

Indicadores de confianza del mercado de renta variable

Agosto 2024
Boletín No. 46



Al cierre de julio, el **MSCI COLCAP** se ubicó en 1.346, es decir, 29 unidades por debajo del pronóstico de los analistas (1.375). Se espera que, para el cierre de agosto, el índice se sitúe en 1.330.

En agosto, el **Índice de Confianza del Mercado Accionario** se ubicó en 93,1%, lo que equivale a un aumento de 0,5 puntos porcentuales en relación con el mes anterior (92,6%), y a un aumento de 10,3 puntos porcentuales frente al mismo mes de 2023 (82,8%). Esto indica que la proporción de analistas que prevé una valorización del COLCAP dentro de un año aumentó respecto al mes anterior y respecto a hace un año.

El **Índice de Resiliencia** se situó en 55,0% en agosto, lo que representa un aumento de 7,6 puntos porcentuales frente al mes anterior (47,4%) y de 11,5 puntos porcentuales frente al mismo mes de 2023 (43,5%). Lo anterior implica que los analistas consideran más probable un aumento del MSCI COLCAP al día siguiente de una caída potencial del índice en comparación a julio de 2024 y frente a agosto de 2023.

En agosto, el **Índice de Inmunidad** se ubicó en 40,0%, lo que equivale a un aumento de 1,9 puntos porcentuales frente al mes anterior (38,1%) y a una disminución de 14,2 puntos porcentuales frente al mismo mes de 2023 (54,2%). Esto indica que los analistas consideran menos vulnerable al mercado ante caídas de los mercados internacionales en comparación con el mes anterior y más vulnerable respecto a hace un año.

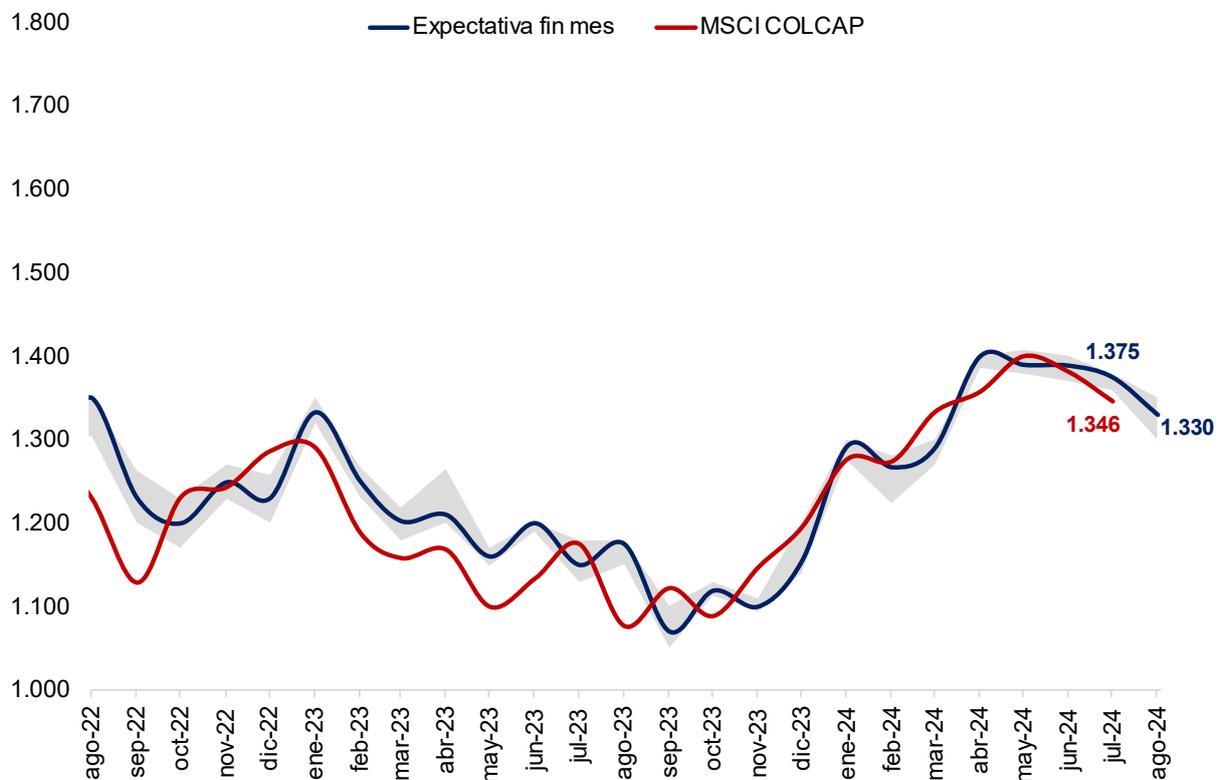
Finalmente, el **Índice de Valoración** se situó en 93,5% en agosto, lo que representa un aumento de 0,6 puntos porcentuales frente al nivel del mes anterior (92,9%) y una disminución de 2,2 puntos porcentuales frente al mismo mes de 2023 (95,7%). Lo anterior implica que una proporción ligeramente mayor de analistas considera que los valores de las acciones subestiman el valor de sus fundamentales frente a julio de 2024, y una menor proporción considera lo mismo frente a agosto 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 agosto de 2024 (hasta el 16 de agosto) se encuentra en 1.327, lo que representa una desvalorización de 2,8% respecto al promedio de julio de 2024 (1.366) y una valorización de 17% respecto al promedio de agosto de 2023 (1.135).

