

Indicadores de confianza del mercado de renta variable

Octubre 2025
Boletín No. 60



Al cierre de septiembre, el **MSCI COLCAP** se ubicó en 1.872, es decir, 4 unidades por encima del pronóstico de los analistas (1.868). Se espera que, para el cierre de octubre, el índice alcance un nivel de 1.878.

En octubre, el **Índice de Confianza del Mercado Accionario** se ubicó en 89,5%, lo que equivale a un incremento de 6,9 puntos porcentuales en relación con el mes anterior (82,6%) y a un aumento de 1,3 puntos porcentuales frente al mismo mes de 2024 (88,2%). 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 60,0% en octubre, aumentando en 4,4 puntos porcentuales frente al mes anterior (55,6%) y frente al mismo mes de 2024 (55,6%). Lo anterior sugiere que los analistas consideran más probable una recuperación del MSCI COLCAP tras una caída potencial del índice, en comparación con lo observado el mes y el año anteriores.

En octubre, el **Índice de Inmunidad** se ubicó en 60,0%, lo que equivale a una reducción de 2,5 puntos porcentuales frente al mes anterior (62,5%) y un aumento de 15,6 puntos porcentuales frente al mismo mes de 2024 (44,4%). Esto indica que los analistas perciben al mercado local como más vulnerable ante caídas de los mercados internacionales en comparación con el mes anterior, pero menos vulnerable frente al año anterior.

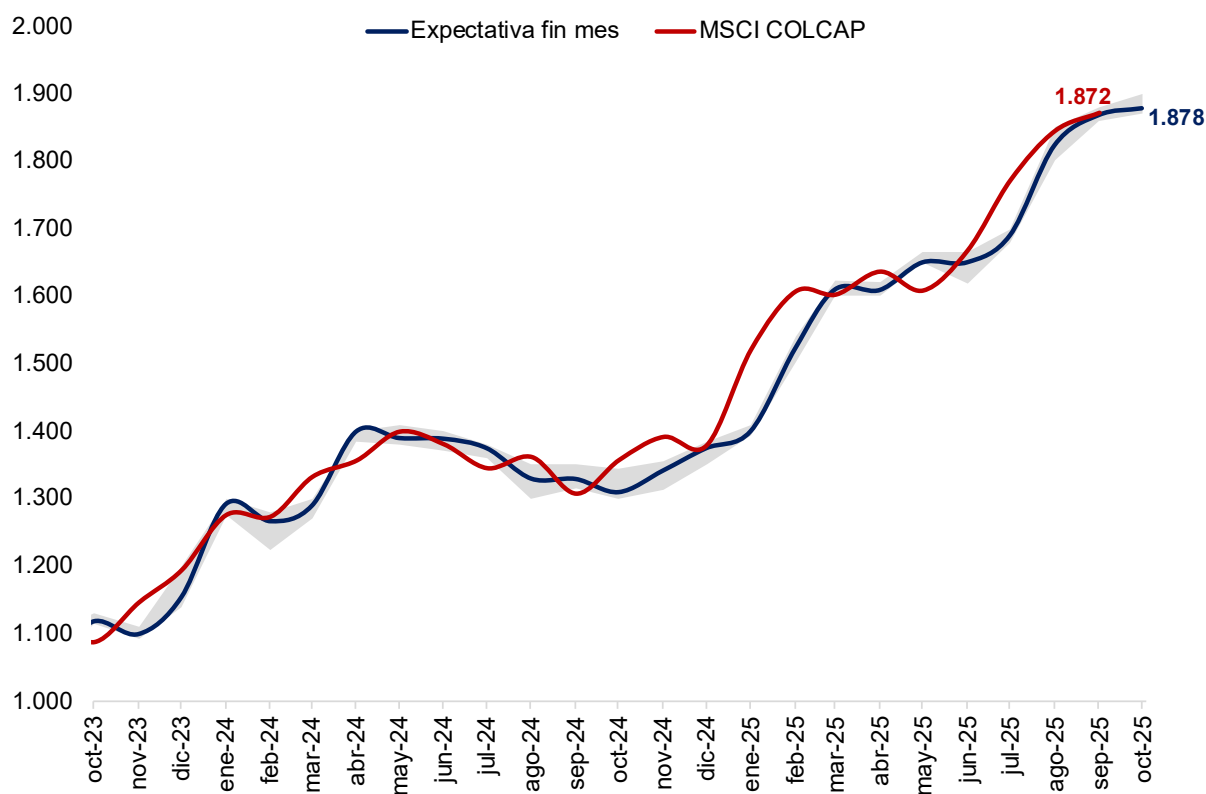
Finalmente, el **Índice de Valoración** se situó en 69,4% en octubre, lo que representa una reducción de 8,9 puntos porcentuales frente al nivel del mes anterior (78,3%), y una disminución de 19,2 puntos porcentuales frente al mismo mes de 2024 (88,6%). Lo anterior implica que, frente al mes anterior y 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 octubre de 2025 (hasta el 20 de octubre) se encuentra en 1.879, lo que representa una valorización de 1,2% respecto al promedio de septiembre de 2025 (1.856) y de 41,5% respecto al promedio de octubre de 2024 (1.328).

