
Tenedores TES

Informe Mensual

09 de mayo de 2018

CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval

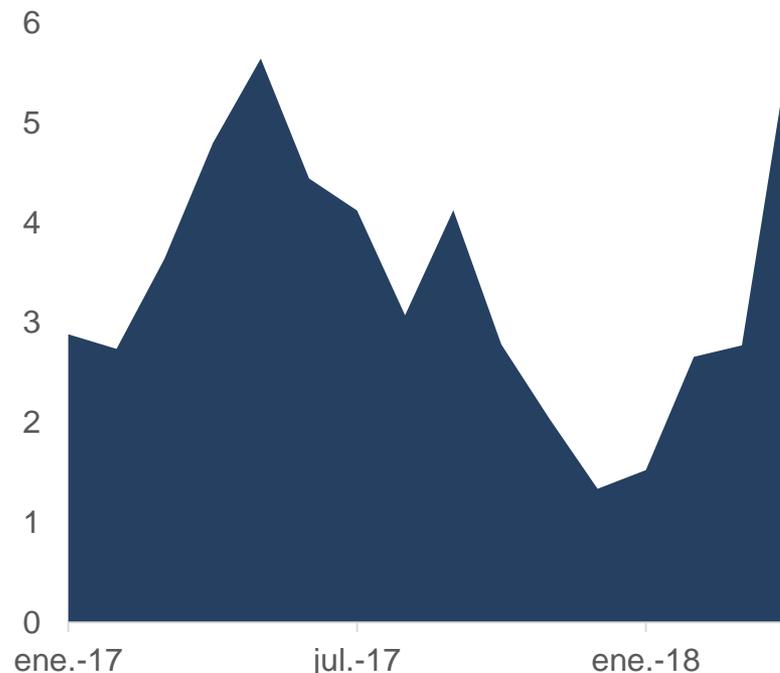
Tenedores de TES

Minhacienda continúa preparándose para el vencimiento del 4T2018

- En abril, el Ministerio de Hacienda fue el principal comprador neto de TES con \$2.9 billones. Actualmente acumula tenencias por \$6.3 billones, de las cuales \$5.7 billones corresponden a TES COP, probablemente de las referencias de Octubre y Noviembre que vencen este 2018, las cuales suman un total de \$13.1 billones (\$13.9 billones incluyendo cupones). Lo anterior se estaría realizando con el fin de moderar el impacto sobre la liquidez en el sistema al ser un vencimiento muy elevado concentrado en dos meses consecutivos. Adicionalmente, cabe resaltar que actualmente la Dirección del Tesoro Nacional acumula un saldo de \$21.9 billones, suficiente para solventar el pago de los títulos que vencen y que no están en manos de la nación (\$7.3 billones).
- Las AFP's fueron los segundos mayores compradores de TES con \$1.9 billones, de los cuales \$1.3 billones corresponden a TES UVR, en parte explicados por la segunda emisión de los TES UVR de 2049 (motivo por el cual también las Aseguradoras habrían aumentado sus tenencias en TES UVRs por \$409 mil millones). Le siguieron los Extranjeros con \$1.7 billones, posiblemente asociados el incremento de 7.41% a 7.73% que presentó la participación de Colombia en el índice GBI-EM Global Diversified por la inclusión del TES COP Noviembre de 2025 (ver [Estrategia renta fija | Los TES COP 2025 entrarán al índice GBI-EM Global Div](#)).
- Es importante mencionar que aunque los Bancos Comerciales mantuvieron relativamente estables sus tenencias, por segundo mes consecutivo rebalancearon su portafolio realizando ventas de TES COP (\$1.022 billones) y comprando TES UVR (\$1.018 billones) por valores similares. Así mismo, que si consolidamos la dinámica que tuvieron las AFPs, Bancos Comerciales y Aseguradoras, podrían llegar a explicar el elevado volumen de negociación que se ha evidenciando en los TES UVR (ver [Informe mensual Renta Fija | Los TES UVR mandan la parada](#)).
- Por último, los vendedores netos en el mes fueron las carteras colectivas (\$1.1 billón), las entidades públicas (\$946.958 mil millones) y las administradoras de carteras colectivas y fondos (\$80.814 mil millones).

