

EL NUEVO SIGLO

Viernes - Abril 21 de 2023



Economía.

ENCUESTA DE FEDESARROLLO

Inflación ya tocó techo y bajará desde este mes: analistas

Redacción Economía Bogotá Abril 20, 2023 - 12:51 PM



Archivo El Nuevo Siglo

Si los pronósticos que arroja el sondeo de la Encuesta de Opinión Financiera (EOF) de Fedesarrollo, se cumplen, la inflación ya tocó techo y comenzará a bajar desde este mes.

En efecto, los analistas estiman que el resultado de abril sería de 12,96 %, descolgándose de la cifra de marzo cuando la inflación se ubicó en 13,34 %, la más alta desde 1999.

De acuerdo con el director de Fedesarrollo, Luis Fernando Mejía, “los analistas vaticinan que por fin la inflación tocará techo en el mes de marzo, porque están estimando que en el mes de abril será de 12,96 %. Vendrá una inflación ligeramente por debajo del 13 % y, entonces la inflación tocará techo”.

Asimismo, y de acuerdo con la encuesta, los analistas esperan que la tasa de interés del Banco de la República se mantenga en 13,0 % en abril del 2023. Además, que la tasa se mantenga en 13,0 % en julio del 2023 y cierre este año en 11,0 %.

Para esta edición, los analistas prevén que a final de año la inflación cierre en 9,12 % (en un rango entre 8,89 % y 9,94 %), evidenciando un aumento frente a la edición anterior (9,00 %), por lo que las expectativas de inflación se mantienen fuera del rango meta del Banco de la República (2,0 % - 4,0 %).

Los resultados de Fedesarrollo en el comportamiento anual de la inflación, van en la misma línea con la Encuesta Mensual de Expectativas Económicas del Banco de la República de abril, en la que los analistas esperan que el índice de inflación al cierre de 2023 se ubique en promedio en 9,49 %, superior al 9,26 % que habían considerado el mes pasado.

Para abril, la expectativa con ese indicador es que baje del 1,05 %, en marzo al 0,87 %, con un mínimo que estaría en 0,52 % y un máximo en 1,16 %.

En un horizonte más amplio, para el 2024, los consultados por el Emisor esperan que siga disminuyendo y se ubique en el 5,19 % en promedio.

Igualmente, la encuesta mensual del Banco de la República muestra que el mercado espera que la tasa de interés siga aumentando y llegue a un promedio de 13,12 %, y para mayo considera que se ubique en 13,14 % en promedio, mientras que para el mes de junio el mercado proyecta que comience a bajar al 13,09 %, y para fin de año se ubique en 11,38 % en promedio.

En el pasado mes de marzo, la inflación anual se situó en 13,34 %, ligeramente superior al pronóstico que los analistas hicieron para dicho mes (13,24 %). En abril, los analistas consideran que la inflación se ubicará en 12,96 % (en un rango entre 12,90 % y 13,00 %). Por lo que, en marzo del 2023, la Junta Directiva del Banco de la República aumentó la tasa de intervención en 25 puntos básicos, ubicándose en 13,00 %.

La próxima reunión en la que se tomará decisión de política monetaria tendrá lugar el 28 de abril de 2023. Los analistas esperan que la tasa de intervención se mantenga en 13,00 %, tanto en abril como en julio. Por su parte, anticipan una reducción a lo largo de 2023, hasta ubicarse en 11,00 % en diciembre de 2023 y en 9,00 % en abril de 2024.

Desaceleración

Laura Peña, economista de BBVA Research, manifestó que “esperamos que la inflación en 2023 empiece a moderarse hacia el segundo trimestre y muestre una mayor desaceleración hacia el segundo semestre del año, esto impulsado en buena medida por una menor dinámica de la economía colombiana”.

Por otro lado, algunos expertos dicen que esta desaceleración se va a notar de manera significativa al momento de hacer la comparación con el aumento que presentó el indicador en los primeros tres meses del 2022.

Le puede interesar: [Argentina: ruidos políticos e inflación 'disparan' dólar blue](#)

“Va a comenzar a desacelerar de manera bien importante, especialmente por la base de inflación mensual que en enero, febrero y marzo fue extraordinariamente alta y eso va a hacer que los alimentos ayuden a la inflación a bajar para terminar alrededor del 9 % a finales de este año”, dijo Sergio Olarte, economista principal de Scotiabank Colpatría.

Cabe resaltar que una de las herramientas que ha utilizado el Banco de la República es el aumento de la tasa de interés que, actualmente está en máximos del 13 %.

