

<https://www.valoraanalitik.com/2020/10/19/encuesta-fedesarrollo-analistas-esperan-tasas-estables-y-m-s-inflaci-n-en-2020/>

Valoraanalitik.com. 19 de octubre, 2020

Encuesta Fedesarrollo: Analistas esperan tasas estables y más inflación en 2020

Por [Valora Analitik](#) - 2020-10-19



Foto: Archivo

De acuerdo con la Encuesta de Opinión Financiera del centro de pensamiento Fedesarrollo, en octubre de 2020, el **97,5% de los analistas espera que la tasa se mantenga inalterada en la Junta Directiva del Banco de la República en niveles de 1,75 %.**

PUBLICIDAD

El 2,5% espera que la tasa de interés se reduzca 25 puntos básicos (pbs) hasta 1,5% y ningún analista espera una disminución mayor.

RESUMEN DE LAS EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS*

Variable	Observado	Expectativa (Mediana de respuestas)		
	septiembre-20	octubre-20	diciembre-20	enero-21
Inflación (Variación anual, %)	1,97	1,92	1,91	
Tasa de Cambio	\$ 3.879	\$ 3.820	\$ 3.750	\$ 3.750
Tasa de intervención (%)	1,75	1,75	1,75	1,75
	2 trimestre 2020	3 trimestre 2020	Año 2020	Año 2021
Crecimiento (%)	-15,7	-8,25	-7,1	4,2

Para final de año, el porcentaje de analistas que espera que la tasa de interés de política monetaria se mantenga en 1,75% fue 90,0%, el 5,0% prevé una reducción de 25 pbs, 2,5% espera un incremento de 25 pbs y el restante 2,5% prevé un incremento hasta 2,50% para final de año.

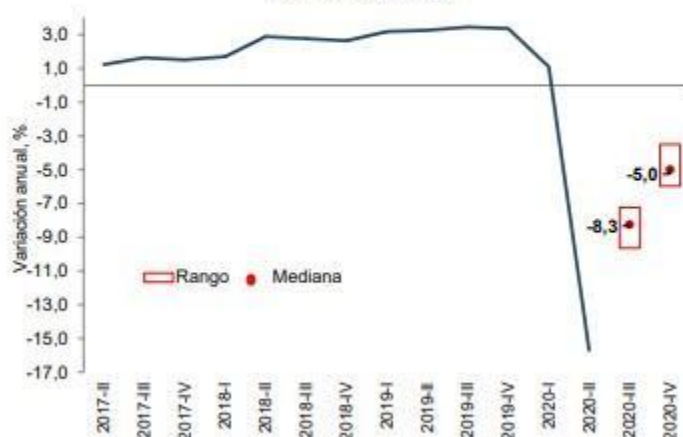
PUBLICIDAD

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 – tercer y cuarto trimestre de 2020
(Var. Anual, %)



Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo - BVC

PIB

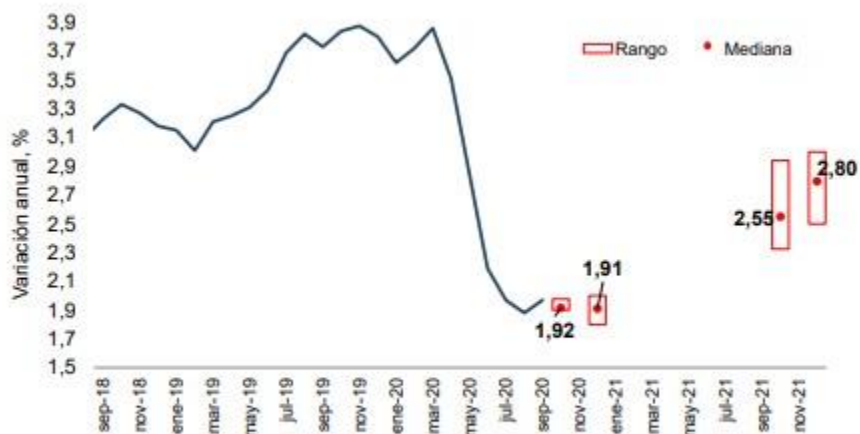
En octubre, dijo la encuesta, el pronóstico de crecimiento para 2020 se ubicó en un rango entre -7,6% y -6,1%, **con -7,1% como respuesta mediana (estable frente al -7,1% en la edición de septiembre).**

La mediana de los pronósticos para 2021 se ubicó en 4,2%, estando en un rango entre 3,5% y 4,8%.

El pronóstico de crecimiento del tercer trimestre de 2020, según el sondeo, se ubicó en un rango entre -9,7% y -7,3%, con -8,3% como respuesta mediana (-8,0% en la edición anterior).

Entre tanto, para el cuarto trimestre de 2020, la mediana del pronóstico de crecimiento se ubicó en -5,0%, estando en un rango entre -5,75% y -2,6% (-5,0% en la edición anterior).