Al cierre de julio, el MSCI COLCAP se ubicó en 1.346, lo que corresponde a 29 unidades por debajo del pronóstico de los analistas (1.375). Se espera que, para final de agosto, el índice se sitúe en un rango entre 1.300 y 1.350, con una respuesta mediana de 1.330 (Gráfico 1).

Gráfico 1. Expectativas del MSCI COLCAP



Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – bvc.

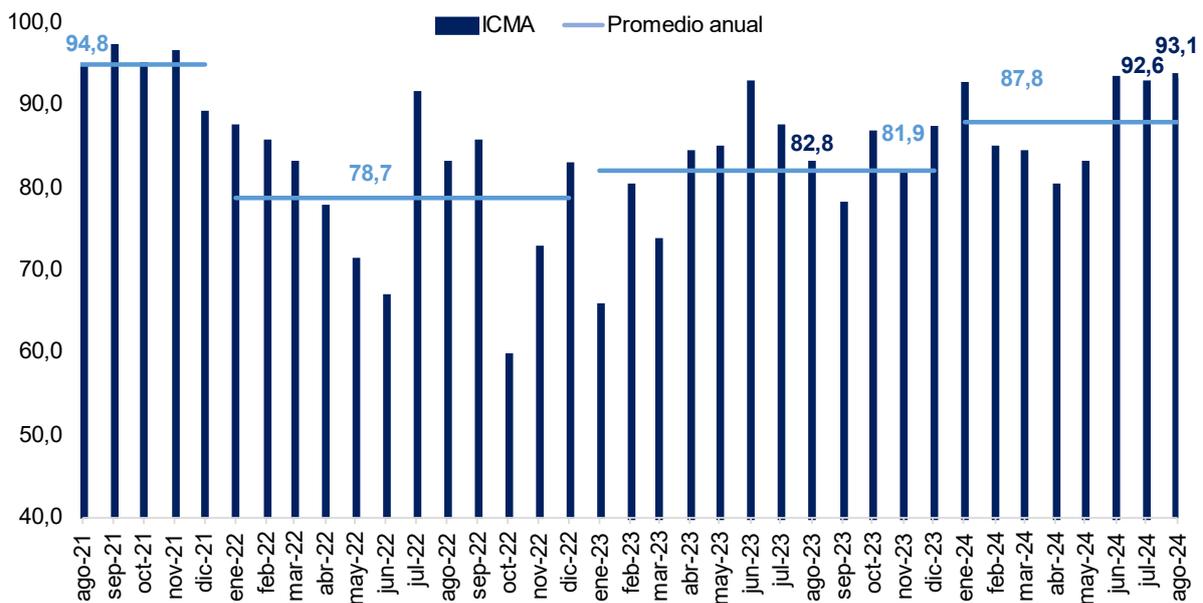
A continuación, se presentan cuatro índices de seguimiento al mercado de renta variable de Colombia, los cuales se realizan a partir de las expectativas de los analistas medidas en la Encuesta de Opinión Financiera y utilizando la metodología de Shiller (2000)¹.

