

---

# Tenedores TES

## Informe Mensual

---

9 de noviembre de 2018

**CasadeBolsa**  
la comisionista de bolsa de Grupo Aval

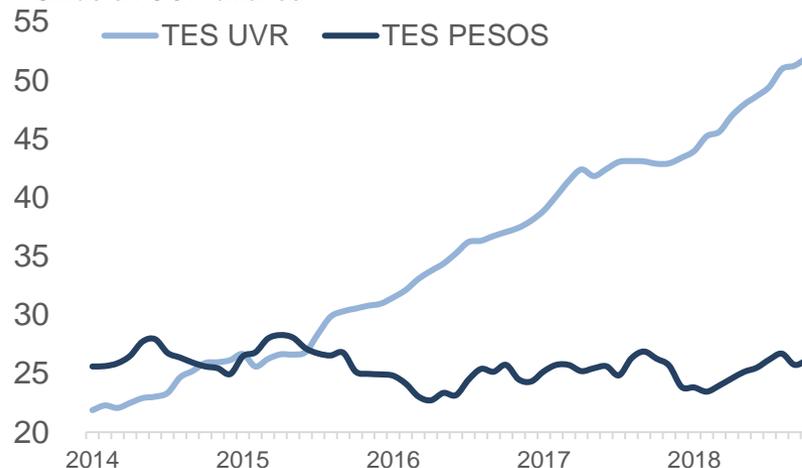
# Tenedores de TES

## UVRs siguen siendo los preferidos

- En octubre el Ministerio de Hacienda realizó compras netas de TES por \$3.4 billones, continuando con las adquisiciones que había realizado el mes previo. La entidad compró \$3.4 billones en TES UVR y vendió \$63,672 MM en TES COP, con lo cual acumuló un saldo de TES por 14.4 billones. Este comportamiento estuvo explicado por el canje de deuda que se llevó a cabo durante el décimo mes del año, con el fin de reducir las amortizaciones de la Nación para octubre y noviembre.
- Las ventas estuvieron lideradas por el Banco de la República, en línea con lo que fue el canje de deuda que realizó el Ministerio de Hacienda y Crédito Público. El monto de las ventas ascendió a \$4.8 billones, las cuales estuvieron distribuidas en \$4.7 billones en TES COP y \$161,894 MM en TES UVR.
- Los inversionistas extranjeros continuaron con las compras de los dos últimos meses, aunque las moderaron de manera significativa. En el décimo mes del año sus adquisiciones ascendieron a \$706,380 MM, de las cuales \$740,875 estuvieron concentradas en TES COP, mientras que, realizaron ventas netas en TES UVR por un valor de \$34,495 MM. Debido a sus compras, la participación de tenencia de los extranjeros sobre el total de la deuda colombiana paso del 25.40% a 25.50%.
- Las AFP's realizaron compras por \$1.08 billones durante octubre (\$383,496 MM en TES COP y \$697,464 MM en TES UVR), y se mantienen como los mayores tenedores de TES con un 26.25% del total.
- Es importante mencionar que los agentes locales más importantes, los bancos comerciales y las AFP's de nuevo **incrementaron sus tenencias en TES UVR, apostándole a las altas inflaciones que se esperan para fin de año y la estacionalidad que presentan** estos títulos tal y como lo hemos resaltado (ver [Estrategia TES UVR 2021 | Compra anticipando ciclo de inflaciones mensuales altas](#)).
- El saldo de TES vigentes aumentó en septiembre \$1.6 billones hasta \$297 billones. Resaltamos que en el saldo de TES COP presento una caída de \$4.8 billones debido al vencimiento de los TES octubre de 2018. Por su parte, los TES UVR incrementaron \$6.4 billones.

