
Tenedores TES

Informe Mensual

08 de octubre de 2018

CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval

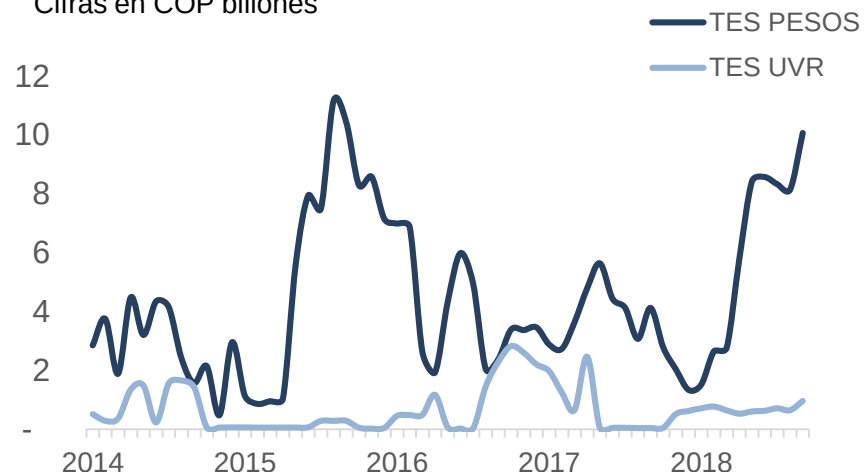
Tenedores de TES

AFPs y Bancos se la juegan por los UVRs

- En septiembre el Ministerio de Hacienda realizó compras netas de TES por \$2.2 billones, con lo cual revirtió la tendencia de los últimos dos meses, en donde había sido vendedor neto. La entidad compró \$1.9 billones en TES COP y \$315,640 MM en TES UVR, y acumuló un saldo de TES por 18 billones, con el fin de realizar el canje de deuda con el Tesoro Nacional con las referencias que vencen en octubre y noviembre de 2018 y abril y septiembre de 2019.
- Las ventas estuvieron lideradas por los bancos comerciales, los cuales luego de haber liderado las compras de los últimos 3 meses, decidieron liquidar de sus portafolios \$2 billones. Al mirar el desagregado, los bancos vendieron TES COP por \$2.4 billones mientras que, realizaron compras en TES UVR por \$414,540 MM.
- Los inversionistas extranjeros continuaron con las compras de agosto, y en septiembre fueron compradores netos por un valor de \$1.2 billones. Sus compras se centraron en TES COP \$1.3 billones, mientras que en TES UVR vendieron \$99,477 MM. El apetito de los extranjeros por los bonos locales se da en medio de una incertidumbre y volatilidad internacional. Importante resaltar que, la participación de estos agentes incrementó hasta el 25.40% luego de haber disminuido el mes previo.
- Las AFP's realizaron ventas por \$669,404 MM durante septiembre (\$951,890 MM en TES COP, no obstante, compraron \$282,486 MM en TES UVR), y se mantienen como los mayores tenedores de TES con un 26.41% del total. (ver [Informe Mensual Renta Fija | Haciendo historia](#)).
- Es importante mencionar que los agentes locales más importantes, los bancos comerciales y las AFP's 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 \$1.7 billones hasta \$295 billones, de los cuales \$740,246 MM corresponden a TES COP y \$987,831 MM en TES UVR.

