

**Indicadores de confianza del mercado  
de renta variable**  
Diciembre 2021  
Boletín No. 14



En diciembre, el **Índice de Confianza del Mercado Accionario** se ubicó en 88,89%, lo que representa una disminución de 7,3 pps en relación con el mes anterior y de 5,6 pps frente al mismo mes de 2020. 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 66,67%, lo que representa un incremento de 12,1 pps frente al mes anterior y una reducción de 1,2 pps frente al mismo mes de 2020.

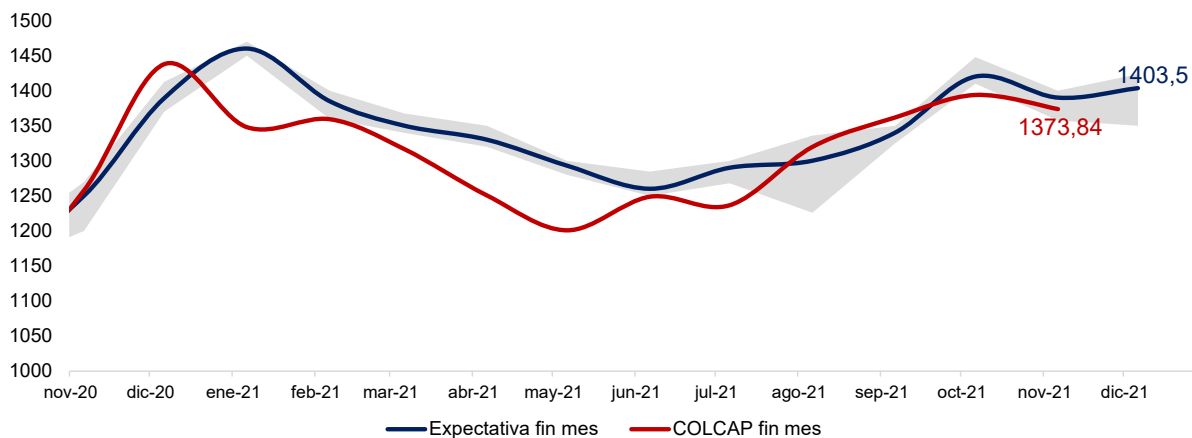
El **Índice de Inmunidad** se ubicó en 54,55%, manteniéndose estable frente al mes anterior y exhibiendo una disminución de 19,6 pps frente al mismo mes de 2020.

Finalmente, el **Índice de Valoración** se ubicó en 97,62%, lo que representa un incremento de 4,8 pps frente al mes anterior y de 16 pps en relación con el mismo mes de 2020.

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 diciembre de 2021 se encuentra en 1.417,07, lo que representa una valorización de 4,66% respecto al promedio de noviembre y una valorización de 2,20% respecto al promedio de diciembre de 2020.

Al cierre de noviembre, el MSCI COLCAP se ubicó en 1.373,84, lo que corresponde a 16 unidades por debajo del pronóstico de los analistas (1.390). En diciembre, se espera que para final de mes el índice se sitúe en un rango entre 1.350 y 1.423, con una mediana de 1.403 (Gráfico 1).