### Tenencias TES de Fondos de Pensiones

Cifras en COP billones



### Tenencias TES de Bancos Comerciales

Cifras en COP billones



# MinHacienda y AFP's lideraron las compras del mes

## BanRep principal vendedor de TES COP

### Variación mensual y 12 meses en Tenencias de TES

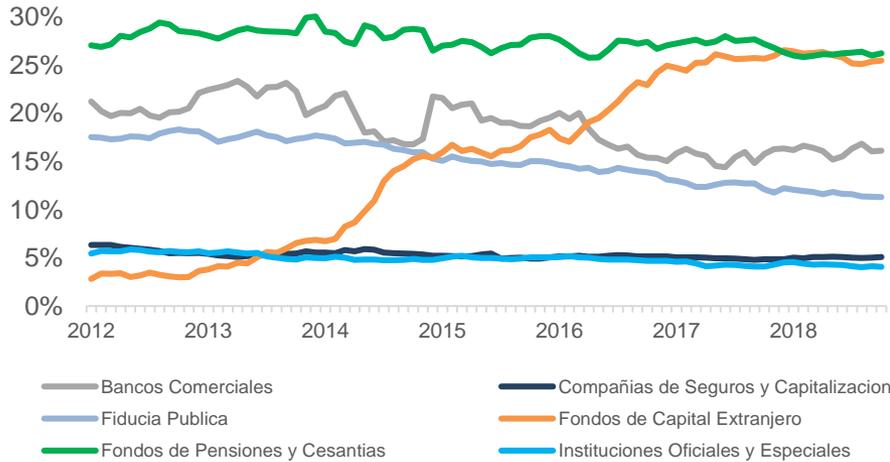
Cifras en COP Millones

Entidad	Var Mensual			Var 12 meses		
	COP	UVR	Total	COP	UVR	Total
Minhacienda	(63,672)	3,483,035	3,419,363	7,227,995	4,393,991	11,621,986
AFP's	383,496	697,464	1,080,960	(142,775)	9,051,117	8,908,342
Extranjeros	740,875	(34,495)	706,380	10,717,551	(148,202)	10,569,349
Carteras Colectivas	262,909	201,355	464,264	686,235	662,535	1,348,770
Bancos Comerciales	(802,108)	1,262,647	460,539	2,131,198	5,718,912	7,850,110
Aseguradoras	(25,002)	304,038	279,036	608,248	2,209,998	2,818,246
Corporaciones Financieras	(41,040)	192,825	151,785	360,700	91,750	452,450
Entidades Publicas	74,378	32,462	106,840	70,104	107,389	177,493
Administradoras de Carteras Colectivas y de Fdos de Pensiones y Cesantias	42,000	7,727	49,727	6,220	24,788	31,008
Fiducia Publica	(243,529)	262,601	19,072	542,766	2,317,220	2,859,986
Compañías de Financiamiento Comercial	1,000	7,803	8,803	8,000	8,628	16,628
Fondos de Prima Media	(27,419)	33,529	6,110	26,424	211,605	238,029
Cooperativas	-	-	-	(1,000)	-	(1,000)
Entidades sin Animo de Lucro	(3,432)	1,741	(1,691)	25,539	15,151	40,690
Personas Naturales	(9,737)	6,815	(2,922)	(8,936)	27,275	18,339
Otros Fondos	(6,555)	1,165	(5,390)	(12,636)	1,663	(10,973)
Personas Juridicas	(44,472)	15,667	(28,805)	54,605	46,760	101,365
Proveedores de Infraestructura	(17,408)	(16,351)	(33,759)	(7,209)	36,936	29,727
Comisionistas de Bolsa	(83,074)	23,179	(59,895)	15,710	88,884	104,594
Instituciones Especiales	(228,457)	112,184	(116,273)	1,597,959	38,534	1,636,493
BanRep	(4,724,297)	(161,894)	(4,886,191)	(5,263,207)	(272,429)	(5,535,636)

