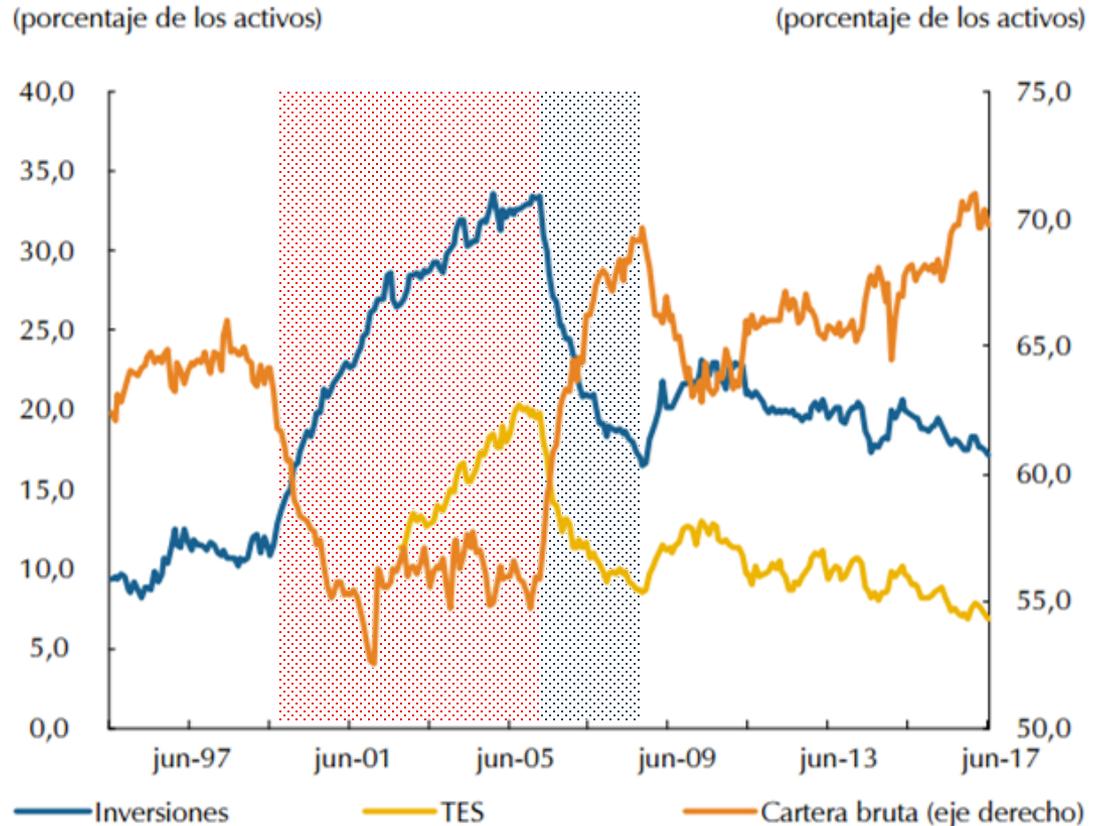


# Aunque desaceleración de la cartera aún no incentiva compra de TES del Sistema Financiero, podríamos estar cerca

- Según la historia, el Sistema Financiero aumenta sus inversiones, en especial en títulos de deuda TES, en momentos en que la economía y la cartera de créditos se desacelera (como ocurrió entre 1999 y 2001); y las disminuye, cuando la economía y la demanda interna se encuentran boyantes (como entre 2006 y 2009).
- Actualmente, aunque la economía presenta uno de sus crecimientos más bajos de los últimos 8 años y la cartera no crece, el Sistema Financiero aún no aumenta sus inversiones en TES.
- Sin embargo, esto puede cambiar teniendo en cuenta que las expectativas de crecimiento económico continúan siendo muy retadoras, y es altamente probable que la Cartera como porcentaje de los Activos comience a descender (hasta el momento se ha mantenido estable), al igual que sucedió durante el 2000 y 2009.

## Cartera, inversiones y TES en poder del sistema financiero (Banrep)

Informe sobre inflación junio de 2017



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA