
Tenedores TES

Informe Mensual

10 de septiembre de 2018

CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval

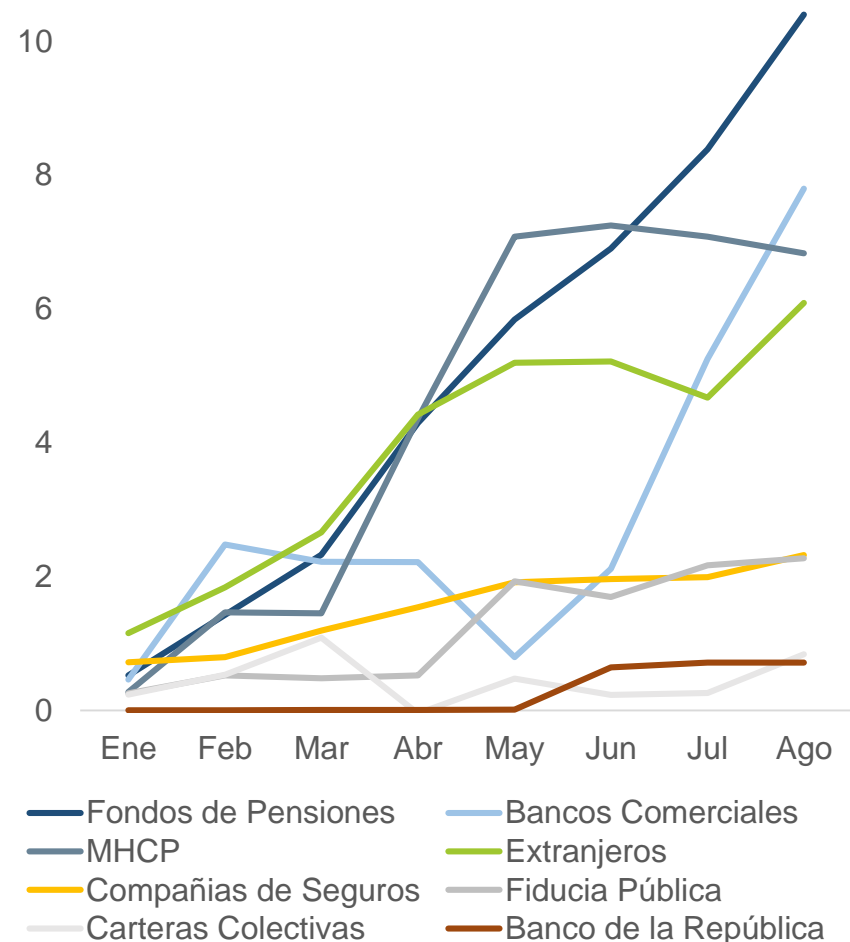
Tenedores de TES

Bancos comerciales toman el protagonismo

- En agosto los Bancos Comerciales se consolidaron por tercer mes consecutivo como los mayores compradores de TES con un monto de \$2.5 billones (\$2.2 billones en TES COP y \$257,463 MM en TES UVR).
- Las ventas estuvieron lideradas por el Ministerio de Hacienda, el cual liquido de su portafolio \$250,485 con lo que acumula dos meses consecutivos de ventas netas. Por otro lado, el Banco de la Republica realizó modestas compras en TES UVR por \$35 MM.
- Los inversionistas extranjeros revirtieron las ventas de julio, y en agosto fueron compradores netos por un valor de \$1.4 billones. Sus compras se centraron en TES COP \$1.4 billones, mientras que en TES UVR vendieron \$39,448 MM. **El apetito de los extranjeros por los TES se dio en medio de la disminución de la participación de Colombia en el índice GBI-EM GD desde 8.16% a 7.538% por la salida de los TES 2019 del índice** (ver [Estrategia Renta Fija | Los TES Sep 2019 se despedirán del índice GBI-EM Global Div](#)). Importante resaltar, que a pesar de ser compradores netos los inversionistas extranjeros disminuyeron su participación frente al mes anterior al pasar a poseer el 25.11% del total de TES frente al 25.21% en julio.
- Las AFP's realizaron compras por \$2.01 billones durante agosto (\$503,099 MM en TES COP y \$1.5 billones en TES UVR), y se mantienen como los mayores tenedores de TES con un 26.41% del total. (ver [Informe Mensual Renta Fija | Haciendo el cruce](#))
- Es importante mencionar que **ahora los Bancos Comerciales y las AFP's son las entidades que mayor demanda están evidenciando por TES**. En los últimos 12 meses los bancos han adquirido TES por \$9.3 billones, superando las compras que han realizado los extranjeros las cuales ascienden a \$9.2 billones (ver [El Oráculo de la inversión de portafolio | Mientras en los emergentes llueve, en Colombia no escampa](#)). Las AFP's se acercan en el tercer lugar con un acumulado de \$8.2 billones.
- El saldo de TES vigentes aumentó en julio \$6.7 billones hasta \$293 billones, de los cuales \$4.4 billones corresponden a TES COP y \$2.3 billones en TES UVR.

Compras netas acumuladas año corrido (CdB)

Cifras en COP billones, 2018



10 de septiembre de 2018

Bancos Comerciales se consolida como el mayor comprador de TES

MinHacienda disminuye sus tenencias por segundo mes consecutivo

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

Cifras en COP Millones

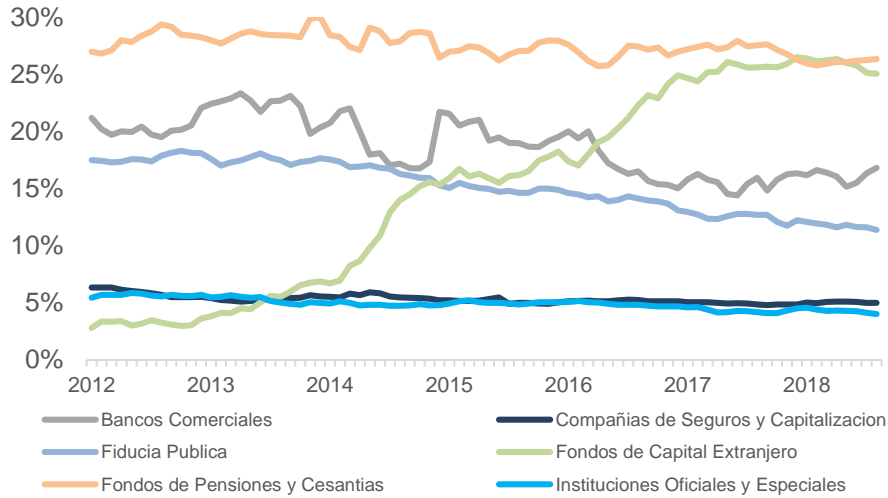
Entidad	COP	UVR	Total	COP	UVR	Total
Bancos Comerciales	2,285,307	257,463	2,542,770	4,321,743	5,049,414	9,371,157
AFPs	503,099	1,509,736	2,012,835	390,395	7,840,366	8,230,761
Extranjeros	1,453,638	(39,448)	1,414,190	9,112,358	155,538	9,267,896
Carteras Colectivas	468,930	107,096	576,026	(75,168)	291,909	216,741
Aseguradoras	130,750	200,508	331,258	471,746	2,009,796	2,481,542
Entidades Publicas	60,700	49,091	109,791	1,323,960	398,615	1,722,575
Fiducia Publica	(23,607)	128,213	104,606	(339,840)	1,870,467	1,530,627
Personas Juridicas	79,404	9,411	88,815	144,316	1,394	145,710
Administradoras de Carteras Colectivas y de Fdos de Pensiones y Cesantías	44,000	(2,594)	41,406	24,220	5,616	29,836
Personas Naturales	13,873	7,143	21,016	7,990	4,827	12,817
Entidades sin Animo de Lucro	9,500	909	10,409	36,101	(3,026)	33,075
Proveedores de Infraestructura	1,386	7,800	9,186	(801)	49,879	49,078
Fondos de Prima Media	-	3,952	3,952	(103,834)	219,240	115,406
Compañías de Financiamiento Comercial	2,000	-	2,000	3,500	(212)	3,288
Otros Fondos	269	494	763	(8,831)	193	(8,638)
BanRep	-	35	35	1,882,090	258,022	2,140,112
Cooperativas	-	-	-	1,000	-	1,000
Instituciones Especiales	(72,843)	62,517	(10,326)	1,427,704	(78,162)	1,349,542
Comisionistas de Bolsa	(195,517)	44,561	(150,956)	42,009	12,370	54,379
Corporaciones Financieras	(157,478)	3,096	(154,382)	288,881	(50,026)	238,855
Minhacienda	(183,413)	(67,072)	(250,485)	5,069,706	605,450	5,675,156

