

Indicadores de confianza del mercado de renta variable

Julio 2022

Boletín No. 21



En julio, el **Índice de Confianza del Mercado Accionario** se ubicó en 91,3%, lo que equivale a un aumento de 24,6 pps en relación con el mes anterior y una reducción de 8,7 pps frente al mismo mes de 2021. Esto refleja que la proporción de analistas que prevé una valoración del COLCAP dentro de un año aumentó frente al mes anterior, pero se redujo frente al año anterior.

El **Índice de Resiliencia** se situó en 47,1%, lo que representa una caída de 0,3 pps frente al mes anterior y una reducción de 6,5 pps frente al mismo mes de 2021. Lo anterior implica que los analistas consideran menos probable un aumento del MSCI COLCAP al día siguiente de una caída potencial del índice en comparación a julio de 2021.

El **Índice de Inmunidad** se ubicó en 36,8%, lo que equivale a una caída de 5,3 pps frente al mes anterior y una disminución de 27,7 pps frente al mismo mes de 2021. Esto indica que los analistas consideran más vulnerable al mercado ante caídas de los mercados internacionales en comparación a julio de 2021.

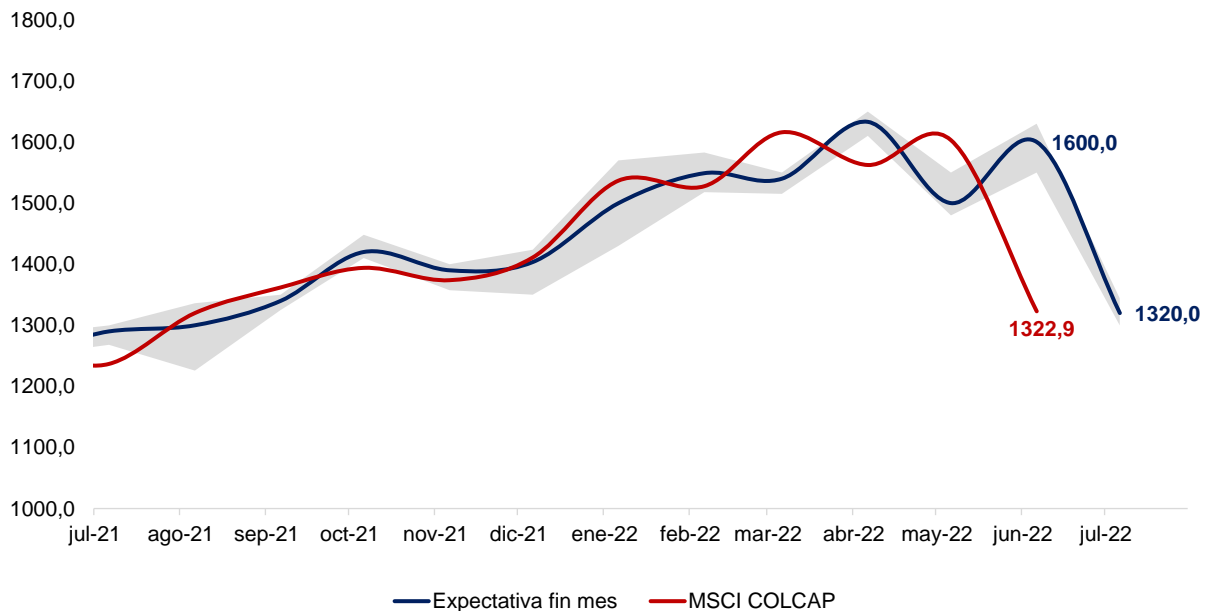
Finalmente, el **Índice de Valoración** se situó en 86,8%, lo que representa un aumento de 2,6 pps con respecto al nivel del mes anterior. Frente al mismo mes de 2021 representa una disminución de 5,5 pps, lo que implica que una mayor proporción de analistas considera que los valores de las acciones 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 julio de 2022 (18 de julio) se encuentra en 1.324,87, lo que representa una desvalorización de 10,3% respecto al promedio de junio de 2022 (1.477,26) y una valorización de 4,7% respecto al promedio de julio de 2021 (1.265,35).

