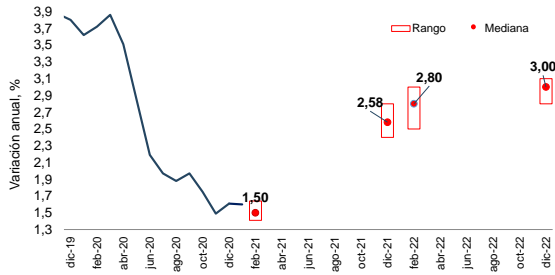
Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo - BVC

INFLACIÓN

En enero, la inflación anual se ubicó en 1,6%, inferior al pronóstico de los analistas en la última edición (1,68%). En febrero, los analistas consideran que la inflación se ubicará en 1,5% (Gráfico 4). Las expectativas de inflación para el cierre de 2021 se ubicaron en 2,58%. (Gráfico 5).

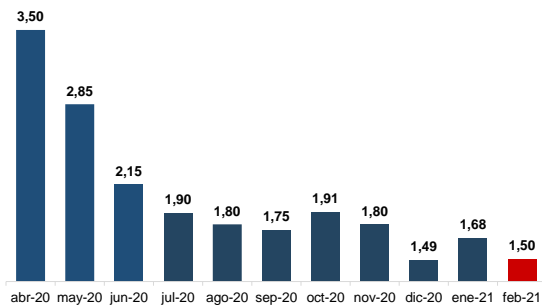
Gráfico 4. Pronóstico de inflación

Encuesta de Opinión Financiera Febrero 2021



Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo - BVC

Gráfico 5. Pronóstico inflación – Febrero 2021

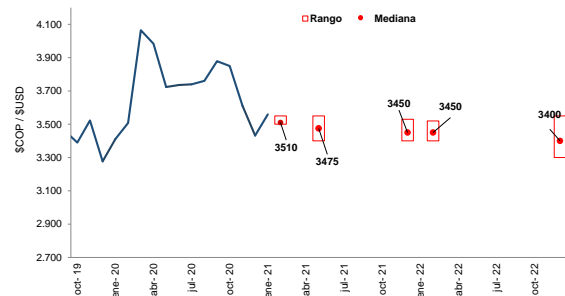


Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo - BVC

TASA DE CAMBIO

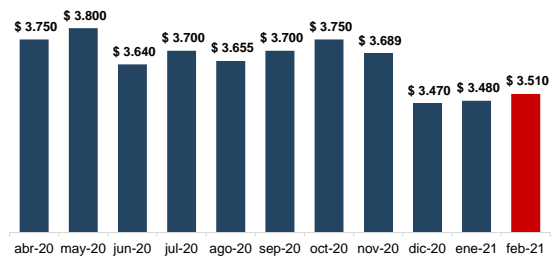
En enero la tasa de cambio cerró en \$3.559,46, con una apreciación mensual de 3,69%, alcanzando su valor máximo y mínimo del mes el 28 de enero (\$3.636,91) y el 5 de enero (\$3.420,78), respectivamente. **Para febrero, los analistas consideran que la tasa de cambio se ubicará en un rango entre \$3.500 y \$3.550 con \$3.510 como respuesta mediana (Gráfico 6). La mediana de las proyecciones para el cierre de 2021 se situó en \$3.450, estando en un rango entre \$3.400 y \$3.530 (Gráfico 7). Así mismo, la proyección de tasa de cambio para los próximos tres meses se ubicó en un rango entre \$3.400 y \$3.550, con \$3.475 como respuesta mediana.**

