
Tenedores TES

Informe Mensual

09 de abril de 2018

CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval

Tenedores de TES

Los Extranjeros no se quieren diluir

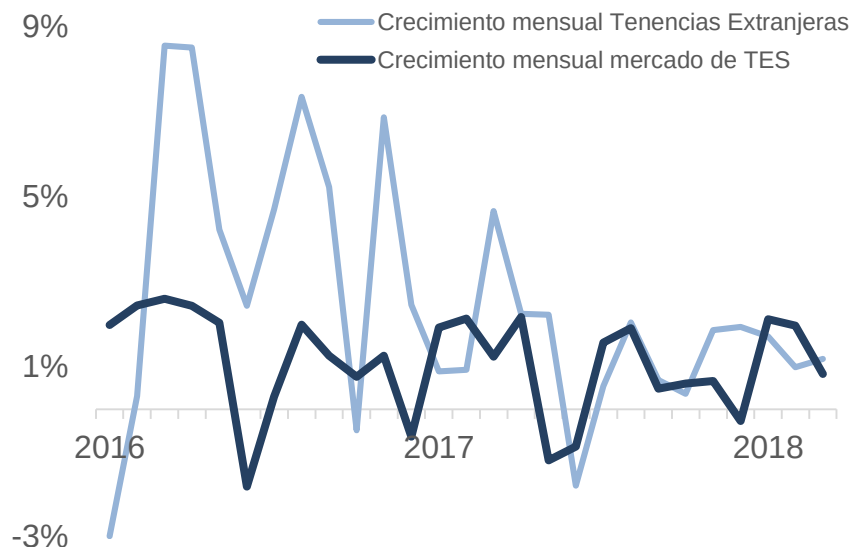
- En marzo, las AFP's y los extranjeros fueron los principales compradores netos en el mes, con montos equivalentes a \$898.151 millones y \$823.692 millones, respectivamente. Teniendo en cuenta que los extranjeros continúan siendo los mayores tenedores de TES con una participación del 26.29%, seguido de las AFP's con un 25.98%. Resaltamos, que aunque los Extranjeros continúan comprando activamente TES, **el ritmo al que lo hacen ha disminuido y es inferior al ritmo con el que crece el mercado de TES, por lo cual se ha venido diluyendo su participación moderadamente** (ver gráfica).

- En contraste, los vendedores netos en el mes fueron las corporaciones financieras (\$389 mil millones) y los bancos comerciales (vendieron \$1.3 bill en TES COP y compraron \$1.0 bill en TES UVR), recordemos que estos últimos fueron los mayores compradores netos en febrero; no obstante, continúan ocupando el segundo lugar en los últimos 12 meses como compradores netos (\$5.5 billones) por la desaceleración de la cartera y el retraso que ha tenido las obras de infraestructura 4G.

- Así mismo, destacamos que la alta liquidez al cierre de trimestre, que justo coincidió con semana santa y que implicó una disminución en el costo de fondeo de corto plazo donde el spread entre la IBR y la tasa repo se amplió (-6 pbs), no presionó al Banco de la República a comprar. Lo anterior, en medio de una caída en el saldo de disponibilidades de la Dirección del Tesoro Nacional (DTN) que durante el mes de marzo fue de aproximadamente \$2.4 billones; sin embargo, recordemos que durante abril se inicia la temporada del pago de la 2da cuota grandes contribuyentes ([Informe mensual Renta Fija | Los TES sonríen para la foto, Tasa Fija e IBR dan su bendición](#)). Entre tanto, el MHCP realizó compras de TES COP por \$114.160 (posiblemente TES del 2018 para moderar el vencimiento de octubre y noviembre) y vendió TES UVR por \$128.520.

- Por último, en relación a las subastas de largo plazo, estas ascendieron durante el mes de marzo a \$2.29 billones, equivalentes en \$1.41 billones en TES COP y \$884.4 mil millones en TES UVR. Vale la pena mencionar que el mercado de TES creció 0.8% respecto al mes anterior.

