



# Tenedores TES

## Informe Mensual

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



11 de mayo de 2020

# Tenedores de TES

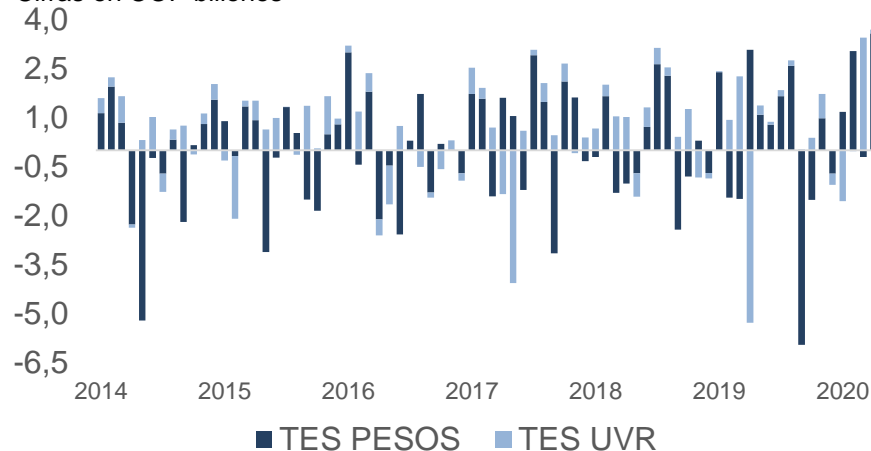
## Bancos comerciales se consolidan como compradores netos

En abril los Bancos Comerciales lideraron las adquisiciones de TES por tercer mes incrementando sus tenencias en \$3.7 billones. Al desagregar las compras, estos agentes incrementaron su saldo tanto de TES COP como de TES UVR en \$3.5 billones y \$116 mil millones respectivamente. Las compras fueron secundadas por el Banco de la República, quien adquirió TES por \$790 mil millones, distribuidos en un aumento de TES COP y TES UVR de \$741 y \$49 mil millones respectivamente. Así las cosas, los bancos comerciales elevaron su participación sobre el saldo total de TES emitidos al 24.47% y el banco central al 5.61%.

En contraste, el Ministerio de Hacienda fue el agente que más disminuyó su saldo de TES, al realizar ventas netas de TES por un monto de \$1.5 billones, las ventas se concentraron únicamente en TES COP por un valor de \$2.5 billones, sin embargo, realizó compras de TES UVR por \$977 mil millones. Cabe resaltar que en abril la entidad reanudó las subastas de TES de corto y largo plazo, asimismo realizó una operación de canje por \$1.5 billones con el fin de reducir la presión sobre los costos de financiamiento recibiendo TES 2020 y entregando a cambio TES UVR 2027 y 2037 y TES COP 2027 y 2032. A la par estuvieron los inversionistas extranjeros, quienes realizaron ventas por \$800 mil millones, concentradas en TES COP por \$765 millones, mientras que su saldo de TES UVR cayó tan solo \$34 mil millones. Estas ventas se realizaron en medio del rebalanceo del

### Variación Mensual tenencias de Bancos Comerciales

Cifras en COP billones



índice GBI-EM por lo cual parte de la disminución de la tenencia de TES de extranjeros por tercer mes consecutivo se puede atribuir a ello (ver [Estrategia Renta Fija | China ingresa al índice GBI-EM GD](#)).

Por otro lado, las AFP'S aumentaron sus tenencias de TES en \$416 mil millones, distribuidos de la siguiente manera, un incremento en el saldo de TES COP de \$583 mil millones frente a una caída del saldo en TES UVR de \$166 mil millones durante el cuarto mes del año, posicionándose como los mayores tenedores de TES con \$95.3 billones. Por su parte, el saldo de TES vigente aumentó en abril \$3.5 billones hasta \$326 billones desagregados en un incremento de TES COP y TES UVR de \$1.9 y \$ 1.6 billones respectivamente.

