Indicadores de confianza del mercado de renta variable
Diciembre 2024
Boletín No. 50

Al cierre de noviembre, el **MSCI COLCAP** se ubicó en 1.392, es decir, 50 unidades por encima del pronóstico de los analistas (1.342). Se espera que, para el cierre de diciembre, el índice se sitúe en 1.375.

En diciembre, el **Índice de Confianza del Mercado Accionario** se ubicó en 84,6%, lo que equivale a un aumento de 1,3 puntos porcentuales en relación con el mes anterior (83,3%), y a una caída de 2,4 puntos porcentuales frente al mismo mes de 2023 (87,0%). Esto indica que la proporción de analistas que prevé una valorización del COLCAP dentro de un año aumentó respecto al mes anterior y disminuyó respecto a hace un año.

El **Índice de Resiliencia** se situó en 60,0% en diciembre, lo que representa un aumento de 21,1 puntos porcentuales frente al mes anterior (38,9%) y una caída de 2,5 puntos porcentuales frente al mismo mes de 2023 (62,5%). 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 con noviembre de 2024 y menos probable frente a diciembre de 2023.

En diciembre, el **Índice de Inmunidad** se ubicó en 46,7%, lo que equivale a una caída de 3,3 puntos porcentuales frente al mes anterior (50,0%) y a un aumento de 2,9 puntos porcentuales frente al mismo mes de 2023 (43,8%). Esto indica que los analistas consideran más vulnerable al mercado ante caídas de los mercados internacionales en comparación con el mes anterior y menos vulnerable con respecto a hace un año.

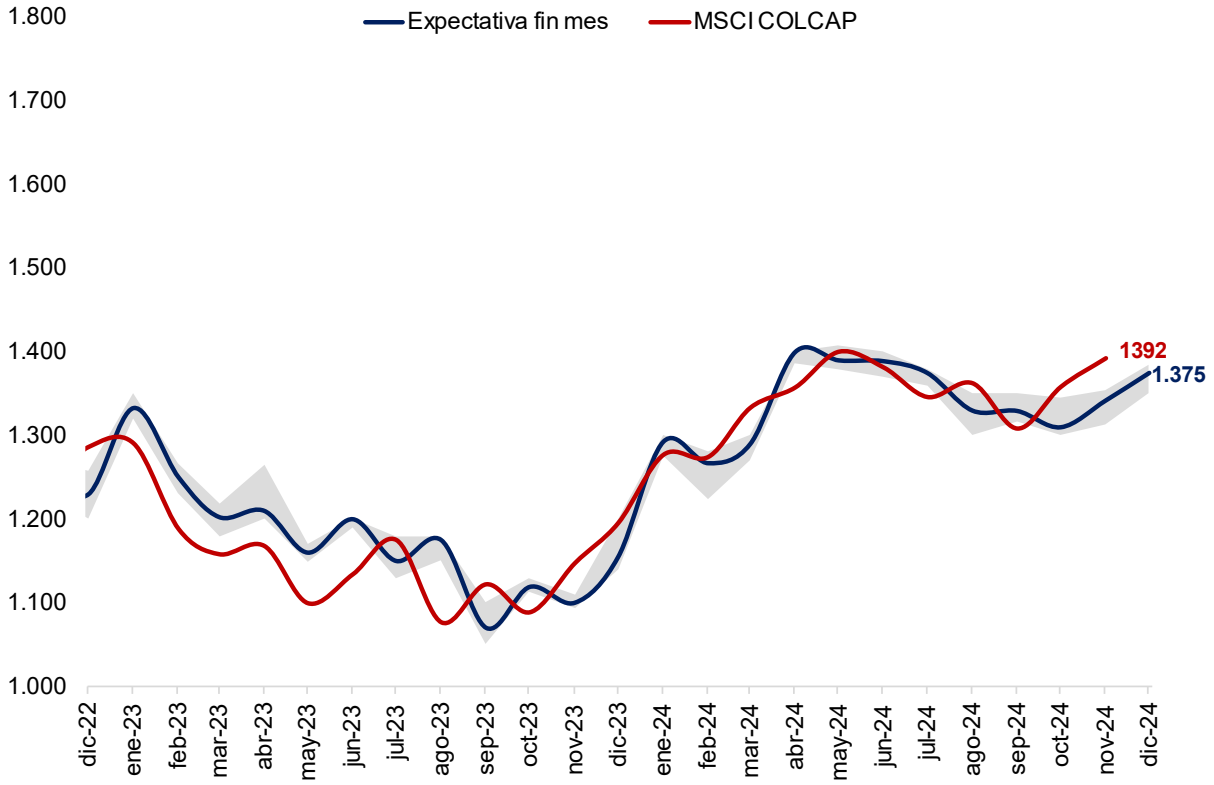
Finalmente, el **Índice de Valoración** se situó en 94,1% en diciembre, lo que representa un aumento de 6,6 puntos porcentuales frente al nivel del mes anterior (87,5%) y a una caída de 2,8 puntos porcentuales frente al mismo mes de 2023 (96,9%). Lo anterior implica que una mayor proporción de analistas considera que los valores de las acciones subestiman el valor de sus fundamentales frente a noviembre de 2024, y una menor proporción frente a diciembre 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 diciembre de 2024 (hasta el 15 de diciembre) se encuentra en 1.384, lo que representa una valorización de 1,0% respecto al promedio de noviembre de 2024 (1.370) y una valorización de 19,0% respecto al promedio de diciembre de 2023 (1.163).

