Indicadores de confianza del mercado de renta variable

Junio 2021

Boletín No. 8

50 AÑOS FEDESARROLLO
Centro de Investigación Económica y Social

En junio, el **Índice de Confianza del Mercado Accionario** se ubicó en 96,97%, lo que representa un incremento de 5,1 pps en relación con el mes anterior y de 13,6 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 subió frente al mes pasado y también frente al año anterior.

El **Índice de Resiliencia** se ubicó en 59,26%, lo representa un aumento de 7,6 pps frente al mes anterior y de 15,5 pps frente al mismo mes de 2020.

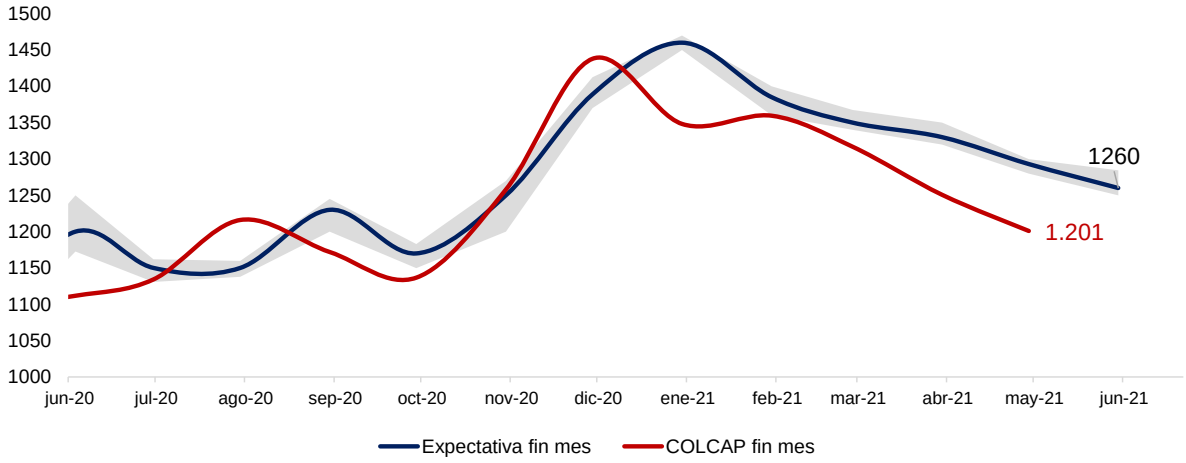
El **Índice de Inmunidad** se ubicó en 71,43 %, lo que representa un incremento de 5,8 pps frente al mes anterior y de 32,5 pps frente al mismo mes de 2020.

Finalmente, el **Índice de Valoración** se ubicó en 90,74%, lo que representa una disminución de 0,3 pps frente al mes anterior y de 0,4 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. El promedio en lo corrido de junio de 2021 se encuentra en 1.251,33, lo que representa una valorización de 0,47% respecto al promedio de mayo y una valorización de 8,81% respecto al promedio de junio de 2020.

Al cierre de mayo, el COLCAP se ubicó en 1.200,90, lo que corresponde a 92 unidades por debajo del pronóstico de los analistas (1.293). En junio, se espera que para final de mes el índice se sitúe en un rango entre 1.250 y 1.284, con una mediana de 1.260 (Gráfico 1).