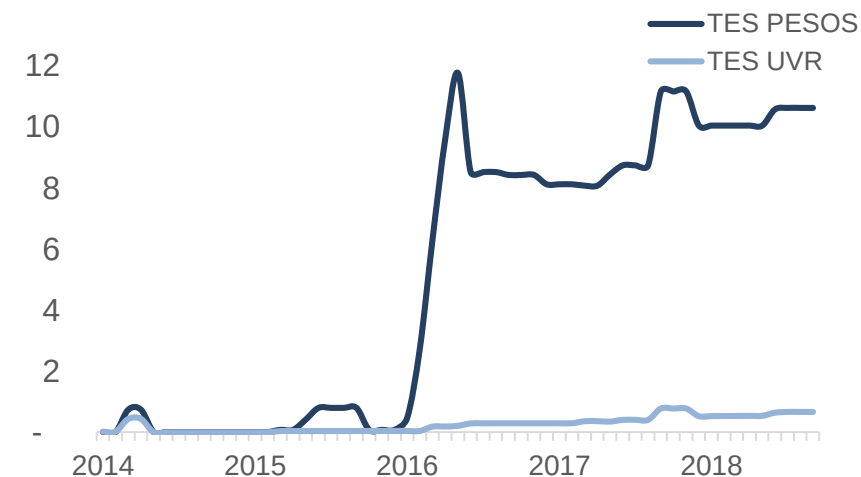
Tenencias TES de MinHacienda

Cifras en COP billones



Tenencias TES de Banrep

Cifras en COP billones



MinHacienda y Extranjeros lideraron las compras del mes

Bancos comerciales bajan su exposición en TES COP

Variación mensual y 12 meses en Tenencias de TES

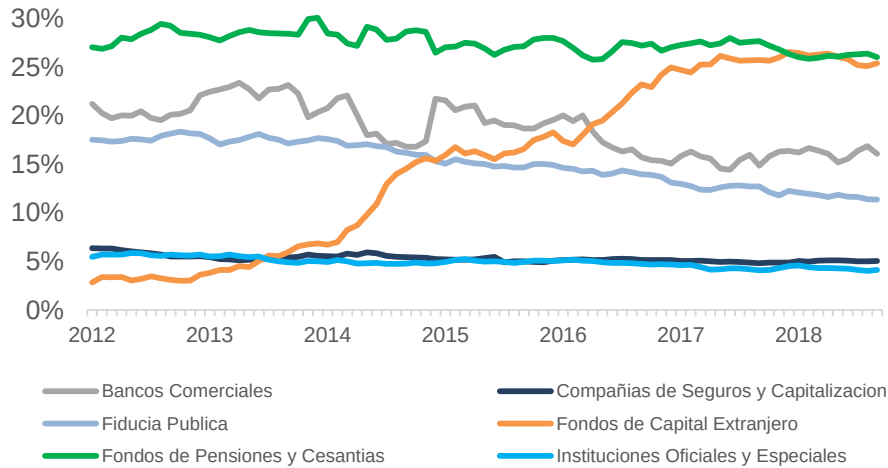
Cifras en COP Millones

Entidad	Var Mensual			Var 12 meses		
	COP	UVR	Total	COP	UVR	Total
Minhacienda	1,928,665	315,640	2,244,305	5,947,219	919,813	6,867,032
Extranjeros	1,372,818	(99,477)	1,273,341	10,210,128	(110,415)	10,099,713
Instituciones Especiales	345,500	(116)	345,384	2,014,316	(165,725)	1,848,591
Carteras Colectivas	178,129	91,948	270,077	423,956	526,197	950,153
Aseguradoras	245,000	(64,721)	180,279	813,883	1,969,161	2,783,044
Fiducia Publica	45,802	60,707	106,509	(273,903)	1,763,834	1,489,931
Comisionistas de Bolsa	50,280	(15,293)	34,987	(23,258)	70,944	47,686
Corporaciones Financieras	103,290	(72,616)	30,674	499,282	(7,252)	492,030
Entidades sin Animo de Lucro	(600)	16,895	16,295	27,121	13,288	40,409
Personas Juridicas	(16,402)	30,302	13,900	104,305	29,058	133,363
Compañías de Financiamiento Comercial	10,500	1,039	11,539	13,000	826	13,826
Personas Naturales	(6,193)	15,240	9,047	(7,811)	20,467	12,656
Proveedores de Infraestructura	11,000	(5,199)	5,801	10,199	53,422	63,621
Fondos de Prima Media	(1,000)	4,122	3,122	66,343	195,267	261,610
Otros Fondos	300	685	985	(7,081)	500	(6,581)
BanRep	-	(19)	(19)	(538,910)	(109,834)	(648,744)
Cooperativas	(2,000)	-	(2,000)	(1,000)	-	(1,000)
Administradoras de Carteras Colectivas y de Fdos de Pensiones y Cesantias	(33,500)	14,018	(19,482)	7,720	19,617	27,337
Entidades Publicas	(106,317)	(2,350)	(108,667)	1,242,843	395,620	1,638,463
AFPs	(951,890)	282,486	(669,404)	(1,133,680)	8,153,546	7,019,866
Bancos Comerciales	(2,433,136)	414,540	(2,018,596)	5,048,309	4,998,100	10,046,409

