Indicadores de confianza del mercado de renta variable

Julio 2026

Boletín No. 69

FEDESARROLLO
Centro de Investigación Económica y Social

bvc nuam

Al cierre de junio, el **MSCI COLCAP** se ubicó en 2.269, es decir, 31 unidades por debajo del pronóstico de los analistas (2.300). Se espera que, para el cierre de julio, el índice alcance un nivel de 2.293.

En julio, el **Índice de Confianza del Mercado Accionario** se ubicó en 81%, lo que equivale a una reducción de 7 puntos porcentuales frente al mes anterior (88%) y una disminución de 3 puntos porcentuales frente al mismo mes de 2025 (84%). Esto indica que la proporción de analistas que prevé una valorización del COLCAP en los próximos 12 meses disminuyó frente al mes y año anterior.

El **Índice de Resiliencia** se situó en 42,9% en julio, disminuyendo en 7,1 puntos porcentuales frente al mes anterior (50%) y en 19,6 puntos porcentuales frente al mismo mes de 2025 (62,5%). 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 en el mes y año anterior.

En julio, el **Índice de Inmunidad** se ubicó en 46,7%, lo que equivale a una reducción de 12,1 puntos porcentuales frente al mes anterior (58,8%) y de 15,8 puntos porcentuales frente al mismo mes de 2025 (62,5%). Esto indica que los analistas perciben al mercado local como más vulnerable ante caídas de los mercados internacionales en comparación con el mes y año anterior.

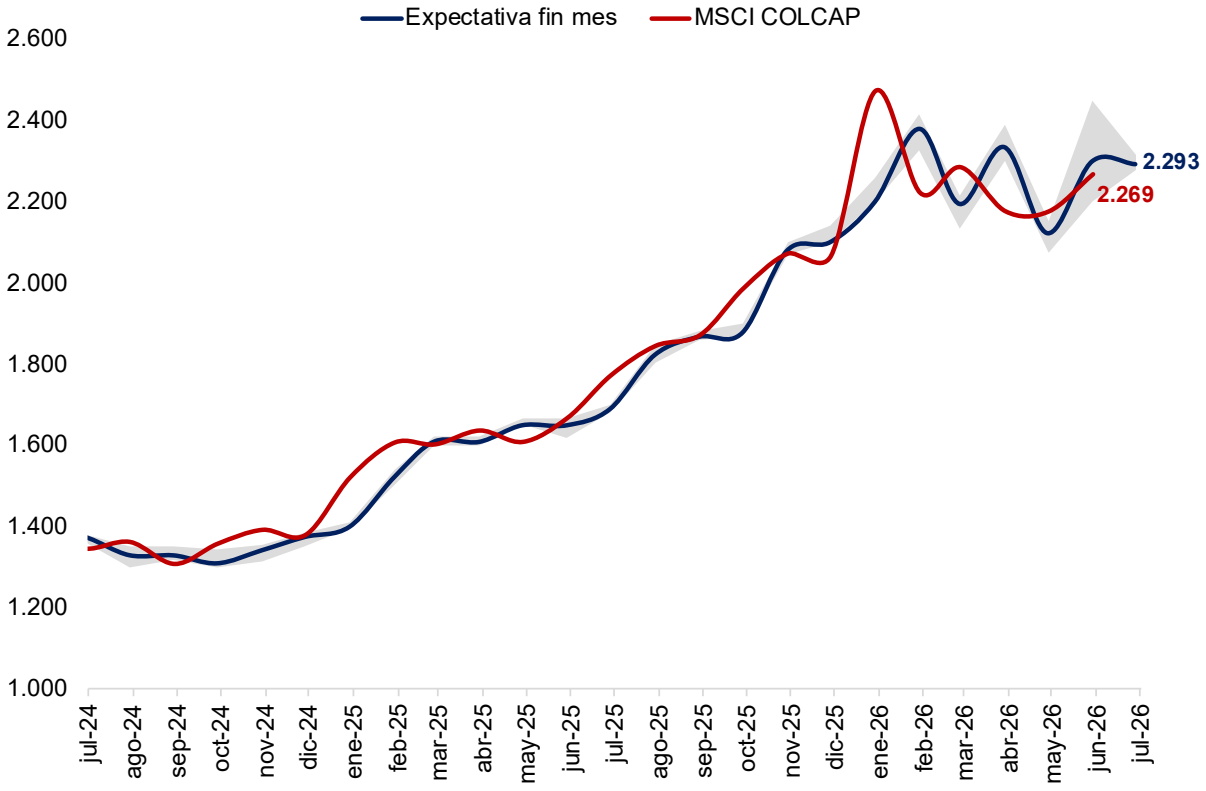
Finalmente, el **Índice de Valoración** se situó en 70,5% en julio, aumentando 3 puntos porcentuales frente a lo observado en el mes anterior (67,5%), pero disminuyendo 19 puntos porcentuales frente a lo observado el mismo mes de 2025 (89,5%). Lo anterior implica que, frente al mes anterior, una mayor proporción de analistas considera que los precios de las acciones subestiman el valor de sus fundamentales, pero una menor proporción respecto al año anterior.

