
Tenedores TES

Informe Mensual

08 de marzo de 2018

CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval

Tenedores de TES

Bancos Comerciales también hacen historia

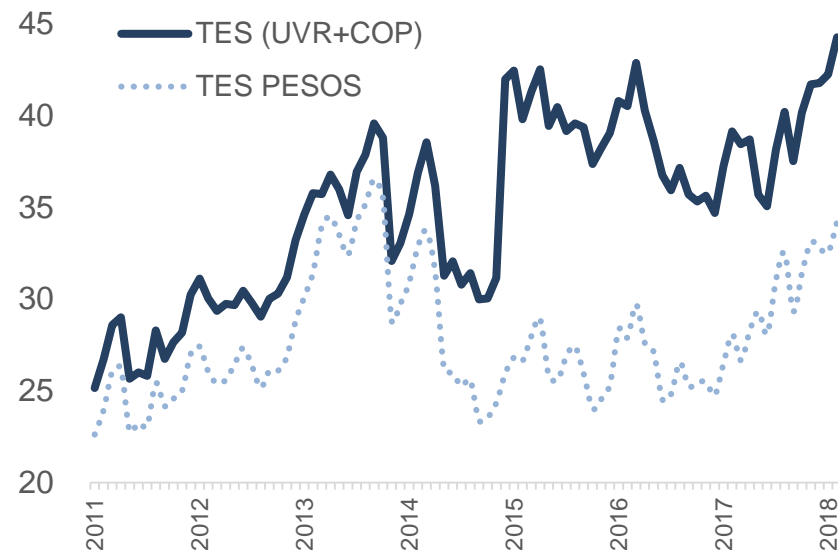
- En febrero, los bancos comerciales fueron los mayores compradores netos en el mes, con un monto de \$1.66 billones y 356,473 millones en TES COP y TES UVR, respectivamente. Es importante tener en cuenta, que la desaceleración de la cartera de los establecimientos de crédito producto de una desafiante coyuntura económica, ha incentivado la inversión, principalmente en deuda pública. Así las cosas, los bancos comerciales alcanzan su mayor saldo de los últimos siete años (\$44.5 billones), siendo los principales compradores de TES COP en el mes y ocupando el segundo lugar en los últimos 12 meses.
- Importante destacar la moderación de los flujos compradores por parte de Extranjeros durante el mes, al pasar de la primera posición en enero a la cuarta en febrero, descenso que ha estado explicado porque han venido comprando en menor proporción de lo que ha estado creciendo el mercado de TES. Así mismo, se ha evidenciado que la inversión extranjera de portafolio, se ha mantenido constante al cierre del 16 de febrero con respecto al año anterior (+0.7% A/A).

- Las AFPs registraron las mayores compras de TES UVR durante el mes por \$1.26 billones, 3.5 veces más que las compras realizadas por los Bancos Comerciales. Entre tanto, el Ministerio de Hacienda fue el segundo mayor comprador de TES COP, lo cual podría estar explicado por la compra anticipada de los TES con vencimiento en el 2018, que asciende a un volumen total negociado en febrero de \$4.44 billones, concentrados especialmente en los títulos con vencimiento en el mes de noviembre (\$4.14 billones). (Ver detalle de volúmenes de TES en [Informe mensual Renta Fija | No hay aplanamiento que dure 30 años, ni IBR para tanta gente](#)). Recordemos que estos títulos presentaron la mayor valorización, en la medida que se observó un empinamiento de la curva como anticipábamos en [Estrategias de Inversión | Mantenemos sobreponderación de baja duración en TES COP](#).

- En relación a las subastas, estas ascendieron durante el mes de febrero a \$2.67 billones, equivalentes en \$1.97 billones en TES COP y \$700.4 mil millones en TES UVR. Vale la pena mencionar que el mercado de TES creció 1.97% respecto al mes anterior.

