Indicadores de confianza del mercado de renta variable

Noviembre 2025

Boletín No. 61

FEDESARROLLO
Centro de Investigación Económica y Social

bvc nuam

Al cierre de octubre, el **MSCI COLCAP** se ubicó en 1.987, es decir, 109 unidades por encima del pronóstico de los analistas (1.878). Se espera que, para el cierre de noviembre, el índice alcance un nivel de 2.080.

En noviembre, el **Índice de Confianza del Mercado Accionario** se ubicó en 82,6%, lo que equivale a una reducción de 6,9 puntos porcentuales en relación con el mes anterior (89,5%) y de 0,7 puntos porcentuales frente al mismo mes de 2024 (83,3%). Esto indica que la proporción de analistas que prevé una valorización del COLCAP en los próximos 12 meses se redujo respecto al mes y año anterior.

El **Índice de Resiliencia** se situó en 56,3% en noviembre, disminuyendo en 3,7 puntos porcentuales frente al mes anterior (60%), pero incrementando 17,4 puntos porcentuales frente al mismo mes de 2024 (38,9%). Lo anterior sugiere que los analistas consideran menos probable una recuperación del MSCI COLCAP tras una caída potencial del índice en comparación con lo observado el mes anterior, pero una mayor probabilidad frente al año anterior.

En noviembre, el **Índice de Inmunidad** se ubicó en 62,5%, lo que equivale a un aumento de 2,5 puntos porcentuales frente al mes anterior (60%) y un aumento de 12,5 puntos porcentuales frente al mismo mes de 2024 (50%). Esto indica que los analistas perciben al mercado local como menos vulnerable ante caídas de los mercados internacionales en comparación con el mes y año anterior.

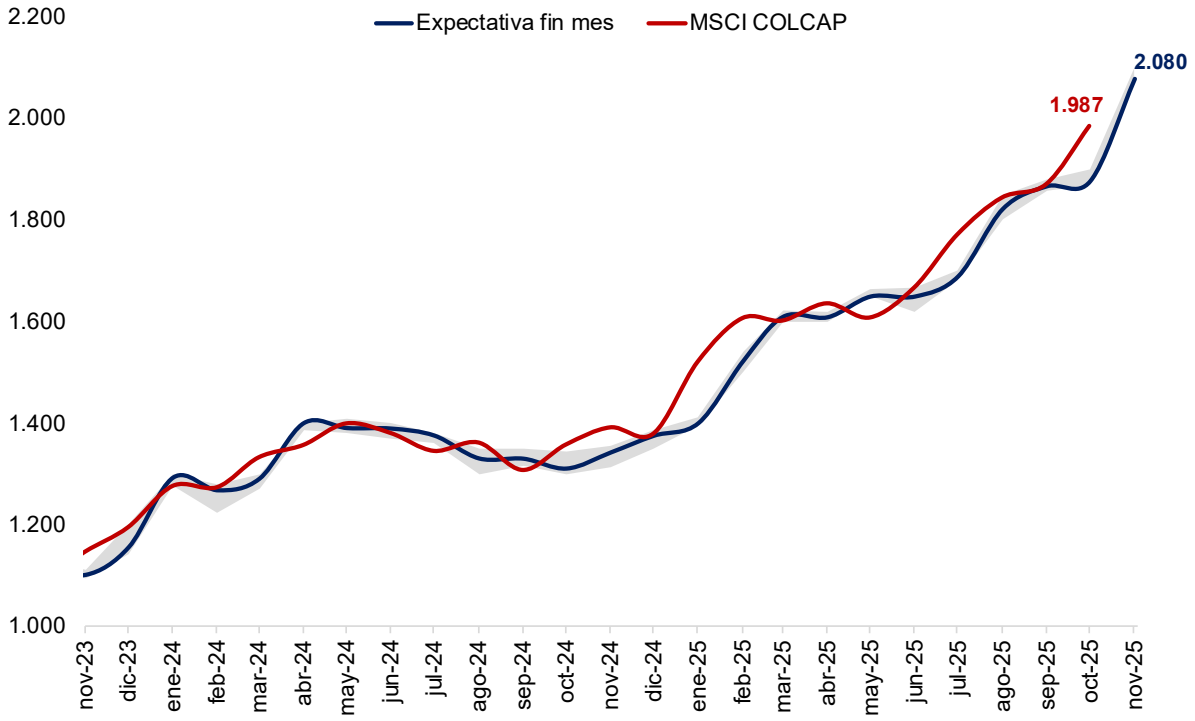
Finalmente, el **Índice de Valoración** se situó en 66,7% en noviembre, lo que representa una reducción de 2,7 puntos porcentuales frente al nivel del mes anterior (69,4%), y una disminución de 20,8 puntos porcentuales frente al mismo mes de 2024 (87,5%). Lo anterior implica que, frente al mes anterior y al mismo mes del año anterior hay una menor proporción de analistas que consideran 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 noviembre de 2025 (hasta el 14 de noviembre) se encuentra en 2.071, lo que representa una valorización de 7,9% respecto al promedio de octubre de 2025 (1.909) y de 50,4% respecto al promedio de noviembre de 2024 (1.370).

