Indicadores de confianza del mercado de renta variable

Julio 2024

Boletín No. 45

Al cierre de junio, el **MSCI COLCAP** se ubicó en 1.381, es decir, 8 unidades por debajo del pronóstico de los analistas (1.389). Se espera que, para el cierre de julio, el índice se sitúe en 1.375.

En julio, el **Índice de Confianza del Mercado Accionario** se ubicó en 92,6%, lo que equivale a una disminución de 0,5 puntos porcentuales en relación con el mes anterior (93,1%), y a un aumento de 5,5 puntos porcentuales frente al mismo mes de 2023 (87,1%). Esto indica que la proporción de analistas que prevé una valorización del COLCAP dentro de un año disminuyó ligeramente respecto al mes anterior y aumentó respecto a hace un año.

El **Índice de Resiliencia** se situó en 47,4% en julio, lo que representa una disminución de 17,6 puntos porcentuales frente al mes anterior (65,0%) y de 5 puntos porcentuales frente al mismo mes de 2023 (52,4%). 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 2024 y frente a julio de 2023.

En julio, el **Índice de Inmunidad** se ubicó en 38,1%, lo que equivale a una disminución de 2,8 puntos porcentuales frente al mes anterior (40,9%) y de 18,4 puntos porcentuales frente al mismo mes de 2023 (56,5%). Esto indica que los analistas consideran más vulnerable al mercado ante caídas de los mercados internacionales en comparación con el mes anterior y respecto a hace un año.

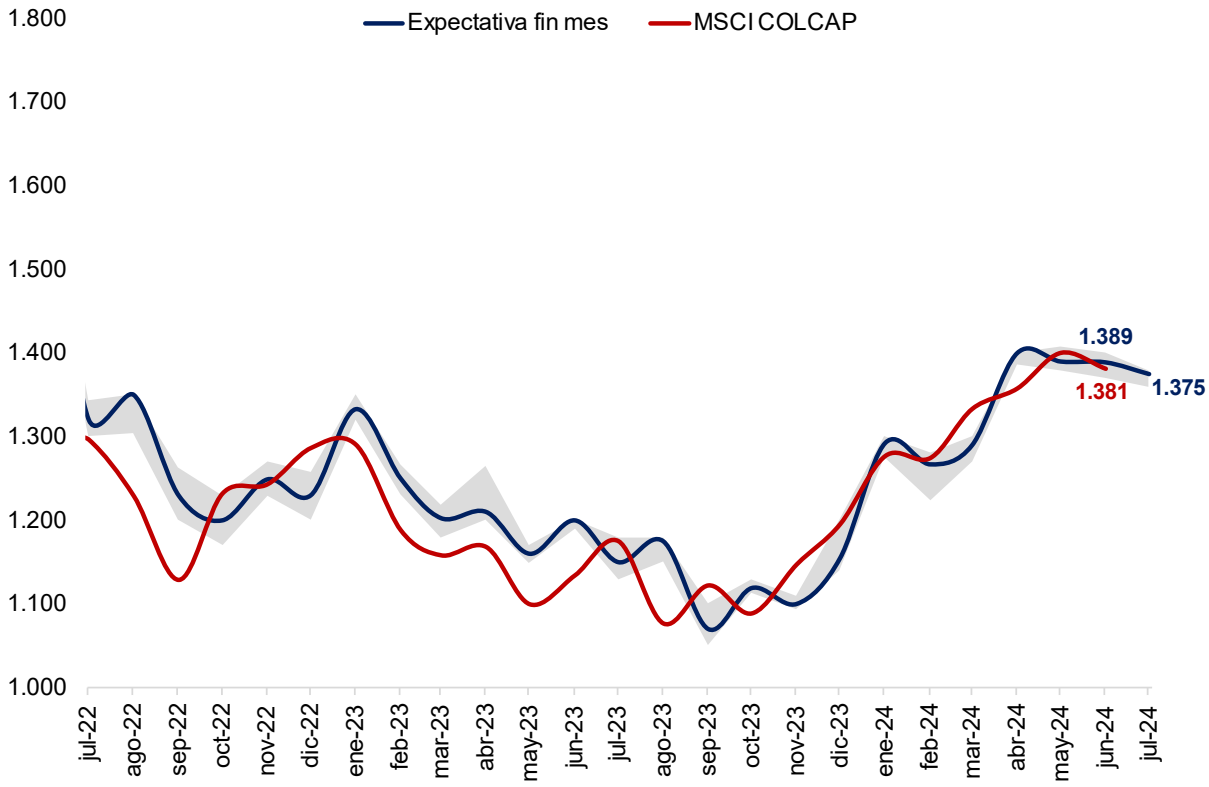
Finalmente, el **Índice de Valoración** se situó en 92,9% en julio, lo que representa una disminución de 0,3 puntos porcentuales frente al nivel del mes anterior (93,2%) y de 0,6 puntos porcentuales frente al mismo mes de 2023 (93,5%). Lo anterior implica que una proporción ligeramente menor de analistas considera que los valores de las acciones subestiman el valor de sus fundamentales frente a junio de 2024 y frente a julio de 2023.