Crecimiento mercado TES y tenencias Extranjeras (CdB)
Variación mensual



AFP's y Extranjeros compradores netos durante el mes

Bancos comerciales rebalancean su portafolio (venden COP, compran UVR)

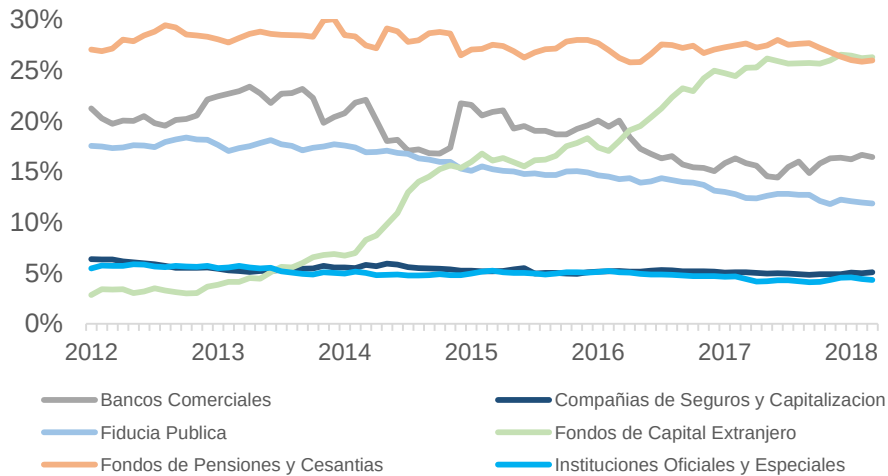
Variación mensual y 12 meses en Tenencias de TES (CdB)

Cifras en COP Millones

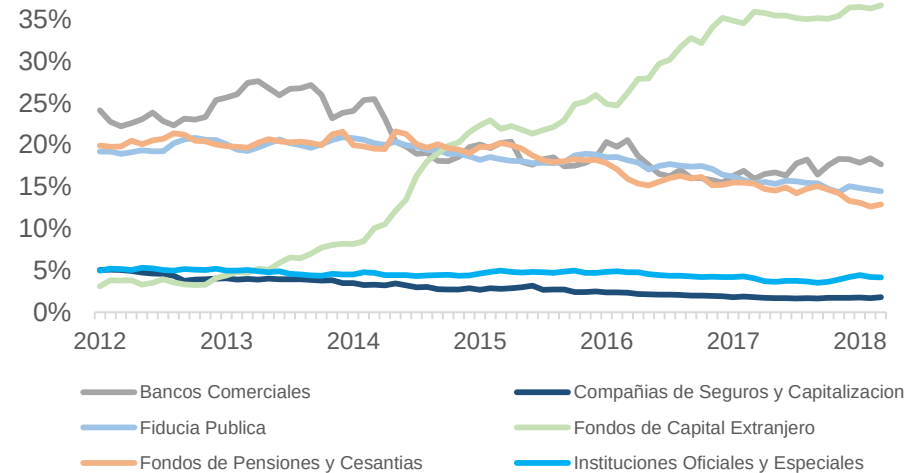
Entidad	Var Mensual			Var 12 meses		
	COP	UVR	Total	COP	UVR	Total
AFP's	514,511	383,640	898,151	(1,757,739)	4,177,333	2,419,594
Extranjeros	790,179	33,513	823,692	8,257,033	835,162	9,092,195
Carteras Colectivas	433,429	120,905	554,334	405,822	104,378	510,200
Entidades Publicas	441,366	32,858	474,224	2,000,508	294,273	2,294,781
Aseguradoras	190,500	207,779	398,279	342,996	951,975	1,294,971
Fondos de Prima Media	-	6,420	6,420	214,688	(7,763)	206,925
BanRep	-	3,733	3,733	1,968,590	172,662	2,141,252
Cooperativas	-	-	-	(49,000)	-	(49,000)
Entidades sin Animo de Lucro	5,300	(5,700)	(400)	1,320	(14,100)	(12,780)
Otros Fondos	(400)	(925)	(1,325)	1,450	(1,474)	(24)
Personas Juridicas	(4,815)	2,132	(2,683)	34,789	(88,764)	(53,975)
Personas Naturales	(2,324)	(580)	(2,904)	(6,916)	(29,084)	(36,000)
Administradoras de Carteras Colectivas y de Fdos de Pensiones y Cesantias	(13,538)	8,026	(5,512)	33,462	(19,814)	13,648
Compañías de Financiamiento Comercial	(8,500)	9	(8,491)	1,800	(1,194)	606
Comisionistas de Bolsa	(10,217)	(1,781)	(11,998)	(56,634)	40,107	(16,527)
Minhacienda	114,160	(128,520)	(14,360)	(867,673)	(7,966)	(875,639)
Fiducia Publica	(315,716)	272,459	(43,257)	1,121,867	546,098	1,667,965
Proveedores de Infraestructura	3,040	(66,217)	(63,177)	32,188	(37,706)	(5,518)
Instituciones Especiales	(72,500)	(79,259)	(151,759)	967,180	(135,448)	831,732
Bancos Comerciales	(1,302,717)	1,044,932	(257,785)	6,250,273	(685,528)	5,564,745
Corporaciones Financieras	(426,488)	36,933	(389,555)	134,658	(72,458)	62,200

