Indicadores de confianza del mercado de renta variable

Junio 2022

Boletín No. 20

FEDESARROLLO
Centro de Investigación Económica y Social

En junio, el **Índice de Confianza del Mercado Accionario** se ubicó en 66,7%, lo que equivale a una disminución de 4,3 pps en relación con el mes anterior y de 30,3 pps frente al mismo mes de 2021. Esto refleja que la proporción de analistas que prevé una valoración del COLCAP dentro de un año se redujo frente al mes pasado y frente al año anterior.

El **Índice de Resiliencia** se ubicó en 47,4%, lo que representa un aumento de 9,3 pps frente al mes anterior y una reducción de 11,9 pps frente al mismo mes de 2021. Lo anterior implica que los analistas consideran menos probable un aumento del MSCI COLCAP al día siguiente de una caída potencial del índice en comparación a junio de 2021.

El **Índice de Inmunidad** se ubicó en 42,1%, lo que equivale a un aumento de 2,1 pps frente al mes anterior y una disminución de 29,3 pps frente al mismo mes de 2021. Esto indica que los analistas consideran más vulnerable al mercado ante caídas de los mercados internacionales en comparación a junio de 2021.

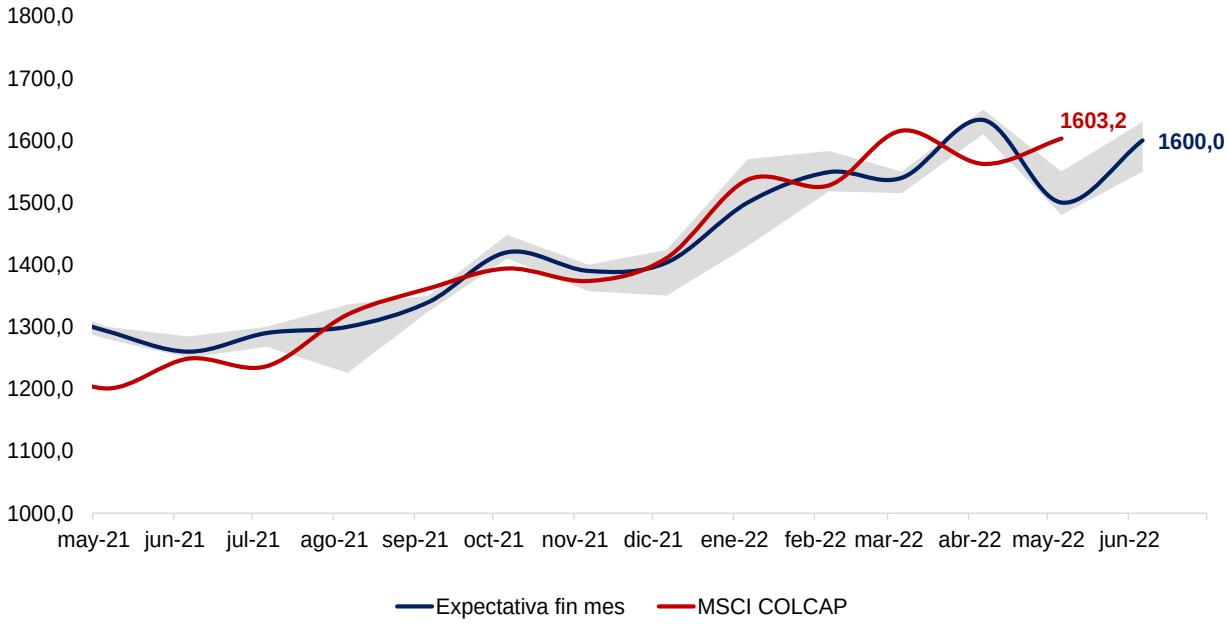
Finalmente, el **Índice de Valoración** se ubicó en 84,2%, lo que representa una disminución de 2,2 pps con respecto al nivel del mes anterior. Frente al mismo mes de 2021 representa una disminución de 6,5 pps. Esto implica que una mayor proporción de analistas considera que los valores de las acciones reflejan de manera justa 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, 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 2022 se encuentra en 1.562,82, lo que representa una valorización de 2,76% respecto al promedio de mayo de 2022 y una valorización de 24,55% respecto al promedio de junio de 2021.

