

En enero, el **Índice de Confianza del Mercado Accionario** se ubicó en 87,18%, lo que representa una disminución de 1,7 pps en relación con el mes anterior y de 5,3 pps frente al mismo mes de 2021. 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 50,0%, lo que representa una disminución de 16,7 pps frente al mes anterior y una reducción de 9,4 pps frente al mismo mes de 2021.

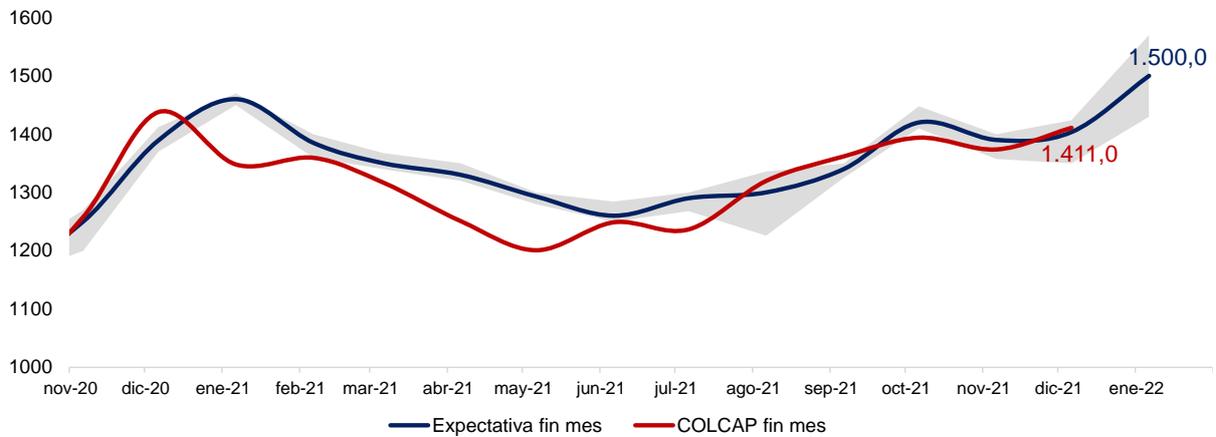
El **Índice de Inmunidad** se ubicó en 51,52%, lo que representa una disminución de 3,0 pps frente al mes anterior y exhibiendo una disminución de 17,1 pps frente al mismo mes de 2021.

Finalmente, el **Índice de Valoración** se ubicó en 91,94%, lo que representa una disminución de 5,7 pps frente al mes anterior y un aumento de 9,7 pps en relación con el mismo mes de 2021.

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 enero de 2021 se encuentra en 1.456,62, lo que representa una valorización de 4,0% respecto al promedio de diciembre y una valorización de 1,97% respecto al promedio de enero de 2021.

Al cierre de diciembre, el MSCI COLCAP se ubicó en 1.410,97, lo que corresponde a 7 unidades por encima del pronóstico de los analistas (1.403,5). En enero, se espera que para final de mes el índice se sitúe en un rango entre 1.430 y 1.570, con una mediana de 1.500 (Gráfico 1).

