

Indicadores de confianza del mercado de renta variable

Febrero 2021

Boletín No. 4



En febrero, el **Índice de Confianza del Mercado Accionario** se ubicó en 95,5%, lo que representa un incremento de 3 pps frente al mes anterior y un incremento de 8,0 pps frente al mismo mes de 2020. Esto refleja que la proporción de analistas que prevén una mayor valoración del COLCAP dentro de un año subió frente al mes pasado y también frente al año anterior.

El **Índice de Resiliencia** se ubicó en 52,9%, lo que representa una disminución de 6,4 pps frente al mes anterior y un incremento de 12,9 pps frente al mismo mes de 2020.

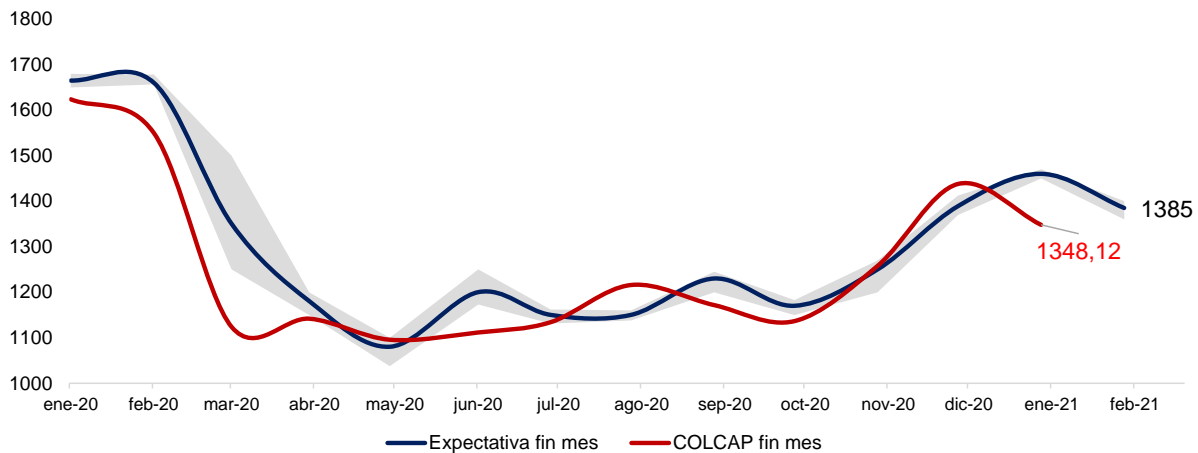
El **Índice de Inmunidad** se ubicó en 74,36 %, lo que representa un aumento de 5,8 pps frente al mes anterior y de 15,7 pps frente al mismo mes de 2020.

Finalmente, el **Índice de Valoración** se ubicó en 89,71%, lo que representa un aumento de 7,4 pps frente al mes anterior y de 14,2 pps en relación con el mismo mes de 2020.

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. Continuando con la tendencia del año anterior, el COLCAP mantiene niveles históricamente bajos y el promedio en lo corrido de febrero de 2021 se encuentra en 1.368,62, lo que representa una desvalorización de 4,19% respecto al promedio de enero y una desvalorización de 16,41% respecto al promedio de febrero de 2020.

Al cierre de enero, el COLCAP se ubicó en 1.348,12, lo que corresponde a 112 unidades por debajo del pronóstico de los analistas (1.460). En febrero, se espera que para final de mes el índice se sitúe en un rango entre 1.360 y 1.400, con una mediana de 1.385 (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).

