

**Indicadores de confianza del mercado
de renta variable**
Septiembre 2022
Boletín No. 23



En septiembre, el **Índice de Confianza del Mercado Accionario** se ubicó en 85,3%, lo que equivale a un aumento de 2,5 pps en relación con el mes anterior y una caída de 11,7 pps frente al mismo mes de 2021. Esto indica que la proporción de analistas que prevé una valorización del COLCAP dentro de un año se incrementó frente al mes anterior, pero se redujo frente al año anterior.

El **Índice de Resiliencia** se situó en 40,0%, lo que representa una estabilidad frente al mes anterior y una caída de 13,9 pps frente al mismo mes de 2021. Lo anterior implica que los analistas consideran igual de probable un aumento del MSCI COLCAP al día siguiente de una caída potencial del índice en comparación a agosto de 2022, pero menor probabilidad de lo anterior que en septiembre de 2021.

El **Índice de Inmunidad** se ubicó en 64,0%, lo que equivale a un aumento de 9,5 pps frente al mes anterior y una disminución de 7,4 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 agosto de 2021.

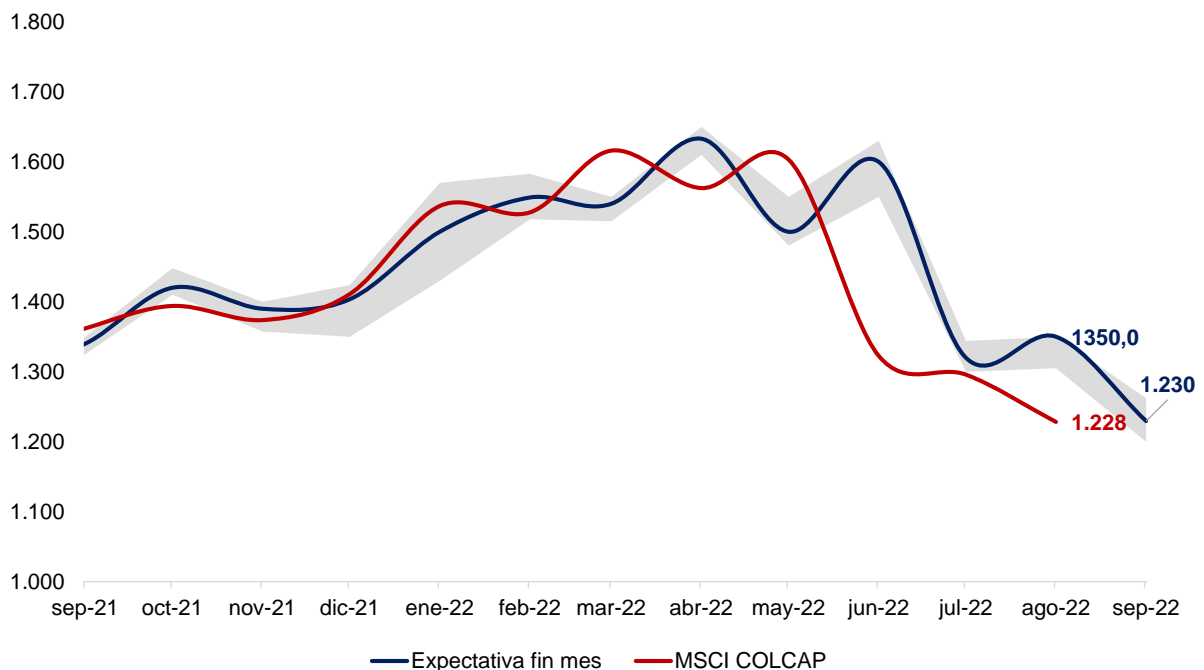
Finalmente, el **Índice de Valoración** se situó en 91,7%, lo que representa una reducción de 6,1 pps con respecto al nivel del mes anterior y de 2,8 pps frente al mismo mes de 2021. Lo anterior implica que una menor proporción de analistas considera que los valores de las acciones subestiman el valor 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 septiembre de 2022 (hasta el 15 de septiembre) se encuentra en 1.213,70, lo que representa una desvalorización de 8,15% respecto al promedio de agosto de 2022 (1.321,38) y de 8,29% respecto al promedio de septiembre de 2021 (1.323,37).

