
Tenedores TES

Informe Mensual

10 de enero de 2019

CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval

Tenedores de TES

MHCP y AFPs desbancan a los Extranjeros en 2018

En diciembre el Ministerio de Hacienda fue el agente más comprador de TES con un monto de \$2.3 billones, distribuidos en \$1.7 billones de TES COP y \$570 mil MM de TES UVR, seguido por los Fondos de Capital Extranjero que realizaron compras netas de TES por \$708 mil MM, continuando con las adquisiciones que había realizado en los meses previos. Los extranjeros compraron \$913 mil MM en TES COP y vendieron \$205 mil MM en TES UVR, con lo cual acumularon un saldo de TES por \$77.3 billones. Con esta compra la participación de estos agentes aumento hasta el 26.37%, continuando como los segundos mayores tenedores de TES.

Las ventas estuvieron lideradas por la Fiducia Pública. El monto de las ventas ascendió a \$2.7 billones, las cuales estuvieron distribuidas en \$2.3 billones en TES COP y \$414 mil MM en TES UVR. El segundo agente más vendedor fueron los bancos comerciales por un monto total de \$859 mil MM distribuidas en \$692 mil MM en TES COP y \$167 mil MM en TES UVR.

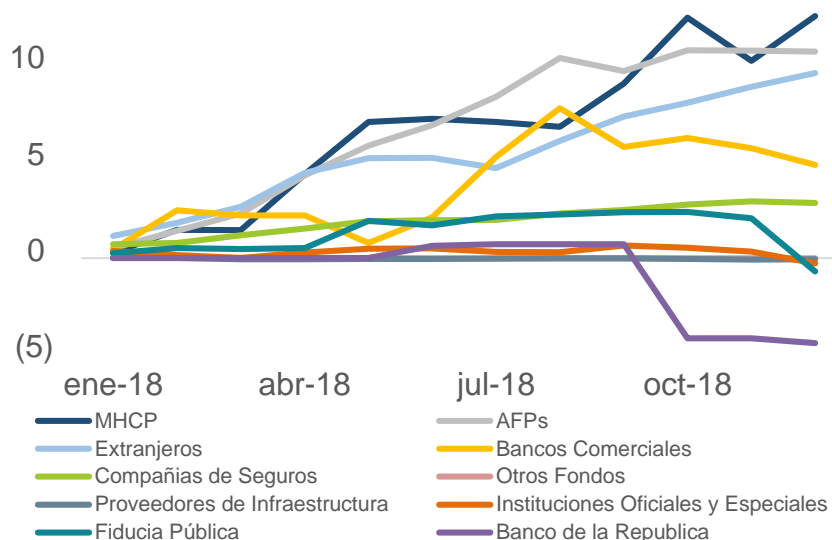
Las AFP's disminuyeron levemente sus tenencias en el último mes del año al realizar ventas netas por \$55 mil MM. Dichas ventas estuvieron distribuidas en \$856 mil MM de TES COP, mientras que, adquirieron \$801 mil MM de TES UVR, en línea con la estrategia que suelen manejar este tipo agentes a lo largo del año. A pesar de este comportamiento continúan siendo los principales tenedores de TES con una participación del 26.57%.

Durante el año 2018 el Ministerio de Hacienda fue el agente más comprador adquiriendo un monto neto por \$12.5 billones en TES, concentrados en \$9.2 billones de TES COP y \$3.2 billones de TES UVR seguido por los Fondos de Pensiones que adquirieron \$10,7 billones y los agentes extranjeros que incrementaron su tenencia en \$9.6 billones. **Es importante mencionar que el monto de compras netas por parte de los agentes extranjeros se disminuyó 5,81% respecto al año 2017.** En medio de esta tendencia, la más reciente Ley de Financiamiento busca incentivar la compra de TES por parte de los inversionistas extranjeros a través de la disminución en la retención en la fuente del 14% al 5% (ver [Estrategia TES | Sin retefuenTES](#)).

En contraste, los agentes más vendedores de TES durante el 2018 fueron el Banco de la República y la Fiducia Pública, quienes liquidaron \$4.4 billones y \$697 mil MM respectivamente, en el caso del Banco de la República se debe al vencimiento de los títulos TES COP de octubre y noviembre 2018, de los cuales eran tenedores.