Gráfico 4. Pronóstico de inflación



Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo - BVC

Gráfico 5. Pronóstico inflación – Cierre 2020



Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo - BVC

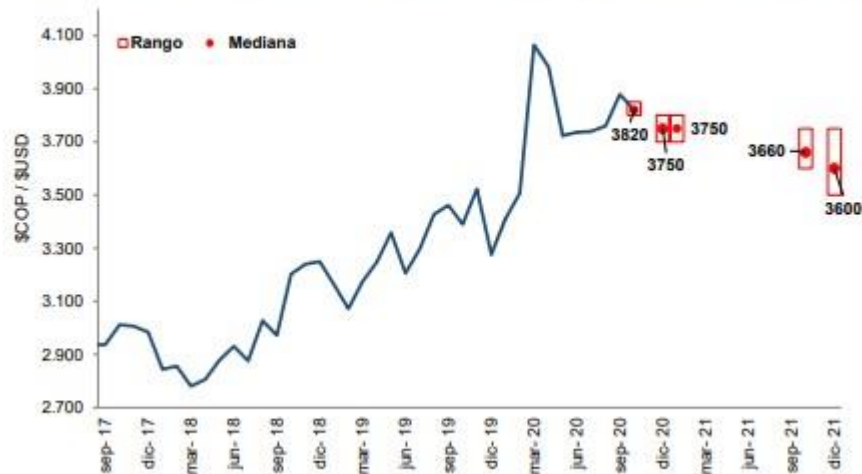
Inflación

En septiembre de 2020, la inflación anual se ubicó en 1,97%, superior al pronóstico de los analistas en la última edición (1,76%).

En la encuesta de octubre, los analistas consideran que la inflación se ubicará en 1,92%.

Las expectativas de inflación para el cierre de 2020 aumentaron de 1,75% a 1,91%.

Gráfico 6. Tasa de cambio - Fin de periodo



Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo - BVC

Gráfico 7. Pronóstico tasa de cambio Fin de periodo. Cierre 2020



Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo - BVC

Dólar

Para octubre, los analistas consideran que la tasa de cambio se ubicará en un rango entre \$3.800 y \$3.850 con \$3.820 como respuesta mediana.

La mediana de las proyecciones para el cierre de 2020 aumentó respecto al mes anterior, situándose en esta edición de la encuesta en \$3.750 (\$3.700 en la edición de septiembre), estando en un rango entre \$3.700 y \$3.800.

Así mismo, dijo Fedesarrollo que la proyección de tasa de cambio para los próximos tres meses se ubicó en un rango entre \$3.700 y \$3.800, con \$3.750 como respuesta mediana.

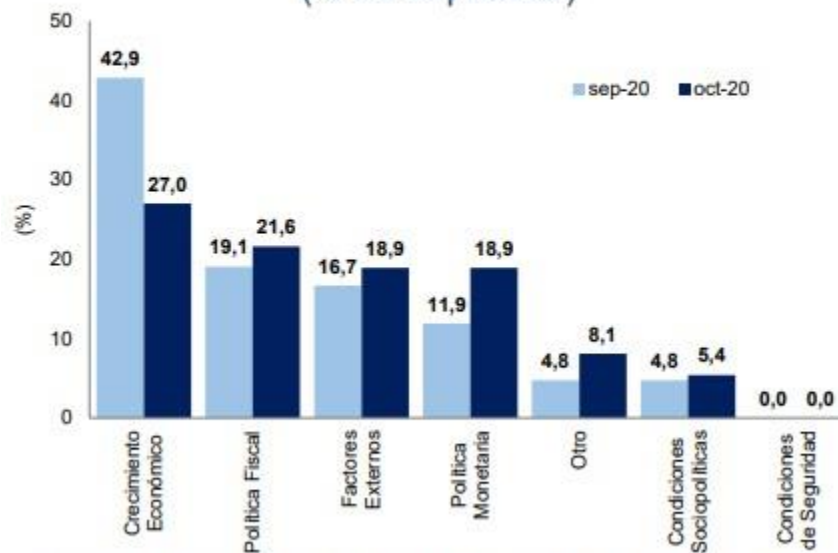
Además, la proporción de analistas que considera que la tasa de los Títulos de Tesorería (TES) con vencimiento a 2024 se ubicará por debajo de 3,0% en los próximos tres meses es de 7,5% y en un rango entre 3,0% y 3,3% es de 15,0%.

El 35,0% de los analistas espera que la tasa se ubique entre 3,3% y 3,5%, mientras que 42,5% de los analistas espera que la tasa sea mayor a 3,5%.

Para los TES con vencimiento a 2028, la proporción de analistas que considera que la tasa se ubique por debajo de 4,9% en los próximos tres meses es de 10,0% y en un rango entre 4,9% y 5% es de 27,5%.

Así mismo, 27,5% de los analistas espera que la tasa se ubique entre 5,1% y 5,2% y 35,0% de los analistas prevé una tasa superior al 5,2%.

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



Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – BVC

Factores para invertir

En la encuesta de octubre, 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 27,0% (42,9% el mes pasado).

La política fiscal y los factores externos se ubicaron en segundo y tercer lugar, respectivamente.

La política fiscal reportó un 21,6% de la participación (19,1% el mes pasado) mientras que factores externos registró 18,9% de la participación (16,7% el mes pasado).

La política monetaria se ubicó en el cuarto puesto del ranking, con el 18,9% de la participación de los encuestados (11,9% en el mes pasado). Otros factores se ubicaron en el quinto lugar con un 8,1% de la participación (4,8% en el mes pasado) relacionadas principalmente al Covid-19 y a la inflación, mientras que las condiciones sociopolíticas se ubicaron sextas con 5,4% (4,8% en el mes pasado).

Las condiciones de seguridad fueron el factor de menor relevancia a la hora de invertir, con una participación de 0,0%.

[La encuesta completa de Fedesarrollo se puede descargar aquí.](#)

—