Gráfico 1. Expectativas del COLCAP



Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – BVC

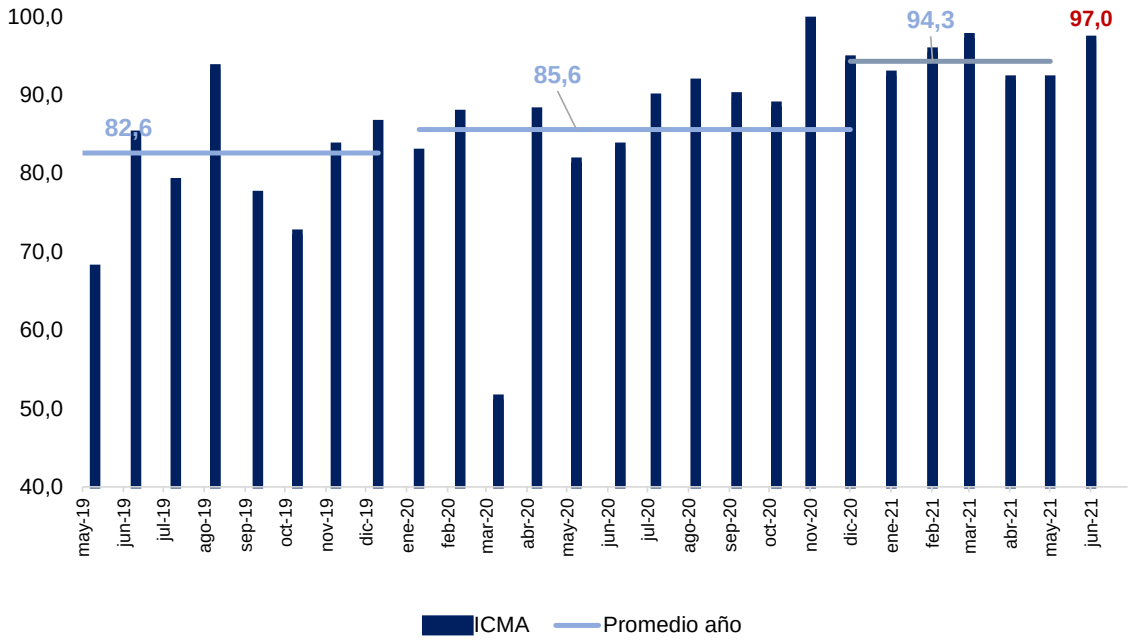
A continuación, se presentan cuatro índices de seguimiento al mercado de renta variable de Colombia, los cuales se realizan a partir de las expectativas de los analistas medidas en la Encuesta de Opinión Financiera y utilizando la metodología de Shiller (2000).

Índice de Confianza del Mercado Accionario[1]

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 96,97%, lo cual indica que más del 95% de los encuestados espera un incremento del índice en junio de 2022 respecto al nivel actual (Gráfico 2). Frente al mes anterior (91,9%) se presentó un incremento de 5,1 pps y con respecto al promedio del año (94,3%) de 2,6 pps.

[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

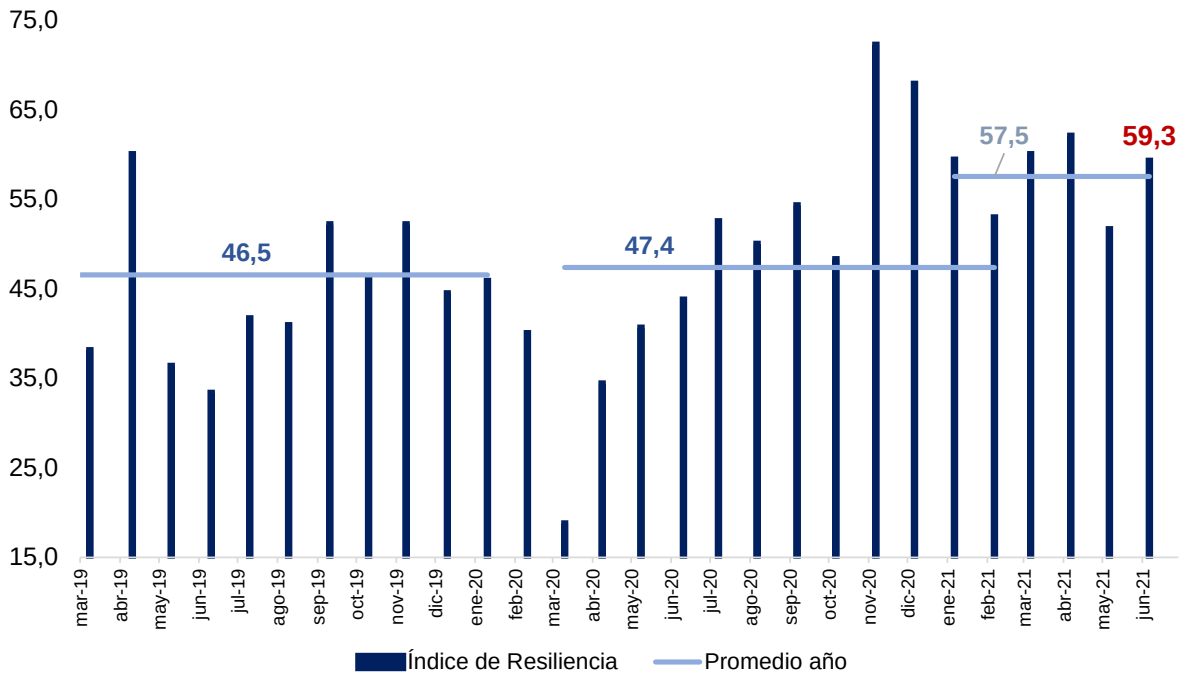
Índice de Resiliencia[2]