Tenencia de TES COP MinHacienda (CdB)

Variación mensual, cifras en billones



MinHacienda lidera compras de TES durante abril

AFPs, Bancos Comerciales y aseguradoras aumentan su apetito de TES UVR

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

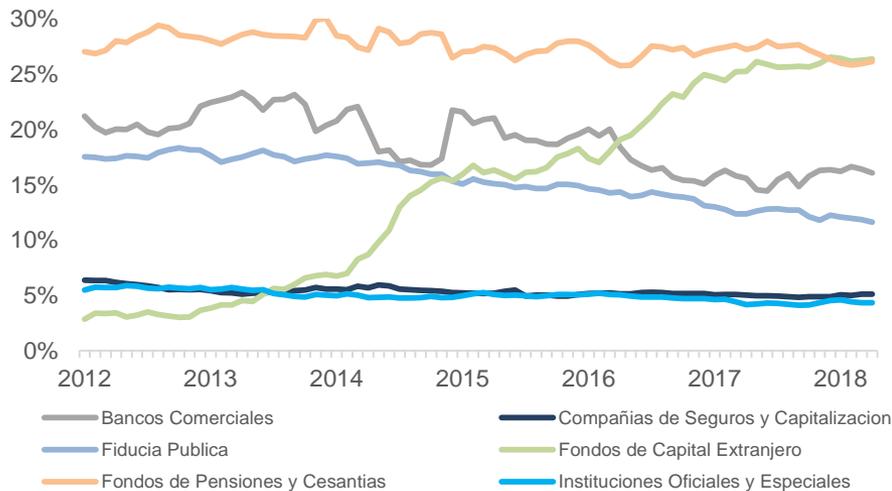
Cifras en COP Millones

Entidad	Var Mensual			Var 12 meses		
	COP	UVR	Total	COP	UVR	Total
Minhacienda	3,025,448	(113,450)	2,911,998	1,001,463	(1,936,448)	(934,985)
AFPs	610,131	1,361,091	1,971,222	(622,258)	4,571,523	3,949,265
Extranjeros	1,751,741	7,253	1,758,994	8,876,965	598,680	9,475,645
Corporaciones Financieras	260,557	116,617	377,174	306,054	226,354	532,408
Aseguradoras	(63,000)	409,690	346,690	324,496	1,196,744	1,521,240
Instituciones Especiales	192,500	88,497	280,997	1,623,180	(76,885)	1,546,295
Comisionistas de Bolsa	31,665	18,225	49,890	12,617	57,412	70,029
Fiducia Publica	(233)	46,242	46,009	331,800	770,482	1,102,282
Personas Jurídicas	30,662	15,077	45,739	82,614	(34,845)	47,769
Fondos de Prima Media	1,719	9,400	11,119	202,407	(5,062)	197,345
Entidades sin Animo de Lucro	7,020	(2,770)	4,250	2,840	(8,710)	(5,870)
Compañías de Financiamiento Comercial	3,000	6	3,006	4,300	(1,206)	3,094
BanRep	-	2,474	2,474	1,968,590	172,522	2,141,112
Cooperativas	1,500	-	1,500	(44,500)	-	(44,500)
Proveedores de Infraestructura	-	(511)	(511)	32,714	(27,244)	5,470
Personas Naturales	(155)	(2,581)	(2,736)	(4,234)	(16,445)	(20,679)
Otros Fondos	(1,500)	(1,992)	(3,492)	(350)	(3,383)	(3,733)
Bancos Comerciales	(1,022,871)	1,018,535	(4,336)	3,621,246	1,671,187	5,292,433
Administradoras de Carteras Colectivas y de Fdos de Pensiones y Cesantias	(69,500)	(11,314)	(80,814)	82,962	(4,294)	78,668
Entidades Publicas	(948,767)	1,809	(946,958)	1,115,053	303,573	1,418,626
Carteras Colectivas	(993,854)	(138,470)	(1,132,324)	(950,763)	11,042	(939,721)