Gráfico 1. Expectativas del MSCI COLCAP



Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – BVC

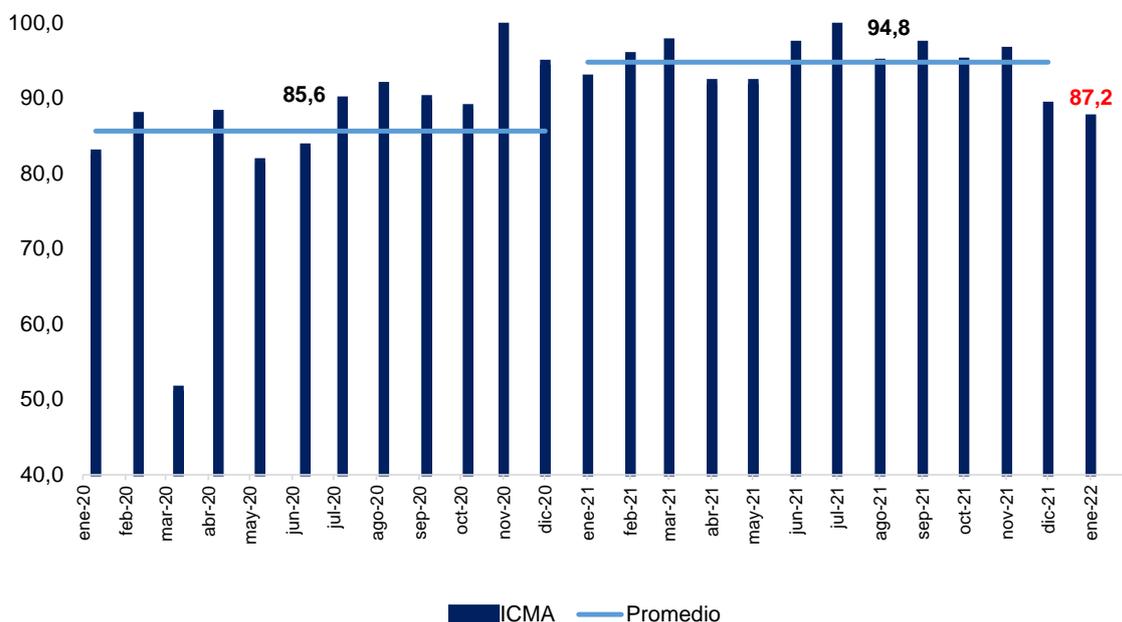
A continuación, se presentan cuatro índices de seguimiento al mercado de renta variable de Colombia, los cuales se realizan a partir de las expectativas de los analistas medidas en la Encuesta de Opinión Financiera y utilizando la metodología de Shiller (2000).

Índice de Confianza del Mercado Accionario¹

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 87,18%, lo cual indica que más del 85% de los encuestados espera un incremento del índice en enero de 2022 respecto al nivel actual (Gráfico 2). Ahora bien, el índice se ubica por debajo del promedio que había tenido en 2021 y justo por encima del que tuvo en 2020, lo cual demuestra una caída en la confianza en el mercado accionario respecto a los anteriores años.

