

Indicadores de confianza del mercado de renta variable

Marzo 2022

Boletín No. 17



En marzo, el **Índice de Confianza del Mercado Accionario** se ubicó en 82,86%, lo que representa una disminución de 2,4 pps en relación con el mes anterior y de 14,4 pps frente al mismo mes de 2021. Esto refleja que la proporción de analistas que prevé una mayor 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 60,71%, lo que representa un aumento de 16,33 pps frente al mes anterior y de 0,7 pps frente al mismo mes de 2021.

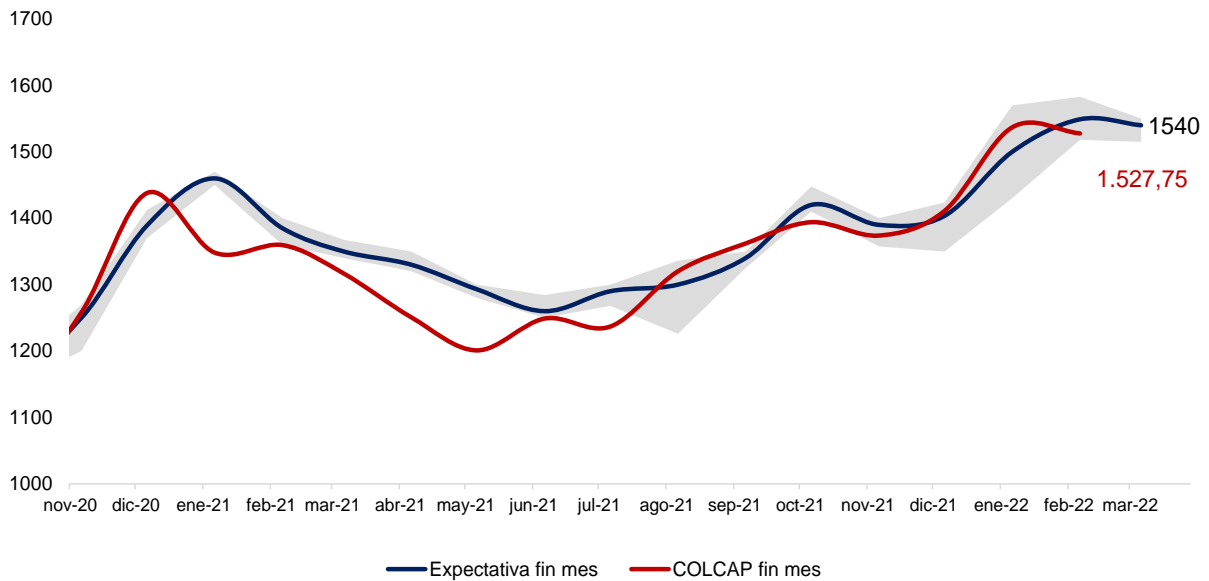
El **Índice de Inmunidad** se ubicó en 55,17%, lo que representa un aumento de 1,6 pps frente al mes anterior, y una disminución de 25,5 pps frente al mismo mes de 2021.

Finalmente, el **Índice de Valoración** se ubicó en 92,86%, lo que representa un aumento de 0,3 pps frente al mes anterior y un aumento de 8,4 pps en relación con el mismo mes de 2021.

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 marzo de 2022 se encuentra en 1.534,70, lo que representa una valorización de 1,77% respecto al promedio de febrero y una valorización de 14,8% respecto al promedio de marzo de 2021.

Al cierre de febrero, el MSCI COLCAP se ubicó en 1.527,75, lo que corresponde a 21 unidades por debajo del pronóstico de los analistas (1.549). En marzo, se espera que para final de mes el índice se sitúe en un rango entre 1.515 y 1.550, con una mediana de 1.540 (Gráfico 1).