# Bancos Comerciales y Banrep continúan liderando las compras de TES

## Ministerio de Hacienda y Extranjeros principales vendedores de TES

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

Cifras en COP Millones

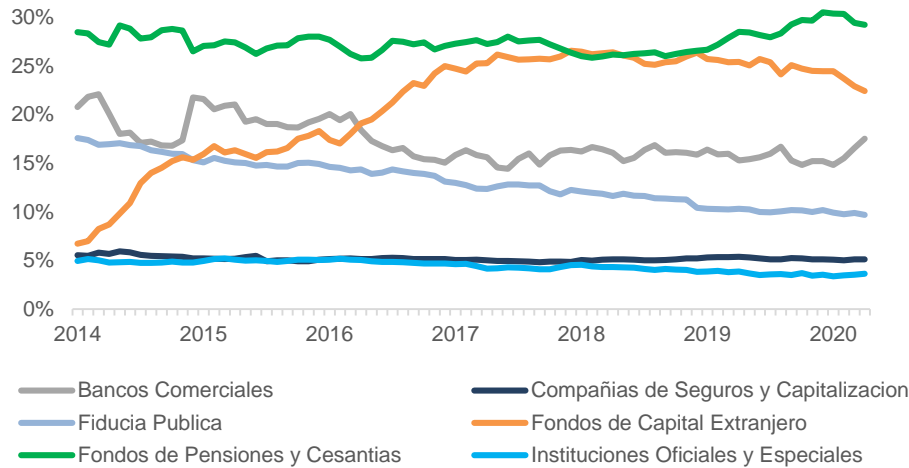
Entidad	Var Mensual			Var 12 meses		
	COP	UVR	Total	COP	UVR	Total
Bancos Comerciales	3.583.404	116.284	<b>3.699.688</b>	6.514.236	3.524.669	<b>10.038.905</b>
BanRep	741.500	49.453	<b>790.953</b>	8.310.435	1.035.841	<b>9.346.276</b>
Carteras Colectivas	420.347	68.295	<b>488.642</b>	(1.139.107)	256.321	<b>(882.786)</b>
Instituciones Especiales	366.000	83.469	<b>449.469</b>	(266.959)	245.367	<b>(21.592)</b>
AFPs	583.313	(166.809)	<b>416.504</b>	5.900.778	1.589.347	<b>7.490.125</b>
Corporaciones Financieras	(26.997)	241.323	<b>214.326</b>	529.626	283.349	<b>812.975</b>
Aseguradoras	(19.500)	211.630	<b>192.130</b>	(407.901)	533.371	<b>125.470</b>
Comisionistas de Bolsa	82.084	23.601	<b>105.685</b>	40.287	46.567	<b>86.854</b>
Personas Naturales	1.653	283	<b>1.936</b>	(1.605)	2.590	<b>985</b>
Otros Fondos	(150)	848	<b>698</b>	4.650	(45)	<b>4.605</b>
Cooperativas	(1.500)	-	<b>(1.500)</b>	15.500	-	<b>15.500</b>
Compañías de Financiamiento Comercial	(2.000)	-	<b>(2.000)</b>	(7.525)	(2.918)	<b>(10.443)</b>
Entidades sin Animo de Lucro	(1.050)	(5.692)	<b>(6.742)</b>	4.050	12.835	<b>16.885</b>
Proveedores de Infraestructura	(13.500)	533	<b>(12.967)</b>	(58.619)	(759)	<b>(59.378)</b>
Personas Juridicas	(230)	(26.385)	<b>(26.615)</b>	57.083	138.160	<b>195.243</b>
Entidades Publicas	(35.000)	3.784	<b>(31.216)</b>	(333.549)	55.235	<b>(278.314)</b>
Fondos de Prima Media	(51.500)	12.756	<b>(38.744)</b>	(193.493)	272.687	<b>79.194</b>
Admin. de Carteras Colectivas y de Fdos de Pensiones y Cesantías	(56.000)	736	<b>(55.264)</b>	11.200	9.993	<b>21.193</b>
Fiducia Publica	(299.277)	45.609	<b>(253.668)</b>	(804.540)	581.451	<b>(223.089)</b>
Extranjeros	(765.866)	(34.293)	<b>(800.159)</b>	(5.716.785)	470.502	<b>(5.246.283)</b>
Minhacienda	(2.563.462)	977.911	<b>(1.585.551)</b>	(5.796.571)	2.093.729	<b>(3.702.842)</b>