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 59,26%.

En 2021 el índice comenzó con una tendencia a la baja, después del buen balance de fin de año, en donde cerró ubicado en 67,9%. Para los meses de marzo y abril presentó una recuperación, aunque todavía por debajo de noviembre y diciembre (Gráfico 3). En marzo y abril hubo un repunte en el índice sugiriendo un aumento en la confianza hacia una recuperación del COLCAP ante una caída significativa el día anterior. En mayo se observó una caída sustancial (51,6%), en línea con la difícil situación que atravesaba el país, sin embargo, para este mes se evidencia una recuperación de 7,6 pps. En relación con el promedio del año (57,5%) este mes se registró un aumento de 1,7 pps.

Gráfico 3. Índice de Resiliencia

[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”.



Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – BVC

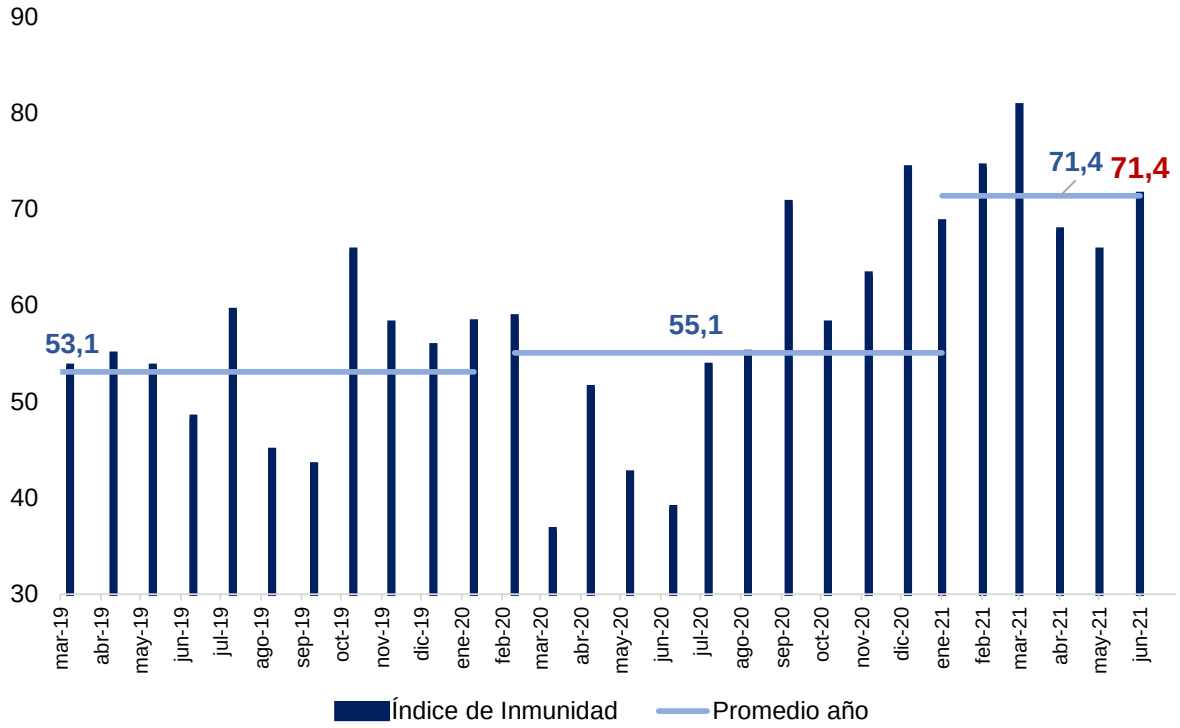
Índice de Inmunidad[3]