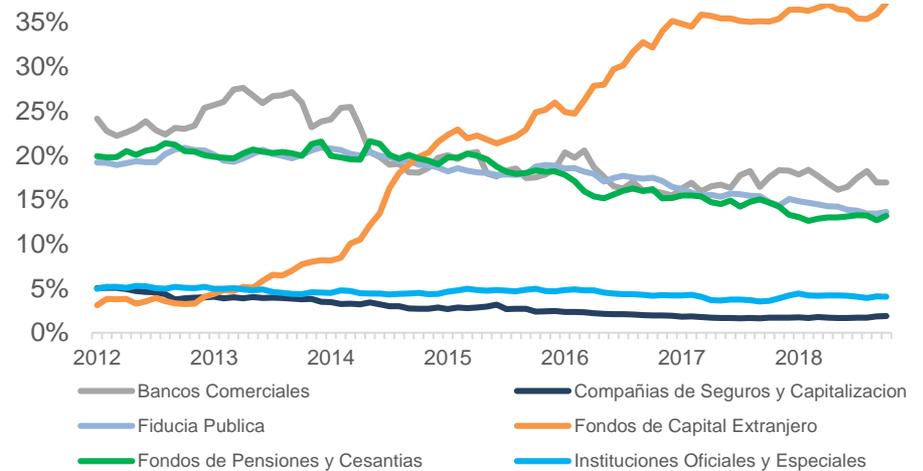
# AFP's siguen siendo los mayores tenedores de TES con 26.25% del total

## Seguidos por los extranjeros con 25.50%

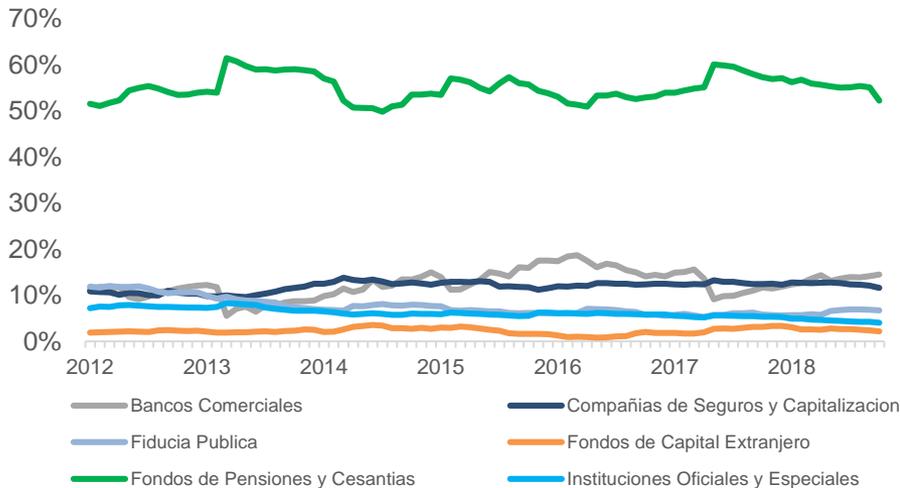
### Participación en Total TES COP + UVR



### 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

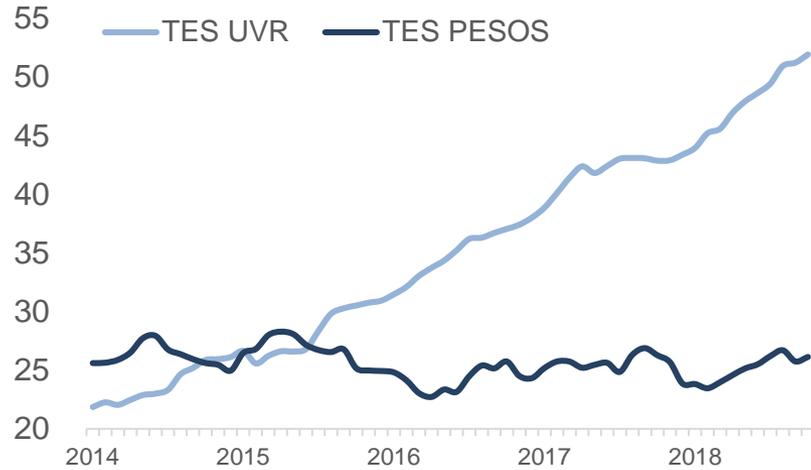
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

