
Tenedores TES

Informe Mensual

9 de agosto de 2019

CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval

Tenedores de TES

Banrep continua irrigando liquidez

En julio las compras de TES estuvieron lideradas por los Bancos Comerciales. El monto neto adquirido se ubicó en \$1.8 billones, el cual estuvo distribuido en 1.6 billones de TES COP y \$188 mil MM en TES UVR. Con estas adquisiciones los Bancos Comerciales conservan un saldo de TES de \$51.1 billones, lo que los ubica como el tercer agente con mayor saldo de TES, registrando una participación de 15.9% sobre el saldo total vigente.

El Banco de la República secundó las adquisiciones al incrementar su saldo de TES en \$1.3 billones. Las compras de la entidad estuvieron distribuidas en un aumento de TES COP en 1.3 billones, por su parte el saldo de TES UVR presentó un incremento de \$278 mil MM. Con estas compras, la tenencia total de TES de la entidad ascendió hasta los \$12.5 billones.

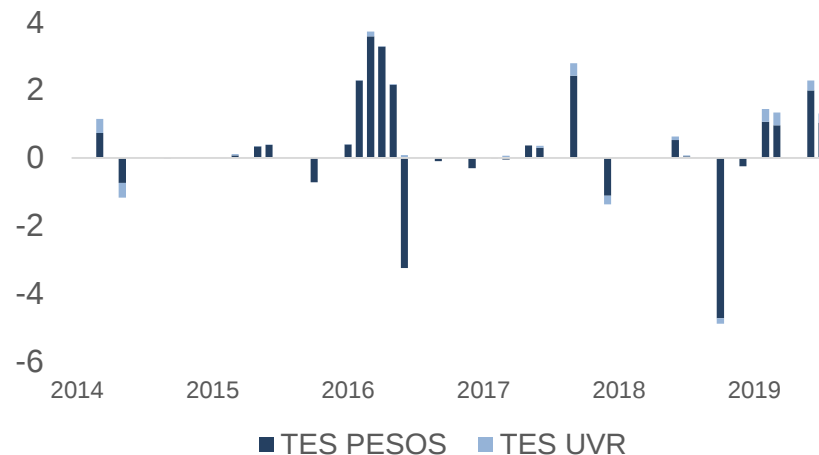
En contraste, las ventas fueron encabezadas por el Ministerio de Hacienda, el cual realizó ventas netas por \$568 mil MM. Esta liquidación estuvo distribuida en una venta de TES COP por \$440 mil MM, de igual manera, el saldo de TES UVR también presentó una caída de \$127 mil MM. Así las cosas, su participación se redujo hasta el 3.08% con un saldo de \$9.8 billones.

Es importante destacar que este mes se dio la salida de los TES 2020 del índice GBI-EM GD, lo cual puede explicar la liquidación neta por parte de extranjeros, sin embargo, consideramos que las ventas han sido muy moderadas en contraste con la devaluación de la moneda, lo cual se podría deber a que aún permanece una demanda por yield dado el creciente aumento de deuda a nivel global emitido a tasas negativas.

Por otro lado, **el Banco de la República continúa brindando liquidez al mercado por segundo mes consecutivo, explicando las compras realizadas durante julio,** previo al vencimiento de los TES COP 2019 que se encuentran próximos a vencer en septiembre y cuyo saldo se ubica en \$5.5 billones.

Variación Mensual tenencias Banrep

Cifras en COP billones



Santiago Andrés Clavijo
Analista Junior de Renta Fija
santiago.clavijo@casadebolsa.com.co
6062100 Ext 22602

Diego Armando Velásquez
Analista Renta Fija
diego.velasquez@casadebolsa.com.co
6062100 Ext 22710

