

## Indicadores de confianza del mercado de renta variable

Abril 2021

Boletín No. 6



En abril, el **Índice de Confianza del Mercado Accionario** se ubicó en 91,89%, lo que representa una reducción de 5,4 pps frente al mes anterior y un incremento de 4,1 pps frente al mismo mes de 2020. Esto refleja que la proporción de analistas que prevé una mayor valoración del COLCAP dentro de un año bajó frente al mes pasado y subió frente al año anterior.

El **Índice de Resiliencia** se ubicó en 62,1%, lo que representa un incremento de 2,1 pps frente al mes anterior y de 27,7 pps frente al mismo mes de 2020.

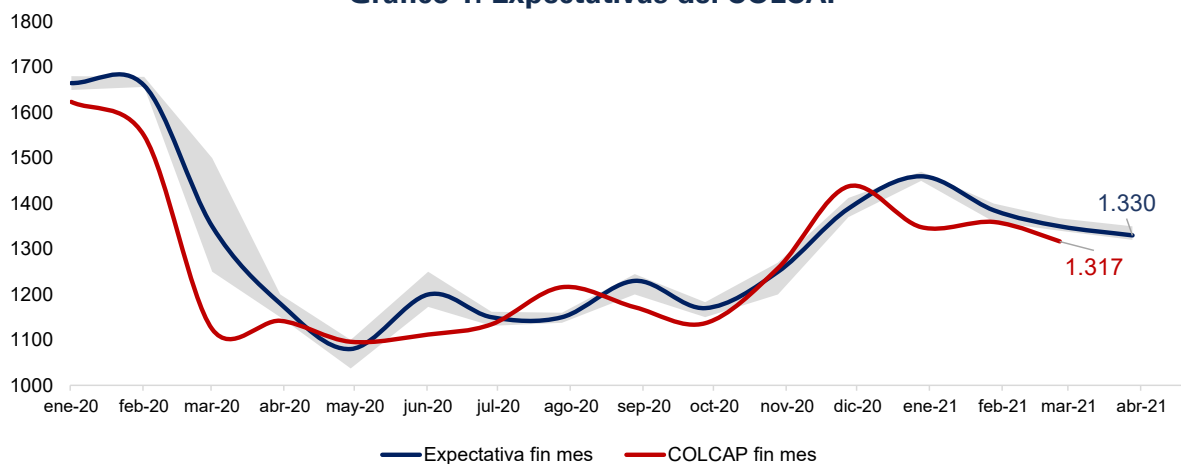
El **Índice de Inmunidad** se ubicó en 67,7 %, lo que representa una disminución de 12,9 pps frente al mes anterior y un incremento de 16,4 pps frente al mismo mes de 2020.

Finalmente, el **Índice de Valoración** se ubicó en 90,32%, lo que representa un aumento de 5,8 pps frente al mes anterior y de 1,7 pps en relación con el mismo mes de 2020.

El índice COLCAP, que refleja las variaciones de los precios de las acciones más líquidas de la Bolsa de Valores de Colombia, representa uno de los indicadores líderes más importantes para el seguimiento del mercado de capitales del país. El promedio en lo corrido de abril de 2021 se encuentra en 1.322,22, lo que representa una desvalorización de 1,09% respecto al promedio de marzo y una valorización de 14,25% respecto al promedio de abril de 2020.

Al cierre de marzo, el COLCAP se ubicó en 1.316,81, lo que corresponde a 33 unidades por debajo del pronóstico de los analistas (1.350). En abril, se espera que para final de mes el índice se sitúe en un rango entre 1.320 y 1.350, con una mediana de 1.330 (Gráfico 1).

Gráfico 1. Expectativas del COLCAP



Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – BVC

A continuación, se presentan cuatro índices de seguimiento al mercado de renta variable de Colombia, los cuales se realizan a partir de las expectativas de los analistas medidas en la Encuesta de Opinión Financiera y utilizando la metodología de Shiller (2000).

