Indicadores de confianza del mercado de renta variable

Junio 2023

Boletín No. 32

FEDESARROLLO • Centro de Investigación Económica y Social

En junio, el **Índice de Confianza del Mercado Accionario** se ubicó en 92,6%, lo que equivale a un aumento de 8,0 pps en relación con el mes anterior y de 25,9 pps frente al mismo mes de 2022. Esto indica que la proporción de analistas que prevé una valorización del COLCAP dentro de un año aumentó frente al mes anterior y al año anterior.

El **Índice de Resiliencia** se situó en 63,2%, lo que representa un aumento de 13,2 pps frente al mes anterior y de 15,8 pps frente al mismo mes de 2022. 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 a mayo de 2023 y ante junio de 2022.

El **Índice de Inmunidad** se ubicó en 55,0%, lo que equivale a un aumento de 10,0 pps frente al mes anterior y de 12,9 pps frente al mismo mes de 2022. Esto indica que los analistas consideran menos vulnerable al mercado ante caídas de los mercados internacionales en comparación al mes anterior y frente a hace un año.

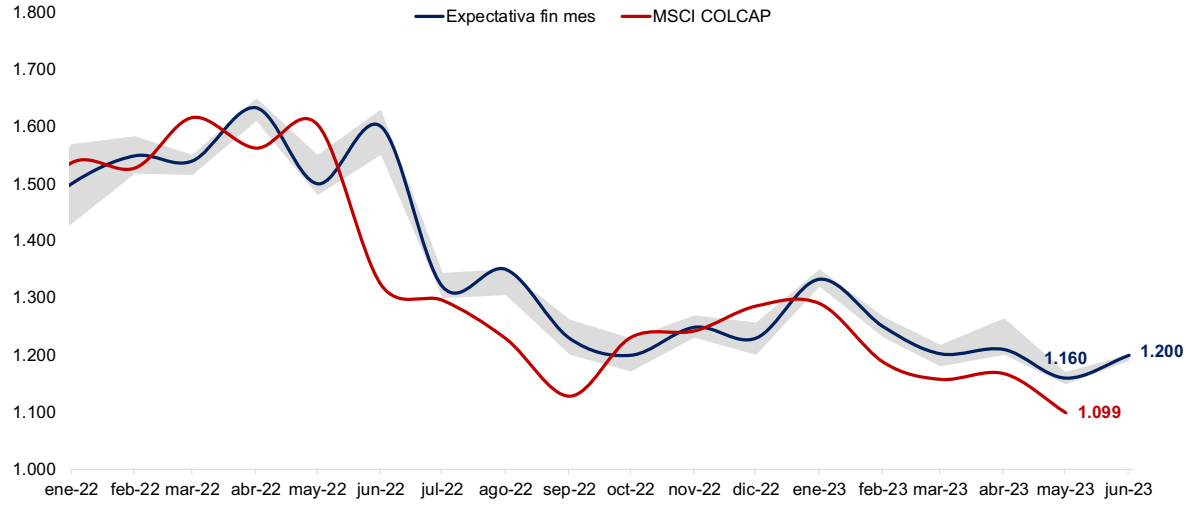
Finalmente, el **Índice de Valoración** se situó en 92,1%, lo que representa una disminución de 3,1 pps con respecto al nivel del mes anterior y un incremento de 7,9 pps frente al mismo mes de 2022. Lo anterior implica que una menor proporción de analistas considera que los valores de las acciones subestiman el valor de sus fundamentales ante mayo de 2023 y una mayor proporción ante junio de 2022.

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, representa uno de los indicadores líderes más importantes para el seguimiento del mercado de capitales del país. El promedio en lo corrido de junio de 2023 (hasta el 16 de junio) se encuentra en 1.172,90, lo que representa una valorización de 3,4% respecto al promedio de mayo de 2023 (1.134,56) y una desvalorización de 20,6% respecto al promedio de junio de 2022 (1.476,72).

Al cierre de mayo, el MSCI COLCAP se ubicó en 1.099,03, lo que corresponde a 61,0 unidades por debajo del pronóstico de los analistas (1.160,0). Se espera que, para final de junio, el índice se sitúe en un rango entre 1.190 y 1.201, con una respuesta mediana de 1.200,0 (Gráfico 1).

