

**Indicadores de confianza del mercado
de renta variable**
Noviembre 2020
Boletín No. 1



En noviembre, el **Índice de Confianza del Mercado Accionario** se ubicó en 100,0%, lo que representa un aumento de 11,4 pps frente al mes anterior y de 16,7 pps frente al mismo mes de 2019. Lo cual refleja que la proporción de analistas que prevén una mayor valoración del COLCAP dentro de un año aumentó frente al mes pasado y frente al año anterior.

El **Índice de Resiliencia** se ubicó en 72,2%, lo representa un incremento de 23,9 pps frente al mes anterior y de 20,0 pps frente al mismo mes de 2019.

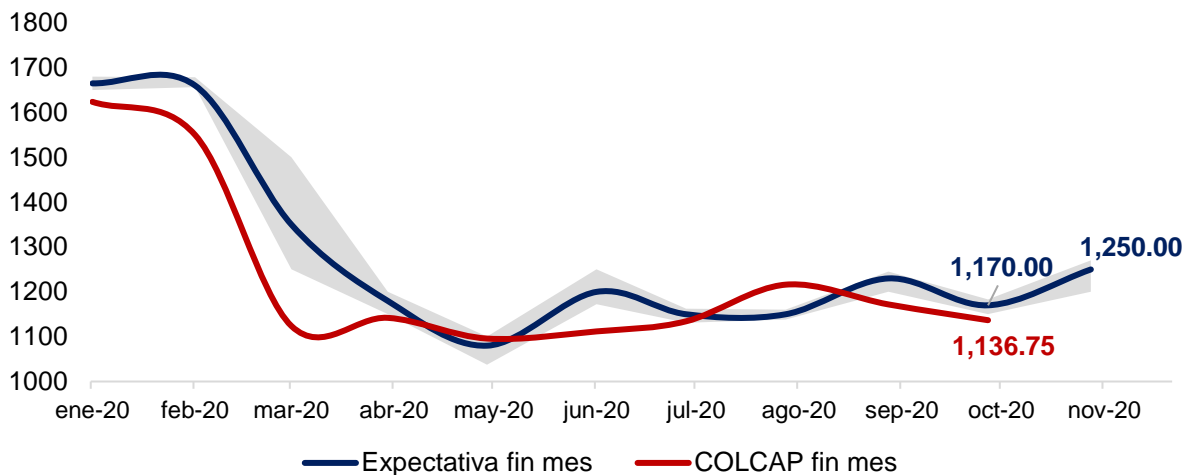
El **Índice de Inmunidad** se ubicó en 63,2%, esto es un aumento de 5,1 pps frente al mes anterior y de 5,2 pps frente al mismo mes de 2019.

Finalmente, el **Índice de Valoración** se ubicó en 94,4%, lo que representa un incremento de 4,1 pps frente al mes anterior y una disminución de 13,4 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 1.200,35, lo que representa una valorización de 2,82% respecto al promedio de octubre, y una desvalorización de 26,1% respecto al promedio de noviembre de 2019.

Al cierre de octubre el COLCAP se ubicó en 1.136,75, lo que corresponde a 33 unidades por debajo del pronóstico de los analistas (1.170,00). En noviembre, se espera que el índice se sitúe en 1.250,00 para final del mes (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).