Tendencia TES Bancos Comerciales (CdB)

Cifras en billones COP



En Máximos de 7 años las compras netas de Bancos Comerciales Extranjeros descienden a la cuarta posición referente a flujos compradores

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

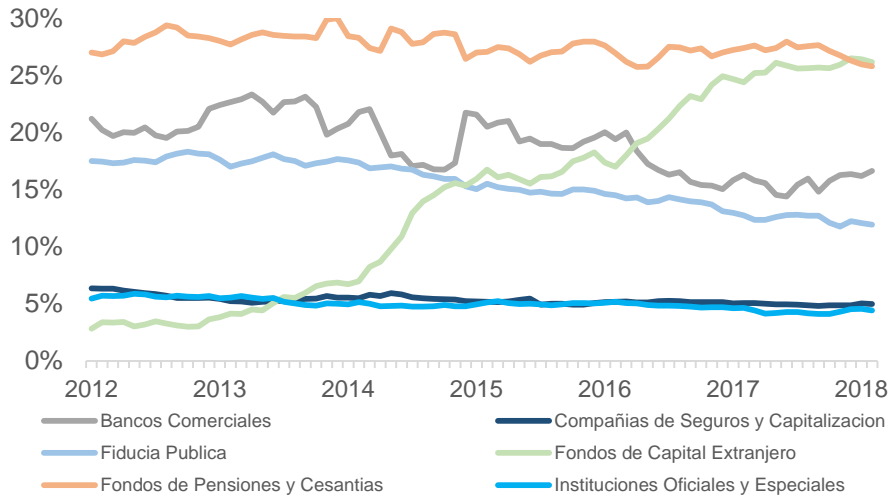
Cifras en COP Millones

Entidad	Var Mensual			Var 12 meses		
	COP	UVR	Total	COP	UVR	Total
Bancos Comerciales	1,659,660	356,473	2,016,133	6,143,130	(1,029,846)	5,113,284
Minhacienda	1,132,857	57,427	1,190,284	(79,691)	(475,313)	(555,004)
AFPs	(357,965)	1,258,240	900,275	(2,280,038)	5,098,842	2,818,804
Extranjeros	1,006,145	(323,739)	682,406	10,167,806	832,066	10,999,872
Carteras Colectivas	331,420	(33,448)	297,972	93,510	(176,589)	(83,079)
Fiducia Publica	212,050	53,145	265,195	1,042,695	126,394	1,169,089
Entidades Publicas	113,500	(851)	112,649	1,534,932	280,202	1,815,134
Aseguradoras	(50,500)	127,015	76,515	30,496	1,060,122	1,090,618
Administradoras de Carteras Colectivas y AFPs	41,500	(2,299)	39,201	76,000	(25,806)	50,194
Comisionistas de Bolsa	957	21,222	22,179	(33,577)	33,127	(450)
Personas Naturales	3,365	1,247	4,612	(6,372)	(18,649)	(25,021)
Fondos de Prima Media	85,000	(80,463)	4,537	135,688	32,315	168,003
Compañías de Financiamiento Comercial	4,500	6	4,506	10,800	(4,481)	6,319
BanRep	-	2,514	2,514	1,924,190	233,934	2,158,124
Otros Fondos	(1,250)	1,890	640	1,700	1,958	3,658
Cooperativas	-	-	-	(49,000)	-	(49,000)
Proveedores de Infraestructura	(4,900)	3,638	(1,262)	4,148	36,235	40,383
Entidades sin Animo de Lucro	(6,950)	1,604	(5,346)	(9,380)	(10,385)	(19,765)
Personas Juridicas	(6,023)	(7,223)	(13,246)	41,569	(53,750)	(12,181)
Instituciones Especiales	(255,500)	52,700	(202,800)	690,584	(119,520)	571,064
Corporaciones Financieras	(292,024)	19,214	(272,810)	431,096	112,591	543,687

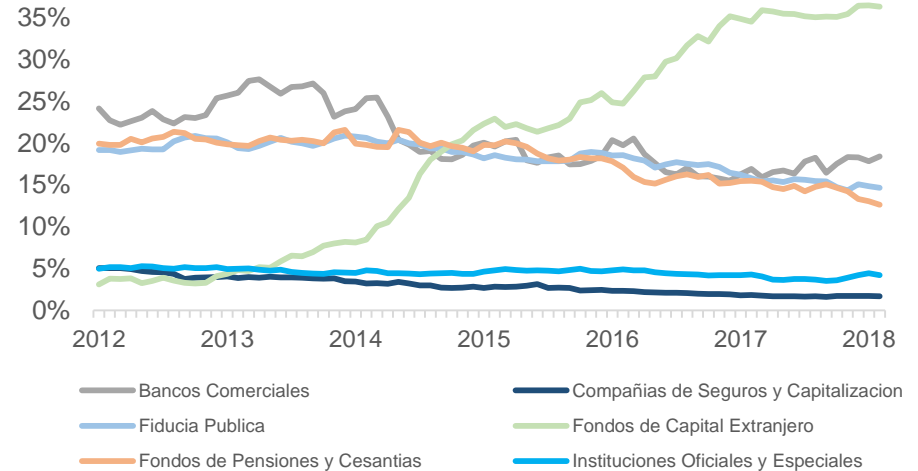
Extranjeros mantienen estable su participación en TES COP

