
Informe Mensual Tenedores TES

13 de diciembre de 2017

CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval

Tenedores de TES

Haciéndose expectativas

Para tener en cuenta

- Durante noviembre la Fiducia Pública y las AFP's fueron quienes más disminuyeron sus tenencias de TES en COP 643 y 552 mil millones respectivamente. Entre tanto, los Bancos Comerciales lideraron una vez más las compras con más de COP 1.5 billones, explicado por la compra de COP 1.6 billones en TES COP y venta de COP 82 mil millones en TES UVR. Lo anterior, probablemente podría explicarse por la desaceleración que ha venido presentando la cartera de créditos, sumado a las expectativas de menores tasas de interés por parte del Banrep, toda vez que la inflación subió menos de lo esperado durante este segundo semestre, y que entre marzo y abril de 2018 descendería cerca de 60 pbs por el efecto base a favor del incremento del IVA que hubo este año.
- Los fondos de Pensiones continúan siendo los principales tenedores de TES con 26.8% del total, destacando que durante este mes registraron una venta por aproximadamente COP 552 mil millones, de los cuales COP 585 mil millones correspondían a TES COP. Por su parte, los Extranjeros se mantienen como los segundos mayores tenedores de TES con un 26% del total (COP 66.4 billones), y mayores tenedores de TES COP con un 35.4% frente al 14.2% que poseen los Fondos de Pensiones.

Bancos y Extranjeros lideraron las compras netas durante noviembre

Fiducia Pública y AFPS las ventas netas

Variación mensual 2 12 meses en Tenencias de TES (CdB)