Gráfico 1. Expectativas del MSCI COLCAP



Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – BVC

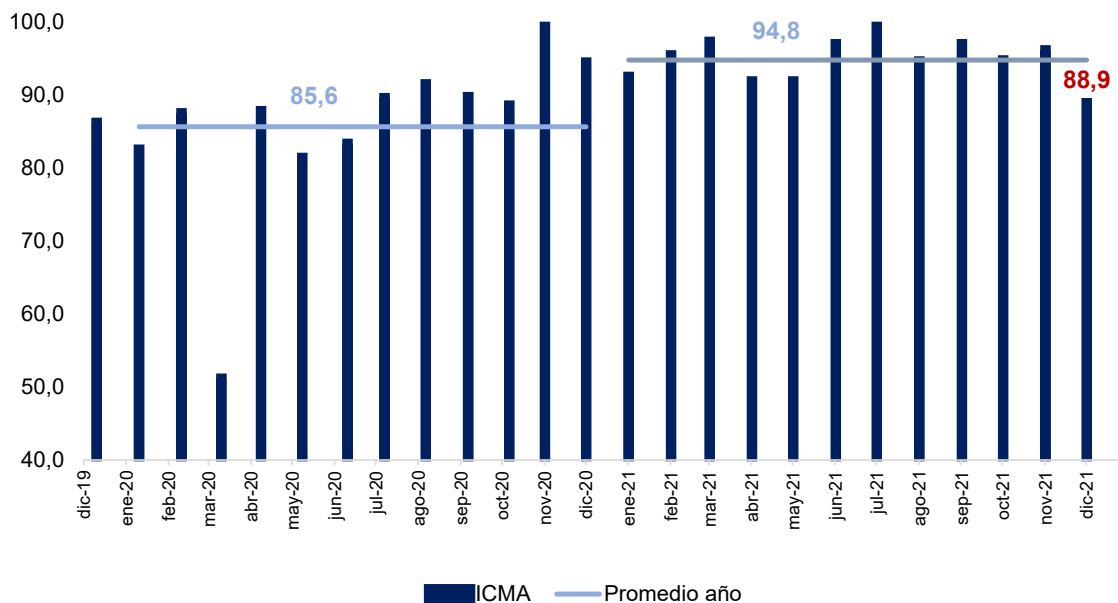
A continuación, se presentan cuatro índices de seguimiento al mercado de renta variable de Colombia, los cuales se realizan a partir de las expectativas de los analistas medidas en la Encuesta de Opinión Financiera y utilizando la metodología de Shiller (2000).

### Índice de Confianza del Mercado Accionario<sup>1</sup>

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 88,89%, lo cual indica que más del 85% de los encuestados espera un incremento del índice en diciembre de 2022 respecto al nivel actual (Gráfico 2). Frente al mes anterior (96,2%) se presentó una disminución de 7,3 pps y con respecto al promedio del año (94,8%) de 5,9 pps.

<sup>1</sup> 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

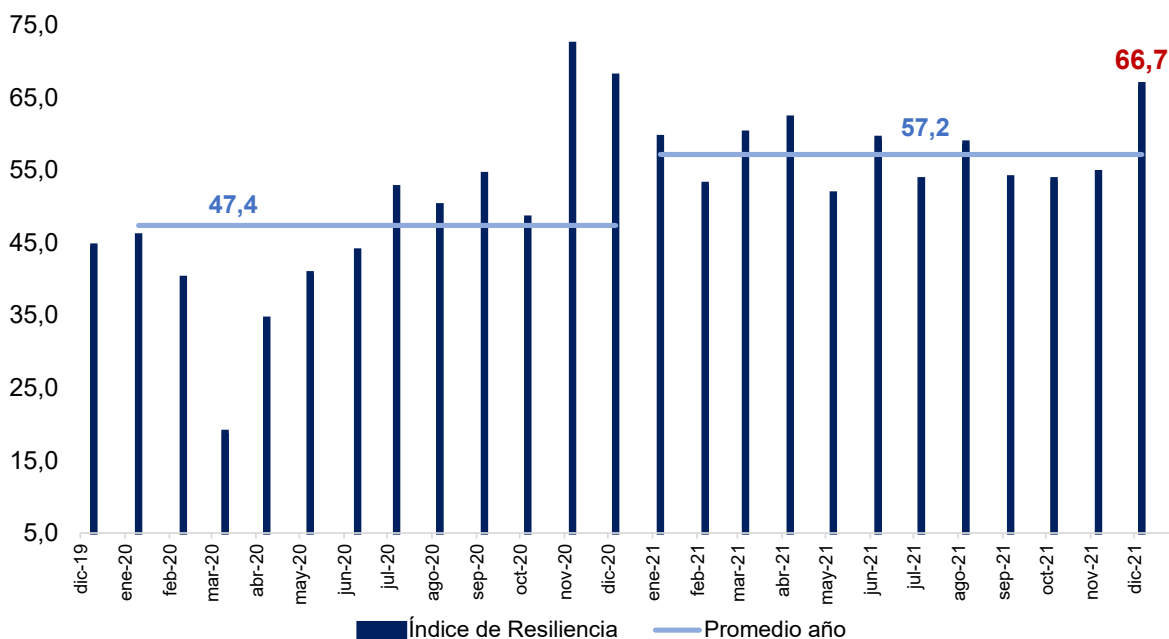
## Índice de Resiliencia<sup>2</sup>

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 potencial del mismo. Este mes el índice alcanzó un 66,67%.