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 julio de 2026 (hasta el 17 de julio) se encuentra en 2.291, lo que representa una reducción de 0,9% respecto al promedio de junio de 2026 (2.311), pero una valorización de 33,8% respecto al promedio de julio de 2025 (1.713).

Al cierre de junio, el MSCI COLCAP se ubicó en 2.269, lo que corresponde a 31 unidades por debajo del pronóstico de los analistas (2.300). Se espera que, para final de julio, el índice aumente hasta 2.293 como respuesta mediana, en un rango entre 2.280 y 2.315 (Gráfico 1).

Gráfico 1. Expectativas del MSCI COLCAP



Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – bvc.

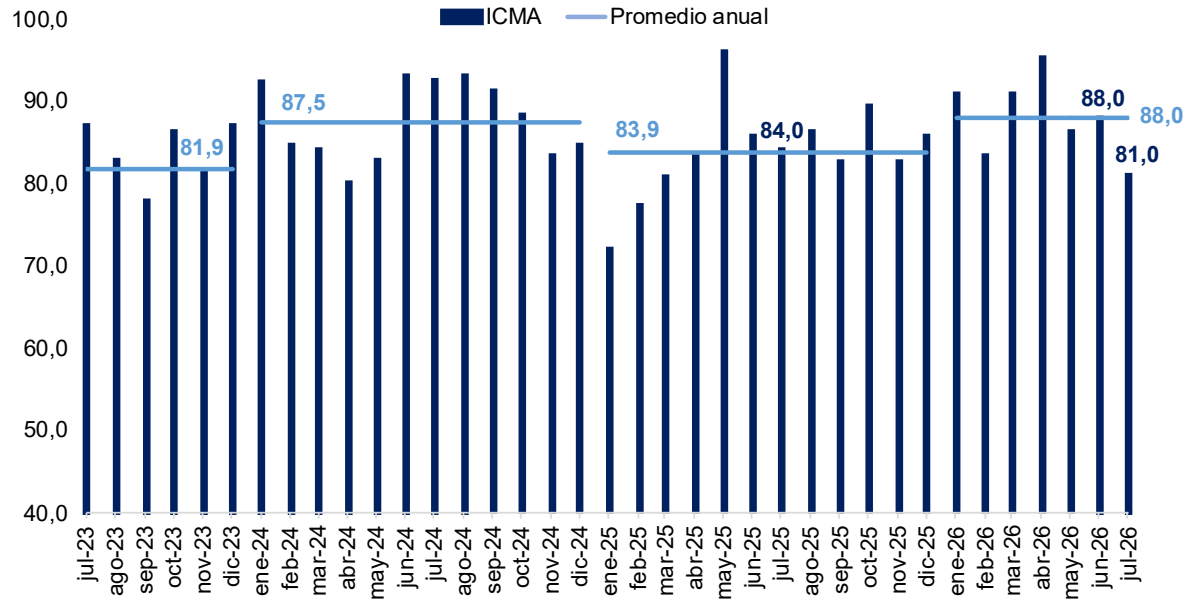
A continuación, se presentan cuatro índices de seguimiento al mercado de renta variable de Colombia, los cuales se realizan a partir de las expectativas de los analistas medidas en la Encuesta de Opinión Financiera y utilizando la metodología de Shiller (2000)[1].

[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 del MSCI COLCAP a un año. En esta edición, el índice se ubicó en 81%, lo cual indica que ese porcentaje de encuestados espera un aumento del índice en julio de 2027 respecto al nivel previo al envío de la encuesta (2.293)[3] (Gráfico 2). El índice experimentó una reducción de 7 puntos porcentuales frente al mes previo (88%) y una disminución de 3 puntos porcentuales frente al mismo mes del año anterior (84%), lo cual refleja una disminución en la confianza del mercado accionario respecto al mes y año anterior.

