Fedesarrollo

Indicadores de confianza del mercado de renta variable

NOVIEMBRE 2026 | Boletín º73

Resumen

Al cierre de octubre, el **MSCI COLCAP** se ubicó en 2.491, es decir, 69 unidades por debajo del pronóstico de los analistas (2.560). Se espera que, para el cierre de noviembre, el índice alcance un nivel de 2.548.

En noviembre, el **Índice de Confianza del Mercado Accionario** se ubicó en 85,7%, lo que equivale a una disminución de 5,6 puntos porcentuales frente al mes anterior (91,3%), pero un incremento de 3,1 puntos porcentuales frente al mismo mes de 2025 (82,6%). Esto indica que la proporción de analistas que prevé una valorización del COLCAP en los próximos 12 meses disminuyó frente al mes anterior, pero aumentó frente al año anterior.

El **Índice de Resiliencia** se situó en 53,3% en noviembre, disminuyendo en 2,3 puntos porcentuales frente al mes anterior (55,6%) y en 3,0 puntos porcentuales frente al mismo mes de 2025 (56,3%). Lo anterior sugiere que los analistas consideran menos probable una recuperación del MSCI COLCAP tras una caída potencial del índice, en comparación con lo observado en el mes y año anterior.

En noviembre, el **Índice de Inmunidad** se ubicó en 62,5%, lo que equivale a una disminución de 16,4 puntos porcentuales frente al mes anterior (78,9%), mientras que se mantuvo estable respecto al año anterior. Esto indica que los analistas perciben al mercado local como más vulnerable ante caídas de los mercados internacionales en comparación con el mes anterior, pero igual de vulnerable frente al año anterior.

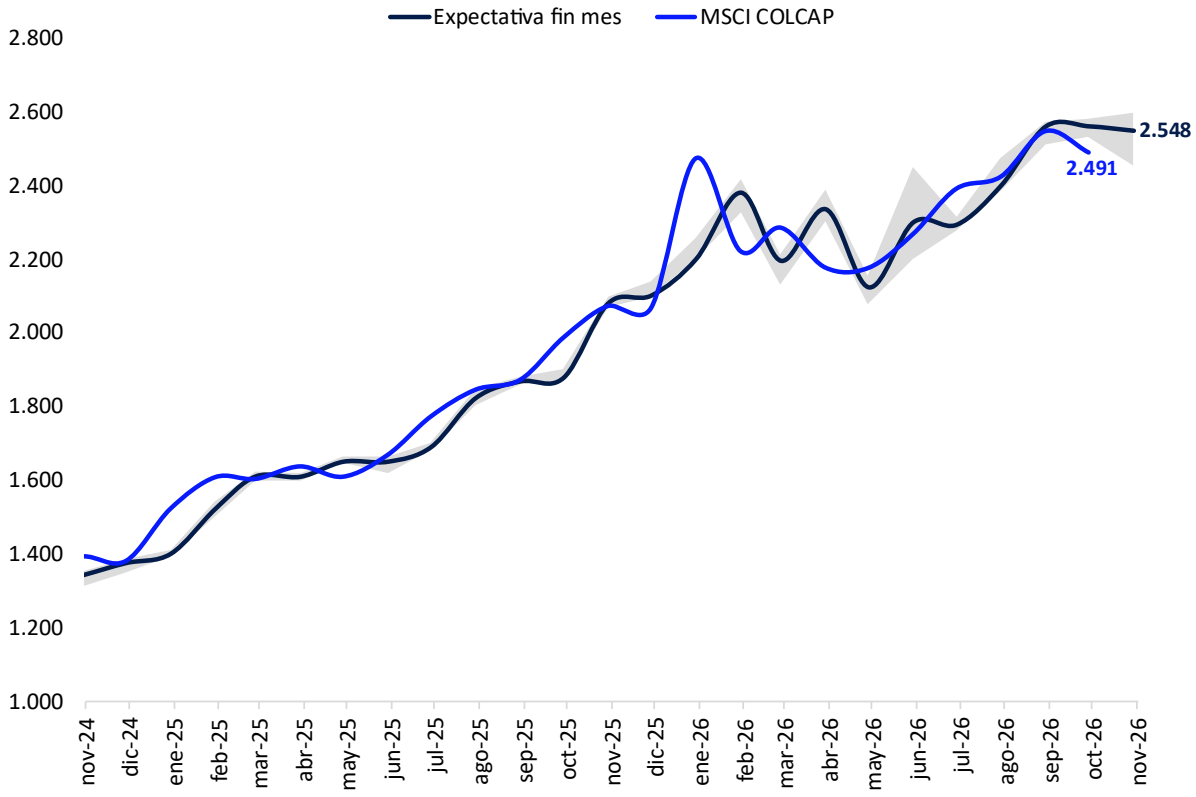
Finalmente, el **Índice de Valoración** se situó en 60,5% en noviembre, disminuyendo 3,8 puntos porcentuales frente a lo observado en el mes anterior (64,3%) y 6,2 puntos porcentuales frente a lo observado el mismo mes de 2025 (66,7%). Lo anterior implica que, frente al mes y año anterior, una menor proporción de analistas considera que los precios de las acciones subestiman el valor de sus fundamentales.