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 junio, el índice se ubicó en 71,43%, lo que representa un incremento de 5,8 pps frente a mayo (65,6%), mientras que se mantiene al mismo nivel que el promedio del año (71,4%). Este resultado significa 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



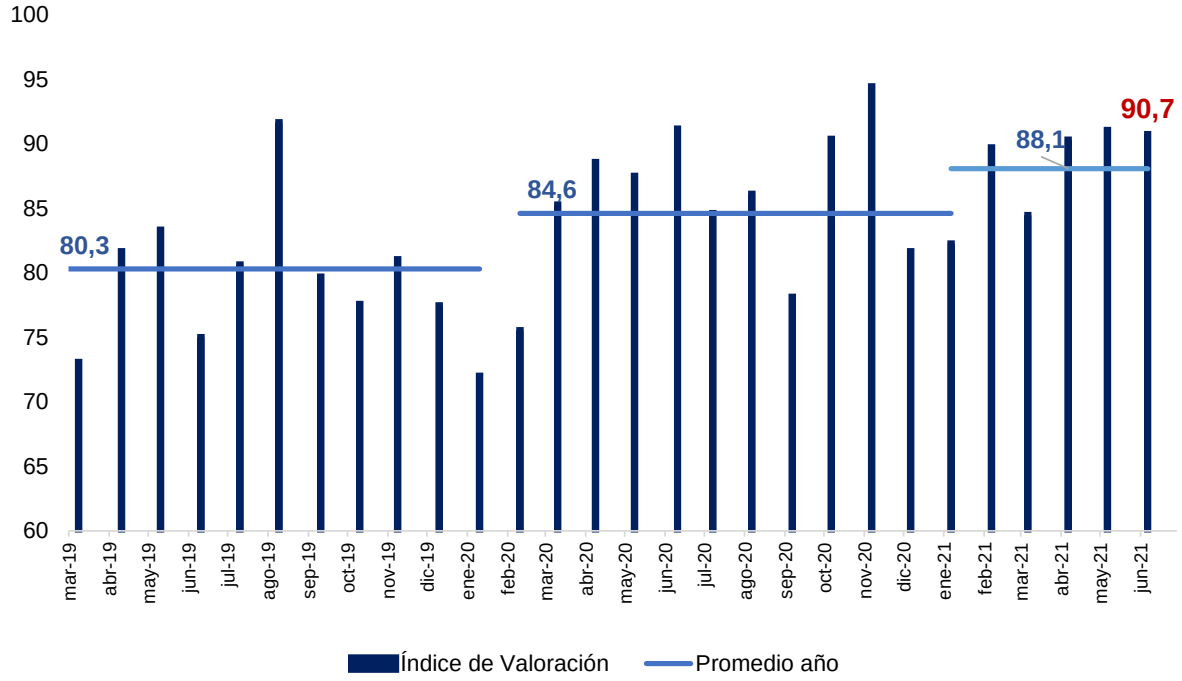
Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo - BVC

Índice de Valoración[4]

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 junio el índice se ubicó en 90,74%, es decir 0,3 pps por debajo de mayo de 2021 (91,1%) y 0,4 pps por debajo del mismo mes del año pasado.

[4] El índice de valoración se define como:
$\acute{\imath}ndice\ de\ valoración = \left(1 * (\%\ muy\ bajos)\right) + \left(0.5 * (\%\ justos)\right)$, 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

Publicado el 21 de junio de 2021

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