Extranjeros se mantienen como mayores tenedores de TES con 26.29% Seguido de AFP's con 25.98% y Bancos Comerciales 16.43%

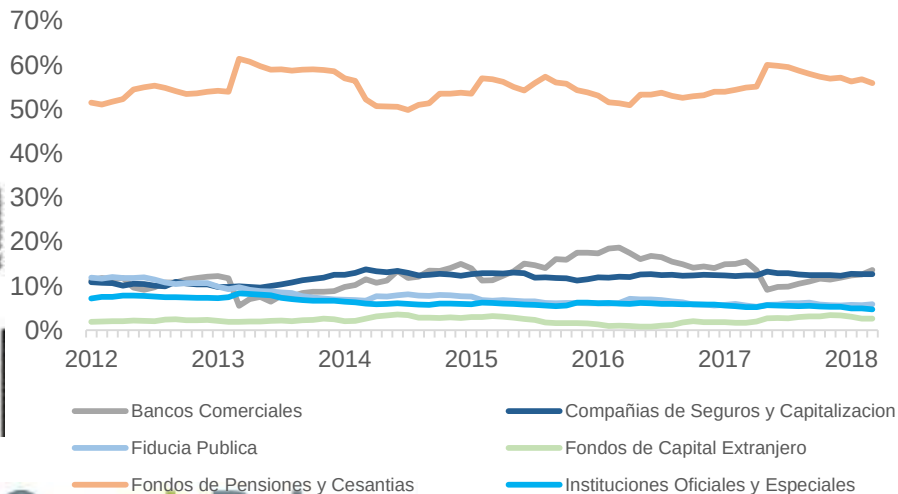
Participación en Total TES COP + UVR (CdB)



Participación en TES COP (CdB)



Participación en TES UVR (CdB)



* En las gráficas solo se aprecian la participación de las entidades que representan más del 50% de los TES

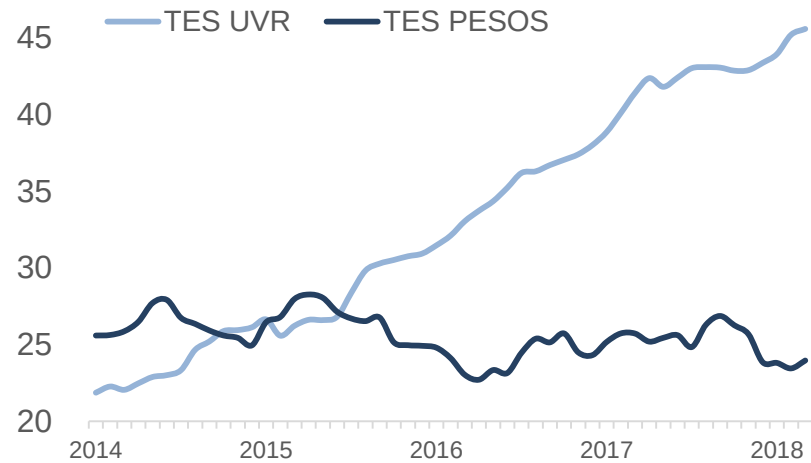
Los extranjeros se mantuvieron como los principales tenedores de TES levemente por encima que las AFPs; registrando un aumento de 9 pbs con respecto al mes anterior.