Al cierre de mayo, el MSCI COLCAP se ubicó en 1.603,23, lo que corresponde a 103,2 unidades por encima del pronóstico de los analistas (1.500). En junio, se espera que para final de mes el índice se sitúe en un rango entre 1.550 y 1.630, con una mediana de 1.600 (Gráfico 1).

Gráfico 1. Expectativas del MSCI COLCAP



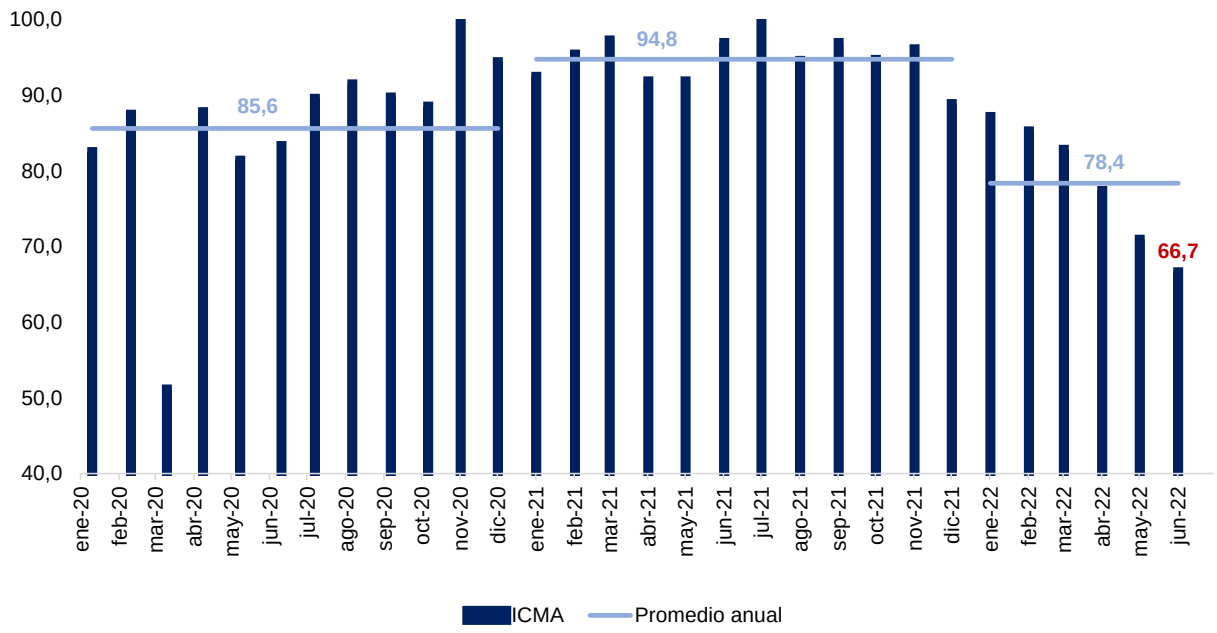
Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – BVC

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 mide los pronósticos de los analistas sobre el MSCI COLCAP a un año. En esta edición, el índice se ubicó en 66,7%, lo cual indica que el 66,7% de los encuestados espera un incremento del índice en junio de 2023 respecto al nivel actual (Gráfico 2). El índice, experimentó una reducción de 4,3 pps frente al mes previo (71,0%) y de 30,3 pps frente al mismo mes del año anterior (97,0%), lo cual refleja una caída en la confianza en el mercado accionario. De hecho, registra el segundo valor más bajo con respecto a los últimos dos años, de manera que se ubica por debajo del promedio de 2020 y 2021.

