

Indicadores de confianza del mercado de renta variable

Diciembre 2025

Boletín No. 62



Al cierre de noviembre, el **MSCI COLCAP** se ubicó en 2.073, es decir, 7 unidades por debajo del pronóstico de los analistas (2.080). Se espera que, para el cierre de diciembre, el índice alcance un nivel de 2.101.

En diciembre, el **Índice de Confianza del Mercado Accionario** se ubicó en 85,7%, lo que equivale a un incremento de 3,1 puntos porcentuales en relación con el mes anterior (82,6%) y a un aumento de 1,1 puntos porcentuales frente al mismo mes de 2024 (84,6%). Esto indica que la proporción de analistas que prevé una valorización del COLCAP en los próximos 12 meses aumentó respecto al mes y año anterior.

El **Índice de Resiliencia** se situó en 50% en diciembre, disminuyendo en 6,3 puntos porcentuales frente al mes anterior (56,3%) y reduciendo 10 puntos porcentuales frente al mismo mes de 2024 (60%). Lo anterior sugiere que los analistas consideran menos probable una recuperación del MSCI COLCAP tras una caída potencial del índice en comparación con lo observado al mes y año anterior.

En diciembre, el **Índice de Inmunidad** se ubicó en 71,4%, lo que equivale a un aumento de 8,9 puntos porcentuales frente al mes anterior (62,5%) y un incremento de 24,7 puntos porcentuales frente al mismo mes de 2024 (46,7%). Esto indica que los analistas perciben al mercado local como menos vulnerable ante caídas de los mercados internacionales en comparación con el mes y año anterior.

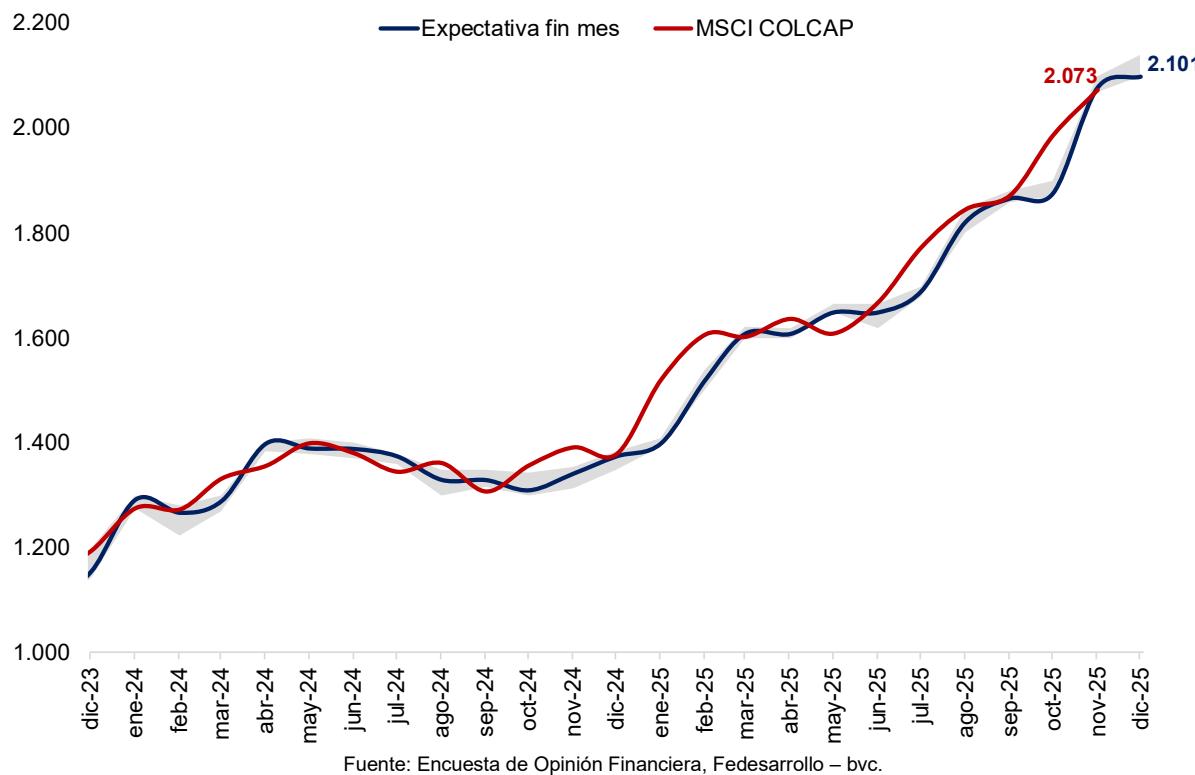
Finalmente, el **Índice de Valoración** se situó en 66,7% en diciembre manteniéndose estable frente a lo observado en el mes anterior (66,7%), pero reduciéndose 27,4 puntos porcentuales frente al mismo mes de 2024 (94,1%). Lo anterior implica que, frente al mismo mes del año anterior hay una menor proporción de analistas que consideran que los valores de las acciones subestiman el valor de sus fundamentales.

