

**Indicadores de confianza del mercado  
de renta variable**  
Mayo 2025  
Boletín No. 55



Al cierre de abril, el **MSCI COLCAP** se ubicó en 1.637, es decir, 28 unidades por encima del pronóstico de los analistas (1.609). Se espera que, para el cierre de mayo, el índice alcance un nivel de 1.650.

En mayo, el **Índice de Confianza del Mercado Accionario** se ubicó en 96,0%, lo que equivale a un incremento de 12,7 puntos porcentuales en relación con el mes anterior (83,3%) y de 13,2 puntos porcentuales frente al mismo mes de 2024 (82,8%). Esto indica que la proporción de analistas que prevé una valorización del COLCAP en los próximos 12 meses aumentó respecto al mes anterior y respecto a hace un año.

El **Índice de Resiliencia** se situó en 53,3% en mayo, manteniéndose estable frente al mes anterior, pero disminuyendo en 5,8 puntos porcentuales frente al mismo mes de 2024 (59,1%). 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 con mayo de 2024.

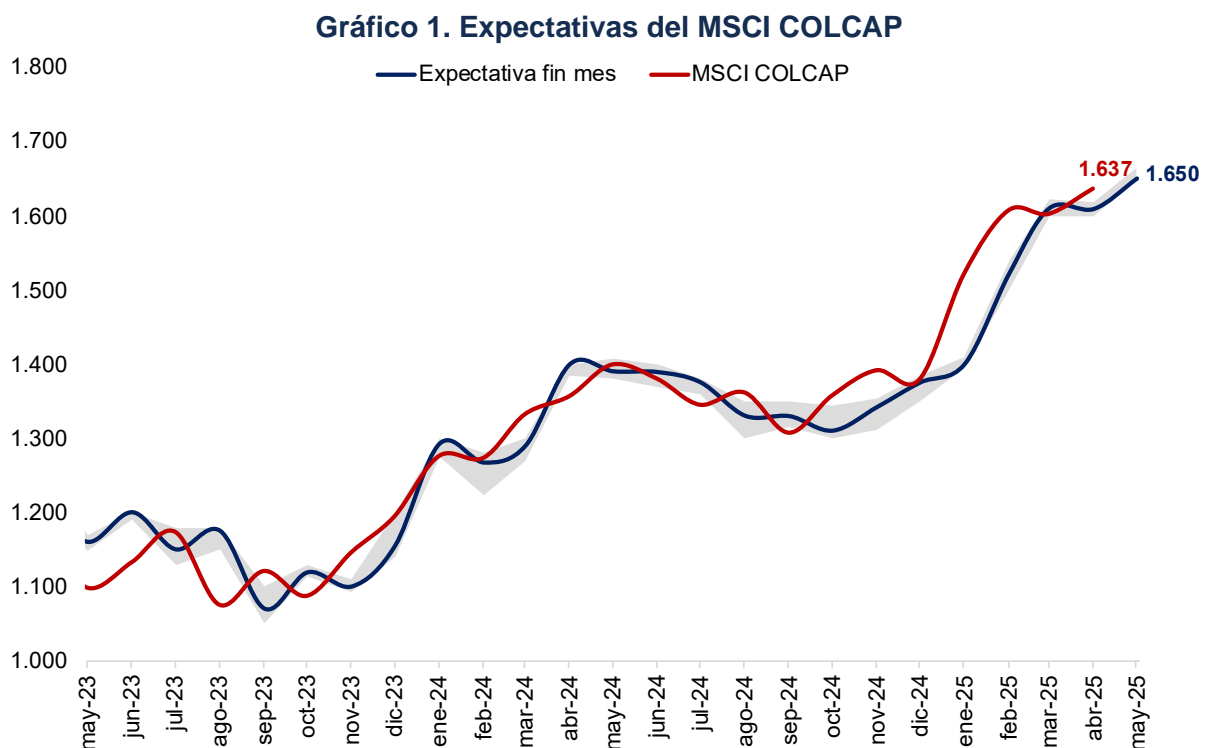
En mayo, el **Índice de Inmunidad** se ubicó en 75,0%, lo que equivale a un aumento de 18,7 puntos porcentuales frente al mes anterior (56,3%) y de 22,8 puntos porcentuales frente al mismo mes de 2024 (52,2%). Esto indica que los analistas consideran menos vulnerable al mercado ante caídas de los mercados internacionales en comparación con el mes anterior y respecto a hace un año.