AFPs se consolidan como mayores tenedores de TES UVR (+51 pbs M/M)

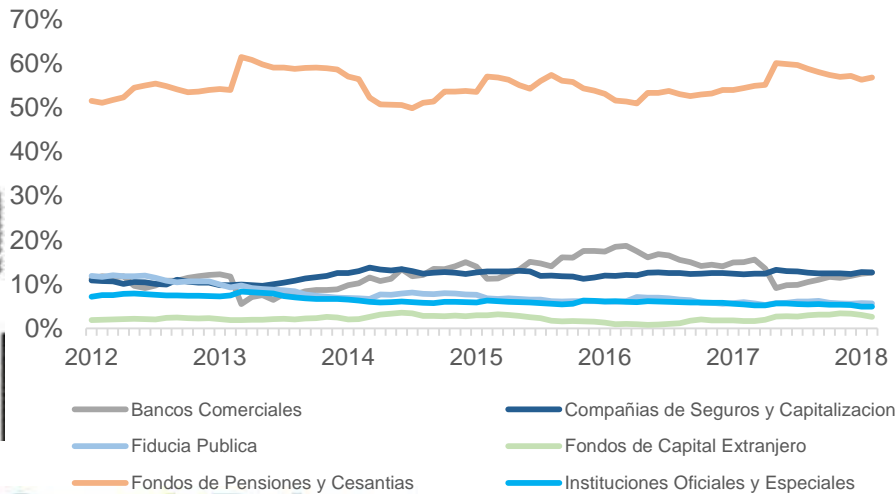
Participación en Total TES COP + UVR (CdB)



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; sin embargo, registraron un descenso de 25 pbs con respecto al mes anterior pues pese al incremento en la participación, ésta fue en una menor proporción que el crecimiento del mercado.

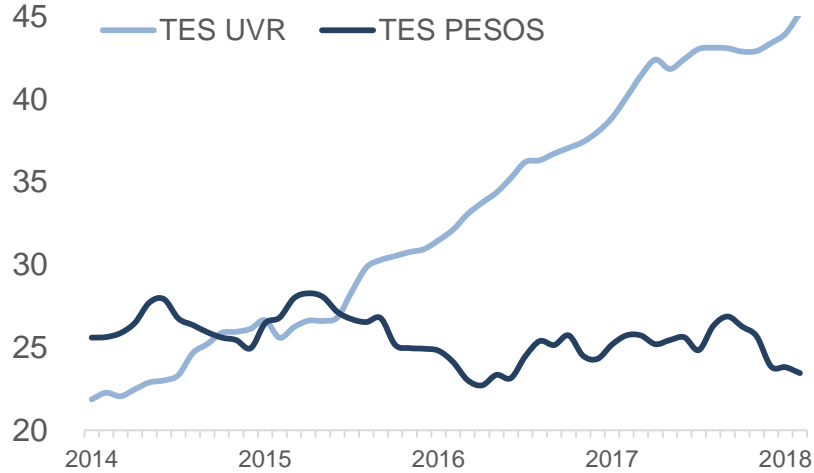
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