Al cierre de octubre, el MSCI COLCAP se ubicó en 1.987, lo que corresponde a 109 unidades por encima del pronóstico de los analistas (1.878). Se espera que, para final de noviembre, el índice se incremente hasta 2.080 como respuesta mediana, en un rango entre 2.070 y 2.100 (Gráfico 1).

Gráfico 1. Expectativas del MSCI COLCAP



Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – bvc.

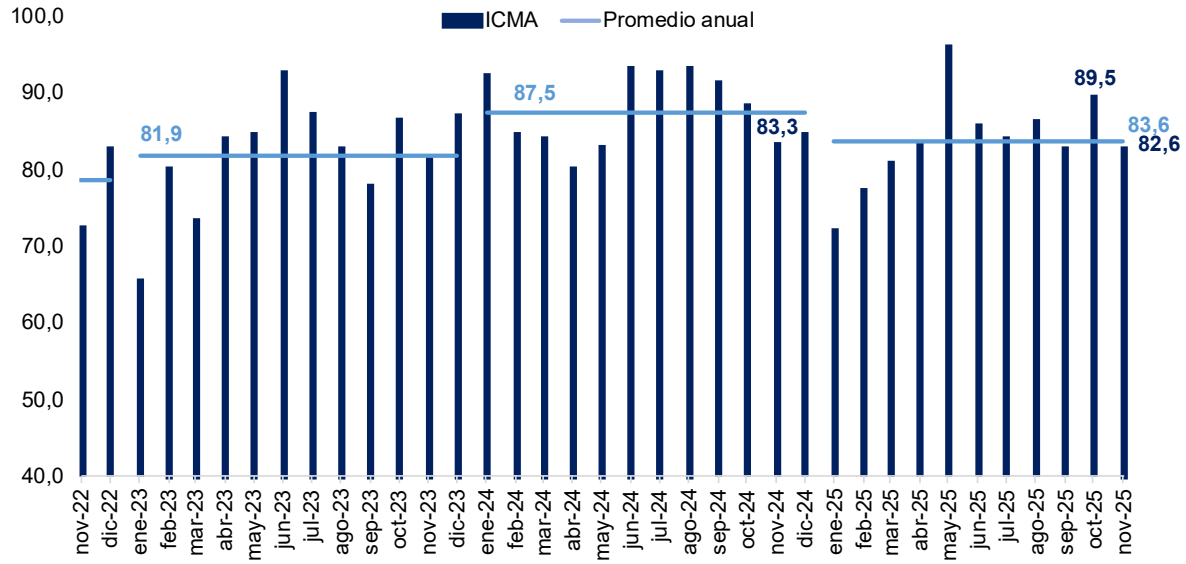
A continuación, se presentan cuatro índices de seguimiento al mercado de renta variable de Colombia, los cuales se realizan a partir de las expectativas de los analistas medidas en la Encuesta de Opinión Financiera y utilizando la metodología de Shiller (2000)[1].

[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 82,6%, lo cual indica que ese porcentaje de encuestados espera un aumento del índice en noviembre de 2026 respecto al nivel previo al envío de la encuesta (2.072)[3] (Gráfico 2). El índice experimentó una reducción de 6,9 puntos porcentuales frente al mes previo (89,5%) y una reducción de 0,7 puntos porcentuales frente al mismo mes del año anterior (83,3%), lo cual refleja una reducción en la confianza del mercado accionario respecto al mes y año anterior.