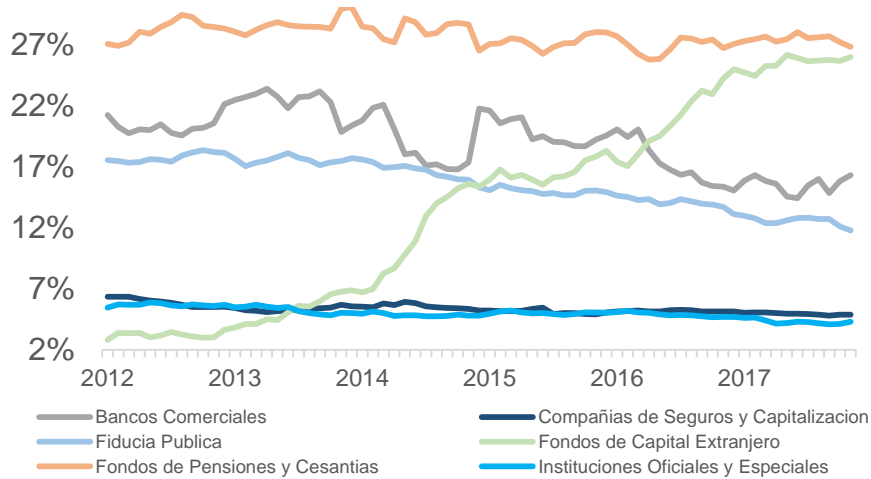
Cifras en COP Millones

Entidad	Var Mensual			Var 12 meses		
	COP	UVR	Total	COP	UVR	Total
Bancos Comerciales	1,624,912	(82,420)	1,542,492	7,613,606	(1,533,260)	6,080,346
Extranjeros	1,003,136	212,121	1,215,257	9,036,210	1,269,436	10,305,646
Instituciones Especiales	566,081	24,997	591,078	216,084	(72,697)	143,387
Corporaciones Financieras	166,798	(43,976)	122,822	156,630	(5,569)	151,061
Aseguradoras	2,500	88,454	90,954	(71,084)	593,200	522,116
Comisionistas de Bolsa	62,929	10,917	73,846	35,916	30,162	66,078
Proveedores de Infraestructura	5,000	17,188	22,188	9,687	(39,107)	(29,420)
Compañías de Financiamiento Comercial	3,500	(251)	3,249	13,750	(1,163)	12,587
BanRep	-	228	228	2,735,600	481,980	3,217,580
Otros Fondos	300	(1,133)	(833)	4,338	(1,163)	3,175
Cooperativas	(1,000)	-	(1,000)	(49,000)	-	(49,000)
Personas Naturales	(2,892)	(578)	(3,470)	(16,972)	4,372	(12,600)
Entidades sin Animo de Lucro	(2,639)	(1,095)	(3,734)	(491)	(13)	(504)
Personas Juridicas	(15,273)	(10,333)	(25,606)	(12,681)	45,297	32,616
Entidades Publicas	8,658	(40,234)	(31,576)	988,406	304,162	1,292,568
Carteras Colectivas	(100,028)	(8,293)	(108,321)	359,434	304,239	663,673
Fondos de Prima Media	(139,539)	267	(139,272)	70,155	19,701	89,856
Administradoras de Carteras Colectivas	(185,600)	12	(185,588)	(161,917)	(6,861)	(168,778)
Minhacienda	(747,143)	468,742	(278,401)	(1,337,812)	(2,080,210)	(3,418,022)
AFPs	(585,530)	33,133	(552,397)	1,181,963	5,487,360	6,669,323
Fiducia Publica	(555,913)	(87,477)	(643,390)	(1,795,379)	163,030	(1,632,349)

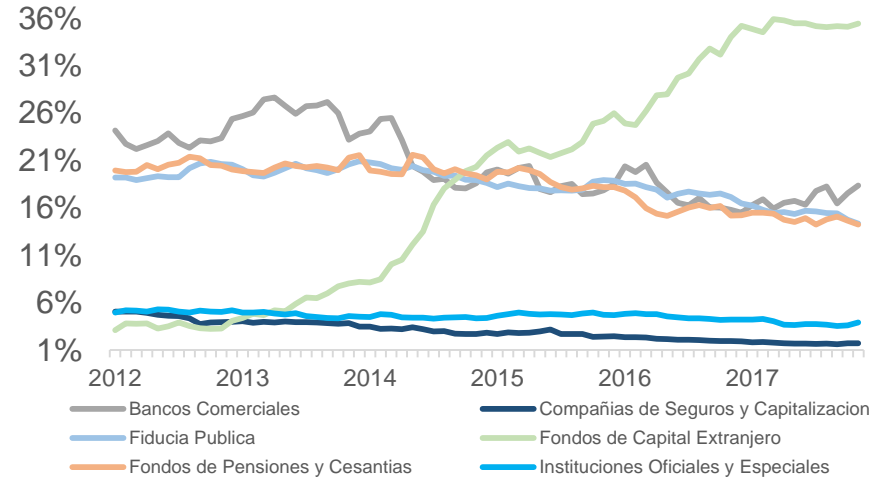
AFP's continúan siendo por poco los mayores tenedores de TES totales

Extranjeros se consolidan como los mayores tenedores de TES COP

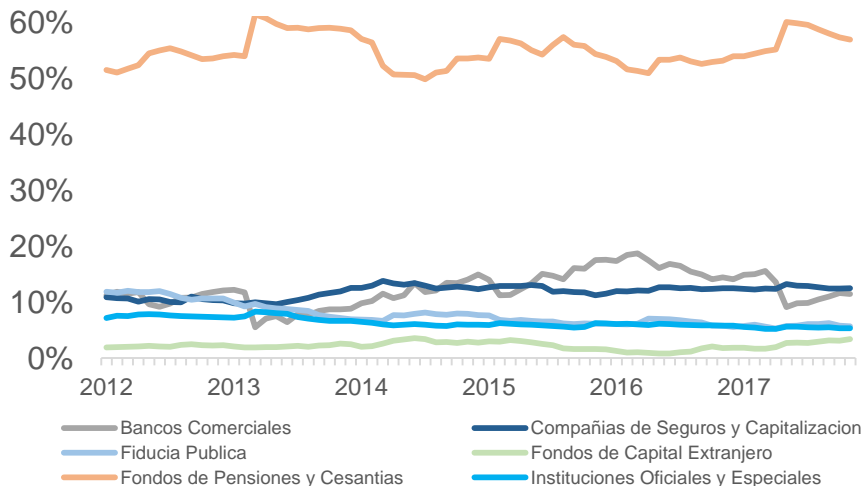
Participación en Total TES COP + UVR (CdB)



