
Tenedores TES

Informe Mensual

14 de junio de 2018

CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval

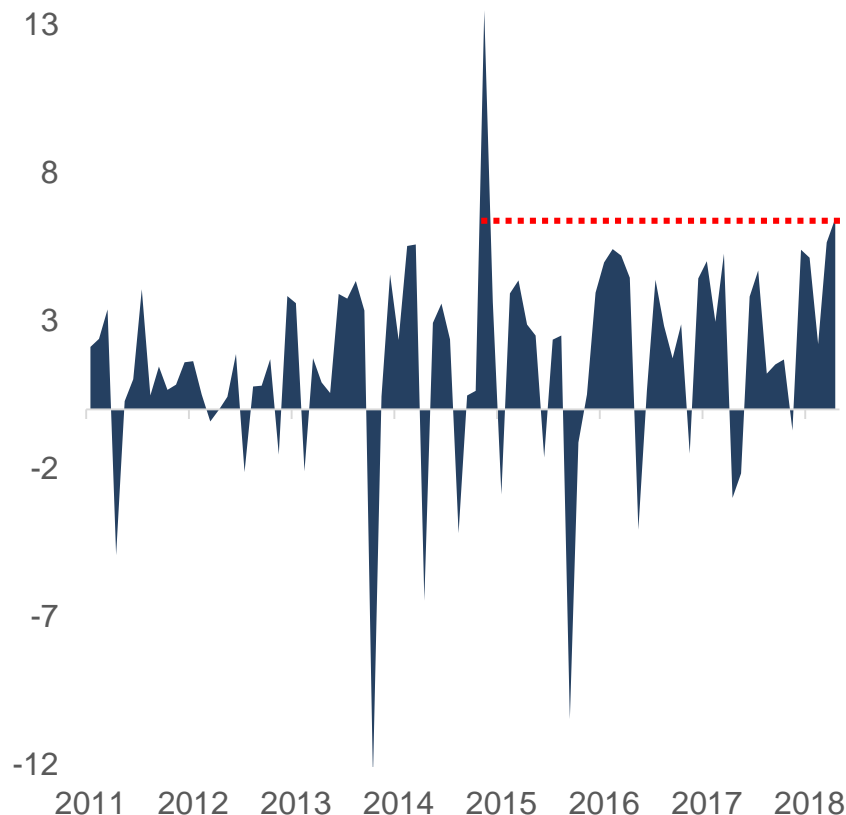
Tenedores de TES

Creciendo como arroz

- En mayo, por segundo mes consecutivo el Ministerio de Hacienda fue el principal comprador neto de TES con \$2.7 billones. En línea con lo que preveíamos el mes anterior, consideramos que sus compras estarían concentradas en los TES que vencen en 2018 con el fin de minimizar el impacto en la liquidez del mercado. Según nuestros cálculos, ya poseerían el 65% (\$8.4 billones) de los \$13 billones que vencen, y podrían moderar sus compras en los meses venideros teniendo en cuenta que el saldo de la DTN en el Banco de la República es elevado (\$24 billones) y el próximo Gobierno podría anunciar un canje de deuda si lo considera apropiado (el Gobierno actual ya indicó que no lo realizaría).
- Las AFP's fueron los segundos mayores compradores de TES con \$1.5 billones, donde vale la pena destacar que el 63% (\$977.975 MM) fueron TES UVR. Le siguió de cerca la Fiducia Pública con compras de \$1.4 billones, en su mayoría concentradas en TES UVR (\$862.359 millones).
- Cabe resaltar que los Inversionistas Extranjeros realizaron compras netas de TES por \$771 mil millones en medio de un difícil panorama en el mercado de deuda emergente. Aunque se han mantenido estables entre los mayores tenedores de TES con 26.11% del total junto con las AFPs, en relación a nuestras reservas internacionales vienen aumentando cada vez más (ver [El Oráculo del Dólar | Extranjeros poseen TES equivalentes al 54% de reservas internacionales](#)).
- Entretanto, los Bancos Comerciales lideraron las ventas netas de TES con \$1.4 billones distribuidos proporcionalmente entre TES COP y UVR, y acumulan tres meses consecutivos de ventas por \$1.6 billones.
- Por último destacamos que el mercado de TES aumentó en \$6.4 billones hasta \$279 billones en mayo, el segundo mayor crecimiento neto en la historia reciente después de diciembre de 2014. Entre los motivos se encuentra la tercera colocación de los TES UVR 2049 por \$750 mil millones.