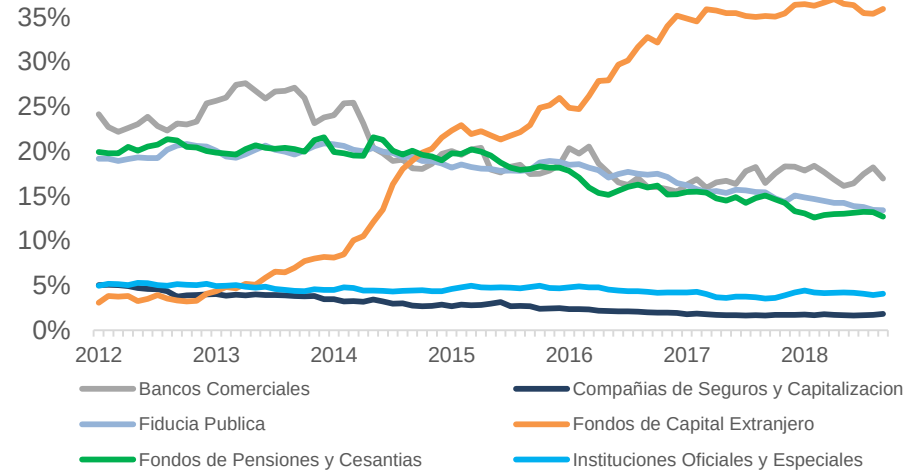
AFP's siguen siendo los mayores tenedores de TES con 26.02% del total