Crecimiento

En otro orden, y de acuerdo a la EOF de Fedesarrollo, el pronóstico de crecimiento para 2023 se ubicó en un rango entre 0.7 % v 1.2 %, con 1.0 % como respuesta mediana (mismo

dato que en la edición de marzo 2023). La mediana de los pronósticos para 2024 se situó en 2,3 %, ubicándose en un rango entre 1,8 % y 2,7 %.

Las expectativas sobre el crecimiento del primer trimestre de 2023 se ubicaron en un rango entre 2,0 % y 2,5 %, con 2,1 % como respuesta regular (2,0 % en la edición de marzo). Por otro lado, el pronóstico de crecimiento para el segundo trimestre del 2023 se ubicó en 0,9 %.

Tasa de cambio

Respecto a la tasa de cambio, esta cerró en marzo en \$4627,27 con una apreciación mensual de 3,8 %, alcanzando su valor máximo del mes el 17 de marzo (\$4866,50) y su valor mínimo el 31 de marzo (\$4627,27).

En abril, los analistas consideran que la tasa de cambio se ubicará en un rango entre \$4445 y \$4580, con \$4500 como respuesta mediana. Para cierre de 2023, esperan una tasa de \$4690, lo que evidencia una disminución frente al pronóstico del mes anterior.

Referente a los TES, el 3,7 % de los analistas aprecian que la tasa con vencimiento a 2028 se ubicará dentro de tres meses en menos de 10,0 %, 7,4 % entre 10,0 % - 10,5 %, 25,9 % esperan que esté entre 10,5 % - 11,0 %, y 40,7 % lo proyectan entre 11,0 % - 11,5 %, 14,8 % entre 11,5 % - 12,0 % y 7,4 % la ubican en más de 12,0 %.

Para los TES con vencimiento a 2032, el 11,1 % de los analistas esperan que esté en menos de 11,0 %, el 40,7 % proyectan que se ubique entre 11,0 % - 11,5 %, el 37,0 % considera que estará entre 11,5 % - 12,0 %, y 3,7 % lo estima entre 12,0 % - 12,5 %, y 7,4 % espera que esté entre 12,5 % - 13,0 %.

La deuda

En cuando al spread (diferencia entre el precio de compra y de venta) de la deuda (Embig Colombia), cerró en marzo de 2023 en 382 puntos básicos. En abril, 29,6 % de los analistas (29,8 puntos menos que el mes anterior) esperan que en los próximos 3 meses el spread aumente, mientras que 51,9 % (36,2 puntos más que el mes anterior) espera que disminuya. El restante 18,5 % de los encuestados espera que el spread permanezca igual (6,5 puntos menos que el mes anterior).

En este mismo sentido, el indicador Colcap refleja las variaciones en los precios de las acciones más líquidas de la Bolsa de Valores de Colombia. En abril, el 80,0 % de los analistas (contra 43,3 % en marzo) espera una valorización del índice dentro de tres meses, mientras que el 20,0 % restante espera que el índice bursátil se desvalore (frente al 56,7 % en marzo).

Recuadro

Las acciones más atractivas

La EOF consulta a los analistas acerca de las tres acciones que consideran más atractivas dentro de las que componen el índice Colcap. En abril, la acción ordinaria de Corficolombiana ocupó el primer lugar del ranking, al ser seleccionada por el 53,3 % de los analistas. Le siguen la acción preferencial de Bancolombia (46,7 %), la acción ordinaria de Ecopetrol y la de ISA, ambas con 26,7 % y la de Bancolombia, elegida por el 20,0 % de los encuestados respecto al mes anterior, se observó un mayor apetito de los encuestados por acciones del sector financiero y holdings.

Sobre los tipos de riesgo para los cuales los administradores planean establecer una

cobertura en los próximos tres meses, el 51,9 % de los encuestados (50,0 % en marzo) afirma estar planeando una cobertura contra la tasa de cambio en el corto plazo. En segundo lugar, el porcentaje de administradores que espera cubrirse contra la tasa de interés fue de 22,2 % mientras que frente al riesgo de crédito se situó en 18,5 % (31,3 % y 18,8 % en marzo, respectivamente).

0 comentarios

[Inicie sesión](#) o [regístrese](#) para enviar comentarios 

Suscríbase a la versión digital del impreso

[Publicidad](#)

[Quiénes somos](#)

[Suscripción impresa](#)



Compartir en



Portal desarrollado en Drupal por

