

[Reporte de julio a octubre de 2014](#)

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

Cristiam Leonardo Rincón

Juan Pablo Medina

El tercer trimestre de 2014 estuvo caracterizado por una mayor incertidumbre en los mercados financieros internacionales con respecto al trimestre anterior, principalmente ante la incertidumbre sobre el inicio de la normalización monetaria por parte de la Reserva Federal. Algunos factores como las tensiones geopolíticas en Europa y Medio Oriente, y la publicación de datos económicos desfavorables en la Zona Euro, aumentaron la percepción de riesgo en este periodo. En este contexto, los flujos de capitales en búsqueda de activos considerados refugio generaron una apreciación generalizada del dólar, y desvalorizaciones en los mercados de renta fija en algunos los países de Latinoamérica.

En Colombia, el peso colombiano se depreció, el índice COLCAP se desvalorizó y disminuyeron las colocaciones en el mercado de deuda privada. Además, el mercado de deuda pública registró desvalorizaciones en el corto y largo plazo. Lo anterior estuvo ligado a factores como la incertidumbre internacional, la disminución del precio de los commodities y la publicación de algunos datos desfavorables a nivel local. La incertidumbre sobre la reforma tributaria y el frente fiscal también pudieron afectar el comportamiento de los mercados financieros locales. Adicionalmente, el final del rebalanceo del índice GBI de JP Morgan ocasionó una menor demanda por parte de los inversionistas extranjeros en el mercado de deuda pública, y una menor entrada de capitales durante el trimestre.