Gráfico 6. Tasa de cambio - Fin de periodo



Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo - BVC

Gráfico 7. Pronóstico tasa de cambio Febrero 2021



Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo - BVC

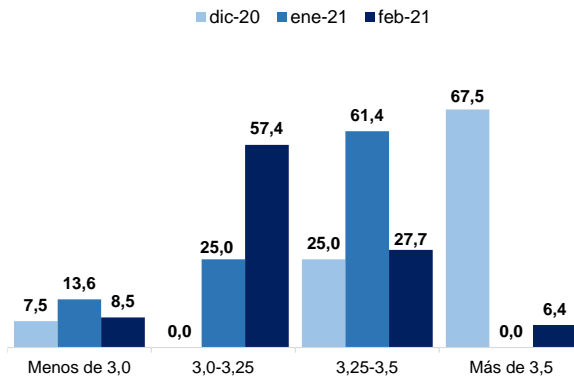
TASA DE TES 2024 y 2028

En enero el volumen de negociación de TES aumentó a COP 47,4 billones, lo que representa un incremento de 183% respecto a enero y una disminución de 8,84% 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 8,5% y en un rango entre 3,0% y 3,25% es de 57,4%. A su vez, el 27,7% de los analistas espera que la tasa se ubique entre 3,25% y 3,5%; mientras que el restante 6,4% espera tasas superiores a 3,5% (Gráfico 8).

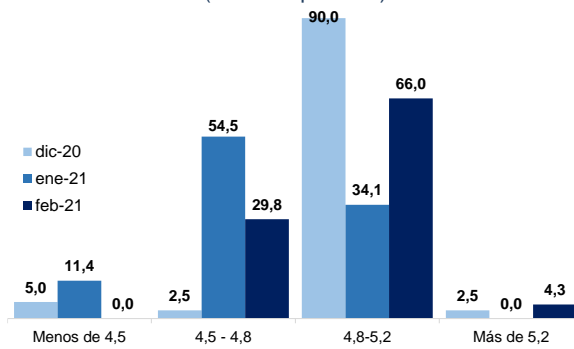
Para los TES con vencimiento a 2028, ninguno de los analistas considera que la tasa se ubicará por debajo de 4,5% en los próximos tres meses, mientras que el 29,8% espera que esté en un rango entre 4,5% y 4,8%. Así mismo, 66% de los analistas espera que la tasa se ubique entre 4,8% y 5,2%. Finalmente, el 4,3% espera que la tasa supere el 5,2% (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)

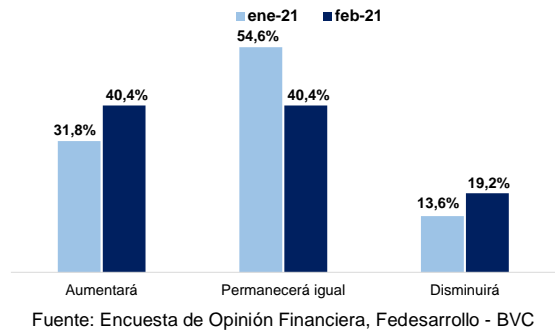


Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo - BVC

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 enero en 223 pbs. **En febrero, 40,43% de los analistas (8,6 pps más que el mes pasado) espera que en los próximos 3 meses el *spread* aumente, mientras que el 19,15% (5,5 pps más que el mes anterior) espera que disminuya. El restante 40,43% de los encuestados espera que el *spread* permanezca igual (14,1 pps menos que el mes pasado) (Gráfico 10).**

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

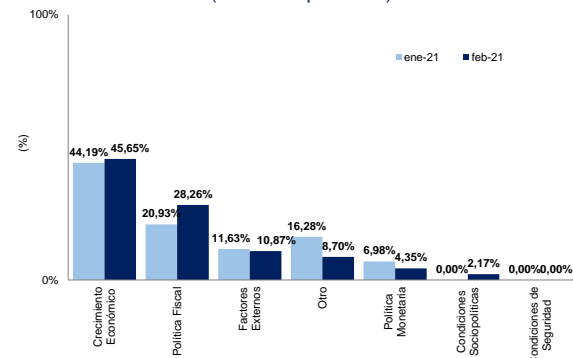


Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo - BVC

FACTORES PARA INVERTIR

En esta edición de la encuesta, el crecimiento económico fue nuevamente el aspecto más relevante a la hora de invertir, y el porcentaje de analistas que así lo considera fue de 45,65% (44,2% el mes pasado). La política fiscal y factores externos se ubicaron en segundo y tercer lugar, respectivamente. La política fiscal reportó un 28,26% de la participación (20,9% el mes pasado) mientras que factores externos registró 10,87% de la participación (11,6% el mes pasado). Otros factores se ubicó en el cuarto lugar con un 8,7% de la participación (16,3% en el mes pasado); dentro de esta categoría se destaca la llegada de las vacunas y el proceso de inmunización en el país. Por su parte, la política monetaria presentó relevancia para el 4,35% de analistas, mientras que las condiciones sociopolíticas y las condiciones de seguridad fueron los factores de menor relevancia a la hora de invertir, con 2.17% y 0% respectivamente (Gráfico 11).