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

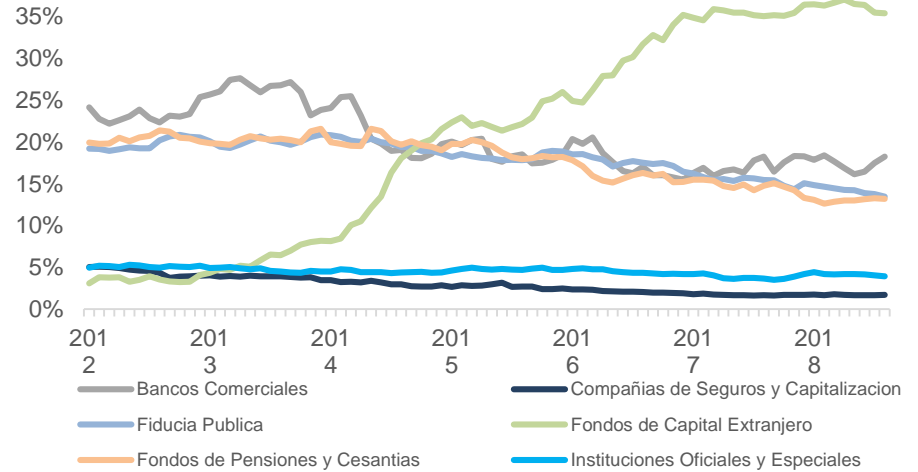
AFP's son los mayores tenedores de TES con 26.41% del total

Seguidos por los extranjeros con 25.11%

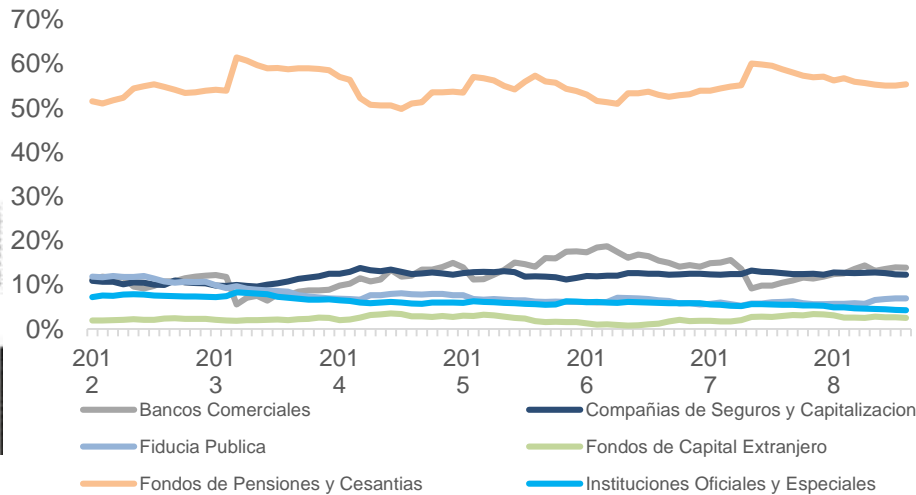
Participación en Total TES COP + UVR (CdB)



Participación en TES COP (CdB)



Participación en TES UVR (CdB)