Top 5 compras/ventas acumuladas por entidad 2018

Cifras en COP billones



Ministerio de Hacienda y Extranjeros lideraron las compras del mes

Fiducia pública principal vendedor en el último mes del año

Variación mensual y 12 meses en Tenencias de TES

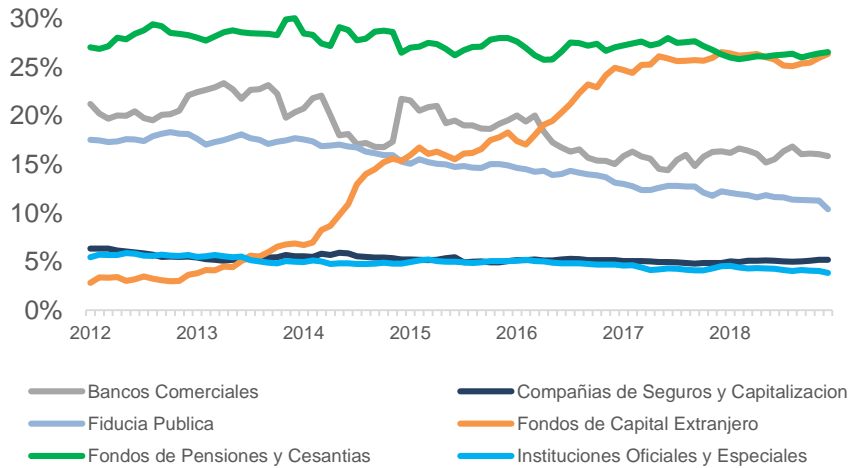
Cifras en COP Millones

Entidad	Var Mensual			Var 12 meses		
	COP	UVR	Total	COP	UVR	Total
Minhacienda	1,748,216	570,019	2,318,235	9,281,538	3,290,569	12,572,107
Extranjeros	913,221	(205,204)	708,017	10,545,214	(925,322)	9,619,892
Carteras Colectivas	124,124	(52,005)	72,119	819,056	836,604	1,655,660
Administradoras de Carteras Colectivas y de Fdos de Pensiones y Cesantías	47,500	(22,027)	25,473	34,720	38,871	73,591
Entidades sin Animo de Lucro	4,350	4,419	8,769	33,267	31,635	64,902
Otros Fondos	2,800	919	3,719	(12,906)	5,191	(7,715)
Proveedores de Infraestructura	1,161	199	1,360	(16,615)	(50,089)	(66,704)
Personas Naturales	1,535	(376)	1,159	(3,340)	29,711	26,371
Fondos de Prima Media	(5,500)	6,593	1,093	13,289	230,040	243,329
Cooperativas	-	-	-	-	-	-
Corporaciones Financieras	229,734	(231,925)	(2,191)	837,353	59,610	896,963
Personas Juridicas	(23,806)	17,642	(6,164)	22,721	108,914	131,635
Compañías de Financiamiento Comercial	(1,000)	(10,411)	(11,411)	9,500	1,084	10,584
AFPs	(856,715)	801,134	(55,581)	(277,419)	11,005,345	10,727,926
Comisionistas de Bolsa	(38,942)	(48,365)	(87,307)	77,624	(31,034)	46,590
Aseguradoras	(82,800)	(5,868)	(88,668)	584,448	2,284,523	2,868,971
Entidades Publicas	(104,700)	(16,363)	(121,063)	(94,870)	159,239	64,369
BanRep	(250,000)	614	(249,386)	(4,395,797)	(22,163)	(4,417,960)
Instituciones Especiales	(702,500)	78,124	(624,376)	(556,334)	272,994	(283,340)
Bancos Comerciales	(692,037)	(167,685)	(859,722)	439,959	4,403,446	4,843,405
Fiducia Publica	(2,347,456)	(414,535)	(2,761,991)	(3,134,549)	2,437,303	(697,246)