Crecimiento mensual en COP mercado TES (CdB)

Cifras en billones



MinHacienda se consolida como el mayor comprado de TES

Bancos Comerciales acumulan tres meses de ventas netas

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

Cifras en COP Millones

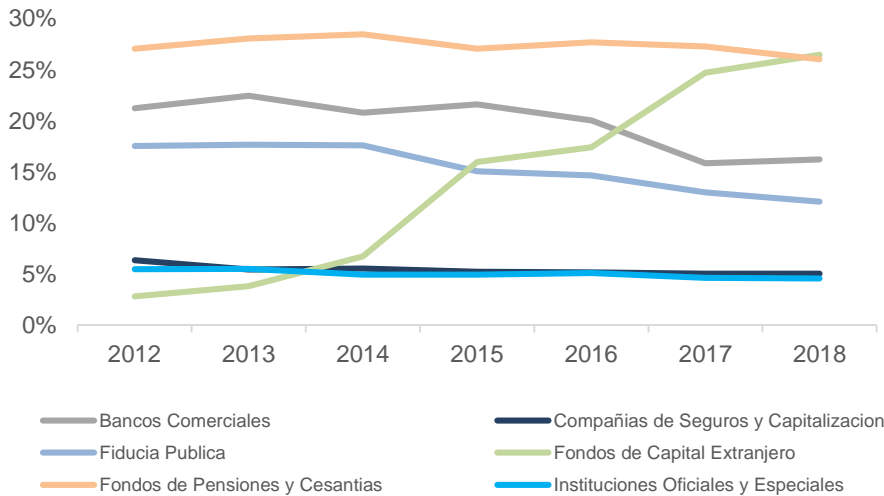
Entidad	Var Mensual			Var 12 meses		
	COP	UVR	Total	COP	UVR	Total
Minhacienda	2,637,630	76,759	2,714,389	2,790,699	555,545	3,346,244
AFPs	566,428	977,975	1,544,403	(303,852)	6,114,559	5,810,707
Fiducia Publica	539,851	862,359	1,402,210	583,175	1,683,733	2,266,908
Extranjeros	454,256	317,547	771,803	8,308,495	545,521	8,854,016
Carteras Colectivas	171,229	351,406	522,635	(874,483)	428,565	(445,918)
Aseguradoras	3,000	372,441	375,441	309,646	1,883,761	2,193,407
Instituciones Especiales	184,342	7,552	191,894	1,757,979	(1,017)	1,756,962
Corporaciones Financieras	212,288	(26,709)	185,579	410,523	9,059	419,582
Comisionistas de Bolsa	91,576	3,857	95,433	47,543	46,200	93,743
Fondos de Prima Media	20,000	26,553	46,553	111,785	165,364	277,149
Entidades Publicas	(10,835)	34,124	23,289	1,126,041	342,545	1,468,586
Proveedores de Infraestructura	-	12,216	12,216	25,257	9,955	35,212
Compañías de Financiamiento Comercial	780	1,296	2,076	7,880	1,330	9,210
BanRep	-	1,917	1,917	1,601,090	189,599	1,790,689
Entidades sin Animo de Lucro	(3,171)	4,984	1,813	5,869	1,588	7,457
Otros Fondos	1,200	(509)	691	1,100	(3,293)	(2,193)
Cooperativas	(500)	-	(500)	(41,500)	-	(41,500)
Personas Naturales	(1,796)	(32)	(1,828)	(4,162)	(3,205)	(7,367)
Admin. Carteras Colectivas y de Fdos de Pensiones y Cesantias	(11,500)	4,036	(7,464)	48,962	18,280	67,242
Personas Juridicas	(18,670)	7,529	(11,141)	72,862	3,346	76,208
Bancos Comerciales	(709,422)	(710,402)	(1,419,824)	1,860,842	5,033,490	6,894,332