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



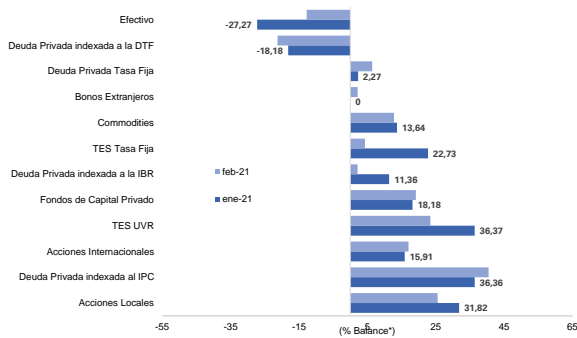
Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – BVC

PREFERENCIAS SOBRE INVERSIONES

Frente a enero, los administradores de portafolios incrementaron sus preferencias por deuda privada indexada al IPC, acciones internacionales, fondos de capital privado, bonos extranjeros, deuda privada tasa fija y efectivo. En contraposición, se evidenció una disminución en las preferencias por acciones locales, TES UVR, deuda privada indexada al IBR, TES Tasa fija, commodities, y deuda privada indexada a la DTF. (Gráfico 12).

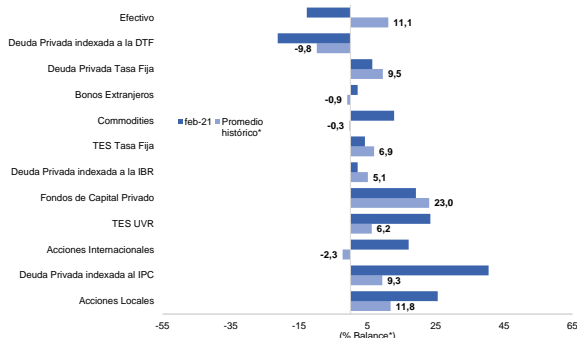
Frente al promedio histórico de la encuesta, se evidencia una mayor preferencia por acciones locales, deuda privada indexada al IPC, acciones internacionales, commodities y bonos extranjeros. (Gráfico 13).

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

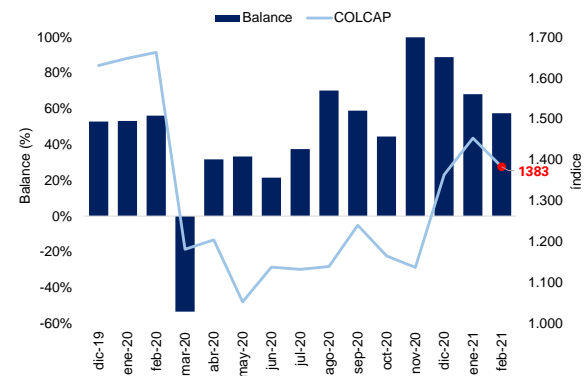
Bolsa de Valores de Colombia. En febrero, el 76.6% de los analistas (84,1% en diciembre) espera una valorización del índice en los próximos tres meses (Cuadro 1), mientras que el 19,1% espera que el índice bursátil se desvalorice y el 4,3% prevé que se mantenga inalterado en los próximos tres meses (15,9% y 0,0% respectivamente en la edición anterior).