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 2024 (hasta el 18 de julio) se encuentra en 1.376, lo que representa una desvalorización de 0,65% respecto al promedio de junio de 2024 (1.385) y una valorización de 19,03% respecto al promedio de julio de 2023 (1.156).

Al cierre de junio, el MSCI COLCAP se ubicó en 1.381, lo que corresponde a 8 unidades por debajo del pronóstico de los analistas (1.389). Se espera que, para final de julio, el índice se sitúe en un rango entre 1.360 y 1.380, con una respuesta mediana de 1.375 (Gráfico 1).

Gráfico 1. Expectativas del MSCI COLCAP



Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – bvc.

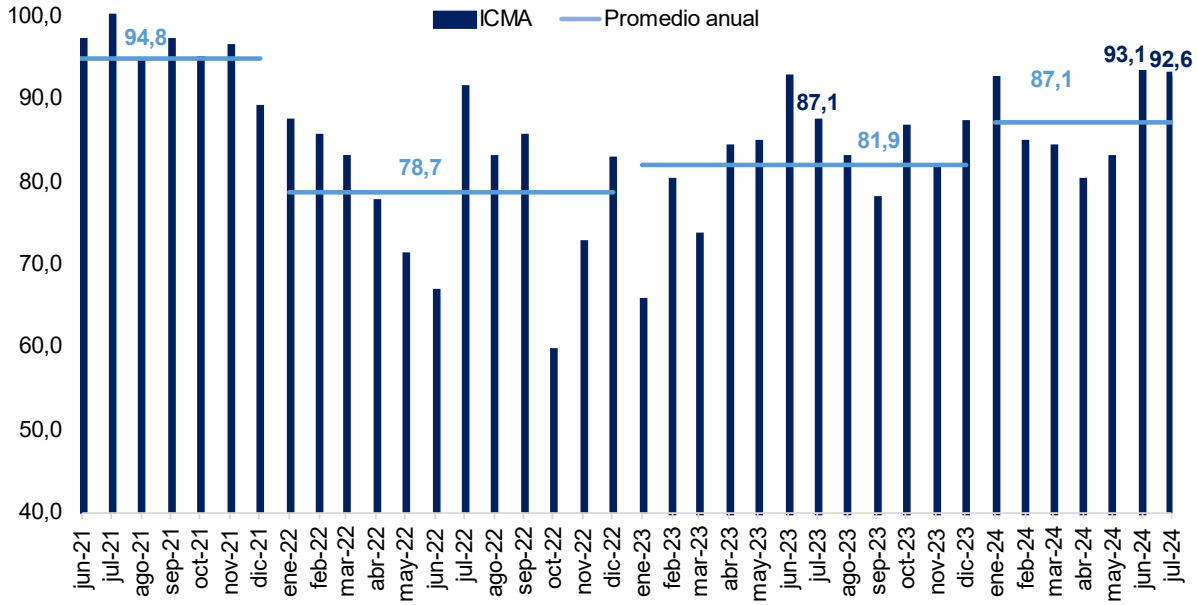
A continuación, se presentan cuatro índices de seguimiento al mercado de renta variable de Colombia, los cuales se realizan a partir de las expectativas de los analistas medidas en la Encuesta de Opinión Financiera y utilizando la metodología de Shiller (2000)[1].

[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 92,6%, lo cual indica que ese porcentaje de encuestados espera un aumento del índice en julio de 2024 respecto al nivel previo al envío de la encuesta (1.373)[3] (Gráfico 2). El índice experimentó una disminución de 0,5 puntos porcentuales frente al mes previo (93,1%) y un aumento de 5,5 puntos porcentuales frente al mismo mes del año anterior (87,1%), lo cual refleja una disminución en la confianza del mercado accionario respecto al mes anterior y un aumento en la confianza respecto a julio de 2023.

