Indicadores de confianza del mercado de renta variable

Abril 2026

Boletín No. 66

FEDESARROLLO
Centro de Investigación Económica y Social

bvc nuam

Al cierre de marzo, el **MSCI COLCAP** se ubicó en 2.286, es decir, 91 unidades por encima del pronóstico de los analistas (2.195). Se espera que, para el cierre de abril, el índice alcance un nivel de 2.335.

En abril, el **Índice de Confianza del Mercado Accionario** se ubicó en 95,2%, lo que equivale a un incremento de 4,3 puntos porcentuales en relación con el mes anterior (90,9%) y un aumento de 11,9 puntos porcentuales frente al mismo mes de 2025 (83,3%). Esto indica que la proporción de analistas que prevé una valorización del COLCAP en los próximos 12 meses aumentó respecto al mes y año anterior.

El **Índice de Resiliencia** se situó en 50,0% en abril manteniéndose estable frente al mes anterior, pero disminuyendo en 3,3 puntos porcentuales frente al mismo mes de 2025 (53,3%). Lo anterior sugiere que los analistas consideran igual de probable una recuperación del MSCI COLCAP tras una caída potencial del índice en comparación con lo observado en el mes anterior, pero menos probable en comparación al año anterior.

En abril, el **Índice de Inmunidad** se ubicó en 50,0%, lo que equivale a un aumento de 6,2 puntos porcentuales frente al mes anterior (43,8%), pero una disminución de 6,3 puntos porcentuales frente al mismo mes de 2025 (56,3%). Esto indica que los analistas perciben al mercado local como menos vulnerable ante caídas de los mercados internacionales en comparación con el mes, pero más vulnerable en comparación con el año anterior.

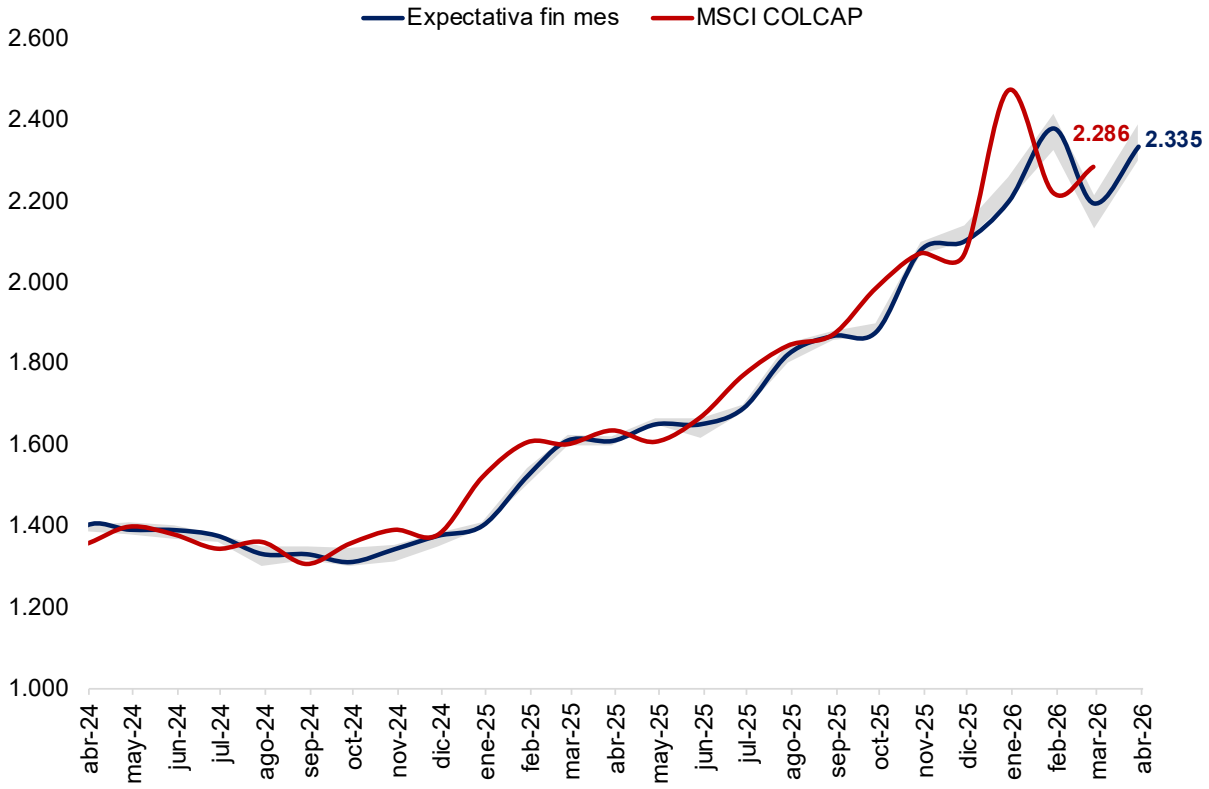
Finalmente, el **Índice de Valoración** se situó en 69,4% en abril, disminuyendo 11,9 puntos porcentuales frente a lo observado en el mes anterior (81,3%) y disminuyendo en 19,5 puntos porcentuales frente al mismo mes de 2025 (88,9%). Lo anterior implica que frente al mes y año anterior hay una menor proporción de analistas que 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 (bvc), 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 2026 (hasta el 17 de abril) se encuentra en 2.310, lo que representa un aumento de 4,6% respecto al promedio de marzo de 2026 (2.208) y una valorización de 43,1% respecto al promedio de abril de 2025 (1.614).

