

Estrategia TES

Extranjeros toman del vaso medio lleno

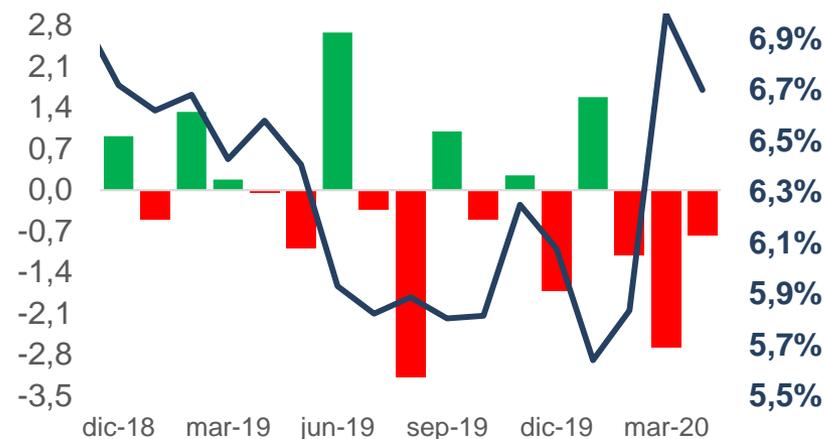
Aunque una posible venta de TES por parte de los inversionistas extranjeros, los segundos mayores tenedores con COP 73 billones después de las AFP, genera interrogantes sobre el desempeño que podría llegar a experimentar el mercado, **durante los últimos 12 meses han logrado liquidar tenencias por más de COP 5.2 billones sin mayores percances** (ver [Estrategia TES | Midiendo el costo que tendría perder el grado de inversión](#)).

Destacamos que se han estado presentando agentes compradores que han compensado el impacto de sus ventas, como los Bancos Comerciales, que han comprado el doble de lo que han liquidado los extranjeros; y el Banco de la República, que durante los últimos dos meses ha realizado compras directas (ver [Tenedores de TES | Bancos comerciales se consolidan como compradores netos](#)). Asimismo, llama la atención que en agosto de 2019 se presentó un fuerte volumen vendedor de TES por parte de extranjeros, sin que el mercado se desvalorizara.

Durante marzo pasado, el mercado se desvalorizó por una venta generalizada, que incluyó a los extranjeros, sin embargo, **hemos observado que el mercado se ha mostrado resistente y recientemente se ha valorizado logrando recuperar las pérdidas, ayudado por los recortes en la tasa de intervención del Banco de la República** que ya ascienden a 100 pbs y se podrían prolongar por un par de meses más (ver [Estrategia renta fija | El momento de invertir es ahora](#)).

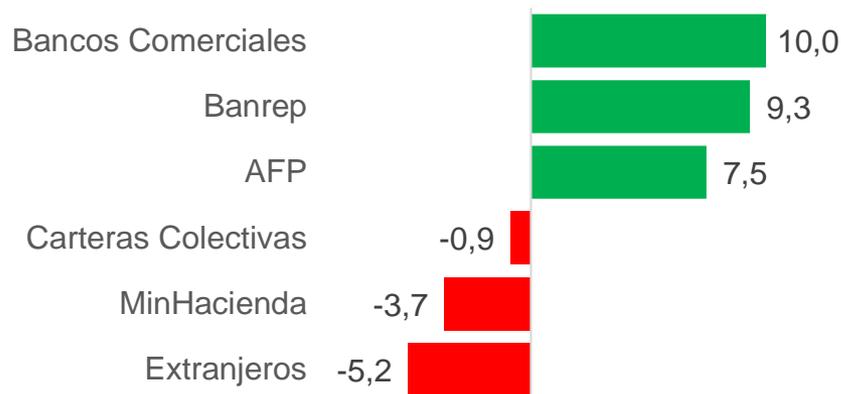
TES a 10 años y compra/venta neta TES COP extranjeros

Cifras en COP billones



Compra/venta neta de TES últimos 12 meses

Cifras en COP billones



¿Quiénes somos?

Casa de Bolsa, la Comisionista de Bolsa de Grupo Aval



Cargo	Nombre	e-mail	Teléfono
Director Análisis y Estrategia	Juan David Ballén	juan.ballen@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22622
Analista Renta Fija	Mariafernanda Pulido	maria.pulido@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22710
Analista Junior Renta Fija	Santiago Clavijo	santiago.clavijo@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22602
Practicante Renta Fija	Daniel Jimenez	daniel.jimenez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 23632
Gerente de Renta Variable	Omar Suarez	omar.suarez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22619
Analista Junior Acciones	Juan Felipe D'luyz	juan.dluyz@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22703
Analista Junior Acciones	Sergio Segura	sergio.segura@casadebolsa.com.co	602100 Ext 22636

El contenido de la presente comunicación o mensaje no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010 o las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen. Tampoco representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún instrumento financiero y tampoco es un compromiso de Casa de Bolsa S.A. para entrar en cualquier tipo de transacción. El presente documento constituye la interpretación del mercado por parte del Área de Análisis y Estrategia. La información contenida se presume confiable pero Casa de Bolsa S.A. no garantiza que sea completa o totalmente precisa. En ese sentido la certeza o el alcance de la información pueden cambiar sin previo aviso y se distribuye únicamente con propósitos informativos. Las interpretaciones y/o decisiones que se tomen con base en este documento no son responsabilidad de Casa de Bolsa S.A.