Seguidos por los extranjeros con 25.40%

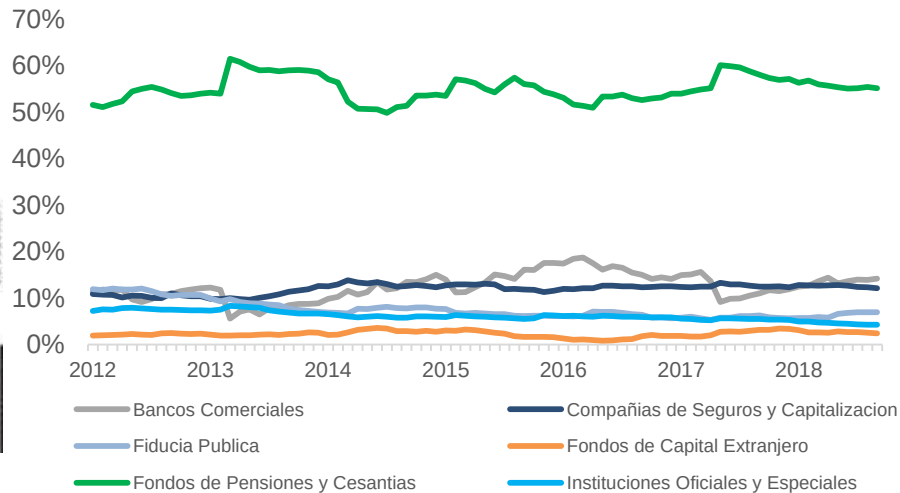
Participación en Total TES COP + UVR



Participación en TES COP



Participación en TES UVR



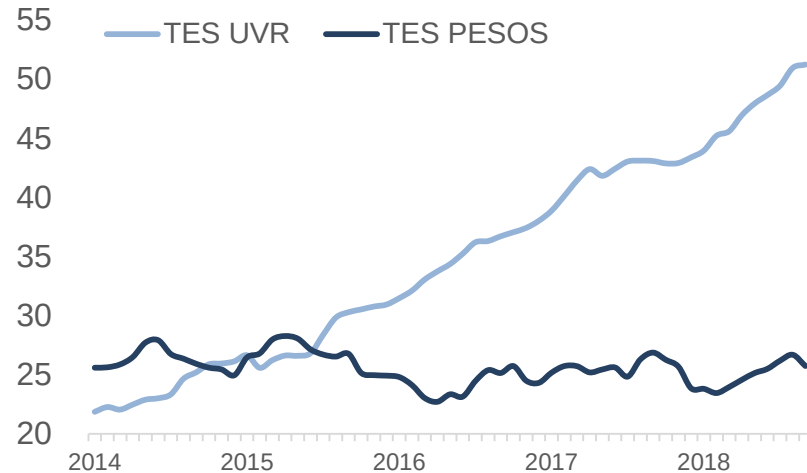
* En las gráficas solo se aprecian la participación de las entidades que representan más del 50% de los TES

