

---

[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

Murcia-Pabón, Andrés

Cabrera-Rodríguez, Wilmar Alexander

Martínez-Cruz, Diego Alejandro

Murillo-Ariza, Sara

Barreto-Ramírez, Ittza Alejandra

Botero-Ramírez, Oscar 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

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-Gonzalez, 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 segundo trimestre del año, los indicadores de inflación superaron las expectativas del mercado en las principales economías desarrolladas y se mantuvieron por encima de las metas de sus respectivos bancos centrales. Al mismo tiempo, la actividad económica continuó mostrando resiliencia. En este contexto, los responsables de política adoptaron una postura cautelosa con relación a los ajustes de las tasas de política monetaria (TPM), lo que llevó al mercado a anticipar TPM altas por un periodo más prolongado. En consecuencia, la deuda pública de la mayoría de los países, incluidos los bonos del gobierno de Colombia (TES), presentó desvalorizaciones.



[Consulte el reporte](#)

Fecha de publicación

Miércoles, 24 julio 2024

## **Los indicadores de inflación sorprendieron al alza y se mantienen por encima de las metas de la mayoría de los bancos centrales.**

- Los principales bancos centrales de economías desarrolladas mantuvieron una postura cautelosa, contribuyendo a las expectativas de una política monetaria contractiva por un periodo más prolongado.
- Los activos de renta fija en la mayoría de los países se desvalorizaron, en línea con el ajuste en las expectativas sobre las TPM.
- Los bancos centrales de algunos países de la región (Brasil, Chile y Perú) continuaron con los recortes de sus TPM, aunque el ritmo de estos recortes disminuyó, alineándose con los menores recortes esperados en economías desarrolladas y algunos datos de actividad económica que sorprendieron al alza al mercado.

---

**Durante el segundo trimestre de 2024, la actividad económica global mostró resiliencia, aunque hacia el final del periodo se observaron señales de desaceleración. La percepción de riesgo a nivel global se mantuvo en niveles bajos, a pesar de algunos eventos de riesgo.**

- La actividad económica continuó sorprendiendo favorablemente al mercado, destacando el buen desempeño del mercado laboral y de los indicadores líderes manufactureros y de servicios a nivel global, lo cual mejoró las perspectivas de crecimiento económico.
- Sin embargo, el entorno internacional estuvo marcado por la incertidumbre en torno a los conflictos comerciales y geopolíticos, los próximos comicios en varias economías desarrolladas y las preocupaciones sobre el panorama fiscal en estas economías.
- Los indicadores de percepción de riesgo hacia economías emergentes aumentaron, mientras se observó una moderación del apetito por activos de estas economías.

---

**A nivel local, la Junta Directiva del Banco de la República recortó la TPM en 100 puntos básicos, ubicándola en 11,25 % al cierre del trimestre. Los activos de renta fija se desvalorizaron en consonancia con lo observado a nivel global.**

- Los TES se desvalorizaron en línea con los títulos de renta fija de otros países de la región. Además de los factores externos, esta desvalorización incorporó la incertidumbre en el frente fiscal.
- La percepción de riesgo a nivel local aumentó, en línea con lo observado en otras economías emergentes y la incertidumbre local.
- Los fondos de pensiones y cesantías (FPC) y los inversionistas extranjeros continuaron comprando TES, especialmente en el tramo largo. No obstante, se observó una moderación en las compras de los FPC frente a lo registrado en el primer trimestre del año.

---

**En cuanto al mercado cambiario, el dólar se fortaleció debido a las expectativas de que la Reserva Federal de EE. UU. realice menores recortes de la TPM. En este contexto, el peso colombiano se depreció, en línea con sus pares.**

- La mayoría de las monedas de países desarrollados y emergentes se depreciaron ante la fortaleza del dólar.
- Según los analistas del mercado, la depreciación del peso colombiano incorporó la incertidumbre en torno a la situación fiscal del país.
- En este mismo contexto, los indicadores de liquidez y volatilidad de la tasa de cambio se deterioraron levemente.
- En desarrollo del programa de acumulación de reservas internacionales anunciado en diciembre de 2023 por el Banco de la República (BanRep), al cierre del segundo trimestre de 2024 se han comprado USD 825 millones.

---

**En cumplimiento del objetivo operativo de la política monetaria, durante el segundo trimestre de 2024 el BanRep implementó acciones para mantener flujos adecuados de liquidez en el sistema, evitando así que el indicador bancario de referencia (IBR) a un día se desviara de manera significativa y persistente de la TPM.**

- Al igual que en el primer trimestre del año, el periodo de análisis se caracterizó por bajos niveles de los depósitos de la Dirección General de Crédito Público y Tesoro Nacional en el BanRep y una alta volatilidad de estos.
- Se observó una demanda significativa por instrumentos de contracción monetaria del BanRep junto con demanda de operaciones de expansión transitoria.
- Los instrumentos de suministro y contracción transitoria de liquidez de la economía se complementaron con ventas de TES.

---

## Índice de recuadros del informe

 [Recuadro 1: Análisis de la relación entre el diferencial de tasas y la demanda de liquidez del sistema financiero](#)

 [Recuadro 2: Evolución del programa de acumulación de reservas](#)

 [Recuadro 3: Participación de los inversionistas extranjeros en el mercado accionario colombiano](#)