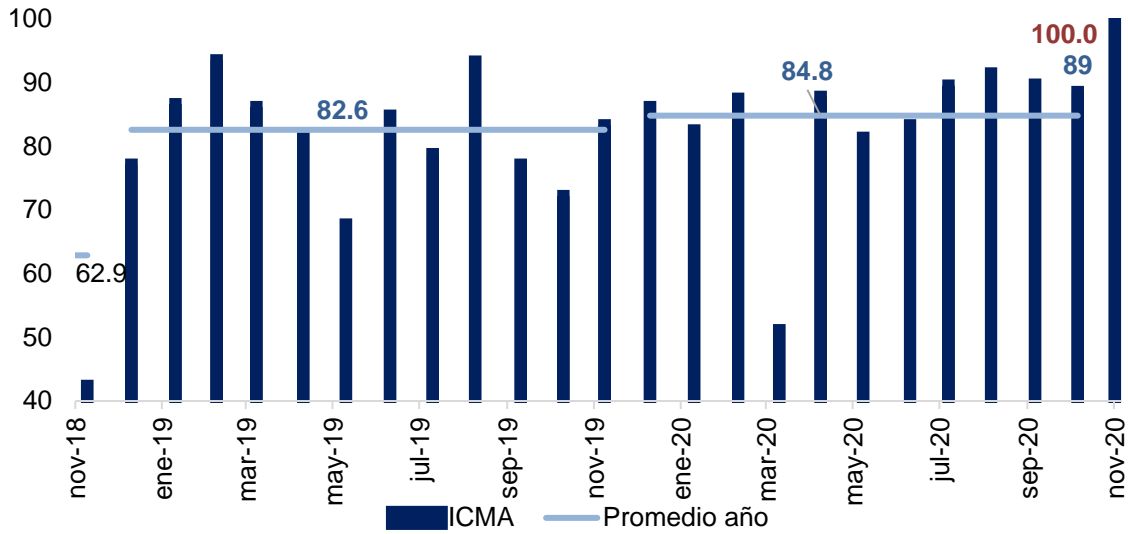
Índice de Confianza del Mercado Accionario¹

El índice de confianza del mercado accionario mide los pronósticos de los analistas sobre el COLCAP a un año. En noviembre éste índice se ubicó en 100,0%, lo cual indica que la totalidad de los encuestados espera un incremento del índice en noviembre de 2021 respecto al nivel actual (Gráfico 2). Frente al mes anterior (88,6%) representa un aumento de 11,4 pps y con respecto al promedio del año (84,8%) un incremento de 15,2 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 registra 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



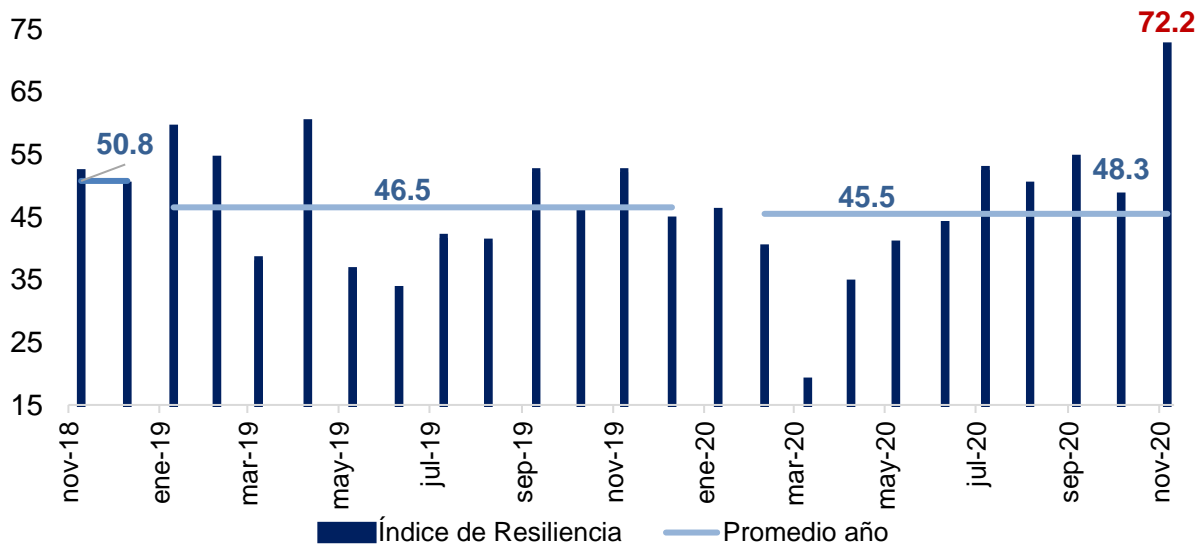
Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – BVC

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.

