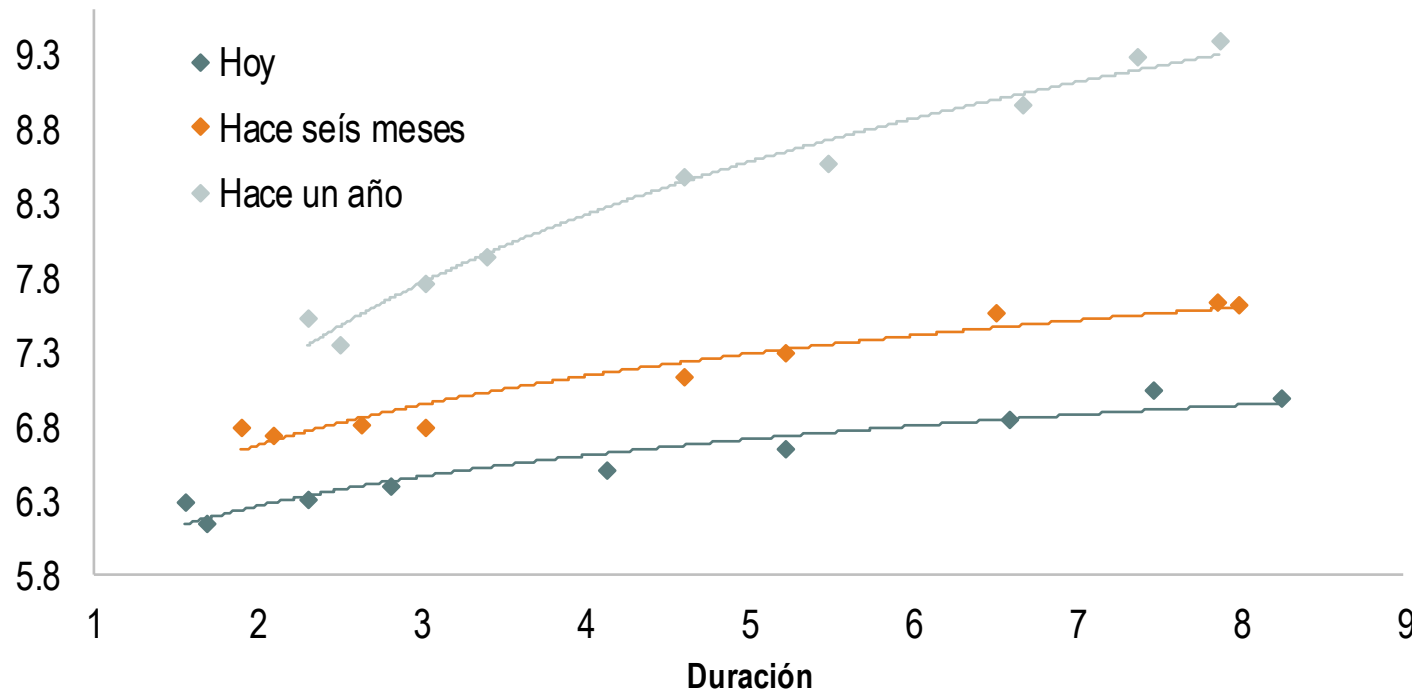




Perspectivas del Mercado de Deuda Pública Local

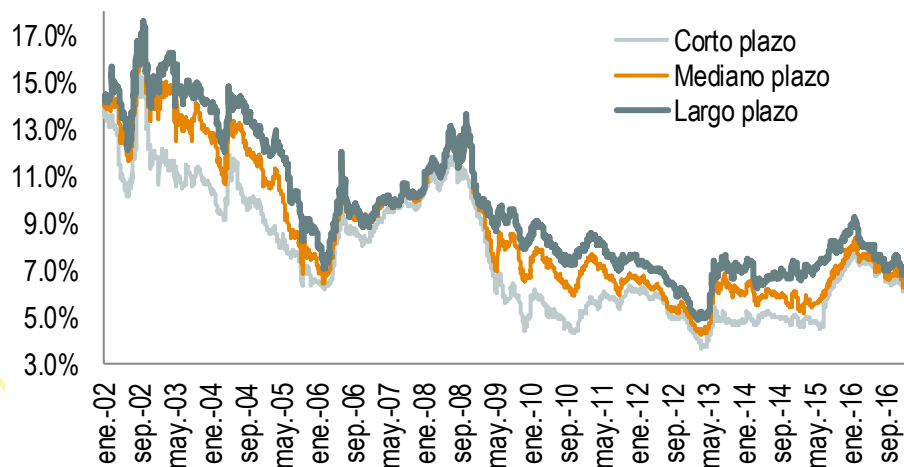
Comportamiento de la curva TES COP – último año