Finalmente, el **Índice de Valoración** se situó en 85,3% en mayo, lo que representa una disminución de 3,6 puntos porcentuales frente al nivel del mes anterior (88,9%) y de 2,8 puntos porcentuales frente al mismo mes de 2024 (88,1%). Lo anterior implica que una menor proporción de analistas considera que los valores de las acciones subestiman el valor de sus fundamentales frente a abril de 2025 y respecto a mayo 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 mayo de 2025 (hasta el 16 de mayo) se encuentra en 1.656, lo que representa una valorización de 2,6% respecto al promedio de abril de 2025 (1.614) y de 18,0% respecto al promedio de mayo de 2024 (1.403).

Al cierre de abril, el MSCI COLCAP se ubicó en 1.637, lo que corresponde a 28 unidades por encima del pronóstico de los analistas (1.609). Se espera que, para final de mayo, el índice se incremente hasta 1.650 como respuesta mediana, en un rango entre 1.650 y 1.665 (Gráfico 1).



Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – bvc.

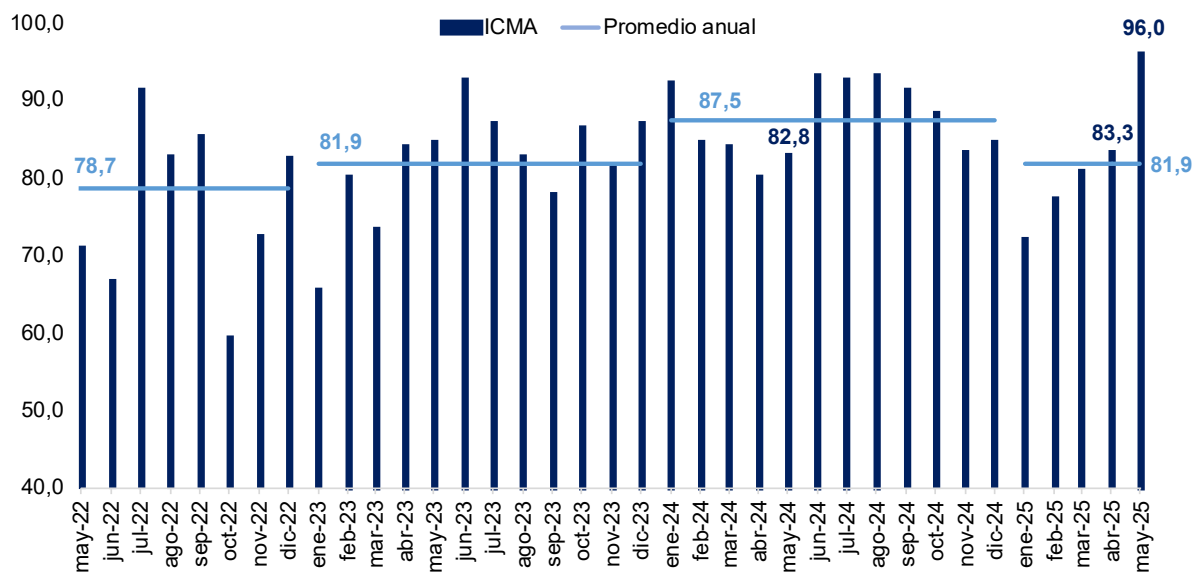
A continuación, se presentan cuatro índices de seguimiento al mercado de renta variable de Colombia, los cuales se realizan a partir de las expectativas de los analistas medidas en la Encuesta de Opinión Financiera y utilizando la metodología de Shiller (2000)<sup>1</sup>.

<sup>1</sup> Shiller, Robert J. (2000). Irrational Exuberance. Princeton University Press. Princeton, N. J.

## Índice de Confianza del Mercado Accionario<sup>2</sup>

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 96,0%, lo cual indica que ese porcentaje de encuestados espera un aumento del índice en mayo de 2026 respecto al nivel previo al envío de la encuesta (1.645)<sup>3</sup> (Gráfico 2). El índice experimentó un incremento de 12,7 puntos porcentuales frente al mes previo (83,3%) y de 13,2 puntos porcentuales frente al mismo mes del año anterior (82,8%), lo cual refleja una mejora en la confianza del mercado accionario respecto al mes anterior y frente al nivel de mayo de 2024.