Al cierre de marzo, el MSCI COLCAP se ubicó en 2.286, lo que corresponde a 91 unidades por encima del pronóstico de los analistas (2.195). Se espera que, para final de abril, el índice aumente hasta 2.335 como respuesta mediana, en un rango entre 2.302 y 2.391 (Gráfico 1).

Gráfico 1. Expectativas del MSCI COLCAP



Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – bvc.

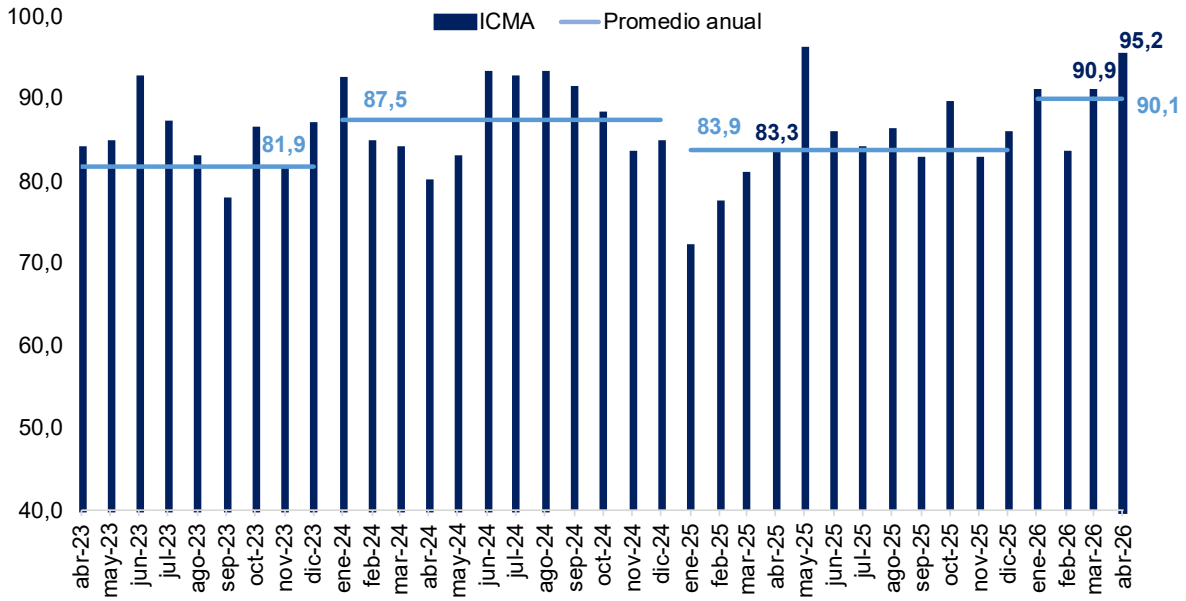
A continuación, se presentan cuatro índices de seguimiento al mercado de renta variable de Colombia, los cuales se realizan a partir de las expectativas de los analistas medidas en la Encuesta de Opinión Financiera y utilizando la metodología de Shiller (2000)[1].

[1] Shiller, Robert J. (2000). Irrational Exhuberance. Princeton University Press. Princeton, N. J.

Índice de Confianza del Mercado Accionario[2]

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 95,2%, lo cual indica que ese porcentaje de encuestados espera un aumento del índice en abril de 2027 respecto al nivel previo al envío de la encuesta (2.302)[3] (Gráfico 2). El índice experimentó un incremento de 4,3 puntos porcentuales frente al mes previo (90,9%) y un aumento de 11,9 puntos porcentuales frente al mismo mes del año anterior (83,3%), lo cual refleja un aumento en la confianza del mercado accionario respecto al mes y año anterior.