Al cierre de agosto, el MSCI COLCAP se ubicó en 1.228,33, lo que corresponde a 121,7 unidades por debajo del pronóstico de los analistas (1.350). Se espera que, para final de septiembre, el índice se sitúe en un rango entre 1.200 y 1.263, con una respuesta mediana de 1.230 (Gráfico 1).

Gráfico 1. Expectativas del MSCI COLCAP



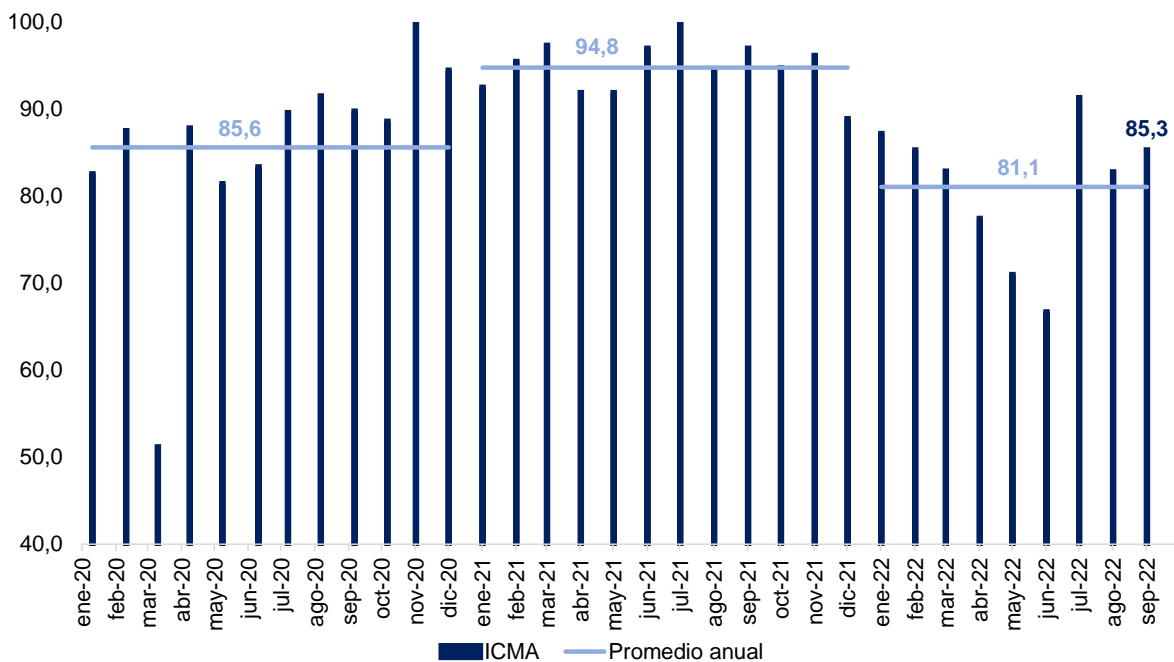
Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – BVC

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 85,3%, lo cual indica que ese porcentaje de encuestados espera un incremento del índice en septiembre de 2023 respecto al nivel actual (1.213,70) (Gráfico 2). El índice, experimentó un incremento de 2,5 pps frente al mes previo (82,8%) y una caída de 11,7 pps frente al mismo mes del año anterior (97,0%), lo cual refleja un aumento mensual en la confianza del mercado accionario a pesar de su reducción anual.