Aunque los Extranjeros continúan comprando TES

Su ritmo ha disminuido respecto a los años anteriores

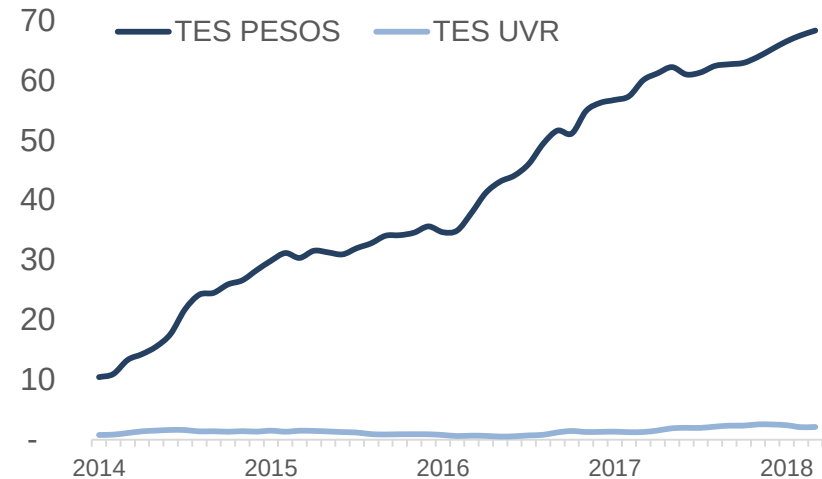
Tenencias TES de Fondos de Pensiones (CdB)

Cifras en COP billones



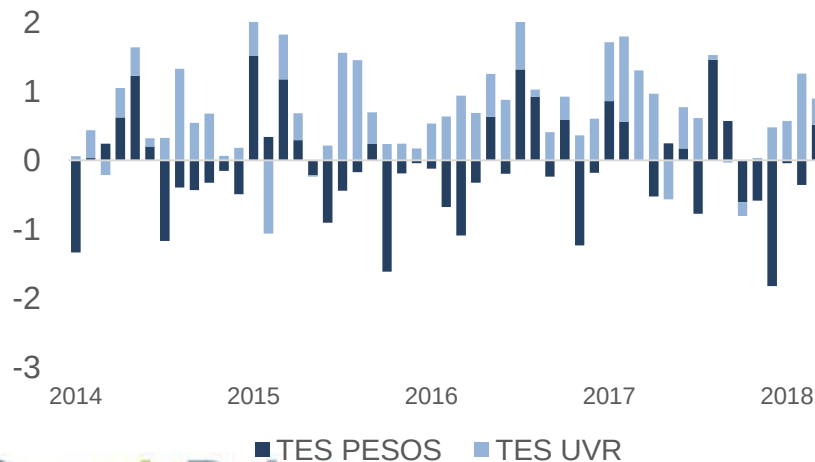
Tenencias TES de Extranjeros (CdB)

Cifras en COP billones



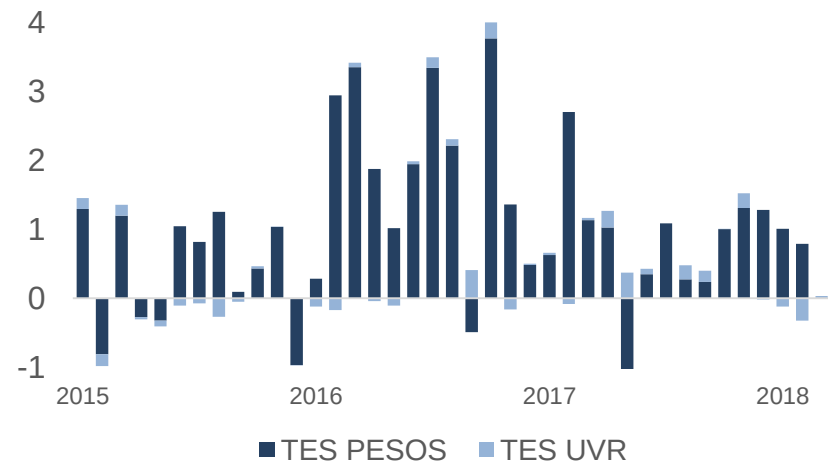
Variación Mensual tenencias Fondos de Pensiones (CdB)

Cifras en COP miles de millones



Variación Mensual tenencias Extranjeros (CdB)

