Indicadores de confianza del mercado de renta variable
Agosto 2025
Boletín No. 58

FEDESARROLLO
Centro de Investigación Económica y Social

Al cierre de julio, el **MSCI COLCAP** se ubicó en 1.773, es decir, 83 unidades por encima del pronóstico de los analistas (1.690). Se espera que, para el cierre de agosto, el índice alcance un nivel de 1.823.

En agosto, el **Índice de Confianza del Mercado Accionario** se ubicó en 86,2%, lo que equivale a un aumento de 2,2 puntos porcentuales en relación con el mes anterior (84,0%) y una caída de 6,9 puntos porcentuales frente al mismo mes de 2024 (93,1%). Esto indica que la proporción de analistas que prevé una valorización del COLCAP en los próximos 12 meses aumentó respecto al mes anterior y disminuyó respecto a hace un año.

El **Índice de Resiliencia** se situó en 60,0% en agosto, disminuyendo en 2,5 puntos porcentuales frente al mes anterior (62,5%) y aumentando en 5,0 puntos porcentuales frente al mismo mes de 2024 (55,0%). 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. No obstante, el indicador aún se mantiene en niveles superiores a los registrados en el mismo mes del año pasado.

En agosto, el **Índice de Inmunidad** se ubicó en 56,3%, lo que equivale a una disminución de 6,2 puntos porcentuales frente al mes anterior (62,5%) y un aumento de 16,3 puntos porcentuales frente al mismo mes de 2024 (40,0%). Esto indica que los analistas consideran más vulnerable el mercado local ante caídas de los mercados internacionales en comparación con el mes anterior, pero menos vulnerable respecto a hace un año.

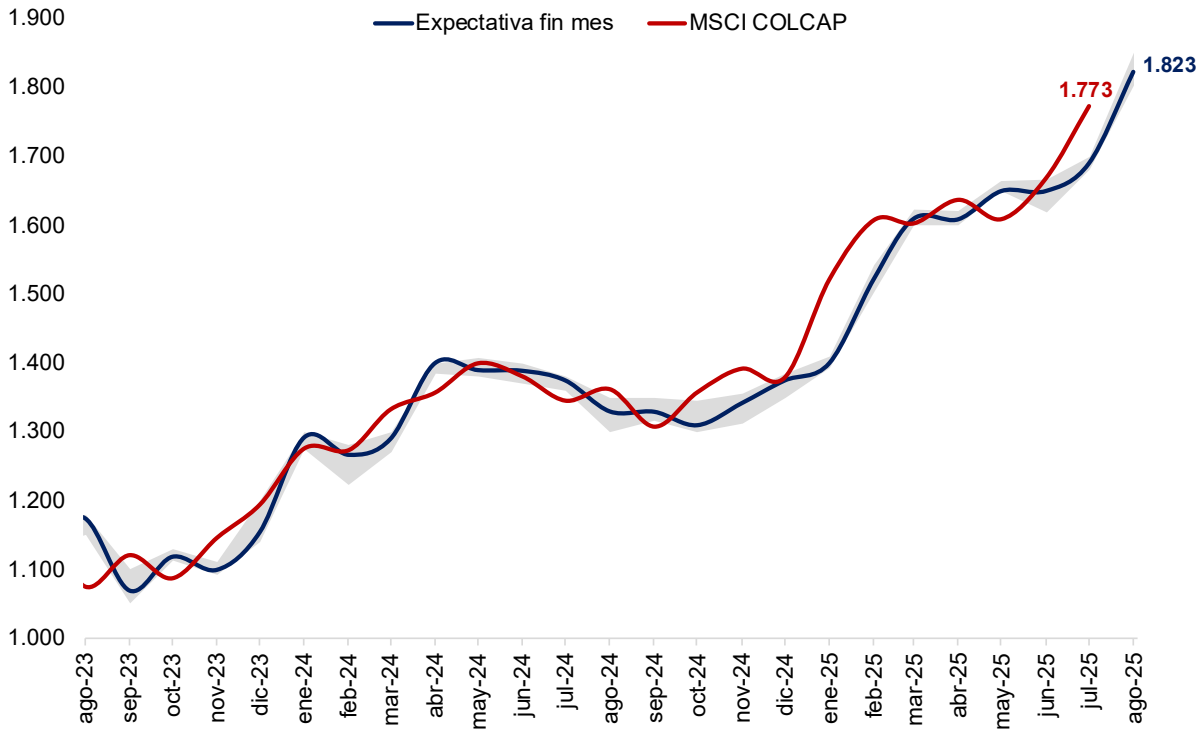
Finalmente, el **Índice de Valoración** se situó en 76,5% en agosto, lo que representa una caída de 13,0 puntos porcentuales frente al nivel del mes anterior (89,5%) y de 17,0 puntos porcentuales frente al mismo mes de 2024 (93,5%). Lo anterior implica que, frente al mes y año anterior, una menor proporción de analistas 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 agosto de 2025 (hasta el 15 de agosto) se encuentra en 1.785,6, lo que representa una valorización de 4,3% respecto al promedio de julio de 2025 (1.712,1) y de 35% respecto al promedio de agosto de 2024 (1.322,7).