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



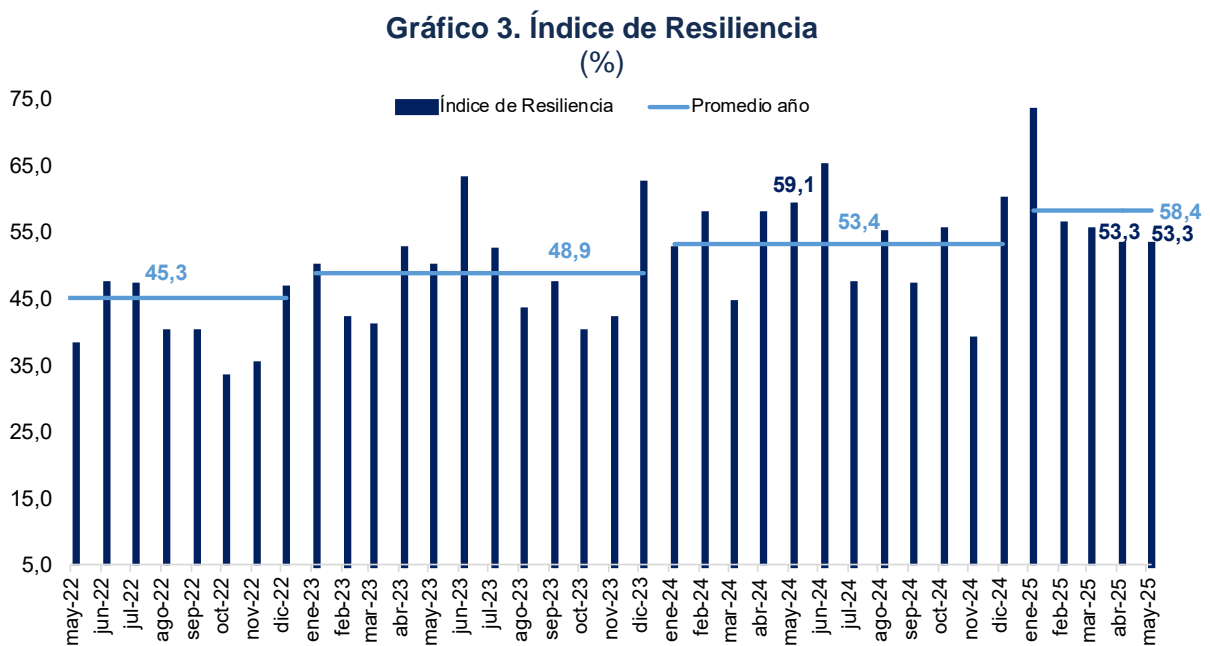
Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – bvc.

<sup>2</sup> 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.

<sup>3</sup> Nivel del 9 de mayo de 2025.

### Índice de Resiliencia<sup>4</sup>

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%. En mayo de 2025 el índice permaneció estable frente a abril (53,3%) (Gráfico 3). Sin embargo, los analistas consideran menos probable una recuperación inmediata del COLCAP en comparación con el mismo mes de 2024 (59,1%), lo que representa una caída de 5,8 puntos porcentuales.



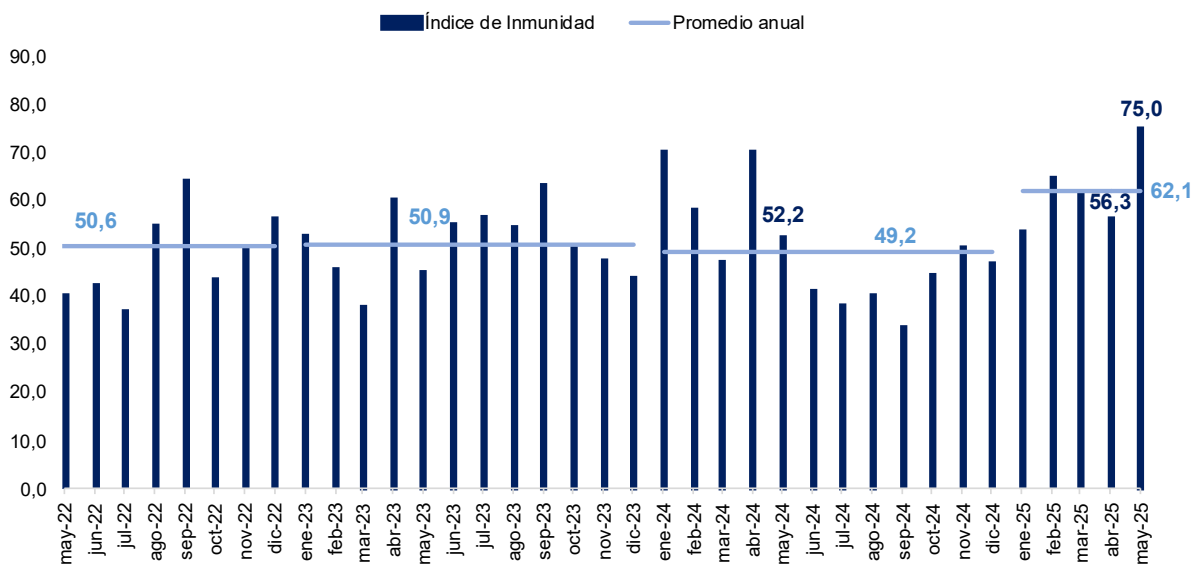
Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – bvc.