Cifras en COP miles de millones



■ TES PESOS ■ TES UVR

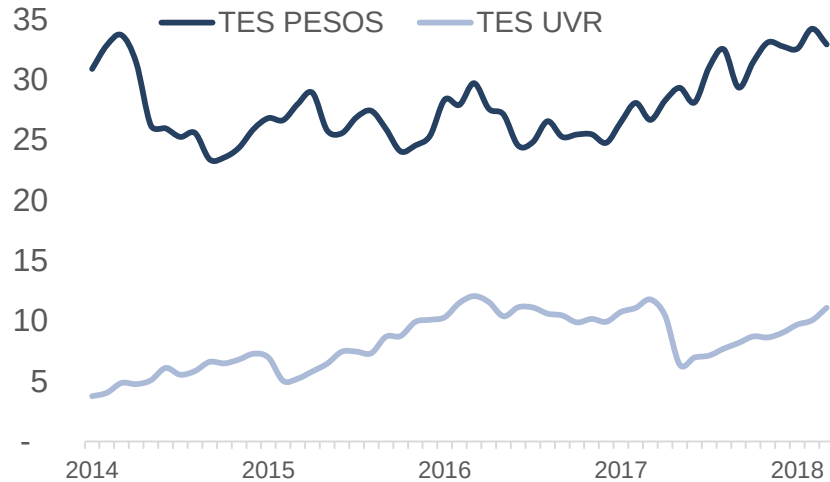
■ TES PESOS ■ TES UVR

Bancos comerciales venden \$1.3 bill en TES COP

Y compran \$1.0 bill en TES UVR

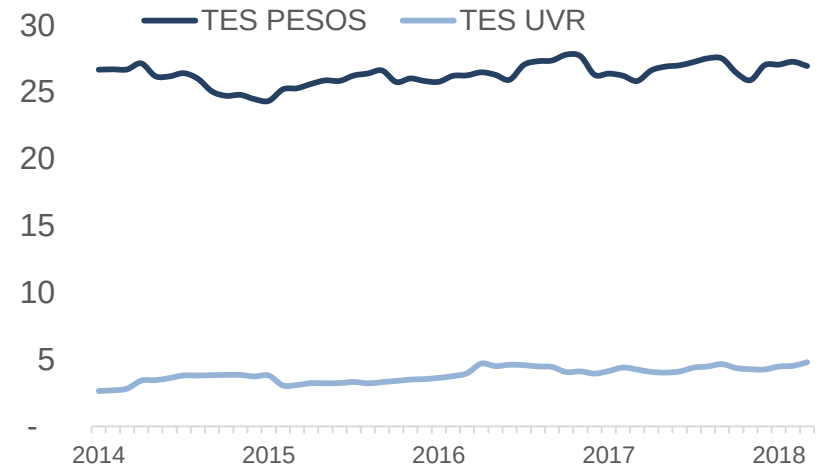
Tenencias TES de Bancos Comerciales (CdB)

Cifras en COP billones



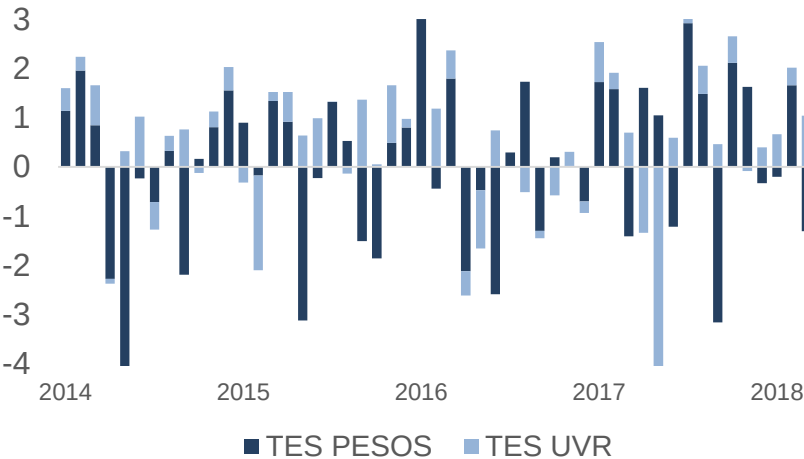
Tenencias TES de Fiducia Pública (CdB)