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



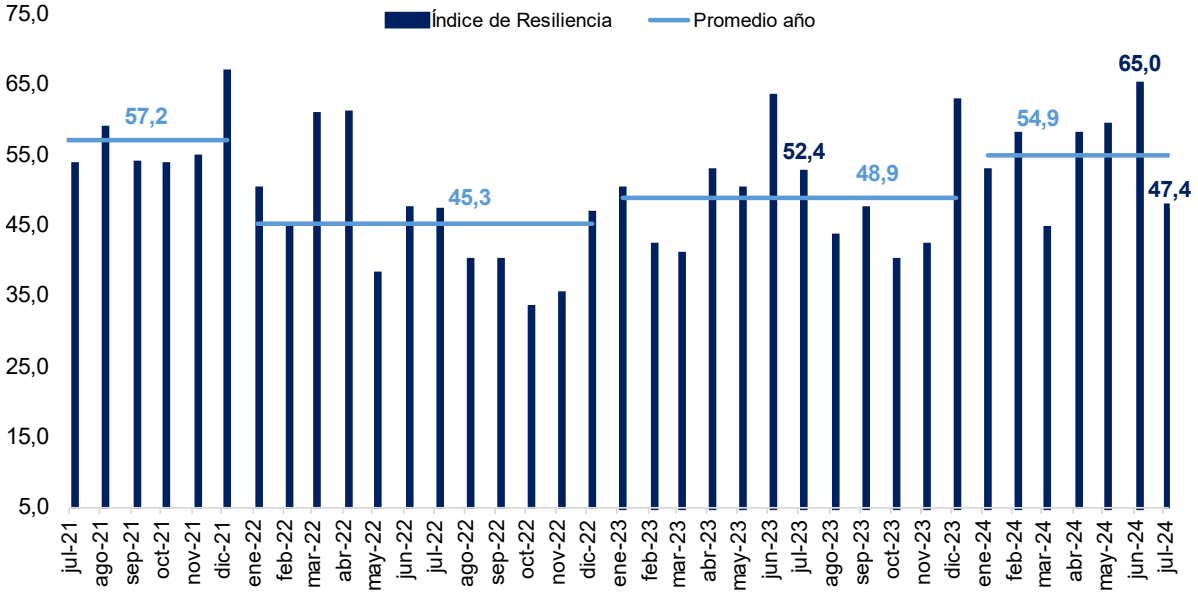
Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – bvc.

[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 2024.

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%. El índice disminuyó 17,6 puntos porcentuales en julio de 2024 frente a junio (65,0%), al ubicarse en 47,4% (Gráfico 3). Así mismo, los analistas consideran menos probable una recuperación inmediata del COLCAP en comparación al mismo mes de 2023 (52,4%), lo que representa una disminución de 5 puntos porcentuales.

Gráfico 3. Índice de Resiliencia
(%)



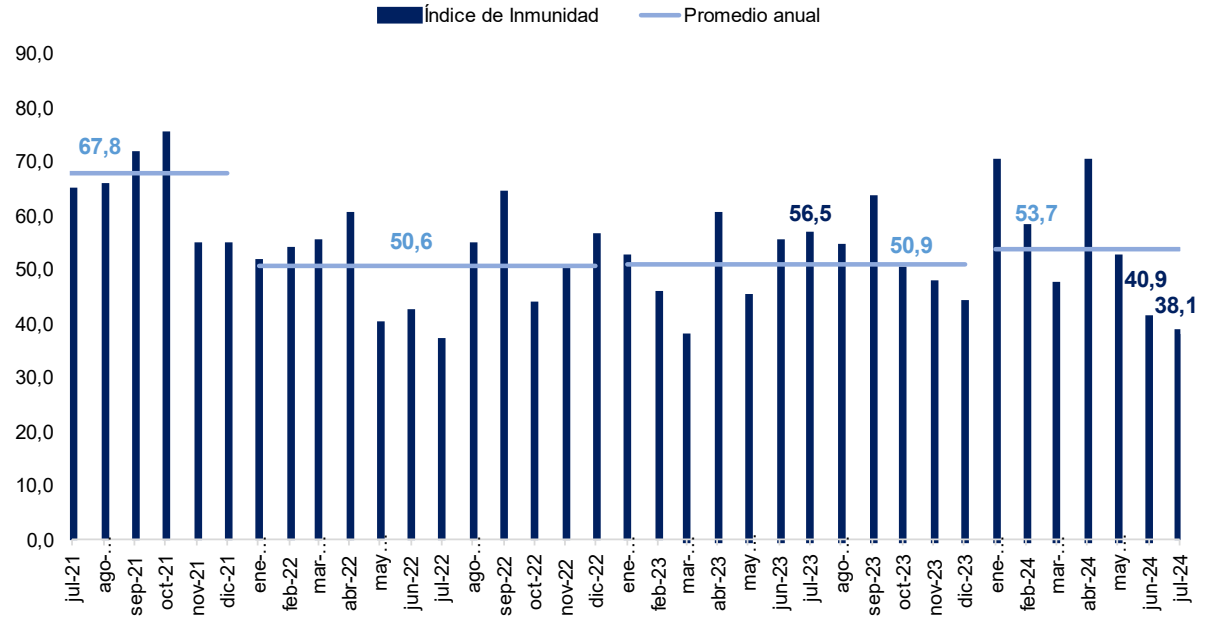
Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – bvc.