Bancos comerciales y Banrep lideran las compras de TES

Minhacienda y Aseguradoras principales vendedores de TES

Variación mensual y 12 meses en Tenencias de TES

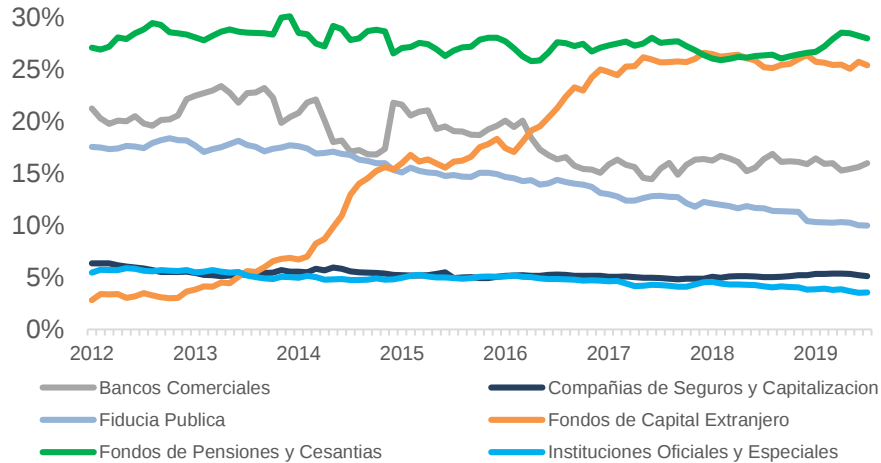
Cifras en COP Millones

Entidad	Var Mensual			Var 12 meses		
	COP	UVR	Total	COP	UVR	Total
Bancos Comerciales	1,654,879	188,489	1,843,368	4,729,148	(560,297)	4,168,851
BanRep	1,035,469	278,317	1,313,786	88,390	1,167,814	1,256,204
AFPs	(153,785)	608,819	455,034	3,747,160	10,224,878	13,972,038
Carteras Colectivas	267,300	129,410	396,710	1,691,979	631,814	2,323,793
Instituciones Especiales	338,856	(31,097)	307,759	(602,713)	133,436	(469,277)
Fiducia Publica	483,609	(176,473)	307,136	(2,162,323)	680,529	(1,481,794)
Corporaciones Financieras	369,733	(178,304)	191,429	650,247	128,516	778,763
Entidades Publicas	109,702	25,174	134,876	723,984	(10,070)	713,914
Personas Juridicas	(8,280)	42,507	34,227	41,193	94,550	135,743
Entidades sin Animo de Lucro	10,200	17,786	27,986	18,039	24,866	42,905
Fondos de Prima Media	(48,500)	64,258	15,758	76,907	76,277	153,184
Cooperativas	6,500	-	6,500	6,500	-	6,500
Otros Fondos	1,200	953	2,153	(4,736)	4,029	(707)
Personas Naturales	(1,879)	3,566	1,687	(1,218)	2,357	1,139
Compañías de Financiamiento Comercial	-	12	12	16,200	2,727	18,927
Administradoras de Carteras Colectivas y de Fdos de Pensiones y Cesantias	(22,000)	(3,780)	(25,780)	10,000	(1,641)	8,359
Proveedores de Infraestructura	(36,500)	252	(36,248)	25,572	(113,775)	(88,203)
Extranjeros	(326,446)	261,697	(64,749)	8,045,466	817,152	8,862,618
Comisionistas de Bolsa	(44,573)	(28,372)	(72,945)	(191,851)	18,295	(173,556)
Aseguradoras	152,000	(238,318)	(86,318)	851,120	1,156,385	2,007,505
Minhacienda	(440,932)	(127,486)	(568,418)	1,025,922	(197,982)	827,940

