Indicadores de confianza del mercado de renta variable

Junio 2025

Boletín No. 56

FEDESARROLLO
Centro de Investigación Económica y Social

bvc nuam

Al cierre de mayo, el **MSCI COLCAP** se ubicó en 1.609, es decir, 41 unidades por debajo del pronóstico de los analistas (1.650). Se espera que, para el cierre de junio, el índice alcance un nivel de 1.650.

En junio, el **Índice de Confianza del Mercado Accionario** se ubicó en 85,7%, lo que equivale a una caída de 10,3 puntos porcentuales en relación con el mes anterior (96,0%) y de 7,4 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 disminuyó respecto al mes anterior y respecto a hace un año.

El **Índice de Resiliencia** se situó en 60,0% en junio, aumentando en 6,7 puntos porcentuales frente al mes anterior (53,3%), pero disminuyendo en 5,0 puntos porcentuales frente al mismo mes de 2024 (65,0%). 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 mayo de 2025, pero por debajo de los niveles de junio de 2024.

En junio, el **Índice de Inmunidad** se ubicó en 60,0%, lo que equivale a una caída de 15 puntos porcentuales frente al mes anterior (75,0%), pero un incremento de 19,1 puntos porcentuales frente al mismo mes de 2024 (40,9%). 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 que respecto a hace un año.

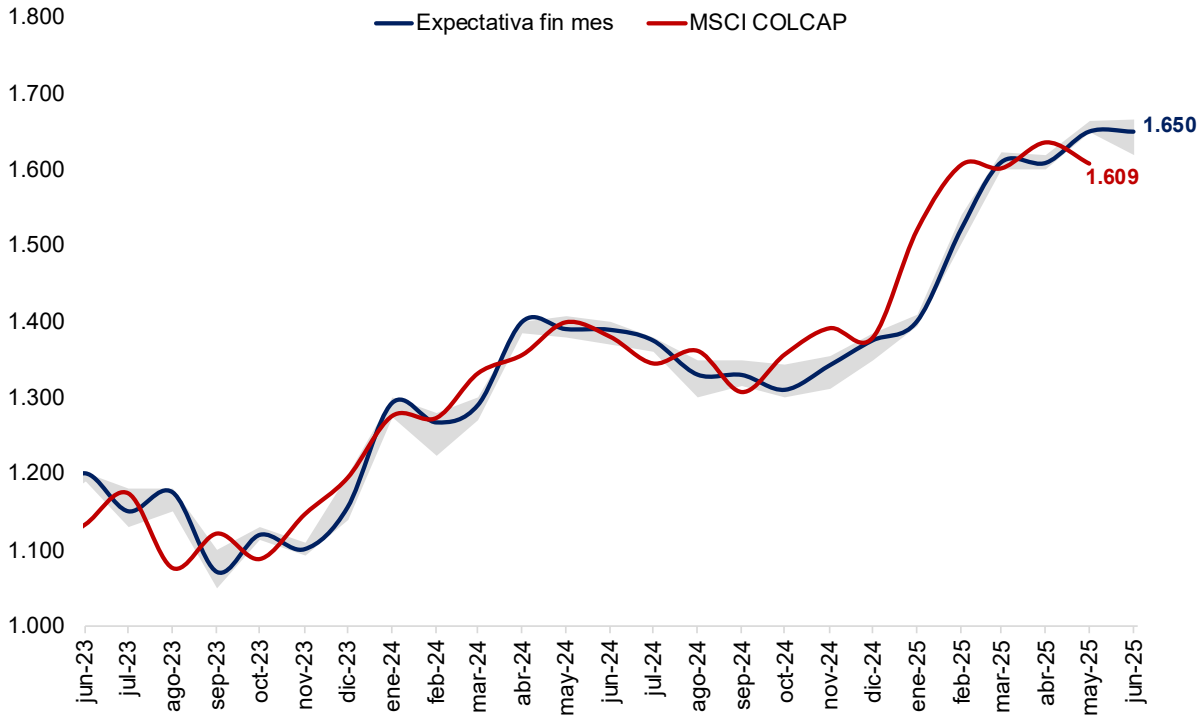
Finalmente, el **Índice de Valoración** se situó en 84,4% en junio, lo que representa una disminución de 0,9 puntos porcentuales frente al nivel del mes anterior (85,3%) y de 8,8 puntos porcentuales frente al mismo mes de 2024 (93,2%). Lo anterior implica que una menor proporción de analistas considera que los valores de las acciones subestiman el valor de sus fundamentales frente a mayo de 2025 y respecto a junio de 2024.