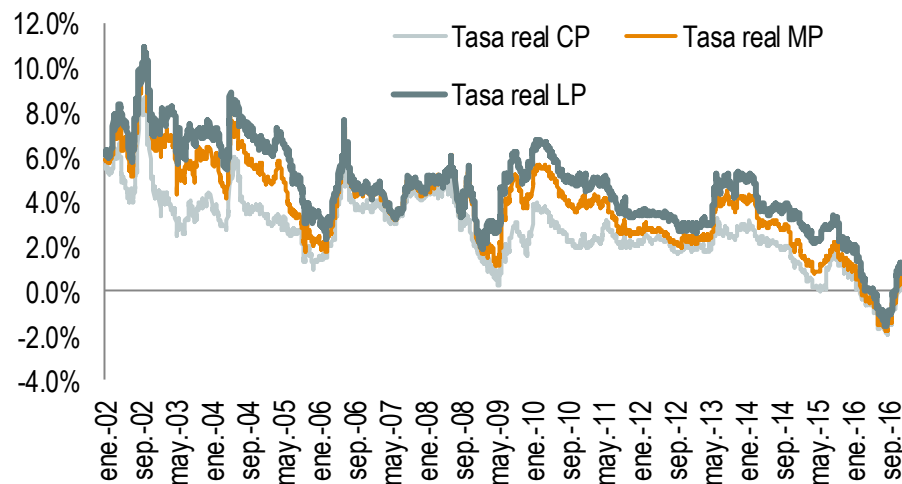
Fuente: Infovalmer, Credicorp Capital

Comportamiento de la curva TES COP – histórico

Índices de TES - Credicorp Capital
(tasas nominales)

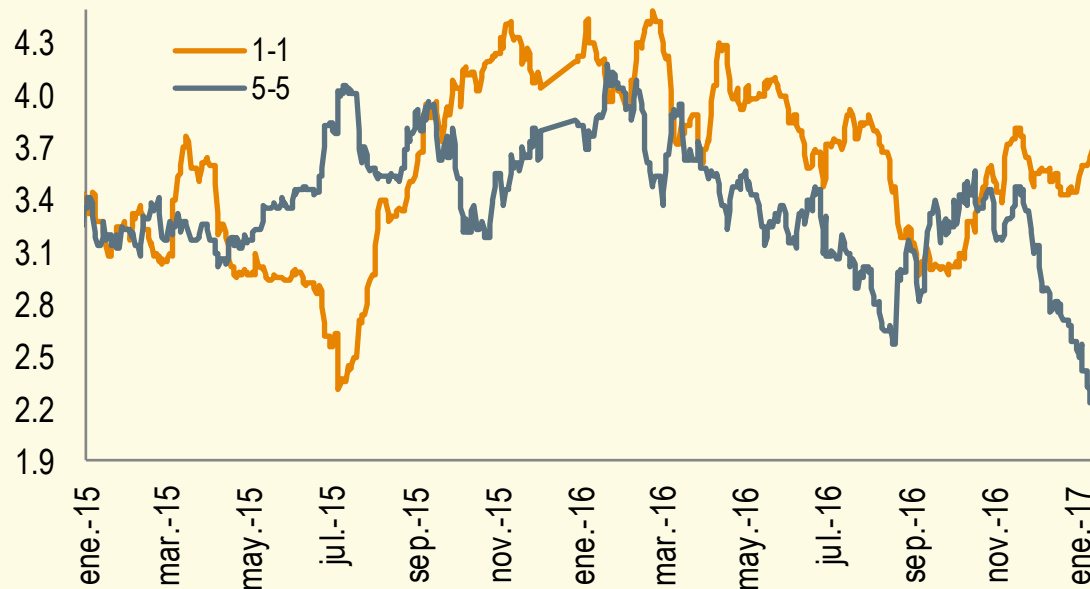


Índices de TES - Credicorp Capital
(tasas reales)



Fuente: Credicorp Capital

Inflaciones implícitas (curva cero cupón)