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

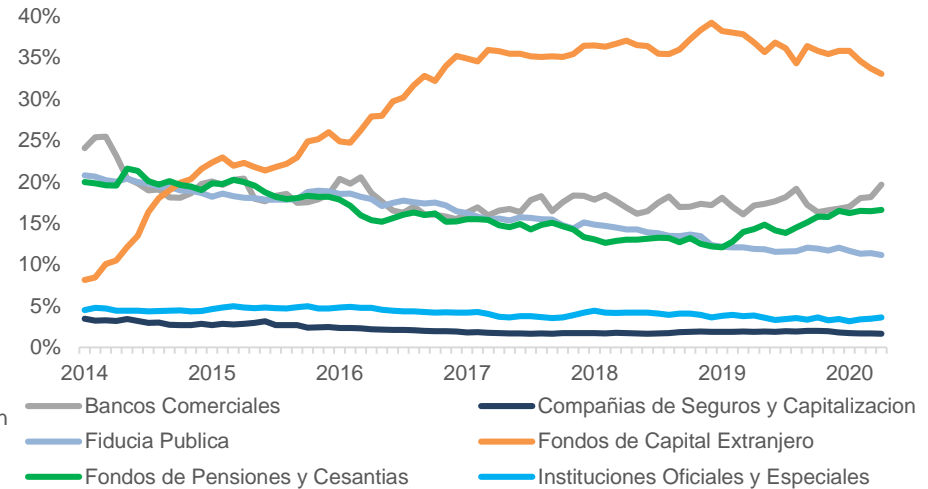
# AFP's mayores tenedores de TES con 29.2% del saldo total emitido

## Seguidos por los extranjeros quienes cuentan con el 22.4%

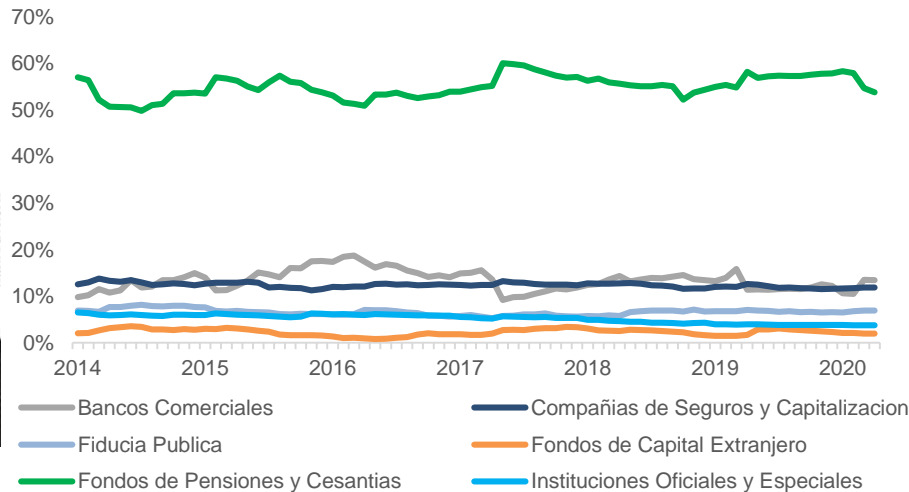
### Participación en Total TES COP + UVR



### 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

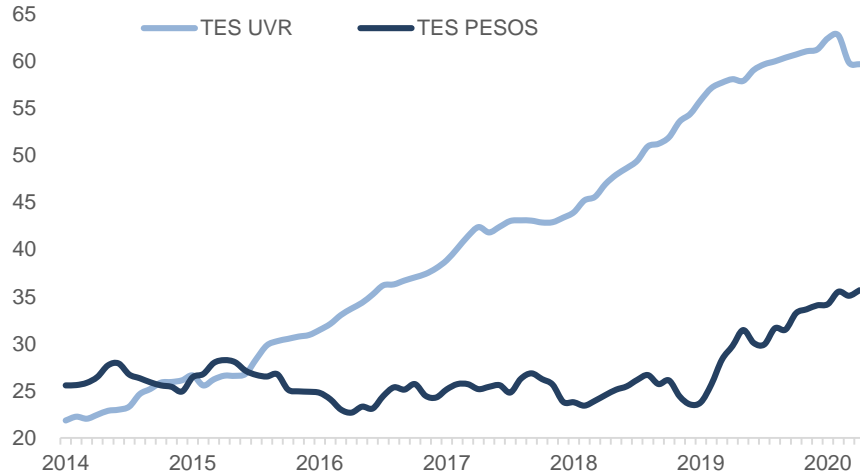
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