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 junio de 2025 (hasta el 16 de junio) se encuentra en 1.649, lo que representa una desvalorización de 0,1% respecto al promedio de mayo de 2025 (1.651), pero una valorización de 19,1% respecto al promedio de junio de 2024 (1.385).

Al cierre de mayo, el MSCI COLCAP se ubicó en 1.609, lo que corresponde a 41 unidades por debajo del pronóstico de los analistas (1.650). Se espera que, para final de junio, el índice se incremente hasta 1.650 como respuesta mediana, en un rango entre 1.619 y 1.667 (Gráfico 1).

Gráfico 1. Expectativas del MSCI COLCAP



Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – bvc.

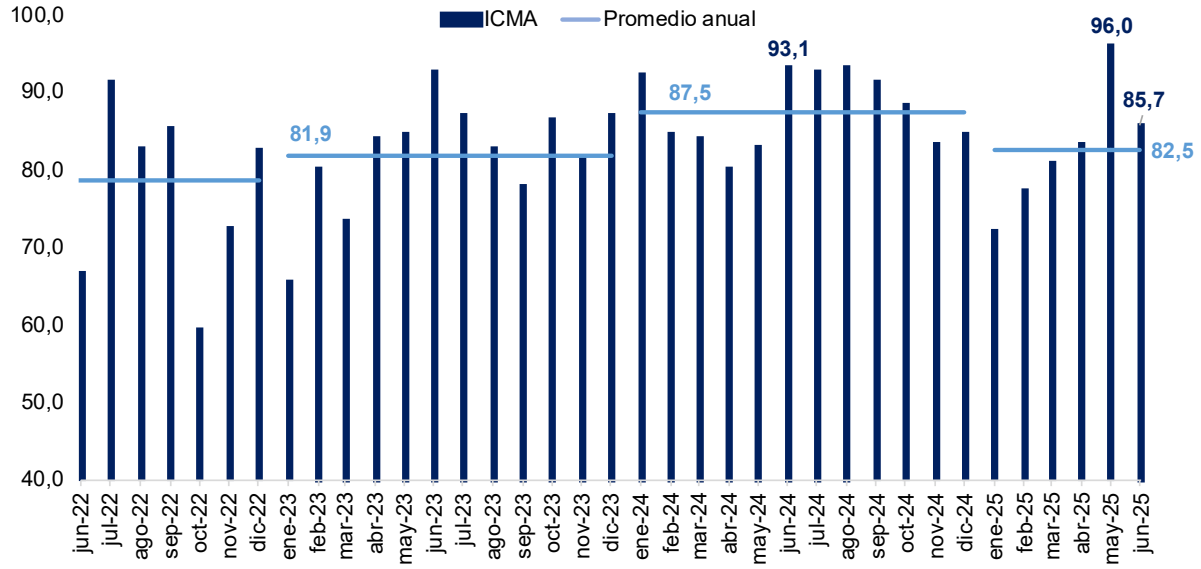
A continuación, se presentan cuatro índices de seguimiento al mercado de renta variable de Colombia, los cuales se realizan a partir de las expectativas de los analistas medidas en la Encuesta de Opinión Financiera y utilizando la metodología de Shiller (2000)[1].

[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 85,7%, lo cual indica que ese porcentaje de encuestados espera un aumento del índice en mayo de 2026 respecto al nivel previo al envío de la encuesta (1.636)[3] (Gráfico 2). El índice experimentó una caída de 10,3 puntos porcentuales frente al mes previo (96,0%) y de 7,4 puntos porcentuales frente al mismo mes del año anterior (93,1%), lo cual refleja un deterioro en la confianza del mercado accionario respecto al mes anterior y frente al nivel de junio de 2024.