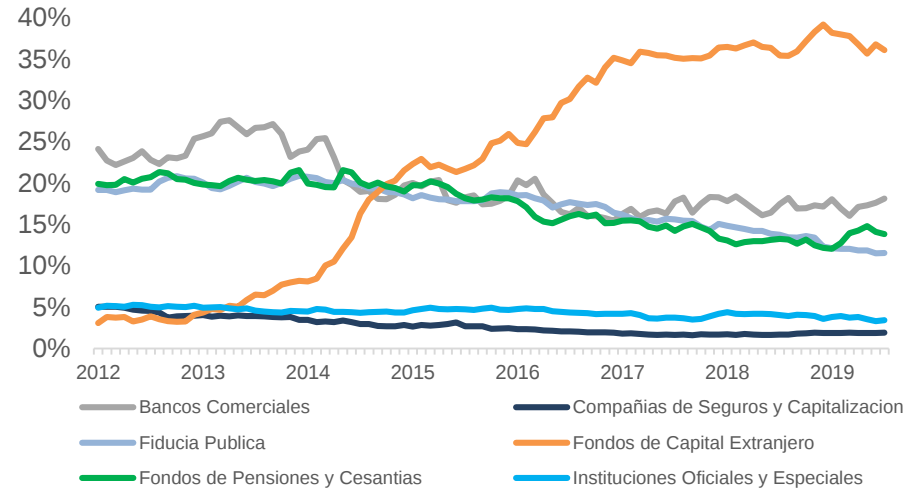
AFP's siguen siendo los mayores tenedores de TES con 27.97% del total

Seguidos por los extranjeros con 25.37%

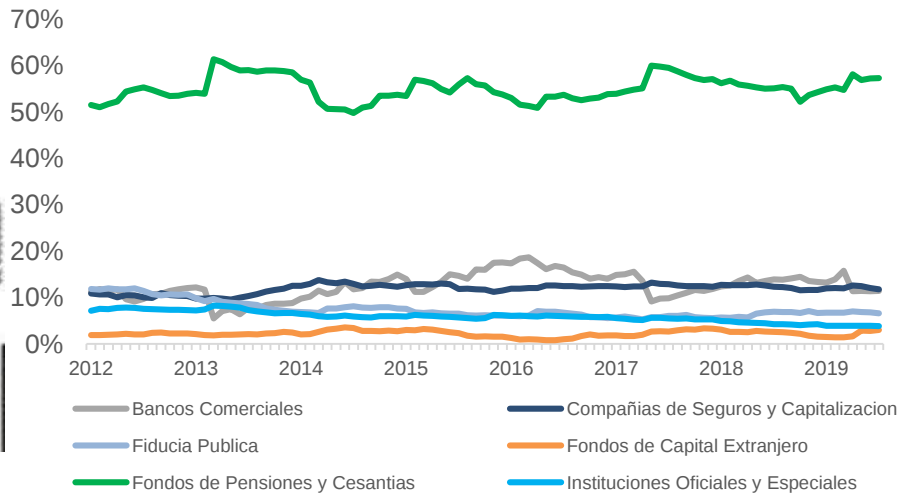
Participación en Total TES COP + UVR



Participación en TES COP



Participación en TES UVR



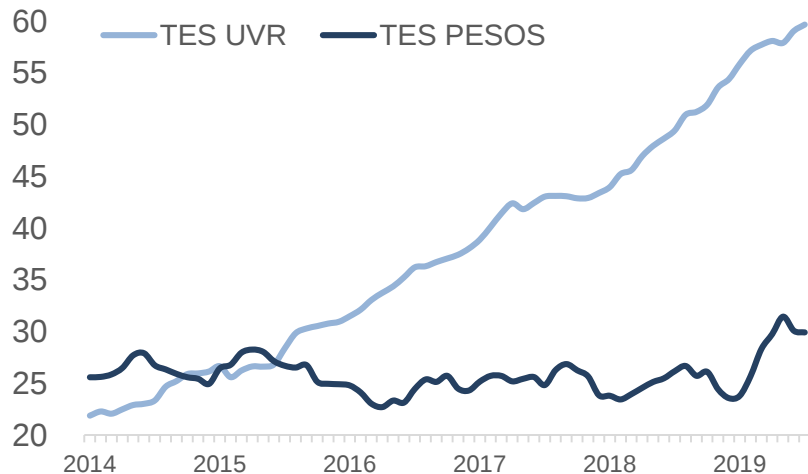
* En las gráficas solo se aprecian la participación de las entidades que representan más del 50% de los TES