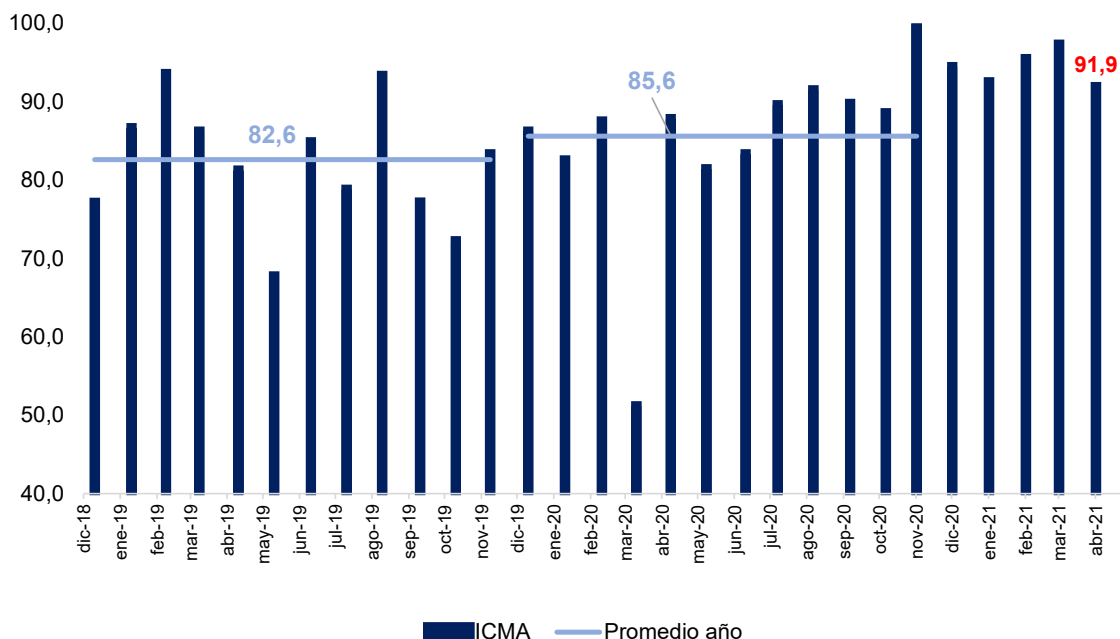
### Índice de Confianza del Mercado Accionario<sup>1</sup>

El índice de confianza del mercado accionario mide los pronósticos de los analistas sobre el COLCAP a un año. En esta edición, el índice se ubicó en 91,89%, lo cual indica que más del 90% de los encuestados espera un incremento del índice en abril de 2022 respecto al nivel actual (Gráfico 2). Frente al mes anterior (97,3%) representa una disminución de 5,4 pps y con respecto al promedio del año (94,3%) una disminución de 2,4 pps.

En cuanto al comportamiento del índice, en el transcurso de 2021 se ha percibido una tendencia positiva, alcanzando el 97%, sin embargo, este mes registró un notorio descenso. Lo anterior se traduce en una reducción de la confianza de los analistas, lo cual puede atribuirse a la incertidumbre en el ámbito económico y político en medio de un periodo de reformas, así como también a la llegada de la tercera ola del virus.

<sup>1</sup> El índice de confianza del mercado accionario se define como el número de encuestados cuyo valor del índice COLCAP a doce meses corresponde a una variación positiva en relación con el nivel actual del índice, sobre el total de respuestas no nulas.