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



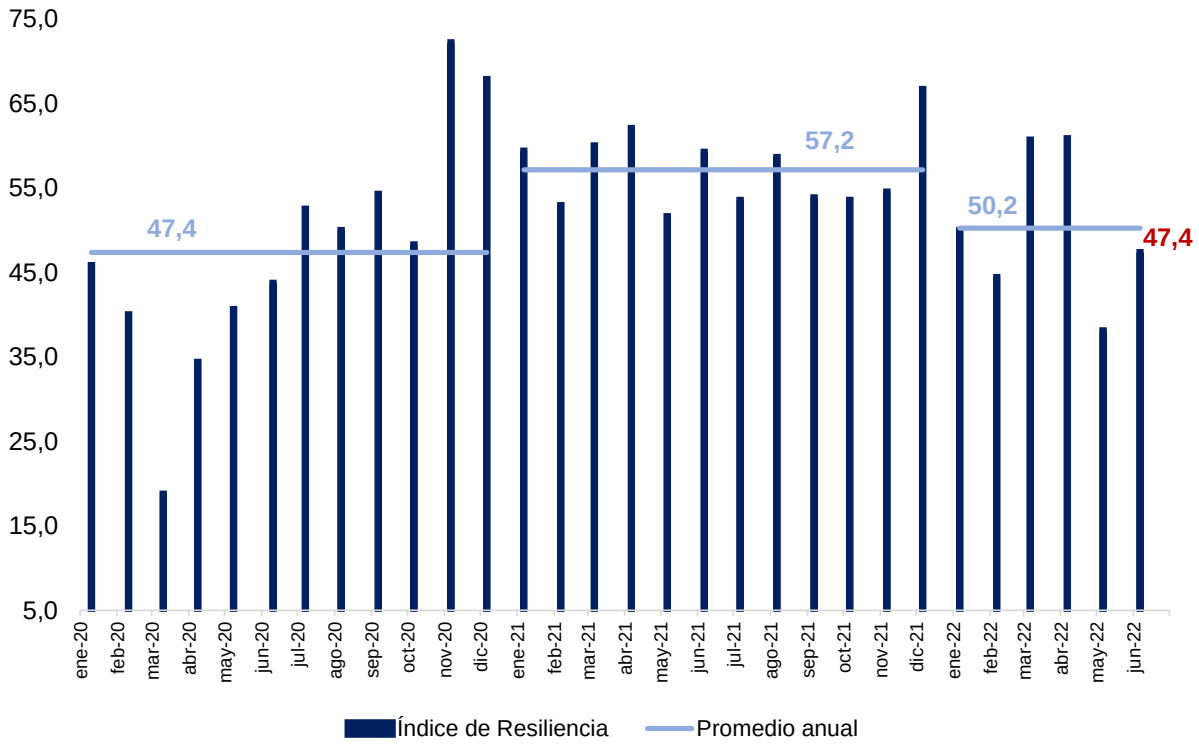
Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – BVC

[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 registró un aumento en junio, al situarse en 47,4%. Esto representó un incremento de 9,3 pps respecto al mes pasado (38,1%) y una reducción de 11,9 pps frente a junio de 2021 (59,3%) (Gráfico 3). Así, los analistas consideran menos probable una recuperación inmediata del COLCAP en comparación al promedio de 2021.

Gráfico 3. Índice de Resiliencia
(%)



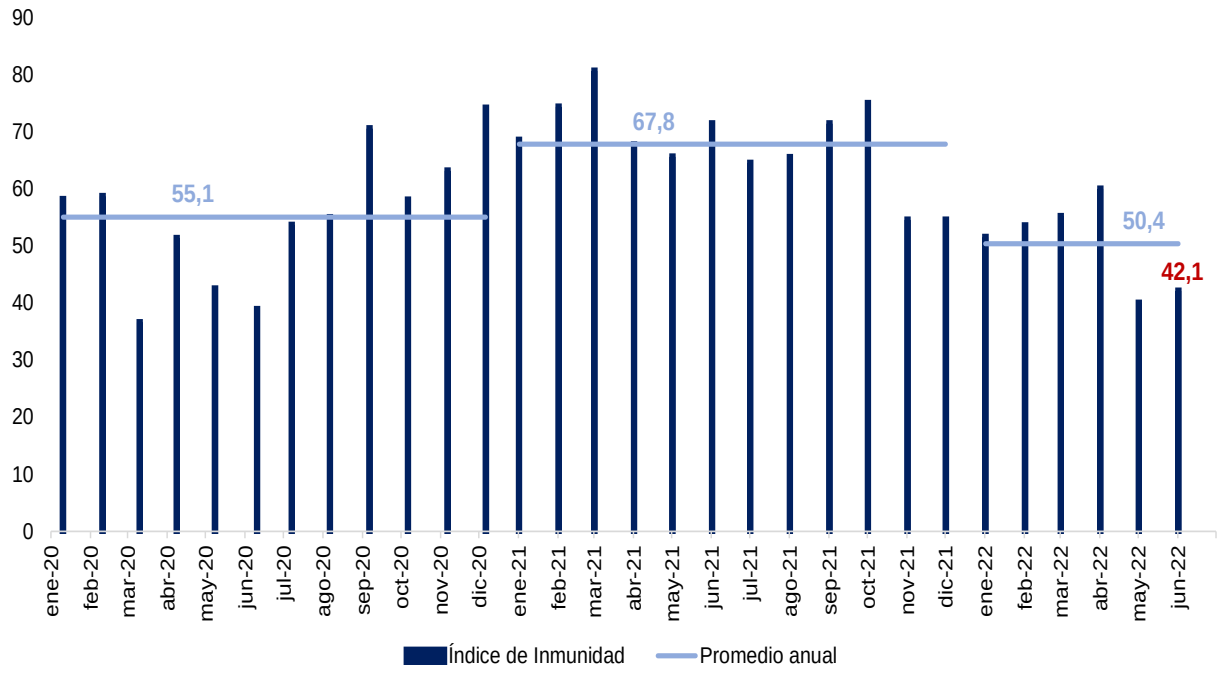
Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – BVC

