Indicadores de confianza del mercado de renta variable

Octubre 2021

Boletín No. 12

50 AÑOS FEDESARROLLO
Centro de Investigación Económica y Social

En octubre, el **Índice de Confianza del Mercado Accionario** se ubicó en 94,74%, lo que representa una disminución de 2,2 pps en relación con el mes anterior y un incremento de 6,2 pps frente al mismo mes de 2020. Esto refleja que la proporción de analistas que prevé una mayor valoración del COLCAP dentro de un año disminuyó frente al mes pasado y aumentó frente al año anterior.

El **Índice de Resiliencia** se ubicó en 53,57%, lo representa una reducción de 0,3 pps frente al mes anterior y un aumento de 5,3 pps frente al mismo mes de 2020.

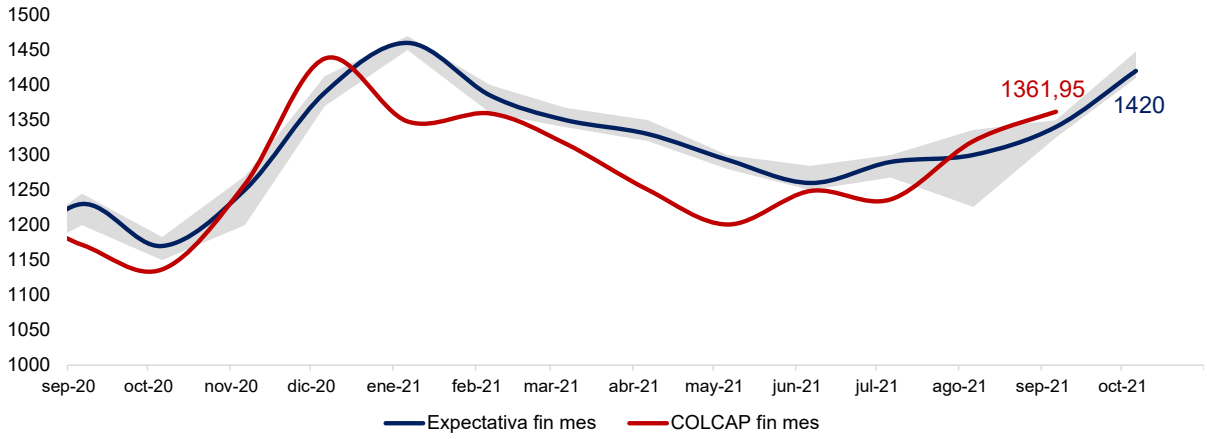
El **Índice de Inmunidad** se ubicó en 75,0%, lo que representa una subida de 3,6 pps frente al mes anterior y de 16,9 pps frente al mismo mes de 2020.

Finalmente, el **Índice de Valoración** se ubicó en 91,67%, lo que representa una disminución de 2,8 pps frente al mes anterior y un aumento de 1,3 pps en relación con el mismo mes de 2020.

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 octubre de 2021 se encuentra en 1.394,67, lo que representa una valorización de 5,29% respecto al promedio de septiembre y una valorización de 19,46% respecto al promedio de octubre de 2020.

Al cierre de septiembre, el MSCI COLCAP se ubicó en 1.361,95, lo que corresponde a 22 unidades por encima del pronóstico de los analistas (1.340). En octubre, se espera que para final de mes el índice se sitúe en un rango entre 1.410 y 1.448, con una mediana de 1.420 (Gráfico 1).