Gráfico 2. Índice de Confianza del Mercado Accionario



Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – BVC

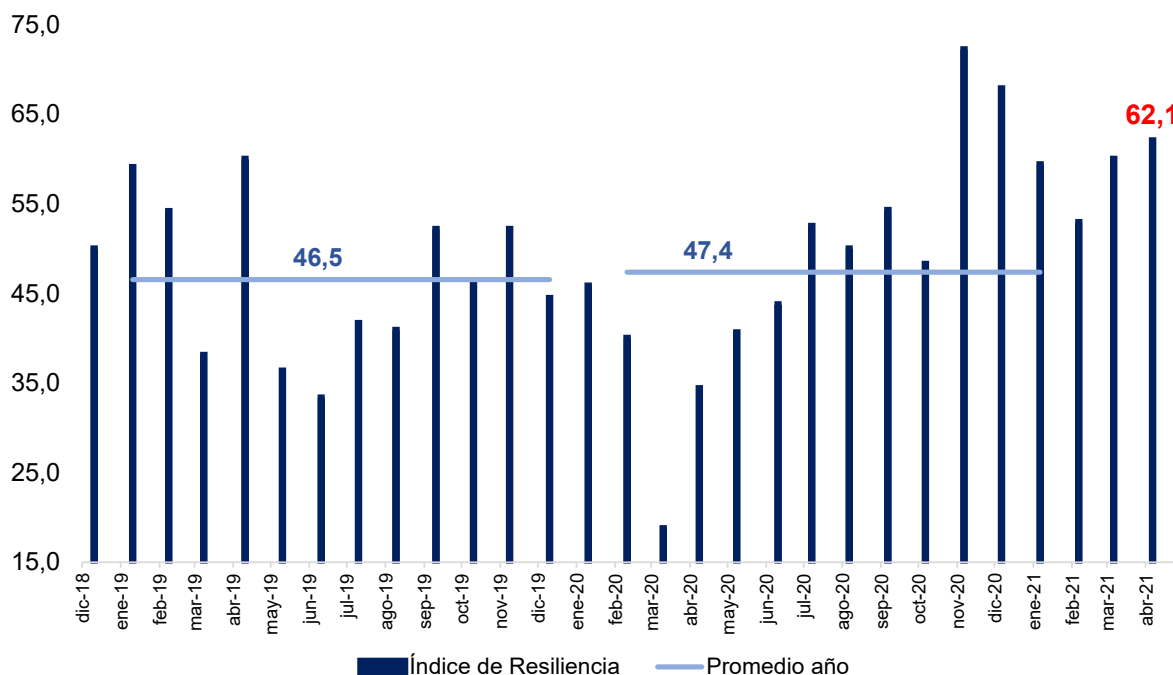
### Índice de Resiliencia<sup>2</sup>

El índice de resiliencia mide la proporción de analistas que considera que el COLCAP tiene la capacidad de recuperarse un día después de una caída potencial del mismo. Este mes el índice alcanzó un 62,1%.

En 2021 el índice comenzó con una tendencia a la baja, después del buen balance de fin de año, en donde cerró ubicado en 67,9%. Sin embargo, para los meses de marzo y abril se ha presentado una recuperación, aunque todavía por debajo de noviembre y diciembre (Gráfico 3). En marzo el índice presentó un incremento de 7,1 pps frente al mes anterior (52,9%), lo que indica un aumento en la confianza hacia una recuperación del COLCAP ante una caída significativa el día anterior. En el mes de abril, el índice reflejó un incremento de 2,1 pps frente al mes de marzo, exhibiendo nuevamente mayores expectativas a la estabilidad y eventual recuperación del COLCAP. Finalmente, en relación con el promedio del año (58,6%) este mes se registró un aumento de 3,5 pps.

<sup>2</sup> El índice de resiliencia se define como el número de encuestados que esperaban un incremento del COLCAP al día siguiente de sufrir una caída del 3%, sobre el total de respuestas excluyendo la opción "no opina".