Con el resultado anterior, el promedio de 2021 se ubicó en 57,2%, superior al promedio de los tres años anteriores. Esto refleja que el mercado tiene buenas expectativas del mercado financiero colombiano. Este mes el indicador registró su nivel más alto del año y se acerca al pico histórico observado en noviembre de 2020 (72,2%). Este repunte se da en medio del buen panorama de la economía en el año de la recuperación post-Covid (Gráfico 3). La cifra de esta edición representa un incremento de 12,1 pps frente al mes de noviembre y de 9,5 pps frente al promedio anual; respecto al diciembre del año pasado, el resultado se encuentra 1,2 pps por debajo.

<sup>2</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".

Gráfico 3. Índice de Resiliencia



Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – BVC

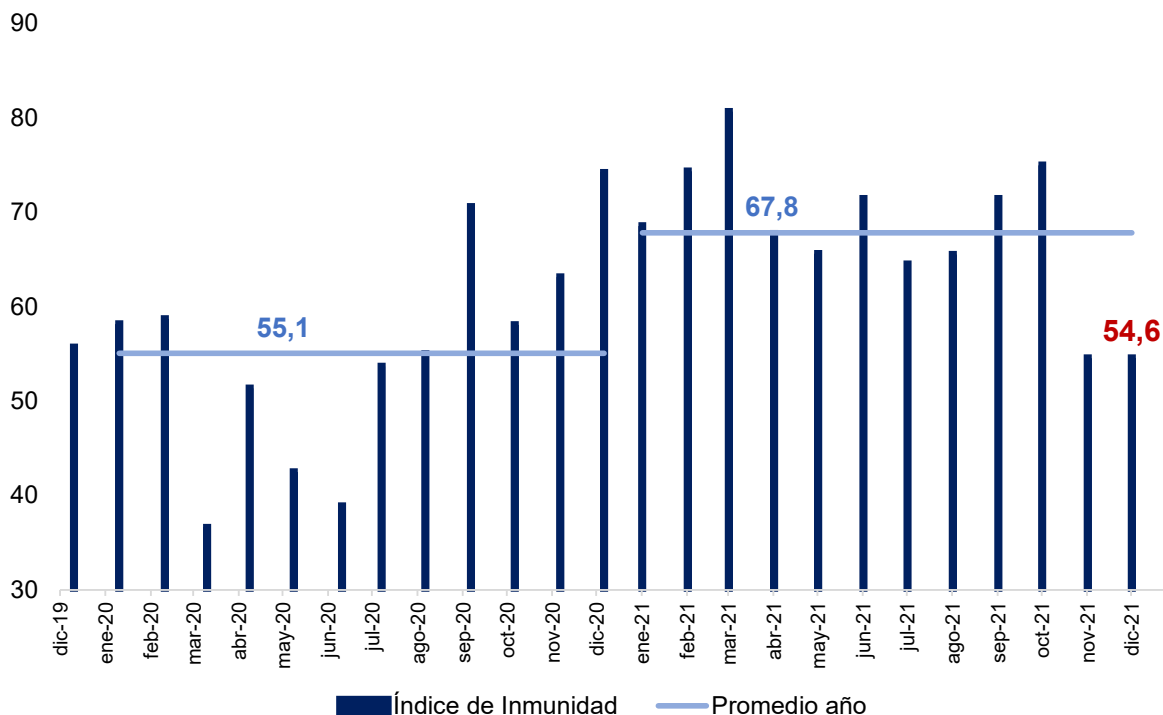
### Índice de Inmunidad<sup>3</sup>

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 diciembre, el índice se mantuvo inalterado frente al mes de noviembre, ubicándose en 54,6%, mientras que respecto al promedio del año (67,8%) se encuentra 13,3 pps por debajo. Esto indica que la percepción sobre la probabilidad de una eventual caída del mercado accionario local ante el deterioro de los mercados