Al cierre de junio, el MSCI COLCAP se ubicó en 1.322,88, lo que corresponde a 277,1 unidades por debajo del pronóstico de los analistas (1.600). Se espera que, para final de julio, el índice se sitúe en un rango entre 1.300 y 1.344, con una mediana de 1.320 (Gráfico 1).

Gráfico 1. Expectativas del MSCI COLCAP



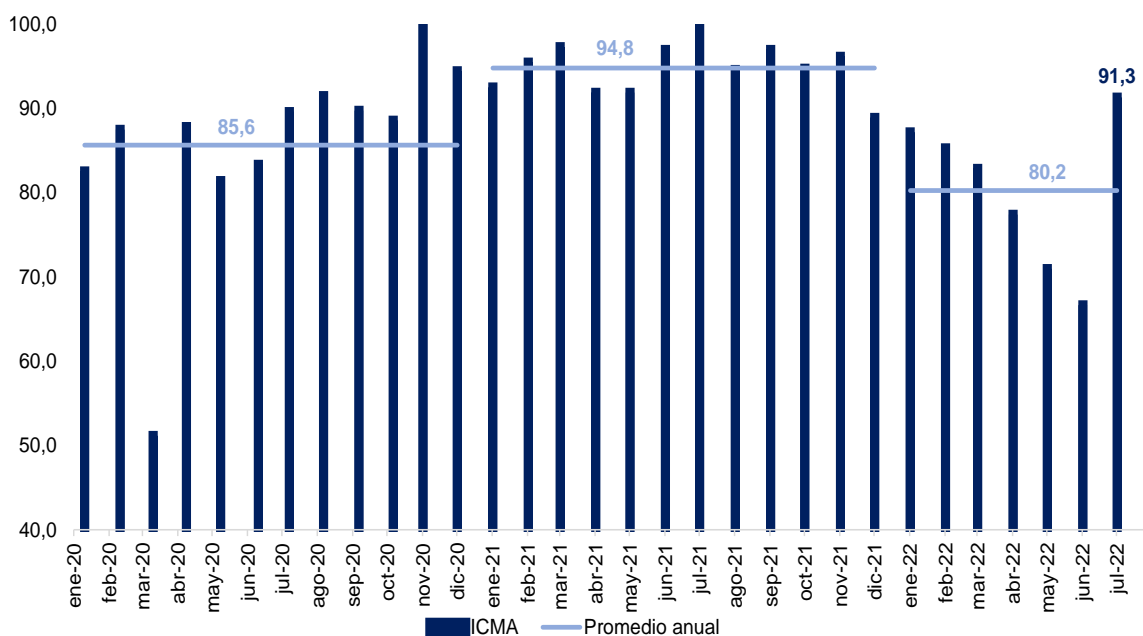
Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – BVC

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 Accionario¹

El Índice de Confianza del Mercado Accionario (ICMA) mide la proporción de analistas que esperan un incremento sobre el MSCI COLCAP a un año. En esta edición, el índice se ubicó en 91,3%, lo cual indica que ese porcentaje de encuestados espera un incremento del índice en julio de 2023 respecto al nivel actual (Gráfico 2). El índice, experimentó un aumento de 24,6 pps frente al mes previo (66,7%) y registró una caída de 8,7 pps frente al mismo mes del año anterior (100,0%), lo cual refleja una reducción anual en la confianza del mercado accionario. No obstante, en términos mensuales da cuenta de una reversión en la tendencia a la baja observada desde noviembre de 2021, de manera que el índice se sitúa ampliamente por encima del promedio de los meses corridos en 2022.

Gráfico 2. Índice de Confianza del Mercado Accionario (ICMA)
(%)



