Reporte de Mercados Financieros - III trimestre de 2024

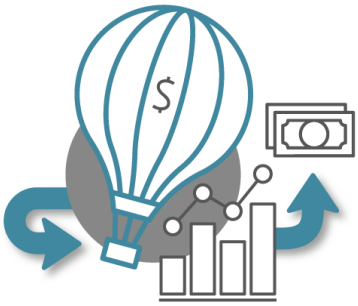
Descargar Tenga en cuenta
La principal función de estos documentos es suministrar información trimestral sobre los mercados financieros. Las opiniones y posibles errores son responsabilidad exclusiva del autor y sus contenidos no comprometen la Junta Directiva del Banco de la República.

Autores y/o editores Vargas-Herrera, Hernando Murcia-Pabón, Andrés Cabrera-Rodríguez, Wilmar Alexander Martínez-Cruz, Diego Alejandro Ariza-Murillo, Sara Barreto-Ramírez, Ittza Alejandra Botero-Ramírez, Óscar David Díaz-González, Nataly Alexandra León-Díaz, Laura Viviana Mateus-Gamboa, Julián Camilo Orozco-Vanegas, Camilo Andrés Ruiz-Cardozo, Cristhian Hernando Duarte-García, Andrés Felipe Tovar-Jiménez, Julián David
Durante el tercer trimestre de 2024 (3T24), los indicadores de inflación en la mayoría de las principales economías desarrolladas retomaron su convergencia hacia las metas establecidas por sus bancos centrales. Al mismo tiempo, la actividad económica se mantuvo resiliente. Este entorno permitió a los responsables de política monetaria adoptar una postura menos restrictiva, lo que llevó al mercado a anticipar recortes de las tasas de política monetaria (TPM) más pronunciados en comparación con las proyecciones al cierre del trimestre anterior. En este contexto, los bonos soberanos de la región, incluidos los títulos de tesorería de Colombia (TES), se valorizaron, mientras que las principales monedas regionales se apreciaron, con la excepción del peso colombiano, que registró una leve depreciación.

Consulte el reporte

Fecha de publicación Jueves, 24 de octubre 2024
La economía global mostró resiliencia durante el periodo analizado, aunque hacia el final del trimestre surgieron indicios de desaceleración.

- La inflación retomó su convergencia hacia las metas establecidas en la mayoría de las principales economías desarrolladas.
- Se observó un cambio hacia posturas de política monetaria menos restrictivas y condiciones financieras más relajadas en comparación con el trimestre anterior.
- La Reserva Federal de Estados Unidos sorprendió al mercado en su reunión de septiembre, en la que recortó el rango de los fondos federales en 50 puntos básicos (pb) y proyectó recortes adicionales por otros 50 pb para lo que resta de 2024.
- En Estados Unidos y la eurozona, las condiciones financieras se tornaron más laxas debido a reducciones en las tasas de interés y a un repunte en los mercados accionarios.
- Por el contrario, el Reino Unido y Japón enfrentaron condiciones más restrictivas, impulsadas por la apreciación de sus monedas y, en el caso de Japón, también por mayores tasas de interés y caídas en el mercado accionario.

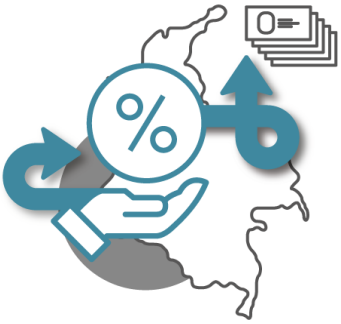


La incertidumbre internacional se mantuvo elevada debido a señales de desaceleración económica hacia el final del trimestre, en adición al agravamiento de conflictos geopolíticos, la proximidad de las elecciones en EE. UU. y preocupaciones fiscales en algunas economías desarrolladas.

- Estos factores coincidieron con un periodo de volatilidad significativa en los mercados financieros, posiblemente debido a la liquidación de posiciones de *carry trade* tras el fortalecimiento del yen. Sin embargo, aumentaron las entradas netas de inversión extranjera de portafolio hacia economías emergentes.
- Los precios del petróleo disminuyeron ante expectativas de que la OPEP+ terminaría sus recortes de producción adicionales, además de una menor demanda de China.
- En América Latina, la inflación mostró un comportamiento mixto, y la mayoría de los bancos centrales continuaron recortando sus tasas de política monetaria.