AFP's realizaron ventas netas de TES por \$669,404 MM

Extranjeros realizaron compras netas de TES por \$1.2 billones

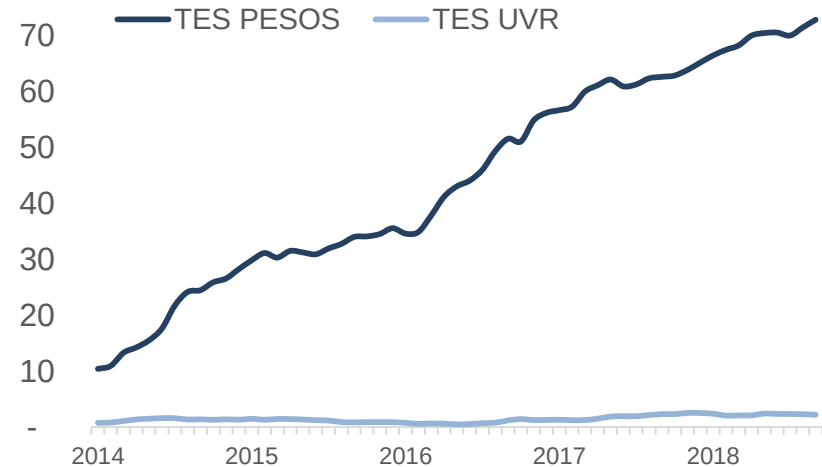
Tenencias TES de Fondos de Pensiones

Cifras en COP billones



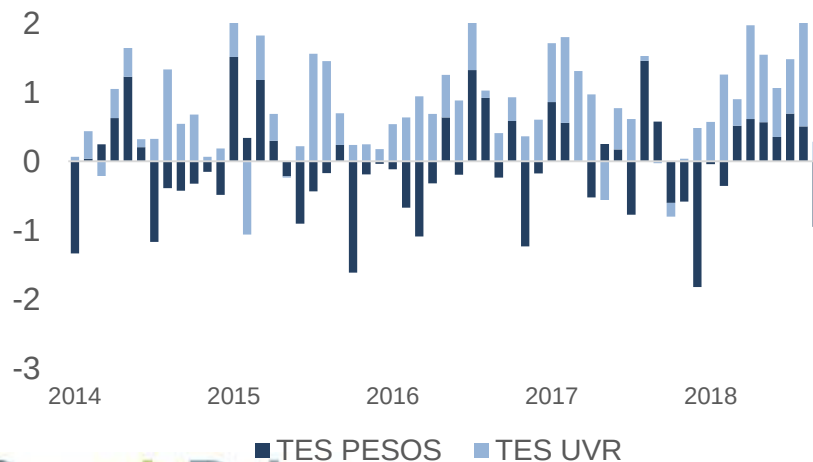
Tenencias TES de Extranjeros

Cifras en COP billones



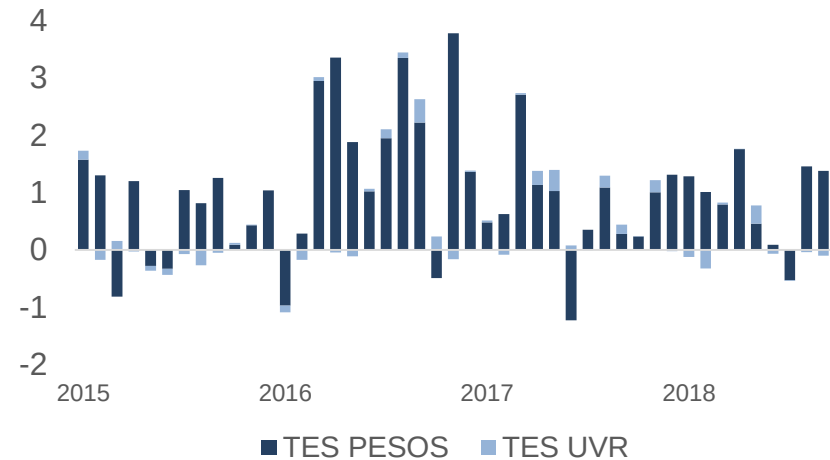
Variación Mensual tenencias Fondos de Pensiones