AFP's adquirieron TES por \$455 mil MM

Extranjeros realizaron ventas netas de TES por \$64 mil MM

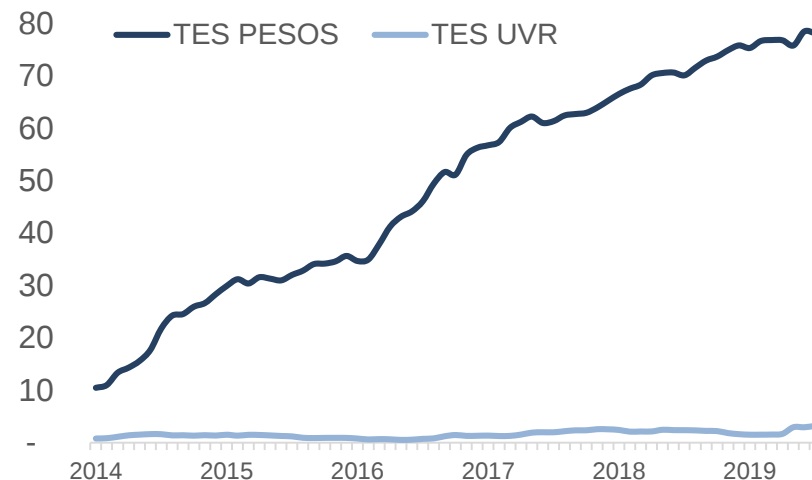
Tenencias TES de Fondos de Pensiones

Cifras en COP billones



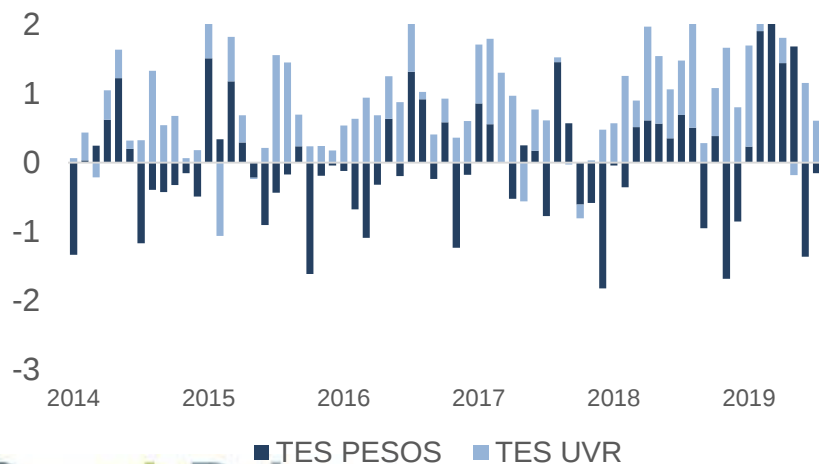
Tenencias TES de Extranjeros

Cifras en COP billones



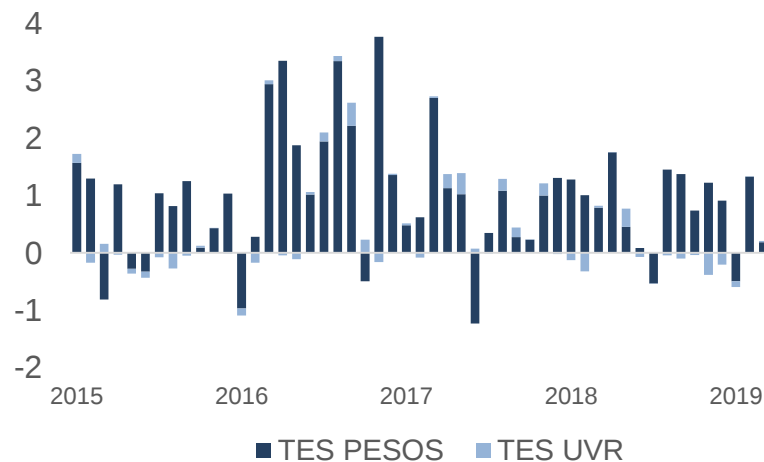
Variación Mensual tenencias Fondos de Pensiones

