

**Indicadores de confianza del mercado  
de renta variable**  
Marzo 2024  
Boletín No. 41



En marzo, el **Índice de Confianza del Mercado Accionario** se ubicó en 84,0%, lo que equivale a una disminución de 0,6 pps en relación con el mes anterior (84,6%) y a un aumento de 10,7 frente al mismo mes de 2023 (73,3%). Esto indica que la proporción de analistas que prevé una valorización del COLCAP dentro de un año disminuyó frente al mes anterior y aumentó frente a hace un año.

El **Índice de Resiliencia** se situó en 44,4%, lo que representa una disminución de 13,5 pps frente al mes anterior (57,9%) y a un aumento de 3,5 pps frente al mismo mes de 2023 (40,9%). 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 febrero de 2024 y más probable frente a marzo de 2023.

El **Índice de Inmunidad** se ubicó en 47,1%, lo que equivale a una disminución de 10,8 pps frente al mes anterior (57,9%) y a un aumento de 9,6 pps frente al mismo mes de 2023 (37,5%). Esto indica que los analistas consideran más vulnerable al mercado ante caídas de los mercados internacionales en comparación al mes anterior y menos vulnerable frente a hace un año.

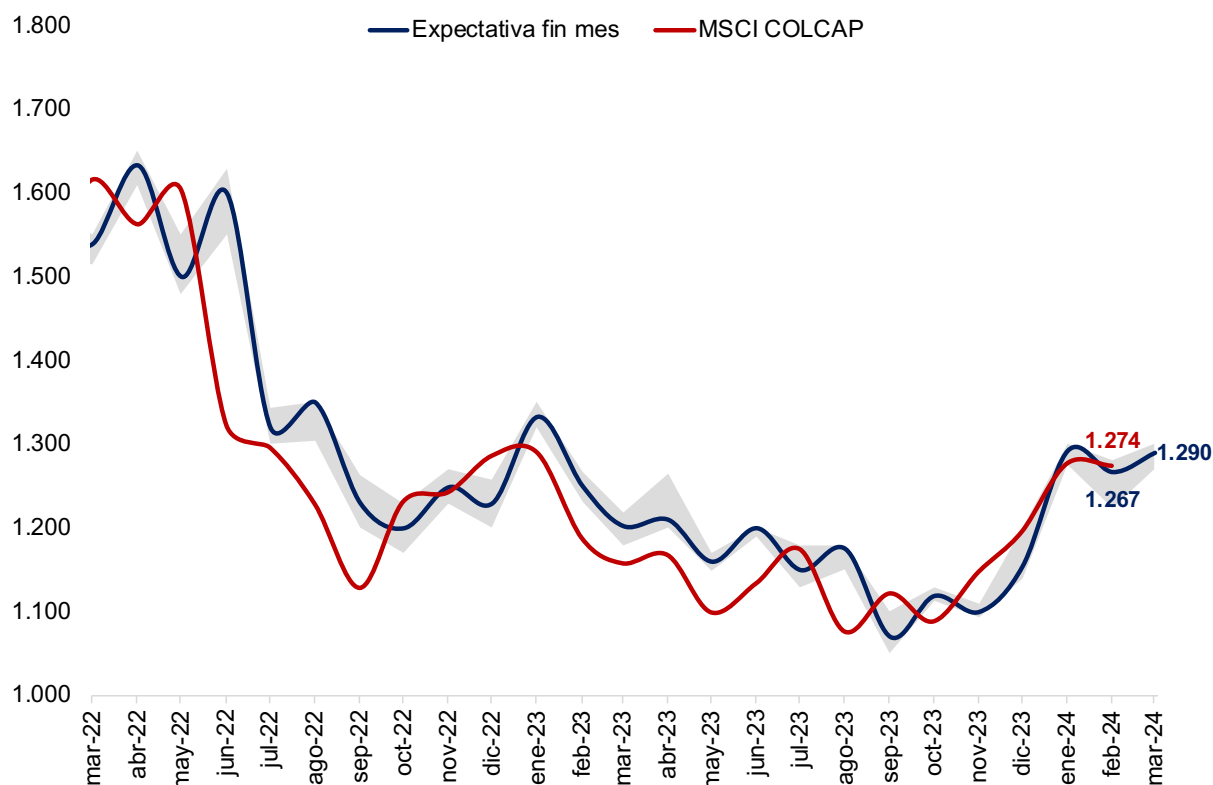
Finalmente, el **Índice de Valoración** se situó en 89,5%, lo que representa una disminución de 10,5 pps frente al nivel del mes anterior (100%) y de 6,3 pps frente al mismo mes de 2023 (95,8%). Lo anterior implica que una menor proporción de analistas considera que los valores de las acciones subestiman el valor de sus fundamentales frente a febrero de 2024 y frente a marzo de 2023.