Gráfico 1. Expectativas del MSCI COLCAP



Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – BVC

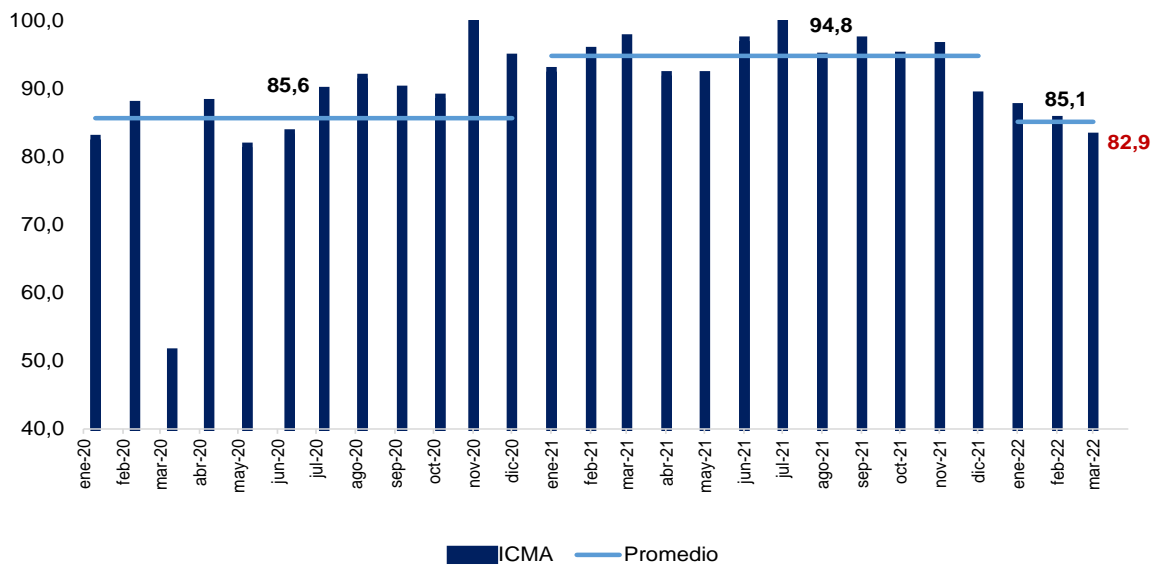
A continuación, se presentan cuatro índices de seguimiento al mercado de renta variable de Colombia, los cuales se realizan a partir de las expectativas de los analistas medidas en la Encuesta de Opinión Financiera y utilizando la metodología de Shiller (2000).

Índice de Confianza del Mercado Accionario¹

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 82,86%, lo cual indica que cerca del 82% de los encuestados espera un incremento del índice en marzo de 2023 respecto al nivel actual (Gráfico 2). Ahora bien, el índice se ubica por debajo del promedio que había tenido en 2021 y también en 2020, lo cual demuestra una caída en la confianza en el mercado accionario respecto a los años pasados.

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.

Gráfico 2. Índice de Confianza del Mercado Accionario



Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – BVC

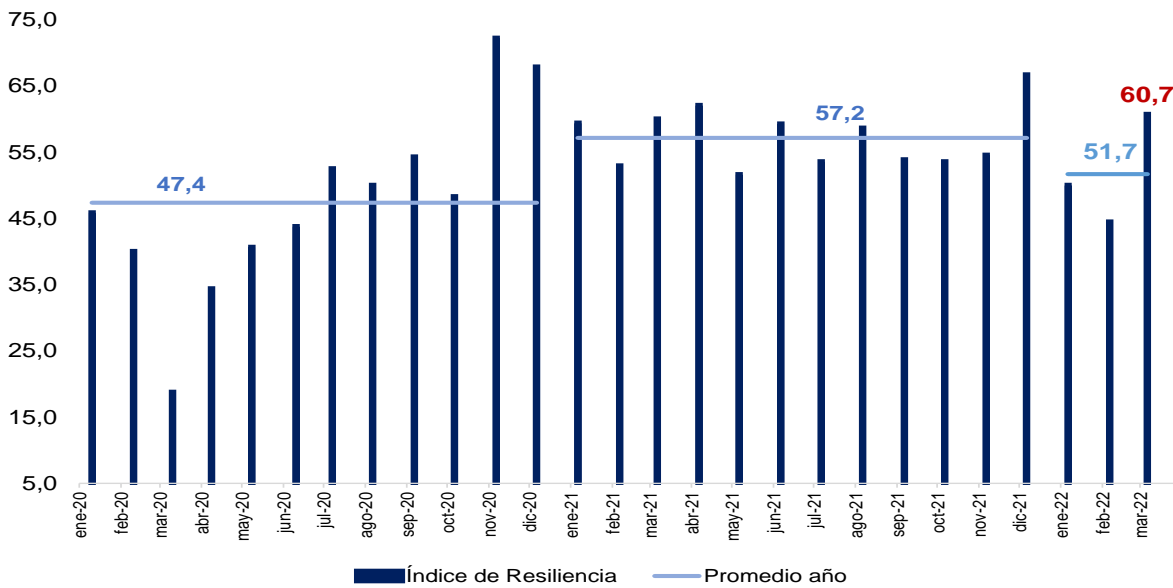
Índice de Resiliencia²

El índice de resiliencia mide la proporción de analistas que considera que el MSCI COLCAP tiene la capacidad de recuperarse un día después de una caída potencial del mismo. Este mes el índice alcanzó un 60,71%.

Si bien durante enero de 2022 el índice se ubicó cerca al bajo promedio de 2020, y en febrero se experimentó una gran caída, en marzo este mostró una gran recuperación (Gráfico 3). Respecto a febrero aumentó 16,3 pps, mientras que frente a marzo de 2021 se incrementó en 0,7 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