# AFP's realizaron compras netas de TES por \$1.08 billones

## Extranjeros realizaron compras netas de TES por \$706 mil MM

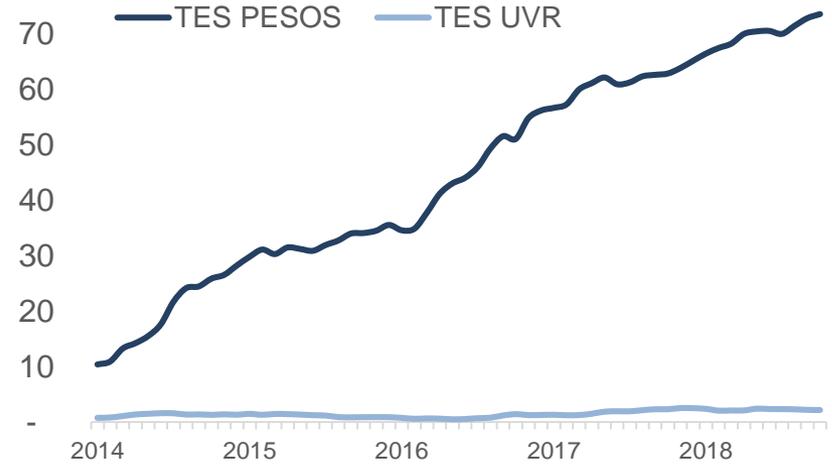
### Tenencias TES de Fondos de Pensiones

Cifras en COP billones



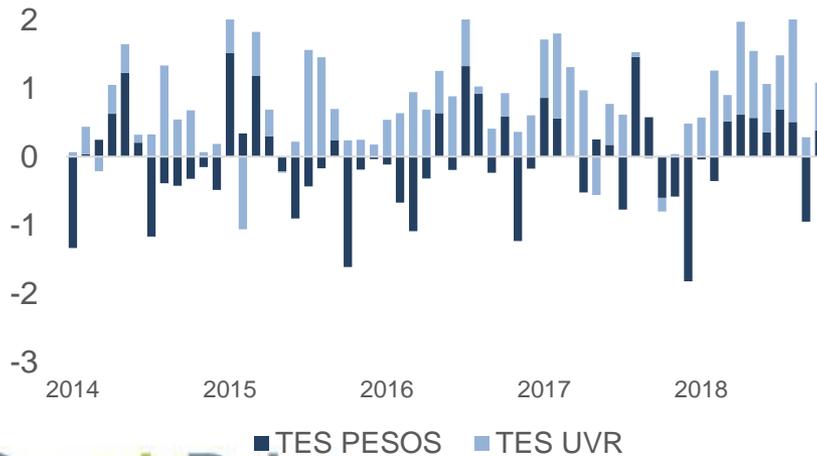
### Tenencias TES de Extranjeros

Cifras en COP billones



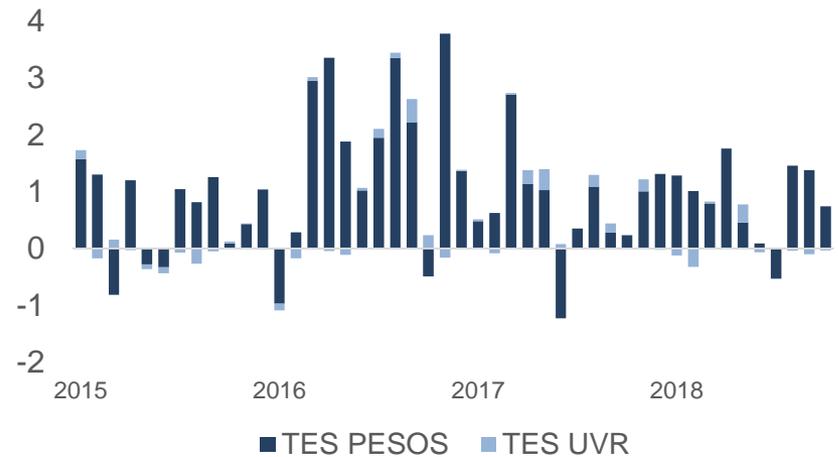
### Variación Mensual tenencias Fondos de Pensiones

