

**Indicadores de confianza del mercado
de renta variable**
Diciembre 2020
Boletín No. 2



En diciembre, el **Índice de Confianza del Mercado Accionario** se ubicó en 94,4%, lo que representa una disminución de 5,6 pps frente al mes anterior y un incremento de 8,2 pps frente al mismo mes de 2019. Esto refleja que la proporción de analistas que prevén una mayor valoración del COLCAP dentro de un año disminuyó frente al mes pasado y aumentó frente al año anterior.

El **Índice de Resiliencia** se ubicó en 67,9%, lo que representa una disminución de 4,4 pps frente al mes anterior y un incremento de 23,4 pps frente al mismo mes de 2019.

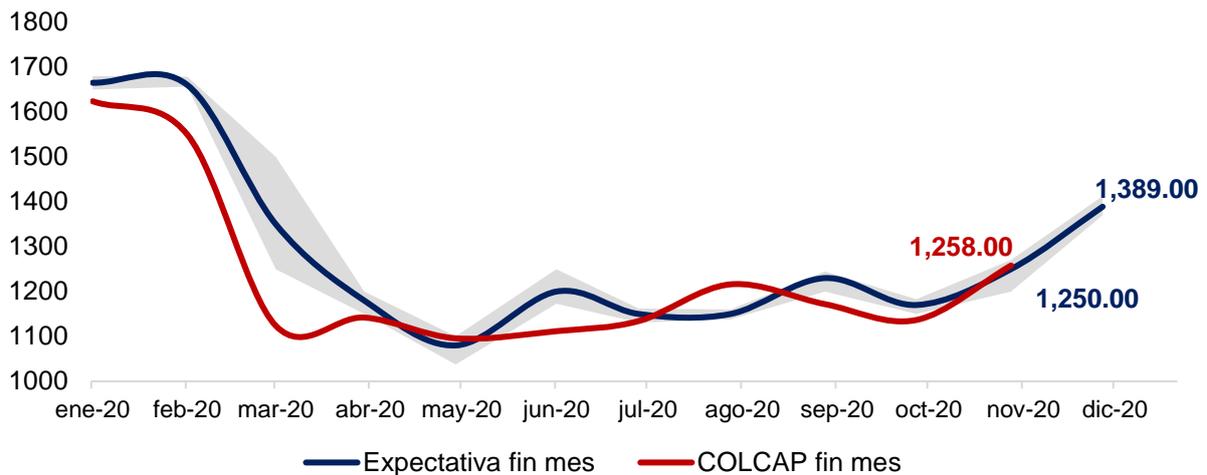
El **Índice de Inmunidad** se ubicó en 74,2%, lo que representa un aumento de 11,0 pps frente al mes anterior y de 18,5 pps frente al mismo mes de 2019.

Finalmente, el **Índice de Valoración** se ubicó en 81,7%, lo que representa una disminución de 12,8 pps frente al mes anterior y un incremento de 4,2 pps frente al mismo mes de 2019.

El índice 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. Actualmente, el COLCAP mantiene niveles históricamente bajos y el promedio en lo corrido del mes se encuentra en 1.335,83, lo que representa una valorización de 9,38% respecto al promedio de noviembre y una desvalorización de 18,18% respecto al promedio de diciembre de 2019.

Al cierre de noviembre, el COLCAP se ubicó en 1.258,00, lo que corresponde a 8 unidades por encima del pronóstico de los analistas (1.250,00). En diciembre, se espera que para final de mes el índice se sitúe en un rango entre 1.370,00 y 1.412,50, con una mediana de 1.389,00 (Gráfico 1).

Gráfico 1. Expectativas del 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).