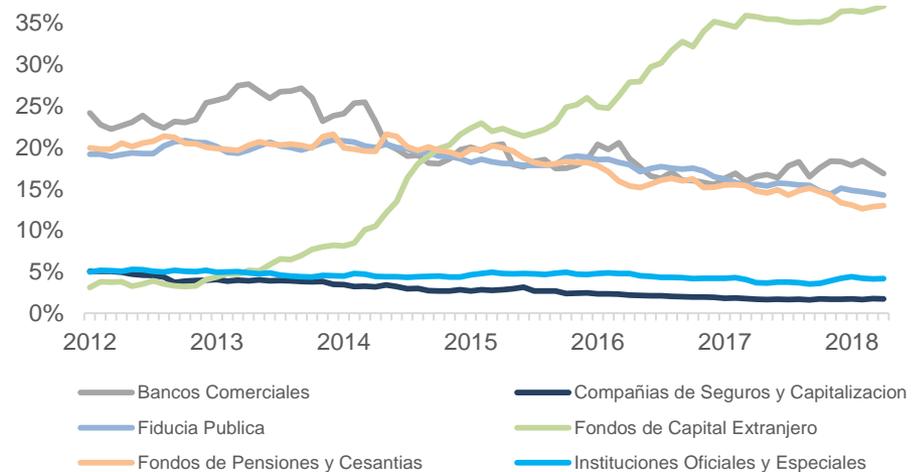
Se cierra brecha entre los mayores tenedores de TES

Extranjeros lideran con 26.46%, seguidos de cerca por AFP's con 26.10%

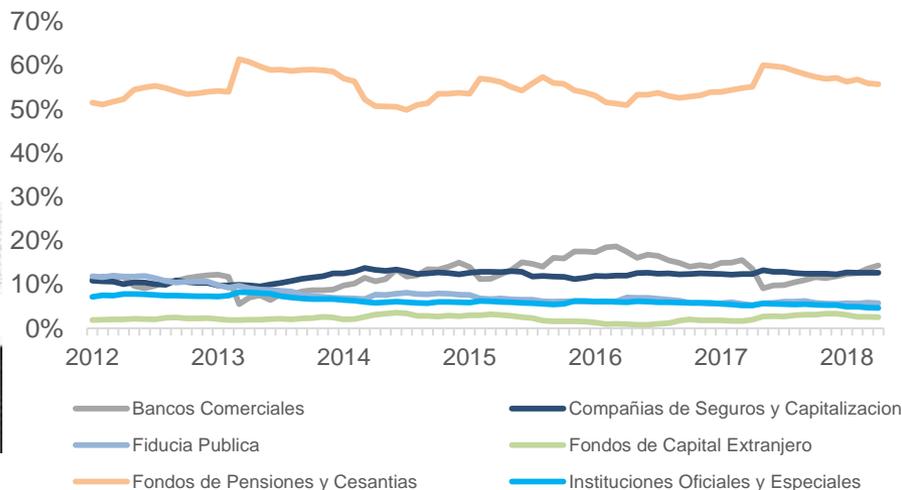
Participación en Total TES COP + UVR (CdB)



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; manteniendo un incremento en su tenencia de TES de alrededor de 10 pbs con respecto al mes anterior.

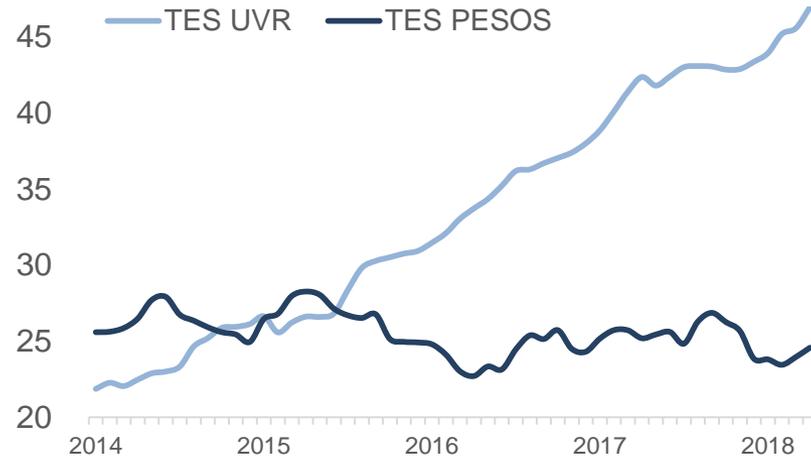
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

AFP's realizaron compras netas de TES por \$1.9 billones (70% en UVR)

