



**Dirección de Análisis Macroeconómico
y Sectorial**

**METODOLOGÍA DE LA ENCUESTA
DE OPINIÓN FINANCIERA**

Septiembre 2018

Introducción

La Fundación para la Educación Superior y el Desarrollo (Fedesarrollo) es una entidad privada sin ánimo de lucro. Establecida en 1970, se dedica a la investigación en temas de política económica y social. Su propósito es contribuir al diseño, seguimiento y mejoramiento de las políticas públicas. Fedesarrollo fomenta, directa o indirectamente, el desarrollo económico y social del país mediante estudios, publicaciones y debates en diferentes áreas de la política pública.

Fedesarrollo es el centro de pensamiento más importante de Colombia y ha sido líder en la construcción de indicadores de opinión, los cuales se han convertido en un referente clave para la toma de decisiones, ya sea desde el ámbito corporativo o desde el frente de las políticas públicas. Con el paso de los años, Fedesarrollo ha adquirido gran reputación debido a su independencia y rigor analítico. Adicionalmente, es conocido a nivel nacional e internacional por la calidad y confiabilidad de sus encuestas de opinión.

Como parte de su compromiso de contribuir de manera técnica y oportuna al análisis de coyuntura en Colombia, Fedesarrollo en conjunto con la Bolsa de Valores de Colombia presenta la metodología de la Encuesta de Opinión Financiera –EOF–.

Internacionalmente, las encuestas de opinión son llevadas a cabo con el fin de obtener un mejor monitoreo de la situación económica del país y prever cambios en la tendencia de los ciclos económicos. En este contexto, el propósito particular de la Encuesta de Opinión Financiera es consultar a un grupo de analistas económicos y financieros por sus expectativas acerca del comportamiento de los principales indicadores macroeconómicos, así como por sus preferencias de inversión financiera.

1. Diseño Temático

Contar con información sobre las expectativas del mercado financiero acerca de las principales variables macroeconómicas permite anticipar cambios en la

dinámica de este mercado y advertir a los encargados de la política económica sobre posibles medidas que deban implementar.

1.1. Objetivo

Proporcionar información sobre las expectativas de los analistas del mercado financiero sobre las principales variables macroeconómicas, así como sobre las preferencias de inversión de los administradores de portafolio.

1.2. Alcance

La Encuesta de Opinión Financiera (EOF) consulta a los analistas del mercado financiero sobre sus expectativas frente a las variables macroeconómicas que influyen en sus decisiones de inversión. En particular, la EOF pregunta por las expectativas sobre el crecimiento del PIB, la tasa de inflación, tasa de interés, tasa de cambio, índice de renta variable COLCAP de la Bolsa de Valores de Colombia, rendimientos de los títulos de deuda pública colombiana TES, el diferencial de tasas de interés entre los títulos de deuda colombianos y los de Estados Unidos a diez años, los factores más relevantes para las decisiones de inversión y sus preferencias en cuanto a las alternativas de inversión financiera.

2. Diseño Estadístico

2.1. Componentes básicos del diseño estadístico

Universo

El universo de la encuesta son instituciones financieras entre las que se encuentran bancos comerciales, comisionistas de bolsa, fiduciarias y fondos de inversión.

Población Objetivo

Dado que el objetivo de la EOF es conocer las expectativas de los analistas del mercado financiero, la población objetivo de la encuesta son agentes que tengan una relación cercana con el mercado de valores y que constantemente estén

analizando el comportamiento de las variables macroeconómicas para la toma de decisiones.

Tipo de encuesta

La Encuesta se elabora a través de una plataforma en línea y se envía el formulario a los participantes a través de un correo electrónico. Entre el día de envío del correo inicial y la fecha límite se envían cinco recordatorios también por correo electrónico. La plataforma permite monitorear en tiempo real las respuestas de los encuestados, por lo que, en caso de resultar necesario, resulta posible hacer seguimiento telefónico para recordar a los encuestados el diligenciamiento del formulario.

Tamaño de la muestra

La Encuesta de Opinión Financiera se envía a una base de datos de 170 entidades financieras y se obtienen alrededor de 40 respuestas al mes.