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

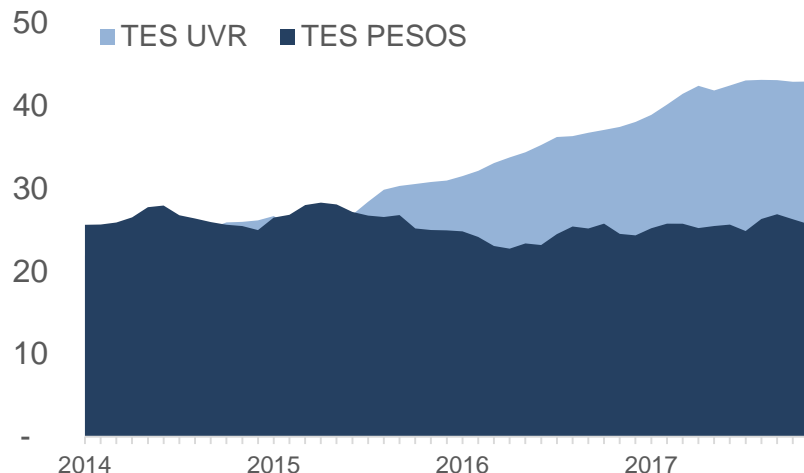
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

AFP's vendedores netos por segundo mes consecutivo

Extranjeros ocupan el segundo lugar en compradores netos con \$1.2 bn

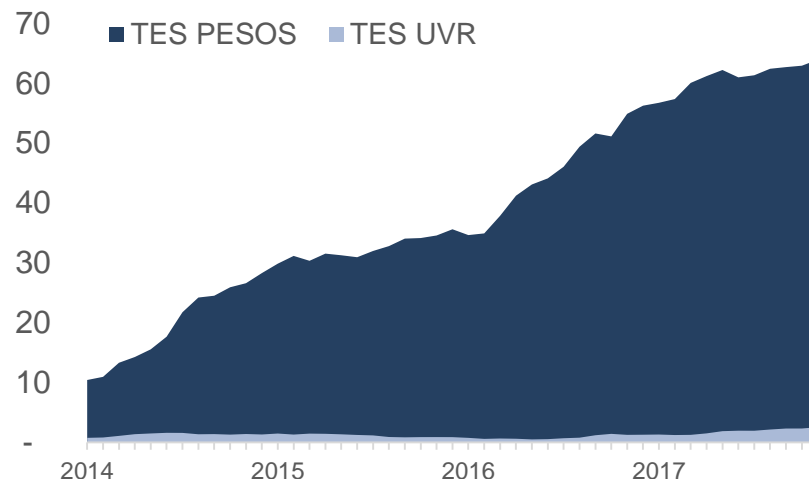
Tenencias TES totales de Fondos de Pensiones (CdB)

Cifras en COP billones



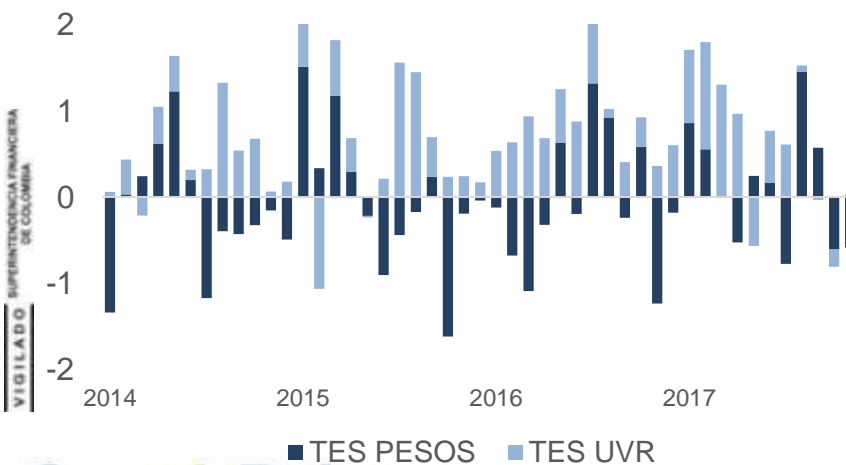
Tenencias TES totales de Extranjeros (CdB)