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

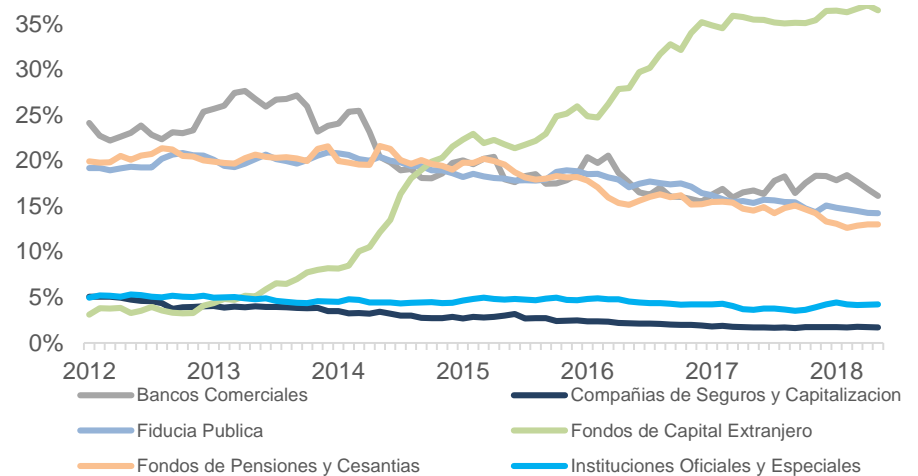
AFP's ahora son los mayores tenedores de TES con 26.11%

Desbancando a extranjeros que los secundan con 26.06%

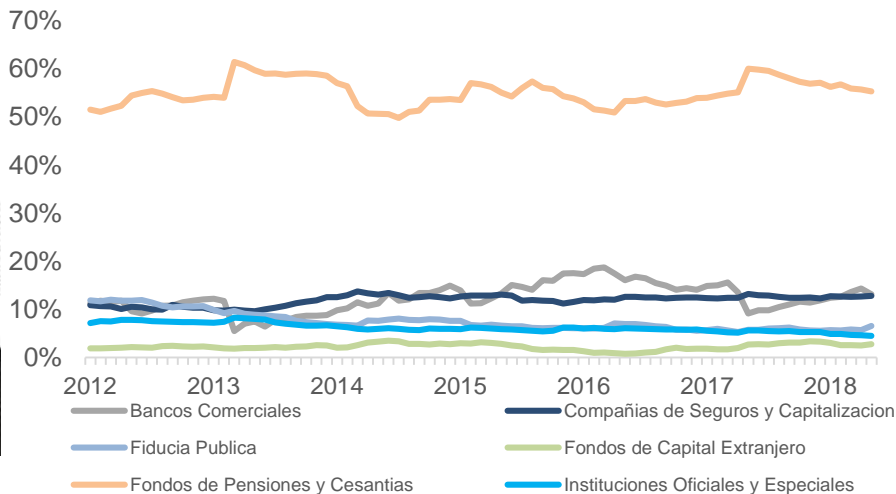
Participación en Total TES COP + UVR (CdB)