Gráfico 1. Expectativas del MSCI COLCAP



Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – BVC

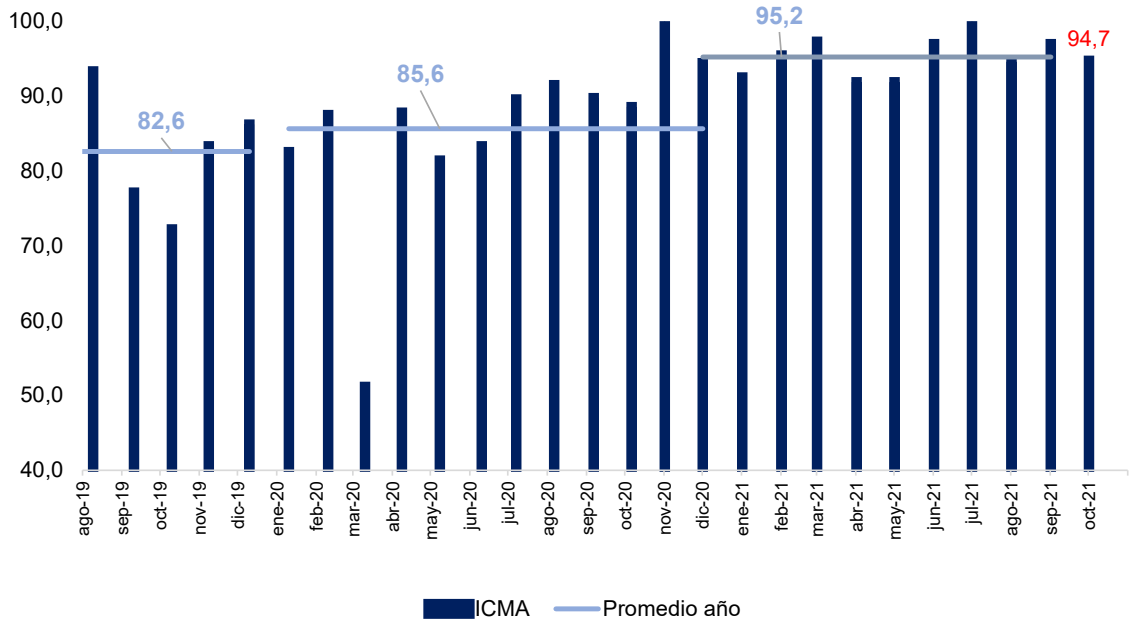
A continuación, se presentan cuatro índices de seguimiento al mercado de renta variable de Colombia, los cuales se realizan a partir de las expectativas de los analistas medidas en la Encuesta de Opinión Financiera y utilizando la metodología de Shiller (2000).

Índice de Confianza del Mercado Accionario[1]

El índice de confianza del mercado accionario mide los pronósticos de los analistas sobre el MSCI COLCAP a un año. En esta edición, el índice se ubicó en 94,7%, lo cual indica que más del 90% de los encuestados espera un incremento del índice en octubre de 2022 respecto al nivel actual (Gráfico 2). Frente al mes anterior (97,0%) se presentó una disminución de 2,2 pps y con respecto al promedio del año (95,2%) de 0,5 pps.

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

Gráfico 2. Índice de Confianza del Mercado Accionario



Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – BVC

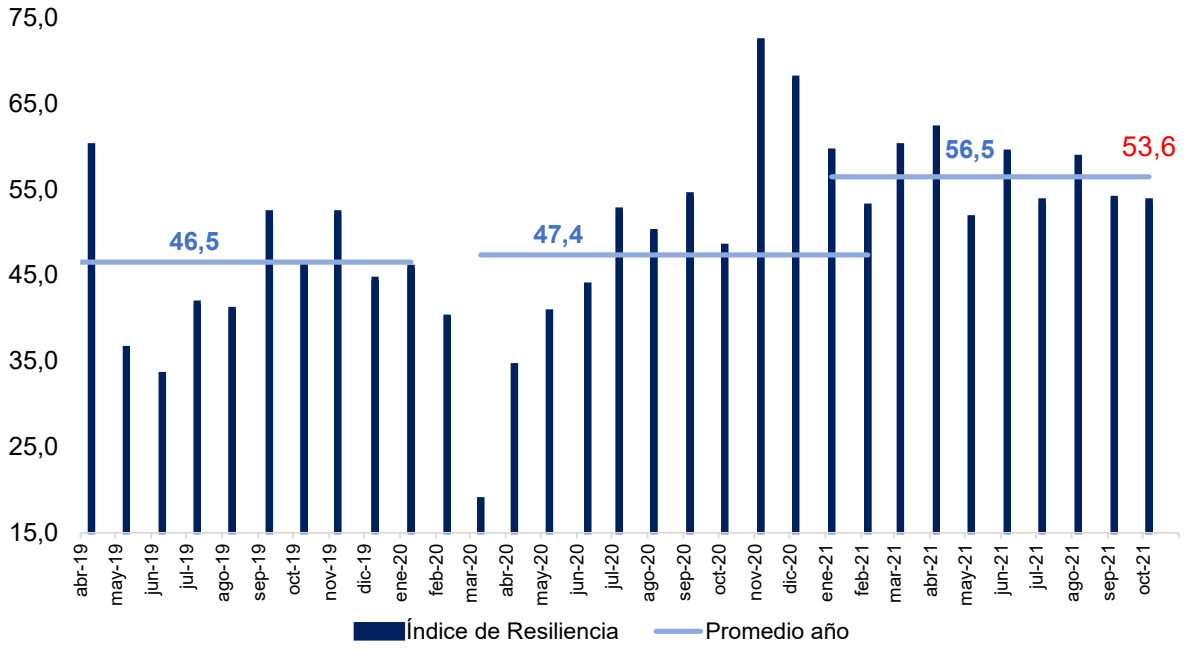
Índice de Resiliencia[2]