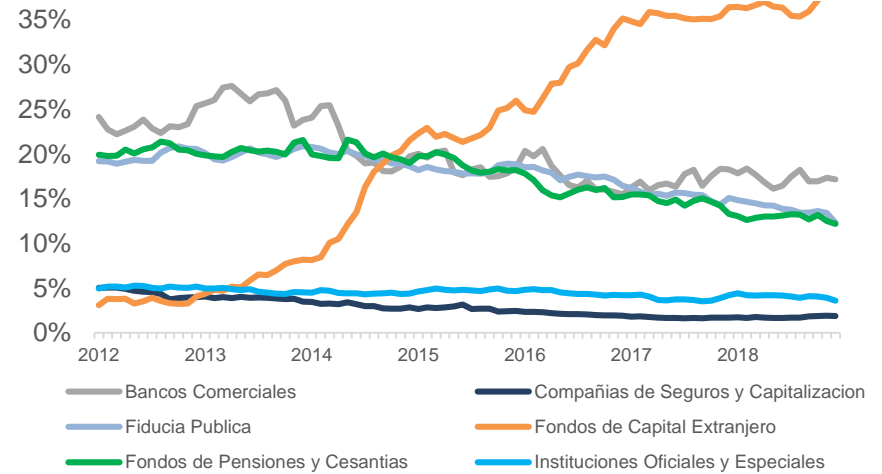
AFP's siguen siendo los mayores tenedores de TES con 26.57% del total

Seguidos por los extranjeros con 26.37%

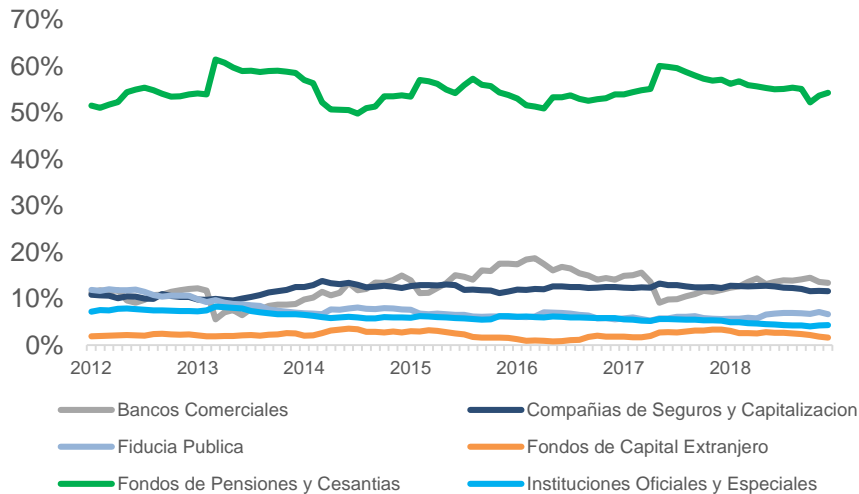
Participación en Total TES COP + UVR



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

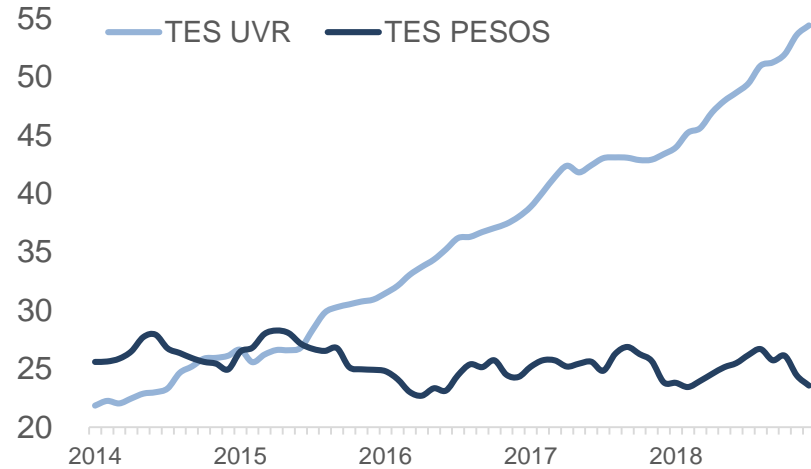
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