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



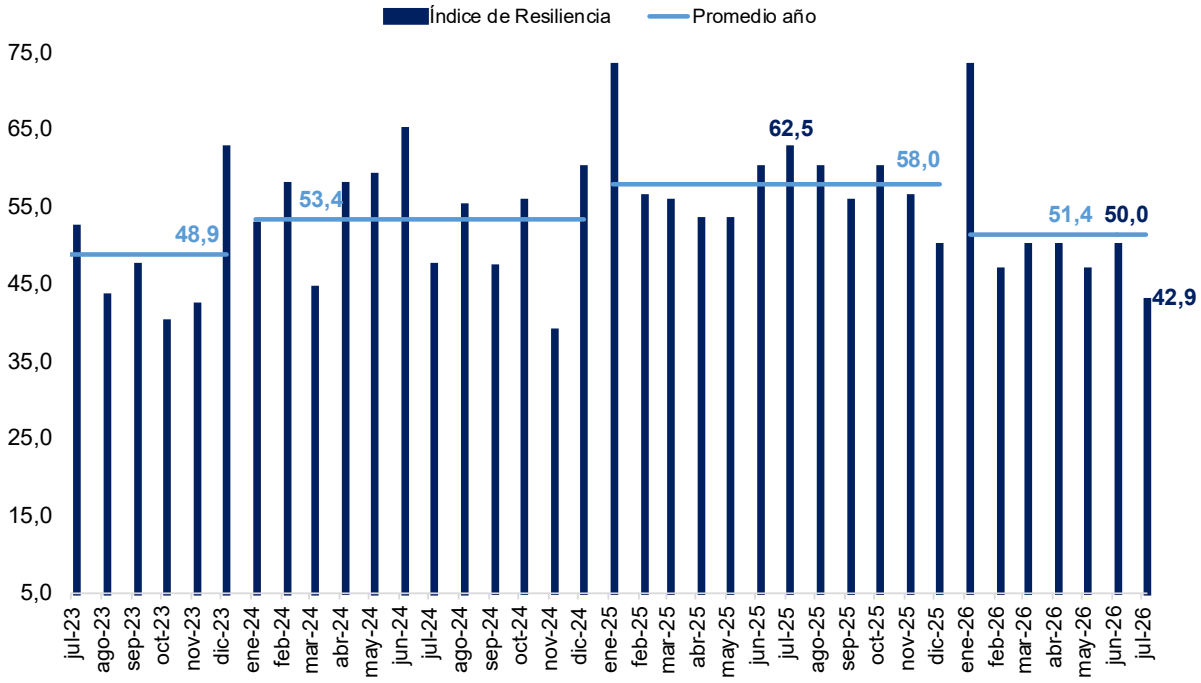
Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – bvc.

[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 9 de julio 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 julio de 2026, el índice se ubicó en 42,9%, disminuyendo 7,1 puntos porcentuales frente al mes anterior (50%) y en 19,6 puntos porcentuales respecto al mismo mes de 2025 (62,5%) (Gráfico 3). 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 en el mes y año anterior.

Gráfico 3. Índice de Resiliencia
(%)



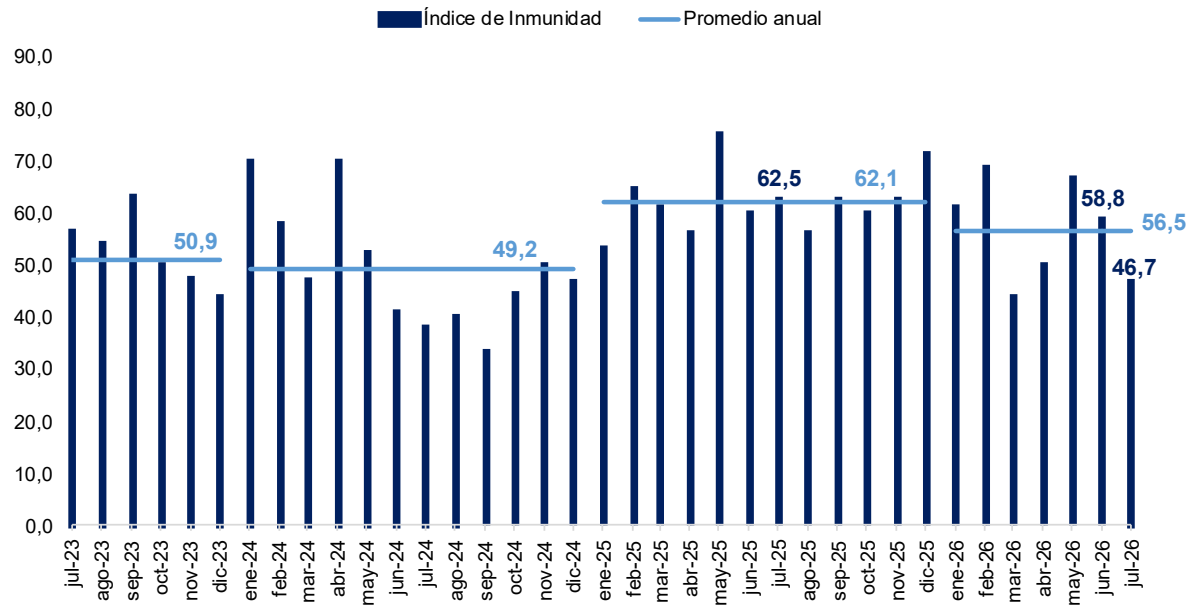
Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – bvc.