¹ Shiller, Robert J. (2000). Irrational Exuberance. Princeton University Press. Princeton, N. J.

Índice de Confianza del Mercado Accionario²

El Índice de Confianza del Mercado Accionario (ICMA) mide la proporción de analistas que espera un incremento sobre el MSCI COLCAP a un año. En esta edición, el índice se ubicó en 93,1%, lo cual indica que ese porcentaje de encuestados espera un aumento del índice en agosto de 2024 respecto al nivel previo al envío de la encuesta (1.299)³ (Gráfico 2). El índice experimentó un aumento de 0,5 puntos porcentuales frente al mes previo (92,6%) y de 10,3 puntos porcentuales frente al mismo mes del año anterior (82,8%), lo cual refleja un aumento en la confianza del mercado accionario respecto al mes anterior y respecto a agosto de 2023.

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



Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – bvc.

² 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.

³ Nivel del 8 de agosto de 2024.

Índice de Resiliencia⁴

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 aumentó 7,6 puntos porcentuales en agosto de 2024 frente a julio (47,4%), al ubicarse en 55,0% (Gráfico 3). Así mismo, los analistas consideran más probable una recuperación inmediata del COLCAP en comparación al mismo mes de 2023 (43,5%), lo que representa un aumento de 11,5 puntos porcentuales.



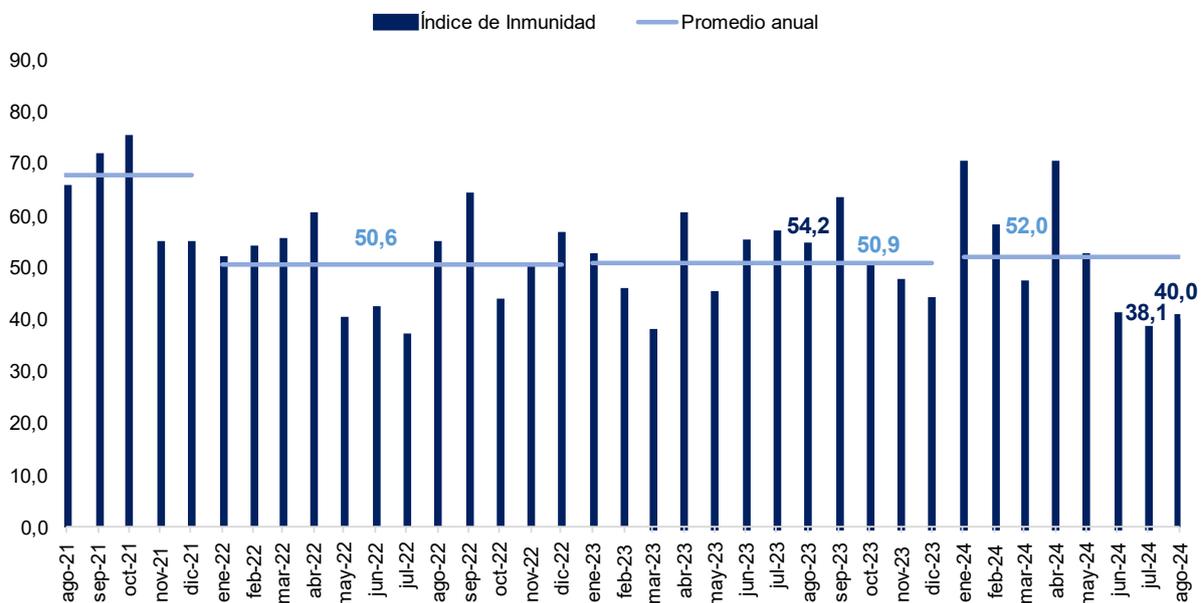
Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – bvc.