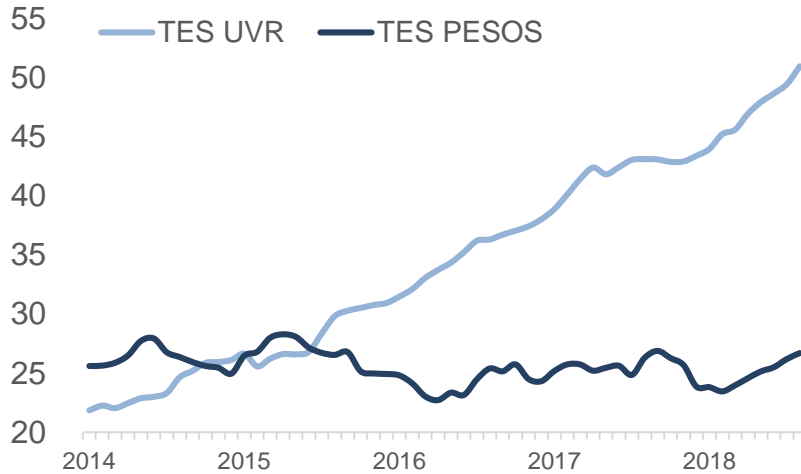
* En las gráficas solo se aprecian la participación de las entidades que representan más del 50% de los TES

AFP's realizaron compras netas de TES por \$2.01 billones (75% en UVR)

Extranjeros realizaron compras netas de TES por \$1.4 billones

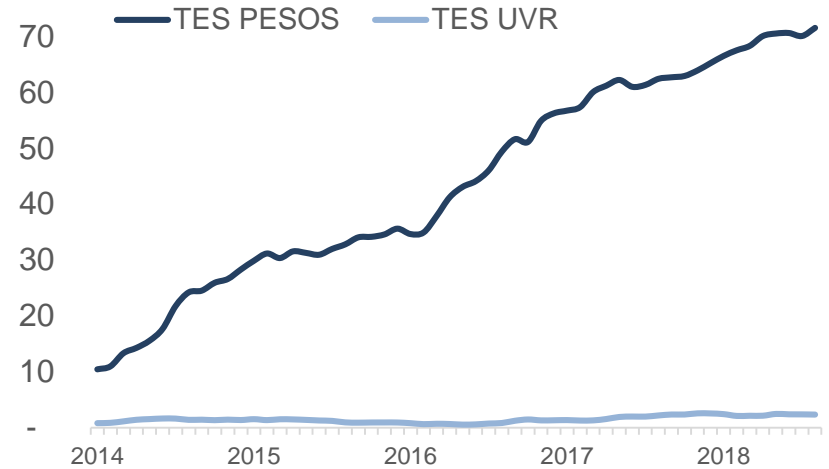
Tenencias TES de Fondos de Pensiones (CdB)

Cifras en COP billones



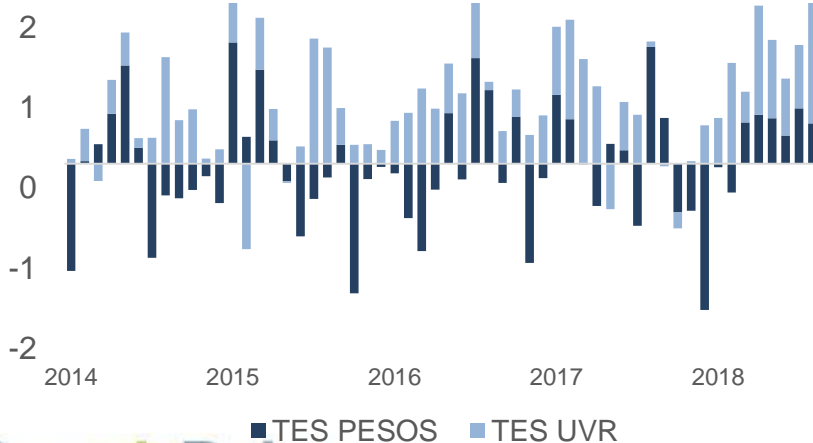
Tenencias TES de Extranjeros (CdB)