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 noviembre de 2026 (hasta el 18 de noviembre) se encuentra en 2.477, lo que representa una reducción de 2,4% respecto al promedio de octubre de 2026 (2.538) y una valorización de 20,7% respecto al promedio de noviembre de 2025 (2.052).

Al cierre de octubre, el MSCI COLCAP se ubicó en 2.491, lo que corresponde a 69 unidades por debajo del pronóstico de los analistas (2.560). Se espera que, para finales de noviembre, el índice aumente hasta 2.548 como respuesta mediana, en un rango entre 2.453 y 2.600 (Gráfico 1).

Gráfico 1. Expectativas del MSCI COLCAP



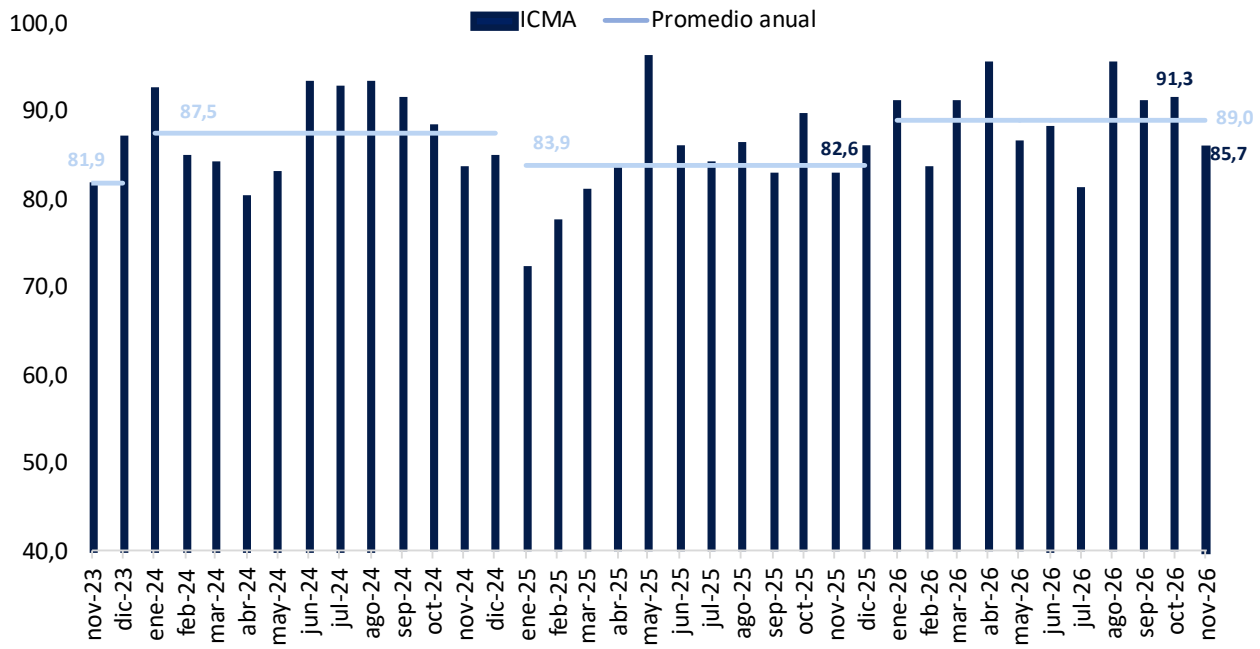
Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – bvc.

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 Accionario

El Índice de Confianza del Mercado Accionario (ICMA) mide la proporción de analistas que espera un incremento del MSCI COLCAP a un año. En esta edición, el índice se ubicó en 85,7%, lo cual indica que ese porcentaje de encuestados espera un aumento del índice en noviembre de 2027 respecto al nivel previo al envío de la encuesta (2.576) (Gráfico 2). El índice experimentó una disminución de 5,6 puntos porcentuales frente al mes previo (91,3%) y un incremento de 3,1 puntos porcentuales frente al mismo mes del año anterior (82,6%), lo cual refleja una disminución en la confianza del mercado accionario respecto al mes anterior, pero un aumento frente al año anterior.