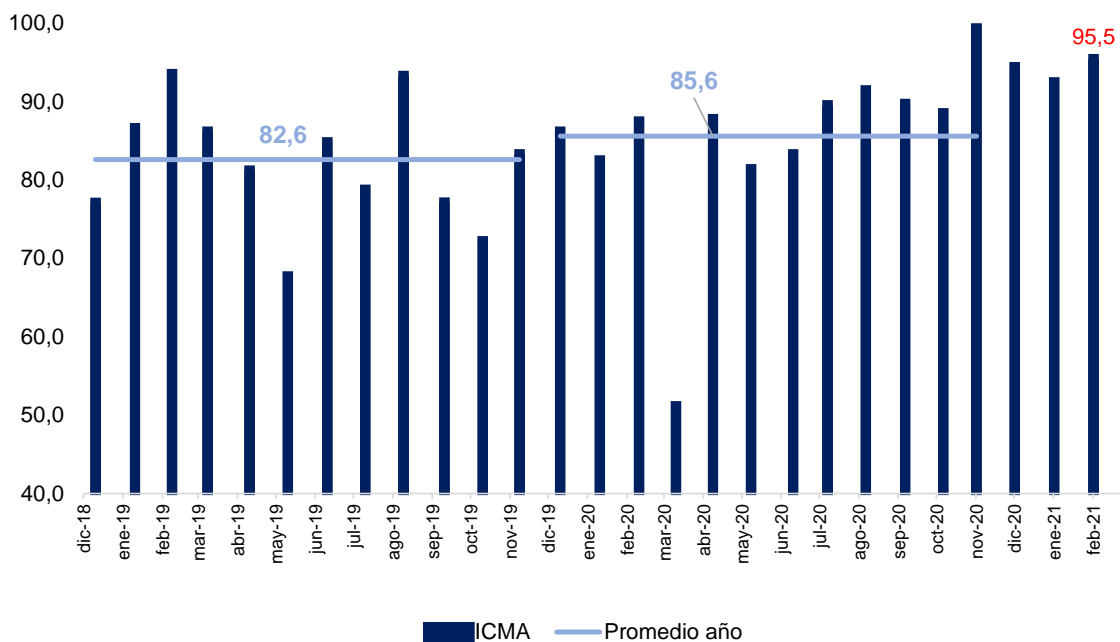
Índice de Confianza del Mercado Accionario¹

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 95,5%, lo cual indica que más del 95% de los encuestados espera un incremento del índice en enero de 2022 respecto al nivel actual (Gráfico 2). Frente al mes anterior (92,5%) representa un aumento de 3 pps y con respecto al promedio del año (94%) un incremento de 1,5 pps.

Se resalta que la mayor caída del índice se registró en marzo (51,2%) y posteriormente se evidenció una recuperación gradual de la confianza de los analistas. Pese a la coyuntura del coronavirus, desde julio el índice sigue registrando niveles por encima del promedio del año y cercanos al 90,0%. Para inicios del 2021 continúa reflejando la expectativa al alza.