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 (bvc), 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 2025 (hasta el 19 de diciembre) se encuentra en 2.094, lo que representa una valorización de 2,1% respecto al promedio de noviembre de 2025 (2.052) y de 51,7% respecto al promedio de diciembre de 2024 (1.381).

Al cierre de noviembre, el MSCI COLCAP se ubicó en 2.073, lo que corresponde a 7 unidades por debajo del pronóstico de los analistas (2.080). Se espera que, para final de diciembre, el índice se incremente hasta 2.101 como respuesta mediana, en un rango entre 2.100 y 2.141 (Gráfico 1).

Gráfico 1. Expectativas del MSCI COLCAP



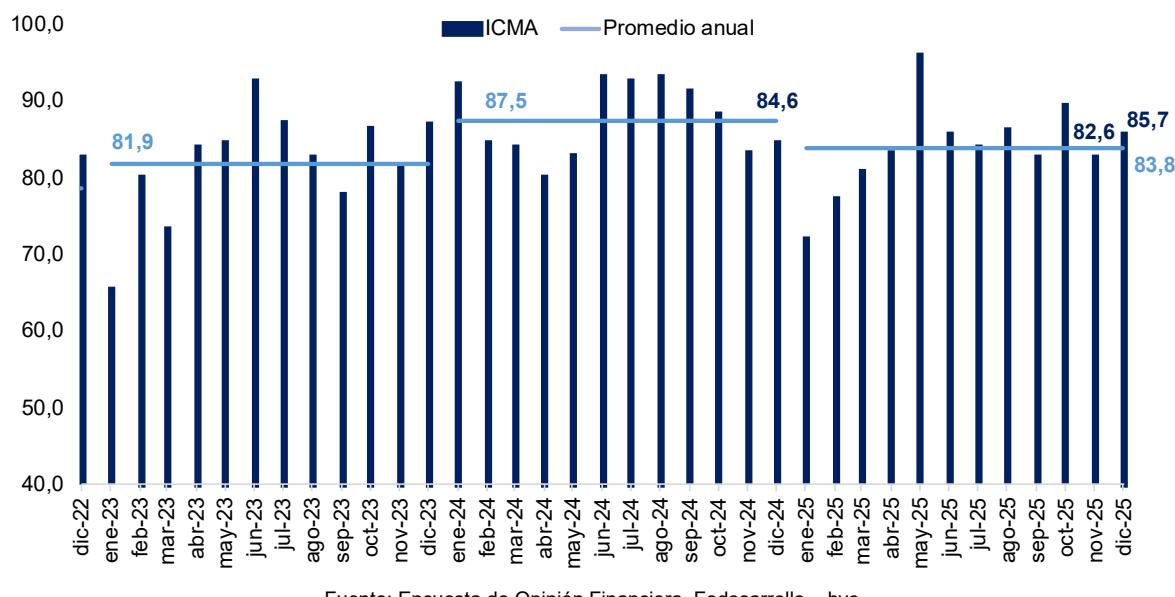
A continuación, se presentan cuatro índices de seguimiento al mercado de renta variable de Colombia, los cuales se realizan a partir de las expectativas de los analistas medidas en la Encuesta de Opinión Financiera y utilizando la metodología de Shiller (2000)¹.

¹ Shiller, Robert J. (2000). *Irrational Exhuberance*. Princeton University Press. Princeton, N. J.

Índice de Confianza del Mercado Accionario²

El Índice de Confianza del Mercado Accionario (ICMA) mide la proporción de analistas que espera un incremento sobre el MSCI COLCAP a un año. En esta edición, el índice se ubicó en 85,7%, lo cual indica que ese porcentaje de encuestados espera un aumento del índice en diciembre de 2026 respecto al nivel previo al envío de la encuesta (2.113)³ (Gráfico 2). El índice experimentó un aumento de 3,1 puntos porcentuales frente al mes previo (82,6%) y un incremento de 1,1 puntos porcentuales frente al mismo mes del año anterior (84,6%), lo cual refleja un incremento en la confianza del mercado accionario respecto al mes y año anterior.