Cifras en COP billones



Variación Mensual tenencias Extranjeros

Cifras en COP billones



■ TES PESOS ■ TES UVR

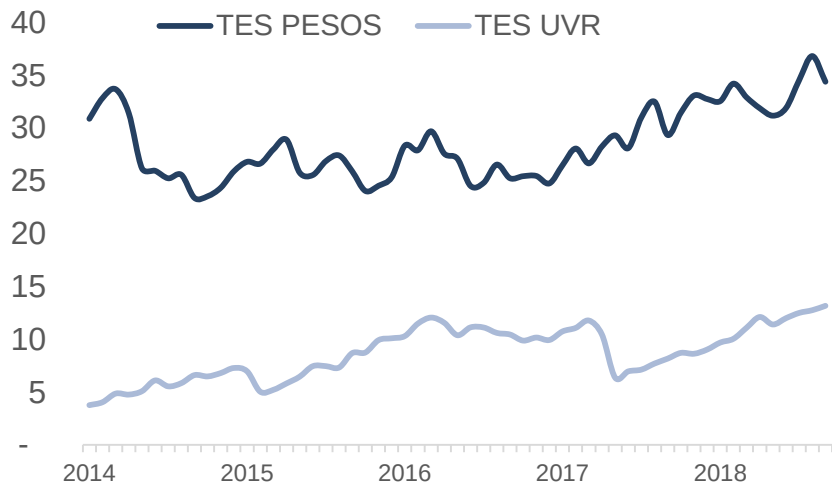
■ TES PESOS ■ TES UVR

Bancos Comerciales venden \$2 bill de TES

Fiducia Pública realizó compras de TES por \$106,509 MM

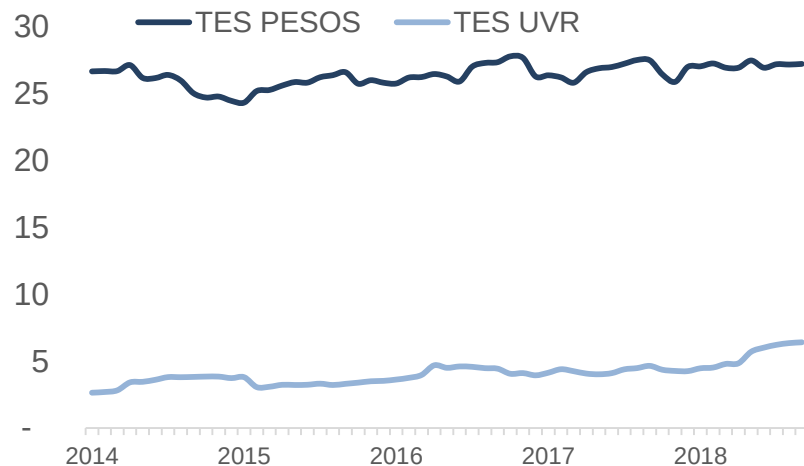
Tenencias TES de Bancos Comerciales

Cifras en COP billones



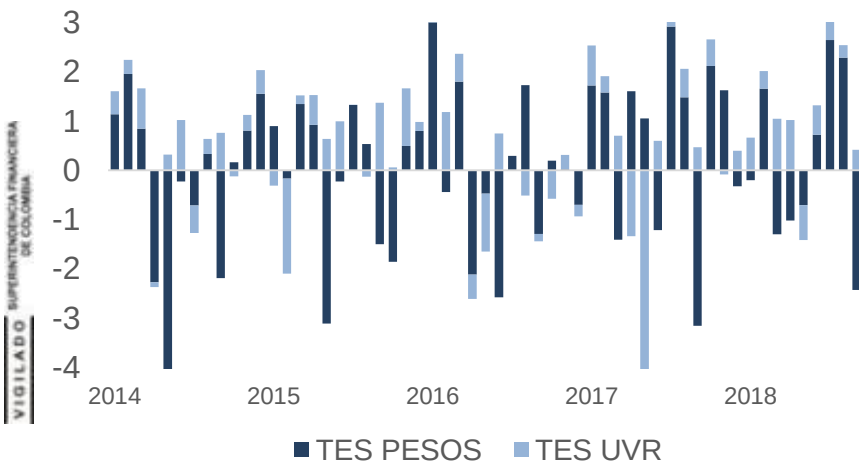
Tenencias TES de Fiducia Pública

Cifras en COP billones



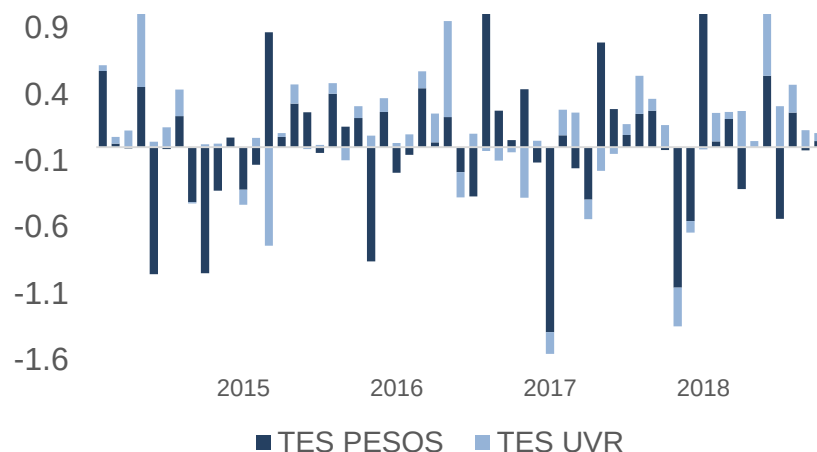
Variación Mensual tenencias Bancos Comerciales

