Reporte de Mercados Financieros - IV trimestre de 2025

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 Ariza-Murillo, Sara Barreto-Ramírez, Ittza Alejandra Botero-Ramírez, Óscar David Díaz-González, Nataly Alexandra Orozco-Vanegas, Camilo Andrés Ruiz-Cardozo, Cristhian Hernando Tovar-Jiménez, Julián David Arteaga-Arango, Alejandra Alfonso-Suárez, Juan David
Durante el cuarto trimestre de 2025 (4T25), los mercados financieros internacionales operaron en un entorno caracterizado por el cierre del gobierno estadounidense en la prestación y ejecución de múltiples de sus funciones, la ausencia de cierta información económica sobre este país debido a dicho cierre, y las expectativas de recortes en la tasa de interés de la Reserva Federal (Fed) ante la limitada información con la que contaba, además de la reanudación de tensiones comerciales con China. Estos factores fueron moderándose en la medida en la que se solucionó el cierre del gobierno y Estados Unidos (EE. UU.) llegó a un acuerdo comercial con China, esto sumado a la moderación de algunos riesgos globales contribuyó a una reducción generalizada de la volatilidad en los mercados financieros. Sin embargo, a comienzos de enero se evidenció un repunte en la incertidumbre, asociado a nuevos desarrollos geopolíticos que aumentaron la volatilidad en ciertos mercados.

Consulte el reporte

Fecha de publicación Lunes, 2 de febrero 2026
En América Latina, la inflación se mantuvo por encima de las metas de los bancos centrales en la mayoría de las economías y las decisiones de política monetaria fueron mixtas. En Colombia, el Banco de la República (BanRep) mantuvo su tasa de política monetaria (TPM) en 9,25 %, mientras que el peso colombiano (COP) se apreció en línea con el comportamiento de las monedas de la región, aunque en una mayor magnitud a poyado por factores idiosincráticos. En el mercado local, los TES se desvalorizaron en un entorno de incertidumbre fiscal y expectativas de incrementos de la TPM, al tiempo que el índice MSCI Colcap1 extendió su tendencia positiva, respaldado por resultados corporativos favorables y el buen desempeño de algunas materias primas.

El entorno internacional estuvo marcado por la reducción de tasas de interés en EE. UU. y una moderación de los riesgos globales frente al trimestre anterior.

- Los mercados financieros internacionales estuvieron condicionados por el cierre parcial del Gobierno de EE. UU. en la prestación y ejecución de múltiples de sus funciones, que derivó en la ausencia temporal de información macroeconómica clave.
- En este entorno, la Fed recortó su TPM, lo que fortaleció las expectativas de una política monetaria más expansiva.
- Se moderaron las tensiones comerciales internacionales y mejoraron las proyecciones de crecimiento global.
- La inflación se mantuvo por encima de las metas en las principales economías desarrolladas, lo que llevó a los bancos centrales a mantener una postura prudente guiada por factores idiosincráticos en cada

economía.

- Las condiciones financieras globales continuaron siendo favorables, aunque se registraron menores entradas netas de inversión de portafolio hacia economías emergentes.

Colombia registró un deterioro en sus indicadores de riesgo, que pudo estar asociado a presiones en el frente fiscal.

- Los indicadores de percepción de riesgo del país se deterioraron apartándose de la senda de otras economías emergentes.
- En este sentido, los niveles de riesgo continúan siendo altos frente a sus pares, reflejando la incertidumbre fiscal y política.
- No obstante, las expectativas de crecimiento aumentaron para 2025 y 2026, en un entorno caracterizado lemanda interna.

En América Latina, la inflación se mantuvo por encima de las metas en la mayoría de los países, y los bancos centrales adoptaron posturas heterogéneas.

- En Colombia, la inflación aumentó y se ubicó en niveles similares a los de cierre de 2024, aún por encima del objetivo del BanRep.
- El BanRep mantuvo su TPM en 9,25 %, decisión considerada prudente por los analistas ante el repunte inflacionario y los desafíos fiscales.
- Las decisiones de política monetaria en la región fueron mixtas: los bancos centrales de Colombia, Brasil y Perú mantuvieron estables sus TPM, mientras que los de México y Chile las redujeron.
- Los mercados anticipan que el BanRep aumentará su TPM en 2026 en línea con el repunte de la inflación ı 2025 y unas mayores presiones inflacionarias a futuro.

Los mercados de deuda se beneficiaron del entorno de menores tasas internacionales y del mayor apetito por riesgo.

- Los bonos del Tesoro de EE. UU. se valorizaron en el tramo corto ante la expectativa de menores tasas, mientras que los títulos de América Latina mostraron valorizaciones generalizadas, ante un mayor apetito por riesgo.
- En Colombia, los TES se desvalorizaron en un contexto de sorpresas inflacionarias al alza, expectativas de aumento de la TPM y un entorno de mayor incertidumbre fiscal.
- Durante el 4T25, el Ministerio de Hacienda y Crédito Público (MHCP) realizó dos operaciones de canje por COP 46 billones (b), alcanzando un monto anual récord de COP 160 b, además, efectuó en diciembre una venta directa de TES en pesos a un inversionista extranjero por COP 22,7 b.
- En este contexto persisten retos asociados a la sostenibilidad fiscal y a la capacidad de intermediación de

El peso colombiano se apreció en línea con la tendencia observada para las monedas emergentes, apoyado, además, por su atractivo para estrategias de inversión y por las operaciones de tesorería efectuadas por el Gobierno.

- El dólar tuvo un comportamiento volátil y cerró el trimestre con un leve fortalecimiento, aunque este movimiento no revirtió la depreciación acumulada en el año.
- En la región, la mayoría de las monedas se apreciaron influenciadas por la debilidad del dólar y la recuperación de los precios de algunas materias primas.
- El peso colombiano se destacó por su apreciación frente al dólar, impulsado por la oferta de divisas por parte de distintos agentes y expectativas de monetizaciones asociadas a operaciones de manejo de deuda del Gobierno con la banca internacional.

ɔ colombiano aumentó y la liquidez del mercado cambiario se deterioró.

Los mercados accionarios globales extendieron su tendencia positiva, impulsados por buenos resultados empresariales y optimismo en torno a la política monetaria estadounidense. Lo anterior en un entorno de volatilidad con temores de una posible sobrevalorización del sector tecnológico.

- Los índices bursátiles de economías desarrolladas alcanzaron nuevos máximos, liderados por el sector tecnológico, a pesar de los temores de una posible sobrevalorización.
- En América Latina, los principales índices bursátiles también se valorizaron, reflejo del mayor apetito por activos de riesgo y en línea con el desempeño observado en otros mercados emergentes a lo largo de 2025.
- En Colombia, el índice MSCI Colcap continuó valorizándose, respaldado por buenos resultados corporativos y el buen desempeño de algunas materias primas.

- El precio del petróleo disminuyó por mayores inventarios en EE. UU., la recuperación esperada de la producción de la OPEP+ y señales de menor demanda global, mientras que metales preciosos e industriales se valorizaron, alcanzando en algunos casos máximos históricos. Por su parte, los metales registrando máximos históricos impulsados por su atractivo como activos refugio.

Índice de recuadros del informe

Recuadro 1: Resultados de la Encuesta Trienal del Banco de Pagos Internacionales (BIS) sobre el mercado cambiario y de derivados (2025)

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://www.banrep.gov.co/es/publicaciones-investigaciones/reporte-mercados-financieros/cuarto-trimestre-2025