Cifras en COP billones



Variación Mensual tenencias Fondos de Pensiones (CdB)

Cifras en COP miles de millones



Variación Mensual tenencias Extranjeros (CdB)

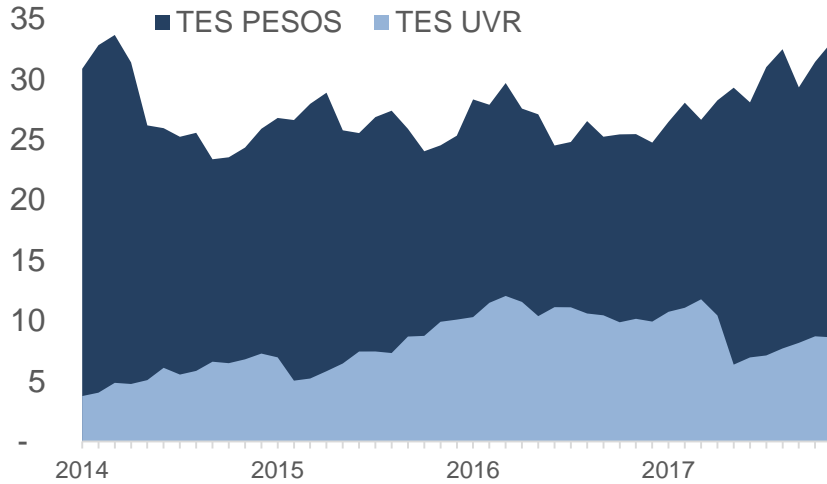
Cifras en COP miles de millones



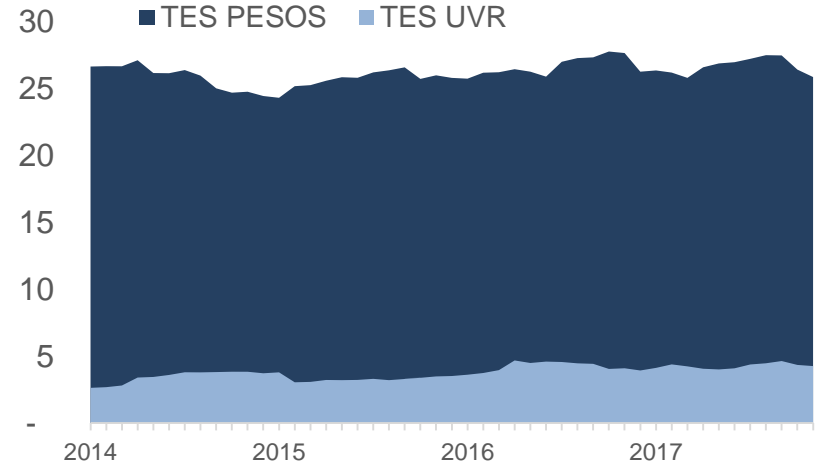
Bancos comerciales por 2do mes consecutivo lideran compras

Fiducia Pública lidera ventas, aunque en menor proporción

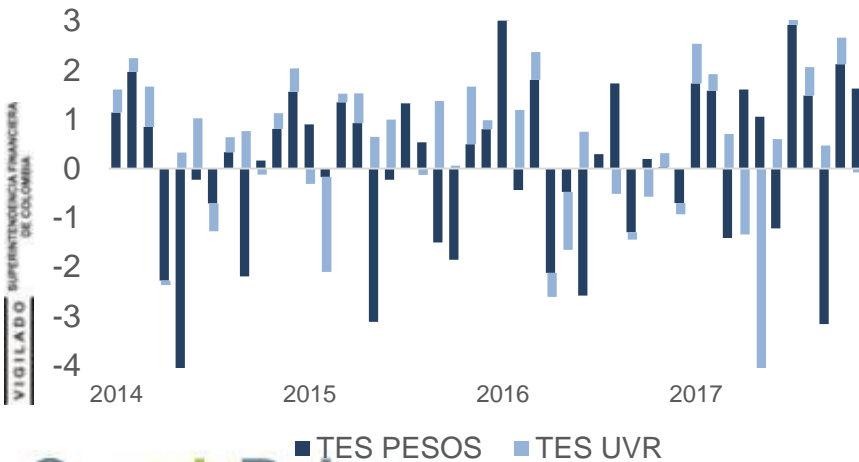
Tenencias TES totales de Bancos Comerciales (CdB)
Cifras en COP billones