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

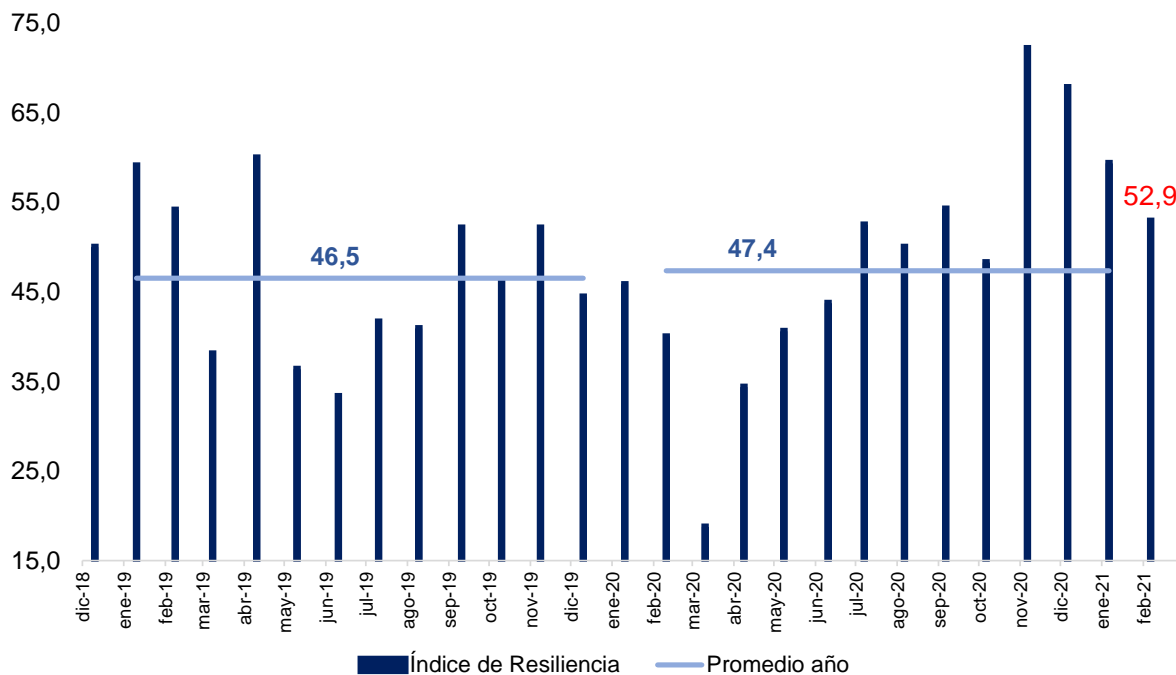
Índice de Resiliencia²

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 52,9%.

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 enero el índice tuvo una reducción de 8,5 pps frente al mes anterior (67,9%), lo que indica una reducción en la confianza hacia una recuperación del COLCAP ante una caída significativa el día anterior. En febrero de 2021, el índice reflejó una disminución de 6,4 pps frente al mes de enero, exhibiendo menores expectativas a la estabilidad y eventual recuperación del COLCAP. Finalmente, en relación con el promedio del año (56,2%) este mes se registró una disminución de 3,2 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

