

Indicadores de confianza del mercado de renta variable

Febrero 2023
Boletín No. 28



En febrero, el **Índice de Confianza del Mercado Accionario** se ubicó en 80,0%, lo que equivale a un aumento de 14,5 pps en relación con el mes anterior y una reducción de 5,3 pps frente al mismo mes de 2022. Esto indica que la proporción de analistas que prevé una valorización del COLCAP dentro de un año creció frente al mes anterior y disminuyó frente al año anterior.

El **Índice de Resiliencia** se situó en 42,1%, lo que representa una disminución de 7,9 pps frente al mes anterior y de 2,3 pps frente al mismo mes de 2022. Lo anterior implica que los analistas consideran menos probable un aumento del MSCI COLCAP al día siguiente de una caída potencial del índice en comparación a enero de 2023 y ante febrero de 2022.

El **Índice de Inmunidad** se ubicó en 45,5%, lo que equivale a una disminución de 6,9 pps frente al mes anterior y de 8,1 pps frente al mismo mes de 2022. Esto indica que los analistas consideran más vulnerable al mercado ante caídas de los mercados internacionales en comparación al mes anterior y frente a hace un año.

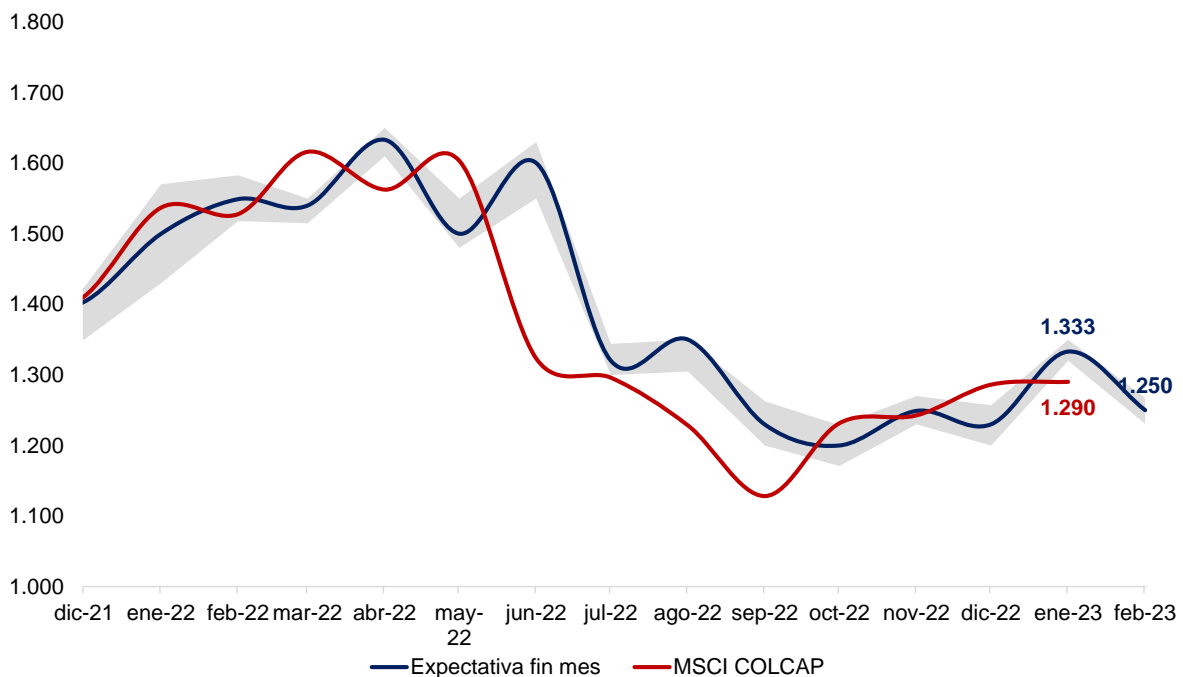
Finalmente, el **Índice de Valoración** se situó en 95,0%, lo que representa una caída de 2,6 pps con respecto al nivel del mes anterior y un incremento de 2,4 pps frente al mismo mes de 2022. Lo anterior implica que una menor proporción de analistas considera que los valores de las acciones subestiman el valor de sus fundamentales ante enero de 2023 pero una mayor proporción ante febrero de 2022.

Índice MSCI COLCAP

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 febrero de 2023 (hasta el 16 de febrero) se encuentra en 1.249,54, lo que representa una desvalorización de 5,0% respecto al promedio de enero de 2023 (1.315,28) y una desvalorización de 17,14% respecto al promedio de febrero de 2022 (1.507,95).

Al cierre de enero, el MSCI COLCAP se ubicó en 1.290,11, lo que corresponde a 42,9 unidades por encima del pronóstico de los analistas (1.333,0). Se espera que, para final de febrero, el índice se sitúe en un rango entre 1.231 y 1.267,5, con una respuesta mediana de 1.250 (Gráfico 1).