Al cierre de julio, el MSCI COLCAP se ubicó en 1.773, lo que corresponde a 83 unidades por encima del pronóstico de los analistas (1.690). Se espera que, para final de agosto, el índice se incremente hasta 1.823 como respuesta mediana, en un rango entre 1.803 y 1.850 (Gráfico 1).

Gráfico 1. Expectativas del MSCI COLCAP



Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – bvc.

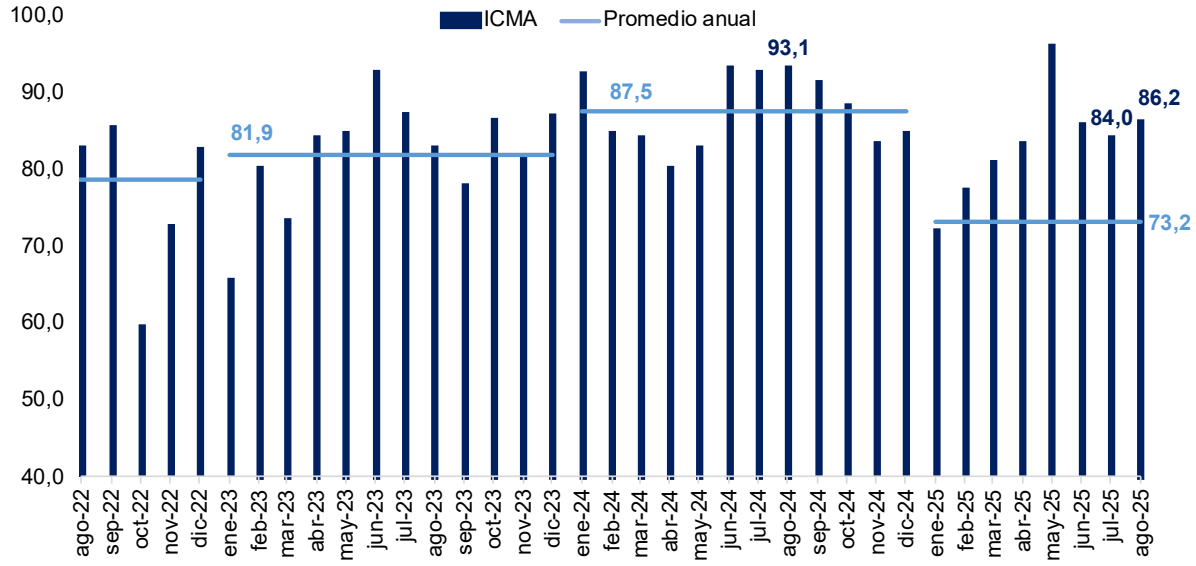
A continuación, se presentan cuatro índices de seguimiento al mercado de renta variable de Colombia, los cuales se realizan a partir de las expectativas de los analistas medidas en la Encuesta de Opinión Financiera y utilizando la metodología de Shiller (2000)[1].

[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 86,2%, lo cual indica que ese porcentaje de encuestados espera un aumento del índice en agosto de 2026 respecto al nivel previo al envío de la encuesta (1.802,8)[3] (Gráfico 2). El índice experimentó un aumento de 2,2 puntos porcentuales frente al mes previo (84,0%) y una caída de 6,9 puntos porcentuales frente al mismo mes del año anterior (93,1%), lo cual refleja un aumento en la confianza del mercado accionario respecto al mes anterior, pero una disminución frente a agosto de 2024.