Extranjeros realizaron compras netas de TES por \$1.7 billones

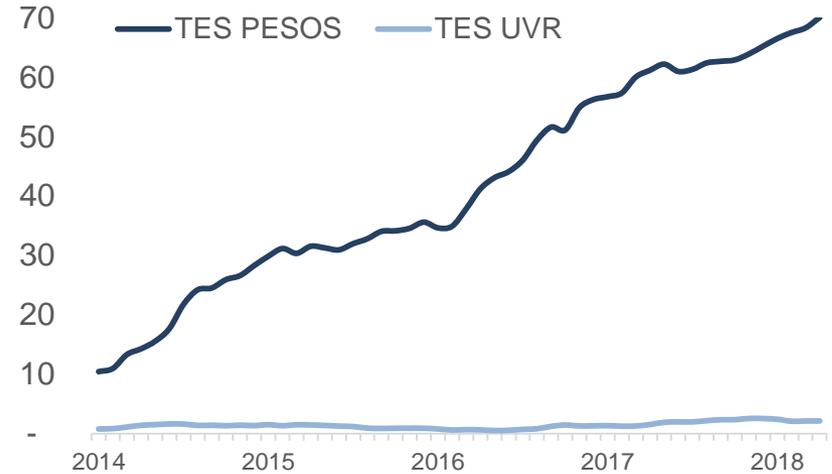
Tenencias TES de Fondos de Pensiones (CdB)

Cifras en COP billones



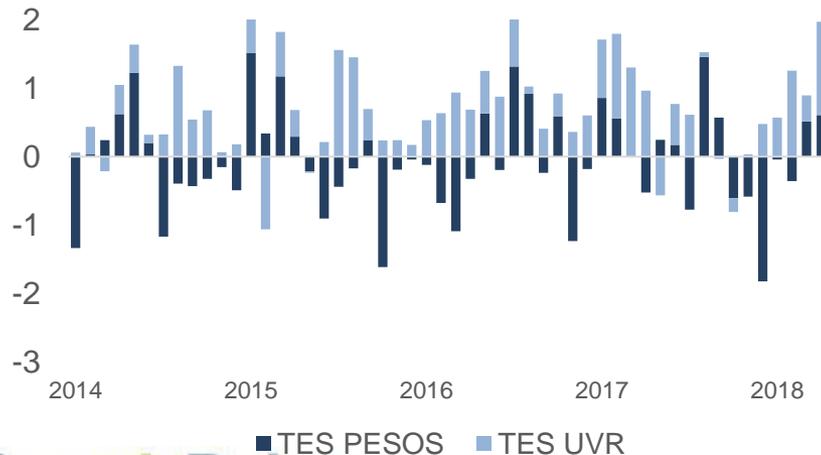
Tenencias TES de Extranjeros (CdB)

Cifras en COP billones



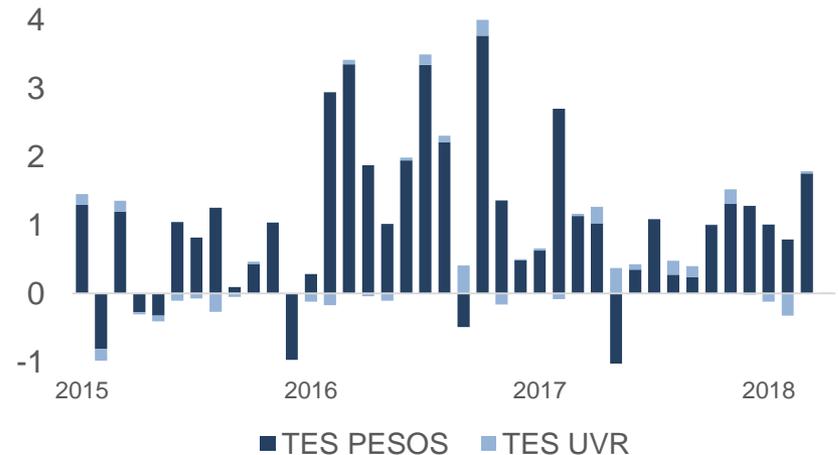
Variación Mensual tenencias Fondos de Pensiones (CdB)

Cifras en COP billones



Variación Mensual tenencias Extranjeros (CdB)