<sup>4</sup> 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<sup>5</sup>

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 mayo de 2025, el índice aumentó 18,7 puntos porcentuales con respecto al resultado del mes anterior (56,3%), ubicándose en 75,0%, 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 abril de 2025 (Gráfico 4). Por su parte, el índice se situó 22,8 puntos porcentuales por encima del dato registrado en el mismo mes del año anterior (52,2%), reflejando una mejoría de la confianza en la inmunidad del mercado accionario frente a choques externos respecto a mayo de 2024.

**Gráfico 4. Índice de Inmunidad (%)**



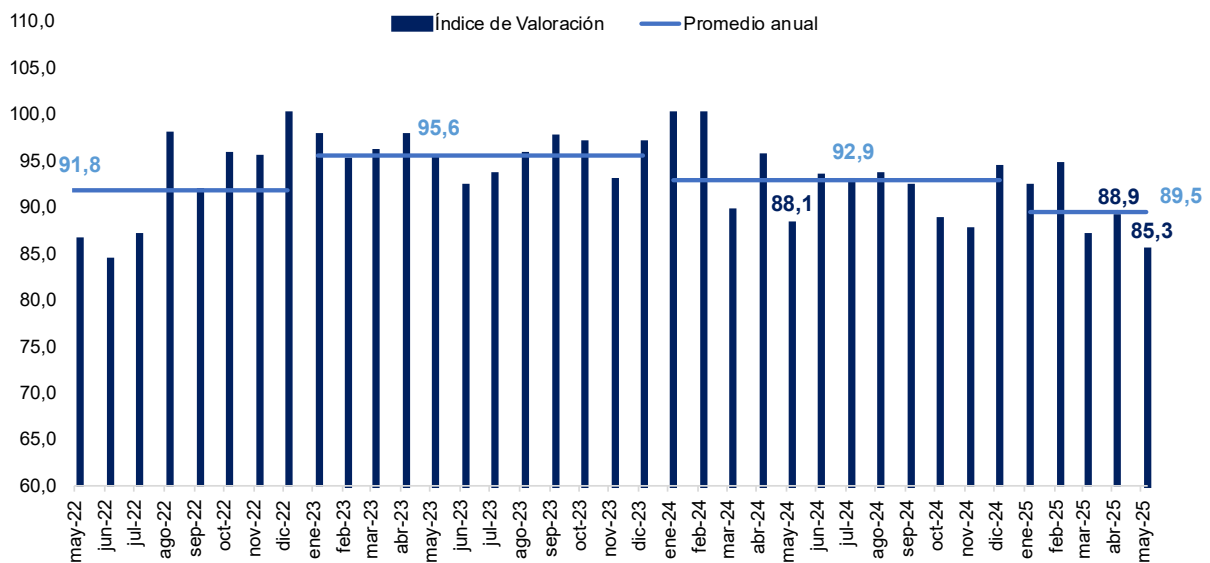
Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – bvc.

<sup>5</sup> 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<sup>6</sup>

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 mayo de 2025, el índice se ubicó en 85,3%, es decir, 3,6 puntos porcentuales por debajo del dato observado de abril (88,9%) y 2,8 puntos porcentuales por debajo del nivel de mayo de 2024 (88,1%). Esto indica que, frente al mes anterior y en comparación a hace un año, una menor proporción de analistas 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.





**Contáctenos**

+601 3259777 ext. 340  
[comercial@fedesarrollo.org.co](mailto:comercial@fedesarrollo.org.co)

Publicado el 21 de mayo de 2025

Comentarios a **Hugo Camilo Beltrán**: [hgomez@fedesarrollo.org.co](mailto:hgomez@fedesarrollo.org.co)

<sup>6</sup> 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".