AFP's realizaron ventas netas de TES por \$55 mil MM

Extranjeros realizaron compras netas de TES por \$708 mil MM

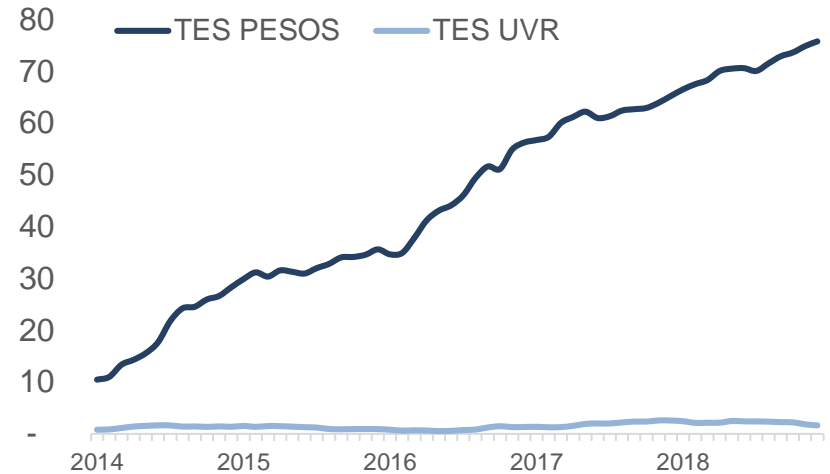
Tenencias TES de Fondos de Pensiones

Cifras en COP billones



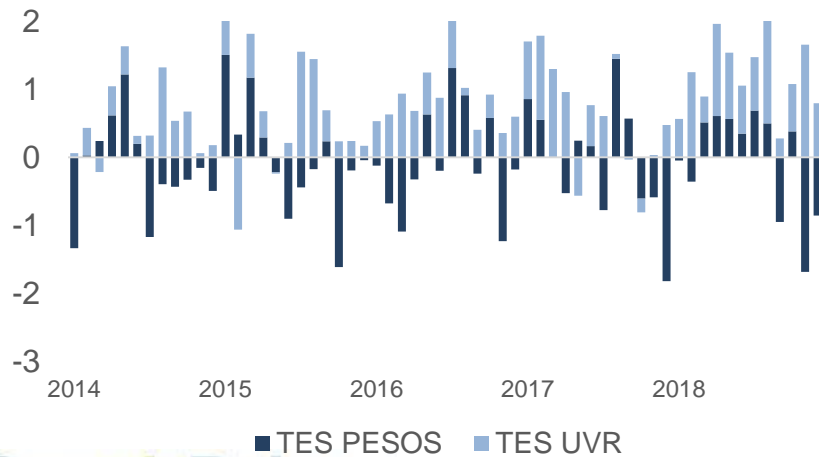
Tenencias TES de Extranjeros

Cifras en COP billones



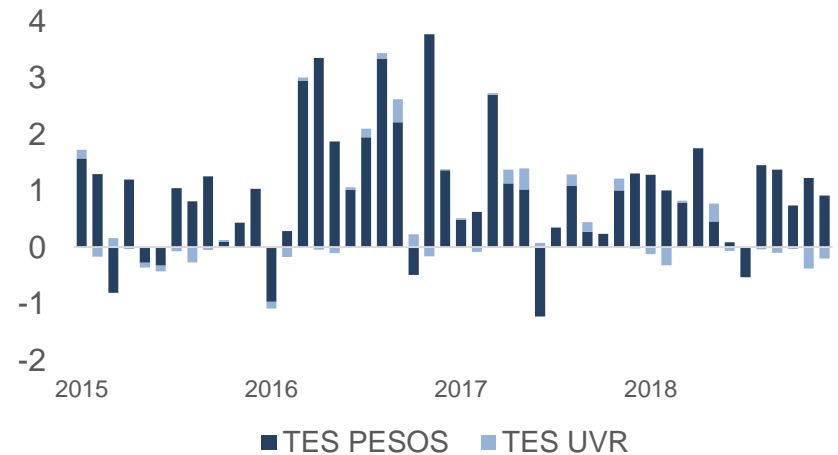
Variación Mensual tenencias Fondos de Pensiones

Cifras en COP billones



Variación Mensual tenencias Extranjeros

Cifras en COP billones



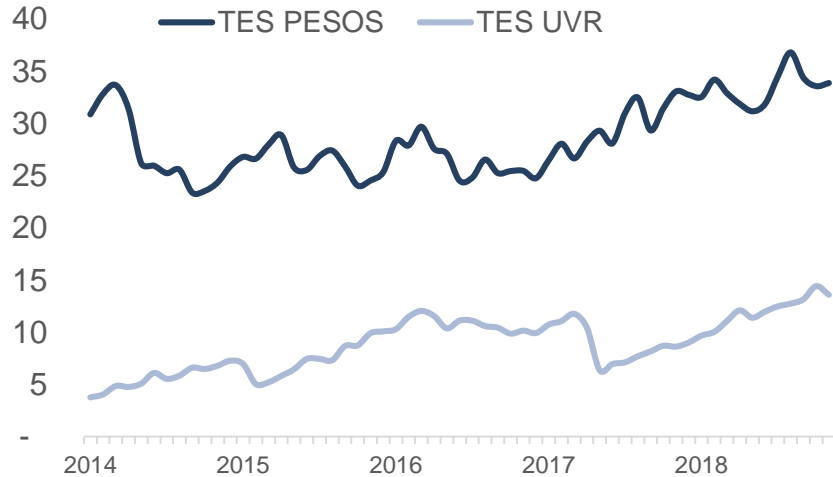
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Bancos Comerciales vendieron \$859 mil MM de TES

