Reporte de Mercados Financieros - III trimestre de 2026

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 Orozco-Vanegas, Camilo Andrés Niño-Garavito, Diego Alejandro López-Rodríguez, Eduardo José Calderón-Cardozo, Gabriel Esteban Barreto-Ramírez, Ittza Alejandra Tovar-Jiménez, Julián David Marroquín-Romero, Mariana Díaz-González, Nataly Alexandra Botero-Ramírez, Óscar David Arango-Lee, Andrea Marín-Giraldo, Jefferson Darío Villalobos-Pérez, Jhonatan
Durante el tercer trimestre de 2026 aumentó la incertidumbre en los mercados financieros. Esto respondió, entre otros factores, a la prolongación del conflicto en Medio Oriente, la creciente preocupación sobre la situación fiscal en algunas economías avanzadas, las decisiones de varios bancos centrales de mantener posturas más restrictivas y el apetito de inversión en el sector de inteligencia artificial. En este contexto, los indicadores de percepción de riesgo financiero global aumentaron, en particular los ligados al comportamiento de la deuda pública. Este entorno propició un apretamiento de las condiciones financieras, correcciones sobre las medidas de inflación esperada, y disminuciones de las perspectivas de crecimiento económico.

Consulte el reporte

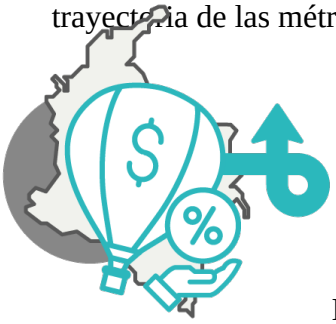
Fecha de publicación Viernes, 6 de noviembre 2026 La inflación global y las tasas de interés aumentaron, en un entorno de alta cautela por parte de los bancos centrales

- La inflación repuntó en las principales economías desarrolladas y se ubicó por encima de las metas de sus bancos centrales.
- Los principales bancos centrales adoptaron posturas más restrictivas y las expectativas de política monetaria se incrementaron.
- La Reserva Federal (Fed) aumentó el rango de sus tasas de interés de referencia, algo que no sucedía desde 2023.
- Durante el trimestre los flujos de capital hacia economías se recuperaron, después de las salidas registradas en el trim anterior, esto pese a la incertidumbre geopolítica.



En Colombia, el entorno macroeconómico y financiero continúa siendo retador, en medio de presiones inflacionarias y fiscales

- La inflación aumentó frente al trimestre anterior y se mantuvo por encima de la meta del Banco de la República.
- El Banco de la República incrementó su tasa de política monetaria hasta 12,25 %.
- Las expectativas de inflación aumentaron con respecto al segundo trimestre de 2026, y se mantienen muy por encima de la meta del Banco de la República.
- La percepción de riesgo país aumentó más que los de sus pares regionales, aunque permaneció por debajo de los niveles observados a comienzos del año.
- Hacia adelante, los factores más importantes para el desempeño de los mercados locales serán la trayectoria de las métricas fiscales, el contexto externo y la postura de política monetaria.



Los mercados de deuda reflejaron un entorno de mayores expectativas de inflación y tasas de interés, en línea con los acontecimientos alrededor del conflicto en Medio Oriente y preocupaciones fiscales

- A nivel global, los rendimientos de la deuda soberana mostraron comportamientos mixtos.
- En América Latina, la mayoría de los títulos soberanos se desvalorizaron, en un entorno de mayor apetito por activos riesgosos y expectativa de una política monetaria más contractiva.
- En Colombia, los títulos de tesorería (TES) presentaron mayores desvalorizaciones con respecto a las observadas en la región, principalmente en el tramo largo, impulsadas por el aumento de la percepción de riesgo soberano y el contexto desfavorable para la deuda pública global.
- En este entorno los agentes extranjeros disminuyeron sus tenencias de TES tanto en el mercado de contado como en el de derivados (*non-deliverable forward*, NDF).
- Este comportamiento de los agentes extranjeros podría estar relacionado con tomas de utilidad ante las valorizaciones que habían presentado los TES en periodos anteriores.
- Este comportamiento se produjo en un contexto en el que la liquidez del mercado de TES mejoró y continúa acercándose a los niveles previos a diciembre de 2025.
- En octubre el Ministerio de Hacienda y Crédito Público (MHCP) realizó un canje de deuda para reducir la concentración de sus vencimientos. Adicionalmente, en agosto, el MHCP anunció un aumento en el cupo de emisión de TES para 2026 y la posibilidad de emitir bonos globales durante lo que queda de este año.



El peso colombiano (COP) tuvo un comportamiento volátil y se apreció frente al dólar estadounidense (USD), con un mejor desempeño que sus pares de la región

- El dólar estadounidense registró una apreciación moderada frente a la canasta de monedas que componen el índice DXY, respaldado por las expectativas de una política monetaria más restrictiva por parte de la

Fed ante mayores presiones inflacionarias.

- La apreciación del peso colombiano tuvo dos etapas definidas, al principio del período, registró una apreciación sostenida. Esta dinámica se mantuvo hasta inicios de septiembre y corrigió significativamente durante las últimas dos semanas del trimestre.
- La fortaleza del peso colombiano estuvo favorecida por las expectativas de una mayor entrada de dólares provenientes del financiamiento externo del Gobierno, así como por la menor demanda de coberturas cambiarias por parte de los inversionistas extranjeros, las altas tasas de interés en Colombia y los sólidos flujos de remesas.
- Los indicadores de liquidez del mercado cambiario mejoraron frente al trimestre anterior.



Los mercados accionarios registraron valorizaciones en un entorno con mayor apetito al riesgo

- En Estados Unidos el desempeño estuvo impulsado por sólidos resultados corporativos, especialmente en los sectores tecnológico y de inteligencia artificial.
- En América Latina, la mayoría de los índices presentaron valorizaciones durante el tercer trimestre de 2026, con excepción de México.
- En Colombia, el índice accionario MSCI Colcap1 alcanzó máximos históricos, en un contexto de mayor participación compradora por parte de inversionistas extranjeros.



Índice de recuadros del informe

● Recuadro 1: Indicadores de liquidez del mercado primario y secundario de deuda pública en moneda local
Realiza un recuento de las medidas que se usan para seguir la liquidez del mercado de deuda pública e incorpora un nuevo indicador para realizar seguimiento a las dinámicas del mercado primario.

● Recuadro 2: Caracterización del mercado de CDS soberanos. Estructura, liquidez y formación de precios
Hace una caracterización del mercado de CDS (por sus siglas en inglés, *Credit Default Swap*) con foco especial en el mercado de CDS para Colombia, con base en una revisión de literatura y en una encuesta realizada por el Banco de la Republica a administradores de portafolio.

● Recuadro 3: Análisis de las diferencias de los principales indicadores de riesgo país para Colombia y algunos pares regionales
Explora las diferencias metodológicas que existen entre indicadores como el CDS, el EMBI+ y el EMBIG y cómo debe interpretarse la percepción de riesgo país a la luz de los movimientos de estos indicadores.

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://d1b4gd4m8561gs.cloudfront.net/es/publicaciones-investigaciones/reporte-mercados-financieros/tercer-trimestre-2026