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



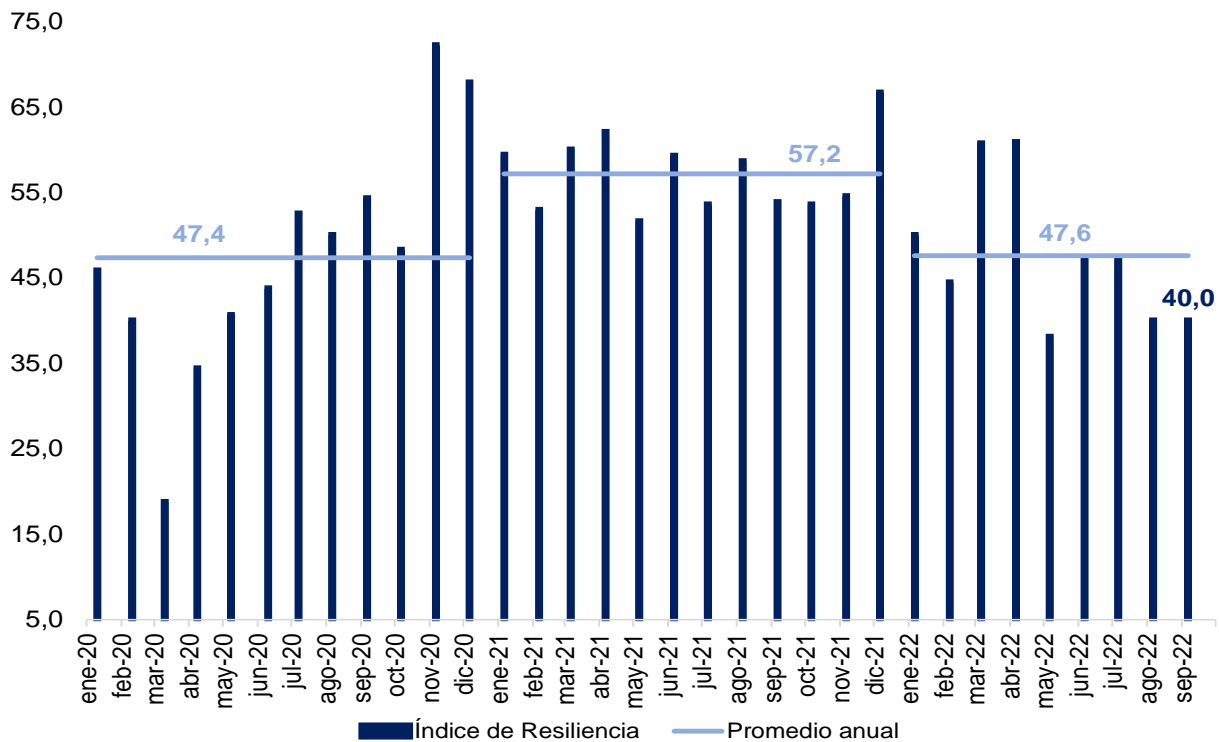
Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – BVC

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 no registró ningún cambio en septiembre frente a agosto del 2022, al mantenerse en 40,0%. Específicamente, presentó una reducción de 13,9 pps respecto al mes pasado (53,9%) (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
(%)



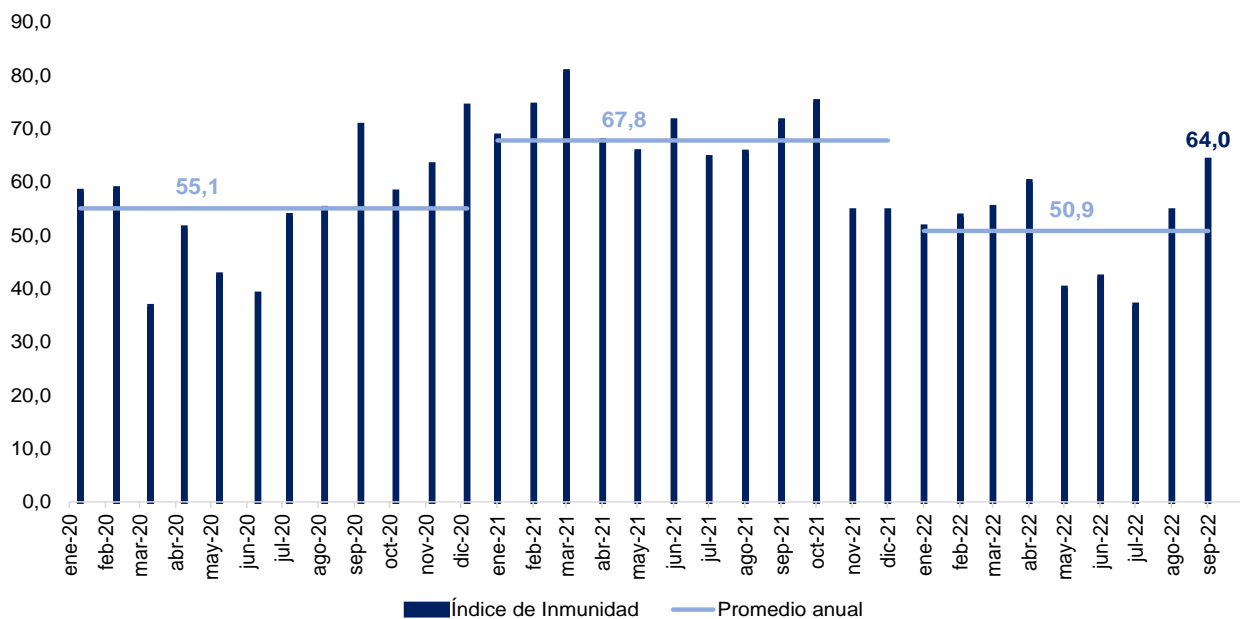
Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – BVC