[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 2,1 pps con respecto al resultado del mes anterior (40,0%), ubicándose en 42,1%, 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 ubicó 29,3 pps por debajo del dato registrado en el mismo mes del año anterior (71,4%).

Gráfico 4. Índice de Inmunidad
(%)



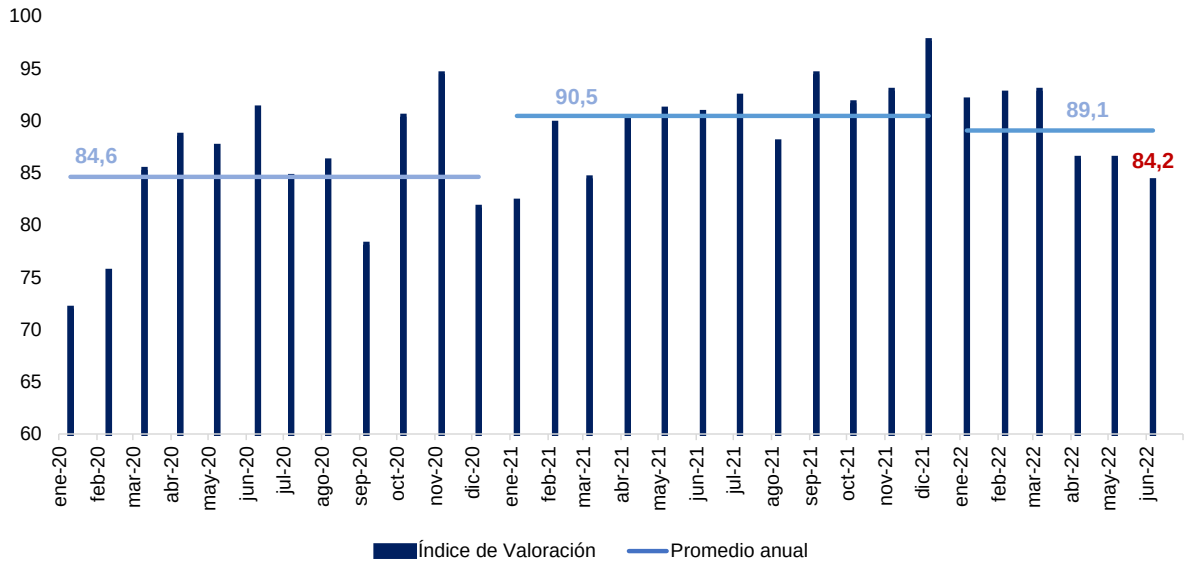
Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo - BVC

[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 84,2%, es decir 2,2 pps por debajo del nivel de mayo (86,4%) y 6,5 pps por debajo del de junio de 2021 (90,7%). Esto indica que, frente al mismo mes del año pasado, una mayor proporción de analistas considera que los valores de las acciones reflejan de manera justa el valor de sus fundamentales. No obstante, aún es generalizada la percepción de que los valores de las acciones son muy bajos (Gráfico 5).

5. Índice de Valoración
(%)



Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo - BVC

Contáctenos

+57 1 3259777 ext. 340
comercial@fedesarrollo.org.co

Publicado el 21 de junio de 2022
Comentarios a **Diego Fernando Cuesta Mora**: dcuesta@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".