AFP's aumentaron sus tenencias de TES UVR en \$1.26 bills

Extranjeros aumentaron sus tenencias en TES COP por \$1.0 billón

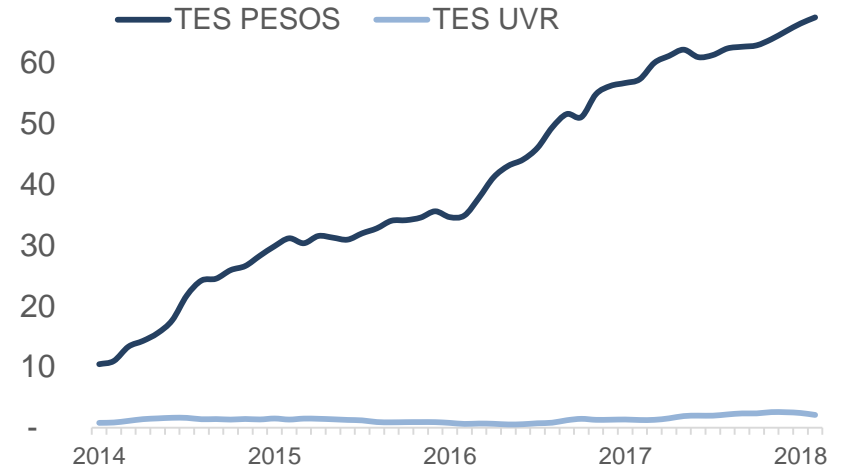
Tenencias TES de Fondos de Pensiones (CdB)

Cifras en COP billones



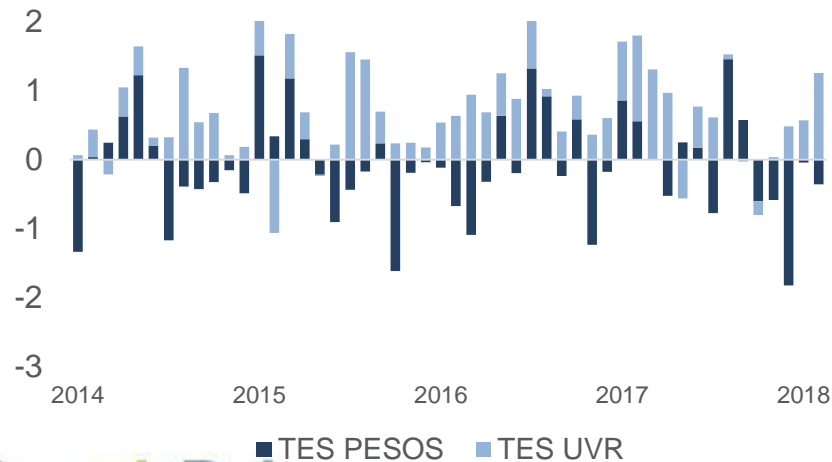
Tenencias TES de Extranjeros (CdB)

Cifras en COP billones



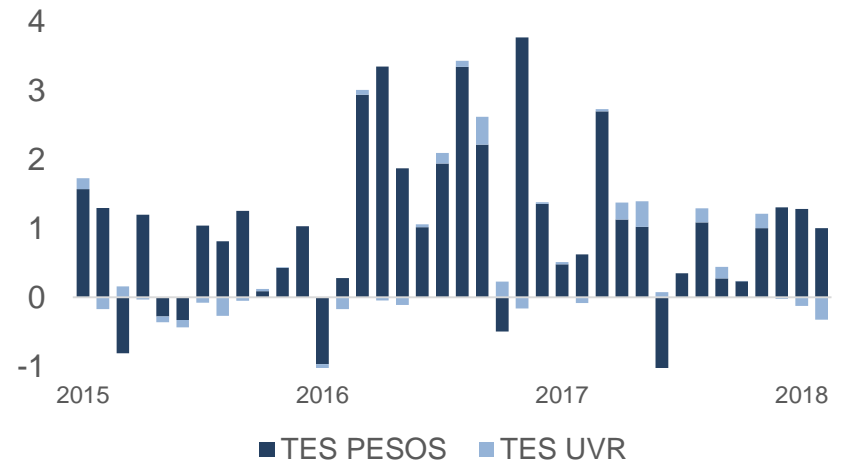
Variación Mensual tenencias Fondos de Pensiones (CdB)

Cifras en COP miles de millones



Variación Mensual tenencias Extranjeros (CdB)

