

## [Reporte de octubre a diciembre de 2015](#)

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

Juliana Pinzón

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.

En línea con lo anterior, este reporte busca proveer al público un análisis general del comportamiento y las tendencias de los mercados financieros nacionales e internacionales. Adicionalmente, el reporte señala 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 2015 estuvo caracterizado por una alta volatilidad en los mercados particularmente influenciado por la incertidumbre sobre el momento en el cual se daría el primer incremento en la tasa de política por parte de la Reserva Federal (Fed) así como por el ritmo de sus futuros movimientos. Adicionalmente, preocupaciones con relación al desempeño de la economía China y su impacto sobre el crecimiento económico mundial, afectaron la confianza de los agentes. Por otra parte, se destacaron las señales de recuperación en economías desarrolladas particularmente en EE.UU. y Europa lo cual contrastó con las de desaceleración de emergentes.

En este contexto, en el transcurso del año se observó un fortalecimiento generalizado del dólar americano frente a monedas de países tanto desarrollados como emergentes, caídas en los precios de los commodities, particularmente del petróleo, reducciones en las inversiones financieras en países emergentes e incrementos importantes en la percepción de riesgo hacia estos últimos. Lo anterior se materializó en un débil desempeño de sus mercados accionarios y de deuda.

En particular algunos países de Latinoamérica estuvieron altamente influenciados por la caída en los precios del petróleo, cobre, aluminio, carbón y el oro, lo cual generó un deterioro generalizado de los términos de intercambio así como preocupaciones fiscales que afectaron las expectativas de crecimiento de estas economías. Adicionalmente, en países como Brasil, otros aspectos como la incertidumbre política jugaron también un papel preponderante en la determinación de la dinámica económica lo que contribuyó incluso al deterioro de su calificación crediticia.

Lo observado en el 4T15 siguió la tendencia observada el resto del año. Vale la pena destacar la implementación de una política monetaria contractiva por parte de países emergentes en línea con la de decisión de la Fed. En contraste, Europa y China decidieron continuar relajando sus condiciones monetarias con el fin de dar un apoyo al crecimiento de sus mercados y en general de sus economías.

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 local. Finalmente, en la sección ocho se analiza el comportamiento de los mercados accionarios a nivel regional y local.