Cifras en COP billones

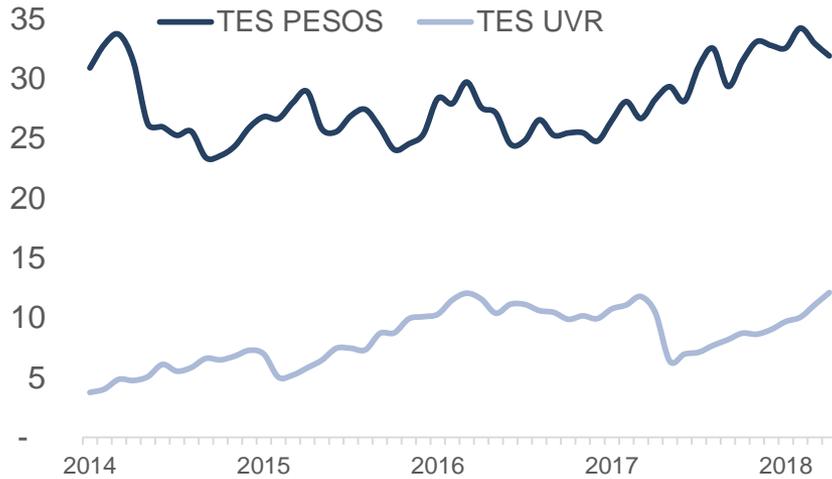


Bancos Comerciales venden \$1 bill en COP y compran \$1 bill en UVR

Fiducia Pública realizaron compras netas de TES por \$46 mil millones

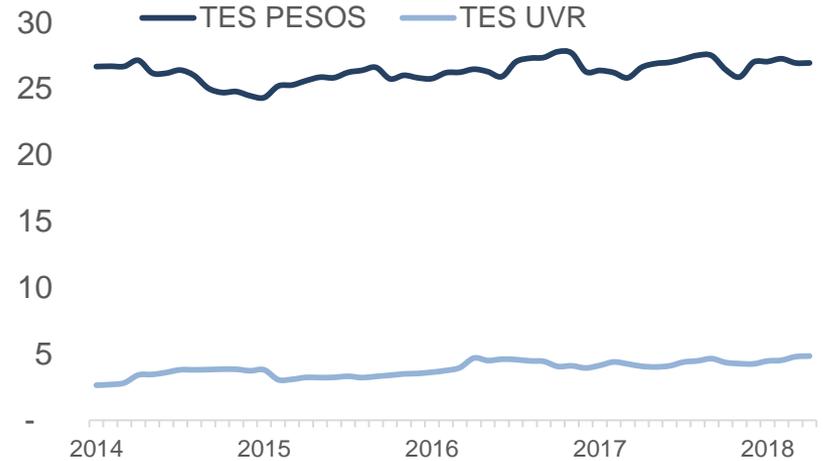
Tenencias TES de Bancos Comerciales (CdB)

Cifras en COP billones



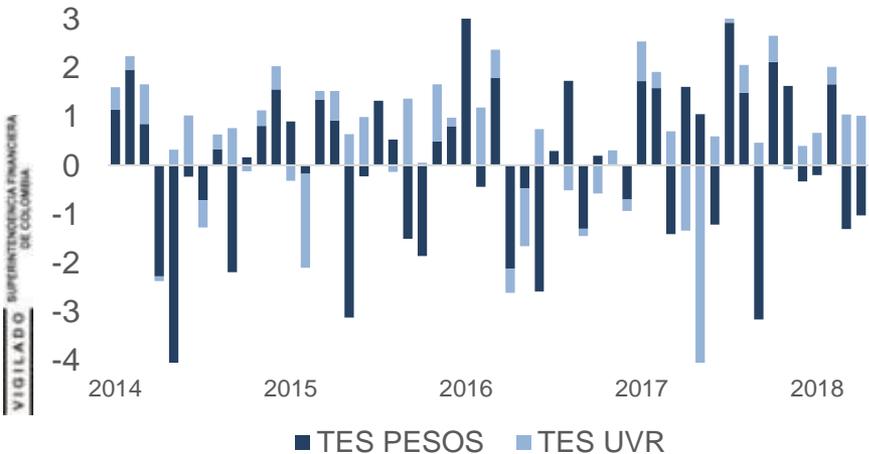
Tenencias TES de Fiducia Pública (CdB)