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



Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – bvc.

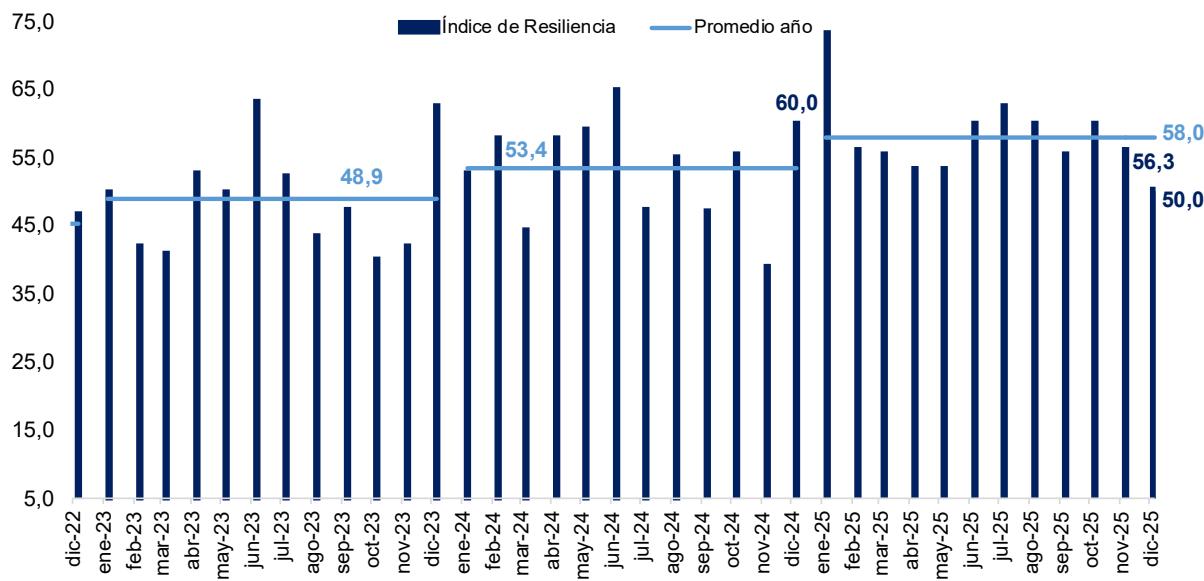
² El índice de confianza del mercado accionario se define como el número de encuestados cuyo valor del índice MSCI COLCAP a doce meses corresponde a una variación positiva en relación con el nivel actual del índice, sobre el total de respuestas no nulas.

³ Nivel del 5 de diciembre de 2025.

Índice de Resiliencia⁴

El Índice de Resiliencia mide la proporción de analistas que consideran que el MSCI COLCAP tiene la capacidad de recuperarse un día después de una caída hipotética del 3%. En diciembre de 2025, el índice se ubicó en 50%, lo que representa una caída de 6,3 puntos porcentuales frente a noviembre (56,3%) y una reducción de 10 puntos porcentuales frente al mismo mes de 2024 (60%) (Gráfico 3). Lo anterior sugiere que los analistas consideran menos probable una recuperación del MSCI COLCAP tras una caída potencial del índice en comparación con lo observado en el mes y año anterior.

Gráfico 3. Índice de Resiliencia (%)



Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – bvc.

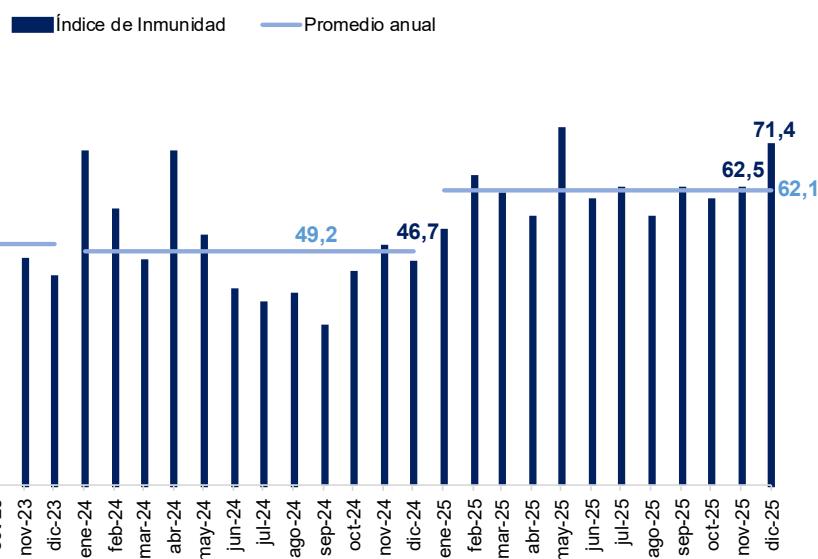
⁴ El Índice de Resiliencia se define como el número de encuestados que esperaban un incremento del COLCAP al día siguiente de sufrir una caída del 3%, sobre el total de respuestas excluyendo la opción “no opina”.