Cifras en COP billones



### Variación Mensual tenencias Extranjeros

Cifras en COP billones



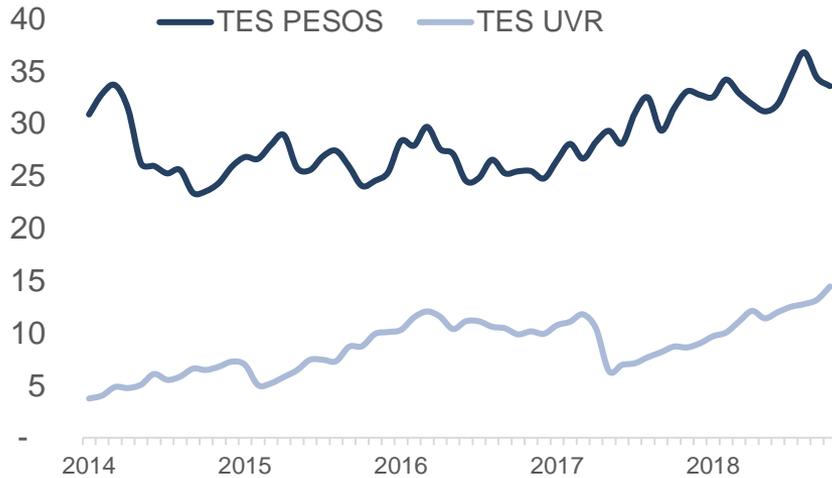
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