Cifras en COP billones



Variación Mensual tenencias Extranjeros

Cifras en COP billones

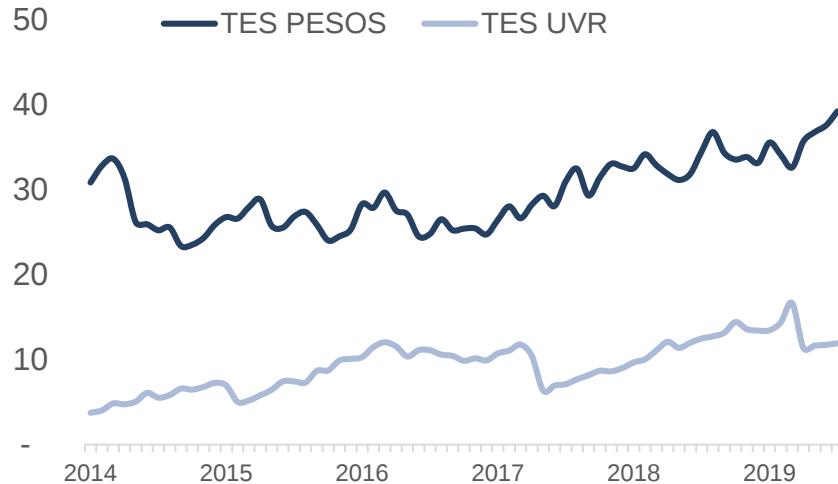


Bancos Comerciales compraron \$1.8 bill MM de TES

Fiducia Pública incrementó tenencia de TES en \$307 mil MM

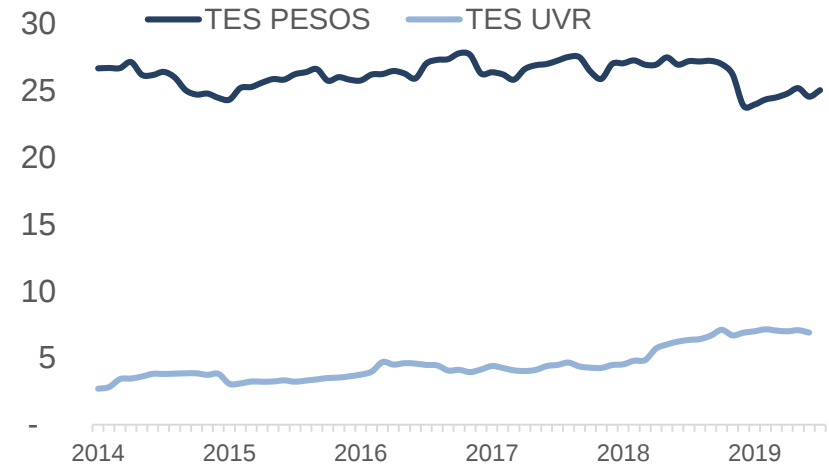