Cifras en COP miles de millones



■ TES PESOS ■ TES UVR

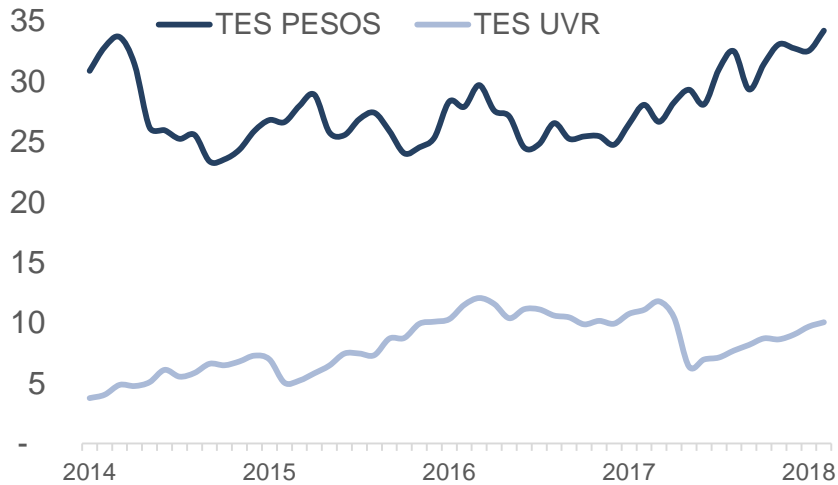
■ TES PESOS ■ TES UVR

Bancos comerciales repuntan con compras netas de TES por \$2 bills

Fiducia Pública sube escalón con compras netas de TES por \$265,195 MM

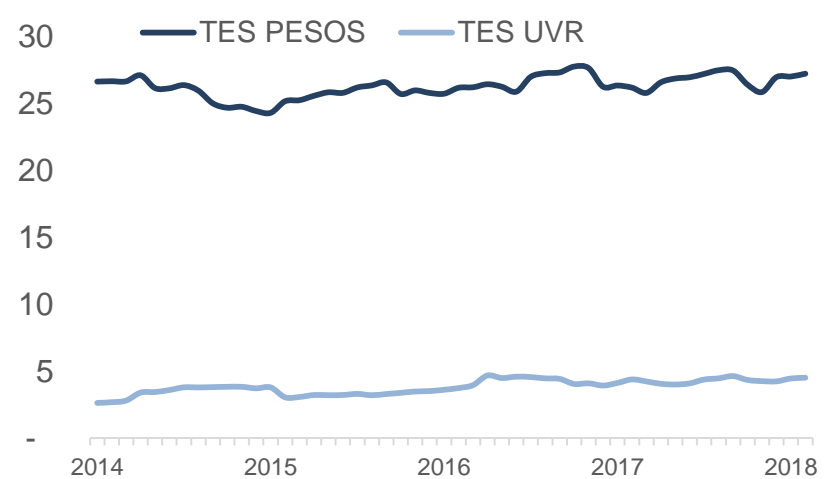
Tenencias TES de Bancos Comerciales (CdB)

Cifras en COP billones



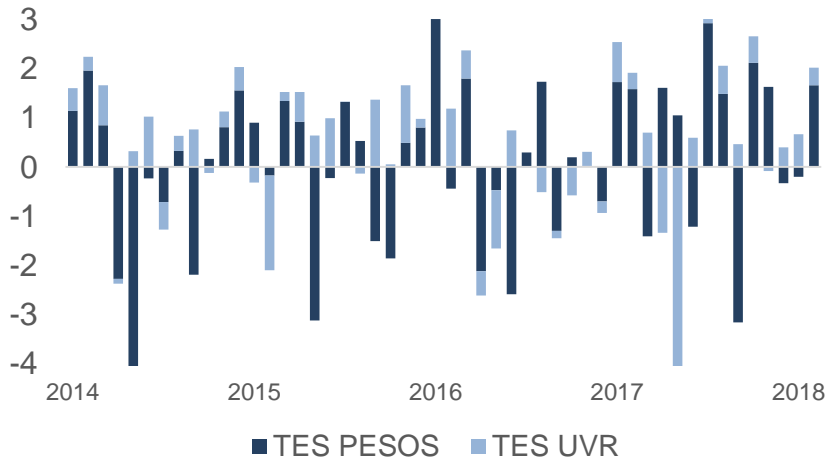
Tenencias TES de Fiducia Pública (CdB)