Cifras en COP billones



Variación Mensual tenencias Fiducia Pública

Cifras en COP billones

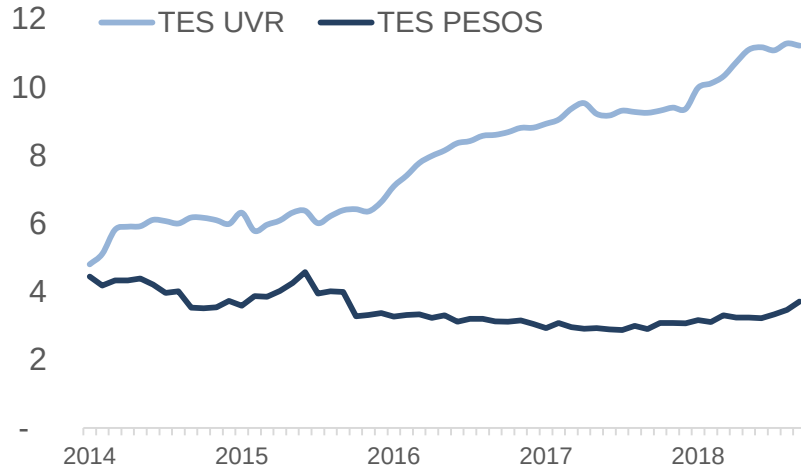


Aseguradoras realizaron compras netas de TES por \$180,279 MM

Instituciones Oficiales realizaron compras netas de TES por \$354,384 MM

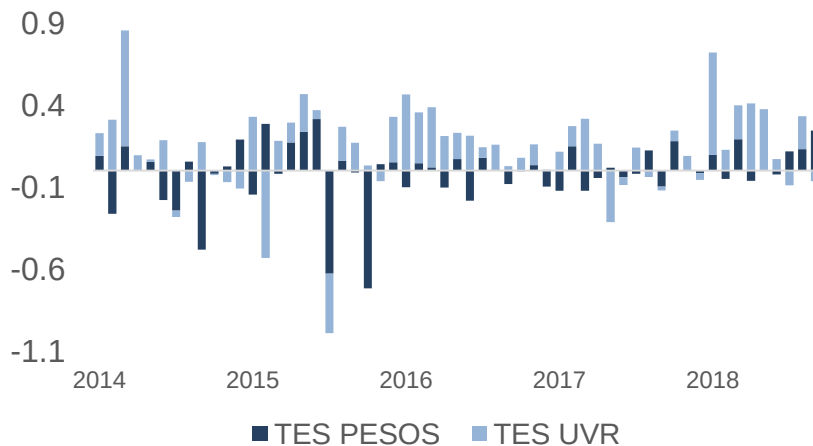
Tenencias TES de Aseguradoras

Cifras en COP billones



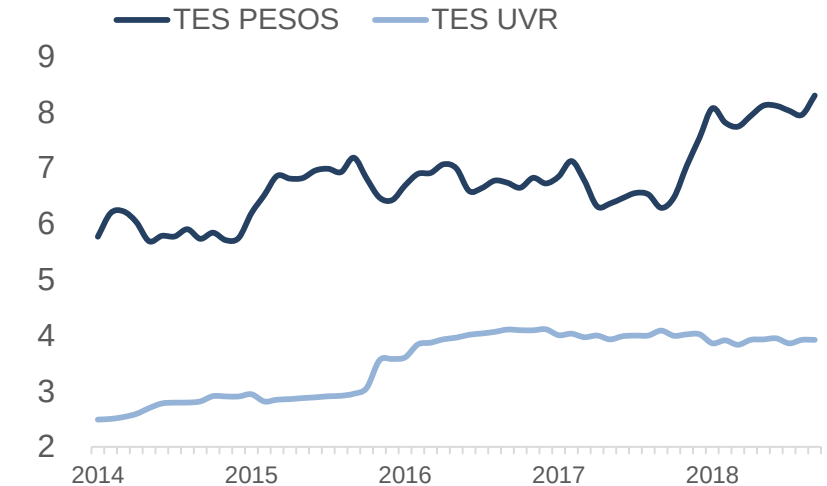
Variación Mensual Aseguradoras

Cifras en COP billones



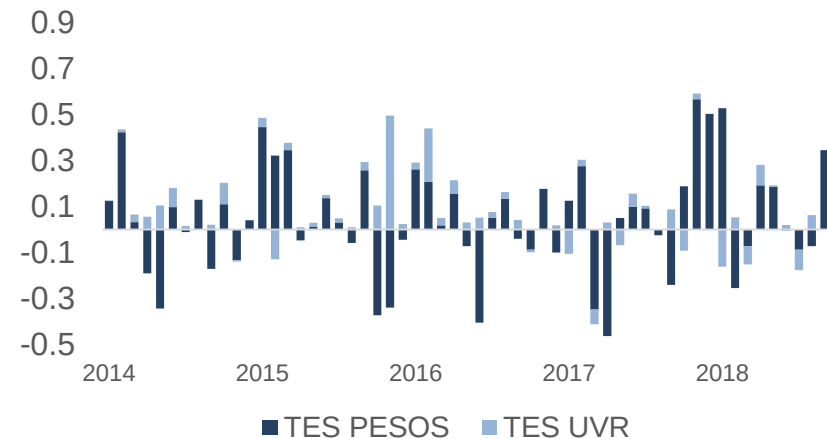
Tenencias TES de Instituciones Oficiales y Especiales