Al cierre de septiembre, el MSCI COLCAP se ubicó en 1.872, lo que corresponde a 4 unidades por encima del pronóstico de los analistas (1.868). Se espera que, para final de octubre, el índice se incremente hasta 1.878 como respuesta mediana, en un rango entre 1.870 y 1.900 (Gráfico 1).

Gráfico 1. Expectativas del MSCI COLCAP



Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – bvc.

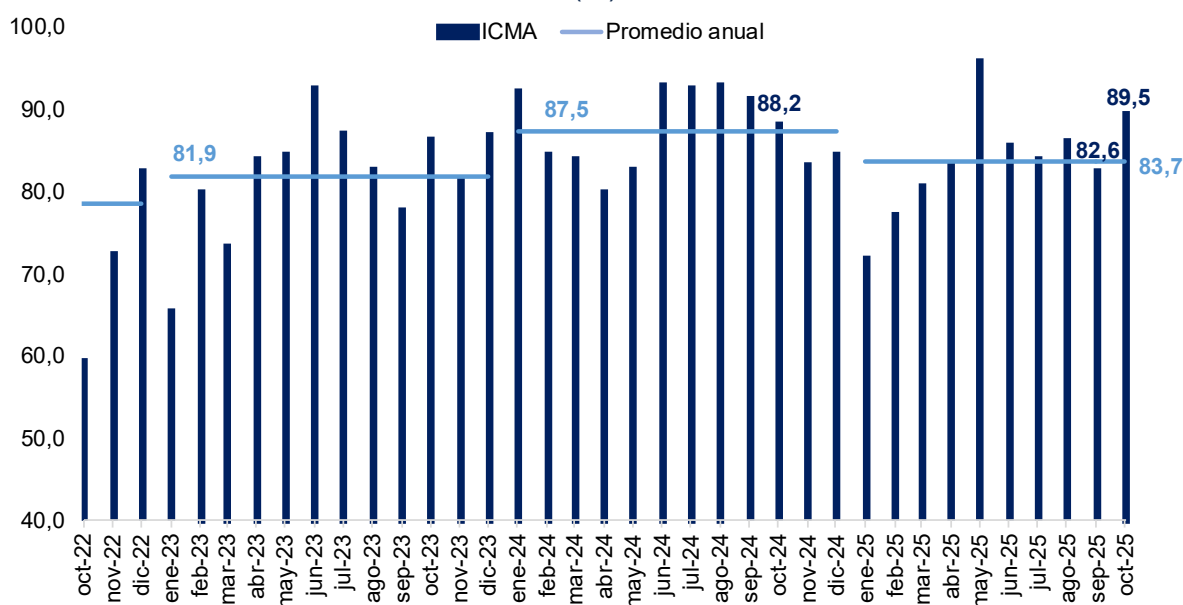
A continuación, se presentan cuatro índices de seguimiento al mercado de renta variable de Colombia, los cuales se realizan a partir de las expectativas de los analistas medidas en la Encuesta de Opinión Financiera y utilizando la metodología de Shiller (2000)¹.

¹ Shiller, Robert J. (2000). Irrational Exuberance. 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 89,5%, lo cual indica que ese porcentaje de encuestados espera un aumento del índice en octubre de 2026 respecto al nivel previo al envío de la encuesta (1.875)³ (Gráfico 2). El índice experimentó un incremento de 6,9 puntos porcentuales frente al mes previo (82,6%) y un aumento de 1,3 puntos porcentuales frente al mismo mes del año anterior (88,2%), lo cual refleja un aumento 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.