Gráfico 3. Índice de Resiliencia



Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – BVC

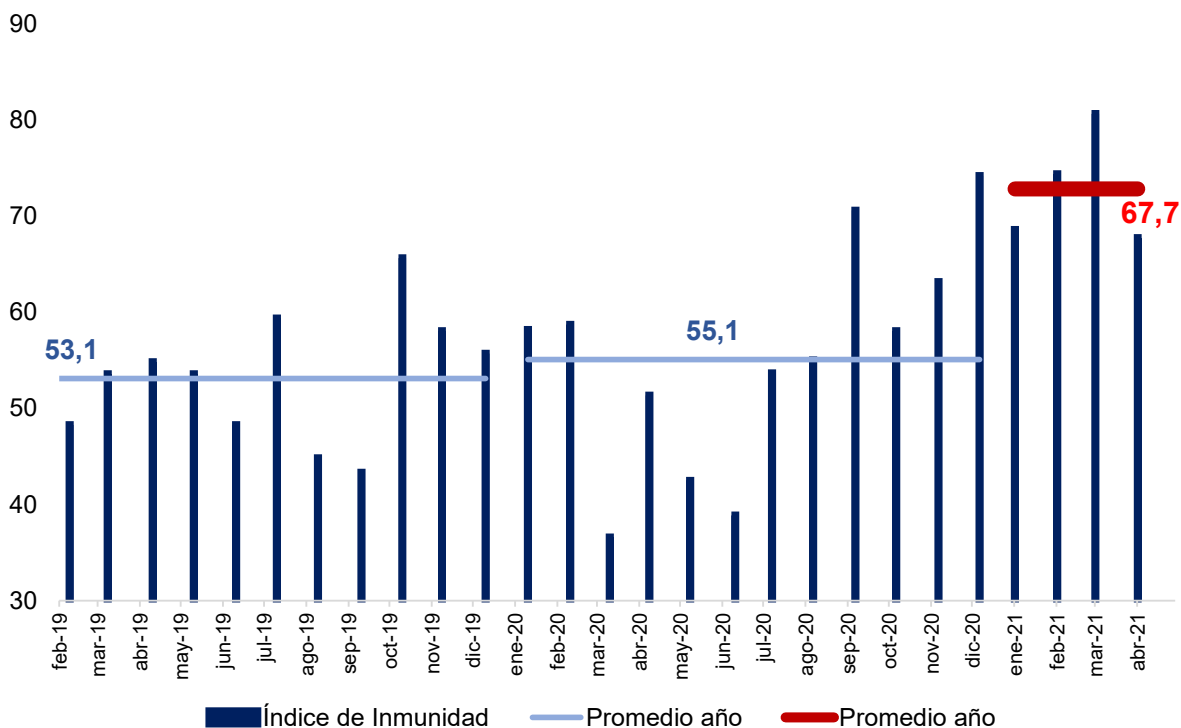
### Índice de Inmunidad<sup>3</sup>

El índice de inmunidad muestra la proporción de analistas que considera que el mercado accionario colombiano tendría una baja probabilidad de desvalorización en los próximos seis meses ante una fuerte caída en los mercados internacionales.

En abril, el índice se ubicó en 67,7%, esto se traduce en una disminución de 12,9 pps frente a marzo (80,7%) y de 5,1 pps frente al promedio del año (72,8%). Este resultado representa una reducción en el número de analistas que perciben poco probable una caída en el mercado accionario colombiano ante el deterioro de los mercados internacionales (Gráfico 4).

<sup>3</sup> El índice de inmunidad se define como el número de personas encuestadas que asignan una probabilidad de entre 0% y 25% a una fuerte caída en el COLCAP en los próximos 6 meses siguiendo una caída en los mercados internacionales, sobre el total de respuestas excluyendo la opción “no aplica”.