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 noviembre, el índice tuvo un incremento de 23,9 pps frente al mes anterior (48,3%), lo que indica que una mayor proporción de analistas esperan una recuperación del COLCAP ante una caída significativa el día anterior. Así mismo, respecto al promedio del año (45,5%) este mes se registró un aumento de 26,7 pps.

Gráfico 3. Índice de Resiliencia



Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – BVC

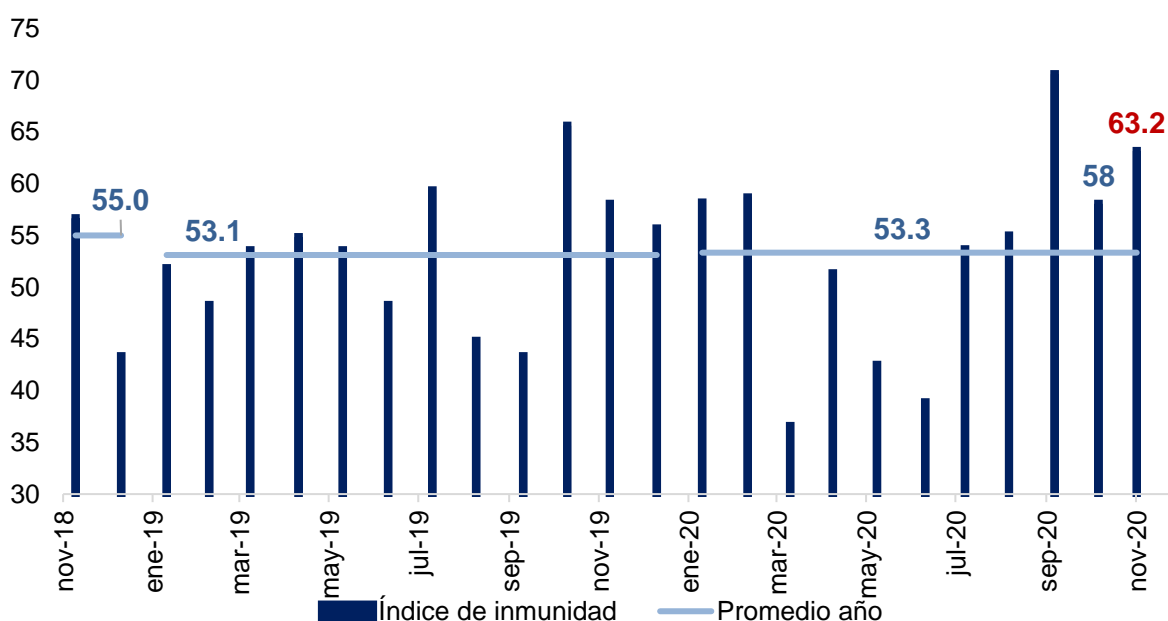
² El índice de resiliencia se define como el número de encuestados que esperaban un incremento del COLCAP al día siguiente de sufrir una caída del 3%, sobre el total de respuestas excluyendo la opción "no opina".

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 noviembre el índice se ubicó en 63,2%, lo que significa un aumento de 5,1 pps frente al mes anterior (58,1%) y un incremento de 9,8 pps frente al promedio del año (53,3%). 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).

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.

