
Tenedores TES

Informe Mensual

10 de diciembre de 2019

CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval

Tenedores de TES

De flujo vendedor a comprador

En noviembre el Ministerio de hacienda realizó compras netas de TES por \$1.9 billones, seguido por los bancos comerciales que lo hizo en \$1.7 billones. Al desagregar las compras netas el Ministerio compró \$2.1 billones en TES COP, sin embargo, presentó ventas por \$170 mil MM de TES UVR, con lo cual conserva un saldo de \$9.7 billones. Luego de esta compra la participación de este agente aumentó hasta el 3,05% del total de tenencias. Los Bancos comerciales compraron \$983 mil MM en TES COP y \$747 mil MM en TES UVR.

Las ventas estuvieron lideradas por Instituciones Especiales, realizando ventas netas de TES por un monto de \$690 mil MM, las cuales estuvieron distribuidas en \$663 mil MM en TES COP y \$27 mil MM en TES UVR. Con este monto las Instituciones Especiales conservan el 3,45% de TES. Así las cosas, su saldo de TES se situó en \$ 11.0 billones.

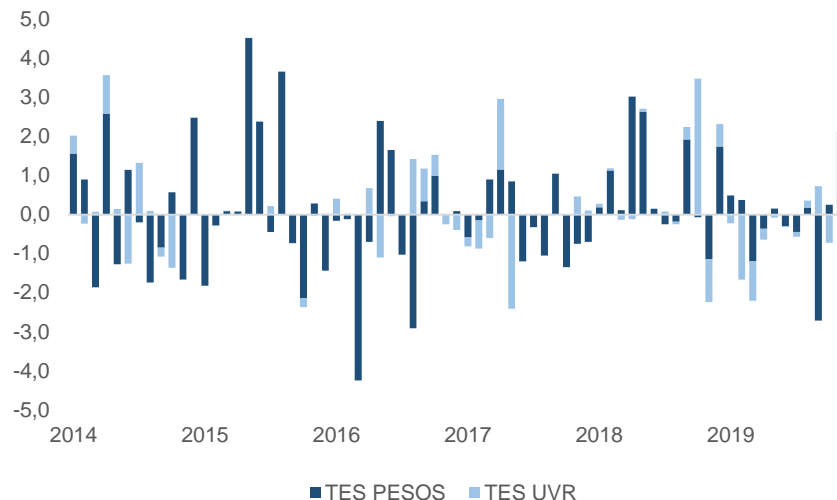
Por otro lado, las AFP'S aumentaron sus tenencias en el penúltimo mes del año, posicionándose como el mayor tenedor de TES con \$94.6 billones, al registrar un aumento neto de TES por \$752 mil MM. Dichas adquisiciones estuvieron distribuidas en \$408 mil MM de TES COP y \$343 mil MM de TES UVR, de esta manera, su participación se ubica en 29.66% sobre el saldo total de TES.

Por su parte, el saldo de TES vigente aumentó en octubre \$3.1 billones hasta \$319 billones distribuidos en un incremento de \$2.89 billones de TES COP, mientras que el saldo de TES UVR aumentó tan solo \$266 mil MM.

Es importante resaltar el comportamiento de compra de TES por parte de los diferentes agentes, donde se compraron \$4.6 billones, distribuidos \$3.9 billones en TES COP y \$745 mil MM en TES UVR. El cambio respecto al mes de octubre que fue un mes vendedor se dio gracias al movimiento al alza junto con un empinamiento en la curva de deuda pública, lo que generó nuevas oportunidades de entrada en los diferentes plazos, esto debido principalmente a (i) la pausa del ciclo de disminución de tasas de la Fed, que medido por el dot plot reduce la probabilidad de recortes futuros, (ii) el incremento de la inflación de octubre a niveles cercanos al límite superior del rango meta del Banco de la República (4.00%) y (iii) la incertidumbre y aumento de la volatilidad en el mercado de capitales dado el Inicio del paro nacional en Colombia, lo que llevó las tasas de deuda pública a máximos de 6 meses.