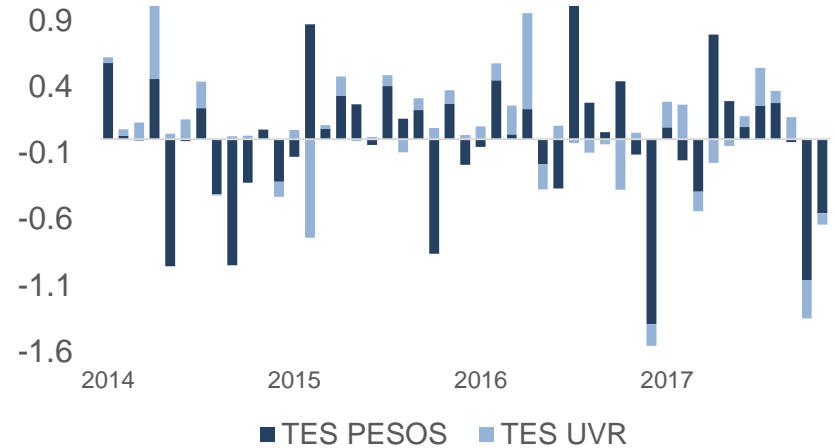
Tenencias TES totales de Fiducia Pública (CdB)
Cifras en COP billones



Variación Mensual tenencias Bancos Comerciales (CdB)
Cifras en COP miles de millones



Variación Mensual tenencias Fiducia Pública (CdB)
Cifras en COP miles de millones