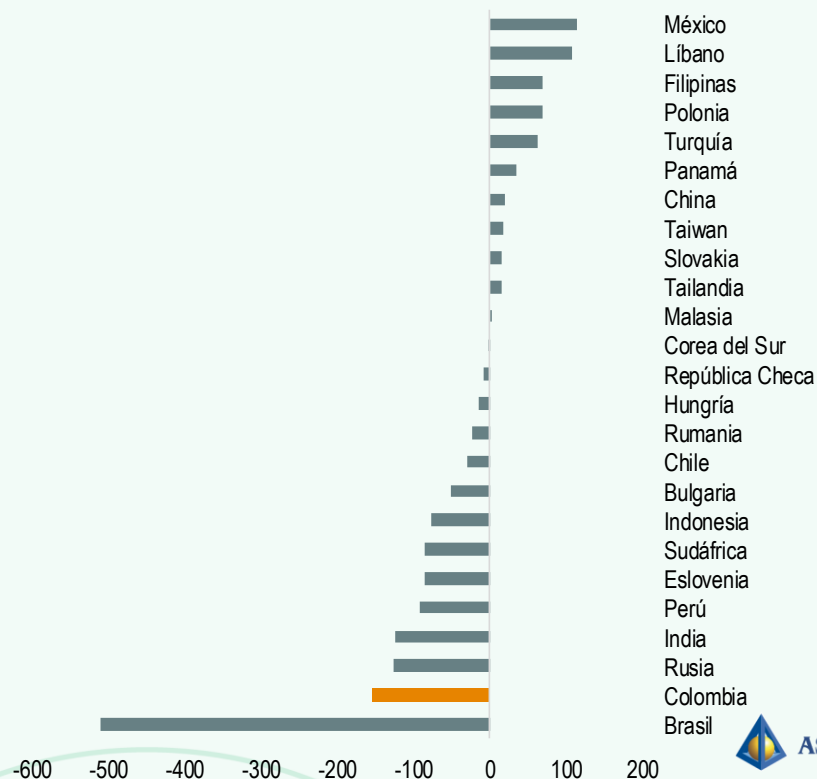
Fuente: Credicorp Capital

Rendimiento títulos 10 años EM en moneda local

Comportamiento de los títulos a 10 años desde la elección de Trump



Comportamiento de los títulos a 10 años en 2016



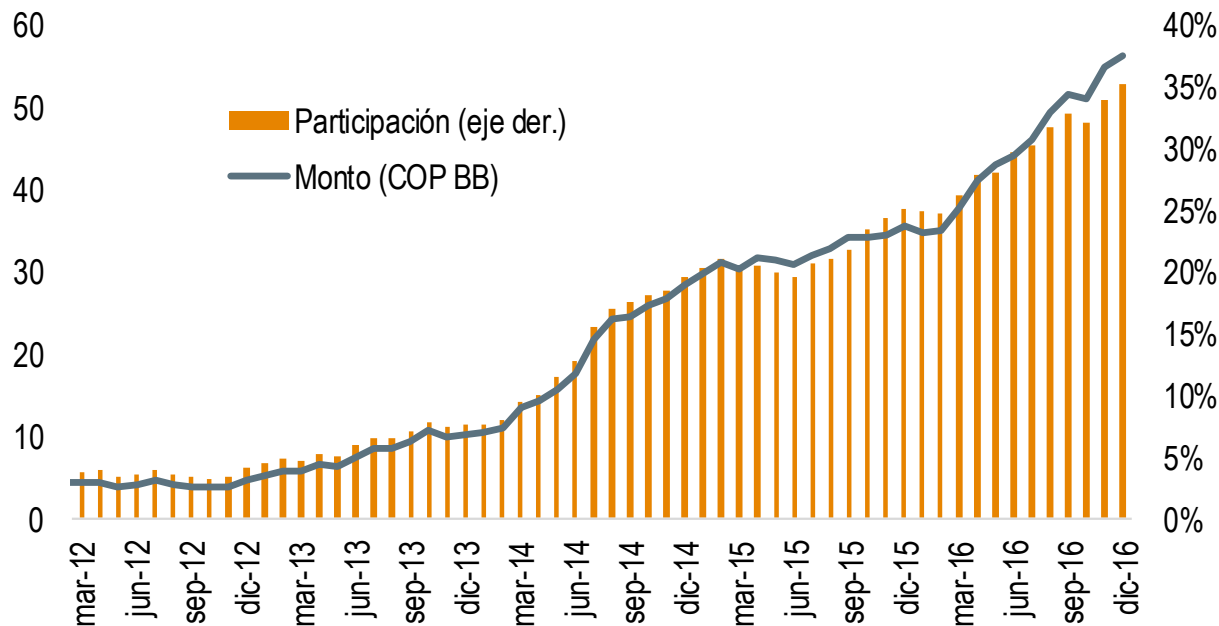
Compras netas de TES de los Inversionistas Institucionales