## 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 (bvc), representa uno de los indicadores líderes más importantes para el seguimiento del mercado de capitales del país. El promedio en lo corrido de marzo de 2024 (hasta el 18 de marzo) se encuentra en 1.294, lo que representa una valorización de 2,3% respecto al promedio de febrero de 2024 (1.265) y de 11,7% respecto al promedio de marzo de 2023 (1.158).

Al cierre de febrero, el MSCI COLCAP se ubicó en 1.274, lo que corresponde a 7,1 unidades por encima del pronóstico de los analistas (1.267). Se espera que, para final de marzo, el índice se sitúe en un rango entre 1.270 y 1.300, con una respuesta mediana de 1.290 (Gráfico 1).

**Gráfico 1. Expectativas del MSCI COLCAP**



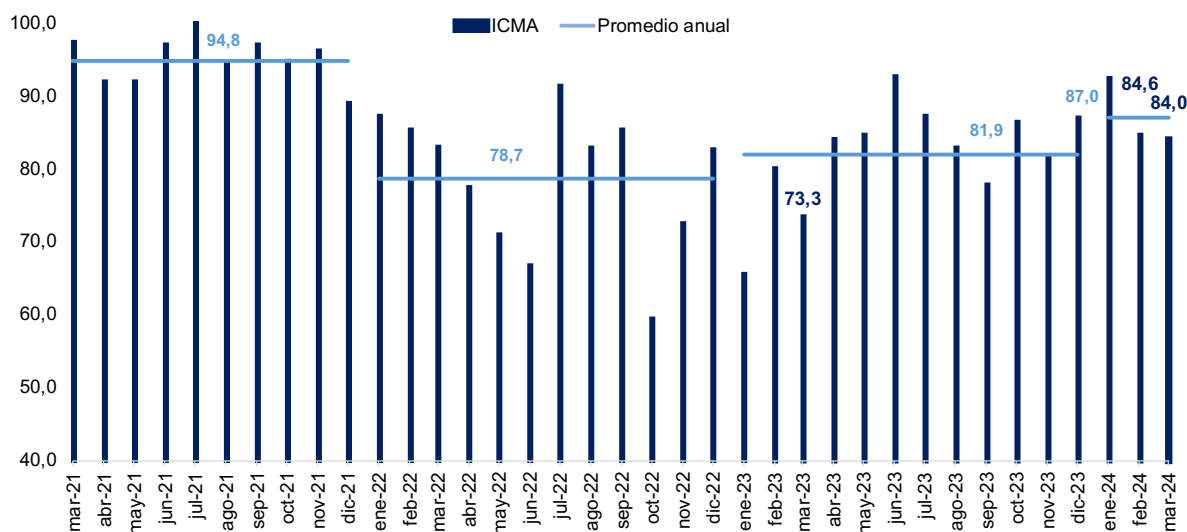
Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – bvc.