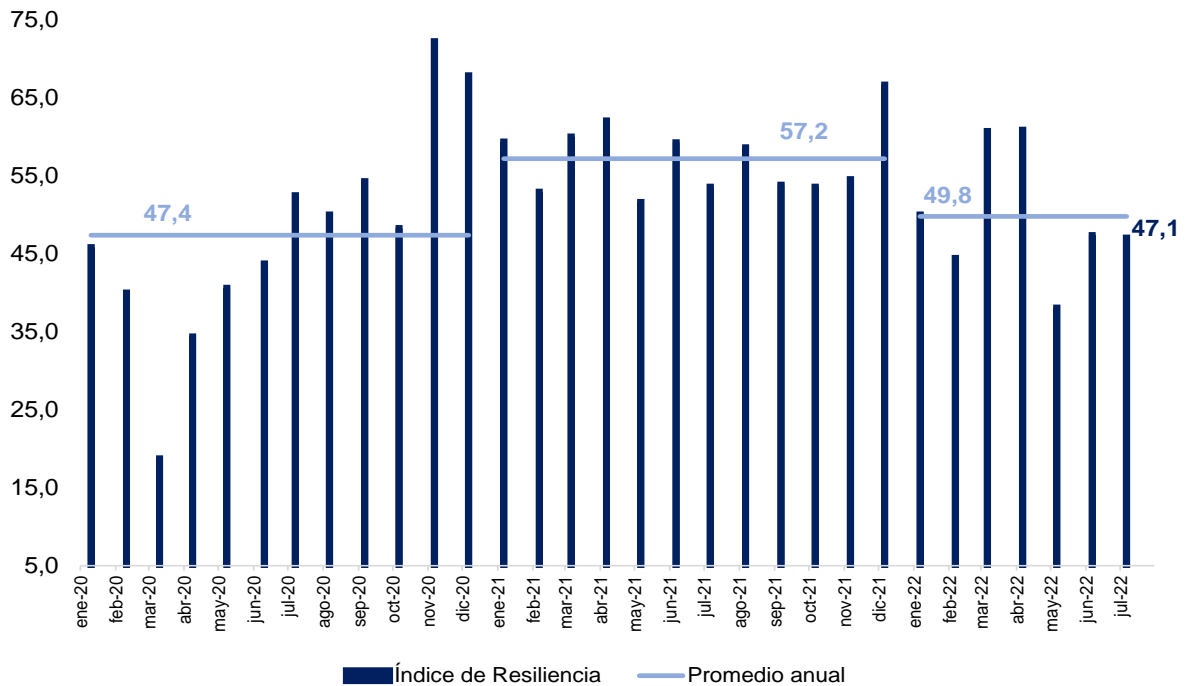
Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – BVC

¹ 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 Resiliencia²

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 hipotética del 3%. El índice registró una caída en julio, al situarse en 47,1%. Específicamente, presentó una reducción de 0,3 pps respecto al mes pasado (47,4%) y una reducción de 6,5 pps frente a julio de 2021 (53,6%) (Gráfico 3). Así, los analistas consideran menos probable una recuperación inmediata del COLCAP en comparación al promedio de 2020, 2021 y de lo corrido de 2022.

Gráfico 3. Índice de Resiliencia (%)



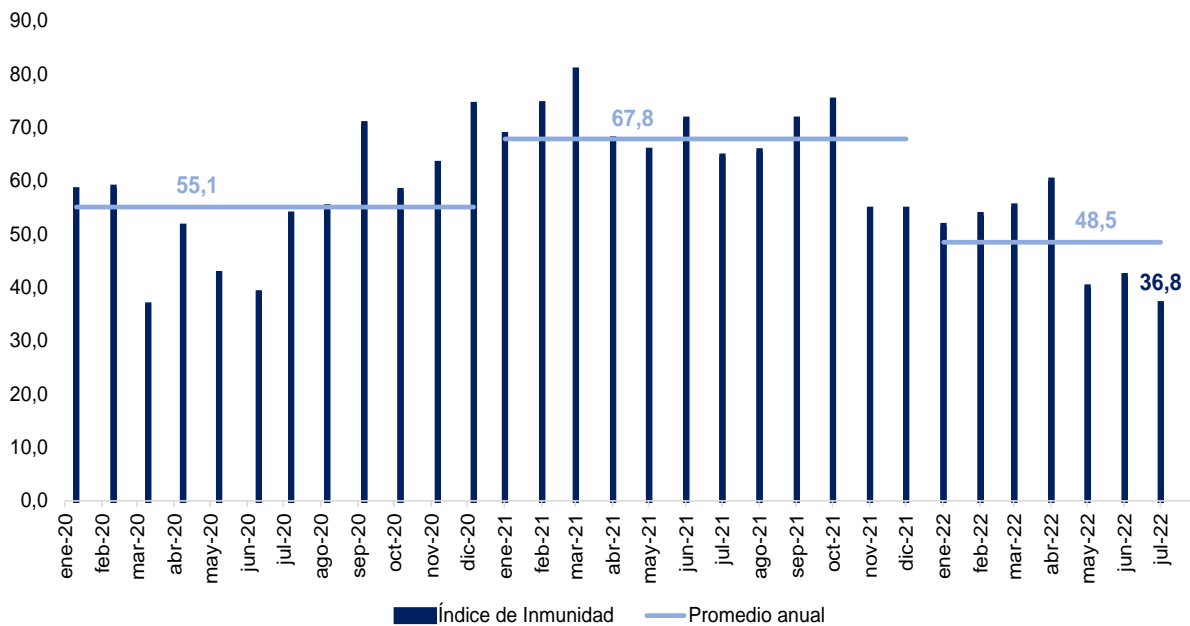
Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – BVC

