

## Indicadores de confianza del mercado de renta variable

Abril 2022

Boletín No. 18



En abril, el **Índice de Confianza del Mercado Accionario** se ubicó en 77,4%, lo que representa una disminución de 5,5 pps en relación con el mes anterior y de 14,5 pps frente al mismo mes de 2021. Esto refleja que la proporción de analistas que prevé una mayor valoración del COLCAP dentro de un año se redujo frente al mes pasado y frente al año anterior.

El **Índice de Resiliencia** se ubicó en 60,9%, lo que representa un aumento de 0,2 pps frente al mes anterior y una reducción de 1,2 pps frente al mismo mes de 2021. Lo anterior implica que, pese al incremento frente a marzo de 2022, los analistas consideran menos probable un aumento del MSCI COLCAP al día siguiente de una caída potencial del índice, en comparación a abril de 2021.

El **Índice de Inmunidad** se ubicó en 60,0%, lo que representa un aumento de 4,8 pps frente al mes anterior y una disminución de 7,7 pps frente al mismo mes de 2021. Esto indica que, pese a la mayor confianza en el mercado accionario con respecto a marzo de 2022, los analistas consideran más vulnerable al mercado ante caídas de los mercados internacionales, en comparación a lo registrado un año atrás.

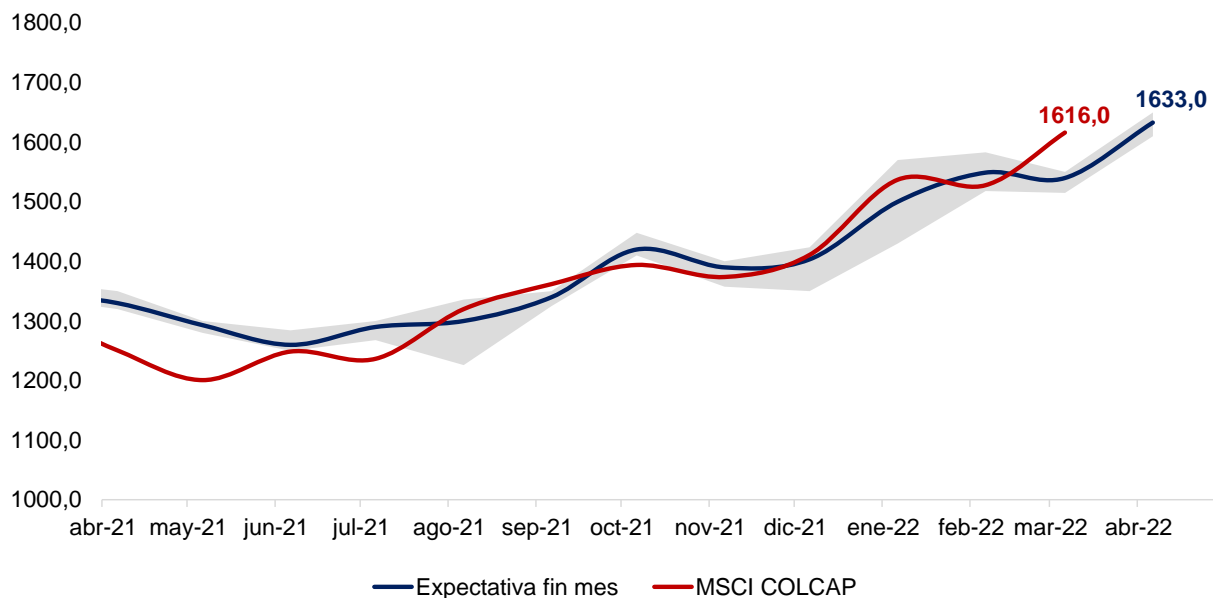
Finalmente, el **Índice de Valoración** se ubicó en 86,4%, lo que representa una reducción de 6,5 pps frente al mes anterior y de 4,0 pps en relación con el mismo mes de 2021. Esto implica que una mayor proporción de analistas considera que los valores de las acciones reflejan de manera justa el valor de sus fundamentales.

## Índice MSCI COLCAP

El índice MSCI 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 2022 se encuentra en 1.621,30, lo que representa una valorización de 4,12% respecto al promedio de marzo y una valorización de 24,1% respecto al promedio de abril de 2021.

Al cierre de marzo, el MSCI COLCAP se ubicó en 1.616,03, lo que corresponde a 76 unidades por encima del pronóstico de los analistas (1.540). En abril, se espera que para final de mes el índice se sitúe en un rango entre 1.610 y 1.650, con una mediana de 1.633 (Gráfico 1).