Gráfico 1. Expectativas del MSCI COLCAP



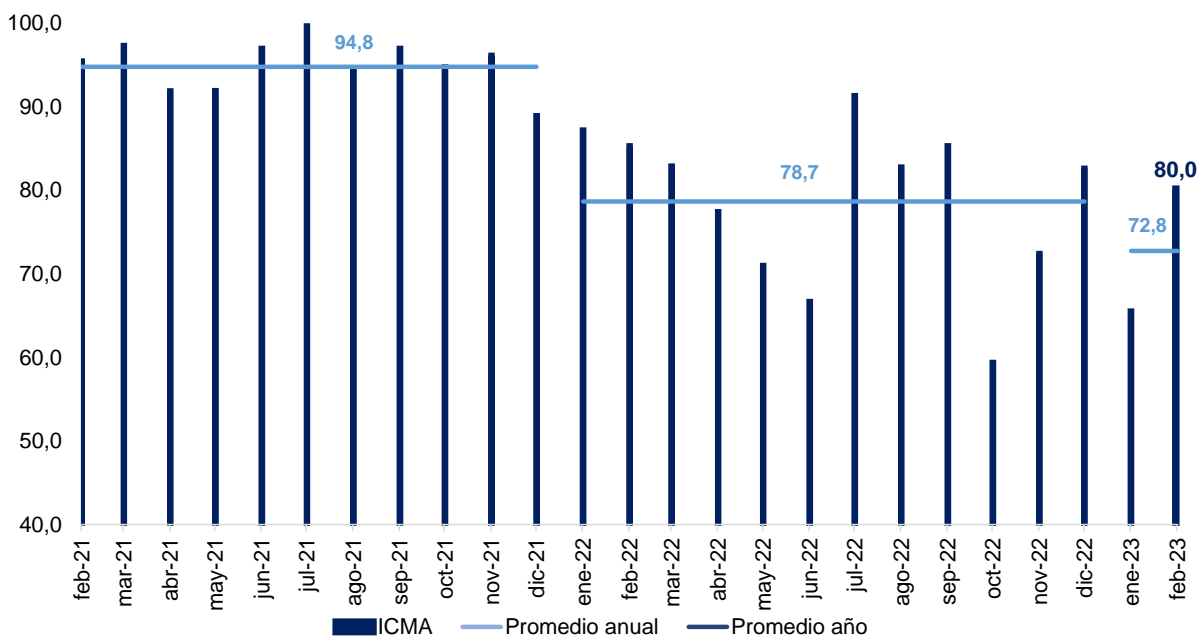
Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – BVC.

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 (ICMA) mide la proporción de analistas que esperan un incremento sobre el MSCI COLCAP a un año. En esta edición, el índice se ubicó en 80,0%, lo cual indica que ese porcentaje de encuestados espera una caída del índice en febrero de 2023 respecto al nivel actual (1.263,25) (Gráfico 2). El índice experimentó un aumento de 14,5 pps frente al mes previo (65,5%) y una caída de 5,3 pps frente al mismo mes del año anterior (85,3%), lo cual refleja un aumento mensual y una caída anual en la confianza del mercado accionario.

Gráfico 2. Índice de Confianza del Mercado Accionario (ICMA)
(%)



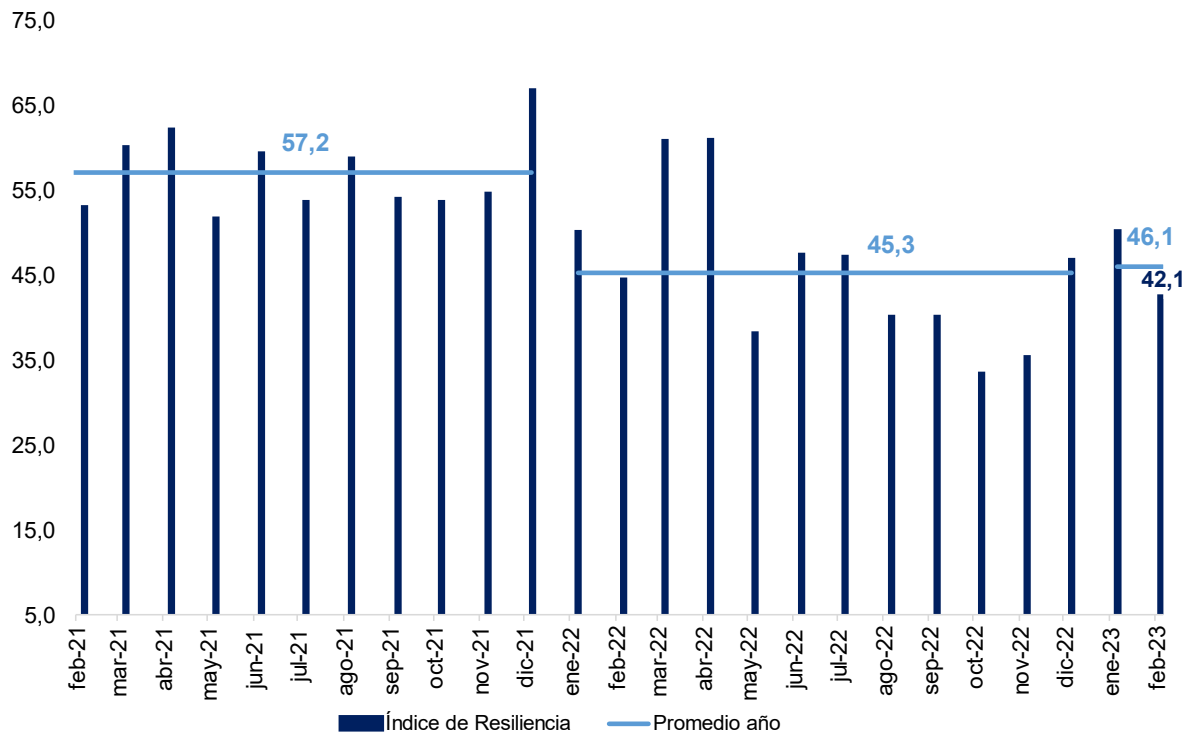
Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – BVC.