Cifras en COP billones



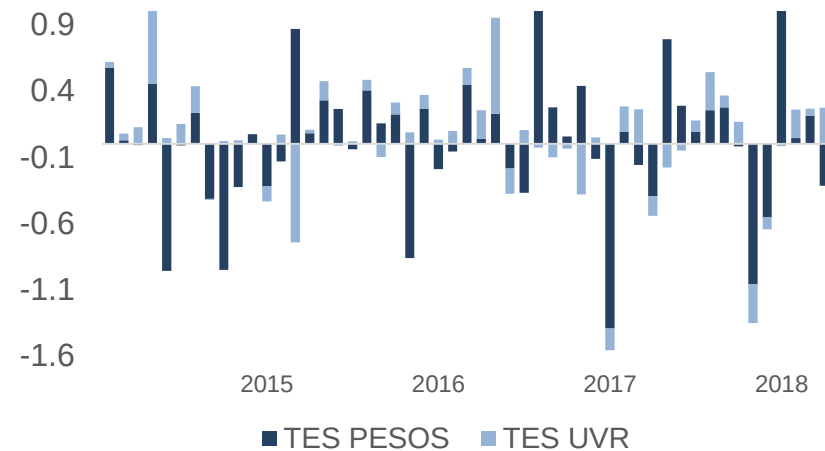
Variación Mensual tenencias Bancos Comerciales (CdB)

Cifras en COP miles de millones



Variación Mensual tenencias Fiducia Pública (CdB)

Cifras en COP miles de millones

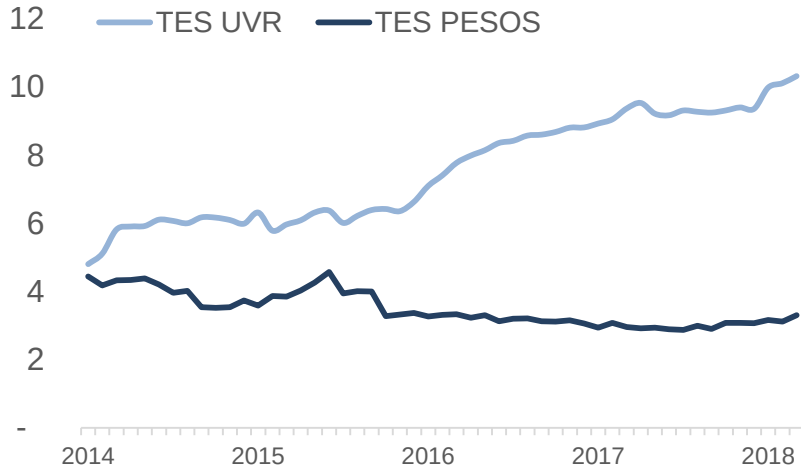


Aseguradoras mantiene apetito por TES UVR y compran \$398.279 MM

Instituciones Oficiales venden por 2do mes consecutivo (\$151.759 millones)

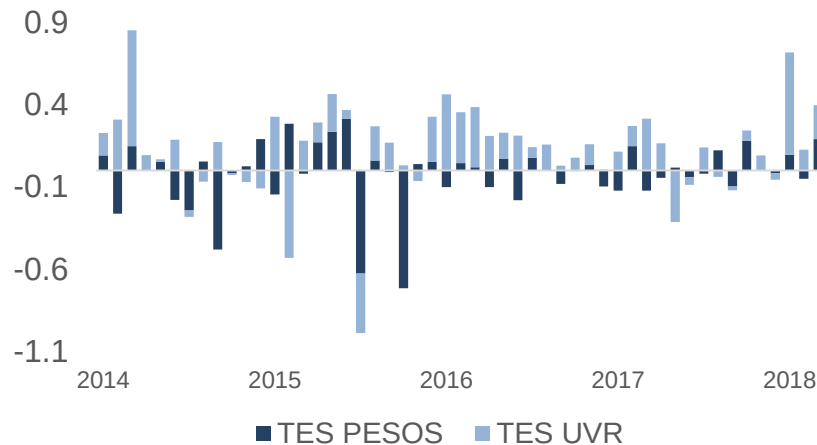
Tenencias TES de Aseguradoras (CdB)