**Gráfico 1. Expectativas del MSCI COLCAP**



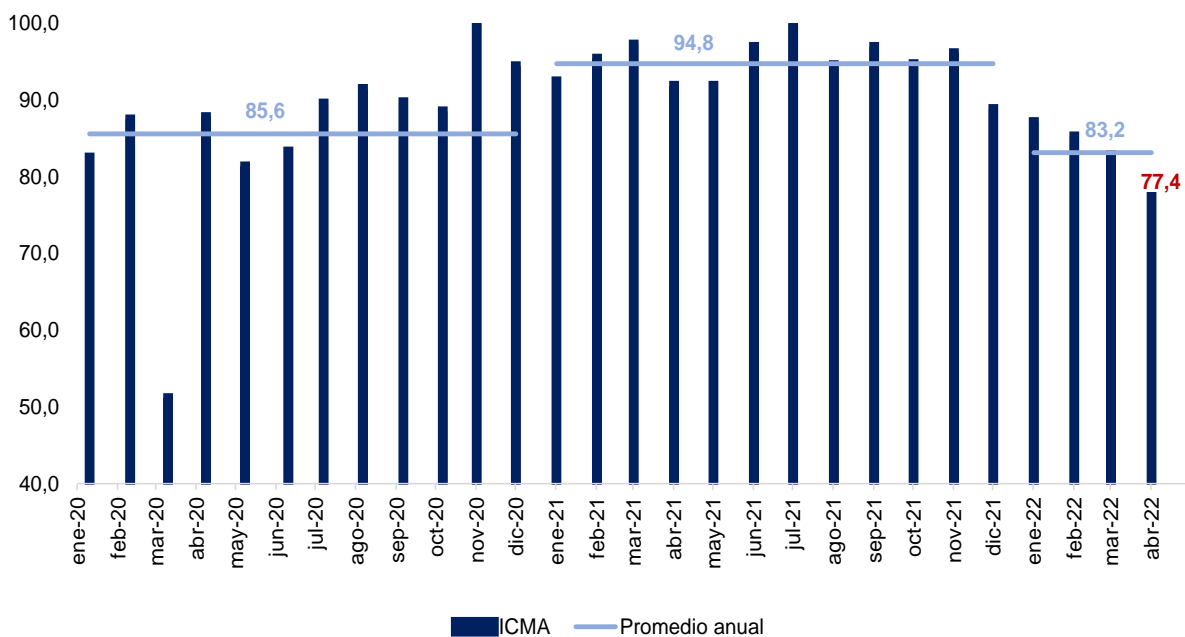
Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – BVC

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 MSCI COLCAP a un año. En esta edición, el índice se ubicó en 77,4%, lo cual indica que cerca del 77% de los encuestados espera un incremento del índice en abril de 2023 respecto al nivel actual (Gráfico 2). El índice, experimentó una reducción de 5.5 pps frente al mes previo (82,9%) y de 14,5 pps frente al mismo mes del año anterior (91,9%), lo cual refleja una caída en la confianza en el mercado accionario. De hecho, respecto a los años pasados, registra el segundo valor más bajo, de manera que se ubica por debajo del promedio de 2021 y 2020.