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



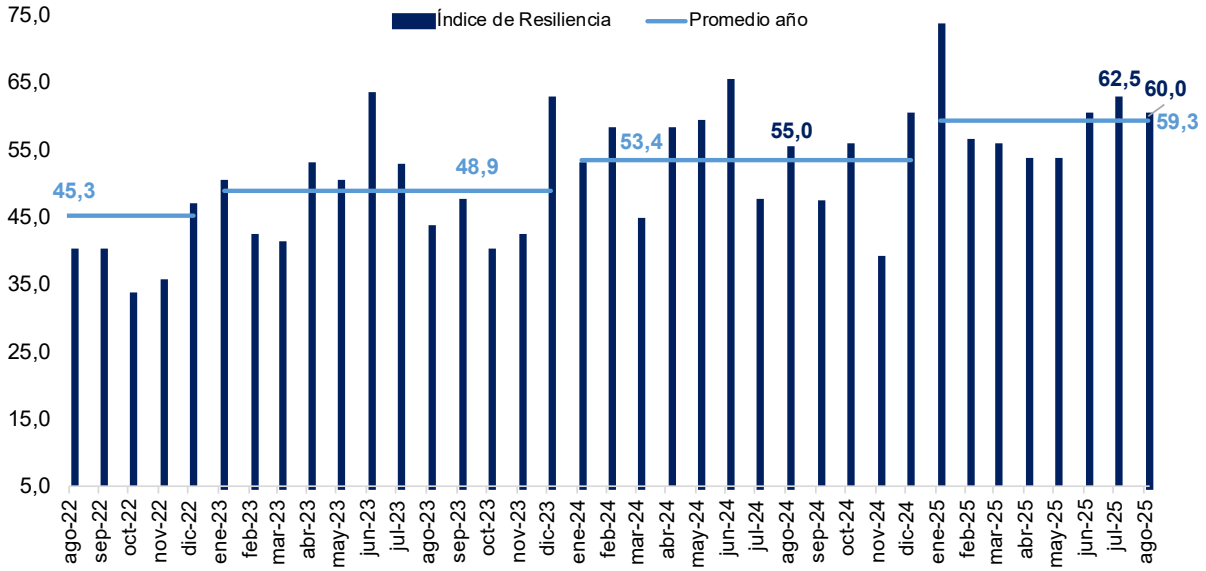
Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – bvc.

[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 8 de agosto de 2025.

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%. En agosto de 2025 el índice se ubicó en 60,0%, disminuyendo en 2,5 puntos porcentuales frente a julio (62,5%) (Gráfico 3). Asimismo, los analistas consideran más probable una recuperación inmediata del COLCAP en comparación con el mismo mes de 2024 (55,0%), lo que representa un aumento de 5,0 puntos porcentuales.

Gráfico 3. Índice de Resiliencia
(%)



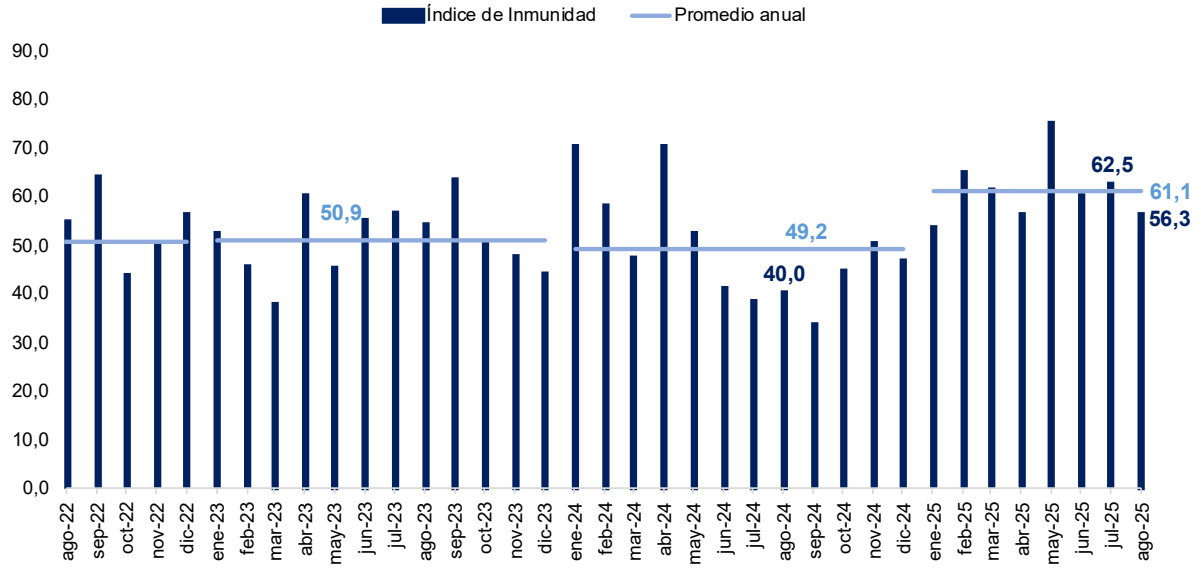
Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – bvc.

[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 agosto de 2025, el índice cayó en 6,2 puntos porcentuales con respecto al resultado del mes anterior (62,5%), ubicándose en 56,3%, 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 julio de 2025 (Gráfico 4). Por su parte, el índice se situó 16,3 puntos porcentuales por encima del dato registrado en el mismo mes del año anterior (40,0%), reflejando una mejoría de la confianza en la inmunidad del mercado accionario frente a choques externos respecto a agosto 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 considera muy bajos o justos los precios de las acciones del MSCI COLCAP con respecto al valor de sus fundamentales. En agosto de 2025, el índice se ubicó en 76,5%, es decir, 13 puntos porcentuales por debajo del dato observado de julio (89,5%) y 17 puntos porcentuales por debajo del nivel de agosto de 2024 (93,5%). Esto indica que, frente al mes y 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 agosto 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".