Indicadores de confianza del mercado de renta variable
Enero 2025
Boletín No. 51

FEDESARROLLO
Centro de Investigación Económica y Social

Al cierre de diciembre, el **MSCI COLCAP** se ubicó en 1.380, es decir, 5 unidades por encima del pronóstico de los analistas (1.375). Se espera que, para el cierre de enero, el índice se sitúe en 1.400.

En enero, el **Índice de Confianza del Mercado Accionario** se ubicó en 72,0%, lo que equivale a una caída de 12,6 puntos porcentuales en relación con el mes anterior (84,6%) y de 20,3 puntos porcentuales frente al mismo mes de 2024 (92,3%). Esto indica que la proporción de analistas que prevé una valorización del COLCAP dentro de un año disminuyó respecto al mes anterior, y respecto a hace un año.

El **Índice de Resiliencia** se situó en 73,3% en enero, lo que representa un aumento de 13,3 puntos porcentuales frente al mes anterior (60,0%) y de 20,7 puntos porcentuales frente al mismo mes de 2024 (52,6%). 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 diciembre de 2024, y frente a enero de 2024.

En enero, el **Índice de Inmunidad** se ubicó en 53,3%, lo que equivale a un aumento de 6,6 puntos porcentuales frente al mes anterior (46,7%) y a una disminución de 16,7 puntos porcentuales frente al mismo mes de 2024 (70,0%). Esto indica que los analistas consideran menos vulnerable al mercado ante caídas de los mercados internacionales en comparación con el mes anterior, y más vulnerable con respecto a hace un año.

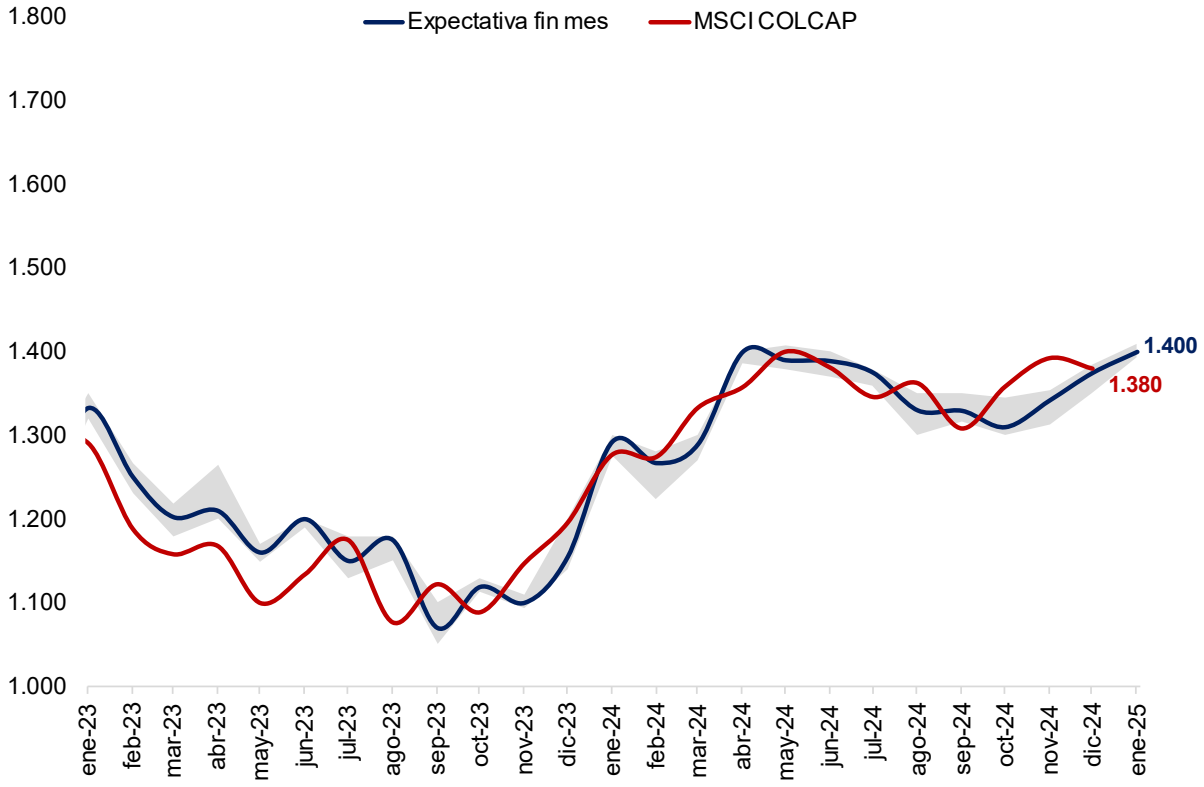
Finalmente, el **Índice de Valoración** se situó en 92,1% en enero, lo que representa una caída de 2,0 puntos porcentuales frente al nivel del mes anterior (94,1%) y de 7,9 puntos porcentuales frente al mismo mes de 2024 (100,0%). Lo anterior implica que una menor proporción de analistas considera que los valores de las acciones subestiman el valor de sus fundamentales frente a diciembre y a enero 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 enero de 2024 (hasta el 20 de enero) se encuentra en 1.401, lo que representa una valorización de 1,4% respecto al promedio de diciembre de 2024 (1.381) y de 9,9% respecto al promedio de enero de 2024 (1.275).

