

SEGÚN LA ENCUESTA DE OPINIÓN FINANCIERA

Tasas de interés podrían ubicarse en el 6%, para finales de abril

Redacción Economía BOGOTÁ Abril 22, 2022 - 09:30 PM



Foto: Archivo ENS

El 84% de los analistas que participó en la última **Encuesta de Opinión Financiera (EOF)** presentada por Fedesarrollo, espera que la tasa de interés de política monetaria tenga un aumento del 1%, establecida por la Junta del Banco de la República en la reunión de la próxima semana, y llegue a 5%. Por otra parte, un 6,3% de expertos pronostica un aumento hasta del 5,75% y otro 3,1% prevé que llegue a 6,5%.

Además, consideran que las expectativas de crecimiento económico para el primer y segundo trimestre se ubicaron en 6,9% y 5,6%, respectivamente.

La encuesta presentada por Fedesarrollo, en un trabajo conjunto con la Bolsa de Valores de Colombia (BVC), se da una semana antes de que el Emisor presente la próxima decisión de política monetaria, que se llevará a cabo el 29 de abril.

En la EOF los analistas hicieron sus **proyecciones de principales variables macroeconómicas y financieras.**

De acuerdo con el informe, en esta ocasión para la tasa de los **Títulos de Tesorería (TES)**, de 2024 y 2028, el 100% de analistas considera que este indicador con vencimiento a 2024, dentro de los próximos tres meses se ubicará por encima del 7%. Esto muestra un aumento en las predicciones de los expertos, en comparación con las anteriores ediciones.

De otro lado, para los TES con vencimiento a 2028, el 68,8% de los analistas espera que la tasa se ubique entre el 9,0% y 10,0%, mientras el 25,0%, prevé que esta estará en un rango entre 8,0% y 9,0% durante los próximos tres meses. Por su parte, 6,2% de los analistas estiman la tasa entre 10,0% y 11,0%.

Por otra parte, respecto al **spread de la deuda**, que 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, cerró en marzo de 2022 en 339 puntos básicos (pbs).

Para el mes de abril, el 50,0% de los analistas espera que en los próximos tres meses el spread aumente, mientras que el 28,1% (15,0 pps más que el mes anterior) espera que disminuya. El restante 21,9% de los encuestados espera que el spread permanezca igual.

Crecimiento

Para el mes de abril, los analistas pronostican un crecimiento para 2022 en un rango del 4,6% superior a la edición de marzo (4,5%); entre tanto, el pronóstico para 2023 se ubicó en 3,6%, estando en un rango entre 3,0% y 4,0%.

De otro lado, las expectativas sobre el crecimiento del primer trimestre de 2022 se ubicaron en 6,9%, cifra superior a la de marzo (6,0%), mientras que, para el segundo trimestre de 2022, la encuesta muestra un crecimiento de 5,6%, estando en un rango entre 4,6% y 8,5%.

Inflación

De otro lado, la **inflación anual se ubicó en 8,53%, superior al pronóstico de los analistas en la última edición de la encuesta (8,45%).** En abril, los expertos consideran que la inflación se ubicará en 8,70%, por lo que las expectativas 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 este indicador cerrará en 7,00%, mostrando un aumento en su predicción, en comparación con el mes pasado.

Con respecto a la tasa de cambio, en marzo cerró en \$3.748,15, con una apreciación mensual de 4,16%, alcanzando su valor máximo y mínimo del mes el 1 de marzo (\$3.910,28) y el 31 de marzo (\$3.748,15), respectivamente.

Le puede interesar: Economía colombiana crecerá por encima del 6% en el 2022: Duque

En este sentido, Mauricio Villamizar, codirector del Banco de la República, afirmó a los medios que, "en términos de oferta, las disrupciones de las cadenas de suministro, el conflicto europeo y los eventos climáticos desfavorables hoy explican en gran parte los niveles de inflación de alimentos en un 25%", además, "las expectativas de inflación han subido de forma moderada pero sostenida; para fin de año la mediana está en 7%, y para finales del 2023 cerca del 4%".

Por su parte, Leonardo Villar, gerente del Banco de la República, considera en sus análisis que la **invasión de Rusia a Ucrania** podría intensificar las presiones alcistas sobre los precios internacionales de algunos bienes e insumos agrícolas, energía y petróleo.

En este sentido, el Emisor reiteró que está comprometido con el retorno gradual a una inflación de 3% anual, "para lo cual seguirá tomando las decisiones que sean necesarias".

Tasa de cambio

Para abril, los analistas consideran que la tasa de cambio se ubicará en un rango entre \$3.750 y \$3.800, con \$3.769 como respuesta mediana. Así las cosas, se espera que el cuarto mes del año finalice con una Tasa Representativa del Mercado (TRM) por debajo de \$ 3.800. Por otro lado, y al igual que en el mes anterior, los analistas prevén que la tasa de cambio a final de año se ubicará en \$3.800.

Factores para invertir

De acuerdo con Fedesarrollo, en esta edición de la encuesta las condiciones sociopolíticas fueron el aspecto más relevante a la hora de invertir, pues el porcentaje de analistas que así lo considera fue de 48,4% (63,9% el mes pasado).

En cuanto a la política monetaria, el indicador se ubicó en segundo lugar con 25,8% de la participación (19,4% el mes pasado). Entre tanto, el rubro de factores externos quedó en el tercer lugar con un 16,1% de la participación (11,1% en el mes pasado). Finalmente, el 9,7% de los analistas (2,8% el mes pasado) consideraron que otros factores, tales como las próximas elecciones, también se destacan como índices relevantes a la hora de invertir. Por su parte, la política fiscal, el crecimiento económico y las condiciones de seguridad no constituyen razones relevantes para los expertos.

Preferencias sobre inversiones

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

Por su parte, el índice Colcap refleja las variaciones en los precios de las acciones más líquidas de la Bolsa de Valores de Colombia. En abril, el 61,3% de los analistas (40,0% en marzo) espera una valorización del índice en los próximos tres meses (Cuadro 1), mientras que el 38,7% restante espera que el índice bursátil se desvalorice (60,0% en marzo).

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 abril, la acción de Grupo Argos se ubicó en el primer lugar del ranking, con el 35,0% de las participaciones de los analistas. Le siguen la acción de Ecopetrol, GEB, la acción preferencial de Bancolombia y la acción preferencial de Davivienda.