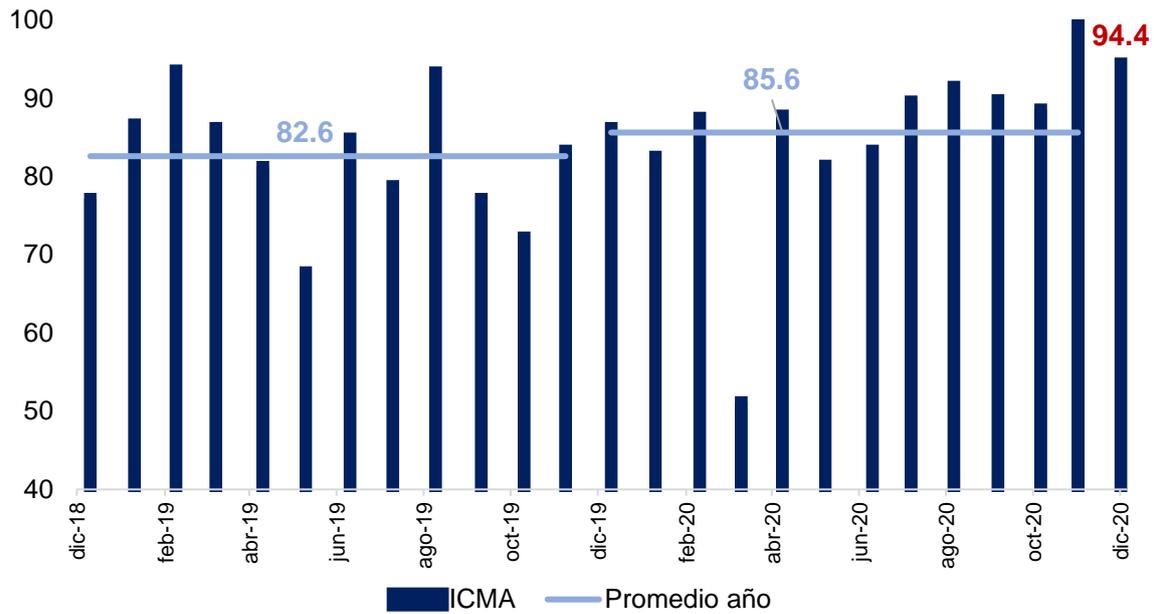
Índice de Confianza del Mercado Accionario¹

El índice de confianza del mercado accionario mide los pronósticos de los analistas sobre el COLCAP a un año. En esta edición, el índice se ubicó en 94,4%, lo cual indica que más del 90% de los encuestados espera un incremento del índice en diciembre de 2021 respecto al nivel actual (Gráfico 2). Frente al mes anterior (100,0%) representa una disminución de 5,6 pps y con respecto al promedio del año (85,6%) un incremento de 8,8 pps.

Después de la caída abrupta del índice registrada en marzo (51,2%), la confianza en el mercado accionario se recuperó rápidamente. En abril el índice inició una tendencia al alza que se vio interrumpida en mayo y junio. No obstante, desde julio el índice sigue registrando niveles por encima del promedio del año y cercanos al 90,0%.

¹ El índice de confianza del mercado accionario se define como el número de encuestados cuyo valor del índice COLCAP a doce meses corresponde a una variación positiva en relación con el nivel actual del índice, sobre el total de respuestas no nulas.