# Bancos Comerciales compran \$460 mil MM de TES

## Fiducia Pública realizó compras de TES por \$19,072 MM

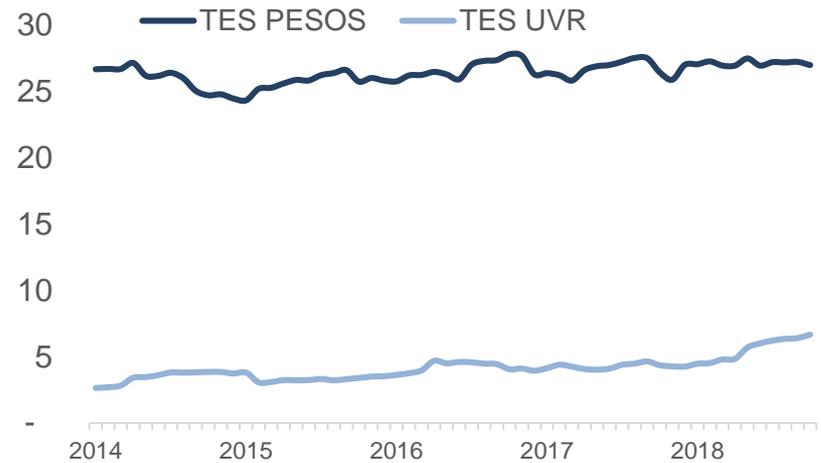
### Tenencias TES de Bancos Comerciales

Cifras en COP billones



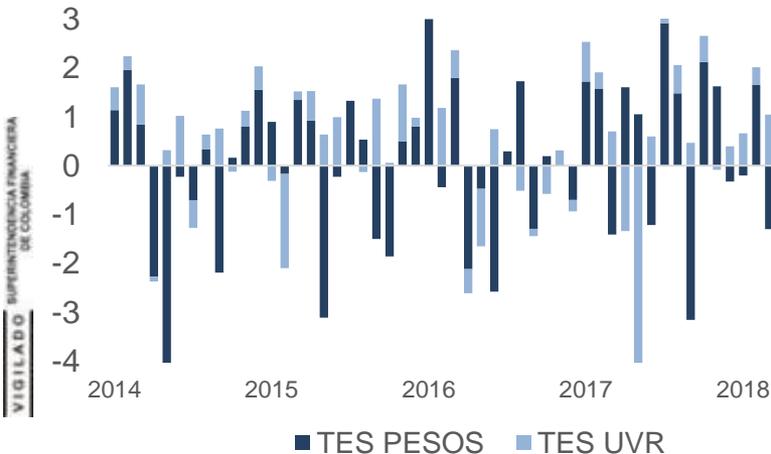
### Tenencias TES de Fiducia Pública

Cifras en COP billones



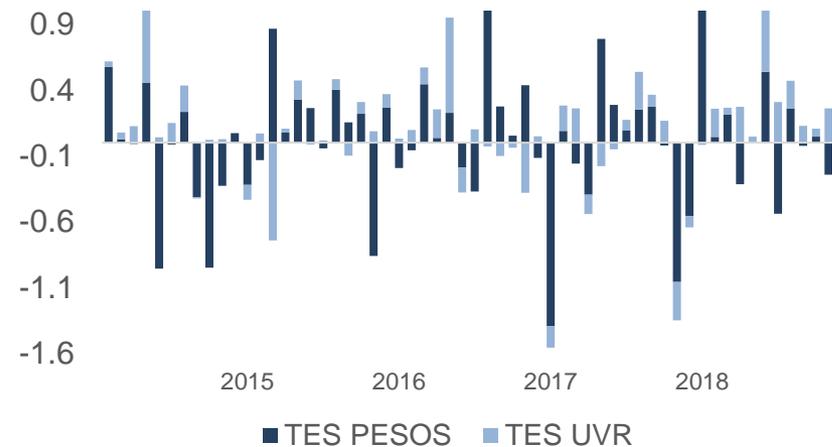
### Variación Mensual tenencias Bancos Comerciales