Al cierre de diciembre, el MSCI COLCAP se ubicó en 1.380, lo que corresponde a 5 unidades por encima del pronóstico de los analistas (1.375). Se espera que, para final de enero, el índice se sitúe en un rango entre 1.394 y 1.410, con una respuesta mediana de 1.400 (Gráfico 1).

Gráfico 1. Expectativas del MSCI COLCAP



Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – bvc.

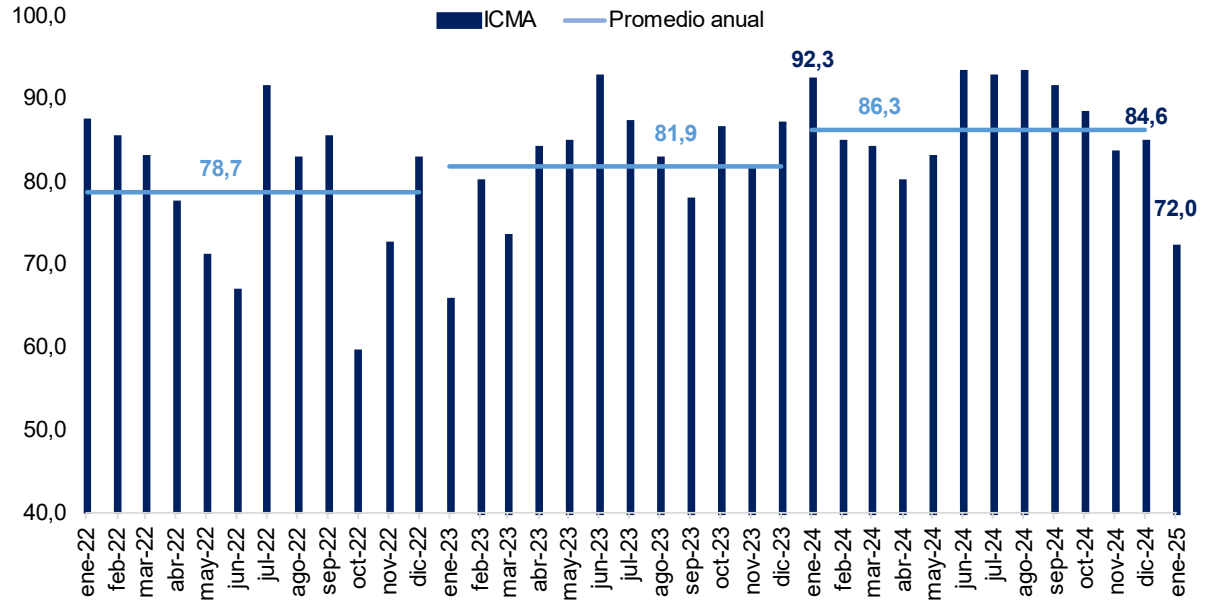
A continuación, se presentan cuatro índices de seguimiento al mercado de renta variable de Colombia, los cuales se realizan a partir de las expectativas de los analistas medidas en la Encuesta de Opinión Financiera y utilizando la metodología de Shiller (2000)[1].

[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 72,0%, lo cual indica que ese porcentaje de encuestados espera un aumento del índice en enero de 2026 respecto al nivel previo al envío de la encuesta (1.405)[3] (Gráfico 2). El índice experimentó una disminución de 12,6 puntos porcentuales frente al mes previo (84,6%) y de 20,3 puntos porcentuales frente al mismo mes del año anterior (92,3%), lo cual refleja una disminución en la confianza del mercado accionario respecto al mes anterior y respecto a enero de 2024.