Cifras en COP billones



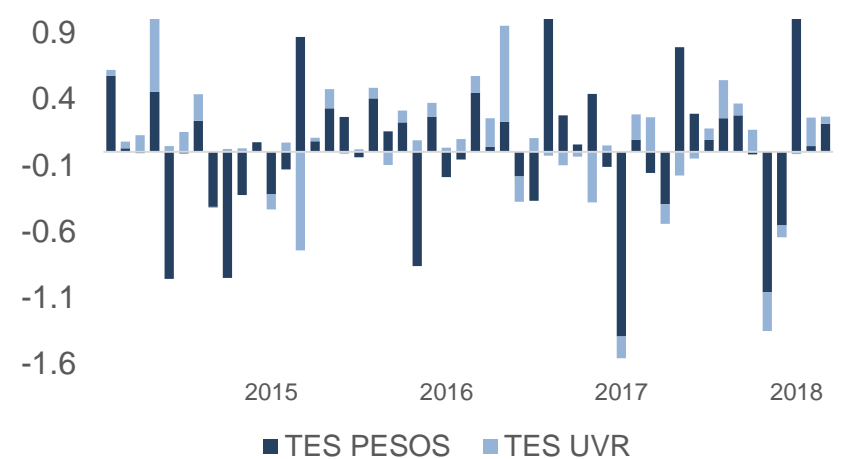
Variación Mensual tenencias Bancos Comerciales (CdB)

Cifras en COP miles de millones



Variación Mensual tenencias Fiducia Pública (CdB)

Cifras en COP miles de millones



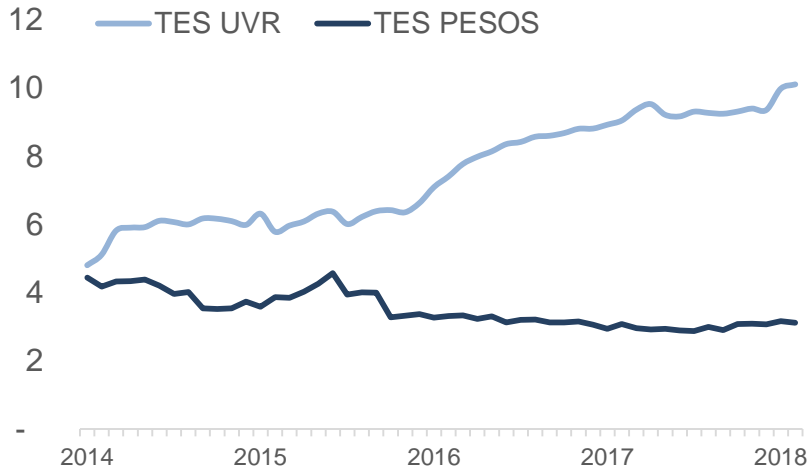
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Aseguradoras continúan comprando TES UVR

Instituciones Oficiales vendieron TES UVR por \$292.024 MM

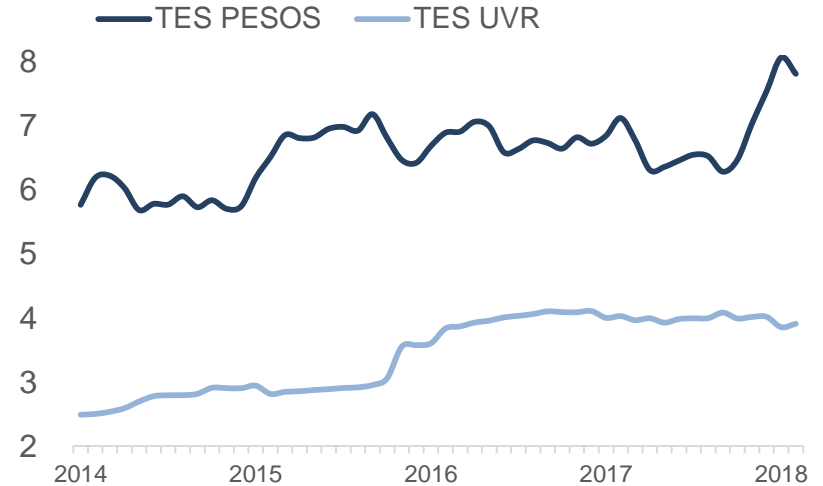
Tenencias TES de Aseguradoras (CdB)