Cifras en COP billones



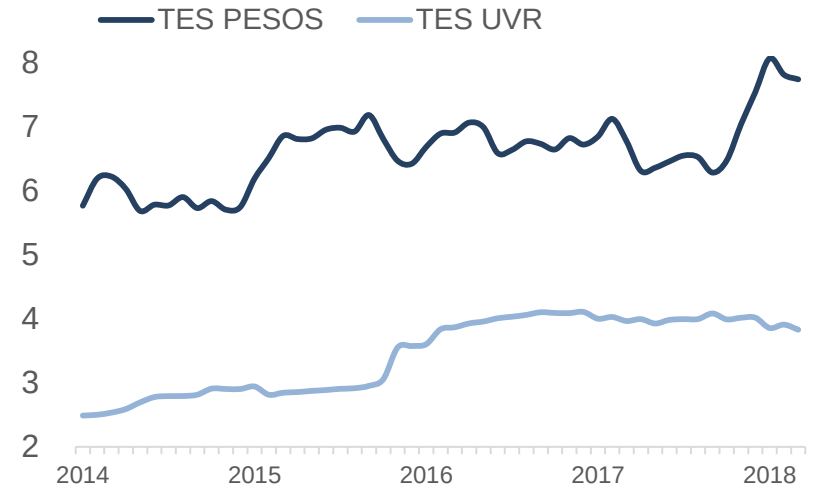
Variación Mensual Aseguradoras (CdB)

Cifras en COP miles de millones



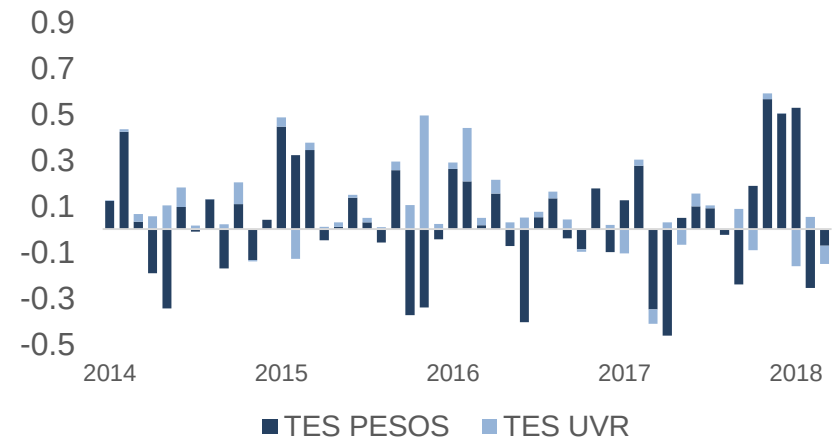
Tenencias TES de Instituciones Oficiales y Especiales

Cifras en COP billones



Variación Mensual Instituciones Oficiales y Especiales (CdB)

Cifras en COP miles de millones

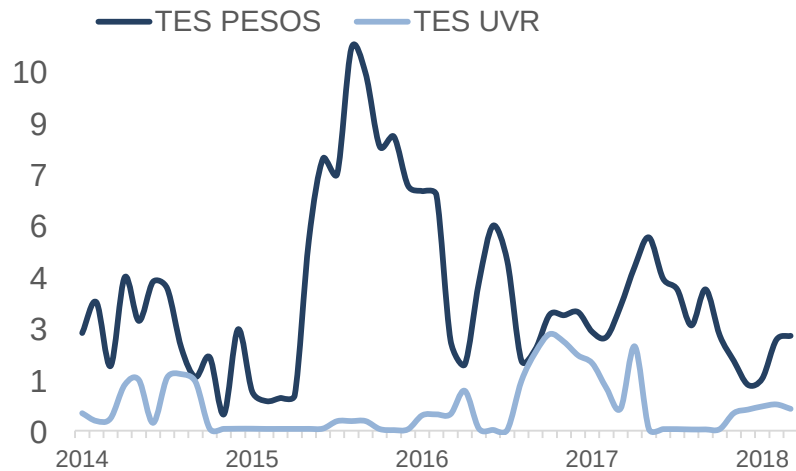


MHCP vende UVRs (\$128.520 MM) y compra COP (\$114.160 MM)