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

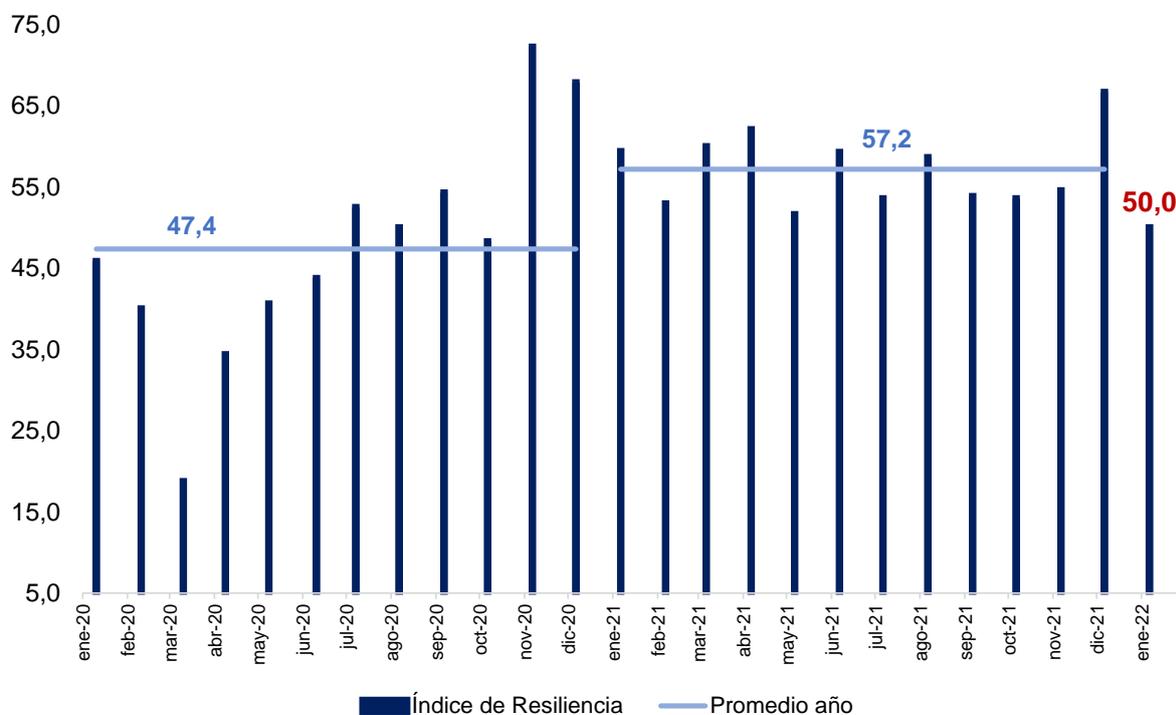
Índice de Resiliencia²

El índice de resiliencia mide la proporción de analistas que considera que el MSCI COLCAP tiene la capacidad de recuperarse un día después de una caída potencial del mismo. Este mes el índice alcanzó un 50,0%.

Con el resultado de diciembre, el promedio de 2021 se ubicó en 57,2%, superior al promedio de los tres años anteriores. Esto refleja que el mercado tenía buenas expectativas del mercado financiero colombiano. Sin embargo, este mes el indicador registró un nivel por debajo del promedio en 2021, y solo un poco por encima del promedio en 2020, el año en el que estalló la coyuntura del covid-19. Esta caída puede deberse a la incertidumbre política que caracteriza al año electoral (Gráfico 3). La cifra de esta edición representa una disminución de 16,7 pps frente al mes de diciembre, y respecto al enero del año pasado el resultado se encuentra 9,4 pps por debajo.