Variación Mensual tenencias MinHacienda

Cifras en COP billones



Mariafernanda Pulido
Analista de Renta Fija

maria.pulido@casadebolsa.com.co
6062100 Ext 22710

Santiago Andrés Clavijo
Analista Junior de Renta Fija

santiago.clavijo@casadebolsa.com.co
6062100 Ext 22602

Ministerio de Hacienda y Bancos Comerciales lideran las compras de TES

Instituciones Especiales y Carteras Colectivas principales vendedores de TES

Variación mensual y 12 meses en Tenencias de TES

Cifras en COP Millones

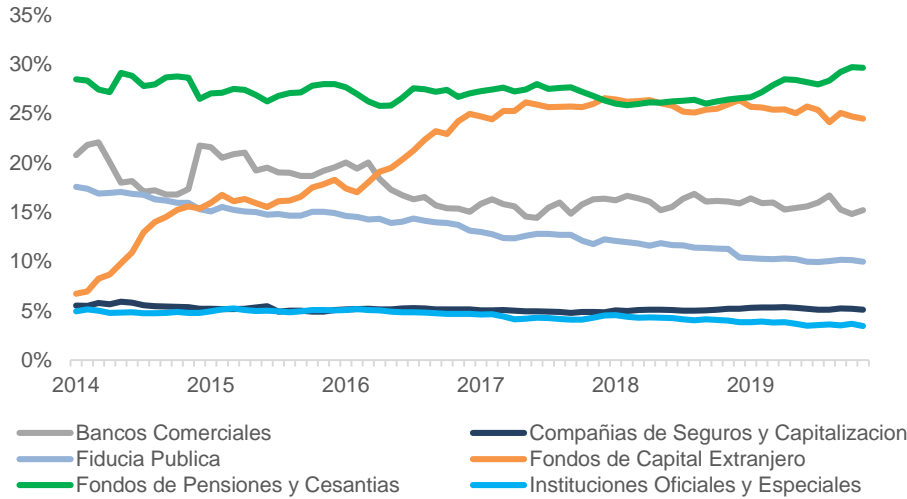
Entidad	Var Mensual			Var 12 meses		
	COP	UVR	Total	COP	UVR	Total
Minhacienda	2,134,013	(170,336)	1,963,677	332,140	(2,803,462)	(2,471,322)
Bancos Comerciales	983,942	747,315	1,731,257	1,474,830	(338,491)	1,136,339
AFPs	408,980	343,287	752,267	9,224,173	7,452,568	16,676,741
Extranjeros	251,209	(180,078)	71,131	823,955	757,223	1,581,178
Personas Jurídicas	55,998	(1,164)	54,834	104,111	7,952	112,063
Administradoras de Carteras Colectivas y de Fdos de Pensiones y Cesantías	24,500	910	25,410	41,200	(53,741)	(12,541)
Comisionistas de Bolsa	10,763	958	11,721	(37,651)	(9,187)	(46,838)
Cooperativas	10,000	-	10,000	24,000	-	24,000
Personas Naturales	6,373	(1,478)	4,895	5,775	(32,528)	(26,753)
BanRep	168	3,971	4,139	5,934,168	1,576,615	7,510,783
Proveedores de Infraestructura	2,750	165	2,915	11,577	(76,203)	(64,626)
Fondos de Prima Media	-	2,317	2,317	276,918	81,217	358,135
Otros Fondos	500	7	507	3,400	(2,199)	1,201
Corporaciones Financieras	17,427	(20,847)	(3,420)	465,425	(242,156)	223,269
Entidades sin Animo de Lucro	(3,400)	(6,070)	(9,470)	4,321	(16,968)	(12,647)
Compañías de Financiamiento Comercial	(3,925)	(12,986)	(16,911)	2,575	(6,035)	(3,460)
Entidades Publicas	(13,068)	(8,734)	(21,802)	554,513	(104,215)	450,298
Aseguradoras	(64,280)	(100,802)	(165,082)	436,579	515,462	952,041
Fiducia Publica	(97,077)	(78,990)	(176,067)	(1,205,270)	(227,270)	(1,432,540)
Carteras Colectivas	(161,538)	(224,006)	(385,544)	466,425	(439,886)	26,539
Instituciones Especiales	(663,500)	(27,396)	(690,896)	(698,658)	(188,924)	(887,582)