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



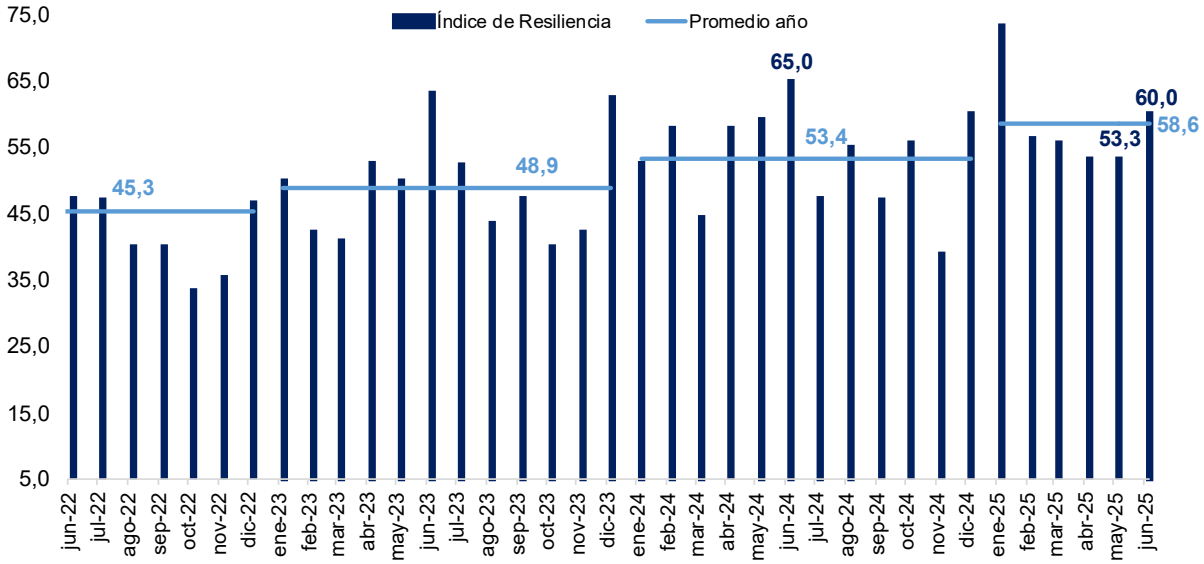
Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – bvc.

[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 9 de junio 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 junio de 2025 el índice se ubicó en 60,0%, aumentando en 6,7 puntos porcentuales frente a mayo (53,3%) (Gráfico 3). Sin embargo, los analistas consideran menos probable una recuperación inmediata del COLCAP en comparación con el mismo mes de 2024 (65,0%), lo que representa una caída de 5,0 puntos porcentuales.

Gráfico 3. Índice de Resiliencia
(%)



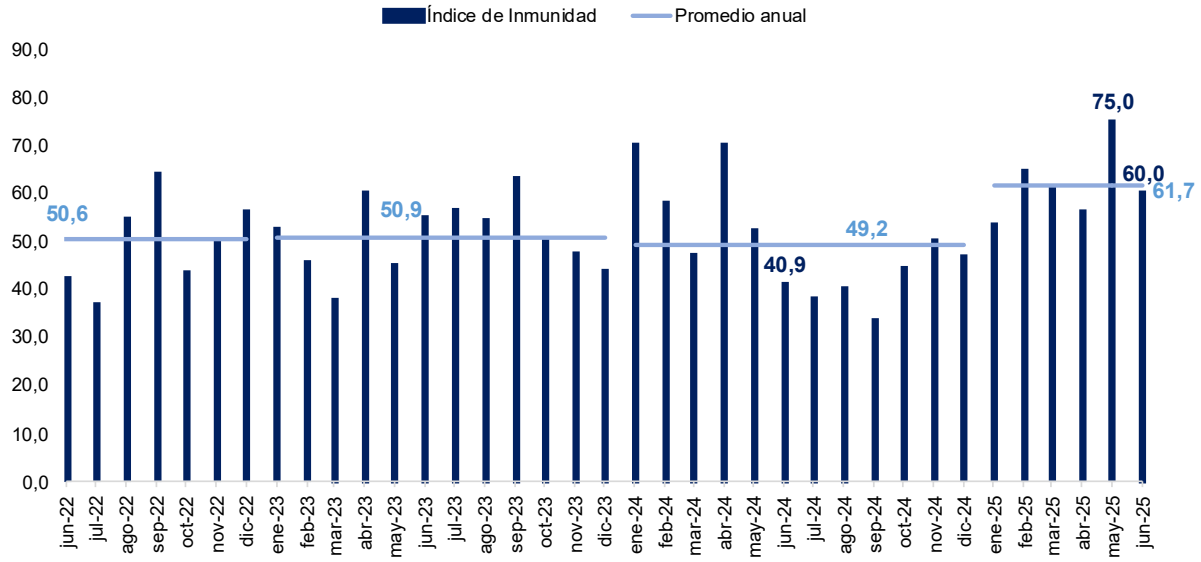
Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – bvc.