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 (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 84,0%, lo cual indica que ese porcentaje de encuestados espera un aumento del índice en marzo de 2024 respecto al nivel previo al envío de la encuesta (1.299)<sup>2</sup> (Gráfico 2). El índice experimentó una disminución de 0,6 pps frente al mes previo (84,6%) y un aumento de 10,7 pps frente al mismo mes del año anterior (73,3%), lo cual refleja una caída mensual y un aumento anual en la confianza del mercado accionario.

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



Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – bvc.

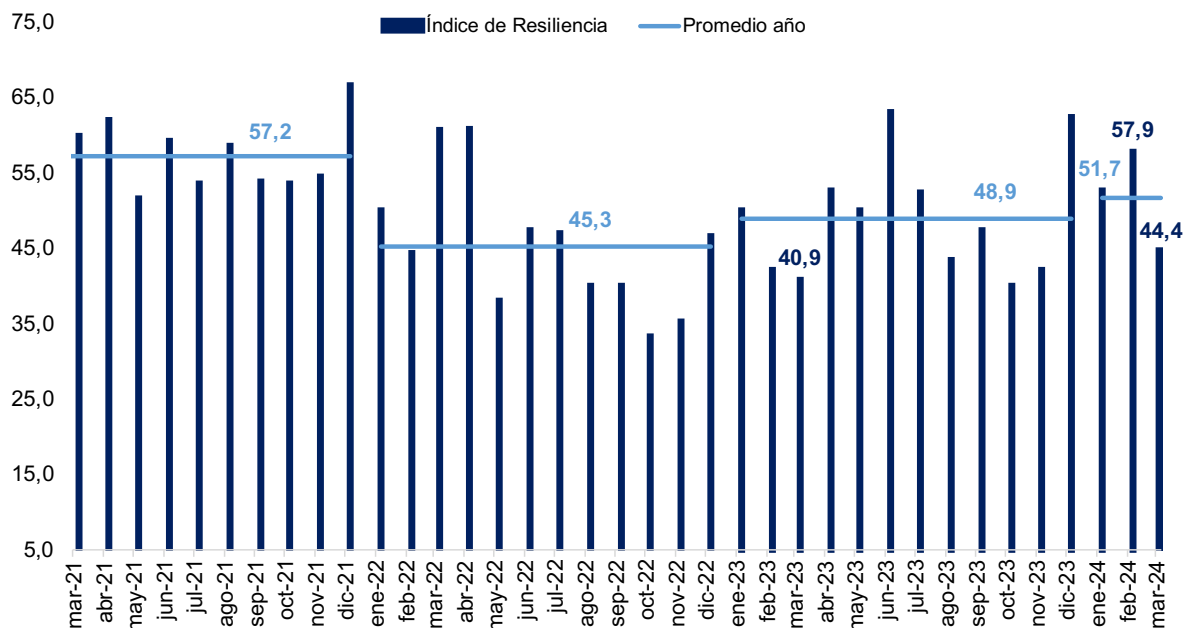
<sup>1</sup> El índice de confianza del mercado accionario se define como el número de encuestados cuyo valor del índice MSCI COLCAP a doce meses corresponde a una variación positiva en relación con el nivel actual del índice, sobre el total de respuestas no nulas.

<sup>2</sup> Dato correspondiente al 8 de marzo.

### Índice de Resiliencia<sup>3</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 hipotética del 3%. El índice disminuyó 13,5 pps en marzo del 2024 frente a febrero (57,9%), al ubicarse en 44,4% (Gráfico 3). Asimismo, los analistas consideran más probable una recuperación inmediata del COLCAP en comparación al mismo mes de 2023 (40,9%), lo que representa un incremento de 3,5 pps.