2.2. Periodo de referencia

El periodo de recolección de información se realiza entre la segunda semana del mes y una semana antes de la Reunión del Banco de la República con el objetivo de anticipar las decisiones sobre la tasa de intervención.

2.3. Análisis Estadístico

El análisis estadístico que se realiza con los resultados de la EOF es descriptivo. A partir de los resultados obtenidos se calculan diversas medidas de tendencia central (como promedios y medianas) y se analiza las estadísticas descriptivas de las series, identificando si el resultado del mes se encuentra por encima de la media histórica, corresponde a un valor mínimo o máximo o es un dato atípico para el comportamiento de la serie.

2.4. Comité de Expertos

Fedesarrollo cuenta con un comité de evaluación técnica, control de calidad y mejoramiento de estadísticas. Dicho comité se encarga de la evaluación de los cuestionarios, la revisión de resultados y el establecimiento de planes de acción para mejorar la eficiencia de los procesos. Este comité se relaciona de manera directa con el proceso previo a la difusión de resultados y permite contextualizar, analizar y validar los resultados, previo a su difusión.

3. DISEÑO DE LA DIFUSIÓN

Los resultados de la Encuesta de Opinión Financiera (EOF) son publicados mensualmente a través de un boletín que es enviado por correo electrónico y que se publica en la página web de Fedesarrollo www.fedesarrollo.org.co

3.1. Administración del repositorio de datos

Fedesarrollo cuenta con un repositorio institucional en el que se almacenan los boletines de prensa históricos de la EOF. Adicionalmente, en los servidores internos se encuentran los microdatos y las bases de datos con la información histórica. Los usuarios pueden acceder libremente a los boletines de prensa históricos en el siguiente enlace: www.repository.fedesarrollo.org.co

3.2. Productos e instrumentos de difusión

El informe que contiene los principales resultados de la EOF se publica mensualmente en la página web de Fedesarrollo y es de libre acceso para los usuarios. El último boletín de prensa disponible se puede consultar en la siguiente página web: <http://www.fedesarrollo.org.co/encuestas>.

Con el fin de garantizar mayor transparencia, Fedesarrollo presenta el calendario anual de publicaciones, en donde se indica el día de cada mes en el que debe estar publicado el informe en la página web.

Adicionalmente, cada mes se envían los microdatos anonimizados a quienes responden la encuesta ese mes, así como a los suscriptores institucionales de las encuestas de Fedesarrollo.

BIBLIOGRAFÍA

- Departamento Administrativo Nacional de Estadística, DANE. Dirección de Regulación, Planeación, Estandarización y Normalización, Dirpen (2012). *Guía para la elaboración de documentos metodológicos estándar de las operaciones estadísticas*.
<http://www.dane.gov.co/index.php/sistema-estadistico-nacional-sen/normas-y-estandares-2/estandarizacion-de-documentacion-metodologica>
- Departamento Administrativo Nacional de Estadística, DANE. Dirección de Regulación, Planeación, Estandarización y Normalización, Dirpen (2012). *Metodología Aseguramiento de la Calidad de la Información Estadística*.
<http://unstats.un.org/unsd/dnss/docs-nqaf/Assurance%20quality%20methodology.pdf>
- Hartley, H. O. (1962). "Multiple frame surveys." Pág. 206 en Proceedings of the Social Statistics Section, American Statistical Association, vol. 203
- Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE). 2003. *Business Tendency Surveys: A Handbook*.