Gráfico 2. Índice de Confianza del Mercado Accionario



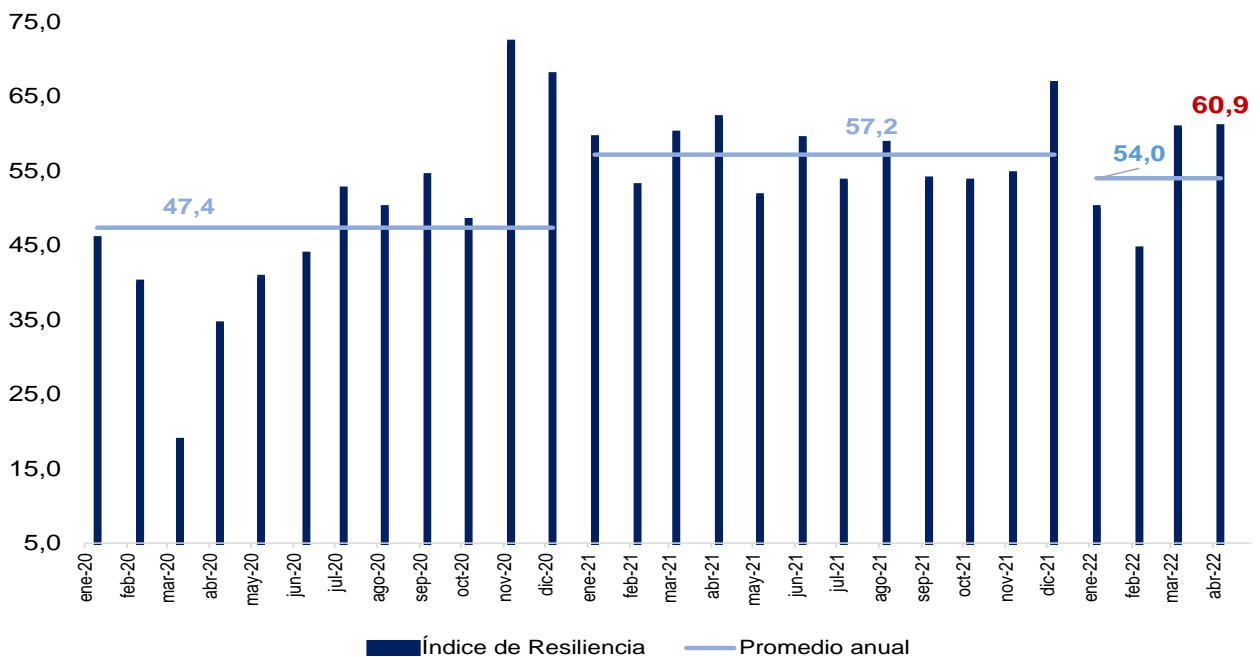
Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – BVC

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

## Índice de Resiliencia<sup>2</sup>

El índice de resiliencia mide la proporción de analistas que considera que el MSCI COLCAP tiene la capacidad de recuperarse un día después de una caída potencial del mismo. Posterior a la caída registrada en los dos primeros meses del 2022 y continuando con la recuperación del mes de marzo, este índice alcanzó un 60,9% en abril, de manera que aumentó 0,2 pps respecto al mes pasado (60,7%) y se redujo en 1,2 pps frente a abril de 2021 (62,1%) (Gráfico 3). A pesar de esta caída en términos anuales, los analistas consideran más probable una recuperación inmediata del COLCAP en comparación al promedio de 2020 y 2021.

Gráfico 3. Índice de Resiliencia



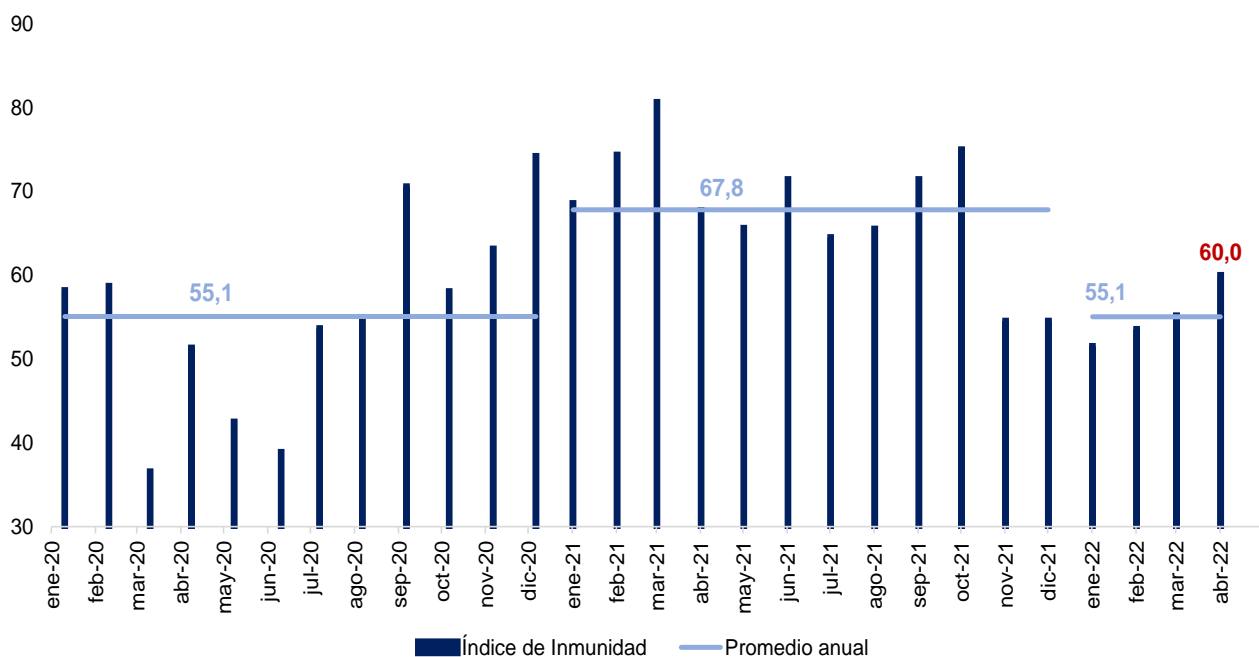
Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – BVC

