Reporte de Mercados Financieros - III trimestre de 2025

Descargar Anexo estadístico 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 Martínez-Cruz, Diego Alejandro Yanquen-Briñez, Eduardo Arteaga-Arango, Alejandra Orozco-Vanegas, Camilo Andrés Ruiz-Cardozo, Cristhian Hernando Barreto-Ramírez, Ittza Alejandra Tovar-Jiménez, Julián David Díaz-González, Nataly Alexandra Botero-Ramírez, Óscar David Ariza-Murillo, Sara Ramírez-Hoyos, Daniel Eduardo Sánchez-Andela, Xiomara Katerin
Durante el tercer trimestre de 2025 (3T25), los mercados financieros globales mostraron un comportamiento más estable que en el trimestre anterior, favorecidos por el recorte de tasas de interés de la Reserva Federal (Fed) y la expectativa de una política monetaria más acomodativa en Estados Unidos. Estos factores impulsaron un mayor apetito por riesgo y una valorización de los activos financieros, especialmente en las economías desarrolladas y emergentes. En América Latina, la inflación se mantuvo por encima de las metas de los bancos centrales y las decisiones de política monetaria fueron mixtas. En Colombia, el Banco de la República (BanRep) mantuvo su tasa de política monetaria en 9,25%, mientras que el peso colombiano (COP) lideró las apreciaciones entre monedas emergentes. En el mercado local, los TES se valorizaron en un entorno de mayor liquidez, y el índice MSCI Colcap1, extendió su tendencia positiva, respaldado por resultados corporativos favorables.

Consulte el reporte

Fecha de publicación Viernes, 24 de octubre 2025 El entorno internacional estuvo marcado por la reducción de tasas de interés en Estados Unidos y una moderación de los riesgos globales frente al trimestre anterior.

- La Reserva Federal recortó su tasa de política, lo que fortaleció las expectativas de mayores reducciones en la tasa de interés en Estados Unidos.
- Se moderaron las tensiones comerciales internacionales y mejoraron las proyecciones de crecimiento global, aunque el fondo Monetario Internacional (FMI) advirtió que estas últimas siguen por debajo de los niveles previos a la pandemia.
- La inflación se mantuvo por encima de las metas en las principales economías desarrolladas, lo que llevó a los bancos centrales a mantener una postura prudente.
- Las condiciones financieras globales continuaron siendo favorables, impulsadas por mayores flujos de inversión de portafolio hacia economías emergentes.



Colombia registró un mejor comportamiento en sus indicadores de riesgo, aunque

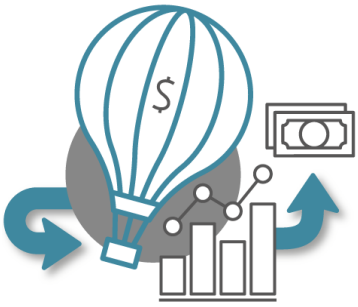
persisten los retos fiscales.

- Los indicadores de percepción de riesgo del país mejoraron frente a otras economías emergentes, revirtiendo el deterioro observado en el trimestre anterior.
- A pesar de esta mejora, los niveles de riesgo continúan siendo altos frente a sus pares, reflejando la incertidumbre fiscal y política.
- Las expectativas de crecimiento se mantuvieron estables para 2025, aunque se ajustaron ligeramente a la debilidad en la inversión.



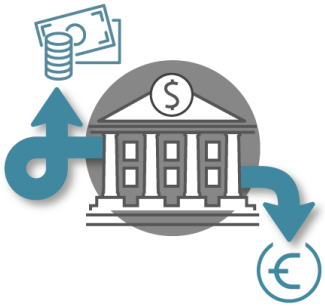
En América Latina, la inflación se mantuvo por encima de las metas en la mayoría de los países, y los bancos centrales adoptaron posturas heterogéneas.