Inversionista	2016		2015	
	TES TF COP	TES TF UVR	TES TF COP	TES TF UVR
Fondos de pensiones y cesantías	-618.5	7,077.4	-53.4	4,808.5
Establecimientos de crédito	-4,526.8	147.5	-6,264.3	2,853.8
Fiducia pública	36.7	414.5	420.0	-204.0
Compañías de seguros y capitalización	-430.2	2,180.4	-614.4	642.8
Fondos de capital extranjero	20,634.2	402.8	7,301.6	-443.3
Total	15,095.3	10,222.7	789.5	7,657.9

Fuente: MHCP, Credicorp Capital

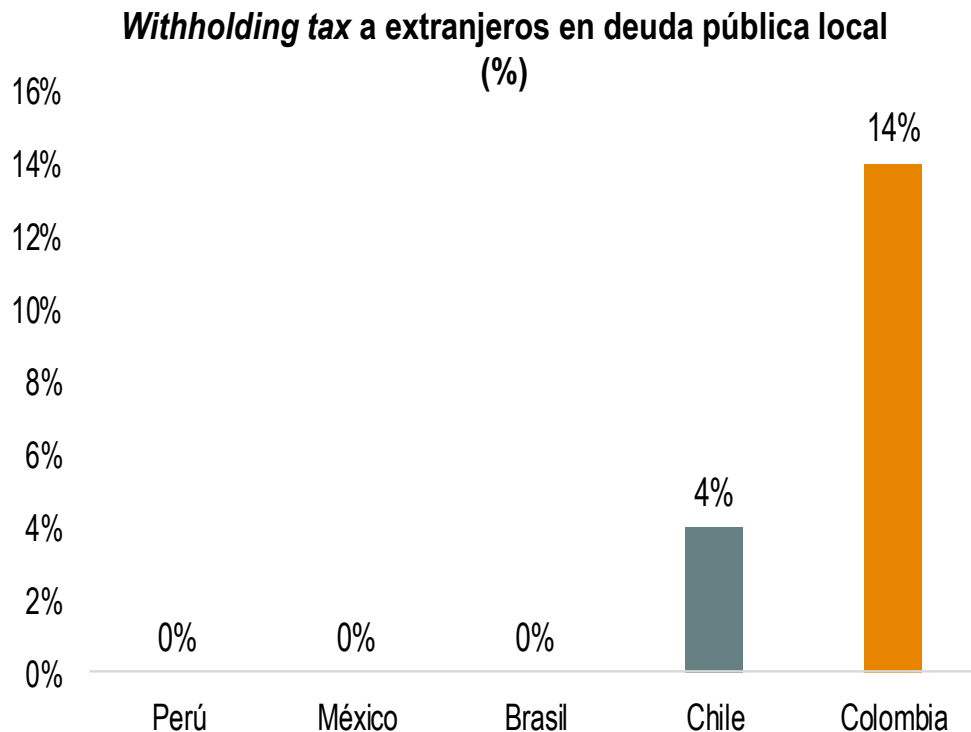
Tenencias fondos extranjeros TES COP

Tenencias de TES COP de los fondos extranjeros



Fuente: MHCP, Credicorp Capital

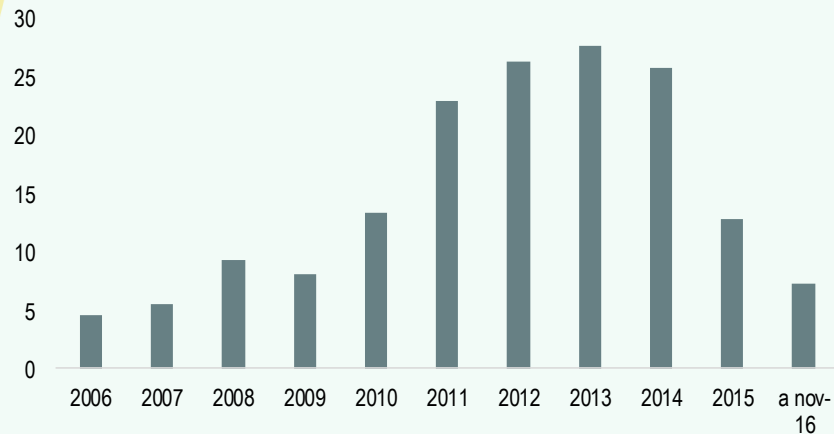
Impuestos a extranjeros en renta fija local



