
[Descargar](#)

Tenga en cuenta

La principal función de estos documentos es suministrar información trimestral sobre los mercados financieros. Las opiniones y posibles errores son responsabilidad exclusiva del autor y sus contenidos no comprometen la Junta Directiva del Banco de la República.

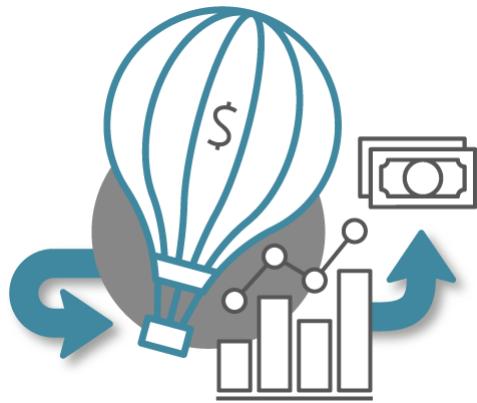
Autores y/o editores

[Vargas-Herrera, Hernando Murcia-Pabón, Andrés Cabrera-Rodríguez, Wilmar Alexander Symington-Alzate, Philip Rory Ariza-Murillo, Sara Barreto-Ramírez, Itza Alejandra Botero-Ramírez, Óscar David León-Díaz, Laura Viviana Martínez-Cruz, Diego Alejandro Mateus-Gamboa, Julián Camilo Orozco-Vanegas, Camilo Andrés Ruiz-Cardozo, Cristhian Hernando Castrillón-Bello, Yenny Paola Miranda-Fonseca, Maya Alejandra Villalobos-González, Gabriela Andrea](#)

Durante el segundo trimestre del año continuó la moderación de los elevados niveles de inflación favoreciendo a la deuda pública local y la de los pares de la región (Brasil, México, Chile y Perú). Por el contrario, ante una actividad económica más fuerte de lo anticipado en las economías desarrolladas, así como las expectativas en torno a una senda de política monetaria más contractiva, la deuda pública de estos países se desvalorizó. Los activos de mayor riesgo se vieron favorecidos por un aumento del apetito por riesgo.

Las presiones inflacionarias a nivel global permanecen en niveles elevados, aunque siguieron presentando una tendencia a la baja, mientras que la actividad económica se mostró más resiliente de lo esperado.

- Los principales bancos centrales de economías desarrolladas continuaron con un ciclo de aumentos de tasa de interés, los mercados siguieron descontando mayores aumentos en lo que resta del año y los títulos de deuda pública se desvalorizaron.
- Los índices de precios al consumidor han continuado evidenciando una tendencia a la baja en la mayoría de los países, principalmente por menores presiones de oferta. Las expectativas de inflación de mercado también cayeron.
- Los activos de mayor riesgo, tales como las acciones, tuvieron un desempeño favorable por una mejora en el apetito por riesgo, que se había visto afectado el trimestre previo por los eventos adversos en la banca regional de EE. UU. y Credit Suisse en Europa, y posteriormente por la incertidumbre alrededor de las negociaciones del techo de la deuda en EE. UU.

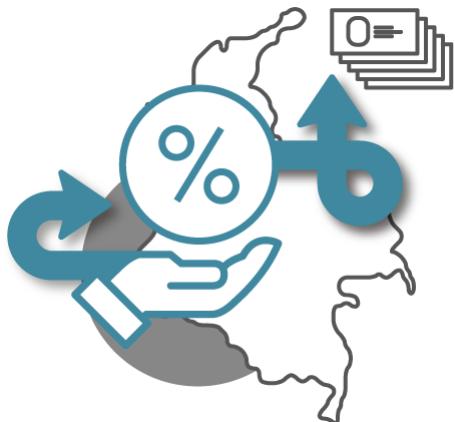


A nivel local, los agentes del mercado descuentan una finalización del ciclo de alzas de la tasa de interés del Banco de la República (Banrep) y los títulos de deuda pública se valorizaron.

- La deuda pública local presentó un comportamiento favorable, superior a los pares de la región, en línea con menores expectativas de inflación, así como unas perspectivas de la finalización del ciclo de aumentos en la tasa de política monetaria TMP) del Banrep y un aumento en el apetito por riesgo a nivel local.
- Los títulos de largo plazo tuvieron un mejor desempeño relativo a los de corto plazo y por ende

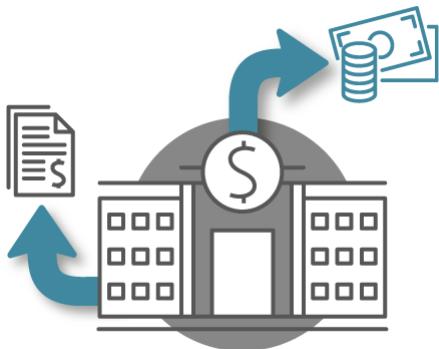
la curva de rendimientos se aplanó.

- Los inversionistas extranjeros acentuaron su tendencia vendedora de títulos de deuda pública en moneda local. No obstante, se mantienen como los segundos mayores tenedores de estos activos, por detrás de los fondos de pensiones locales quienes han realizado compras importantes de estos títulos en lo corrido del año.



El mercado monetario continuó operando de manera adecuada y el indicador bancario de referencia (IBR) *overnight* se ubicó muy cerca de la tasa de política monetaria establecida por la Junta Directiva del Banrep (JDBR), en parte debido a las facilidades con las que el Banrep provee liquidez al mercado.

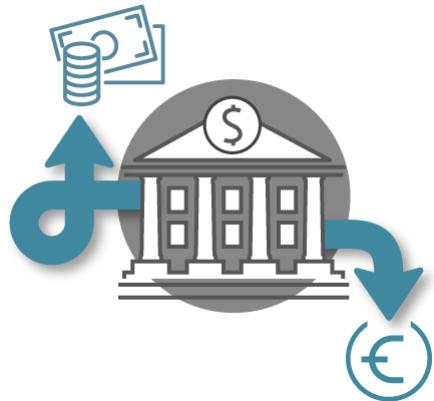
- El Banco de la República ofreció repos a distintos plazos y realizó compras en el mercado de deuda pública con el objetivo de suministrar liquidez permanente a la economía y evitar que el IBR se desvío de la tasa de política monetaria.



En cuanto al mercado cambiario, el peso colombiano se apreció por encima de los pares de la región.

- La tasa de cambio alcanzó niveles no observados desde mediados del año pasado, en línea con mayor apetito por riesgo local y flujos que influyeron en su comportamiento.

- No obstante, el nivel se mantiene desviado del exhibido por las monedas de los países pares de la región si se compara un horizonte de tiempo mayor.



Índice de recuadros del informe



[Recuadro 1: Factores que pueden incidir en la resistencia de la curva de rendimientos en Colombia a invertirse](#)



[Recuadro 2: Compras de activos por parte de los bancos centrales en respuesta a la crisis del Covid-19](#)