Cifras en COP billones



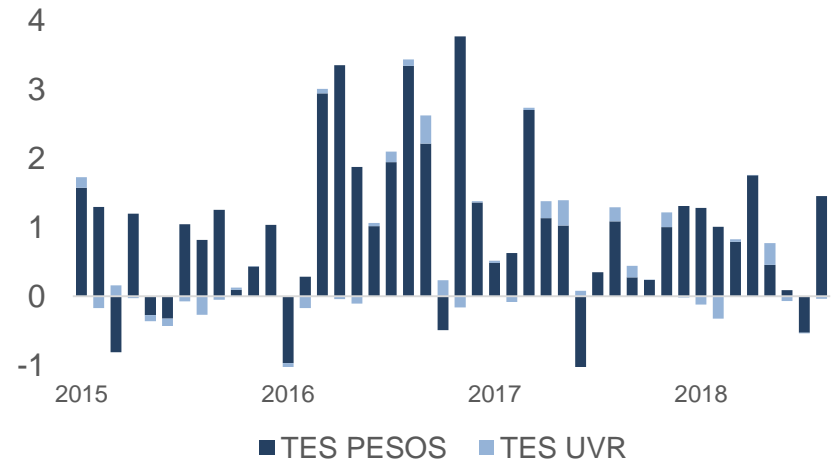
Variación Mensual tenencias Fondos de Pensiones (CdB)

Cifras en COP billones



Variación Mensual tenencias Extranjeros (CdB)

Cifras en COP billones



■ TES PESOS ■ TES UVR

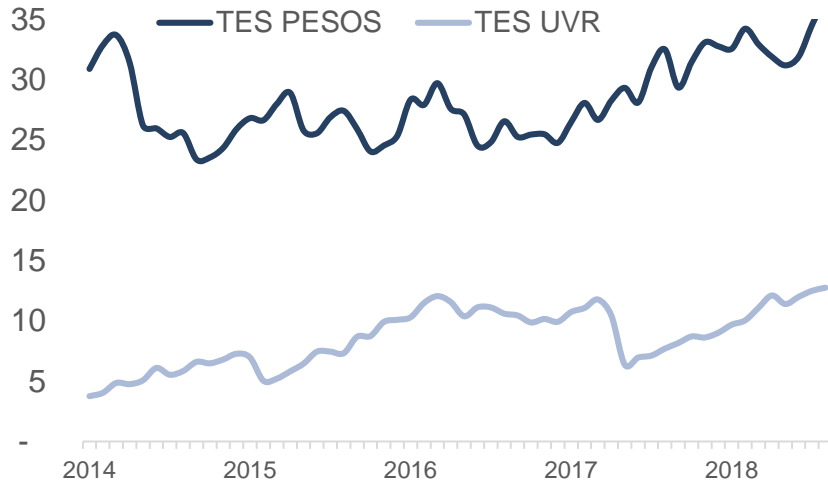
■ TES PESOS ■ TES UVR

Bancos Comerciales compran \$2.5 bill (90% en COP, 10% en UVR)

Fiducia Pública realizó compras de TES por \$104,606 MM

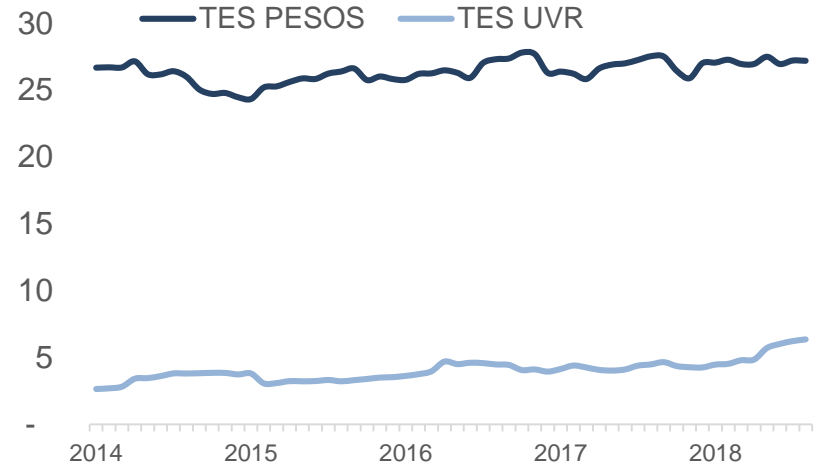
Tenencias TES de Bancos Comerciales (CdB)