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

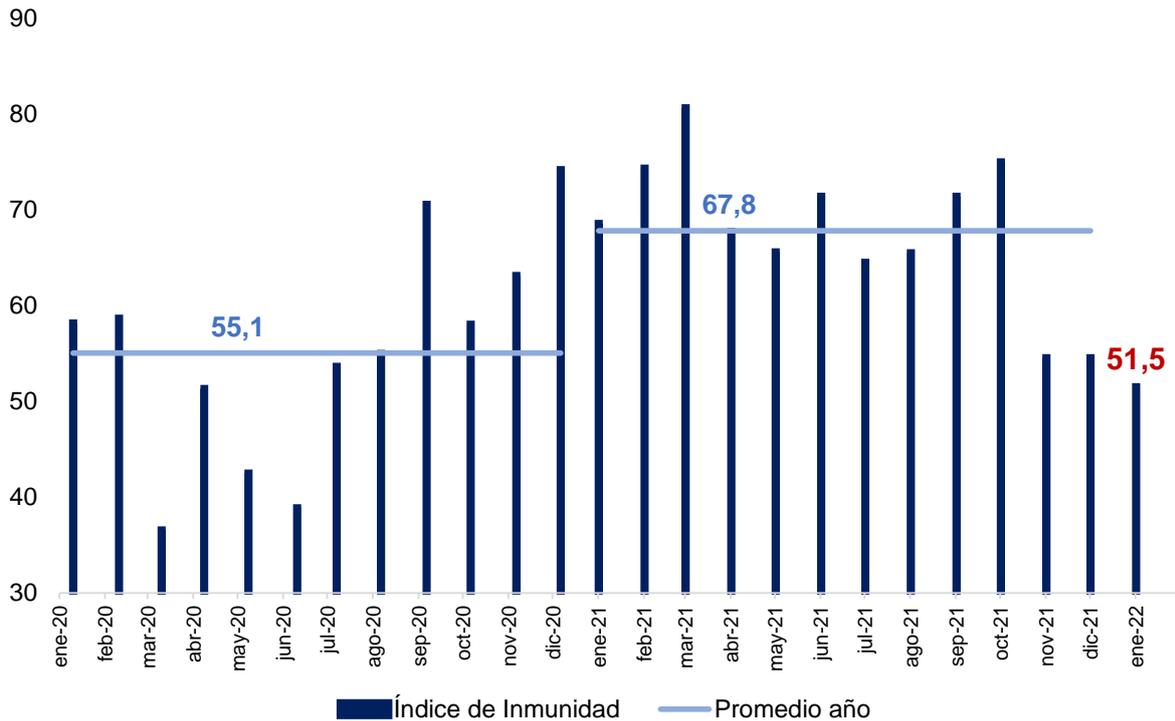
Índice de Inmunidad³

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 enero, el índice se redujo 3 pps con respecto al resultado del mes anterior, ubicándose en 51,5%. Esto indica que la percepción sobre la probabilidad de una eventual caída del mercado accionario local ante el deterioro de los mercados internacionales ha aumentado luego de que finalizara el 2021 (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

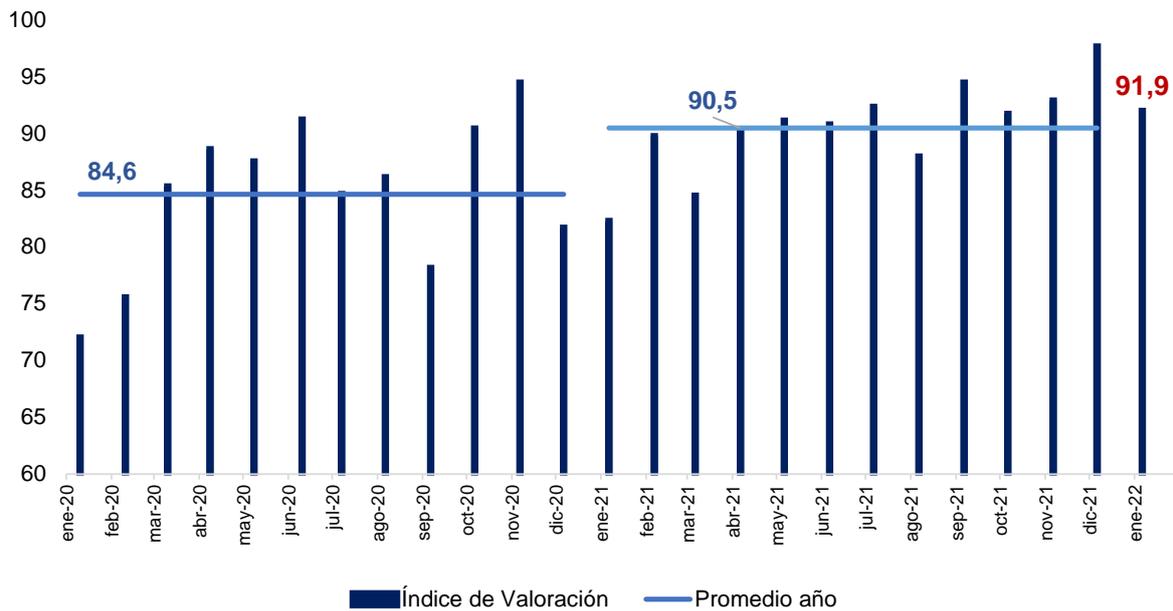
Índice de Valoración⁴

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 mes de enero el índice se ubicó en 91,94%, es decir 5,7 pps por debajo de diciembre (97,6%) y 9,7 pps por encima del mismo mes del año pasado. De esta manera, a pesar de la disminución mensual el 2022 empieza con un índice superior al promedio registrado durante 2021(Gráfico 5).

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

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

Publicado el 25 de enero de 2022

Comentarios a Felipe Anzola Hinestroza: fanzola@fedesarrollo.org.co