Fiducia Pública realizó ventas de TES por \$2.7 bill

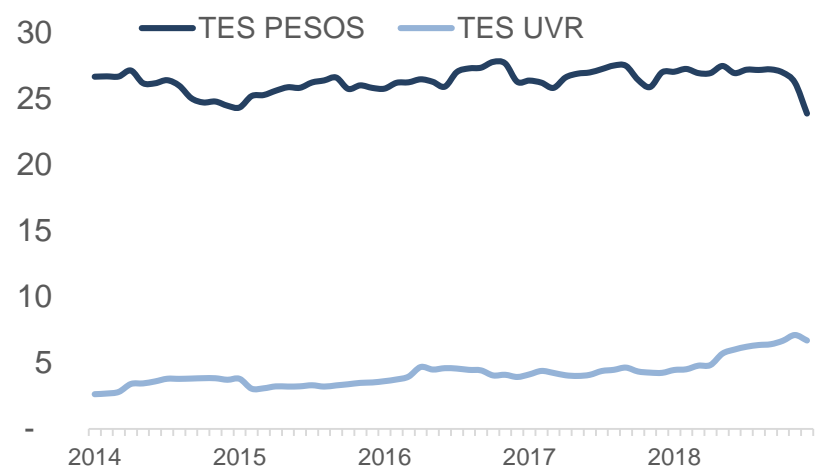
Tenencias TES de Bancos Comerciales

Cifras en COP billones



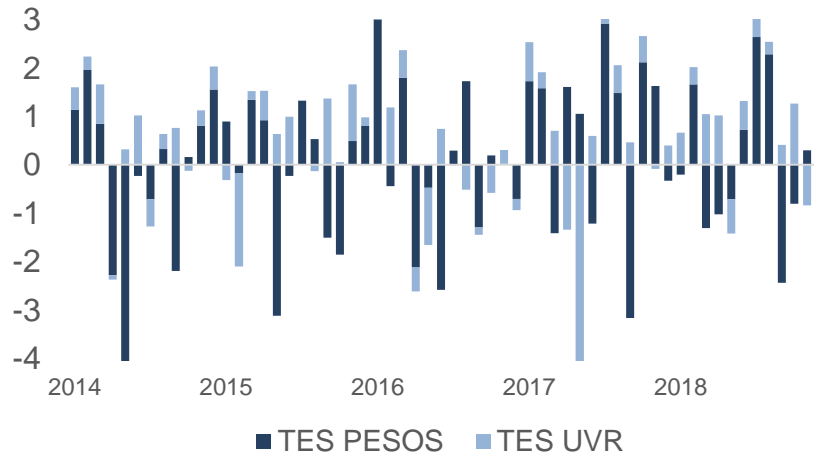
Tenencias TES de Fiducia Pública

Cifras en COP billones



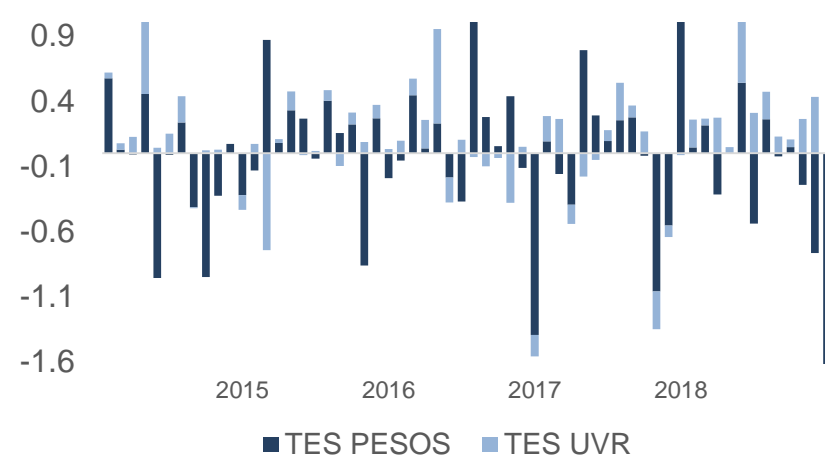
Variación Mensual tenencias Bancos Comerciales