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



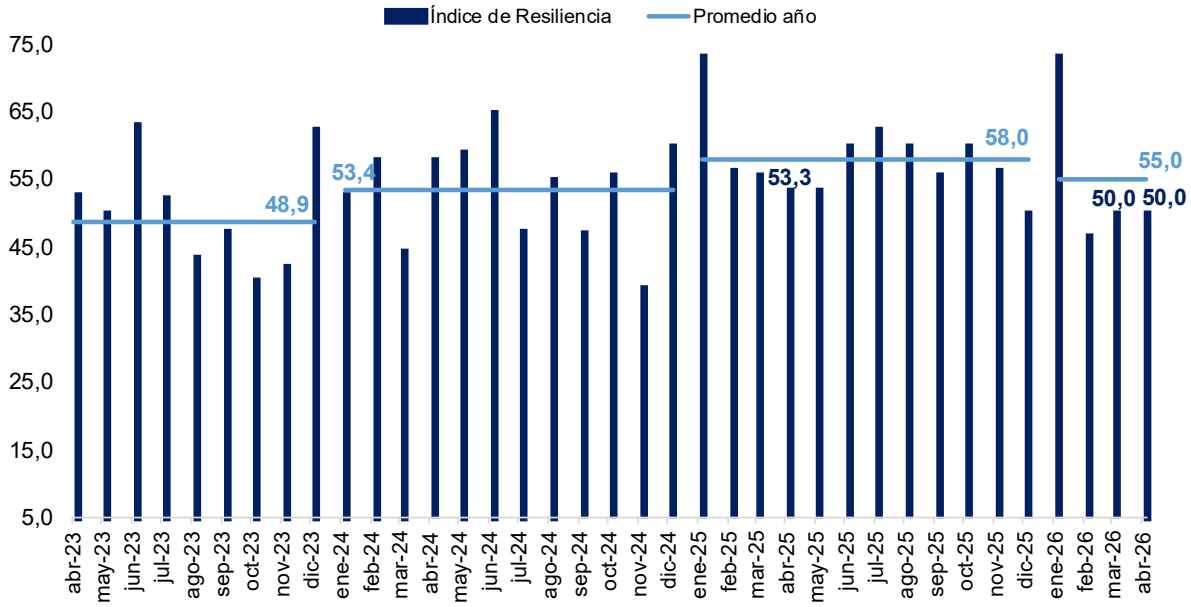
Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – bvc.

[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 10 de abril de 2026.

Índice de Resiliencia[4]

El Índice de Resiliencia mide la proporción de analistas que consideran que el MSCI COLCAP tiene la capacidad de recuperarse un día después de una caída hipotética del 3%. En abril de 2026, el índice se ubicó en 50% manteniéndose estable frente a marzo, pero disminuyendo 3,3 puntos porcentuales frente al mismo mes de 2025 (53,3%) (Gráfico 3). Lo anterior sugiere que los analistas consideran igual de probable una recuperación del MSCI COLCAP tras una caída potencial del índice en comparación con lo observado en el mes anterior, pero menos probable en comparación al año anterior.

Gráfico 3. Índice de Resiliencia
(%)



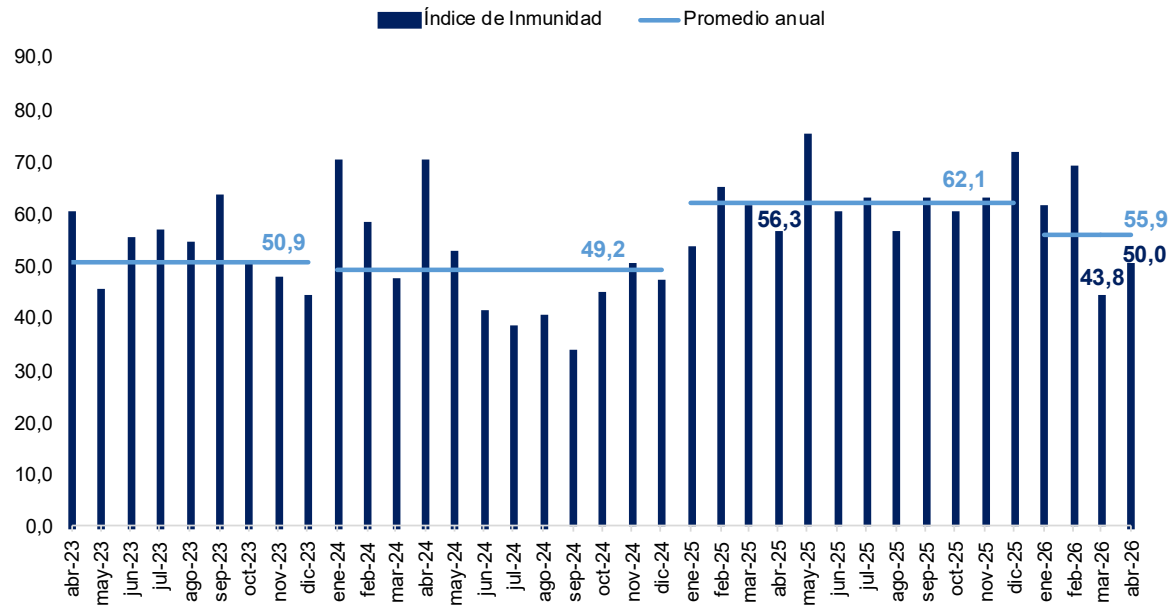
Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – bvc.

