Reporte de Mercados Financieros - II trimestre de 2026

Descargar Anexo estadìstico 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 Arteaga-Arango, Alejandra Orozco-Vanegas, Camilo Andrés Niño-Garavito, Diego Calderón-Cardozo, Gabriel Esteban Barreto-Ramírez, Ittza Alejandra Tovar-Jiménez, Julián David Marroquín-Romero, Mariana Díaz-González, Nataly Alexandra Botero-Ramírez, Óscar David
Durante el segundo trimestre de 2026, los mercados financieros internacionales continuaron influenciados en gran medida por los acontecimientos asociados al conflicto en Medio Oriente. En este contexto, la percepción de riesgo financiero global se redujo tras los altos niveles alcanzados al inicio del conflicto. Este entorno favoreció una mejora de las condiciones financieras, disminuciones de las medidas de inflación esperada, y reducciones de las perspectivas de crecimiento económico.

Consulte el reporte

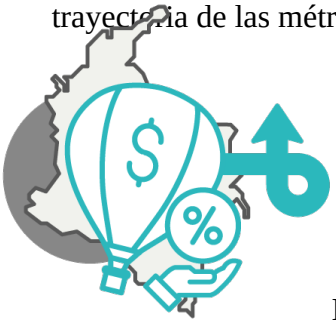
Fecha de publicación Miércoles, 5 de agosto 2026 La inflación global y las tasas de interés se mantuvieron en niveles elevados, en un entorno de alta cautela por parte de los bancos centrales

- La inflación volvió a aumentaren las principales economías desarrolladas y se ubicó por encima de las metas de sus bancos centrales.
- Los mercados ajustaron al alza las expectativas de tasas de interés.
- Durante el trimestre los flujos de capital hacia economías emergentes se redujeron, en un contexto de menores diferenciales de tasas frente a economías desarrolladas.

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 12,00 % en la reunión de junio.
- En el segundo trimestre del año las expectativas de inflación disminuyeron con respecto al primer trimestre, aunque se mantienen muy por encima de la meta del BanRep.

- La percepción de riesgo del país disminuyó luego de los resultados de las elecciones presidenciales, sin embargo, se mantiene elevada frente a sus pares de la región.
- Persisten riesgos asociados a la inflación y al entorno externo.
- 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, así como episodios de aumento en la aversión al riesgo en línea con los acontecimientos alrededor del conflicto en Medio Oriente y las preocupaciones por las finanzas públicas

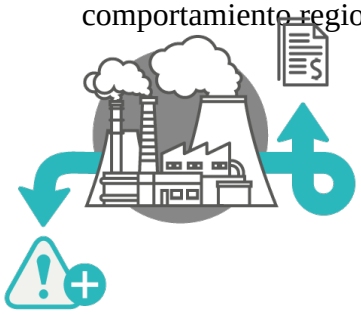
- A nivel global, los rendimientos de la deuda soberana mostraron comportamientos mixtos.
- En América Latina, la mayoría de los títulos soberanos se valorizaron, en un entorno de mayor apetito por activos riesgosos y entradas de portafolio hacia bonos.
- En Colombia, los TES presentaron valorizaciones significativas con respecto a la región, impulsadas principalmente por la disminución de la percepción de riesgo soberano después de mayo.
- Este comportamiento estuvo asociado a las expectativas de una consolidación fiscal por parte del mercado.
- La liquidez del mercado mejoró ligeramente, pero continúa presentando niveles inferiores a los de 2025.
- En este entorno los agentes extranjeros aumentaron sus tenencias de TES tanto en el mercado de contado como en el de derivados (*non-deliverable forward*, NDF).
- El Ministerio de Hacienda y Crédito Público completó el pago de la operación de *total return swap* (TRS) en mayo, la cual fue suscrita con la banca internacional en septiembre de 2025.

El peso colombiano (COP) tuvo un comportamiento volátil y se apreció de manera marcada frente al dólar, mostrando un mejor desempeño con respecto a sus pares regionales

- El dólar estadounidense (USD) se fortaleció frente a la canasta que compone el índice de monedas de economías desarrolladas (DXY; 1,22 %), con una tendencia alcista a lo largo de la mayor parte del periodo.
- La apreciación del peso colombiano (COP) estuvo respaldada por factores externos e idiosincráticos, incluyendo la menor percepción de riesgo a nivel local, el aumento en los precios del petróleo (particularmente en marzo) y los diferenciales de tasas que continúan siendo atractivos.
- Los indicadores de liquidez del mercado cambiario mejoraron frente al trimestre anterior.
- El mercado de coberturas corrigió las distorsiones presentadas al cierre de 2025 y el 1T26.

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.
- Hacia el cierre del trimestre, se observaron correcciones de las expectativas de una política monetaria más restrictiva en Estados Unidos.
- En América Latina, presentaron desvalorizaciones durante el 2T26, revirtiendo la tendencia alcista que venían presentando.
- En Colombia, el índice accionario MSCI Colcap1 cerró con desvalorizaciones, en línea con el comportamiento regional.



Índice de recuadros del informe

● Recuadro 1: Relación entre la composición de la base inversionista y los rendimientos de los títulos de deuda pública en moneda local

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/segundo-trimestre-2026