# En abril AFP adquirieron TES por \$416 mil millones

## Extranjeros disminuyeron tenencia de TES en \$800 mil millones

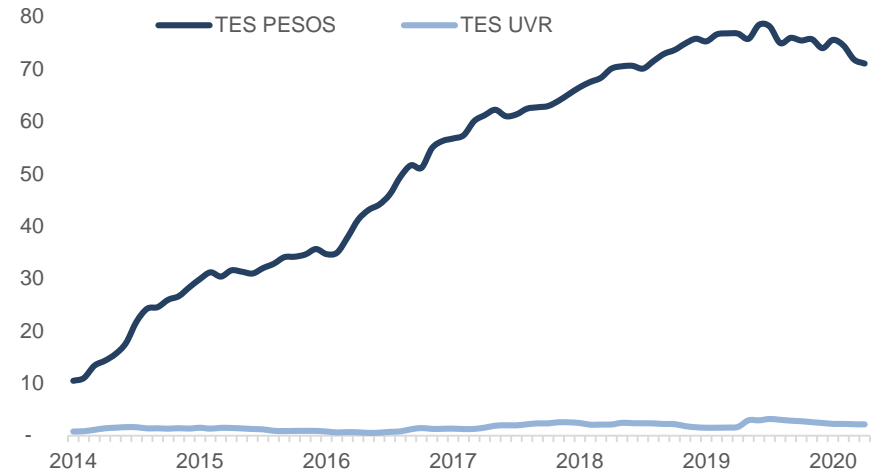
### Tenencias TES de Fondos de Pensiones

Cifras en COP billones



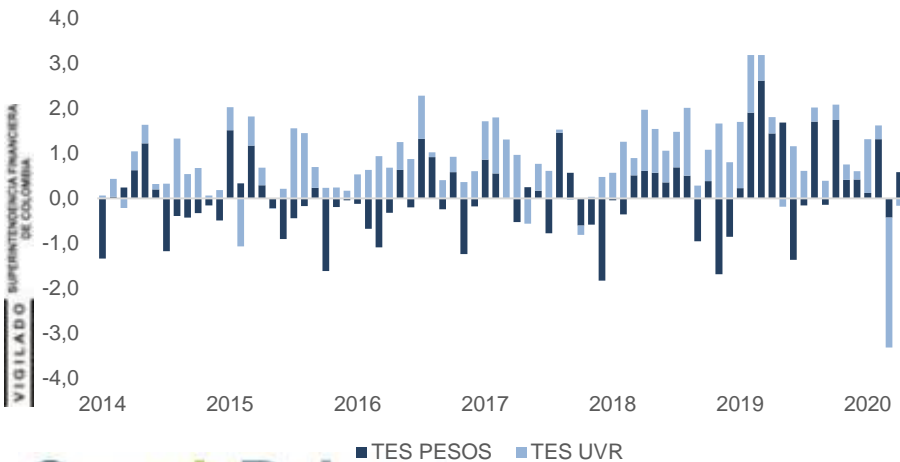
### Tenencias TES de Extranjeros

Cifras en COP billones



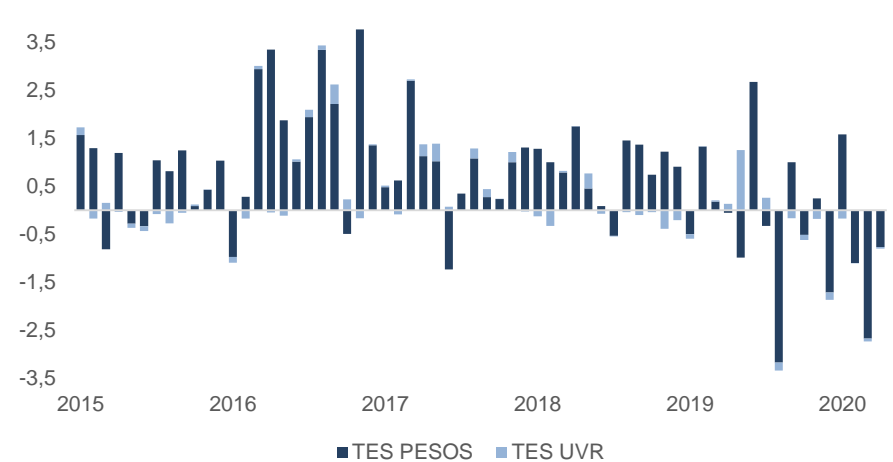
### Variación Mensual tenencias Fondos de Pensiones