Gráfico 4. Índice de Inmunidad



Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo - BVC

### Índice de Valoración<sup>4</sup>

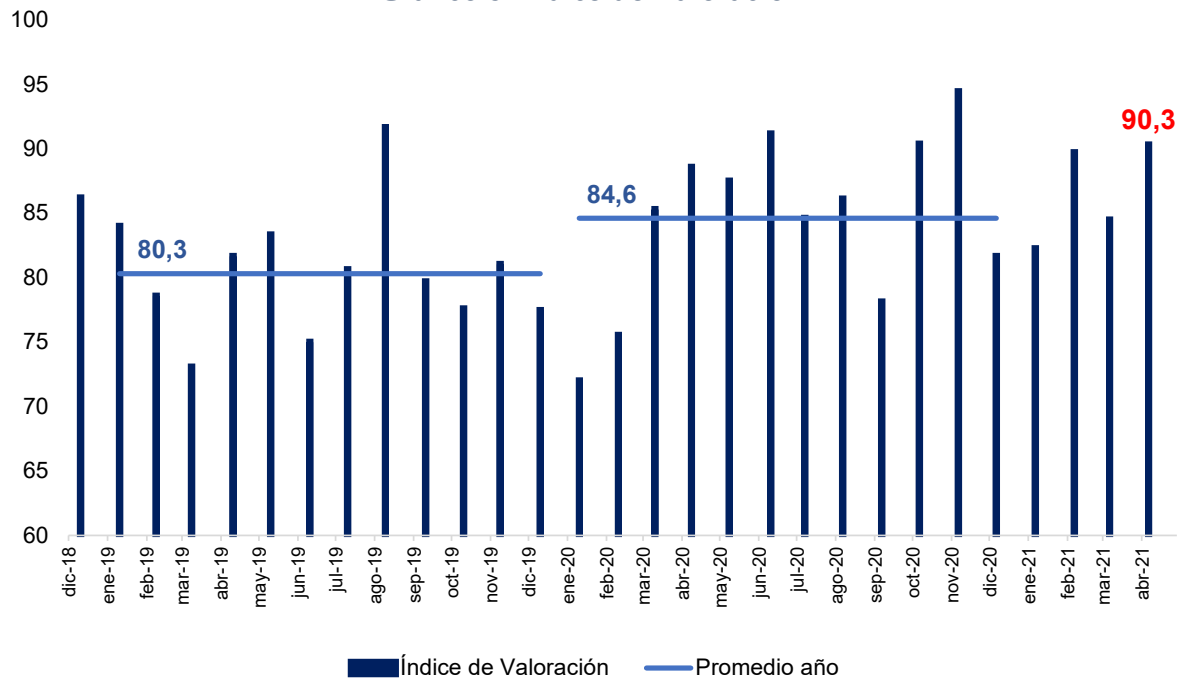
El índice de valoración mide la proporción de analistas que considera muy bajos o justos los precios de las acciones con respecto al valor de sus fundamentales.

Para el mes de abril el índice se ubicó en 90,3%, es decir 5,8 pps por encima de marzo de 2021 (84,5%). Así, se presenta un leve aumento, regresando a la tendencia positiva que se había observado en enero y febrero. Asimismo, registra un incremento de 1,7 pps frente a abril de 2020 y de 3,6 pps frente al promedio del año (86,7%). Vale la pena resaltar nuevamente que, desde el inicio de la medición, el índice se ha mantenido en valores superiores al 60%, lo que indica que más de la mitad de los analistas consideran que los valores de las acciones responden en menor proporción al comportamiento de sus fundamentales.

<sup>4</sup> El índice de valoración se define como:

$$\text{índice de valoración} = (1 * (\% \text{ muy bajos})) + (0.5 * (\% \text{ justos}))$$
, donde % muy bajos y % justos, corresponden respectivamente al número de analistas que calificaron como muy bajos y justos los precios de las acciones en Colombia frente al valor de sus fundamentales, sobre el total de respuestas excluyendo la opción "no sabe".

Gráfico 5. Índice de Valoración



Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo - BVC



**Contáctenos**  
+57 1 3259777 ext. 340  
[comercial@fedesarrollo.org.co](mailto:comercial@fedesarrollo.org.co)

Centro de Investigación Económica y Social

Publicado el 19 de abril de 2021

Comentarios a Daniela Alejandra López Charry: [dlopez@fedesarrollo.org.co](mailto:dlopez@fedesarrollo.org.co)