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

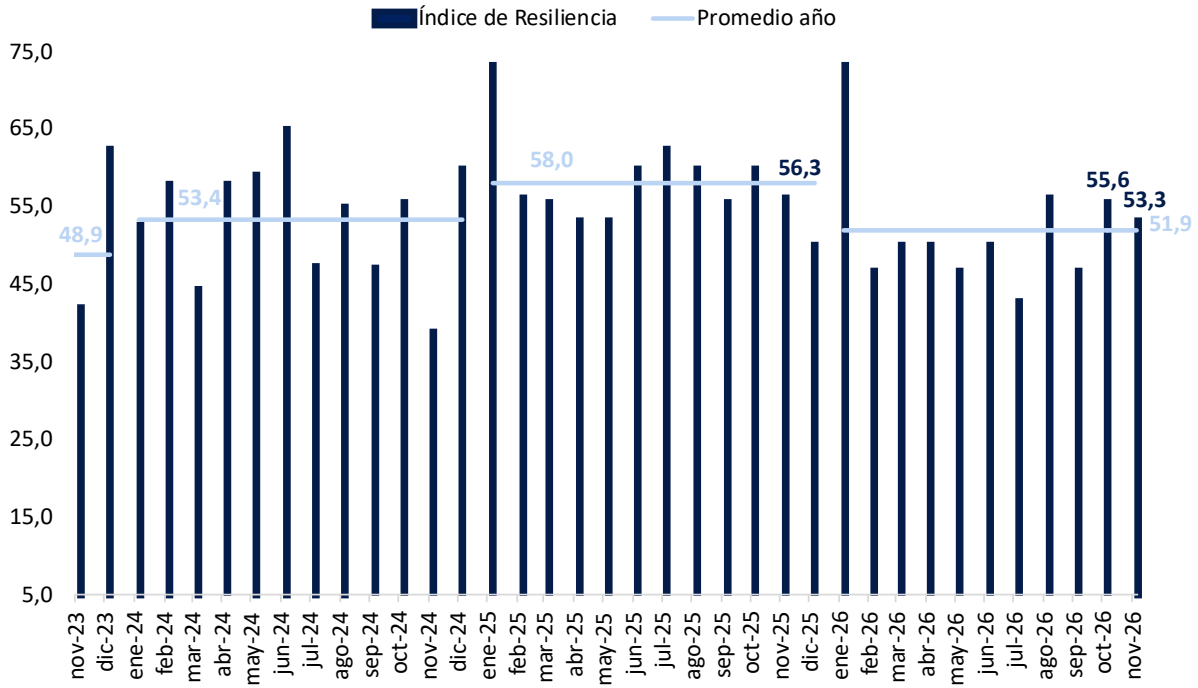


Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – bvc.

Índice de Resiliencia

El Índice de Resiliencia mide la proporción de analistas que consideran que el MSCI COLCAP tiene la capacidad de recuperarse un día después de una caída hipotética del 3%. En noviembre de 2026, el índice se ubicó en 53,3%, disminuyendo 2,3 puntos porcentuales frente al mes anterior (55,6%) y 3,0 puntos porcentuales respecto al mismo mes de 2025 (56,3%) (Gráfico 3). Lo anterior sugiere que los analistas consideran menos probable una recuperación del MSCI COLCAP tras una caída potencial del índice en comparación con lo observado en el mes y año anterior.

Gráfico 3. Índice de Resiliencia (%)