Cifras en COP billones



Variación Mensual tenencias Fiducia Pública

Cifras en COP billones



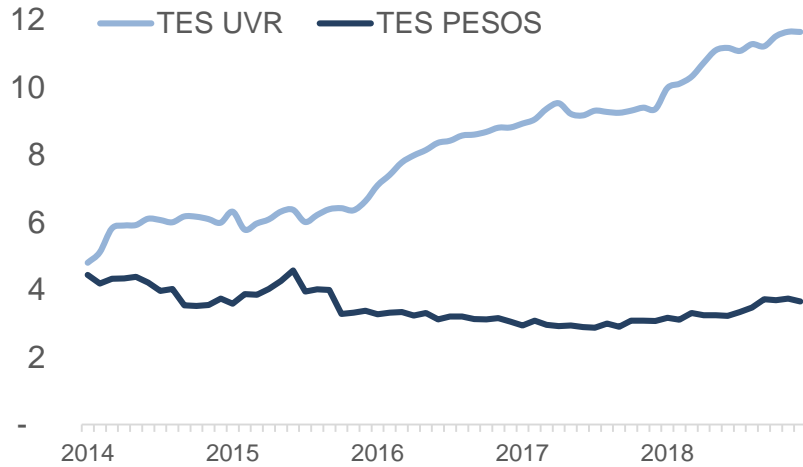
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Aseguradoras realizaron ventas netas de TES por \$88,668 MM

Instituciones Oficiales vendieron TES por \$624,736 MM

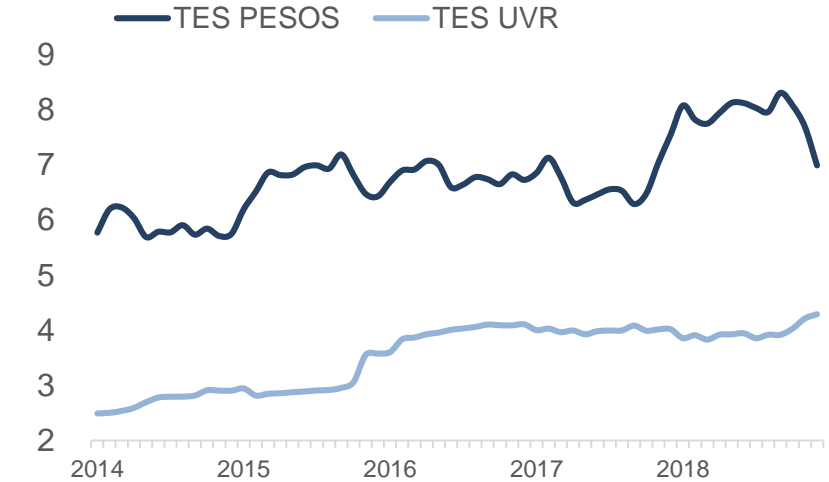
Tenencias TES de Aseguradoras

Cifras en COP billones



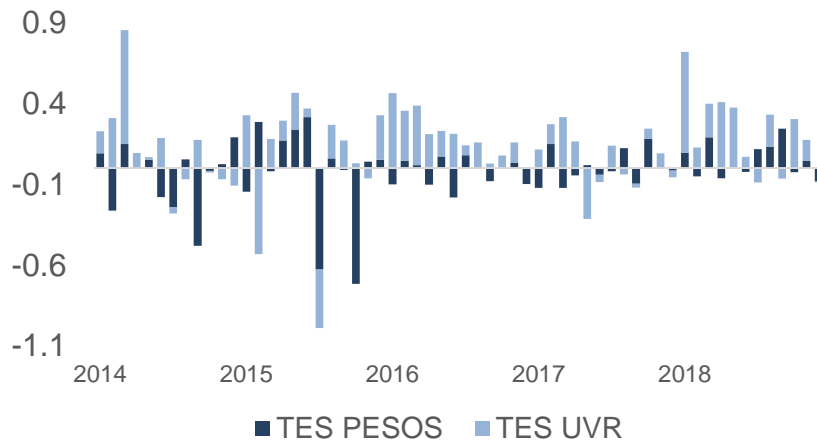
Tenencias TES de Instituciones Oficiales y Especiales

