

---

[Descargar](#)

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.

Autor o Editor

[Vargas-Herrera, Hernando Cardozo-Ortiz, Pamela Andrea Benítez, Sandra Rojas-Moreno, Juan Sebastián Cardozo-Alvarado, Nathali Martínez-Cruz, Diego Alejandro Moreno, José Fernando Patiño-Echeverri, Lina Vanessa Rassa, Juan Sebastián Venegas-Karpf, Tatiana Rincón, Cristiam Leonardo Medina, Juan Pablo](#)

Autores y/o editores

[Vargas-Herrera, Hernando Cardozo-Ortiz, Pamela Andrea Benítez, Sandra Rojas-Moreno, Juan Sebastián Cardozo-Alvarado, Nathali Martínez-Cruz, Diego Alejandro Moreno, José Fernando Patiño-Echeverri, Lina Vanessa Rassa, Juan Sebastián Venegas-Karpf, Tatiana Rincón, Cristiam Leonardo Medina, Juan Pablo](#)

Fecha de publicación

Viernes, 31 de octubre 2014

---

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.