Al cierre de noviembre, el MSCI COLCAP se ubicó en 1.392, lo que corresponde a 50 unidades por encima del pronóstico de los analistas (1.342). Se espera que, para final de diciembre, el índice se sitúe en un rango entre 1.350 y 1.385, con una respuesta mediana de 1.375 (Gráfico 1).

Gráfico 1. Expectativas del MSCI COLCAP



Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – bvc.

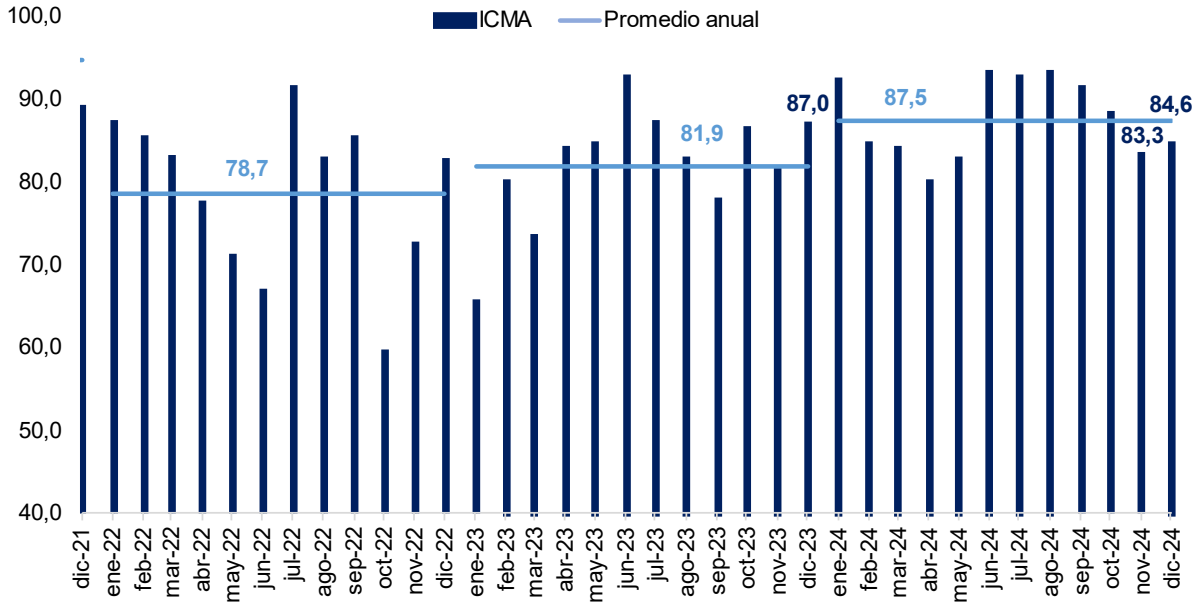
A continuación, se presentan cuatro índices de seguimiento al mercado de renta variable de Colombia, los cuales se realizan a partir de las expectativas de los analistas medidas en la Encuesta de Opinión Financiera y utilizando la metodología de Shiller (2000)[1].

[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 84,6%, lo cual indica que ese porcentaje de encuestados espera un aumento del índice en diciembre de 2025 respecto al nivel previo al envío de la encuesta (1.377)[3] (Gráfico 2). El índice experimentó un aumento de 1,3 puntos porcentuales frente al mes previo (83,3%) y una disminución de 2,4 puntos porcentuales frente al mismo mes del año anterior (87,0%), lo cual refleja un aumento en la confianza del mercado accionario respecto al mes anterior y una disminución respecto a diciembre de 2023.