**Gráfico 3. Índice de Resiliencia (%)**



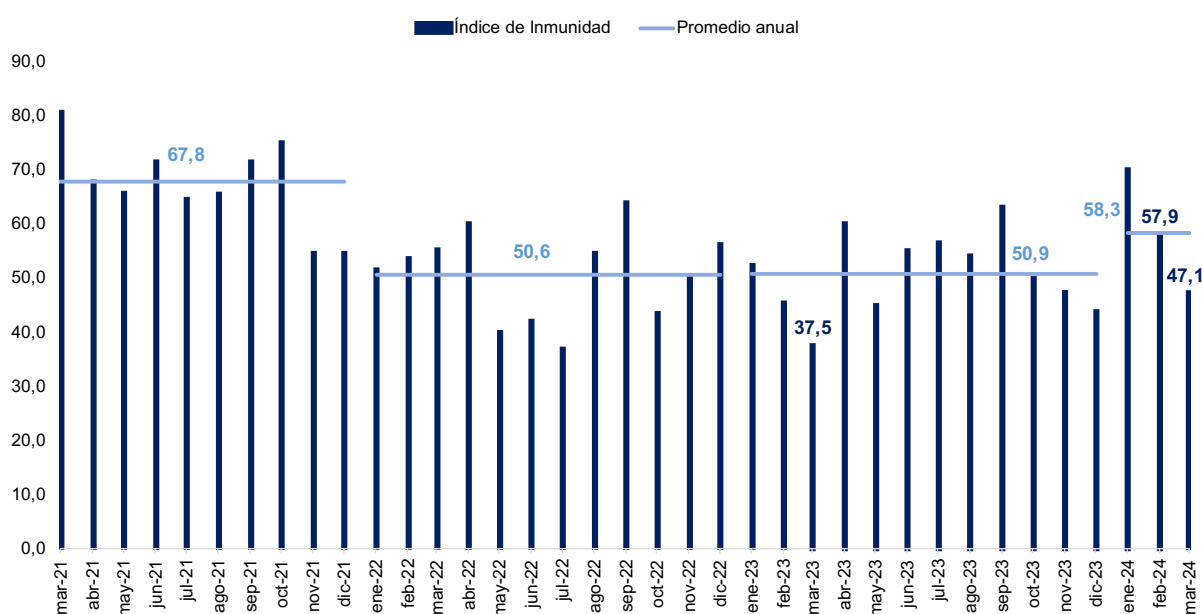
Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – bvc.

<sup>3</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>4</sup>

El Índice de Inmunidad muestra la proporción de analistas que considera que el mercado accionario colombiano tendría una baja probabilidad de desvalorización del MSCI COLCAP en los próximos seis meses ante una fuerte caída en los mercados internacionales. En marzo, el índice disminuyó 10,8 pps con respecto al resultado del mes anterior (57,9%), ubicándose en 47,1%, 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 febrero (Gráfico 4). Por su parte, el índice se situó 9,6 pps por encima del dato registrado en el mismo mes del año anterior (37,5%), reflejando una mayor confianza en la inmunidad del mercado accionario frente a choques externos.

**Gráfico 4. Índice de Inmunidad (%)**



Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – bvc.

<sup>4</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>5</sup>

El Índice de Valoración mide la proporción de analistas que considera muy bajos o justos los precios de las acciones del MSCI COLCAP con respecto al valor de sus fundamentales. En marzo, el índice se ubicó en 89,5%, 10,5 pps por debajo nivel de febrero (100,0%) y 6,3 pps por debajo del nivel de marzo de 2023 (95,8%). Esto indica que una menor proporción de analistas frente al mes anterior y frente al mismo mes del año pasado considera que el valor de las acciones subestima el valor de sus fundamentales (Gráfico 5).

**Gráfico 5. Índice de Valoración**  
(%)



Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – bvc.



### Contáctenos

+601 3259777 ext. 340  
[comercial@fedesarrollo.org.co](mailto:comercial@fedesarrollo.org.co)

Publicado el 20 de marzo de 2024

Comentarios a Daniel García: [dgarcia@fedesarrollo.org.co](mailto:dgarcia@fedesarrollo.org.co)

<sup>5</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".