Cifras en COP billones



### Variación Mensual tenencias Fiducia Pública

Cifras en COP billones

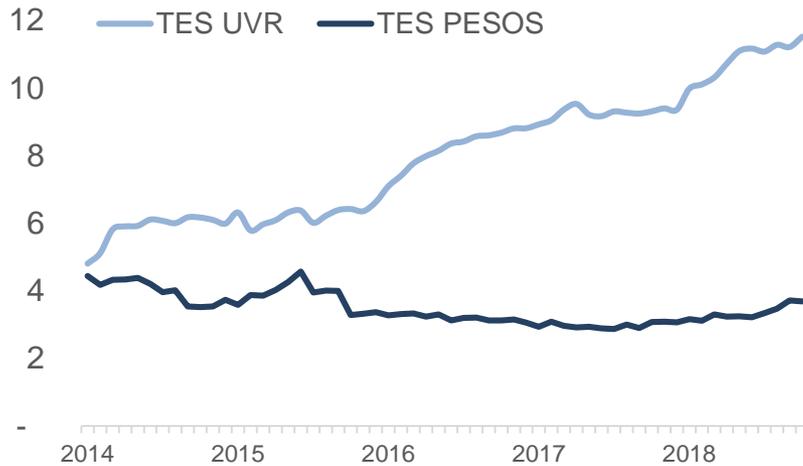


# Aseguradoras realizaron compras netas de TES por \$279,036 MM

## Instituciones Oficiales realizaron ventas netas de TES por \$116,273 MM

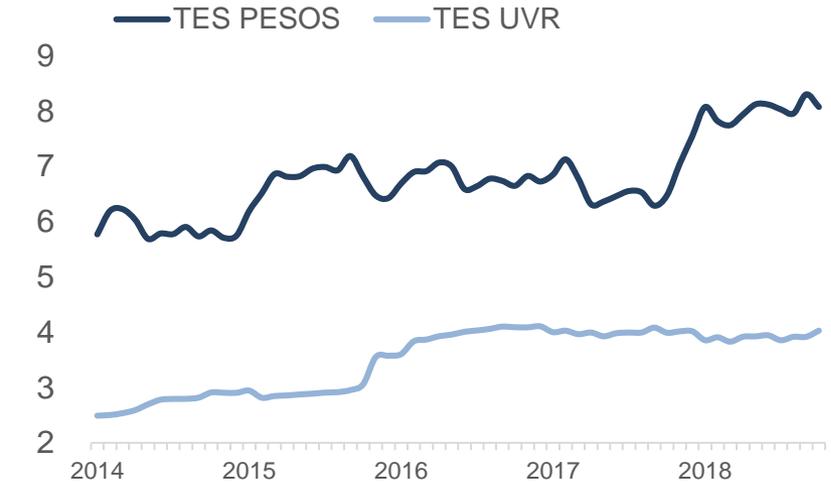
### Tenencias TES de Aseguradoras

Cifras en COP billones



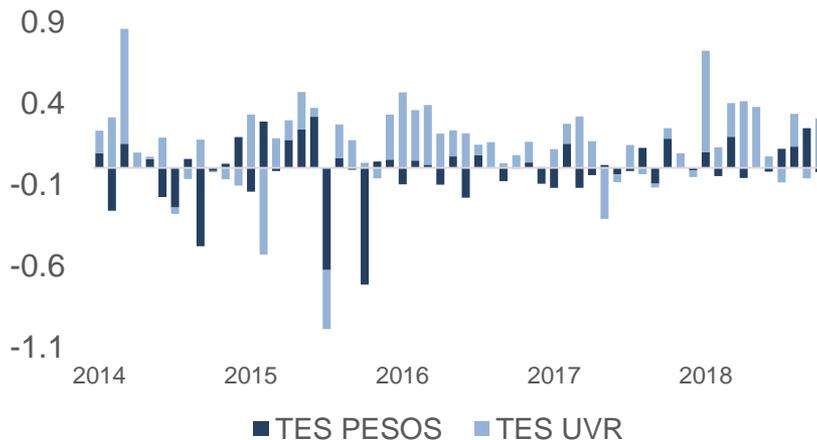
### Tenencias TES de Instituciones Oficiales y Especiales