Gráfico 2. Índice de Confianza del Mercado Accionario



Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – BVC

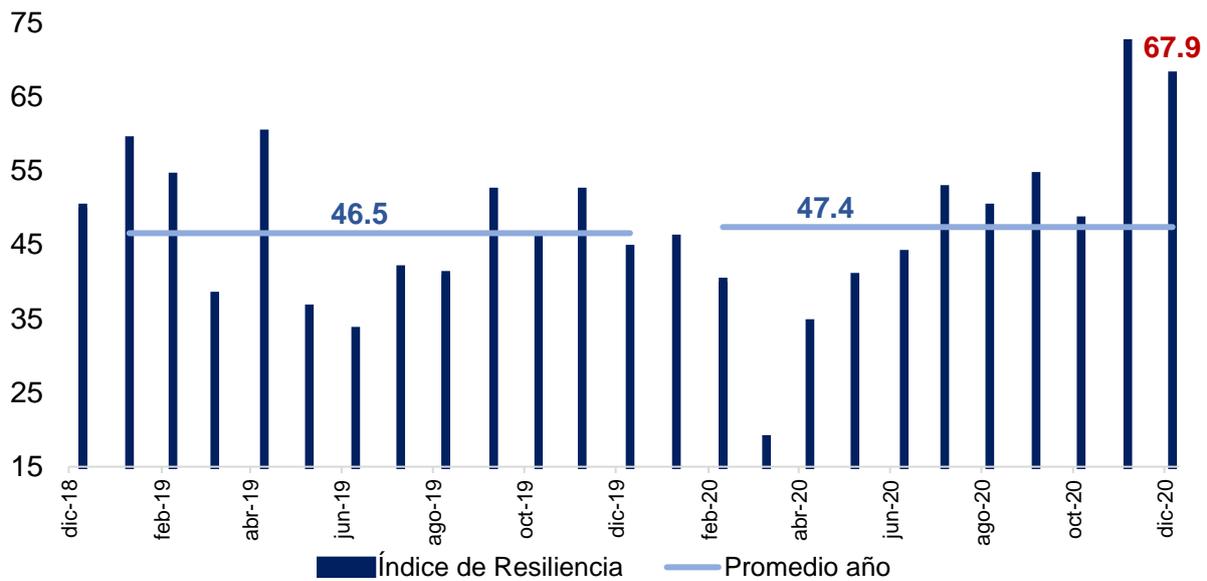
Índice de Resiliencia²

El índice de resiliencia mide la proporción de analistas que considera que el COLCAP tiene la capacidad de recuperarse un día después de una caída potencial del mismo. Este mes el índice alcanzó un 67,9%.

Después de alcanzar su punto mínimo en marzo (18,8%), el índice presenta una tendencia positiva que se revirtió levemente en agosto y en octubre (Gráfico 3). En diciembre el índice tuvo una reducción de 4,4 pps frente al mes anterior (72,2%), lo que indica que una menor proporción de analistas esperan una recuperación del COLCAP ante una caída significativa el día anterior. Así mismo, respecto al promedio del año (47,4%) este mes se registró un aumento de 20,5 pps.

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".