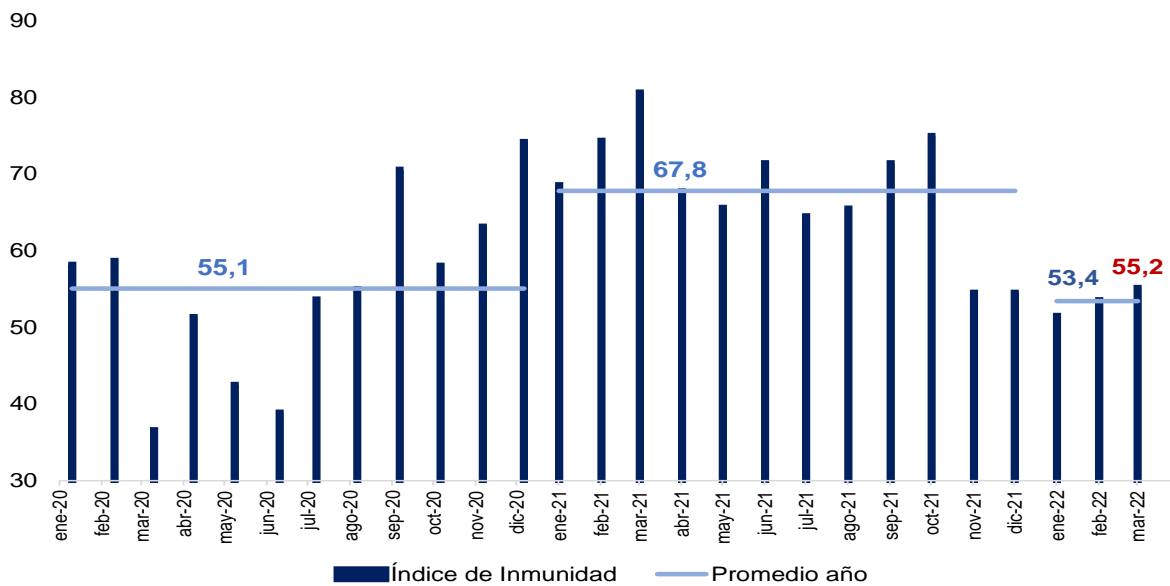
Índice de Inmunidad³

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 marzo, el índice aumentó 1,6 pps con respecto al resultado del mes anterior, ubicándose en 55,17%. Esto indica que la percepción sobre la probabilidad de una eventual caída del mercado accionario local ante el deterioro de los mercados internacionales ha disminuido frente a febrero de 2022 (Gráfico 4). No obstante, se ubica 25,5 pps por debajo del índice para el mismo mes de 2021.

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

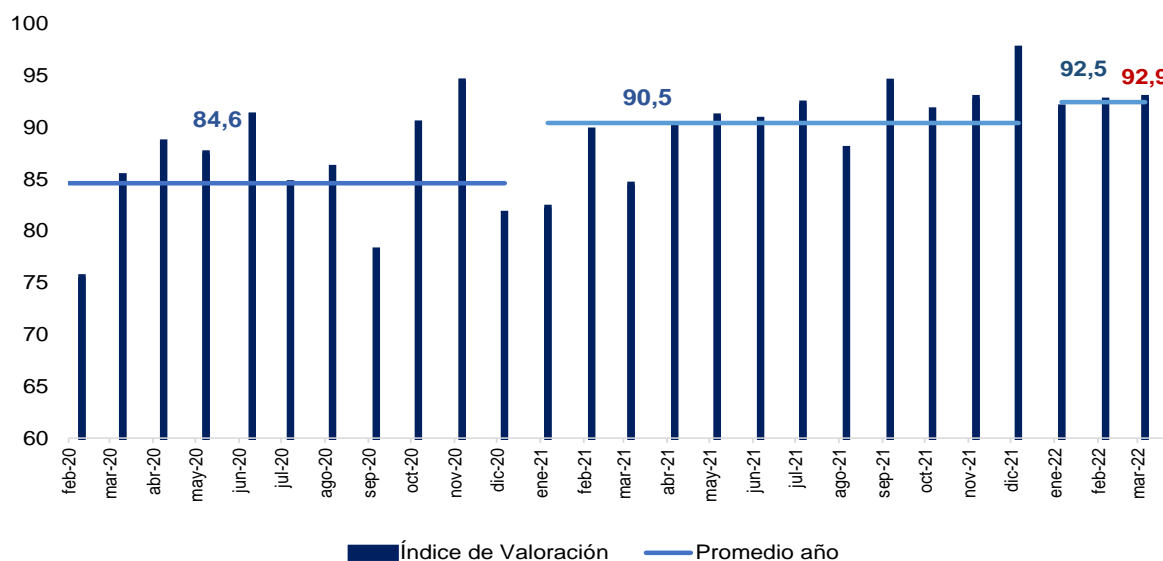
Índice de Valoración⁴

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. Para el mes de febrero el índice se ubicó en 92,86%, es decir 0,3 pps por encima de febrero (92,6%) y 8,4 pps por encima del mismo mes del año pasado. Ahora bien, esto indica que el promedio de lo corrido del 2022 se ubica por encima del promedio registrado durante 2021(Gráfico 5).

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".

5. Índice de Valoración



Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo - BVC



Contáctenos

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

Publicado el 22 de marzo de 2022

Comentarios a Felipe Anzola Hinestroza: fanzola@fedesarrollo.org.co

Diego Cuesta Mora: dcuesta@fedesarrollo.org.co