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



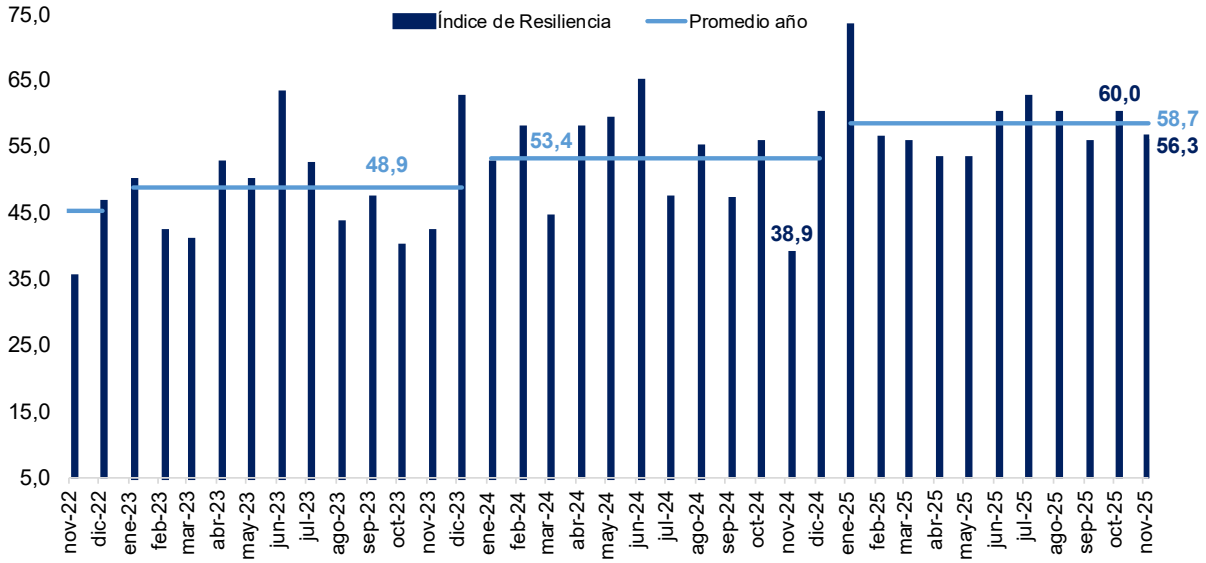
Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – bvc.

[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 noviembre de 2025.

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 noviembre de 2025, el índice se ubicó en 56,3%, lo que representa una caída de 3,7 puntos porcentuales frente a octubre (60%) (Gráfico 3). En comparación con el mismo mes de 2024 (38,9%), los analistas consideran más probable una recuperación inmediata del COLCAP, lo que representa un aumento de 17,4 puntos porcentuales.

Gráfico 3. Índice de Resiliencia
(%)



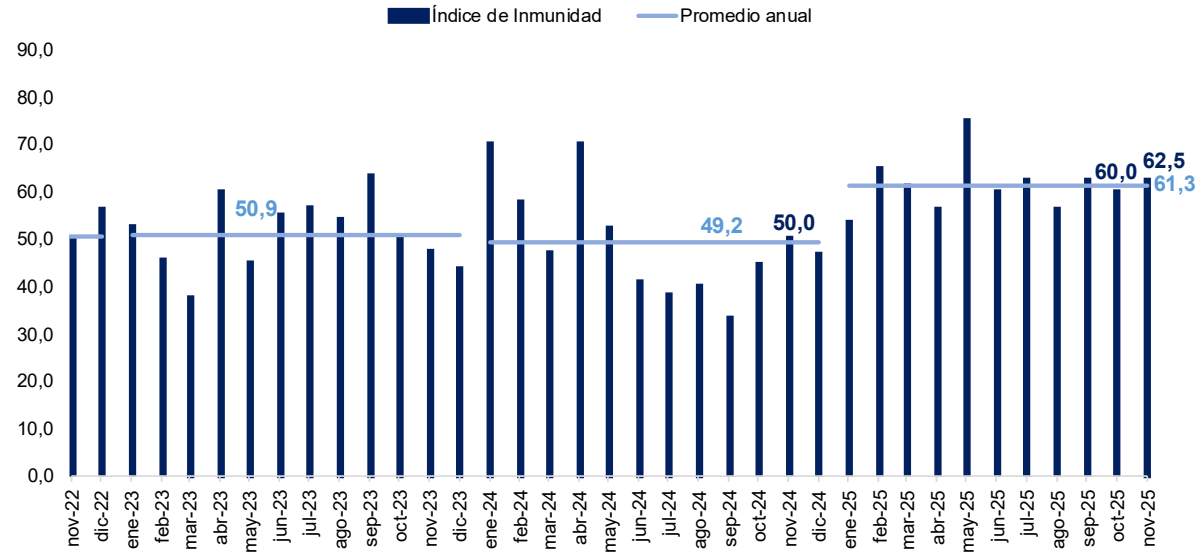
Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – bvc.