Gráfico 1. Expectativas del MSCI COLCAP



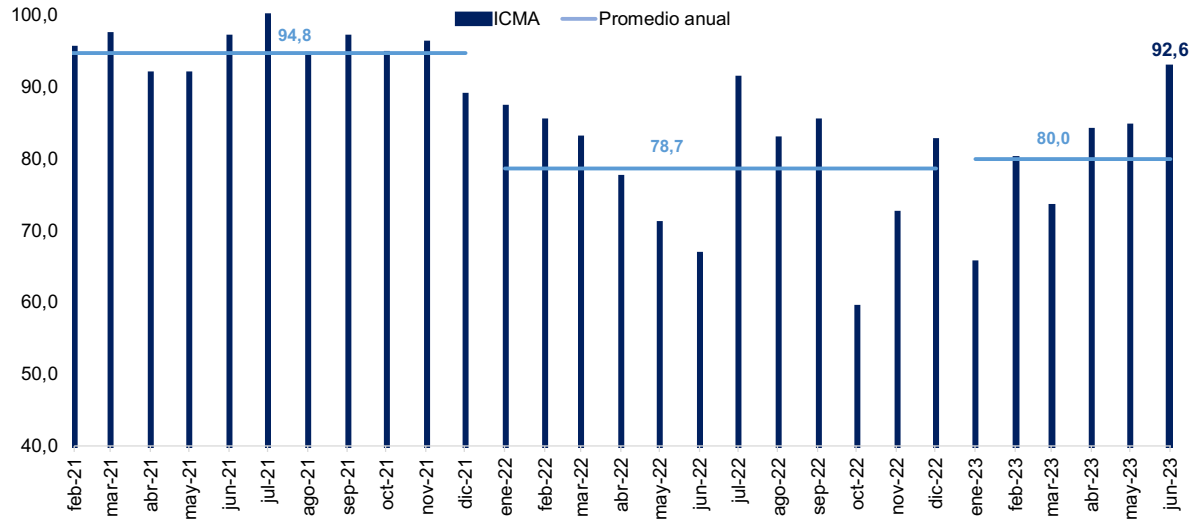
Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – bvc.

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 (ICMA) mide la proporción de analistas que esperan un incremento sobre el MSCI COLCAP a un año. En esta edición, el índice se ubicó en 92,6%, lo cual indica que ese porcentaje de encuestados espera un aumento del índice en junio de 2024 respecto al nivel actual (1190,76) (Gráfico 2). El índice experimentó un aumento de 8,0 pps frente al mes previo (84,6%) y de 25,9 pps frente al mismo mes del año anterior (66,7%), lo cual refleja un aumento mensual y anual en la confianza del mercado accionario.

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



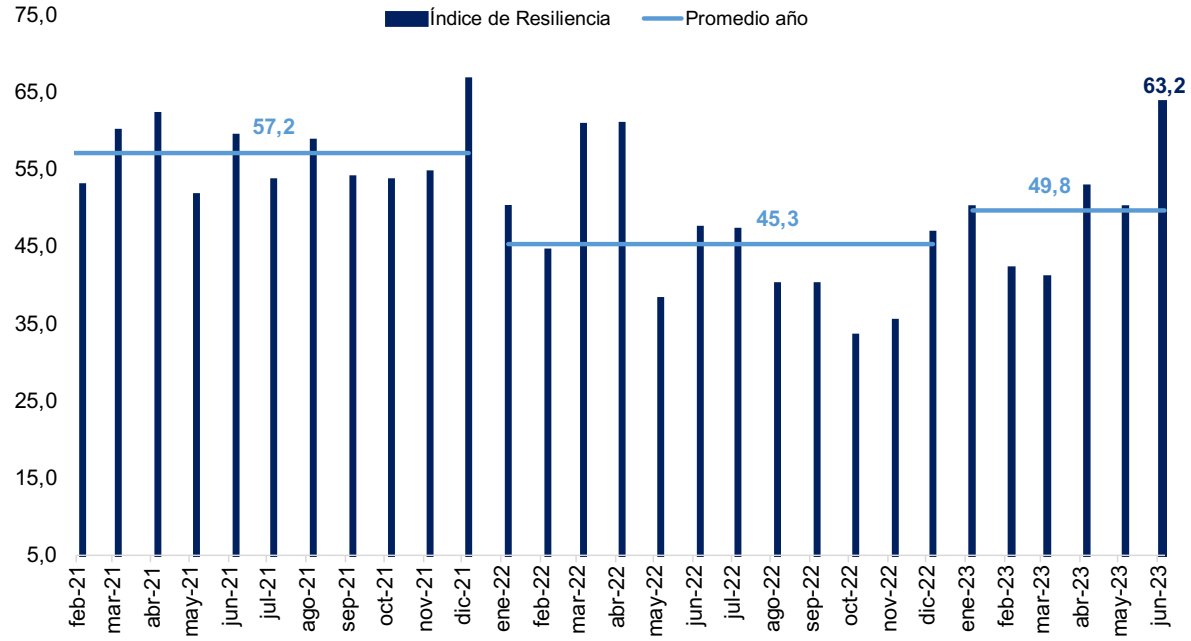
Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – bvc.

[1] 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.

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 hipotética del 3%. El índice aumentó en junio del 2023 frente a mayo del mismo año, al ubicarse en 63,2%. Específicamente, presentó un aumento de 13,2 pps respecto al mes pasado (50,0%) (Gráfico 3). Asimismo, los analistas consideran más probable una recuperación inmediata del COLCAP en comparación al promedio de 2022 (45,3%).