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

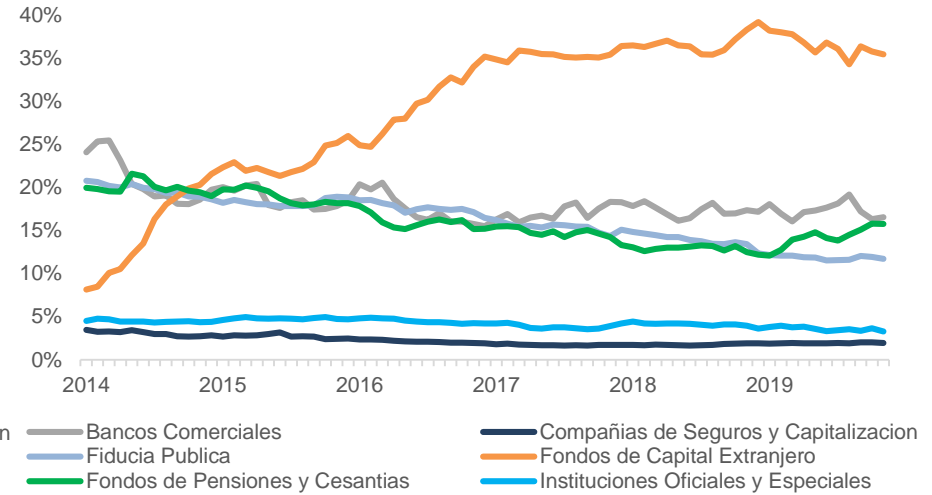
AFP's siguen siendo los mayores tenedores de TES con 29.66% del total

Seguidos por los extranjeros con 24.51%

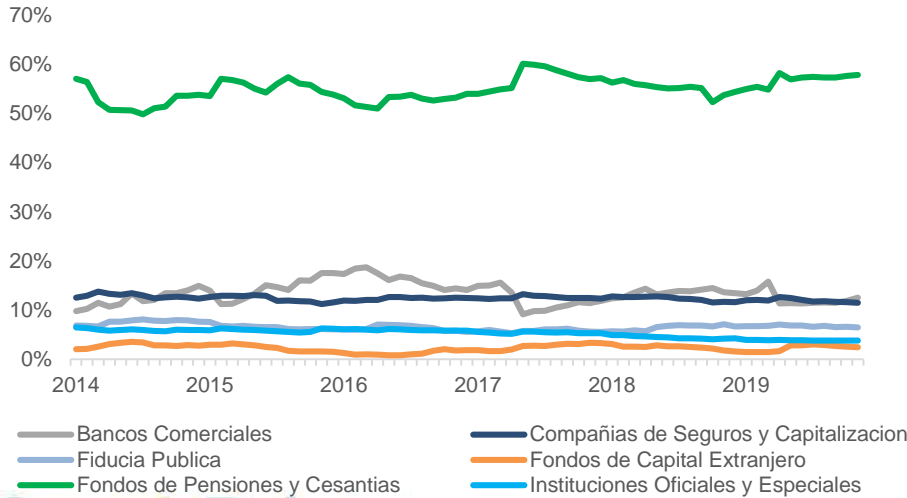
Participación en Total TES COP + UVR



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

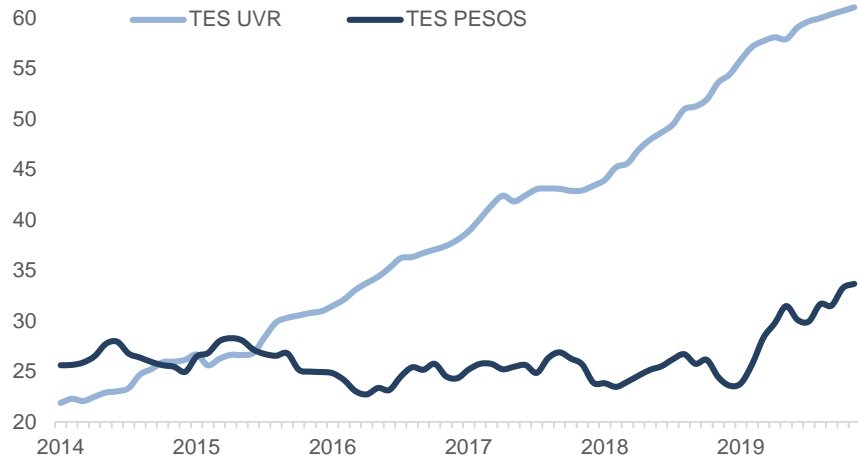
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