Cifras en COP billones



Variación Mensual Instituciones Oficiales y Especiales

Cifras en COP billones

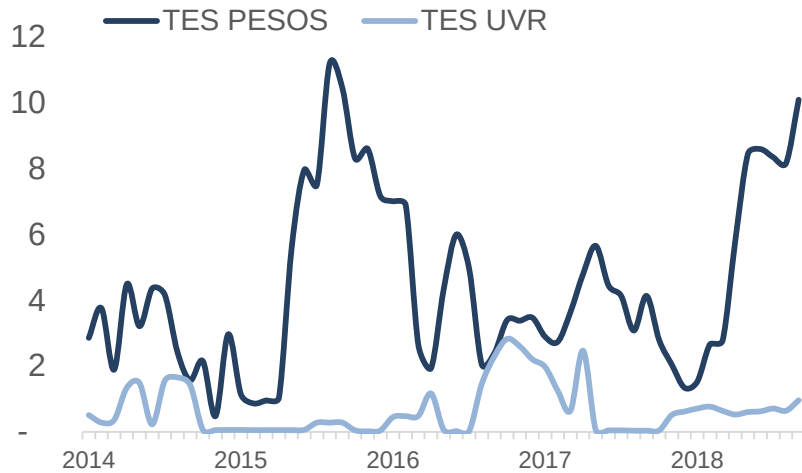


MHCP realizó compras de TES por \$2.2 bill

Banrep disminuyó sus tenencias en TES en \$19 MM

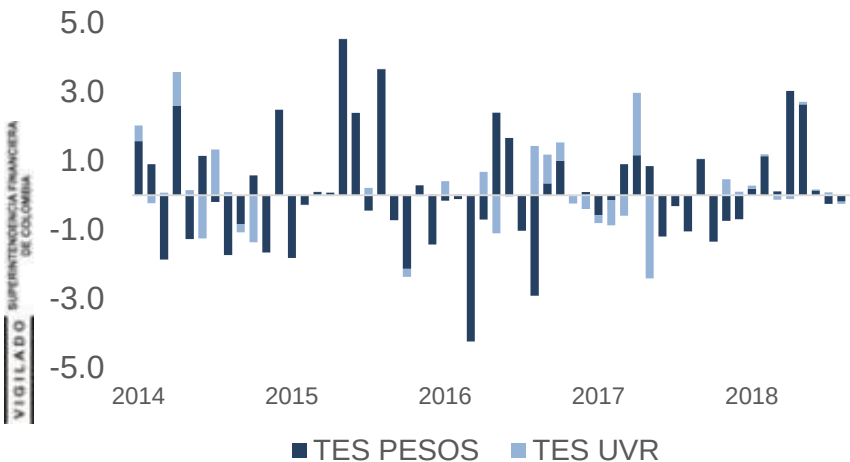
Tenencias TES de MinHacienda

Cifras en COP billones



Variación Mensual tenencias MinHacienda

Cifras en COP billones



Tenencias TES de Banrep

Cifras en COP billones



Variación Mensual tenencias Banrep

Cifras en COP billones



¿Quiénes somos?

Casa de Bolsa, la Comisionista de Bolsa de Grupo Aval



Cargo	Nombre	e-mail	Teléfono
Director Inversiones	Alejandro Pieschacon	alejandropieschacon@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	Diego Velásquez	diego.velasquez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22710
Gerente de Renta Variable	Omar Suarez	omar.suarez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22619
Analista Acciones	Roberto Paniagua	roberto.paniagua@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22703
Analista Acciones	Raúl Moreno	raul.moreno@casadebolsa.com.co	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.