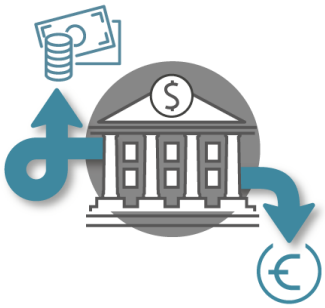
A nivel local, Los analistas prevén que la inflación continúe su convergencia hacia el objetivo del 3 % establecido por la Junta Directiva del Banco de la República (JDBR), aunque persisten riesgos alcistas.

- La JDBR recortó la TPM en 100 pb, ubicándola en 10,25 % al cierre del tercer trimestre de 2024.
- Los mercados anticipan futuros recortes de la TPM, que podrían totalizar 125 puntos básicos para el cierre del año.
- La deuda pública colombiana se valorizó, aunque en menor medida que en otros países en el tramo largo de la curva, en un entorno de incertidumbre fiscal.
- Inversionistas extranjeros redujeron sus compras de TES, lo cual pudo estar relacionado con la disminución de la ponderación de Colombia en el índice GBI-EM Global Diversified y al aumento de la aversión al riesgo hacia activos colombianos, reflejado en una mayor prima de riesgo.
- Los fondos de pensiones y cesantías mantuvieron su rol como los principales demandantes de deuda pública.
- El mercado accionario colombiano mostró un comportamiento desfavorable, corrigiendo parcialmente las ganancias obtenidas en la primera mitad del año, en un contexto de menor liquidez.



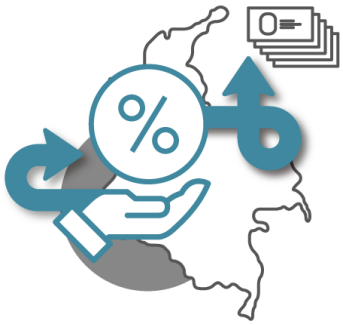
En el mercado cambiario, el dólar se debilitó frente a la mayoría de las divisas de países desarrollados y emergentes, impulsado por expectativas de una política monetaria menos restrictiva en Estados Unidos.

- En América Latina, la mayoría de las monedas de referencia se apreciaron, apoyadas también por decisiones de política monetaria y factores idiosincráticos.
- El peso colombiano se depreció ligeramente durante el trimestre, lo cual pudo estar relacionado con la incertidumbre fiscal y la caída en los precios del petróleo.
- La volatilidad del peso colombiano aumentó y las condiciones de liquidez se deterioraron en comparación con el trimestre anterior.
- En el marco del programa de acumulación de reservas internacionales anunciado en diciembre de 2023 al cierre del trimestre el Banco de la República había adquirido USD 1.336,8 millones, lo que representa el 89 % del objetivo total del programa.



En el mercado monetario colombiano, el Banco de la República implementó acciones para mantener adecuados flujos de liquidez, evitando que el indicador bancario de referencia (IBR) a un día se desviara de manera significativa y persistente de la tasa de política monetaria (TPM).

- El comité rector del IBR aprobó un aumento en los montos operados y modificó los horarios de establecimiento de posturas, buscando fortalecer el esquema operativo en línea con las mejores prácticas internacionales establecidas por el BIS, IOSCO y FSB.
- La JDBR redujo el requerimiento de encaje de los establecimientos de crédito con el fin de contribuir al proceso de profundización financiera de la economía y adaptar esta herramienta al esquema de inflación objetivo del BanRep.
- Al igual que en el trimestre anterior, se mantuvo una demanda significativa por instrumentos de contracción monetaria del Banco de la República y por operaciones de expansión transitoria.
- Las operaciones de suministro y contracción de liquidez fueron complementadas con compras de TES.



Índice de recuadros del informe

- Recuadro 1: Sensibilidad de las tasas OIS de Colombia a factores idiosincráticos, regionales e internacionales
- Recuadro 2: Cambios recientes al esquema de formación del Indicador Bancario de Referencia

Fuente: https://www.banrep.gov.co/es/publicaciones-investigaciones/reporte-mercados-financieros/tercer-trimestre-2024