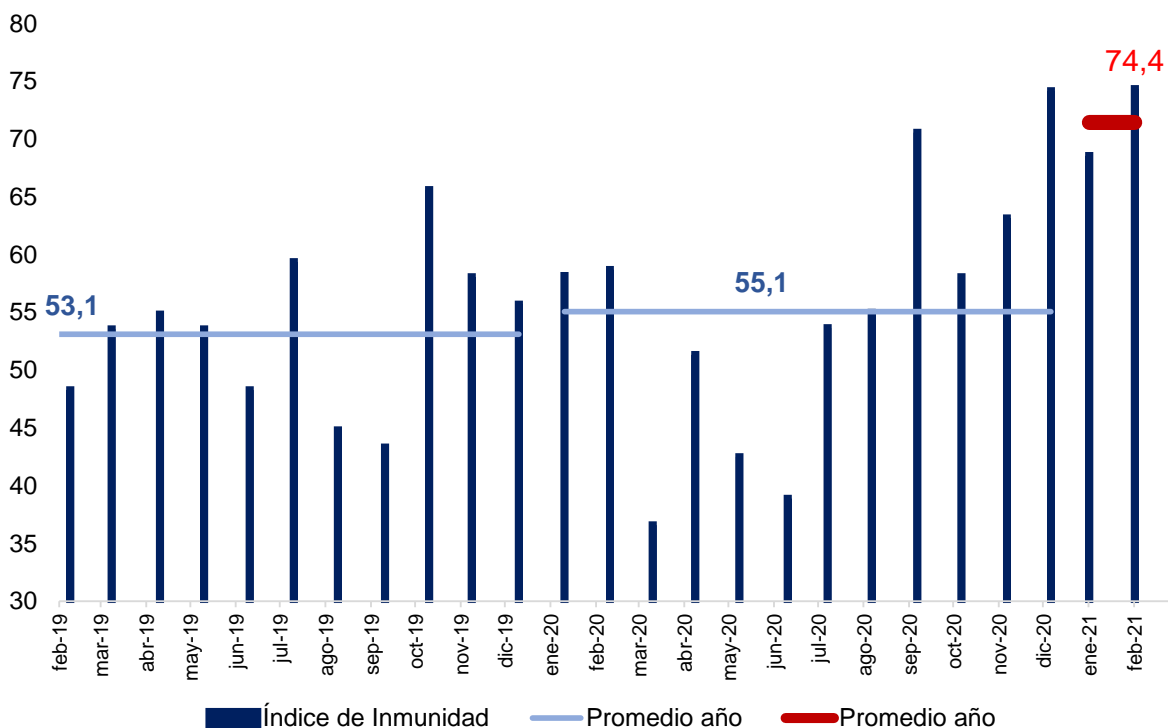
Índice de Inmunidad³

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 febrero, el índice se ubicó en 74,36%, esto se traduce en un incremento de 5,8 pps frente a enero (68,6%) y un aumento de 2,9 pps frente al promedio del año (71,5%). 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

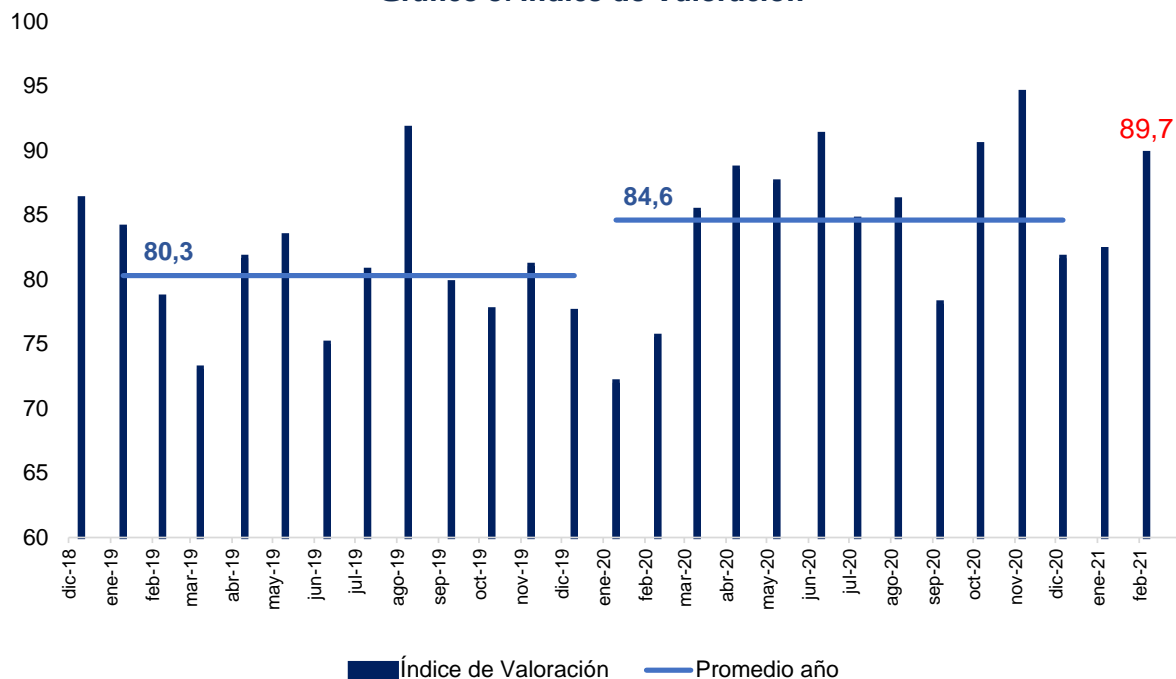
El índice de valoración mide la proporción de analistas que considera muy bajos o justos los precios de las acciones con respecto al valor de sus fundamentales.

Para el segundo mes de este año el índice se ubicó en 89,71%, es decir 7,4 pps por encima de enero de 2021 (82,3%). Así, se presenta una tendencia positiva en lo corrido del 2021. Asimismo, registra un aumento de 14,2 pps frente a febrero de 2020 y un aumento de 3,7 pps frente al promedio del año (86%). Vale la pena resaltar nuevamente que, 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.

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



50 AÑOS
FEDESARROLLO
Centro de Investigación Económica y Social

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

Publicado el 22 de febrero de 2021

Comentarios a Daniela Alejandra López Charry: dlopez@fedesarrollo.org.co