Cifras en COP billones



### Variación Mensual tenencias Extranjeros

Cifras en COP billones



■ TES PESOS ■ TES UVR

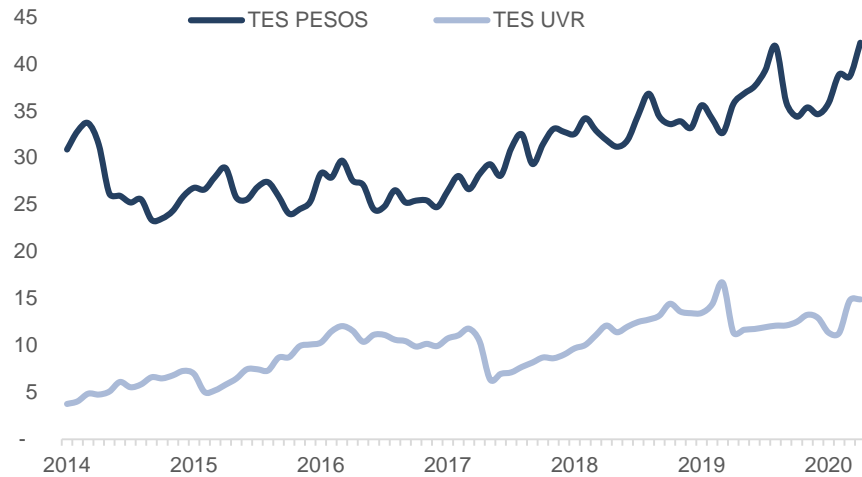
■ TES PESOS ■ TES UVR

# Bancos Comerciales realizaron compras netas de TES por \$3.7 billones

## Fiducia Pública liquidó TES por \$253 mil millones

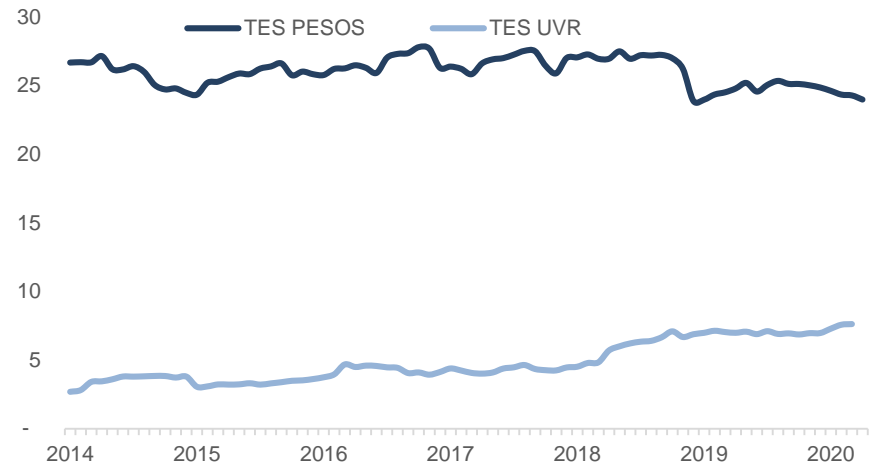
### Tenencias TES de Bancos Comerciales

Cifras en COP billones



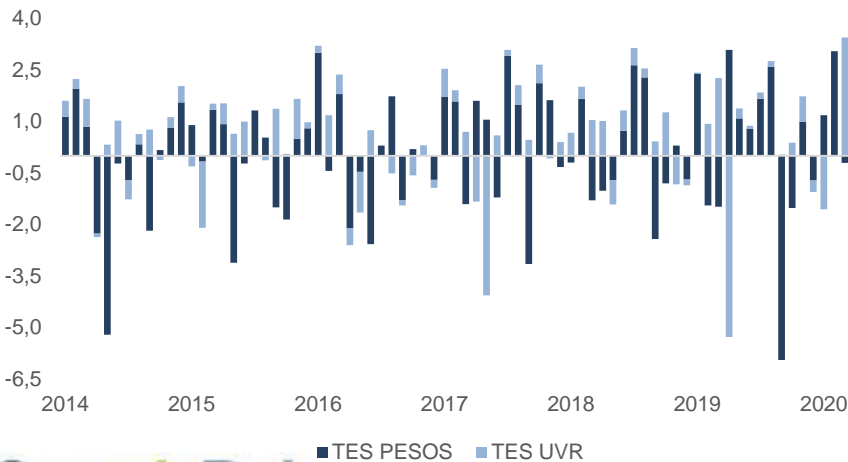
### Tenencias TES de Fiducia Pública

Cifras en COP billones



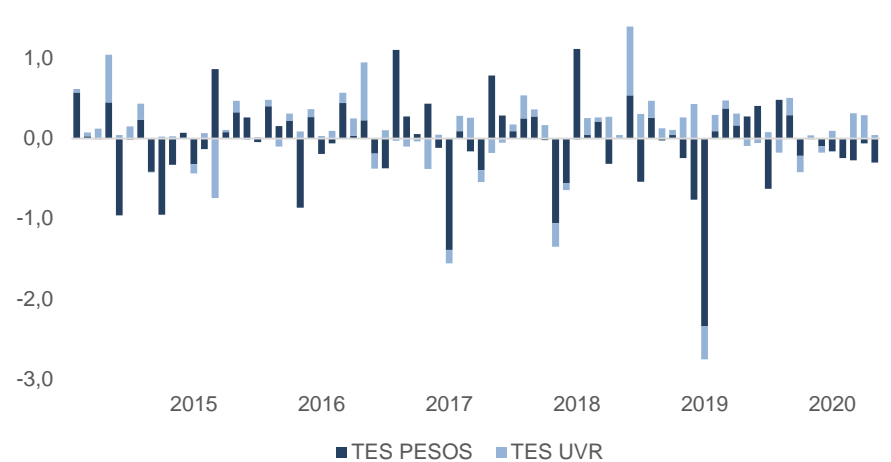
### Variación Mensual tenencias Bancos Comerciales