[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 noviembre de 2025, el índice aumentó en 2,5 puntos porcentuales con respecto al resultado del mes anterior (60%), ubicándose en 62,5%, 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 octubre de 2025 (Gráfico 4). Asimismo, el índice se situó 12,5 puntos porcentuales por encima del dato registrado en el mismo mes del año anterior (50%), reflejando una mejoría de la confianza en la inmunidad del mercado accionario frente a choques externos respecto a noviembre de 2024.

Gráfico 4. Índice de Inmunidad
(%)



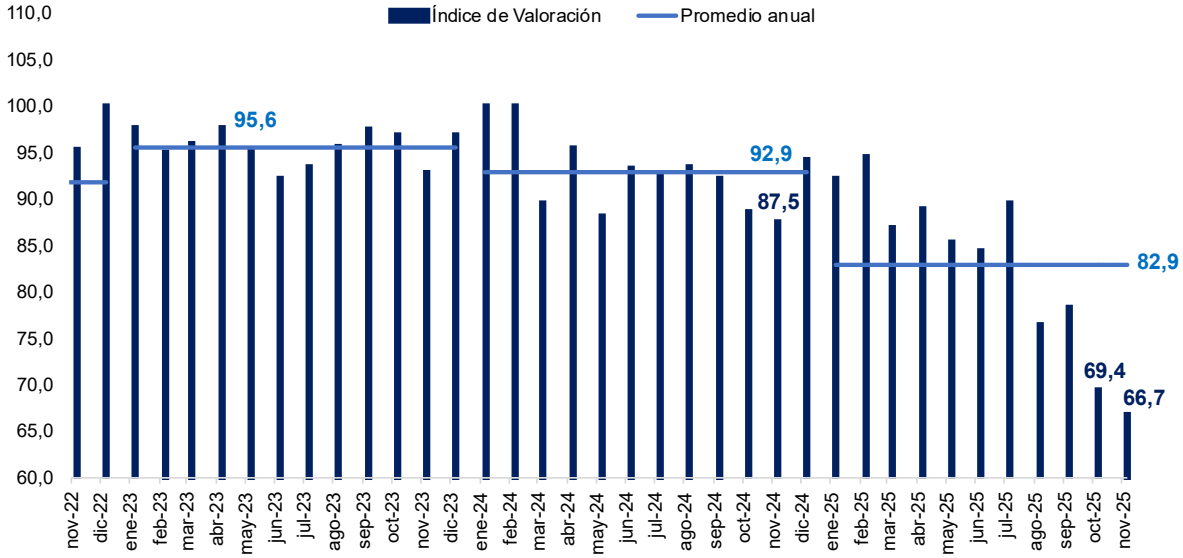
Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – bvc.

[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 noviembre de 2025, el índice se ubicó en 66,7%, es decir, 2,7 puntos porcentuales por debajo del dato observado de octubre (69,4%), y 20,8 puntos porcentuales por debajo del nivel de noviembre de 2024 (87,5%). Esto indica que, frente al mes y al año anterior, una menor proporción de analistas 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.

FEDESARROLLO
Centro de Investigación Económica y Social
bvc nuam

Contáctenos

+601 3259777 ext. 340
comercial@fedesarrollo.org.co

Publicado el 20 de noviembre de 2025
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".