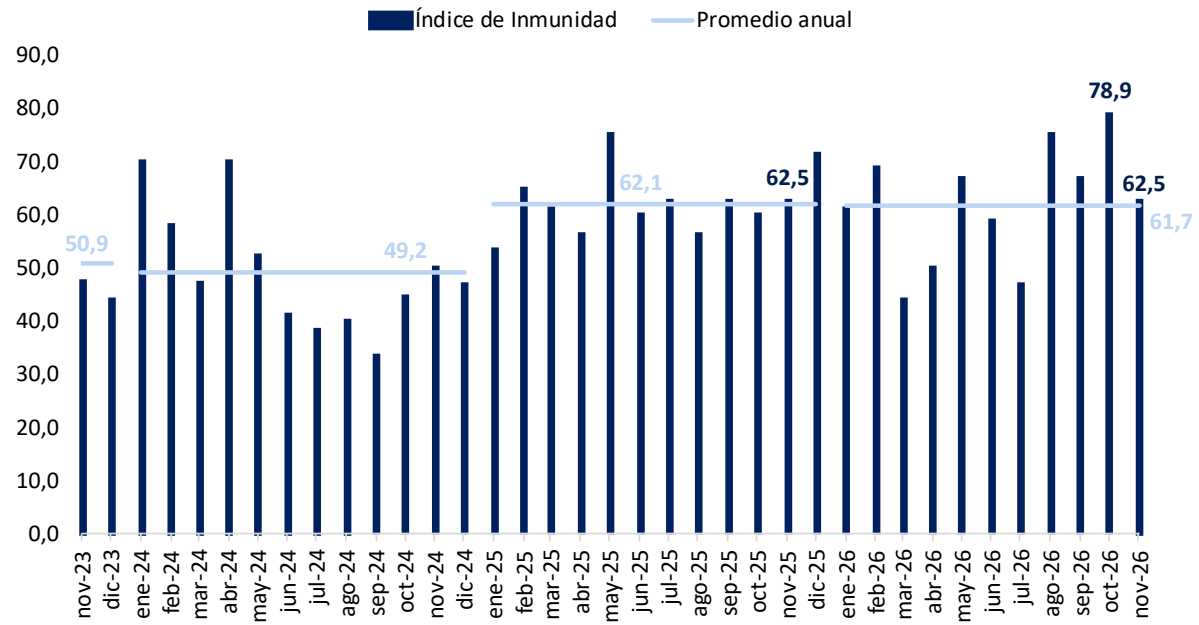


Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – bvc.

Índice de Inmunidad

El Índice de Inmunidad muestra la proporción de analistas que consideran 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 noviembre de 2026, el índice disminuyó 16,4 puntos porcentuales frente al mes anterior (78,9%), ubicándose en 62,5%, lo que indica que los analistas perciben una mayor probabilidad de una eventual caída del mercado accionario local ante el deterioro de los mercados internacionales, en comparación con octubre de 2026 (Gráfico 4). Frente al mismo mes de 2025 (62,5%), el índice se mantuvo en el mismo nivel, reflejando una estabilidad de la confianza en la inmunidad del mercado accionario frente a choques externos.

Gráfico 4. Índice de Inmunidad (%)

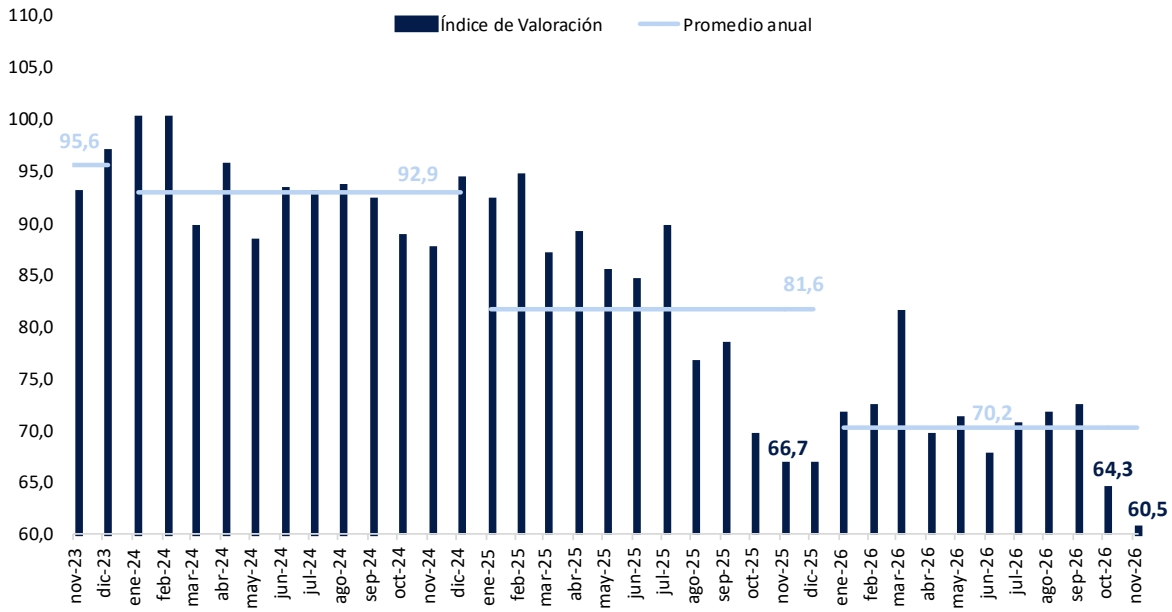


Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – bvc.

Índice de Valoración

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 noviembre de 2026, el índice se ubicó en 60,5%, disminuyendo 3,8 puntos porcentuales frente al dato observado de octubre (64,3%) y disminuyendo en 6,2 puntos porcentuales frente al nivel de noviembre de 2025 (66,7%). Esto sugiere que, frente al mes y año anterior una menor proporción de analistas considera que los precios de las acciones subestiman el valor de sus fundamentales (Gráfico 5).

Gráfico 5. Índice de Valoración (%)



Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – bvc

Contáctenos si desea acceder a los resultados desagregados por ciudad, nivel socioeconómico y otras preguntas de la encuesta
+601 3259777 ext. 340 comercial@fedesarrollo.org.co

Publicado el 19 de noviembre de 2026
Comentarios a **Juan Daniel Sarmiento: dsarmiento@fedesarrollo.org.co**