Cifras en COP billones



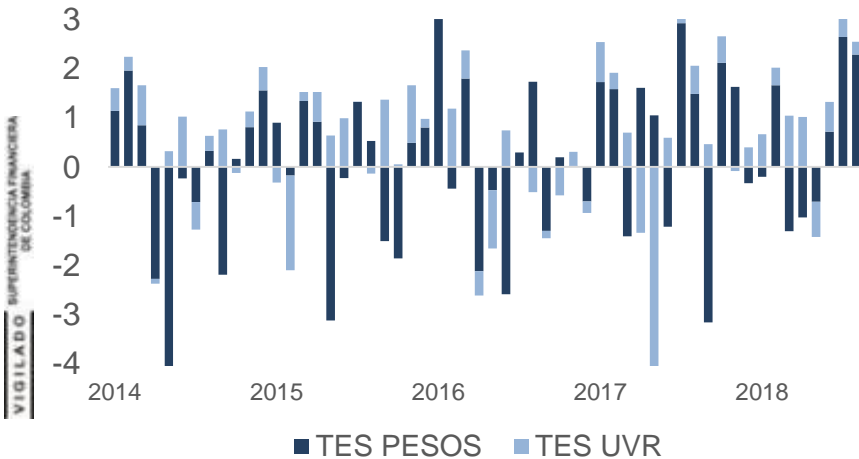
Tenencias TES de Fiducia Pública (CdB)

Cifras en COP billones



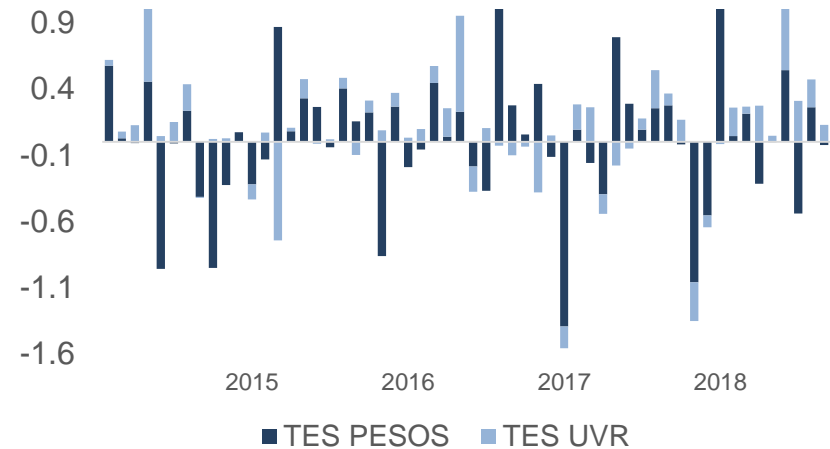
Variación Mensual tenencias Bancos Comerciales (CdB)

Cifras en COP billones



Variación Mensual tenencias Fiducia Pública (CdB)