[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 Inmunidad[5]

El Índice de Inmunidad muestra la proporción de analistas que consideran 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 abril de 2026, el índice aumento en 6,2 puntos porcentuales con respecto al resultado del mes anterior (43,8%), ubicándose en 50%, lo que indica que los analistas perciben una menor probabilidad de una eventual caída del mercado accionario local ante el deterioro de los mercados internacionales, en comparación con marzo de 2026 (Gráfico 4). En comparación con el año anterior (56,3%), el índice se situó 6,3 puntos porcentuales por debajo, reflejando una disminución de la confianza en la inmunidad del mercado accionario frente a choques externos respecto a abril de 2025.

Gráfico 4. Índice de Inmunidad
(%)



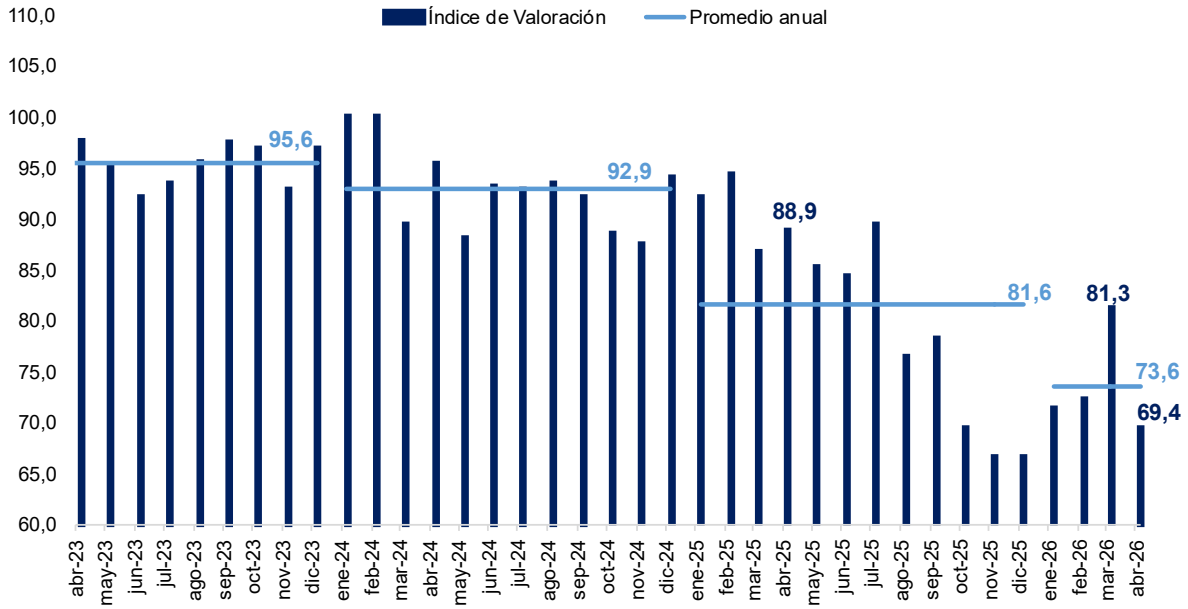
Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – bvc.

[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 Valoración[6]

El Índice de Valoración mide la proporción de analistas que consideran muy bajos o justos los precios de las acciones del MSCI COLCAP con respecto al valor de sus fundamentales. En abril de 2026, el índice se ubicó en 69,4%, disminuyendo 11,9 puntos porcentuales frente al dato observado de marzo (81,3%) y disminuyendo 19,5 puntos porcentuales frente al nivel de abril de 2025 (88,9%). Esto sugiere que, frente al mes y año anterior, una menor proporción de analistas considera que los precios de las acciones subestiman 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 22 de abril de 2026
Comentarios a **Juan Daniel Sarmiento**: dsarmiento@fedesarrollo.org.co

[6] El Índice de Valoración se define como: $índice\ de\ valoración = (1 * (\%\ muy\ bajos)) + (0.5 * (\%\ justos))$, 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".