internacionales se ha mantenido estable durante fin de año (Gráfico 4). Sin embargo, en noviembre y diciembre el índice presentó una baja significativa frente al bimestre anterior y frente diciembre de 2020 (74,2%).

<sup>3</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”.

Gráfico 4. Índice de Inmunidad



Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo - BVC

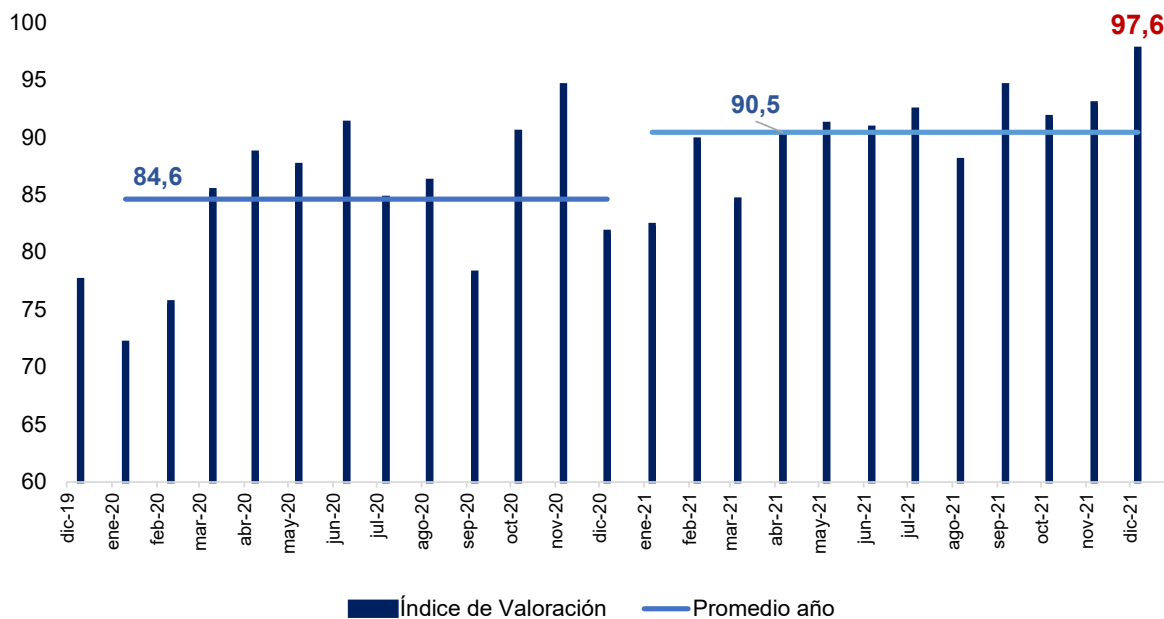
### Índice de Valoración<sup>4</sup>

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 diciembre el índice se ubicó en 97,62%, es decir 4,8 pps por encima de noviembre (92,9%) y 16 pps por encima del mismo mes del año pasado. Además, la cifra de diciembre constituye el máximo histórico desde 2018. De esta manera, el último trimestre del año presentó una tendencia positiva y el promedio del año se ubicó en 90,5% (Gráfico 5).

<sup>4</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".

Gráfico 5. Índice de Valoración



Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo - BVC



**Contáctenos**  
+57 1 3259777 ext. 340  
[comercial@fedesarrollo.org.co](mailto:comercial@fedesarrollo.org.co)

Publicado el 14 de diciembre de 2021

Comentarios a Daniela Alejandra López Charry: [dlopez@fedesarrollo.org.co](mailto:dlopez@fedesarrollo.org.co)