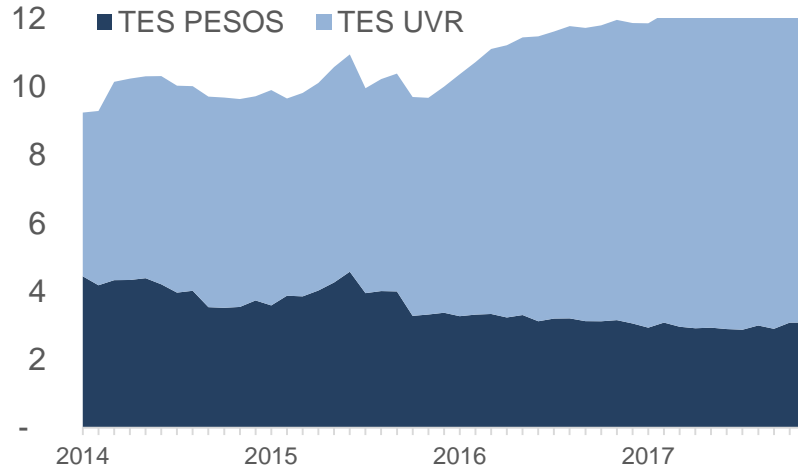


Aseguradoras compraron más de 90 mil MM concentrados en TES UVR

Instituciones oficiales compraron más de 591 mil MM

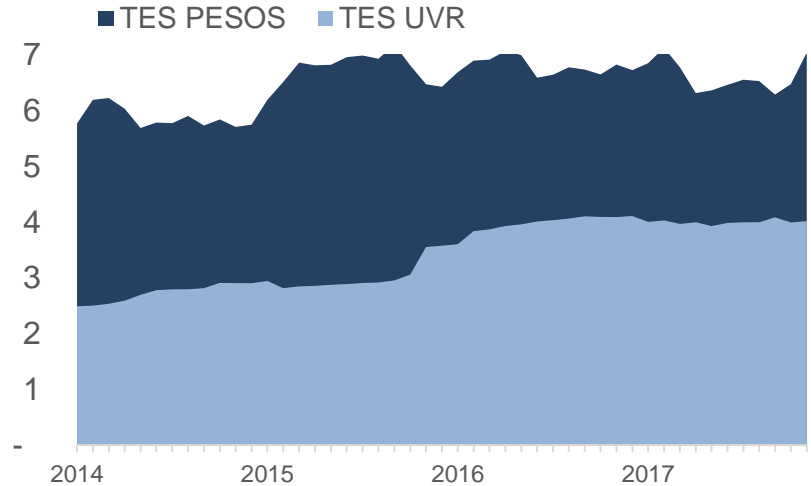
Tenencias TES totales de Aseguradoras (CdB)

Cifras en COP billones



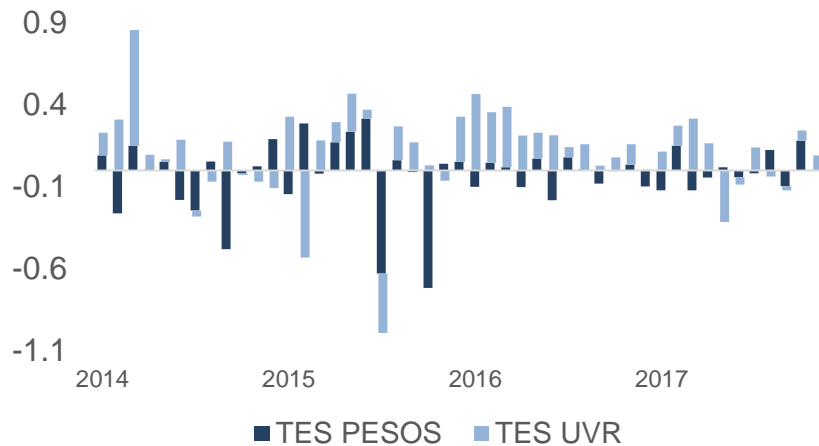
Tenencias TES totales de Instituciones Oficiales y Especiales

Cifras en COP billones



Variación Mensual Aseguradoras (CdB)

Cifras en COP miles de millones



Variación Mensual Instituciones Oficiales y Especiales (CdB)

Cifras en COP miles de millones



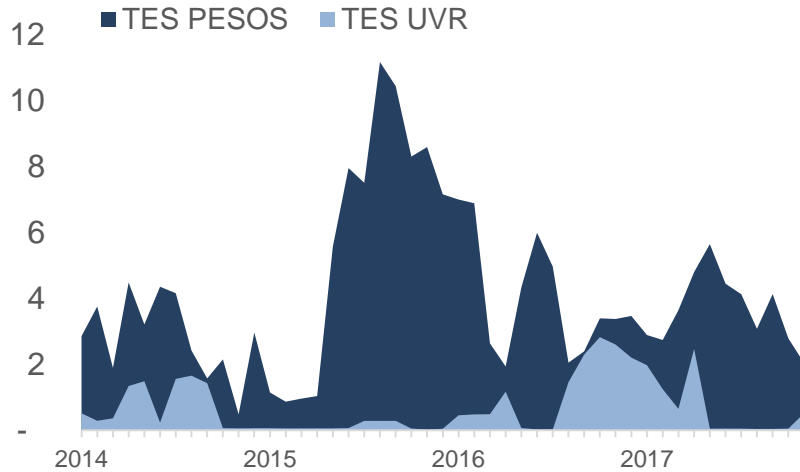
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