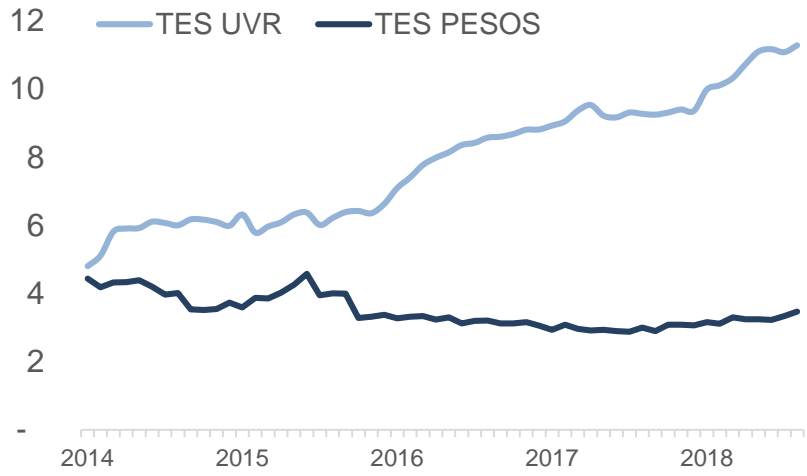
Cifras en COP billones



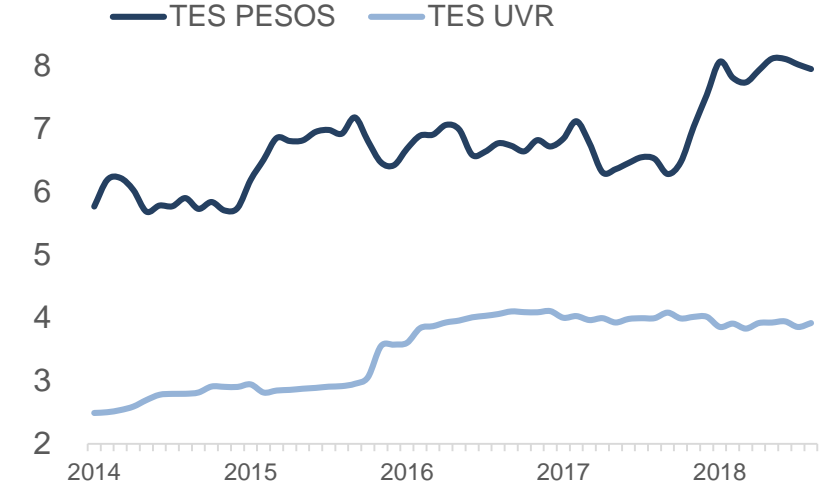
Aseguradoras realizaron compras netas de TES por \$331,258 MM

Instituciones Oficiales realizaron ventas netas de TES por \$10,326 MM

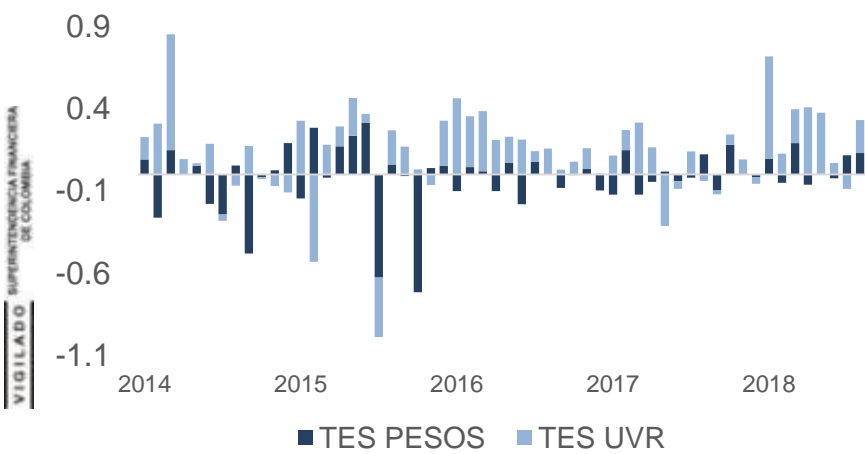
Tenencias TES de Aseguradoras (CdB)
Cifras en COP billones