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 potencial del mismo. Este mes el índice alcanzó un 53,57%.

En 2021 el índice exhibió un repunte durante los meses de marzo y abril, reflejando un incremento en la confianza hacia una recuperación del COLCAP ante una caída significativa el día anterior. En mayo se observó una caída sustancial (51,6%), en línea con la difícil situación que atravesaba el país, situación que se ha ido revirtiendo de manera gradual, no obstante, siguen sin verse los niveles de finales de 2020 (Gráfico 3). Este mes se registró una leve disminución de 0,3 pps frente al mes anterior y de 2,9 pps frente al promedio del año (56,5%).

[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".

Gráfico 3. Índice de Resiliencia



Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – BVC

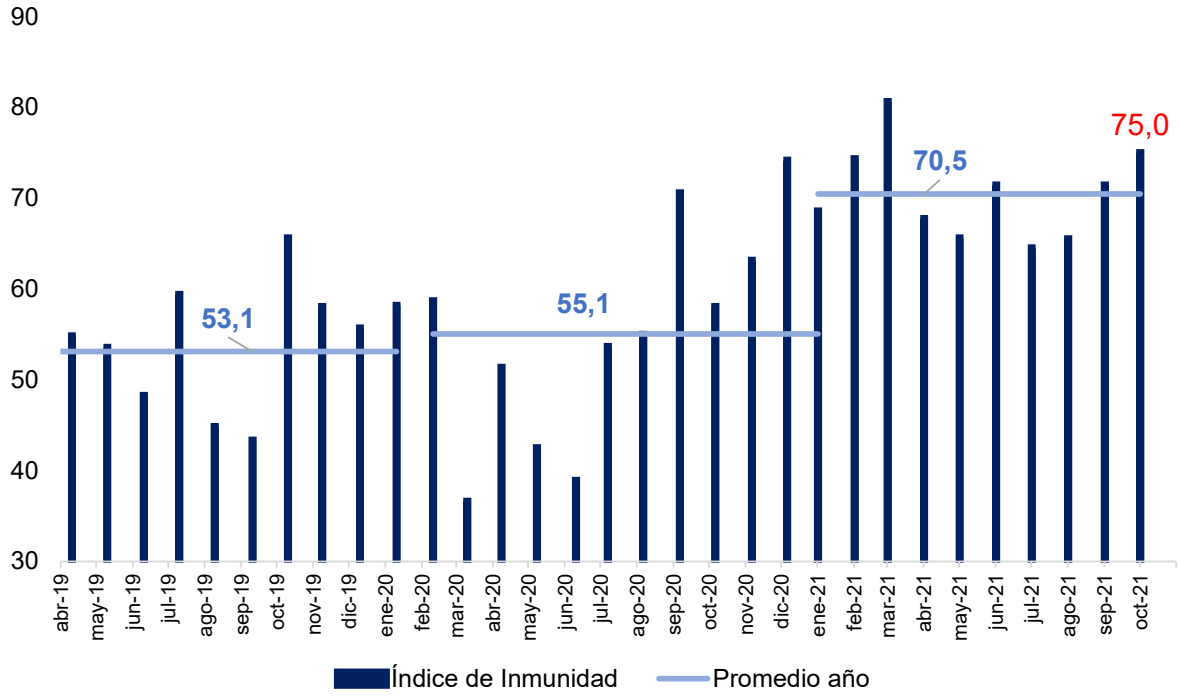
Índice de Inmunidad[3]