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

| Nivel de precio del índice COLCAP | Enero de 2021 | Febrero de 2021 |
|-----------------------------------|---------------|-----------------|
| Aumentará un 10% o más | 9,1% | 8,5% |
| Aumentará entre 5% y 9,99% | 11,4% | 10,6% |
| Aumentará entre 0,01% y 4,99% | 63,6% | 57,4% |
| Permanecerá igual | 0,0% | 4,3% |
| Caerá entre 0,01% y 4,99% | 4,5% | 10,6% |
| Caerá entre 5% y 9,99% | 2,3% | 2,1% |
| Caerá un 10% o más | 9,1% | 6,4% |

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

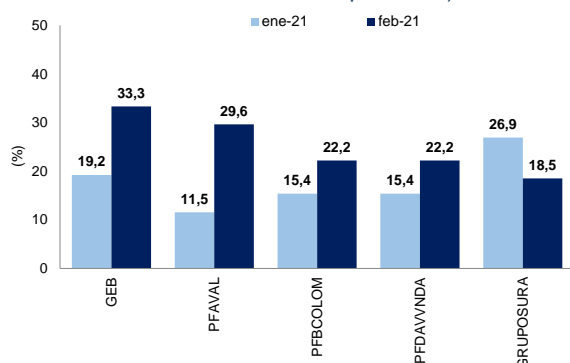
ACCIONES MÁS ATRACTIVAS DEL COLCAP

La EOF consulta a los analistas acerca de las tres acciones que consideran más atractivas dentro de las que componen el índice COLCAP. En febrero, la acción del Grupo de Energía de Bogotá se ubicó en el primer lugar del ranking, con el 33,3% de las participaciones de los analistas. Le siguen la acción preferencial del Grupo Aval Acciones y Valores, la acción preferencial de Bancolombia, la acción preferencial de Davivienda y la acción ordinaria del Grupo Sura (Gráfico 15).

Gráfico 15. Acciones del COLCAP más atractivas para los inversionistas

Encuesta de Opinión Financiera Febrero 2021

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

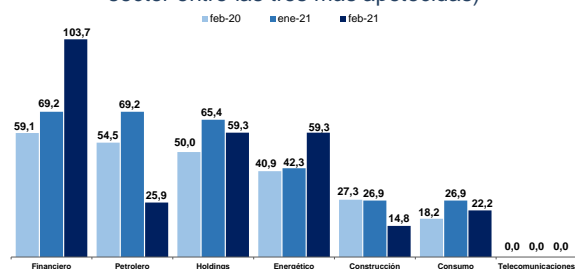


Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – BVC

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

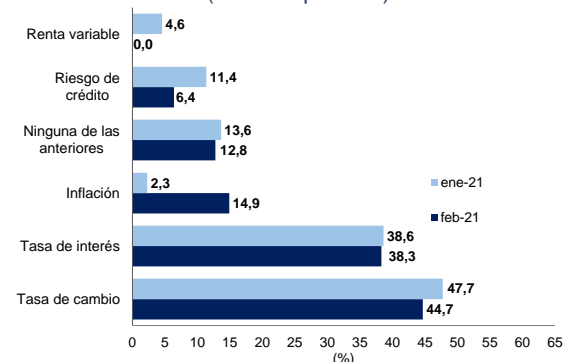


Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – BVC

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 44,7% de los encuestados** (47,7% en diciembre) afirma estar planeando una cobertura contra el riesgo cambiario en el corto plazo. En segundo lugar, el porcentaje de administradores que espera cubrirse contra la tasa de interés se ubicó en 38,3% (38,6% en la edición anterior).

Gráfico 17. Cobertura de los diferentes tipos de riesgo para los próximos 3 meses



Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo - BVC

Cuadro 2. Resumen de las Expectativas Macroeconómicas

| Variable | Observado | Expectativa (Mediana de respuestas) | | |
|--------------------------------|------------------|-------------------------------------|----------|--------------|
| | enero-21 | febrero-21 | mayo-21 | diciembre-21 |
| Inflación (Variación anual, %) | 1,6 | 1,5 | | 2,58 |
| Tasa de Cambio | \$3.559,46, | \$ 3.510 | \$ 3.475 | \$ 3.450 |
| Tasa de intervención (%) | 1,75 | 1,75 | 1,75 | 1,75 |
| | 4 trimestre 2020 | 4 trimestre 2020 | Año 2020 | Año 2021 |
| Crecimiento (%) | -3,6 | -3,6 | -6,9 | 4,5 |

Fuente: Encuesta de Opinión Financiera-BVC

Publicado el 22 de febrero 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