[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 julio, el índice disminuyó 2,8 puntos porcentuales con respecto al resultado del mes anterior (40,9%), ubicándose en 38,1%, lo que indica que la percepción sobre la probabilidad de una eventual caída del mercado accionario local ante el deterioro de los mercados internacionales aumentó frente a junio (Gráfico 4). Por su parte, el índice se situó 18,4 puntos porcentuales por debajo del dato registrado en el mismo mes del año anterior (56,5%), reflejando una menor confianza en la inmunidad del mercado accionario frente a choques externos respecto al año anterior.

Gráfico 4. Índice de Inmunidad
(%)



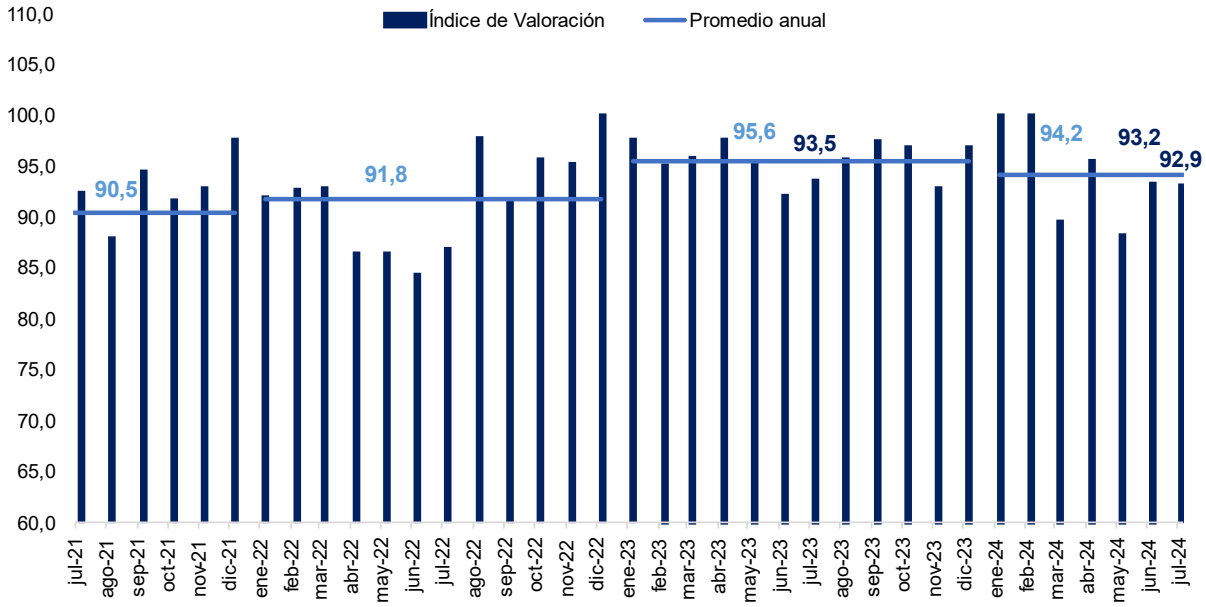
Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – bvc.

[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, el índice se ubicó en 92,9%, es decir, 0,3 puntos porcentuales por debajo del nivel de junio (93,2%) y 0,6 puntos porcentuales por debajo del nivel de julio de 2023 (93,5%). Esto indica que una proporción ligeramente menor de analistas, frente al mes anterior y 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 22 de julio de 2024
Comentarios a **José Julián Parra**: jparra@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".