⁴ 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 Inmunidad⁵

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 agosto, el índice aumentó 1,9 puntos porcentuales con respecto al resultado del mes anterior (38,1%), ubicándose en 40,0%, 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 julio (Gráfico 4). Por su parte, el índice se situó 14,2 puntos porcentuales por debajo del dato registrado en el mismo mes del año anterior (54,2%), reflejando una menor confianza en la inmunidad del mercado accionario frente a choques externos respecto al año anterior.

Gráfico 4. Índice de Inmunidad
(%)



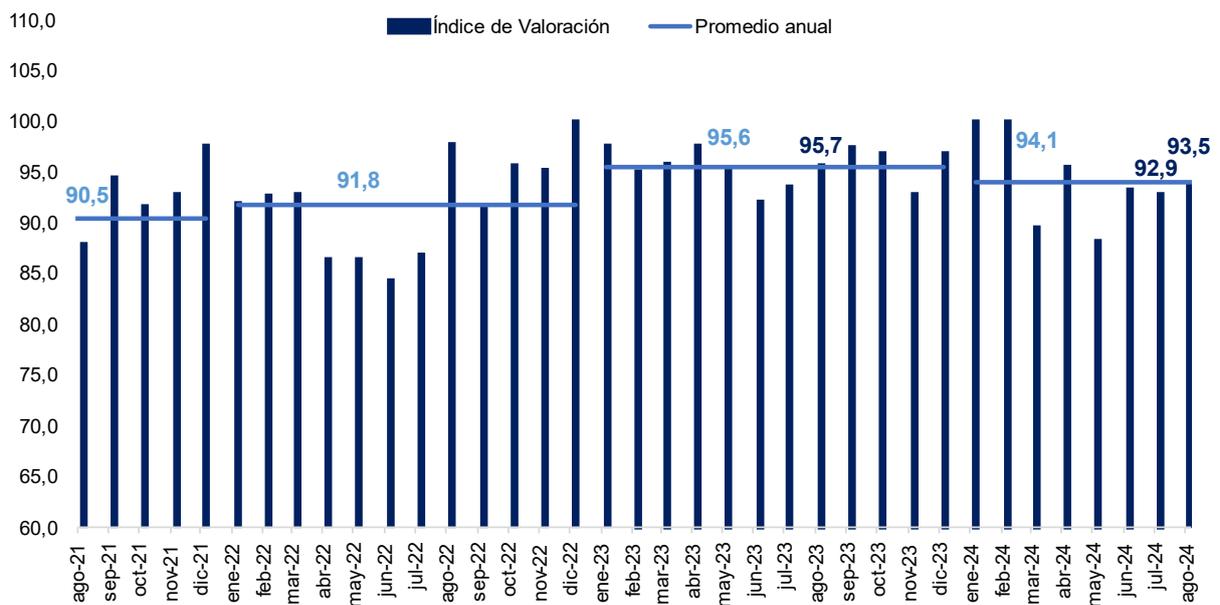
Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – bvc.

⁵ 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 Valoración⁶

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 agosto, el índice se ubicó en 93,5%, es decir, 0,6 puntos porcentuales por encima del nivel de julio (92,9%) y 2,2 puntos porcentuales por debajo del nivel de agosto de 2023 (95,7%). Esto indica que una proporción ligeramente mayor de analistas frente al mes anterior, y menor 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

Publicado el 21 de agosto de 2024

Comentarios a José Julián Parra: jparra@fedesarrollo.org.co

⁶ El Índice de Valoración se define como:
 $índice\ de\ valoración = (1 * (\% \text{ muy bajos})) + (0,5 * (\% \text{ justos}))$, 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”.