Índice de Inmunidad⁵

El Índice de Inmunidad muestra la proporción de analistas que consideran que el mercado accionario colombiano tendría una baja probabilidad de desvalorización del MSCI COLCAP en los próximos seis meses ante una fuerte caída en los mercados internacionales. En diciembre de 2025, el índice aumentó en 8,9 puntos porcentuales con respecto al resultado del mes anterior (62,5%), ubicándose en 71,4%, lo que indica que los analistas perciben una menor probabilidad de una eventual caída del mercado accionario local ante el deterioro de los mercados internacionales, en comparación con noviembre de 2025 (Gráfico 4). Asimismo, el índice se situó 24,7 puntos porcentuales por encima del dato registrado en el mismo mes del año anterior (46,7%), reflejando una mejoría de la confianza en la inmunidad del mercado accionario frente a choques externos respecto a diciembre de 2024.

Gráfico 4. Índice de Inmunidad

(%)



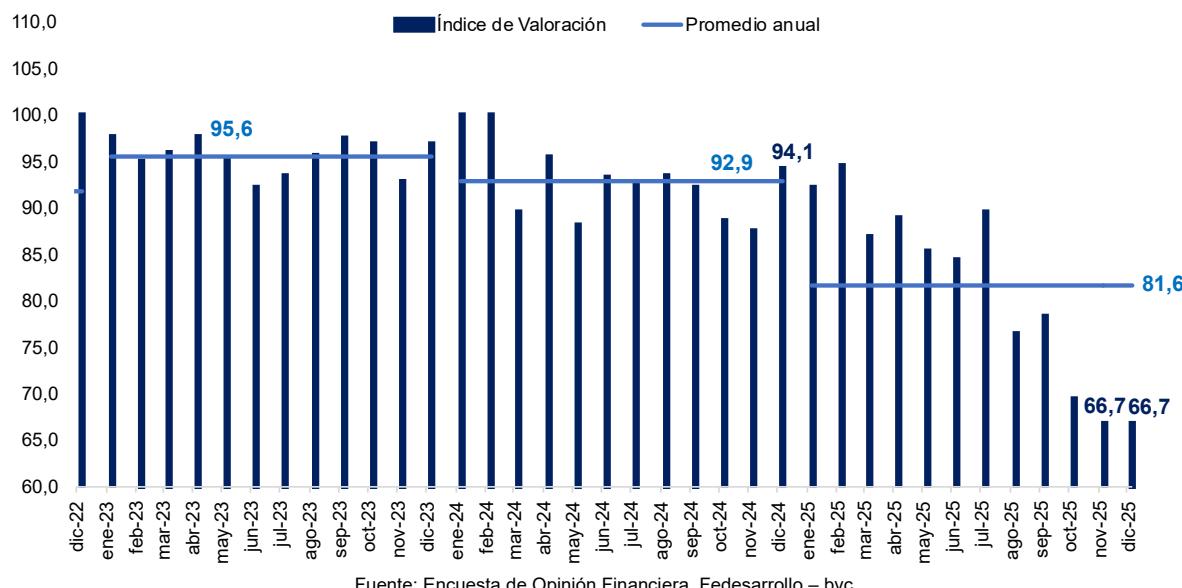
Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – bvc.

⁵ 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 Valoración⁶

El Índice de Valoración mide la proporción de analistas que consideran muy bajos o justos los precios de las acciones del MSCI COLCAP con respecto al valor de sus fundamentales. En diciembre de 2025, el índice se ubicó en 66,7%, manteniéndose estable frente al dato observado de noviembre (66,7%), pero reduciendo 27,4 puntos porcentuales del nivel de diciembre de 2024 (94,1%). Esto indica que, frente al año anterior, una menor proporción de analistas considera que el valor de las acciones subestima el valor de sus fundamentales (Gráfico 5).

Gráfico 5. Índice de Valoración (%)



Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – bvc.



Publicado el 23 de diciembre de 2025

Comentarios a Juan Daniel Sarmiento: dsarmiento@fedesarrollo.org.co

⁶ 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”.