Tenencias TES de Bancos Comerciales

Cifras en COP billones



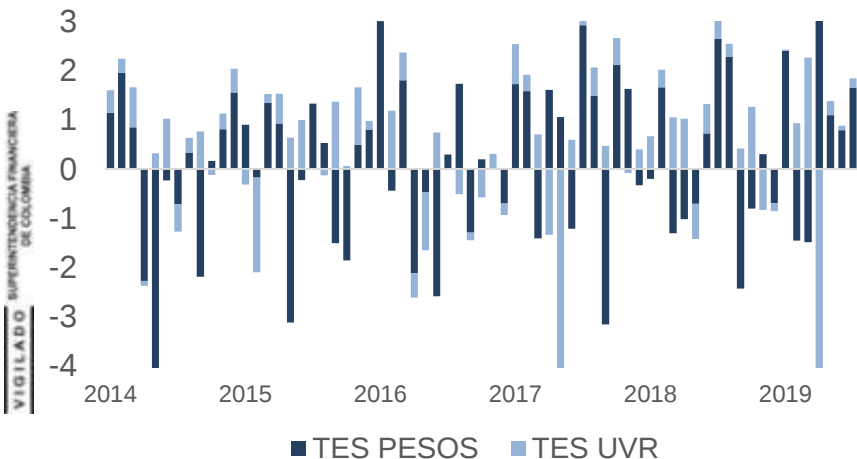
Tenencias TES de Fiducia Pública

Cifras en COP billones



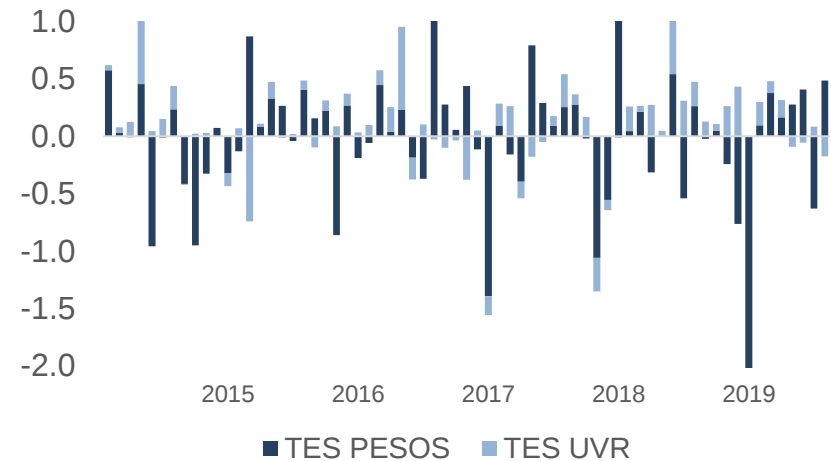
Variación Mensual tenencias Bancos Comerciales