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



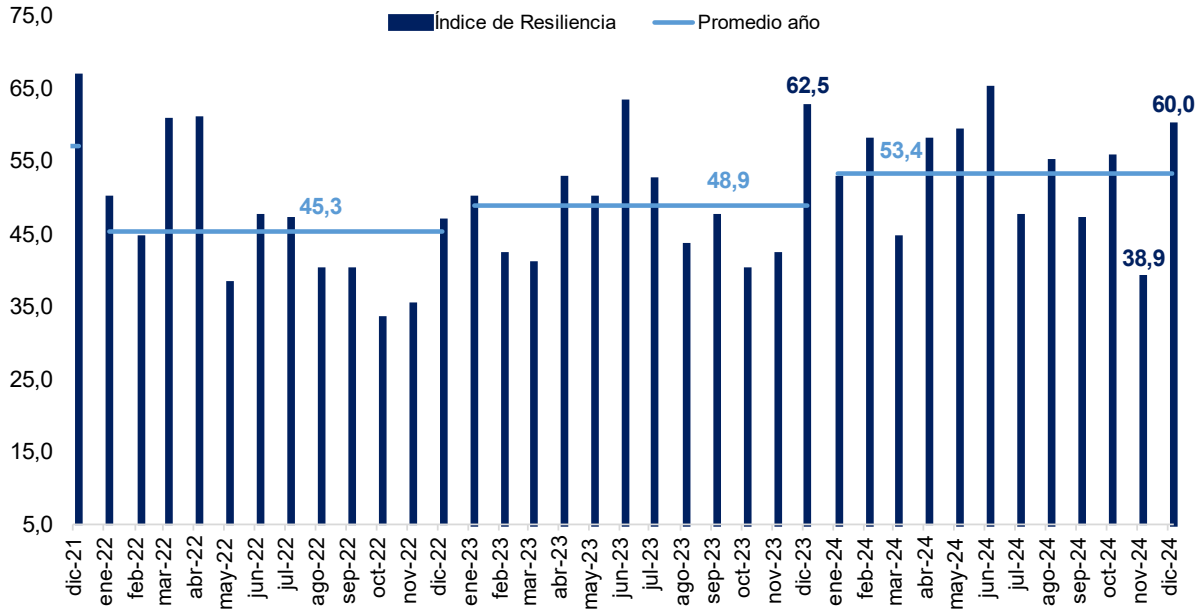
Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – bvc.

[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 6 de diciembre de 2024.

Índice de Resiliencia[4]

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 21,1 puntos porcentuales en diciembre de 2024 frente a noviembre (38,9%), al ubicarse en 60,0% (Gráfico 3). Asimismo, los analistas consideran menos probable una recuperación inmediata del COLCAP en comparación con el mismo mes de 2023 (62,5%), lo que representa una disminución de 2,5 puntos porcentuales.

Gráfico 3. Índice de Resiliencia
(%)



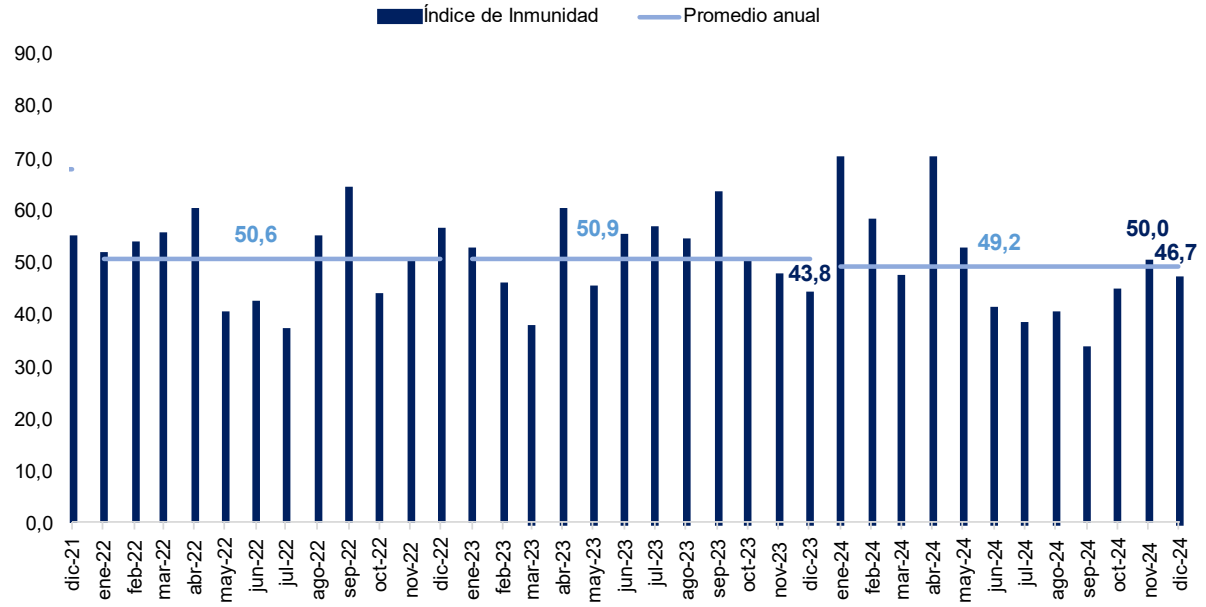
Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – bvc.