AFP's incrementaron tenencia de TES en \$752 mil MM

Extranjeros adquirieron TES por \$71 mil MM

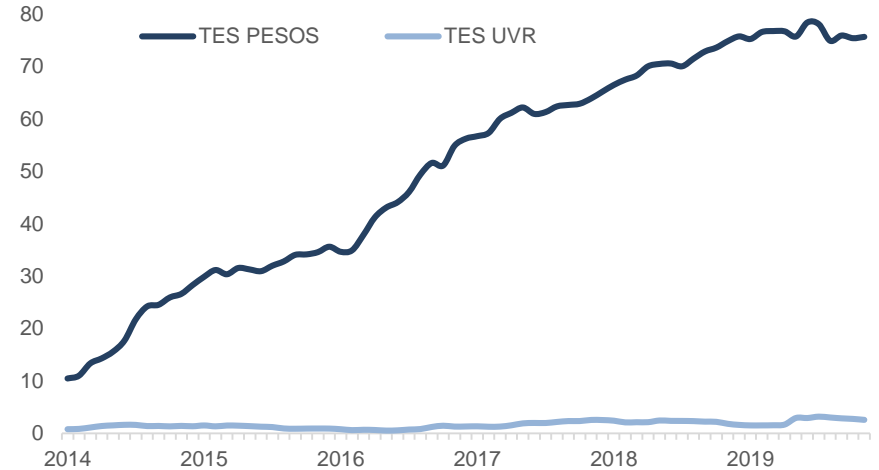
Tenencias TES de Fondos de Pensiones

Cifras en COP billones



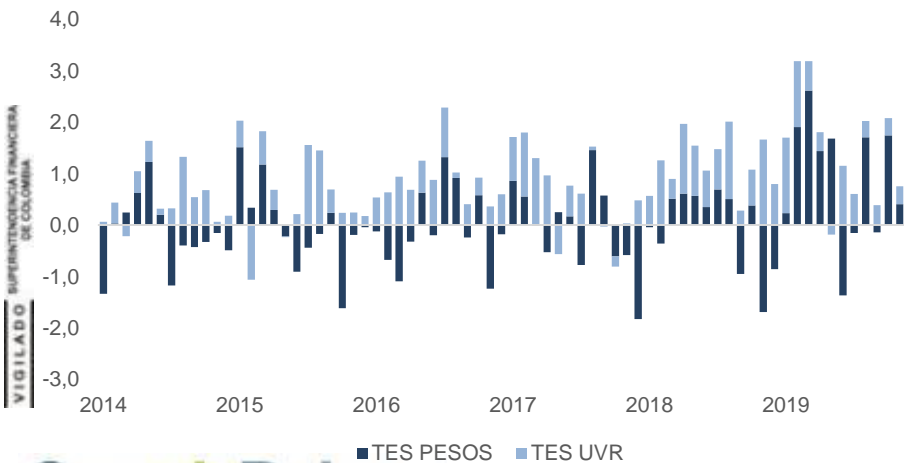
Tenencias TES de Extranjeros

Cifras en COP billones



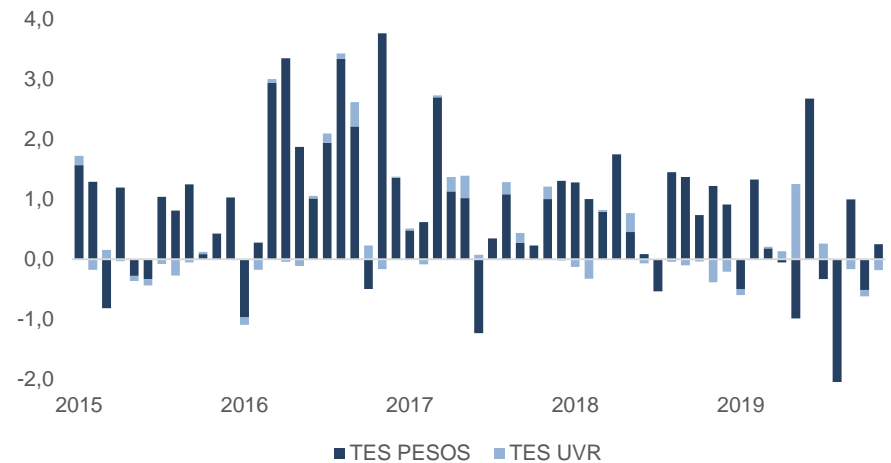
Variación Mensual tenencias Fondos de Pensiones