Cifras en COP billones



### Variación Mensual tenencias Fiducia Pública

Cifras en COP billones



■ TES PESOS ■ TES UVR

■ TES PESOS ■ TES UVR

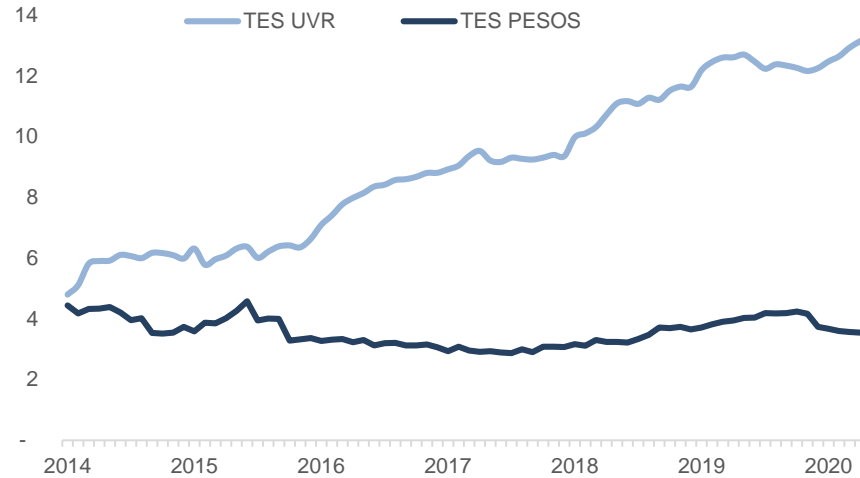


# Aseguradoras aumentaron tenencia de TES en \$192 mil millones

## Instituciones Especiales compraron TES por \$449 mil millones

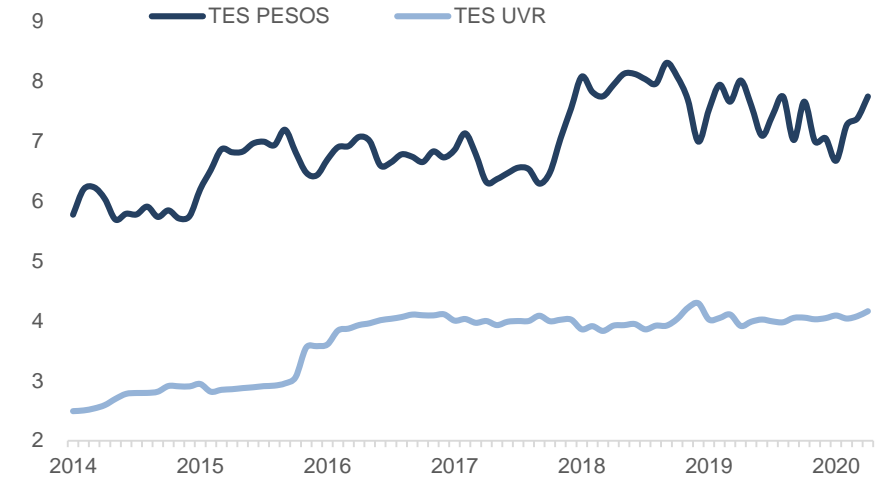
### Tenencias TES de Aseguradoras

Cifras en COP billones



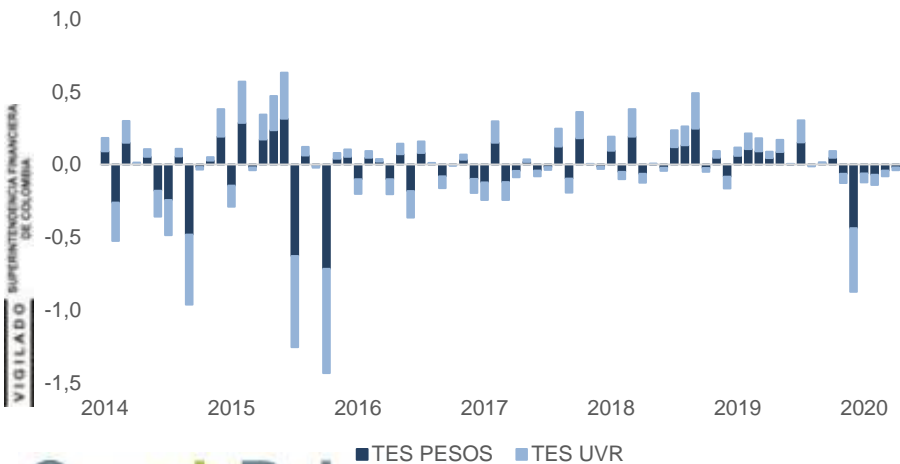
### Tenencias TES de Instituciones Oficiales y Especiales