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



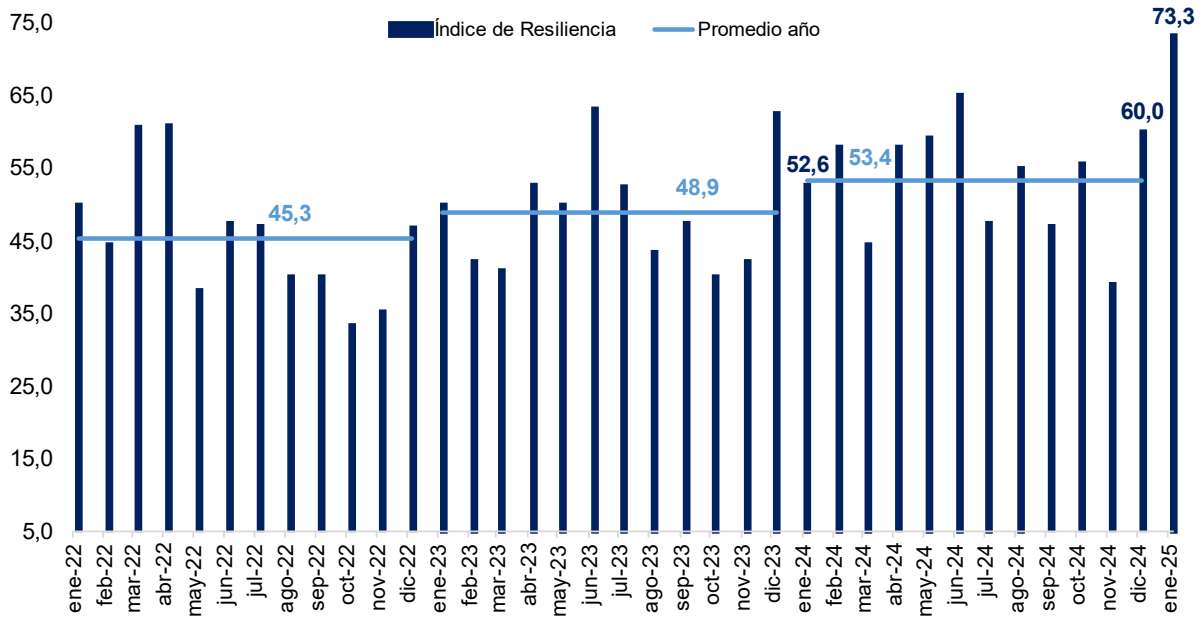
Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – bvc.

[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 10 de enero 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%. El índice aumentó 13,3 puntos porcentuales en enero de 2025 frente a diciembre de 2024 (60,0%), al ubicarse en 73,3% (Gráfico 3). Asimismo, los analistas consideran más probable una recuperación inmediata del COLCAP en comparación con el mismo mes de 2024 (52,6%), lo que representa un aumento de 20,7 puntos porcentuales.

Gráfico 3. Índice de Resiliencia
(%)



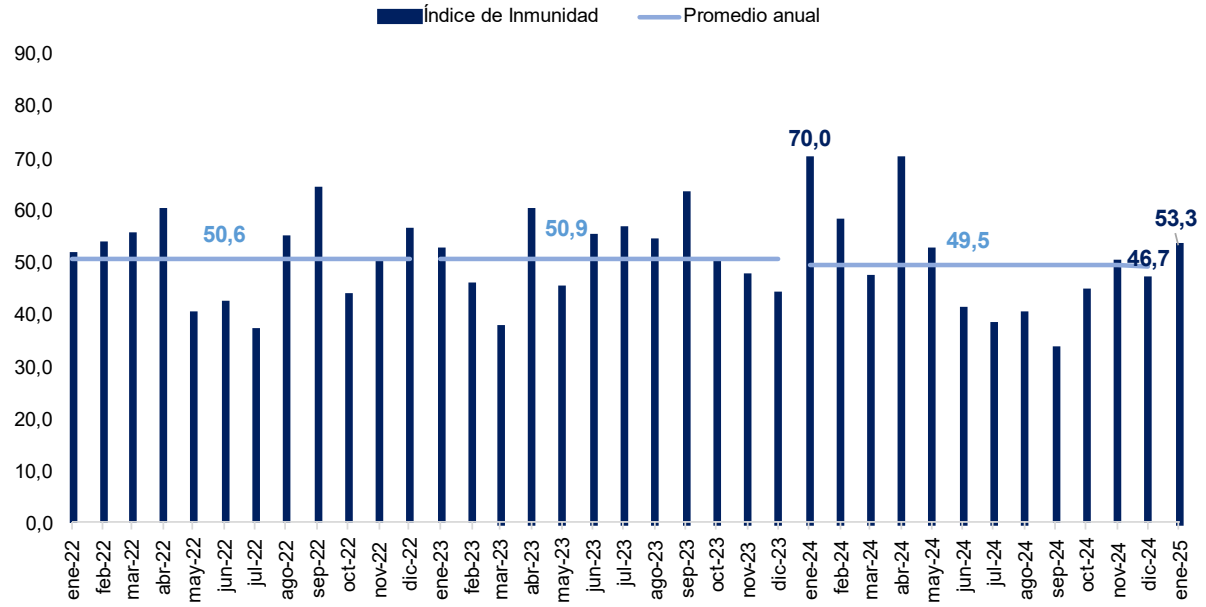
Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – bvc.