¹ El índice de confianza del mercado accionario se define como el número de encuestados cuyo valor del índice MSCI COLCAP a doce meses corresponde a una variación positiva en relación con el nivel actual del índice, sobre el total de respuestas no nulas.

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 hipotética del 3%. El índice aumentó en febrero del 2023 frente a febrero del 2022, al ubicarse en 42,1%. Específicamente, presentó una caída de 7,9 pps respecto al mes pasado (50,0%) (Gráfico 3). Así, los analistas consideran menos probable una recuperación inmediata del COLCAP en comparación al promedio de 2020, 2021 y 2022.

Gráfico 3. Índice de Resiliencia (%)



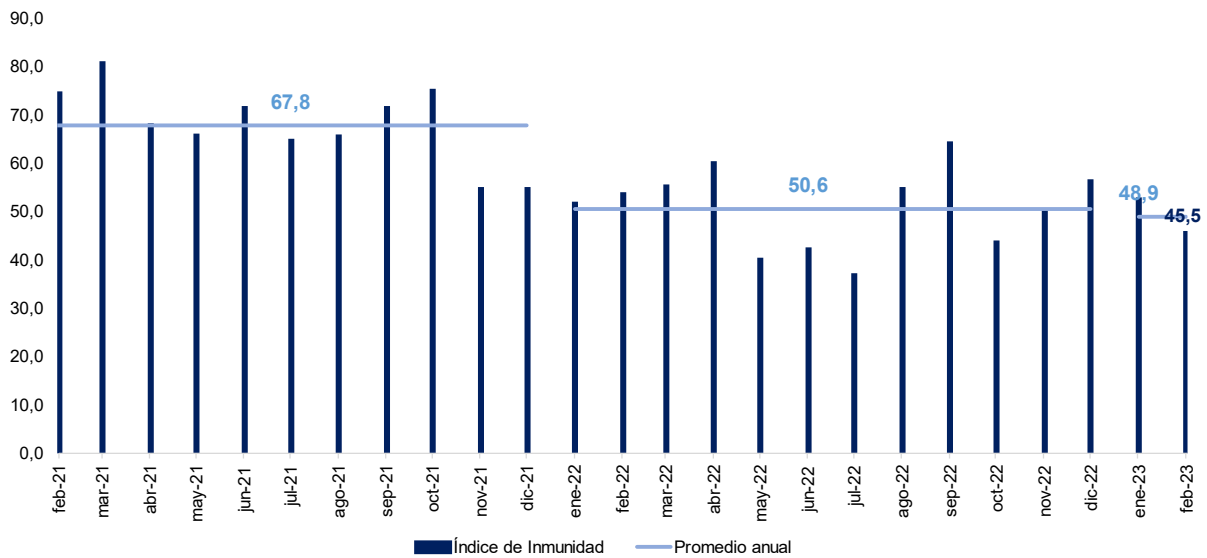
Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – BVC.

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 febrero, el índice disminuyó 6,9 pps con respecto al resultado del mes anterior (52,4%), ubicándose en 45,5%, lo que indica que la percepción sobre la probabilidad de una eventual caída del mercado accionario local ante el deterioro de los mercados internacionales aumentó frente a enero (Gráfico 4). Por su parte, el índice se situó 8,1 pps por debajo del dato registrado en el mismo mes del año anterior (53,6%).

Gráfico 4. Índice de Inmunidad
(%)



Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – BVC.

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”.

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 febrero el índice se ubicó en 95,0%, es decir 2,6 pps por debajo del nivel de enero (97,6%) y 2,4 pps por encima de febrero de 2022 (92,6%). Esto indica que, frente al mes anterior, una menor proporción de analistas considera que el valor de las acciones subestima el valor de sus fundamentales, mientras que frente al año anterior esta proporción es mayor (Gráfico 5).

5. Índice de Valoración (%)



Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – BVC.



Contáctenos

+601 3259777 ext. 340
comercial@fedesarrollo.org.co

Publicado el 20 de febrero de 2023

Comentarios a Daniel García: dgarcia@fedesarrollo.org.co

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".