Cifras en COP billones



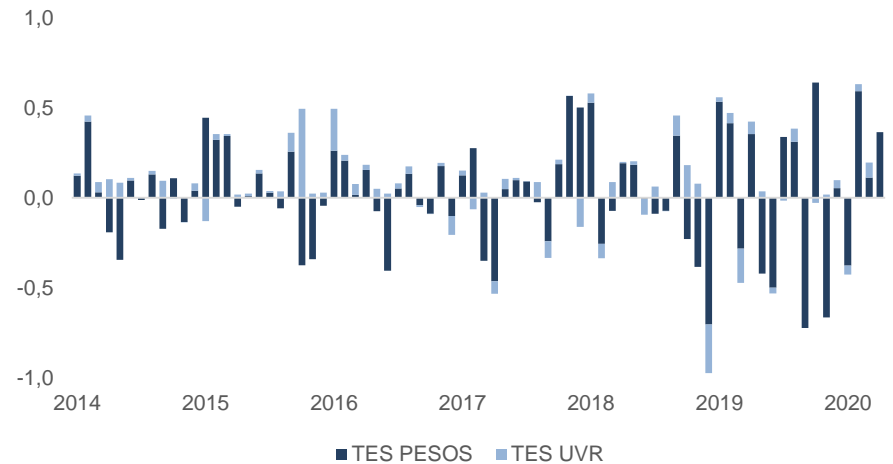
### Variación Mensual Aseguradoras

Cifras en COP billones



### Variación Mensual Instituciones Oficiales y Especiales

Cifras en COP billones

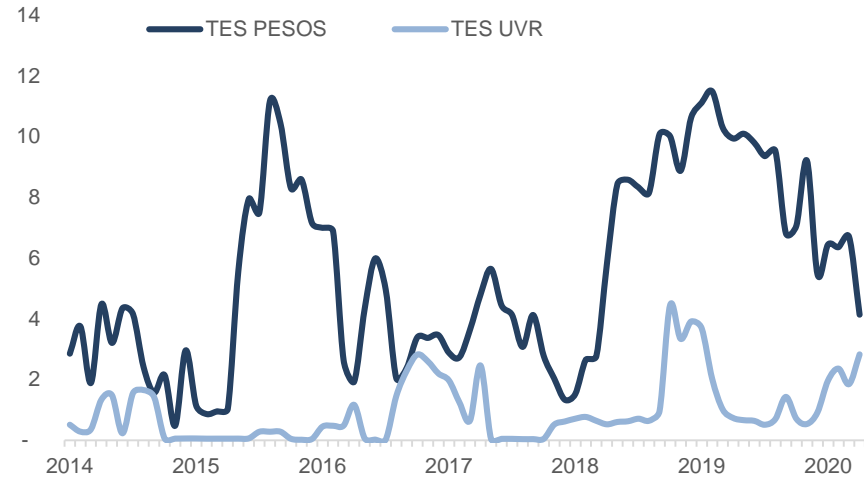


# MHCP rebajó tenencia de TES en \$1.5 billones

## Banrep elevó su saldo de TES en \$790 mil millones

### Tenencias TES de MinHacienda

Cifras en COP billones



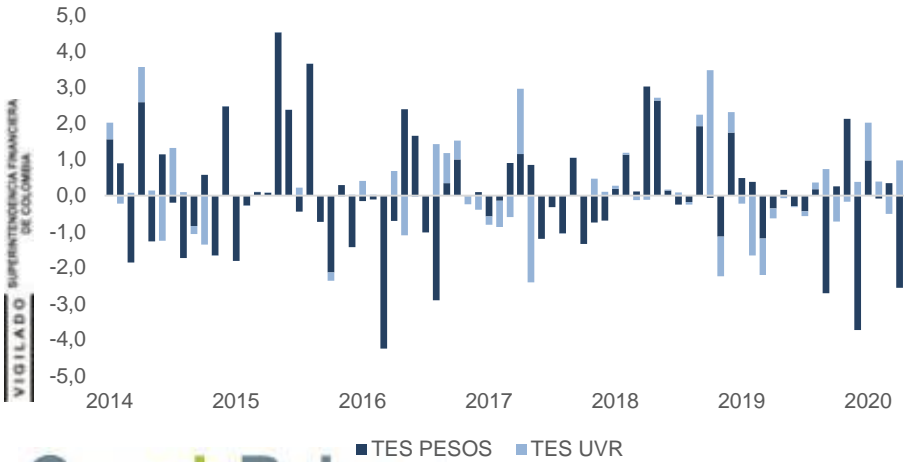
### Tenencias TES de Banrep

Cifras en COP billones



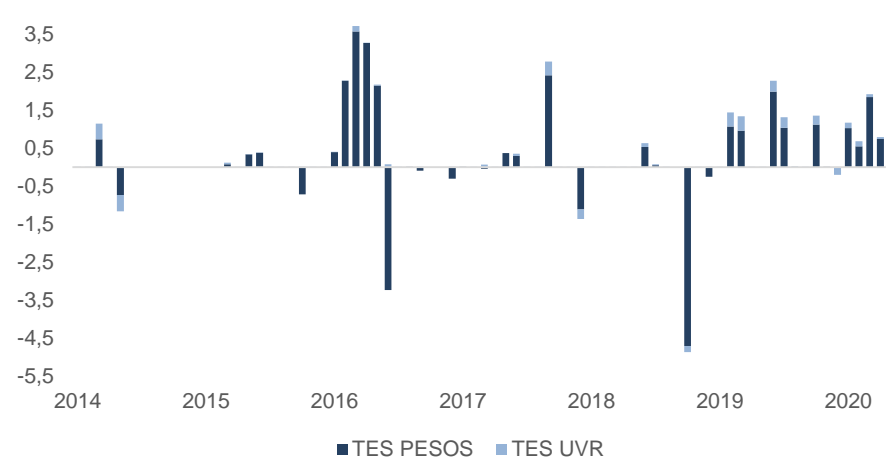
### Variación Mensual tenencias MinHacienda

Cifras en COP billones



### Variación Mensual tenencias Banrep

Cifras en COP billones



■ TES PESOS ■ TES UVR

■ TES PESOS ■ TES UVR



# ¿Quiénes somos?

## Casa de Bolsa, la Comisionista de Bolsa de Grupo Aval



Cargo	Nombre	e-mail	Teléfono
Director Análisis y Estrategia	Juan David Ballén	<a href="mailto:juan.ballen@casadebolsa.com.co">juan.ballen@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 22622
Analista Renta Fija	Mariafernanda Pulido	<a href="mailto:maria.pulido@casadebolsa.com.co">maria.pulido@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 22710
Analista Junior Renta Fija	Santiago Clavijo	<a href="mailto:santiago.clavijo@casadebolsa.com.co">santiago.clavijo@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 22602
Practicante Renta Fija	Daniel Jimenez	<a href="mailto:daniel.jimenez@casadebolsa.com.co">daniel.jimenez@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 23632
Gerente de Renta Variable	Omar Suarez	<a href="mailto:omar.suarez@casadebolsa.com.co">omar.suarez@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 22619
Analista Junior Acciones	Juan Felipe D´luyz	<a href="mailto:juan.dluyz@casadebolsa.com.co">juan.dluyz@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 22703
Analista Junior Acciones	Sergio Segura	<a href="mailto:sergio.segura@casadebolsa.com.co">sergio.segura@casadebolsa.com.co</a>	602100 Ext 22636

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 13 No 28-17, Piso 6

Edificio Palma Real

## **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



*Accede a todos nuestros informes  
escaneando el siguiente código QR*



---

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.