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 septiembre, el índice aumentó 9,5 pps con respecto al resultado del mes anterior (54,5%), ubicándose en 64,0%, 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 agosto (Gráfico 4). Por su parte, el índice se situó 7,4 pps por debajo del dato registrado en el mismo mes del año anterior (71,4%).

Gráfico 4. Índice de Inmunidad
(%)



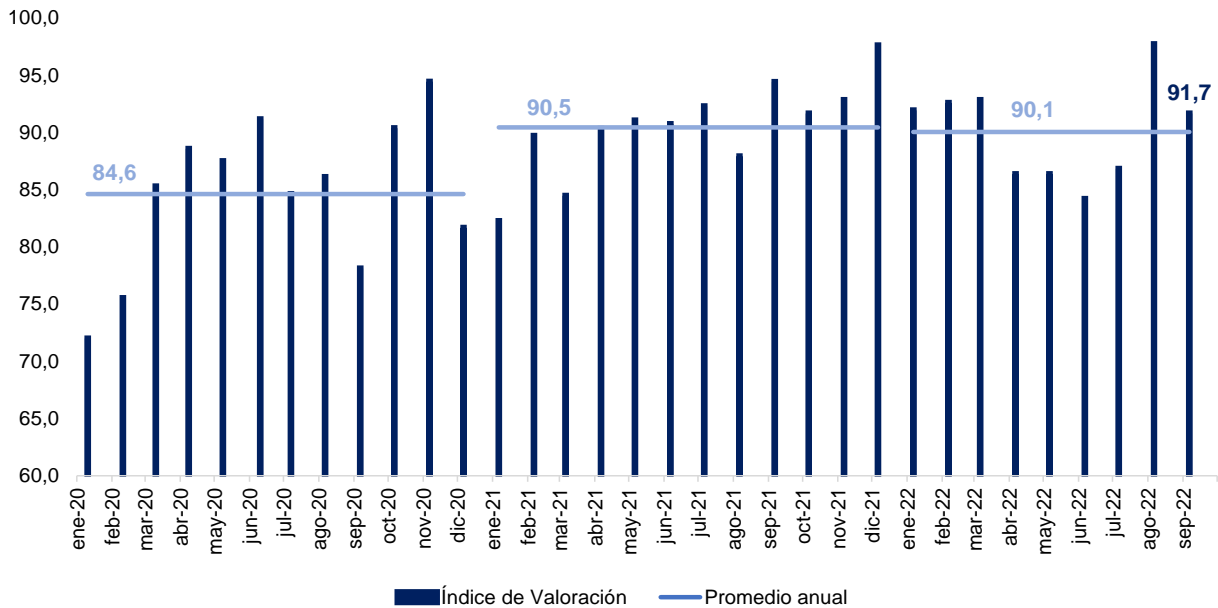
Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo - BVC

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 septiembre el índice se ubicó en 91,7%, es decir 6,1 pps por debajo del nivel de agosto (97,7%) y 2,8 pps por debajo de septiembre de 2021 (94,4%). Esto indica que, frente a ambos periodos, una menor proporción de analistas considera que el valor de las acciones subestima el valor de sus fundamentales (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 20 de septiembre de 2022

Comentarios a **Gabriela Navarro Moscarella**: gnavarro@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".