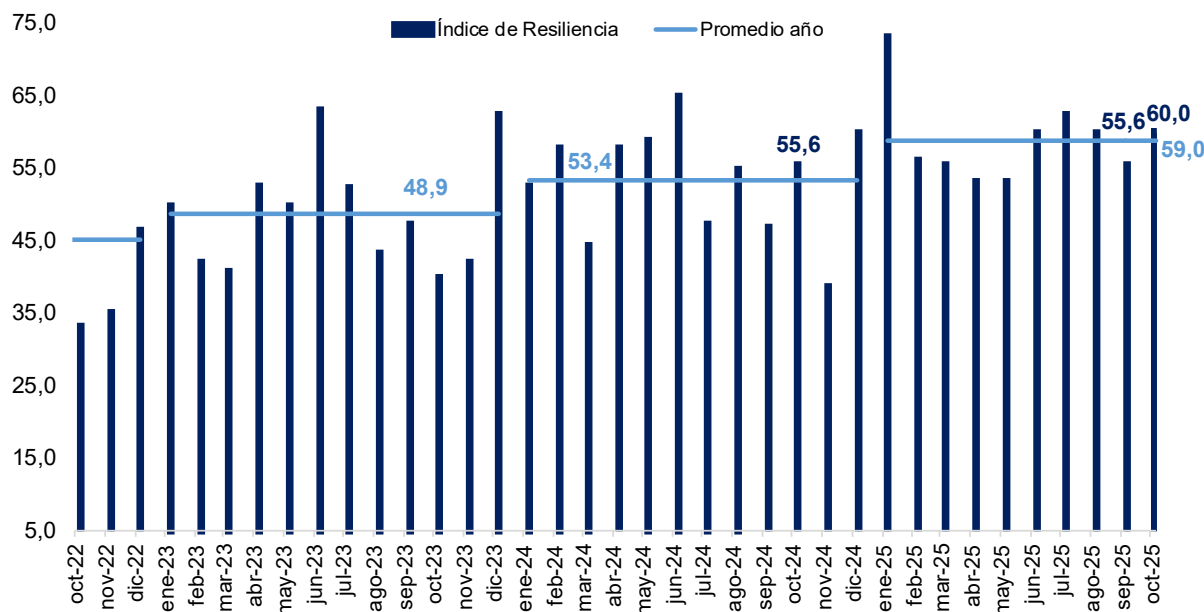
² El índice de confianza del mercado accionario se define como el número de encuestados cuyo valor del índice MSCI COLCAP a doce meses corresponde a una variación positiva en relación con el nivel actual del índice, sobre el total de respuestas no nulas.

³ Nivel del 8 de octubre 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 octubre de 2025, el índice se ubicó en 60,0%, lo que representa un aumento de 4,4 puntos porcentuales frente a septiembre (55,6%) (Gráfico 3). En comparación con el mismo mes de 2024 (55,6%), los analistas consideran más probable una recuperación inmediata del COLCAP, lo que representa un aumento de 4,4 puntos porcentuales.

Gráfico 3. Índice de Resiliencia (%)



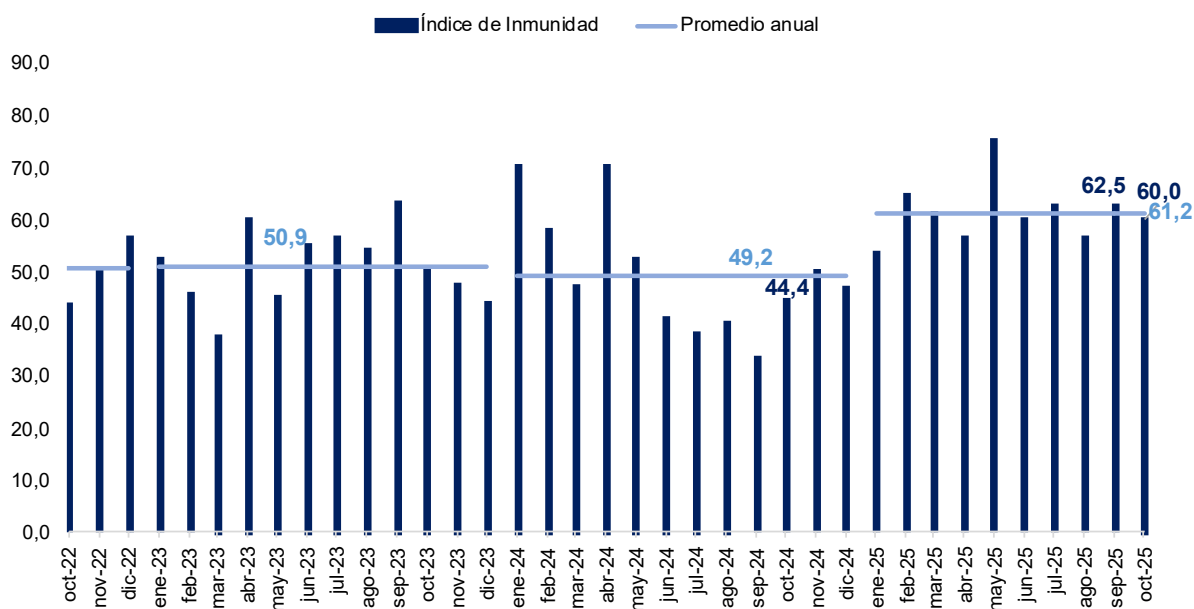
Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – bvc.