[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 enero de 2025, el índice aumentó 6,6 puntos porcentuales con respecto al resultado del mes anterior (46,7%), ubicándose en 53,3%, lo que indica que la percepción sobre la probabilidad de una eventual caída del mercado accionario local ante el deterioro de los mercados internacionales disminuyó frente a diciembre de 2024 (Gráfico 4). Por su parte, el índice se situó 16,7 puntos porcentuales por debajo del dato registrado en el mismo mes del año anterior (70,0%), reflejando una menor confianza en la inmunidad del mercado accionario frente a choques externos respecto al año anterior.

Gráfico 4. Índice de Inmunidad
(%)



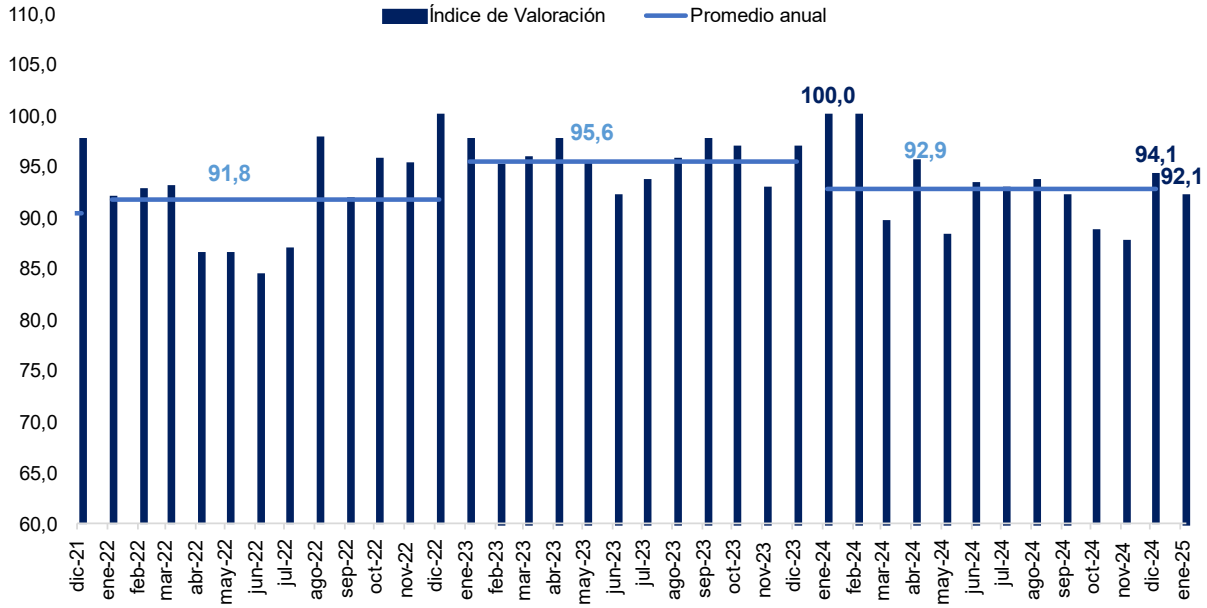
Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – bvc.

[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 enero de 2025, el índice se ubicó en 92,1%, es decir, 2,0 puntos porcentuales por debajo del nivel de diciembre de 2024 (94,1%) y 7,9 puntos porcentuales por debajo del nivel de enero de 2024 (100,0%). Esto indica que una menor proporción 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 enero de 2025
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".