Cifras en COP billones



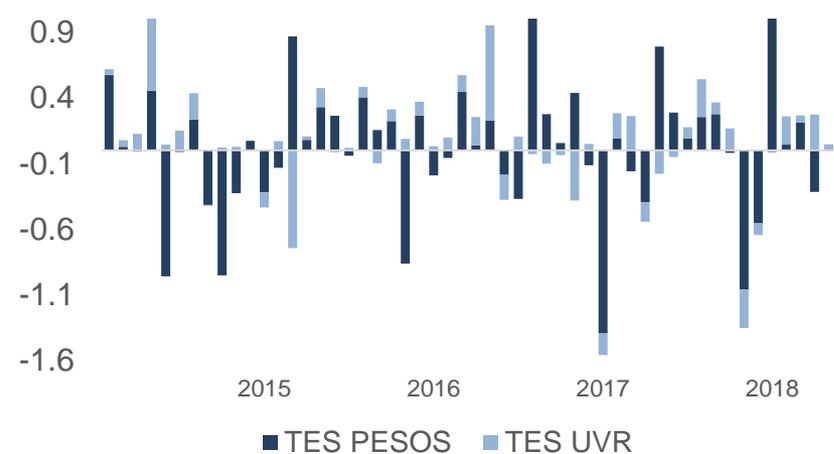
Variación Mensual tenencias Bancos Comerciales (CdB)

Cifras en COP billones



Variación Mensual tenencias Fiducia Pública (CdB)

Cifras en COP billones

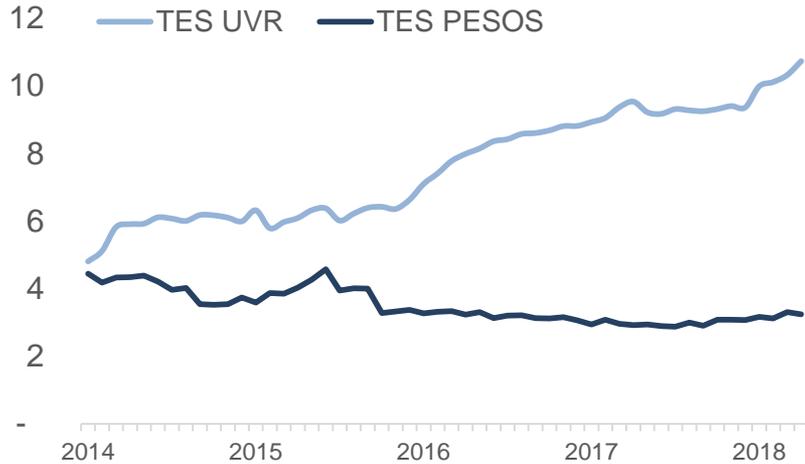


Aseguradoras realizaron compras netas de TES por \$346 mil millones

Instituciones Oficiales realizaron compras netas de TES por \$280 mil millones

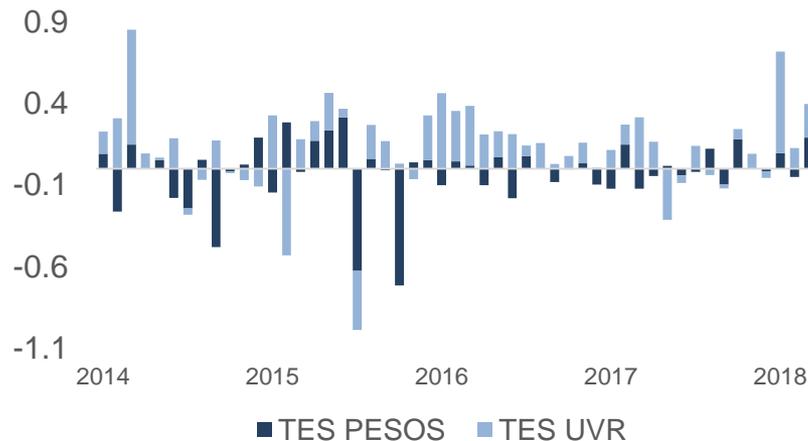
Tenencias TES de Aseguradoras (CdB)

Cifras en COP billones



Variación Mensual Aseguradoras (CdB)