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 octubre, el índice se ubicó en 75,0%, lo que representa un aumento de 3,6 pps frente a septiembre (71,4%) y de 4,5 pps frente al promedio del año (70,5%). Este resultado significa un incremento en el número de analistas que perciben poco probable una caída en el mercado accionario colombiano ante el deterioro de los mercados internacionales (Gráfico 4).

[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”.

Gráfico 4. Índice de Inmunidad



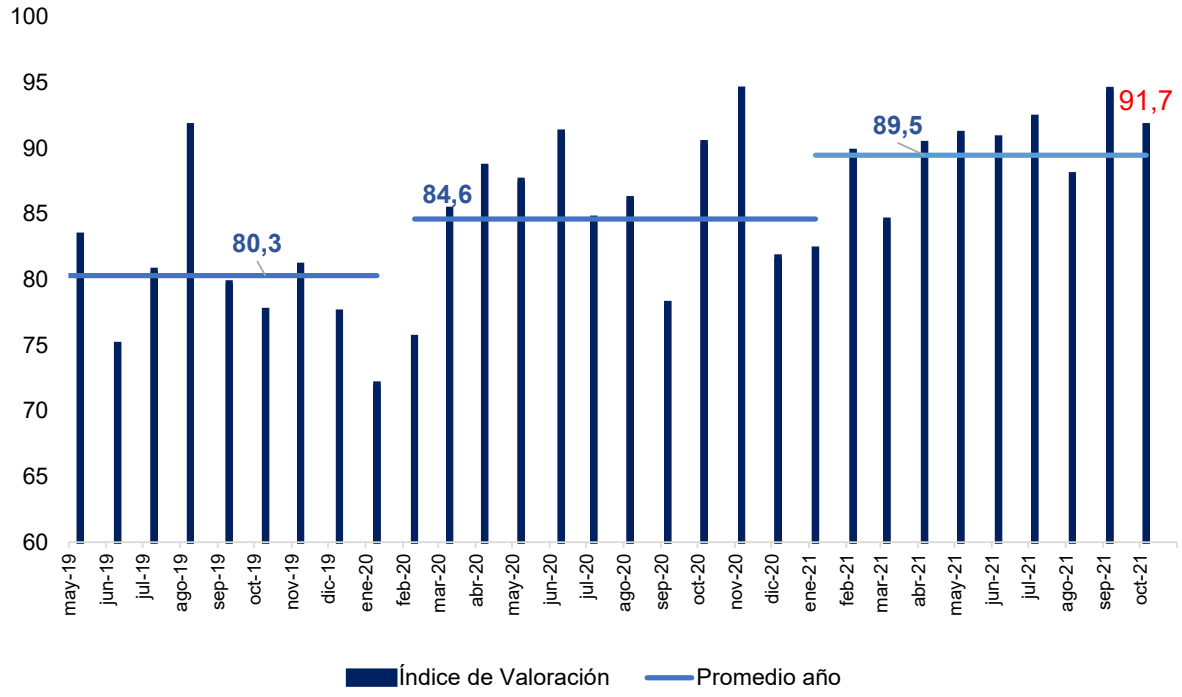
Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo - BVC

Índice de Valoración[4]

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 el mes de octubre el índice se ubicó en 91,67%, es decir 2,8 pps por debajo de septiembre de 2021 (94,4%) y 1,3 pps por encima del mismo mes del año pasado.

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

Gráfico 5. Índice de Valoración



Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo - BVC

Contáctenos

+57 1 3259777 ext. 340
comercial@fedesarrollo.org.co

Publicado el 26 de octubre de 2021
Comentarios a **Daniela Alejandra López Charry:** dlopez@fedesarrollo.org.co