Cifras en COP billones



Variación Mensual tenencias Extranjeros

Cifras en COP billones



■ TES PESOS ■ TES UVR

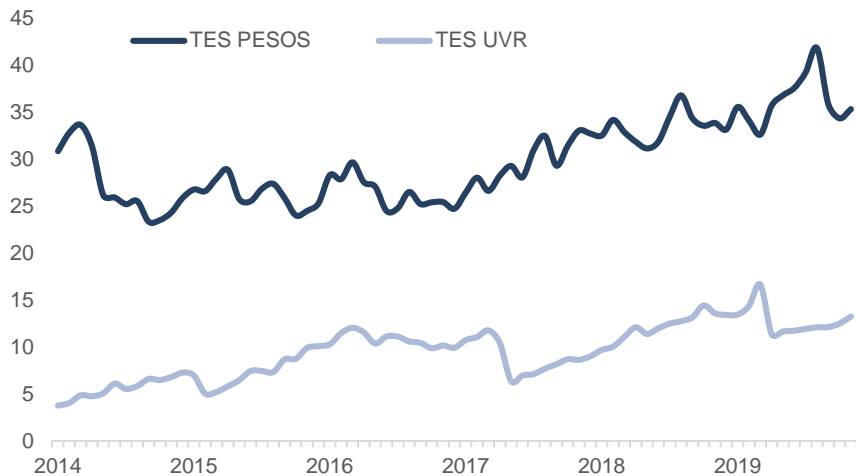
■ TES PESOS ■ TES UVR

Bancos Comerciales aumentaron tenencia de TES en \$1.7 bill

Fiducia Pública liquidó TES por \$33 mil MM

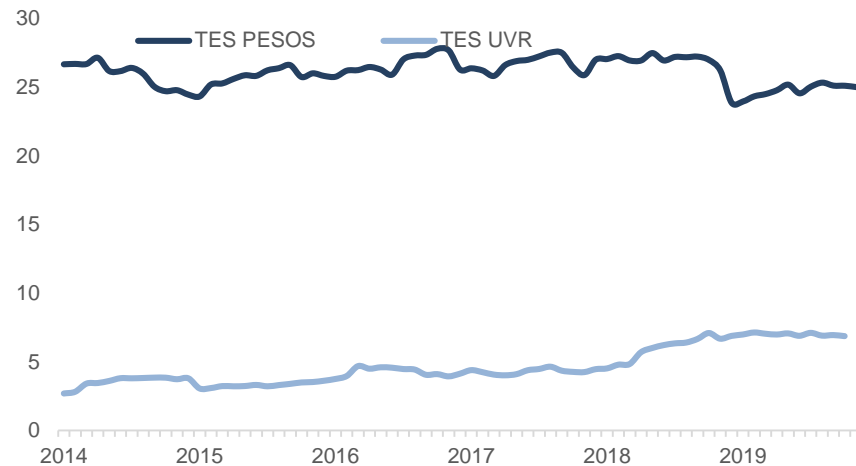
Tenencias TES de Bancos Comerciales

Cifras en COP billones



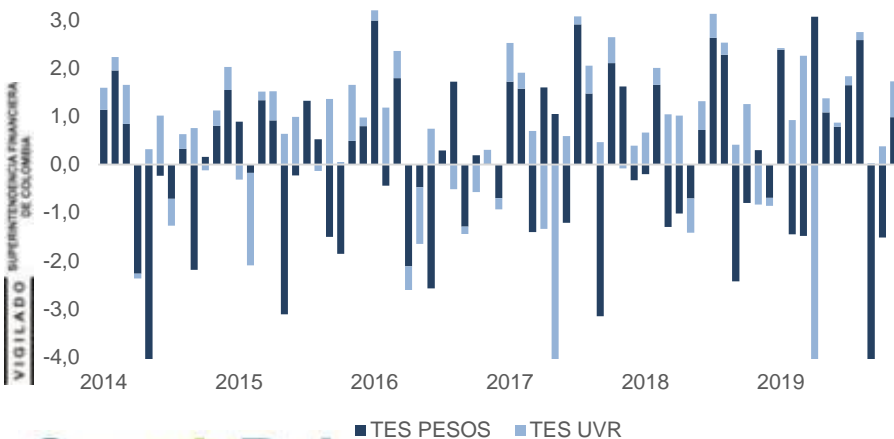
Tenencias TES de Fiducia Pública

Cifras en COP billones



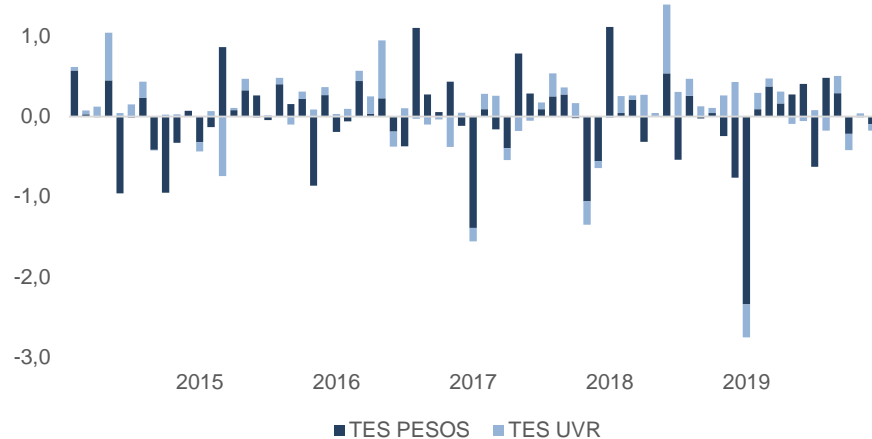
Variación Mensual tenencias Bancos Comerciales