Cifras en COP billones



Variación Mensual tenencias Fiducia Pública

Cifras en COP billones

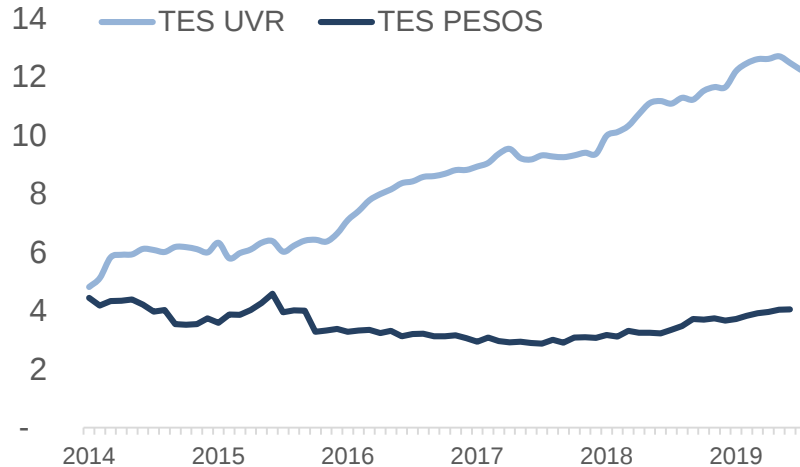


Aseguradoras disminuyeron tenencia de TES en \$86 mil MM

Instituciones Especiales realizaron compras netas de TES por \$307 mil MM

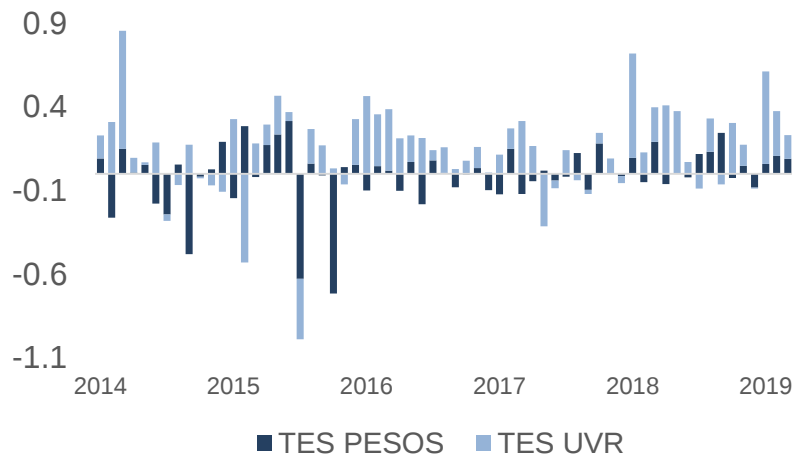
Tenencias TES de Aseguradoras

Cifras en COP billones



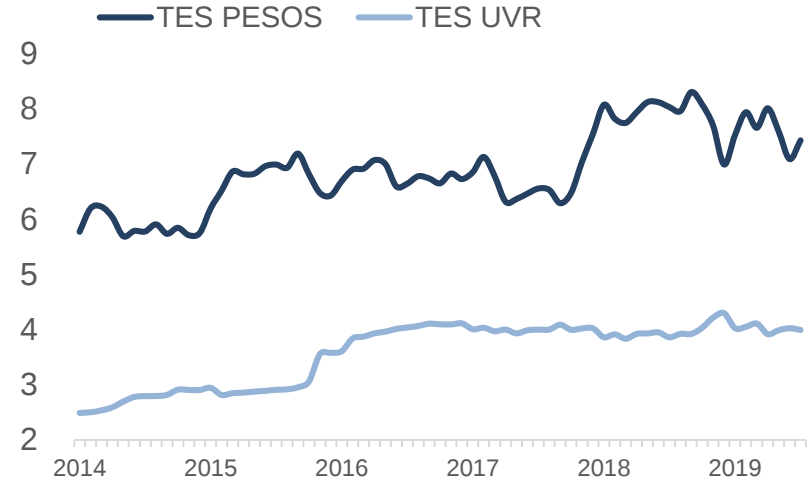
Variación Mensual Aseguradoras

Cifras en COP billones



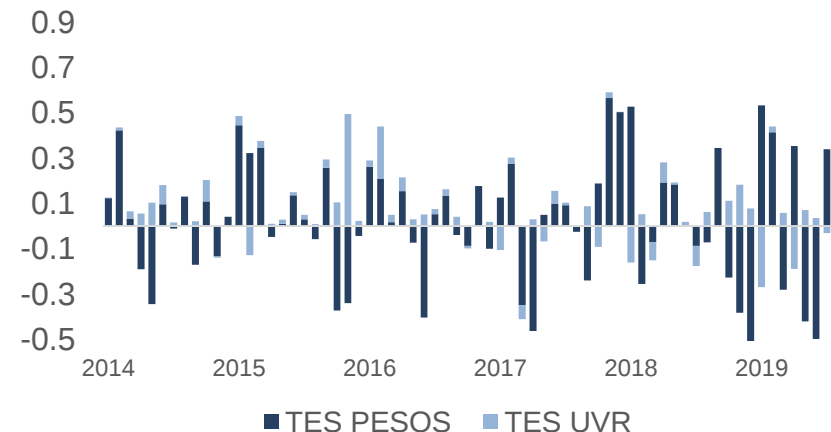
Tenencias TES de Instituciones Oficiales y Especiales