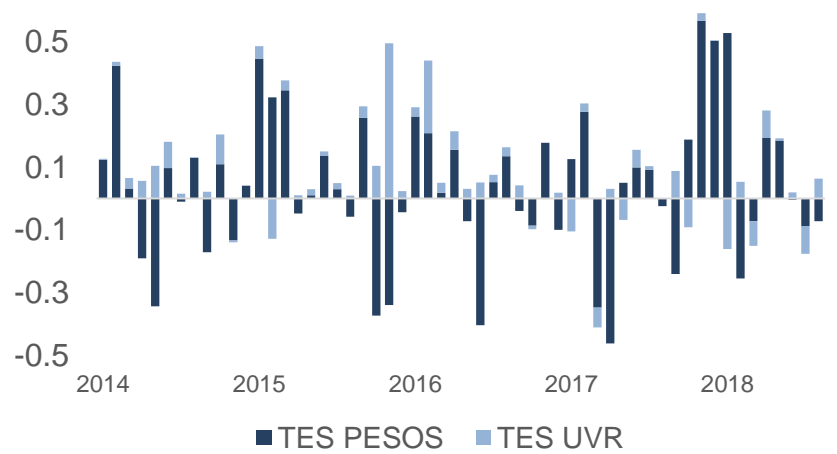
Tenencias TES de Instituciones Oficiales y Especiales
Cifras en COP billones



Variación Mensual Aseguradoras (CdB)
Cifras en COP billones



Variación Mensual Instituciones Oficiales y Especiales (CdB)
Cifras en COP billones



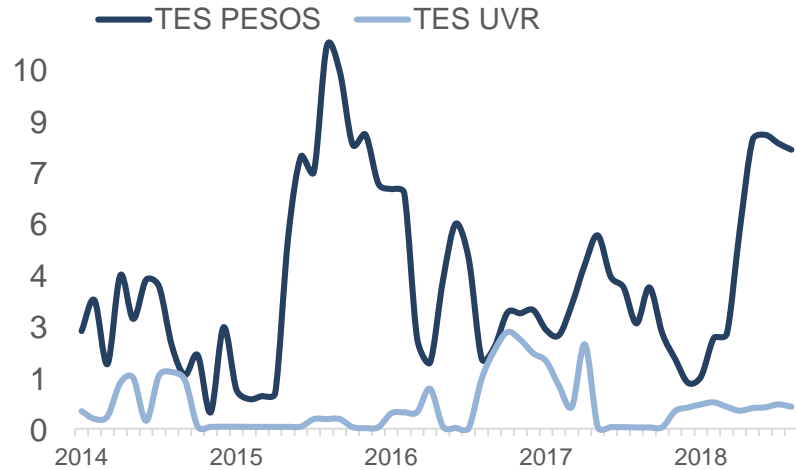
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

MHCP realizó ventas de TES por \$250,485 MM

Banrep incrementó sus tenencias en TES en \$35 MM

Tenencias TES de MinHacienda (CdB)

Cifras en COP billones



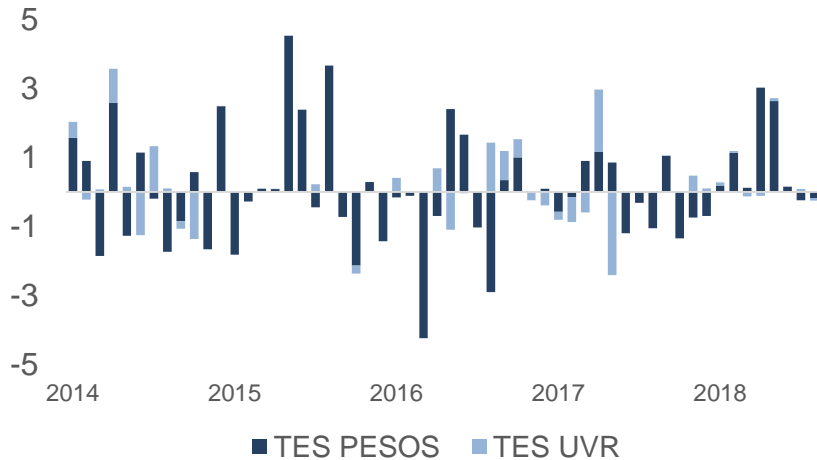
Tenencias TES de Banrep (CdB)

Cifras en COP billones



Variación Mensual tenencias MinHacienda (CdB)

Cifras en COP 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	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.