Cifras en COP billones



Variación Mensual tenencias Fiducia Pública

Cifras en COP billones



■ TES PESOS ■ TES UVR

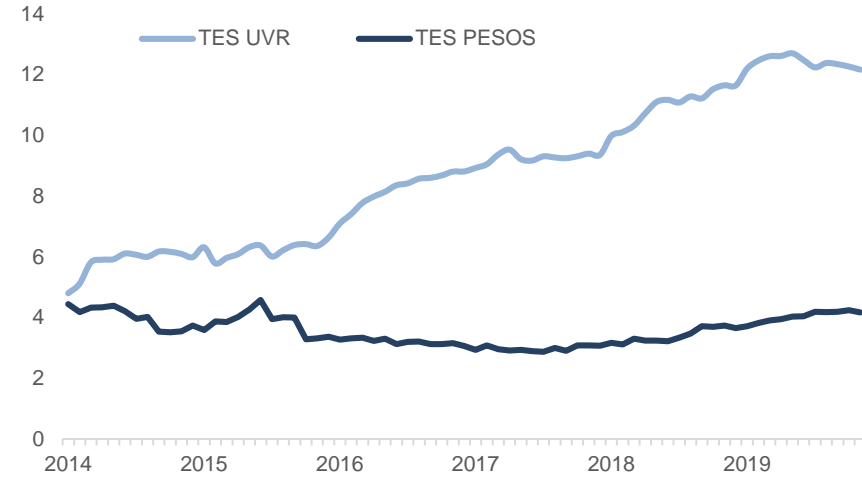
■ TES PESOS ■ TES UVR

Aseguradoras realizaron ventas netas de TES por \$165 mil MM

Instituciones Especiales disminuyó tenencia de TES en \$690 mil MM

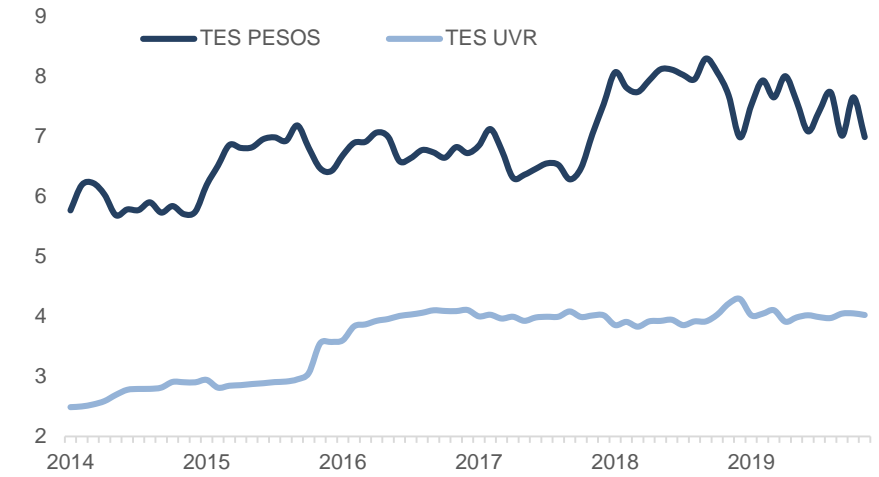
Tenencias TES de Aseguradoras

Cifras en COP billones



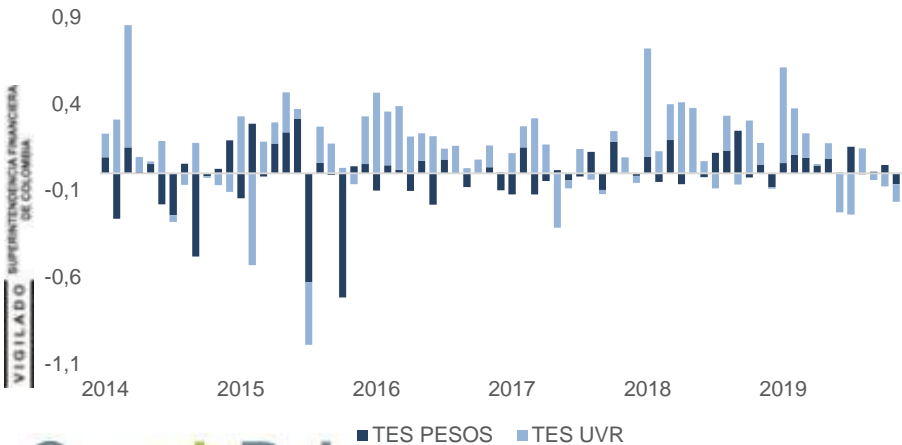
Tenencias TES de Instituciones Oficiales y Especiales