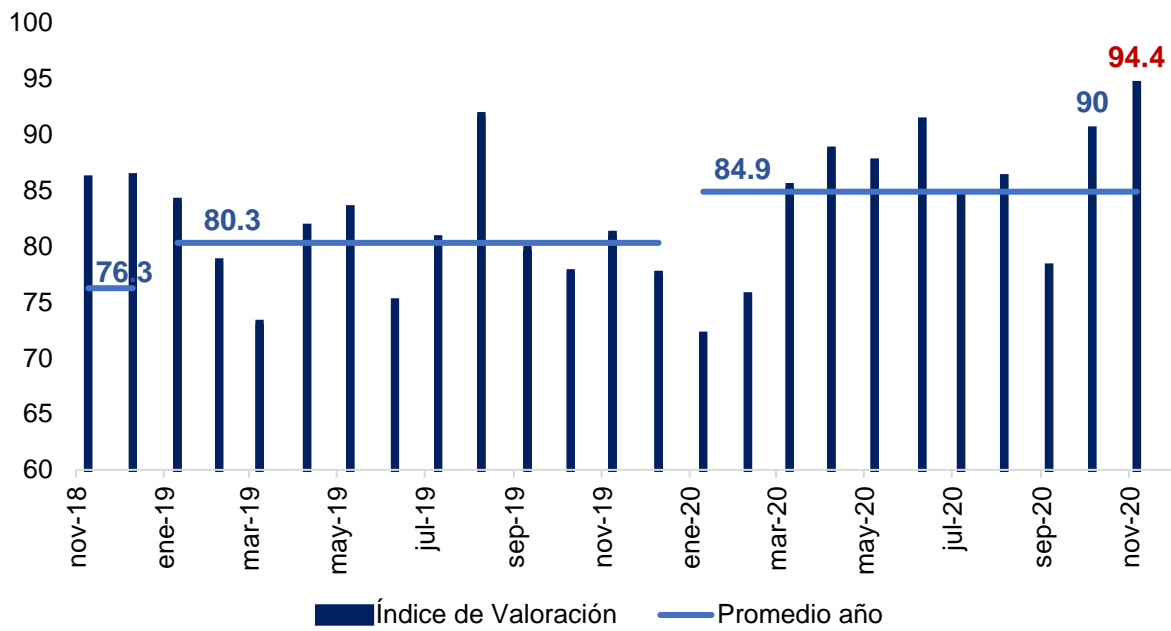
En noviembre el índice se ubicó en 94,4%, lo que representa un incremento de 4,1 pps frente al mes anterior (90,4%) y un aumento de 9,6 pps frente al promedio del año (84,9%). Desde el inicio de la medición, el índice se ha mantenido en valores superiores al 60%, lo que indica que más de la mitad de los analistas consideran que los valores de las acciones responden en menor proporción al comportamiento de sus fundamentales.

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".

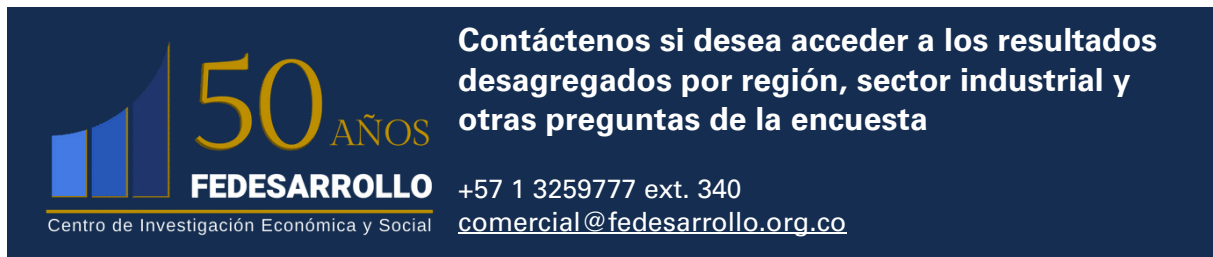
⁴ El índice de valoración se define como:

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

Gráfico 5. Índice de Valoración



Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo - BVC



Contáctenos si desea acceder a los resultados desagregados por región, sector industrial y otras preguntas de la encuesta

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

Publicado el 23 de noviembre de 2020

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