

## [Reporte de octubre a diciembre de 2013](#)

Autor o Editor

Hernando Vargas, Pamela Cardozo, Sandra Benítez,  
Juan Sebastián Rojas, Nathali Cardozo,  
Diego Alejandro Martínez, José Fernando Moreno,  
Lina Vanessa Patiño, Juan Sebastián Rassa,  
Tatiana Venegas

El Banco de la República (BR) genera información para la toma de decisiones, la rendición de cuentas y la difusión al público. En particular, el Reporte de Mercados Financieros está enmarcado dentro del principio de difusión al público y contribuye a cumplir con el servicio que presta el Banco de ofrecer información e investigación económica de calidad.

Con el anterior objetivo, este reporte pretende proveer al público un análisis general del comportamiento y las tendencias de los mercados financieros nacionales e internacionales. Adicionalmente, el reporte hace una descripción de los principales factores que permiten explicar el comportamiento de dichos mercados así como sus interacciones. El reporte también presenta una descripción de los principales cambios en política monetaria y decisiones de los bancos centrales a nivel mundial.

El año 2013 se caracterizó por una profunda incertidumbre en los mercados financieros con respecto a la continuidad del programa de estímulo anunciado por la Reserva Federal (Fed) en septiembre de 2012. A partir de mayo de 2013, cuando los miembros de la Fed indicaron que el ritmo de compras podría ser modificado si se daba una recuperación sostenida en el mercado laboral estadounidense, los mercados internacionales, principalmente los de economías emergentes, experimentaron fuertes turbulencias. Lo anterior ante las expectativas de posibles salidas de capitales que, además de otros factores como altos déficits de cuenta corriente y elevados niveles de inflación, afectaron el desempeño de sus mercados financieros y contribuyeron a la desvalorización de sus monedas.

Las expectativas con respecto al “tapering” persistieron en el cuarto trimestre de 2013, y finalmente se materializaron el 18 de diciembre con el anuncio del recorte del programa de estímulo de la Fed en USD10 billones. Este periodo estuvo además enmarcado por las discusiones en el Congreso de los Estados Unidos (EE.UU.) con respecto al presupuesto del Gobierno Federal y por la nominación de Janet Yellen como sucesora de Ben Bernanke en la presidencia de la Fed. En este contexto, las monedas de países desarrollados presentaron comportamientos mixtos frente al dólar y sus mercados bursátiles se valorizaron. Por su parte, en los países de la región se observaron desvalorizaciones en el mercado de deuda pública y renta variable, y sus monedas se debilitaron frente al dólar. A nivel local, el COLCAP se desvalorizó y el peso colombiano se depreció. Además, algunos indicadores de percepción de riesgo local mejoraron, los bonos de deuda pública interna se valorizaron ante la publicación de datos positivos de crecimiento y la mejora en la calificación de la deuda por parte de Fitch Ratings, y las colocaciones de deuda privada aumentaron con respecto a las observadas en el trimestre anterior.

El documento se divide en ocho secciones, siendo esta introducción la primera. La sección dos presenta un resumen ejecutivo del documento. En la sección tres se presenta una descripción de los hechos más importantes en el entorno económico internacional. Posteriormente, en la sección cuatro se presenta el comportamiento de los principales indicadores de percepción del riesgo a nivel local. En la sección cinco se presenta una descripción del mercado cambiario a nivel global y local. En la sección seis se presenta un análisis del mercado monetario y el de renta fija a nivel global y local. Adicionalmente, en la sección siete se describe el comportamiento del mercado primario de deuda privada. Finalmente, en la sección ocho se analiza el comportamiento de los mercados accionarios a nivel regional y local.