Cifras en COP billones



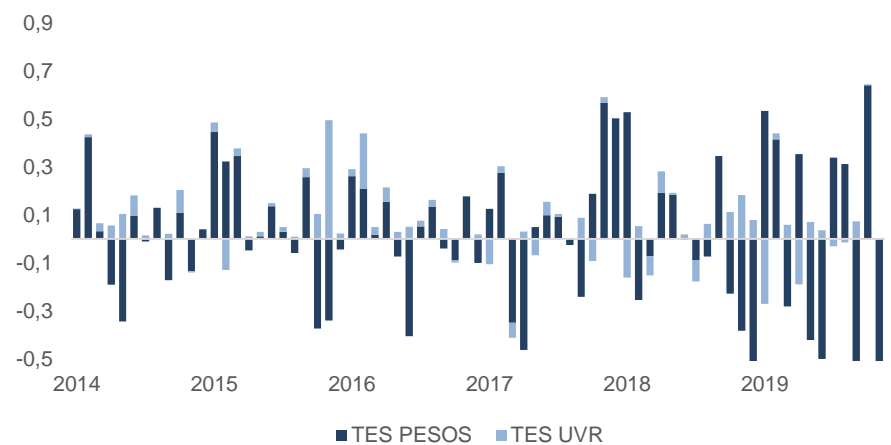
Variación Mensual Aseguradoras

Cifras en COP billones



Variación Mensual Instituciones Oficiales y Especiales

Cifras en COP billones



■ TES PESOS ■ TES UVR

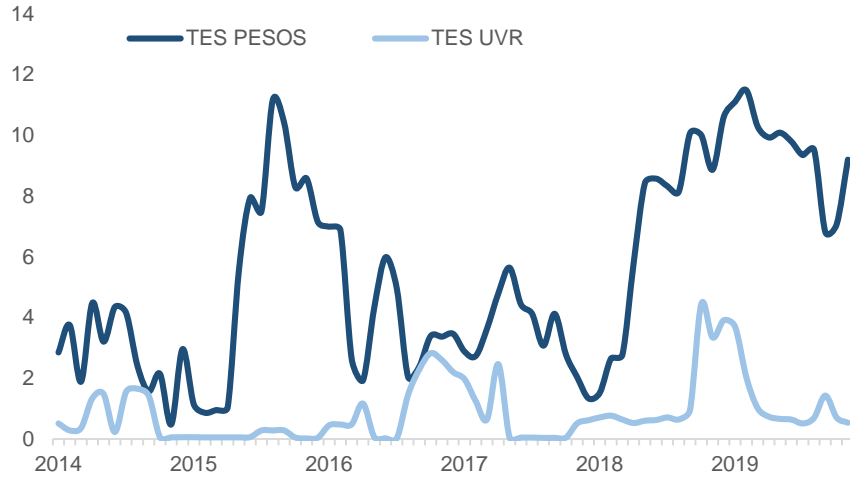
■ TES PESOS ■ TES UVR

MHCP compró TES por \$1.9 bill

Banrep incrementó tenencia de TES en \$4 mil MM

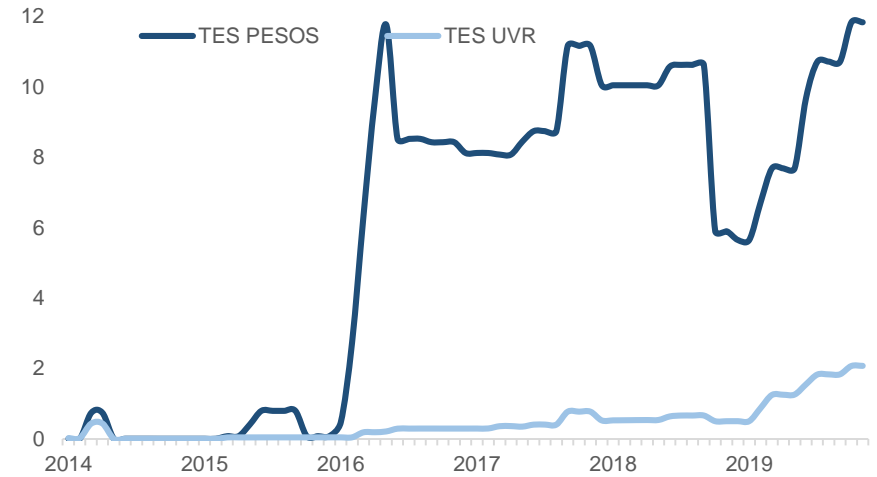
Tenencias TES de MinHacienda

Cifras en COP billones



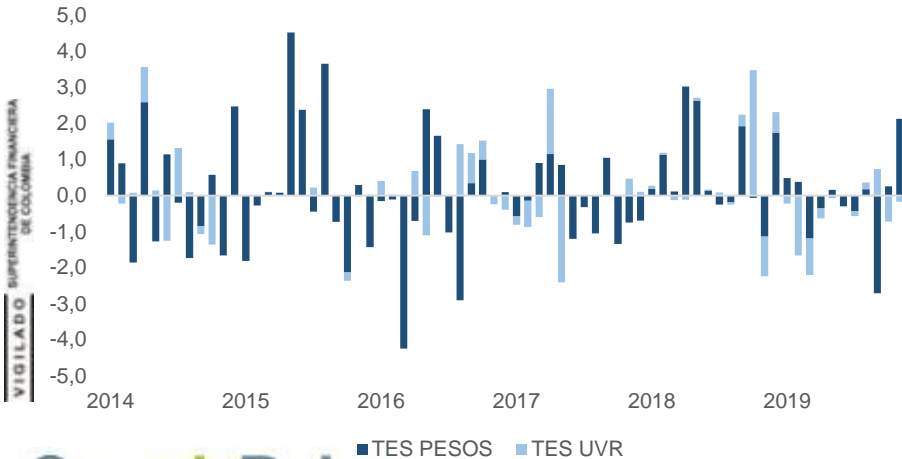
Tenencias TES de Banrep

Cifras en COP billones



Variación Mensual tenencias MinHacienda

Cifras en COP billones



Variación Mensual tenencias Banrep

Cifras en COP billones



¿Quiénes somos?

Casa de Bolsa, la Comisionista de Bolsa de Grupo Aval



Cargo	Nombre	e-mail	Teléfono
Director Estrategia de Producto	Alejandro Pieschacon	alejandro.pieschacon@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22685
Director Análisis y Estrategia	Juan David Ballén	juan.ballen@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22622
Analista Junior Renta Fija	Santiago Clavijo	santiago.clavijo@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22602
Analista de Renta Fija	Mariafernanda Pulido	maria.pulido@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22710
Gerente de Renta Variable	Omar Suarez	omar.suarez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22619
Analista Acciones	Juan Felipe D'luyz	juan.dluyz@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22703
Analista Acciones	Sergio Segura	Sergio.segura@casadebolsa.com.co	6062100 Ext
Practicante Análisis y Estrategia	Deisi Cañon	deisi.murcia@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 23632

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.