Gráfico 3. Índice de Resiliencia
(%)



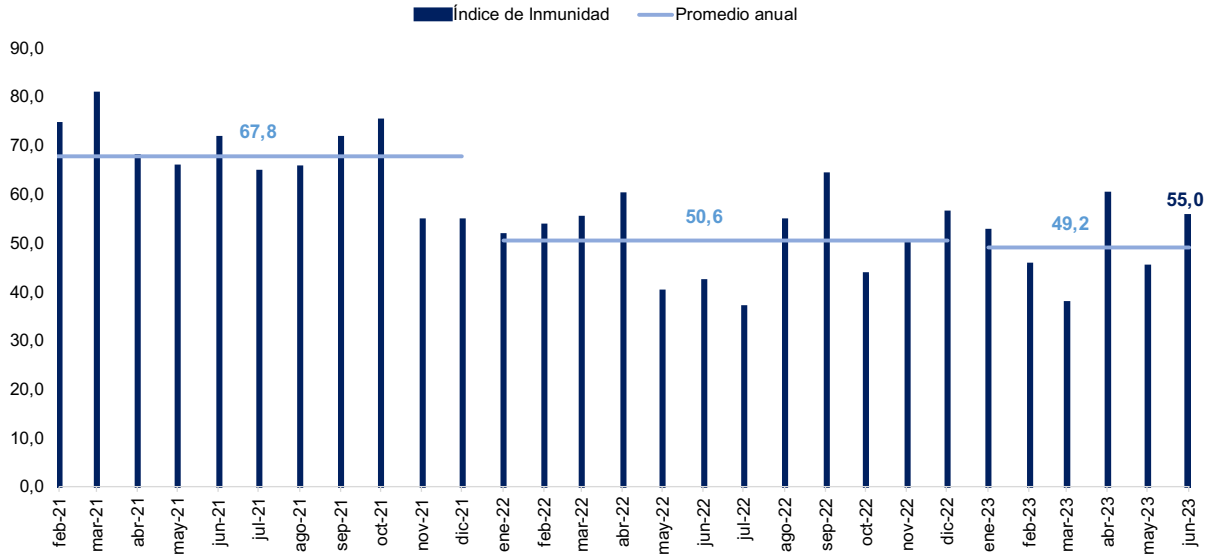
Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – bvc.

[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".

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 junio, el índice aumentó 10,0 pps con respecto al resultado del mes anterior (45,0%), ubicándose en 55,0%, lo que indica que la percepción sobre la probabilidad de una eventual caída del mercado accionario local ante el deterioro de los mercados internacionales disminuyó frente a mayo (Gráfico 4). Por su parte, el índice se situó 12,9 pps por encima del dato registrado en el mismo mes del año anterior.

Gráfico 4. Índice de Inmunidad
(%)



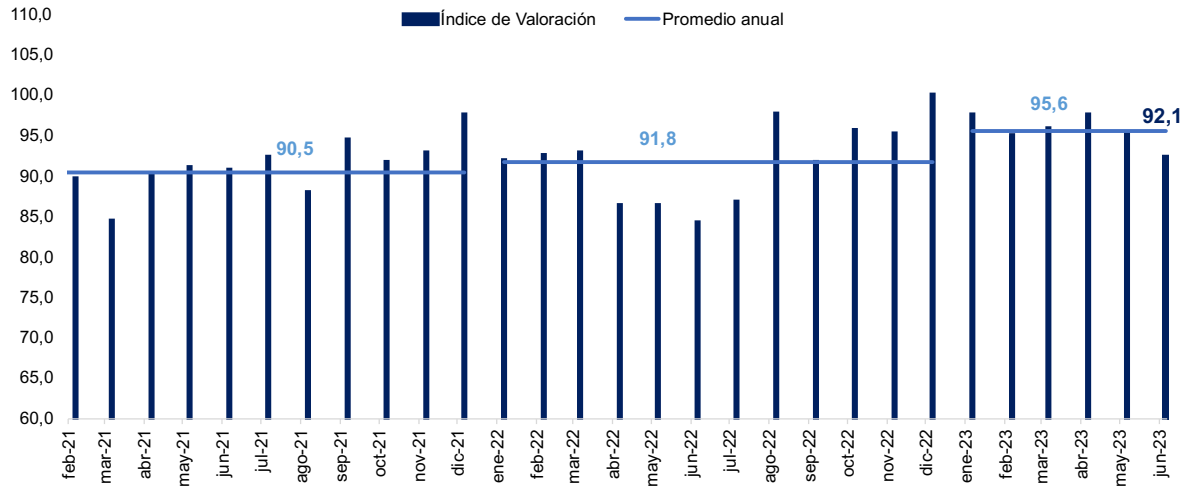
Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – bvc.

[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”.

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 junio, el índice se ubicó en 92,1%, es decir 3,1 pps por debajo del nivel de mayo (95,2%) y 7,9 pps por encima de junio de 2022 (84,2%). Esto indica que una menor proporción de analistas frente al mes anterior y una mayor 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 20 de junio de 2023
Comentarios a **Daniel García**: dgarcia@fedesarrollo.org.co

[4] 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".