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 octubre de 2025, el índice disminuyó en 2,5 puntos porcentuales con respecto al resultado del mes anterior (62,5%), ubicándose en 60,0%, lo que indica que los analistas perciben una mayor probabilidad de una eventual caída del mercado accionario local ante el deterioro de los mercados internacionales aumentó frente a septiembre de 2025 (Gráfico 4). Asimismo, el índice se situó 15,6 puntos porcentuales por encima del dato registrado en el mismo mes del año anterior (44,4%), reflejando una mejora de la confianza en la inmunidad del mercado accionario frente a choques externos respecto a octubre de 2024.

Gráfico 4. Índice de Inmunidad
(%)



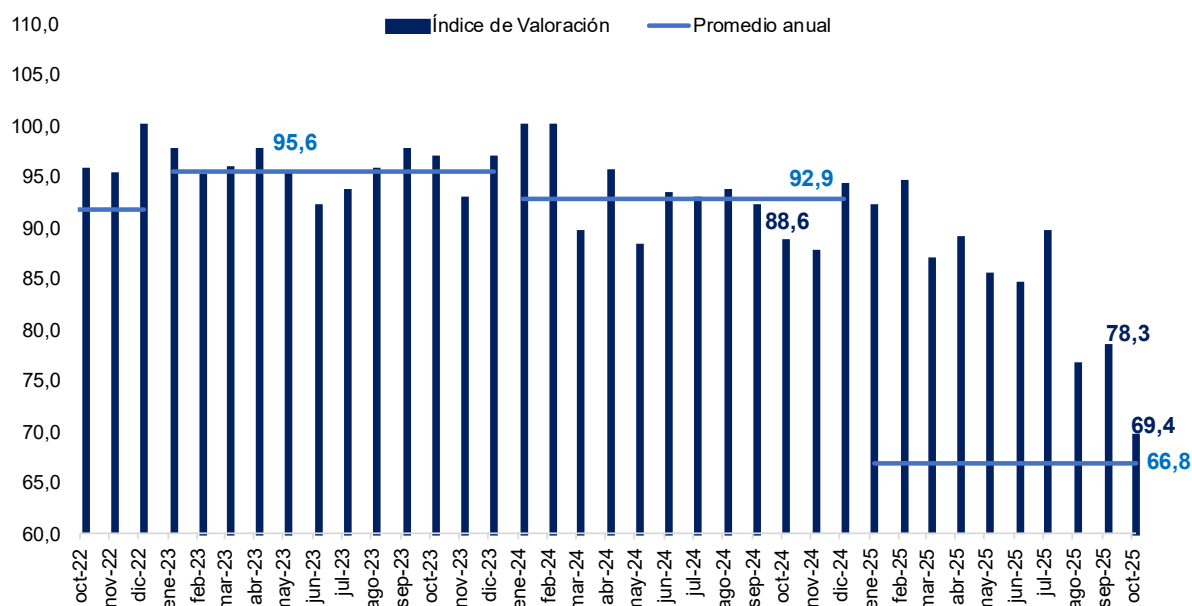
Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – bvc.

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 octubre de 2025, el índice se ubicó en 69,4%, es decir, 8,9 puntos porcentuales por debajo del dato observado de septiembre (78,3%), y 19,2 puntos porcentuales por debajo del nivel de octubre de 2024 (88,6%). Esto indica que, frente al mes y al año anterior, una menor proporción de analistas consideran 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.




Contáctenos

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

Publicado el 22 de octubre 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".