Cifras en COP billones



Variación Mensual Instituciones Oficiales y Especiales

Cifras en COP billones

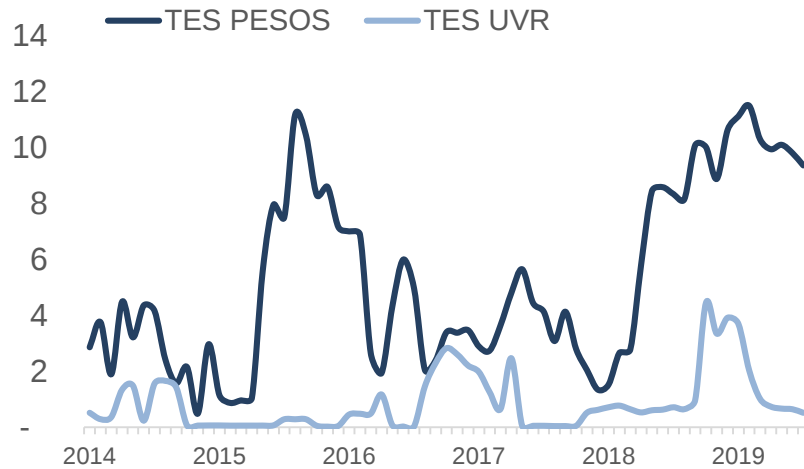


MHCP realizó ventas netas de TES por \$568 mil MM

Banrep aumentó sus tenencias de TES en \$1.3 bill

Tenencias TES de MinHacienda

Cifras en COP billones



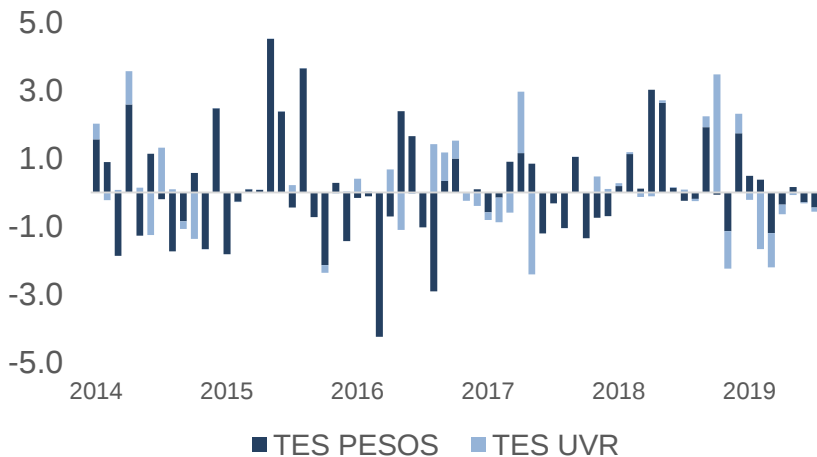
Tenencias TES de Banrep

Cifras en COP billones



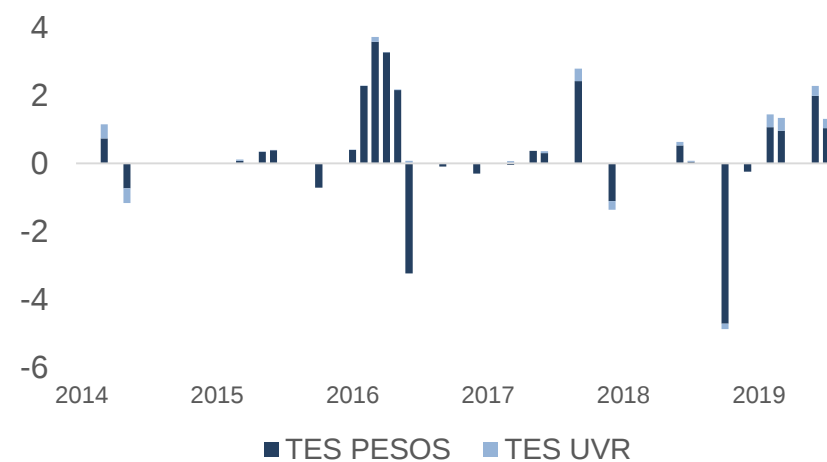
Variación Mensual tenencias MinHacienda

Cifras en COP billones



Variación Mensual tenencias Banrep

Cifras en COP billones



¿Quiénes somos?

Casa de Bolsa, la Comisionista de Bolsa de Grupo Aval



Cargo	Nombre	e-mail	Teléfono
Director Estrategia de Producto	Alejandro Pieschacon	alejandro.pieschacon@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22685
Director Análisis y Estrategia	Juan David Ballén	juan.ballen@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22622
Analista Renta Fija	Diego Velásquez	diego.velasquez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22710
Analista Junior Renta Fija	Santiago Clavijo	santiago.clavijo@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22602
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
Practicante Análisis y Estrategia	Deisi Cañon	deisi.murcia@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22632

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.

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



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.