² 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 Inmunidad³

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 julio, el índice cayó 5,3 pps con respecto al resultado del mes anterior (42,1%), ubicándose en 36,8%, lo que indica que la percepción sobre la probabilidad de una eventual caída del mercado accionario local ante el deterioro de los mercados internacionales aumentó frente a junio (Gráfico 4). Por su parte el índice, se situó en 27,7 pps por debajo del dato registrado en el mismo mes del año anterior (64,5%).

Gráfico 4. Índice de Inmunidad
(%)



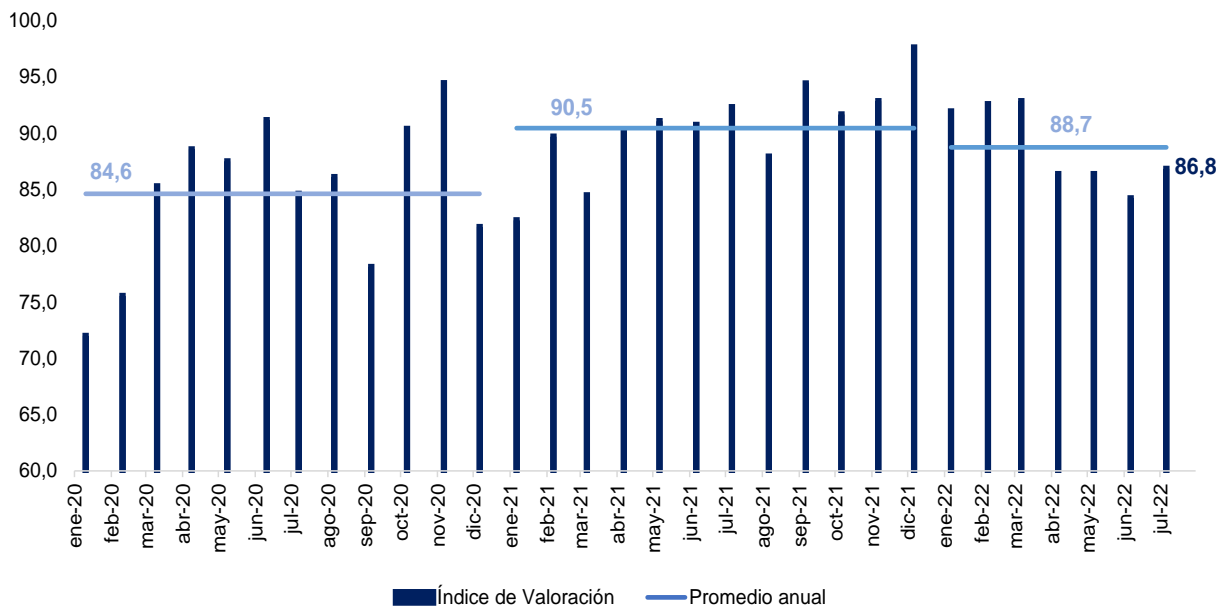
Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo - BVC

³ 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 Valoración⁴

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 julio el índice se ubicó en 86,8%, es decir 2,6 pps por encima del nivel de junio (84,2%) y 5,5 pps por debajo de julio de 2021 (92,3%). Esto indica que, frente al mismo mes del año anterior, 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

Publicado el 19 de julio de 2022

Comentarios a **Diego Fernando Cuesta Mora**: dcuesta@fedesarrollo.org.co

⁴ 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".