[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 junio de 2025, el índice disminuyó 15 puntos porcentuales con respecto al resultado del mes anterior (75,0%), ubicándose en 60,0%, lo que indica que la percepción sobre la probabilidad de una eventual caída del mercado accionario local ante el deterioro de los mercados internacionales aumentó frente a mayo de 2025 (Gráfico 4). Por su parte, el índice se situó 19,1 puntos porcentuales por encima del dato registrado en el mismo mes del año anterior (40,9%), reflejando una mejoría de la confianza en la inmunidad del mercado accionario frente a choques externos respecto a junio de 2024.

Gráfico 4. Índice de Inmunidad
(%)



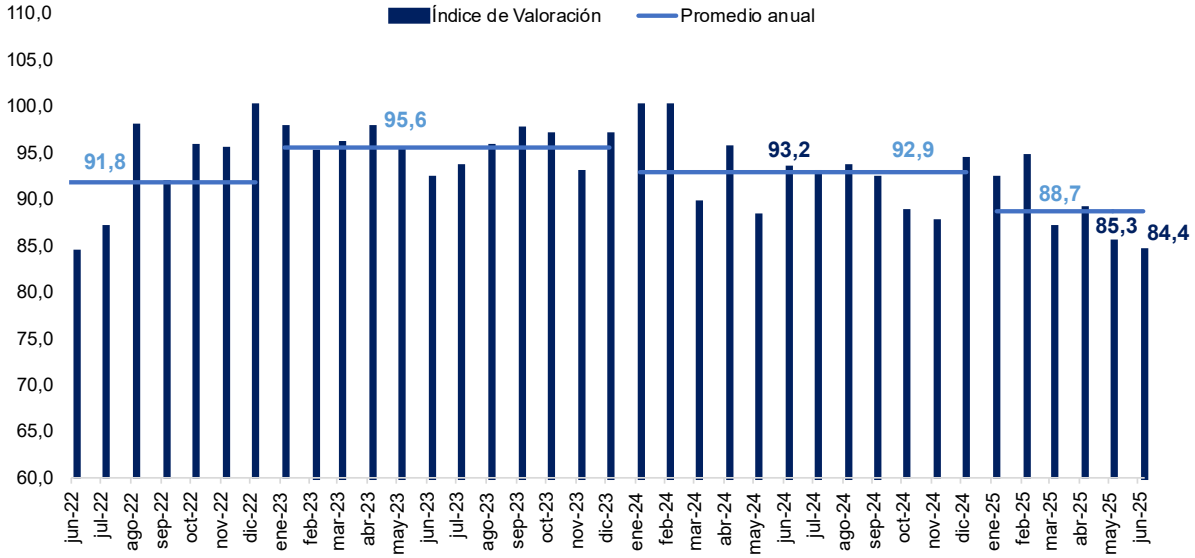
Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – bvc.

[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 junio de 2025, el índice se ubicó en 84,4%, es decir, 0,9 puntos porcentuales por debajo del dato observado de mayo (85,3%) y 8,8 puntos porcentuales por debajo del nivel de junio de 2024 (93,2%). Esto indica que, frente al mes anterior y en comparación a hace un año, 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 18 de junio de 2025
Comentarios a **Hugo Camilo Beltrán**: hgomez@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".