Anexo – Cuestionario

1. La tasa de intervención del Banco de la República se encuentra actualmente en 4.25%. ¿Usted en cuanto cree que se ubicará?
 - a. A final de mes
 - b. Dentro de tres meses
 - c. A final del año en curso
 - d. Dentro de un año

2. ¿Cuál cree usted que va a ser el crecimiento del ...?
 - a. ____ trimestre
 - b. ____ trimestre
 - c. Año en curso
 - d. Próximo año

3. ¿En cuánto cree usted que se ubicará la tasa de inflación de...?
 - a. Mes en curso (Variación 12 meses)
 - b. Diciembre año en curso (Variación 12 meses)
 - c. Mismo mes el próximo año (Variación 12 meses)
 - d. Diciembre próximo año (Variación 12 meses)

4. ¿En cuánto cree usted que se ubicará la tasa de cambio?
 - a. A final de mes
 - b. Dentro de tres meses
 - c. A final de 2018
 - d. Dentro de 12 meses
 - e. A final de 2019

5. 5. Con respecto a su nivel actual, en cuanto considera usted que se ubicará el nivel de precio del índice COLCAP:

- a. Fin de mes
 - b. Dentro de tres meses
 - c. Dentro de 12 meses
- 6.** ¿Cuál considera que es la probabilidad de una fuerte caída del mercado accionario colombiano en los próximos seis meses (incluyendo escenarios de efecto contagio) si ocurre una fuerte caída en los mercados internacionales?
- a. 0%
 - b. Mayor que 0% y menor o igual a 25%
 - c. Mayor que 25% y menor o igual a 50%
 - d. Mayor que 50% y menor o igual a 75%
 - e. Mayor a 75%
 - f. No aplica
- 7.** Si el COLCAP cae 3% mañana, esperarías que al día siguiente de la caída el índice:
- a. Incremente
 - b. Disminuya
 - c. Permanezca igual
 - d. No opina
- 7.a.** ¿Si aumenta o disminuye de cuanto considera que sería el cambio?
- 8.** Con respecto a su nivel actual en cuanto considera usted que se ubicará la tasa de rendimiento de los títulos TES en pesos con vencimiento al 2024:
- a. Dentro de tres meses
 - b. A final de año
- 9.** Con respecto a su nivel actual, ¿en cuanto considera usted que se ubicará la tasa de interés IBR Overnight nominal dentro de tres meses?

10. Con respecto a su nivel actual, usted considera que durante los próximos tres (3) meses, el spread(°) de la deuda colombiana:

- a. Aumentará
- b. Permanecerá igual
- c. Disminuirá

11. En su opinión, ¿cuál es actualmente el factor más relevante a la hora de tomar sus decisiones de inversión? (Por favor, escoja una sola opción):

- a. Crecimiento económico
- b. Política fiscal
- c. Política monetaria
- d. Condiciones sociopolíticas
- e. Condiciones de seguridad
- f. Factores externos
- g. Otro
- h. Si escogió otro ¿Cuál?

12. De los siguientes grupos de activos, escoja aquellos para los cuales planea incrementar, mantener o disminuir sus posiciones durante los próximos tres (3) meses (Por favor, escoja una opción para cada grupo de activos)

- a. TES Tasa fija
- b. TES UVR
- c. Deuda privada tasa fija
- d. Deuda privada indexada a la DTF
- e. Deuda privada indexada a la IBR
- f. Deuda privada indexada al IPC
- g. Bonos extranjeros
- h. Acciones locales
- i. Acciones internacionales
- j. Fondos de capital privado
- k. Commodities
- l. Efectivos

- 13.** Durante los próximos tres (3) meses, la duración del portafolio que usted administra (en términos netos):
- a. Aumentará
 - b. Permanecerá igual
 - c. Disminuirá
 - d. No aplica
- 14.** De aquellas que integran el índice COLCAP, cuáles son las tres (3) acciones que le parecen más atractivas para invertir durante los próximos tres (3) meses
- 15.** De aquellas que integran el índice COLCAP, cuáles son las tres (3) acciones que le parecen menos atractivas para invertir durante los próximos tres (3) meses:
- 16.** ¿Sobre qué tipo de riesgo planea establecer una cobertura en los próximos tres (3) meses? (Puede escoger más de una opción):
- a. Tasa de interés
 - b. Riesgo de crédito
 - c. Tasa de cambio
 - d. Inflación
 - e. Renta variable
 - f. Ninguna de las anteriores
 - g. No aplica
- 17.** Los valores de las acciones en Colombia cuando se comparan con sus fundamentales son:
- a. Muy altos
 - b. Muy bajos
 - c. Justos
 - d. No sabe