[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 julio de 2026, el índice disminuyó 12,1 puntos porcentuales frente al mes anterior (58,8%), ubicándose en 46,7%, lo que indica que los analistas perciben una mayor probabilidad de una eventual caída del mercado accionario local ante el deterioro de los mercados internacionales, en comparación con junio de 2026 (Gráfico 4). Frente al mismo mes de 2025 (62,5%), el índice se situó 15,8 puntos porcentuales por debajo, reflejando una disminución de la confianza en la inmunidad del mercado accionario frente a choques externos.

Gráfico 4. Índice de Inmunidad
(%)



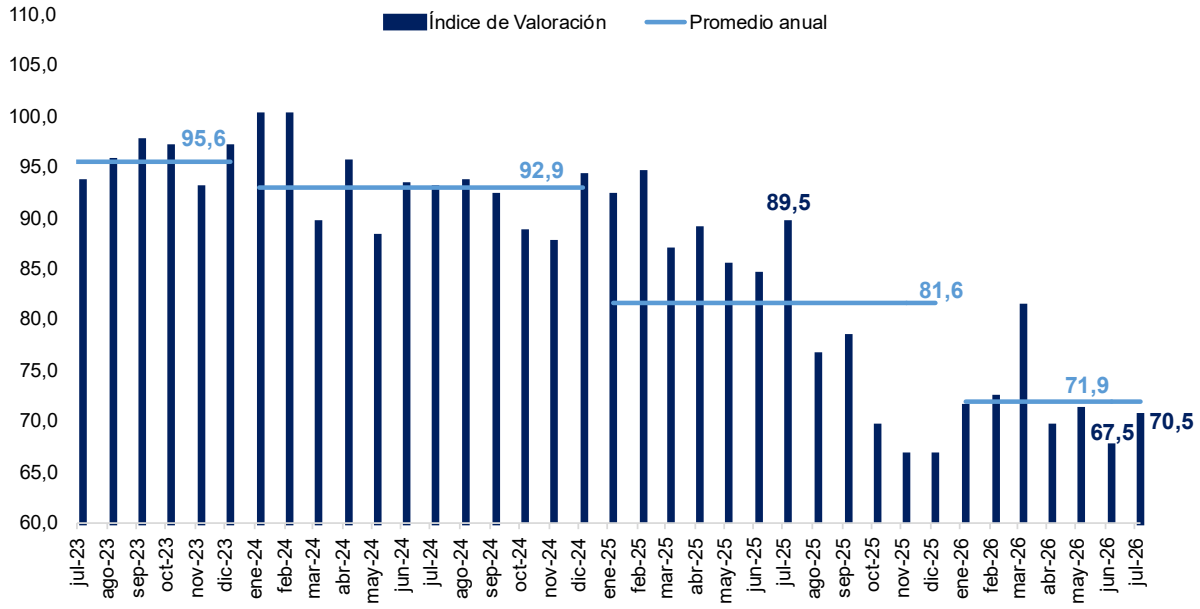
Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – bvc.

[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 julio de 2026, el índice se ubicó en 70,5%, aumentando 3 puntos porcentuales frente al dato observado de junio (67,5%), pero disminuyendo en 19 puntos porcentuales frente al nivel de julio de 2025 (89,5%). Esto sugiere que, frente al mes anterior una mayor proporción de analistas considera que los precios de las acciones subestiman el valor de sus fundamentales, pero una menor proporción en comparación con el año anterior (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 julio 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".