Cifras en COP billones



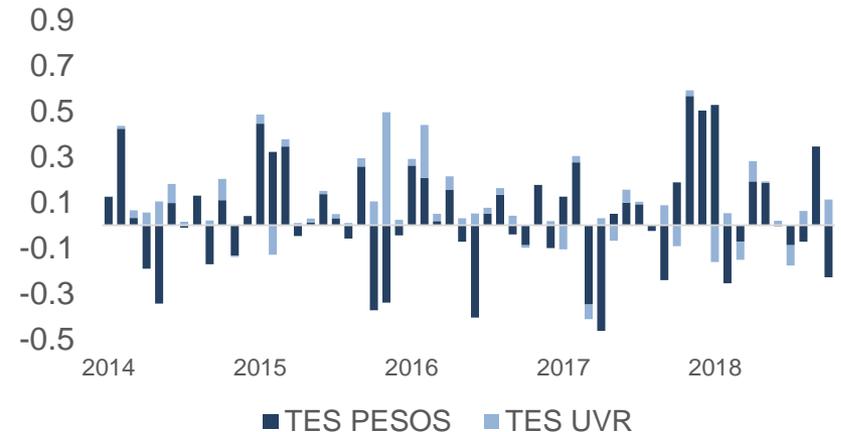
### Variación Mensual Aseguradoras

Cifras en COP billones



### Variación Mensual Instituciones Oficiales y Especiales

Cifras en COP billones



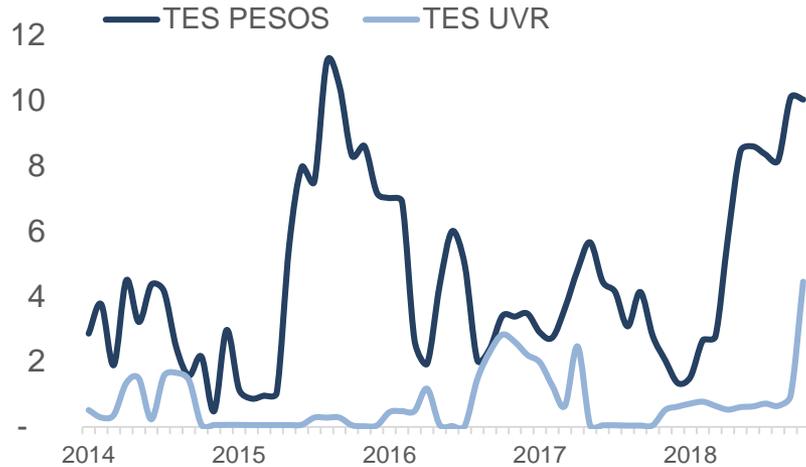
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

# MHCP realizó compras de TES por \$3.4 bill

## Banrep disminuyó sus tenencias en TES en \$4.8 billones

### Tenencias TES de MinHacienda

Cifras en COP billones



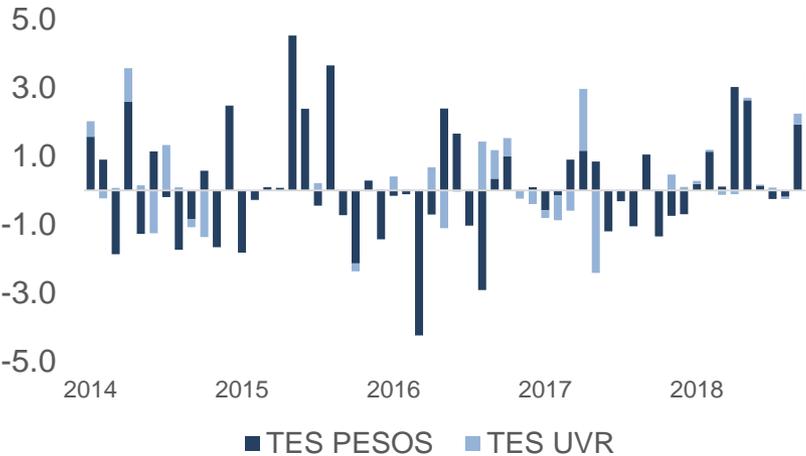
### Tenencias TES de Banrep

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	<a href="mailto:alejandro.pieschacon@casadebolsa.com.co">alejandro.pieschacon@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 22685
Director Investigaciones	Juan David Ballén	<a href="mailto:juan.ballen@casadebolsa.com.co">juan.ballen@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 22622
Estratega Renta Fija	Angela Pinzón	<a href="mailto:angela.pinzon@casadebolsa.com.co">angela.pinzon@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 23626
Analista Renta Fija	Diego Velásquez	<a href="mailto:diego.velasquez@casadebolsa.com.co">diego.velasquez@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 22710
Gerente de Renta Variable	Omar Suarez	<a href="mailto:omar.suarez@casadebolsa.com.co">omar.suarez@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 22619
Analista Acciones	Roberto Paniagua	<a href="mailto:roberto.paniagua@casadebolsa.com.co">roberto.paniagua@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 22703
Practicante	Santiago Clavijo	<a href="mailto:raul.moreno@casadebolsa.com.co">raul.moreno@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 22602

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.