[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 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 diciembre, el índice disminuyó 3,3 puntos porcentuales con respecto al resultado del mes anterior (50,0%), ubicándose en 46,7%, 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 noviembre (Gráfico 4). Por su parte, el índice se situó 2,9 puntos porcentuales por encima del dato registrado en el mismo mes del año anterior (43,8%), reflejando una mayor confianza en la inmunidad del mercado accionario frente a choques externos respecto al año anterior.

Gráfico 4. Índice de Inmunidad
(%)



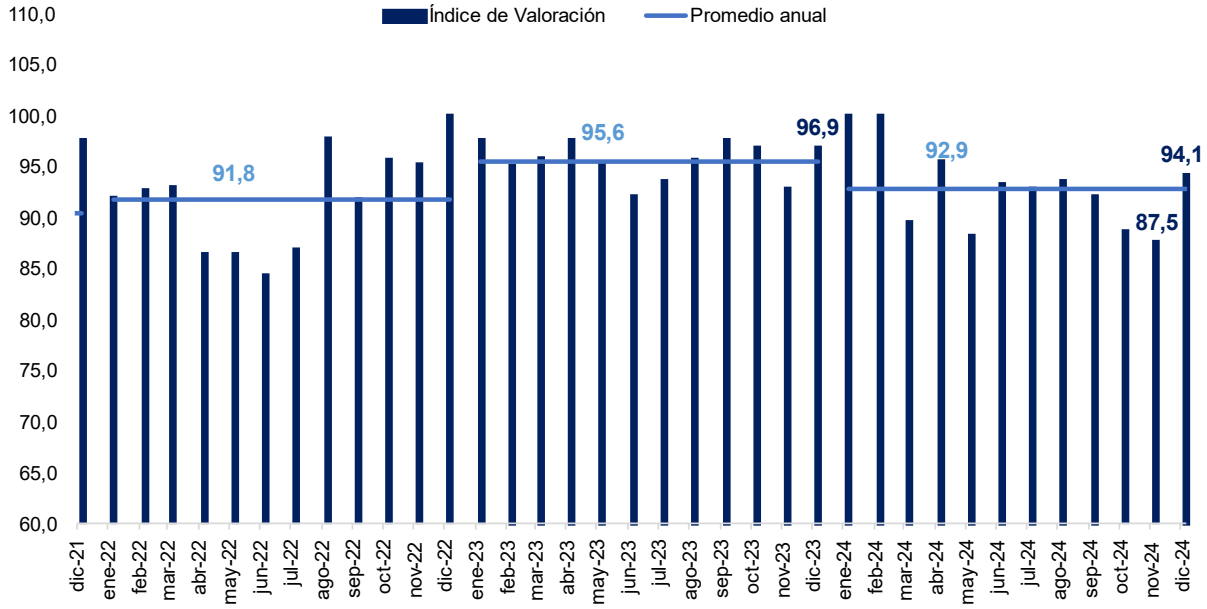
Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – bvc.

[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 Valoración[6]

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 diciembre, el índice se ubicó en 94,1%, es decir, 6,6 puntos porcentuales por encima del nivel de noviembre (87,5%) y 2,8 puntos porcentuales por debajo del nivel de diciembre de 2023 (96,9%). Esto indica que una mayor proporción de analistas frente al mes anterior, y una menor proporción 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.

FEDESARROLLO
Centro de Investigación Económica y Social

Contáctenos

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

Publicado el 18 de diciembre de 2024
Comentarios a **José Julián Parra**: jparra@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".