MHCP vendió TES COP 747 mil MM y compró TES UVR 468 mil MM

Banrep moderó sus compras a solo 228 mil millones

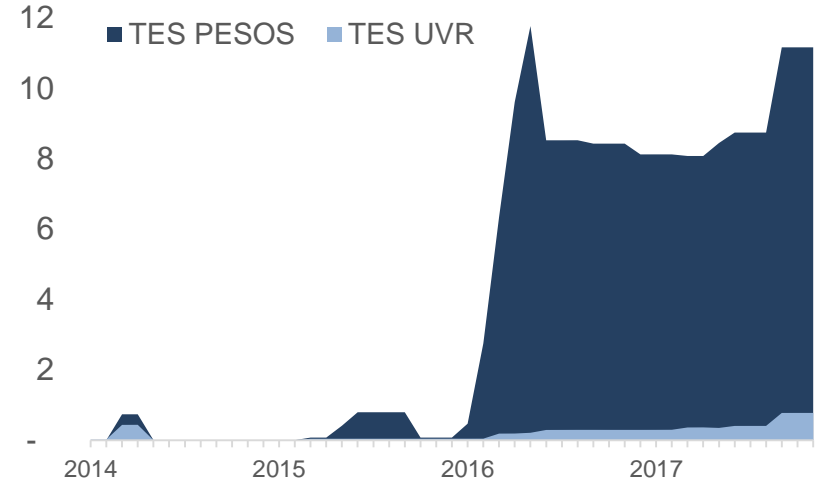
Tenencias TES totales de MinHacienda (CdB)

Cifras en COP billones



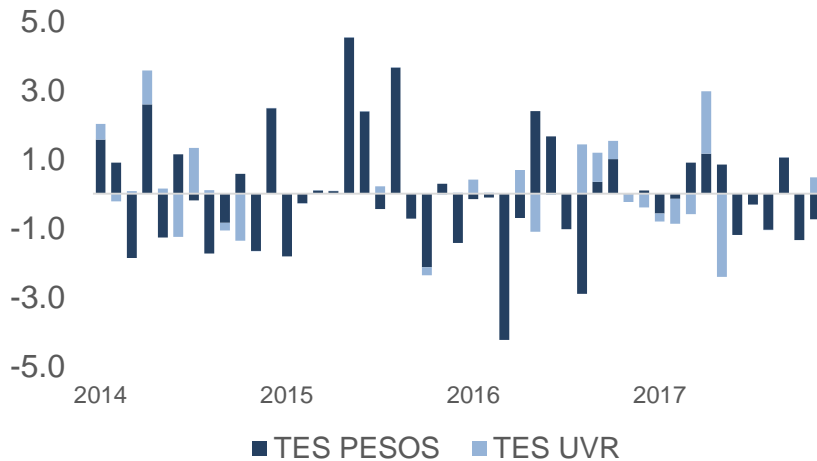
Tenencias TES totales de Banrep (CdB)

Cifras en COP billones



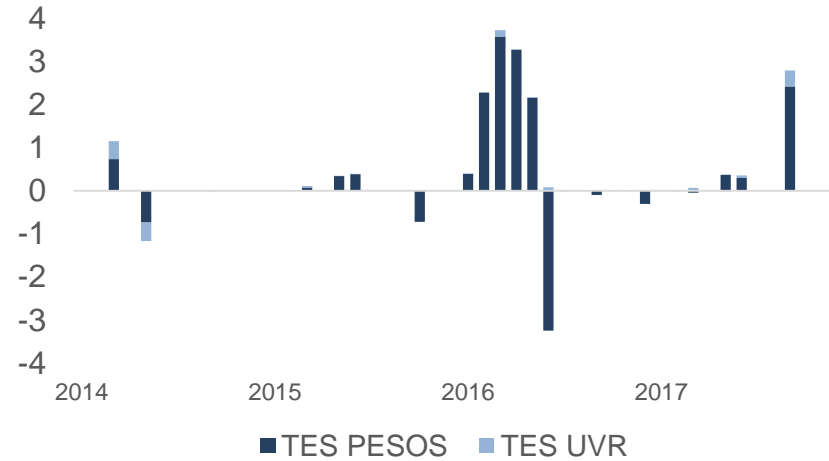
Variación Mensual tenencias MinHacienda (CdB)

Cifras en COP miles de millones



Variación Mensual tenencias Banrep (CdB)

Cifras en COP miles de millones



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

¿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

CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval

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.