- En Colombia, la inflación aumentó y se ubicó nuevamente en niveles similares a los de cierre de 2024, aún por encima del objetivo del BanRep.
- El BanRep mantuvo su tasa de política monetaria en 9,25%, decisión considerada prudente por los analistas ante el repunte inflacionario y los desafíos fiscales.
- En la región, México, Perú y Chile redujeron sus tasas de interés, mientras que Colombia y Brasil las mantuvieron estables.
- Los mercados anticipan que el BanRep mantendrá su tasa durante el resto de 2025 y comenzará recortes



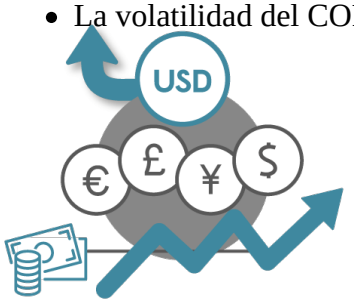
Los mercados de deuda se beneficiaron del entorno de menores tasas internacionales y del mayor apetito por riesgo.

- Los bonos del Tesoro de los Estados Unidos se valorizaron ante la expectativa de menores tasas, mientras que los títulos de América Latina también mostraron valorizaciones generalizadas.
- En Colombia, los TES se valorizaron en un contexto de mayor liquidez, expectativas de mayor demanda por parte de entidades públicas y menor volatilidad.
- Durante el trimestre, el Ministerio de Hacienda realizó operaciones de tesorería con bancos extranjeros por USD 9.400 millones y emitió bonos en el mercado europeo por EUR 4.100 millones.
- A pesar de las valorizaciones observadas, persisten retos asociados a la sostenibilidad fiscal.



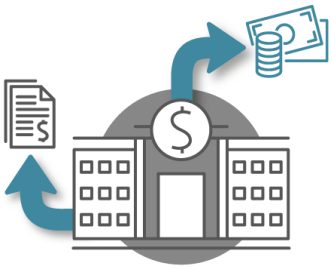
El COP lideró las apreciaciones entre las monedas emergentes, apoyado por su atractivo para estrategias de inversión y operaciones de tesorería del Gobierno.

- El dólar tuvo un comportamiento volátil y cerró el trimestre con un leve fortalecimiento.
- En la región, la mayoría de las monedas se apreciaron gracias a mayores diferenciales de tasas frente a Estados Unidos y a la recuperación de los precios de algunas materias primas.
- El COP se apreció frente al dólar, impulsado por la oferta de divisas por parte de distintos agentes y expectativas de monetizaciones asociadas a operaciones de financiamiento del Gobierno con la banca internacional.
- La volatilidad del COP disminuyó y la liquidez del mercado cambiario mejoró.



Los mercados accionarios globales extendieron su tendencia positiva, impulsados por buenos resultados empresariales y optimismo en torno a la política monetaria estadounidense. Por su parte, las materias primas registraron una tendencia mixta.

- Los índices bursátiles de economías desarrolladas alcanzaron nuevos máximos, liderados por el sector tecnológico.
- En América Latina, los principales índices bursátiles también se valorizaron, reflejo del mayor apetito por activos de riesgo.
- En Colombia, el índice MSCI Colcap continuó valorizándose, respaldado por sólidos resultados corporativos.
- El petróleo retrocedió ante una mayor oferta y menor demanda global, mientras que los metales preciosos continuaron registrando nuevos máximos históricos durante el trimestre impulsados por la demanda de



Índice de recuadros del informe

● Recuadro 1: Resultados de la Asistencia Técnica del FMI sobre el mercado cambiario colombiano

Recuadro 2: Simplificación del esquema de sanciones para las operaciones monetarias y cambiarias

1 *MSCI Colcap* corresponde a un índice bursátil del mercado colombiano, calculado por *Morgan Stanley Capital International (MSCI)*, que sigue el comportamiento de los 20 emisores y las 25 acciones más líquidas del país.

Fuente: https://www.banrep.gov.co/es/publicaciones-investigaciones/reporte-mercados-financieros/tercer-trimestre-2025