Fuente: JPMorgan, HSBC, Credicorp Capital

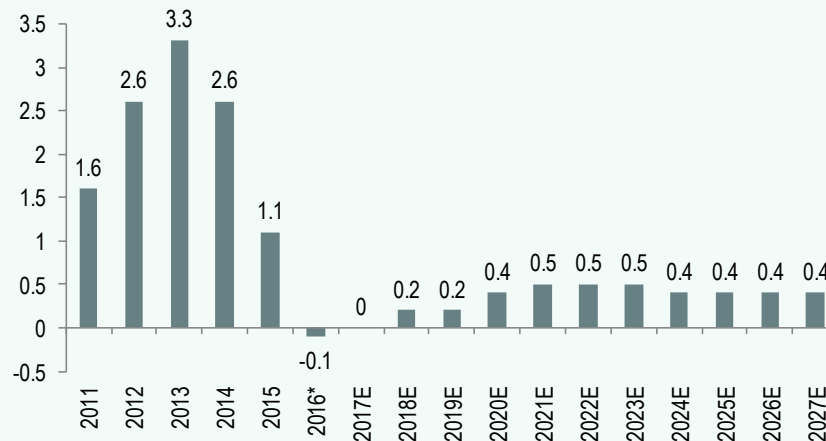
El choque petrolero

**Exportaciones de petróleo
(USD mil MM)**



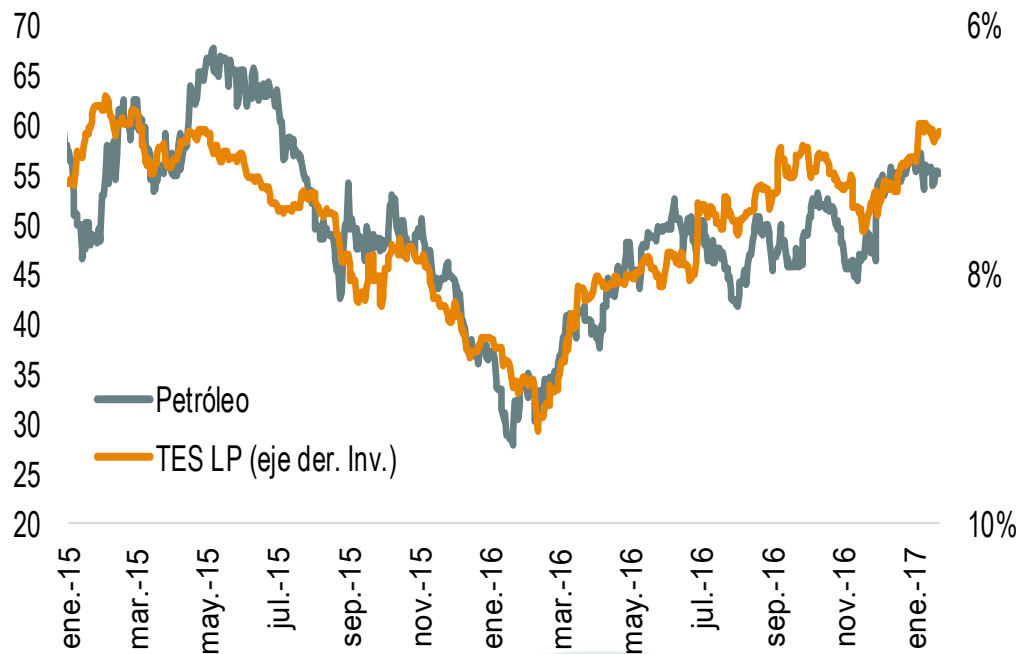
Fuente: DANE, MHCP, Credicorp Capital

**Ingresos del GNC provenientes del sector petrolero
(% del PIB)**



TES y precio del petróleo

Precio del petróleo e Índice de TES de largo plazo



Fuente: Bloomberg, Credicorp Capital