Cifras en COP billones



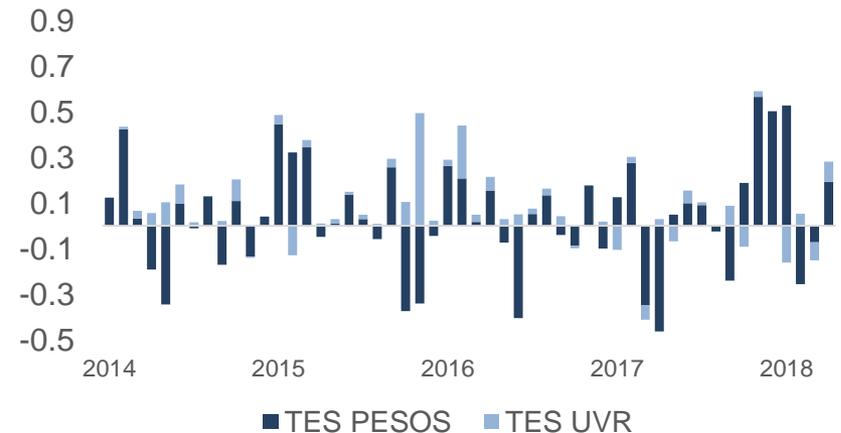
Tenencias TES de Instituciones Oficiales y Especiales

Cifras en COP billones



Variación Mensual Instituciones Oficiales y Especiales (CdB)

Cifras en COP billones



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

MHCP fue el mayor comprador neto de TES con \$2.9 billones

Banrep mantuvo estables sus tenencias en TES

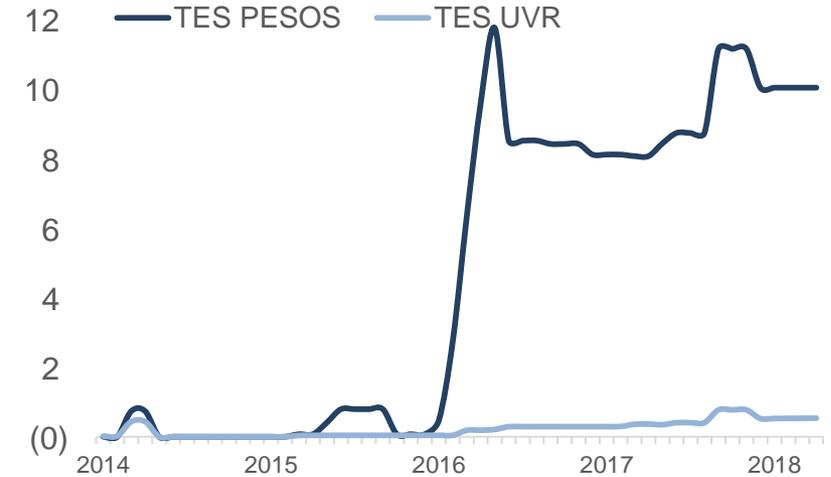
Tenencias TES de MinHacienda (CdB)

Cifras en COP billones



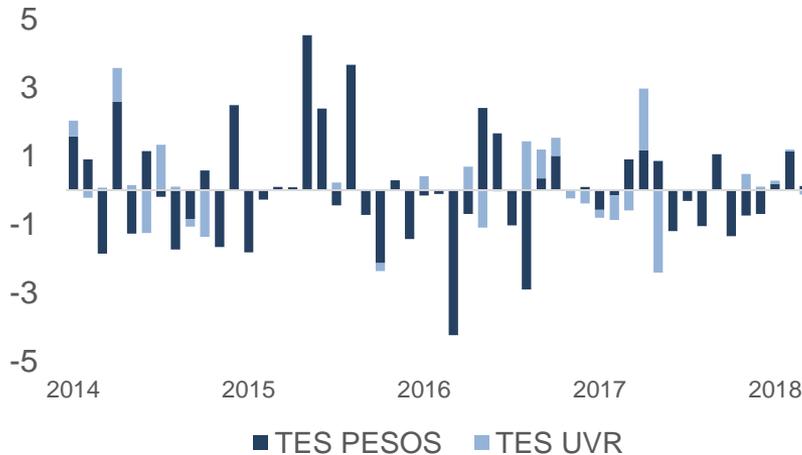
Tenencias TES de Banrep (CdB)

Cifras en COP billones



Variación Mensual tenencias MinHacienda (CdB)

Cifras en COP billones



Variación Mensual tenencias Banrep (CdB)

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 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

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

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.