Gráfico 3. Índice de Resiliencia



Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – BVC

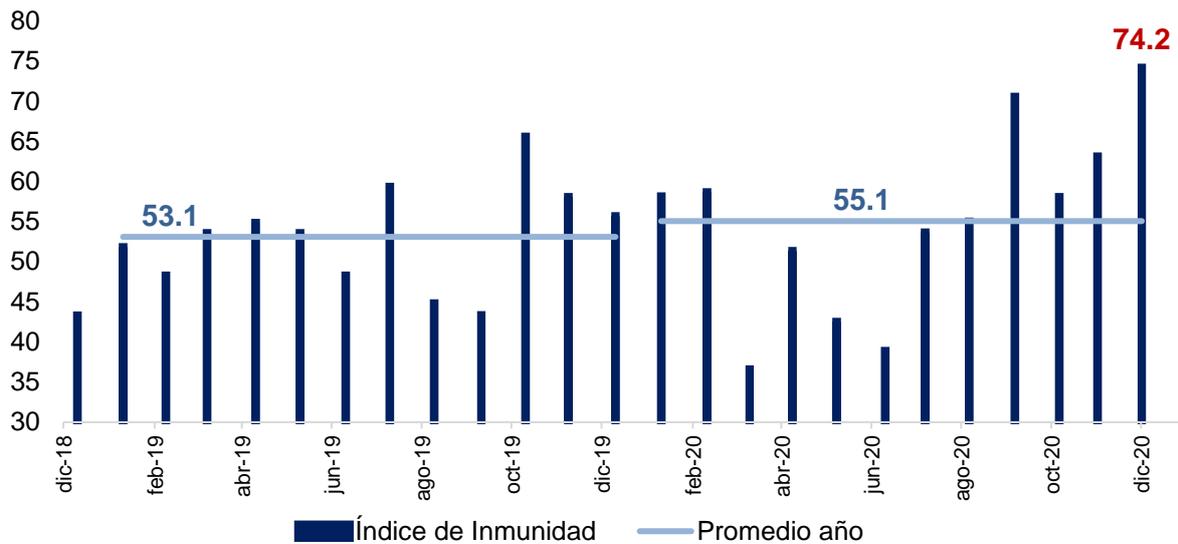
Índice de Inmunidad³

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 diciembre, el índice se ubicó en 74,1%, lo que significa un aumento de 11,0 pps frente al mes anterior (63,2%) y un incremento de 19,1 pps frente al promedio del año (55,1%). Este resultado representa un aumento en el número de analistas que perciben poco probable una caída en el mercado accionario colombiano ante el deterioro de los mercados internacionales (Gráfico 4).

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”.

Gráfico 4. Índice de Inmunidad



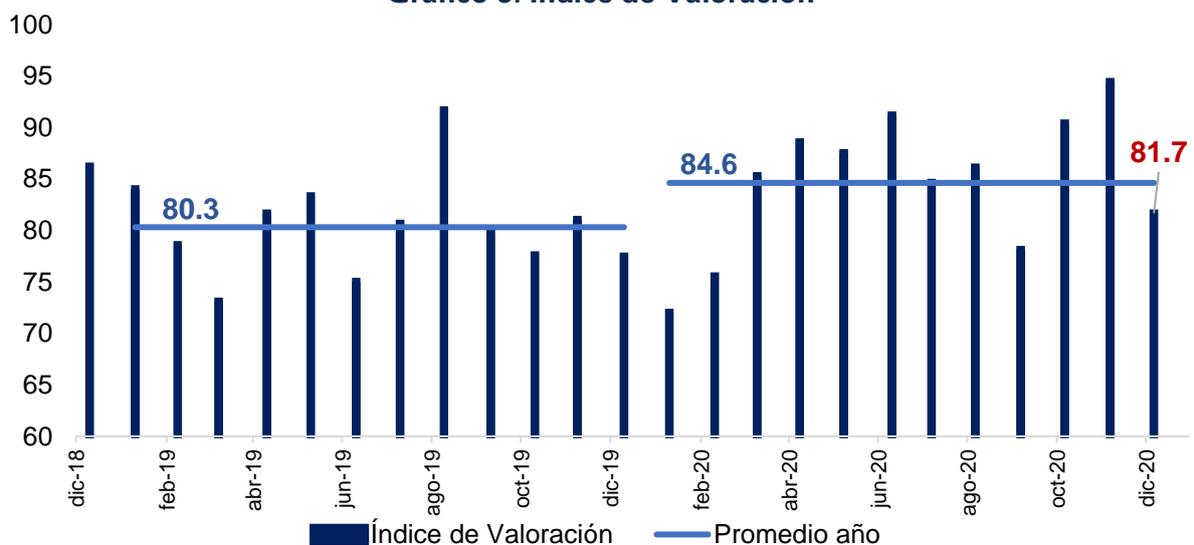
Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo - BVC

Índice de Valoración⁴

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.

En diciembre, el índice se ubicó en 81,7%, revirtiendo su tendencia positiva de los últimos meses. Este resultado representa una disminución de 12,8 pps frente al mes anterior (94,4%) y una reducción de 3,0 pps frente al promedio del año (84,6%). No obstante, desde el inicio de la medición, el índice se ha mantenido en valores superiores al 60%, lo que indica que más de la mitad de los analistas consideran que los valores de las acciones responden en menor proporción al comportamiento de sus fundamentales.

Gráfico 5. Índice de Valoración



Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo - BVC

⁴ El índice de valoración se define como:

$$\text{índice de valoración} = (1 * (\% \text{ muy bajos})) + (0.5 * (\% \text{ justos}))$$
, 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".



50 AÑOS
FEDESARROLLO
Centro de Investigación Económica y Social

Contáctenos

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

Publicado el 21 de diciembre de 2020

Comentarios a **Tatiana García Hernández**: tgarcia@fedesarrollo.org.co