Banrep realizó compras moderadas de TES UVR por \$3.733 MM

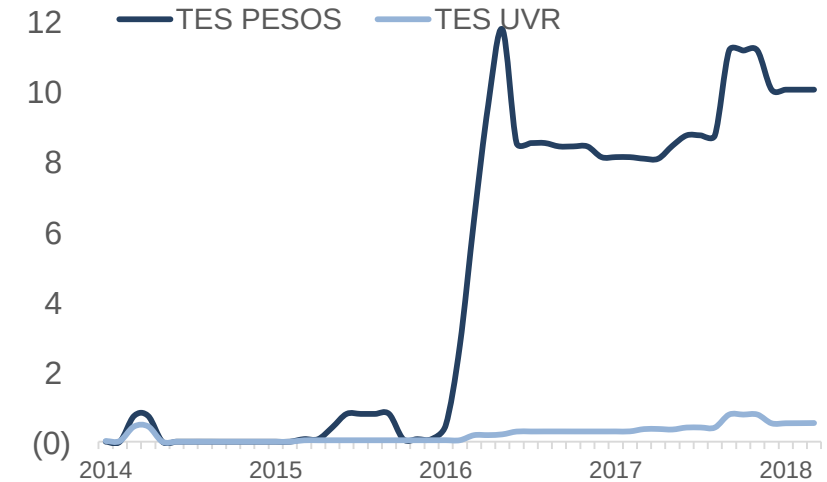
Tenencias TES de MinHacienda (CdB)

Cifras en COP billones



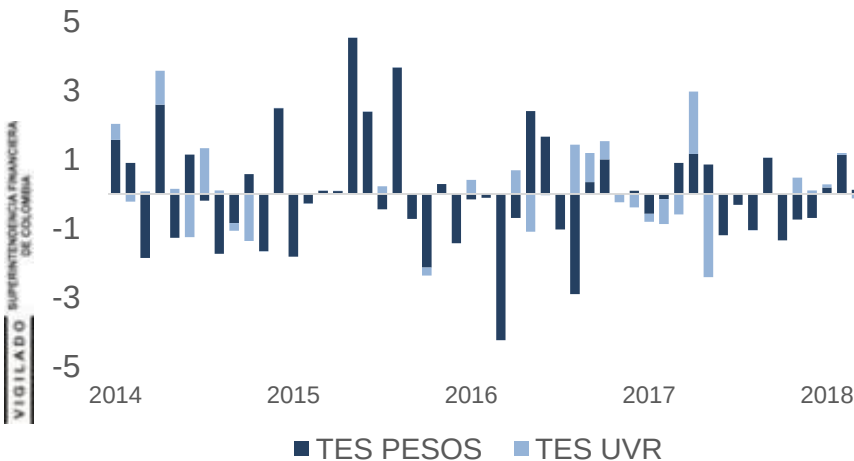
Tenencias TES de Banrep (CdB)

Cifras en COP billones



Variación Mensual tenencias MinHacienda (CdB)

Cifras en COP miles de millones



Variación Mensual tenencias Banrep (CdB)

Cifras en COP miles de millones



¿Quiénes somos?

Casa de Bolsa, la Comisionista de Bolsa de Grupo Aval



Cargo	Nombre	e-mail	Teléfono
Director Inversiones	Alejandro Pieschacon	alejandro.pieschacon@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22685
Director Investigaciones	Juan David Ballén	juan.ballen@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
Estratega Acciones	Omar Suarez	omar.suarez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22619
Analista Acciones	Roberto Paniagua	roberto.paniagua@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22703
Practicante	Raúl Moreno	raul.moreno@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22602

Análisis y Estrategia

Dirija sus inquietudes y comentarios a:

analisis.estrategiaCB@casadebolsa.com.co | (571) 606 21 00 | Twitter: @CasadeBolsaSCB | www.casadebolsa.com.co

Bogotá

TEL (571) 606 21 00

FAX 755 03 53

Cra 7 No 33-42, Piso 10-11

Edificio Casa de Bolsa

Medellín

TEL (574) 604 25 70

FAX 321 20 33

Cl 3 sur No 41-65, Of. 803

Edificio Banco de Occidente

Cali

TEL (572) 898 06 00

FAX 889 01 58

Cl 10 No 4-47, Piso 21

Edificio Corficolombiana



Este material no 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.