Cifras en COP billones



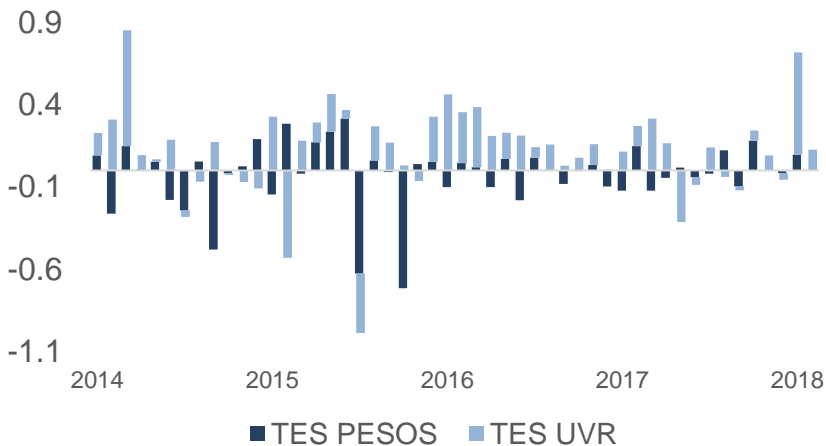
Tenencias TES de Instituciones Oficiales y Especiales

Cifras en COP billones



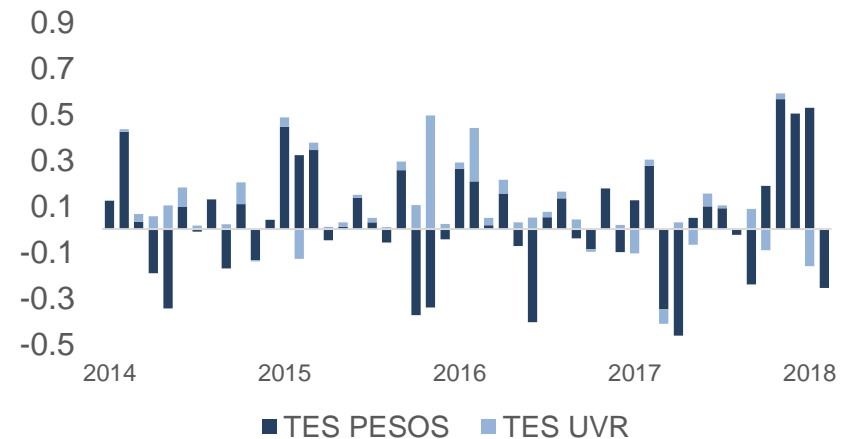
Variación Mensual Aseguradoras (CdB)

Cifras en COP miles de millones



Variación Mensual Instituciones Oficiales y Especiales (CdB)

Cifras en COP miles de millones



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Compras anticipadas de MHCP impulsan el neto de TES a \$277,607 MM

Mientras que Banrep realizó compras moderadas de TES (\$1,490 MM)

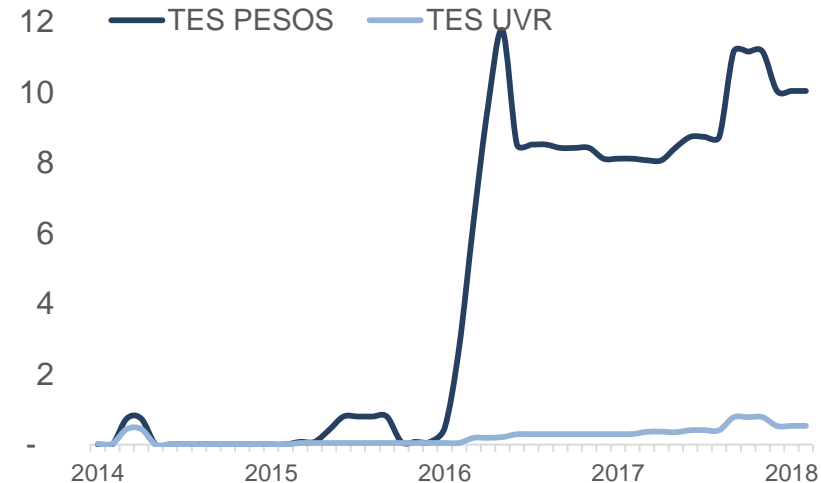
Tenencias TES de MinHacienda (CdB)

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



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.