<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".

### 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 aumentó 4,8 pps con respecto al resultado del mes anterior (55,2%), ubicándose en 60,0%, lo que indica que la percepción sobre la probabilidad de una eventual caída del mercado accionario local ante el deterioro de los mercados internacionales disminuyó frente a marzo (Gráfico 4). No obstante, se ubica 7,7 pps por debajo del índice para el mismo mes del año anterior (67,7%) y 7.8 pps por debajo del promedio de 2021.

Gráfico 4. Índice de Inmunidad



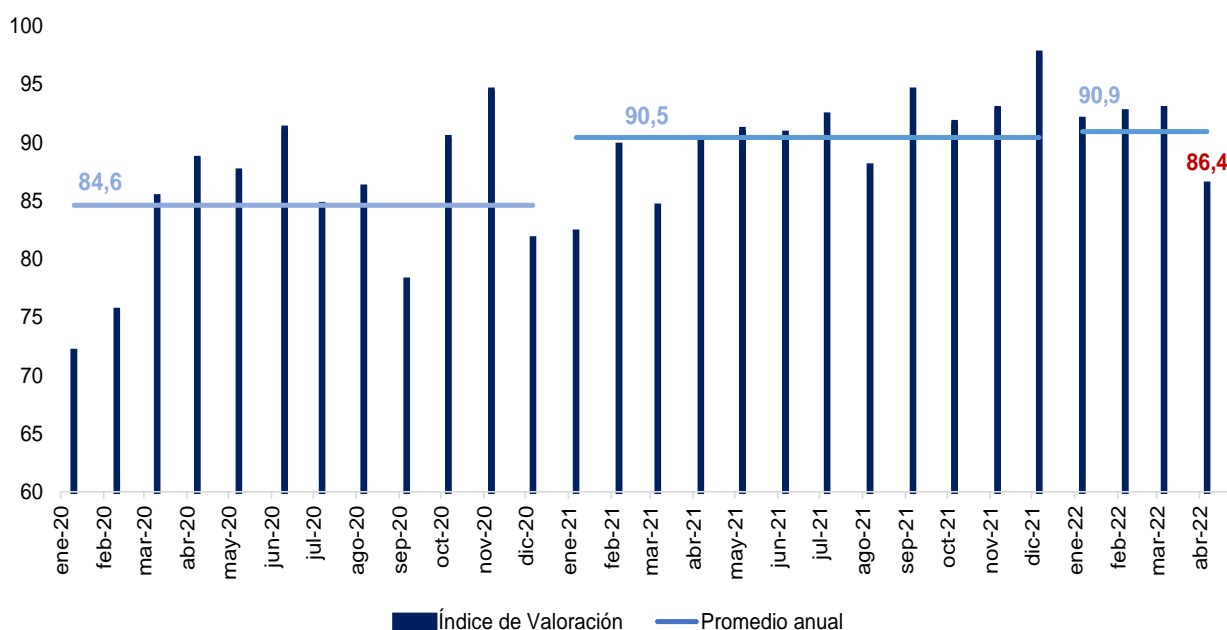
Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo - BVC

<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”.

## 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 86,4%, es decir 6,5 pps por debajo de marzo (92,9%) y 4,0 pps por debajo del mismo mes del año pasado (90,3%). Esto indica que, frente a esos periodos, una mayor proporción de analistas considera que los valores de las acciones reflejan de manera justa el valor de sus fundamentales. No obstante, aún es generalizada la percepción de que los valores de las acciones son muy bajos (Gráfico 5).

### 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)

Publicado el 21 de abril de 2022

Comentarios a **Diego Fernando Cuesta Mora**: [dcuesta@fedesarrollo.org.co](mailto:dcuesta@fedesarrollo.org.co)

<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".