

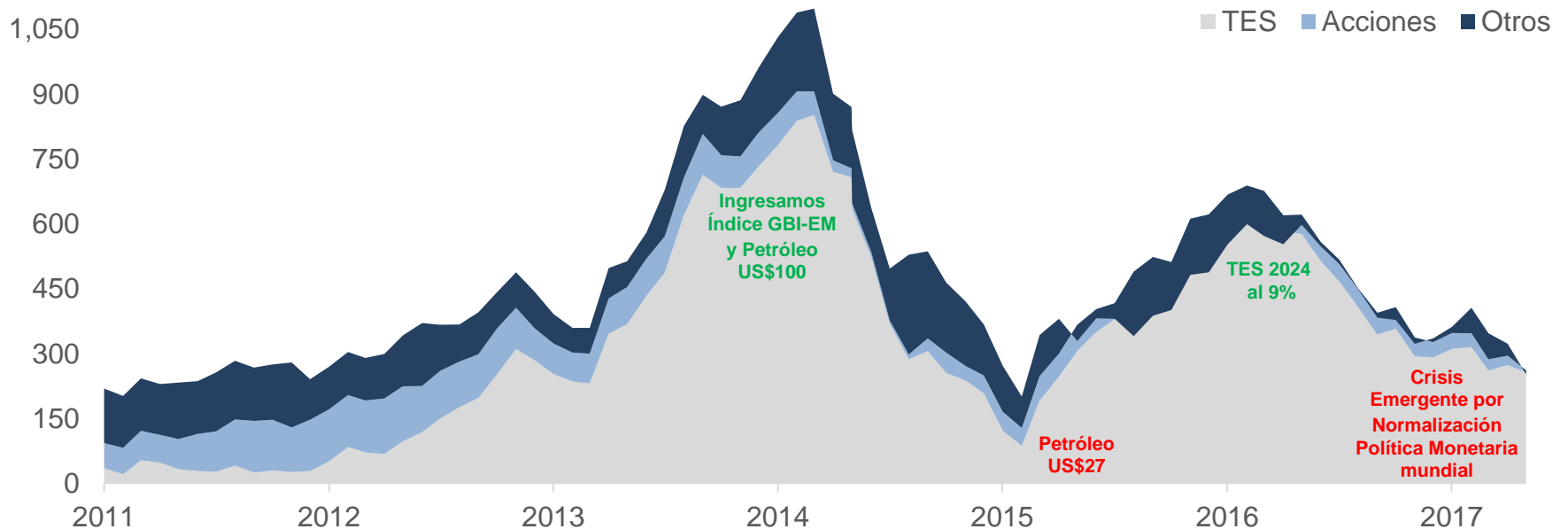
El Oráculo de la inversión de portafolio

Mientras en los emergentes llueve, en Colombia no escampa

- La inversión de portafolio en los países emergentes ha disminuido significativamente este año por la normalización de la política monetaria en EEUU y Europa, y Colombia no ha sido la excepción a pesar del blindaje que genera los elevados precios del petróleo (ver [El Oráculo del dólar | Poniendo a prueba el nivel de blindaje](#)).
- El promedio móvil anual de la inversión extranjera de portafolio en nuestro país, ha descendido desde los **US\$600 millones mensuales alcanzados en 2016** (cuando los extranjeros aumentaron su apetito por el carry trade que ofrecían los TES al 9%) a **US\$250 millones** (la misma cuantía que entraba cuando el petróleo estaba en US\$27 con la diferencia que ahora está en US\$75), y **no repuntaría teniendo en cuenta que:**
- i) La inversión extranjera en TES, que representa entre el 80% y 90% del total de la inversión extranjera de portafolio anual, se mantendría baja al haber finalizado el ciclo de recortes de tasas de interés del Banrep y disminuirse el valor relativo entre los TES y los Tesoros Americanos (ver [El Oráculo de los TES | Con bajo diferencial](#)), ii) la inversión extranjera hacia acciones, que en lo corrido del año ha sido negativa, tampoco sobresaldría mientras se mantenga la aversión al riesgo en emergentes, a pesar de la recuperación que comienza a presentar la economía (ver [Informe Mensual de Acciones | Extranjeros hacen maletas](#)).

Promedio móvil anual Inversión Extranjera de Portafolio desagregada por tipo de activo (CdB)

Cifras en USD millones



¿Quiénes somos?

Casa de Bolsa, la Comisionista de Bolsa de Grupo Aval



Cargo	Nombre	e-mail	Teléfono
Director Inversiones	Alejandro Pieschacon	alejandropieschacon@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22685
Director Investigaciones	Juan David Ballén	juanballen@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22622
Estratega Renta Fija	Angela Pinzón	angela.pinzon@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 23626
Analista Renta Fija	Lina Tatiana Cuéllar	lina.cuellar@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22710
Gerente de Renta Variable	Omar Suarez	omar.suarez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22619
Analista Acciones	Roberto Paniagua	robertopaniagua@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22703
Practicante	Raúl Moreno	raul.moreno@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22602

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.