Cifras en COP billones



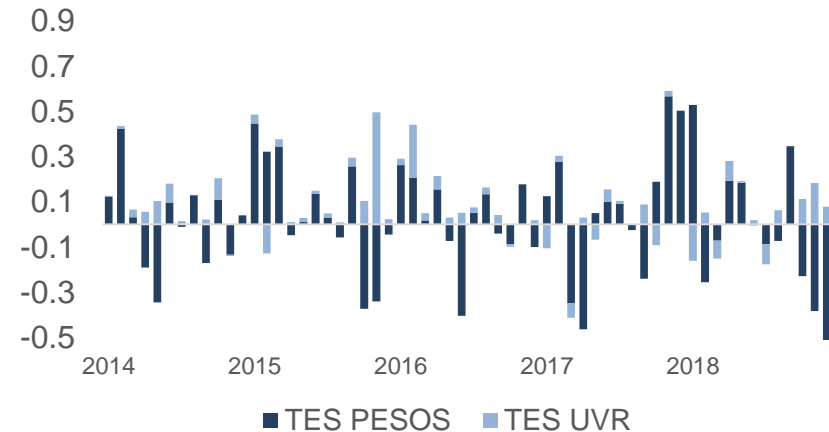
Variación Mensual Aseguradoras

Cifras en COP billones



Variación Mensual Instituciones Oficiales y Especiales

Cifras en COP billones



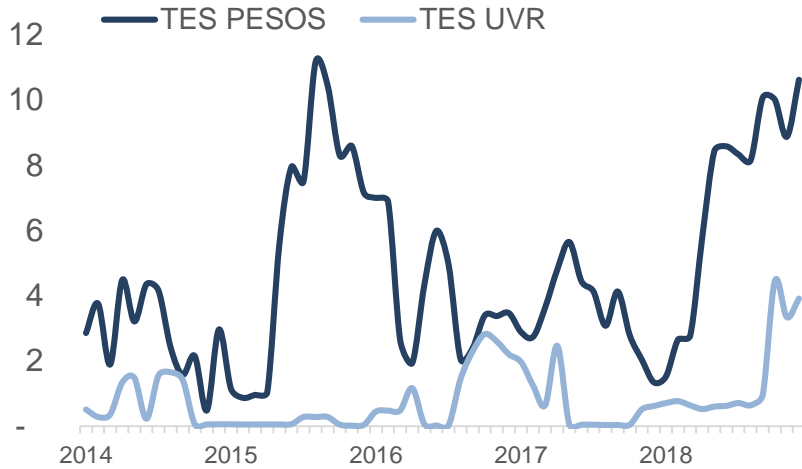
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

MHCP realizó compras de TES por \$2.3 bill

Banrep disminuyó sus tenencias de TES en \$249 MM

Tenencias TES de MinHacienda

Cifras en COP billones



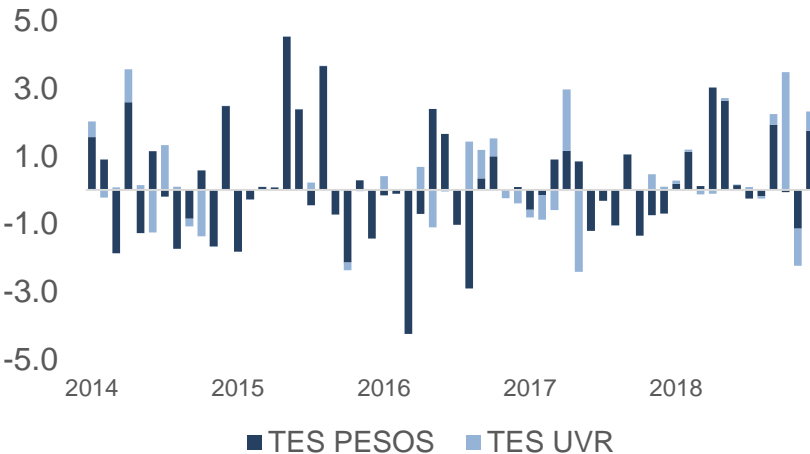
Tenencias TES de Banrep

Cifras en COP billones



Variación Mensual tenencias MinHacienda

Cifras en COP billones



Variación Mensual tenencias Banrep

Cifras en COP billones



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 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
Practicante 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

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.