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

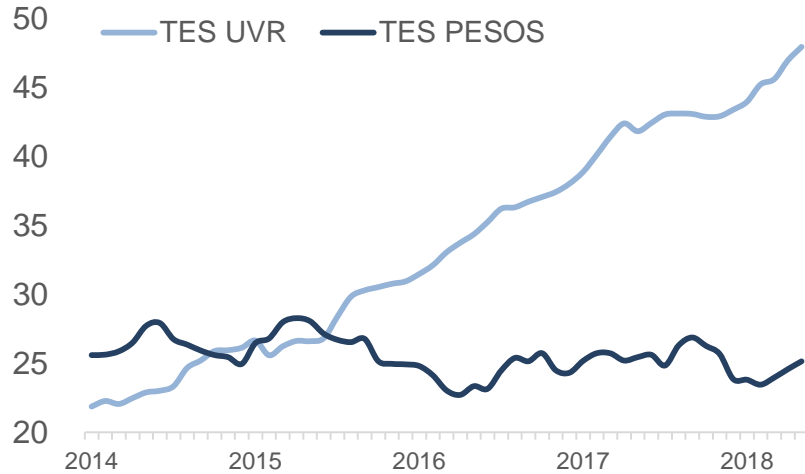
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

AFP's realizaron compras netas de TES por \$1.5 billones (63% en UVR)

Extranjeros realizaron compras netas de TES por \$771.803 MM

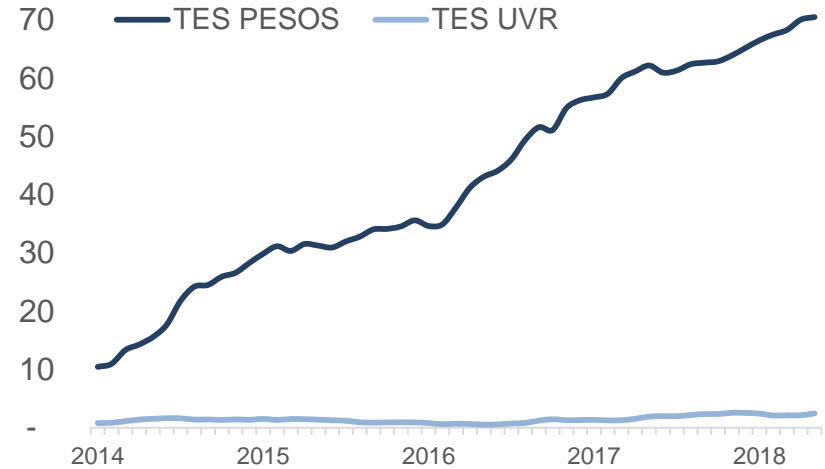
Tenencias TES de Fondos de Pensiones (CdB)

Cifras en COP billones



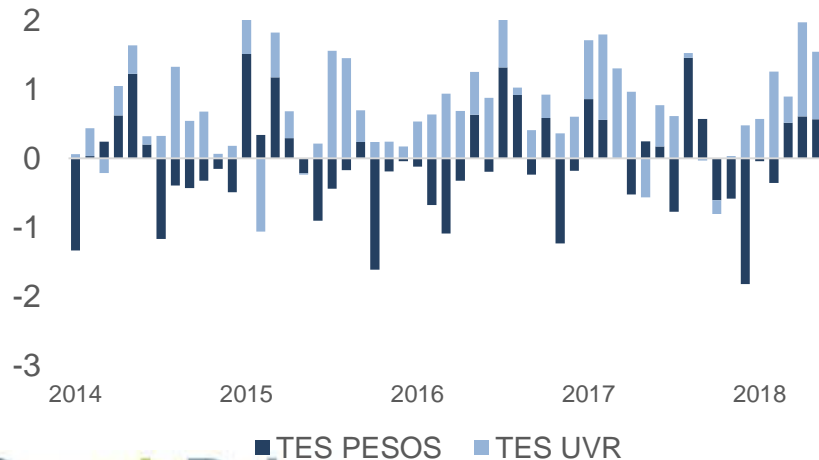
Tenencias TES de Extranjeros (CdB)

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

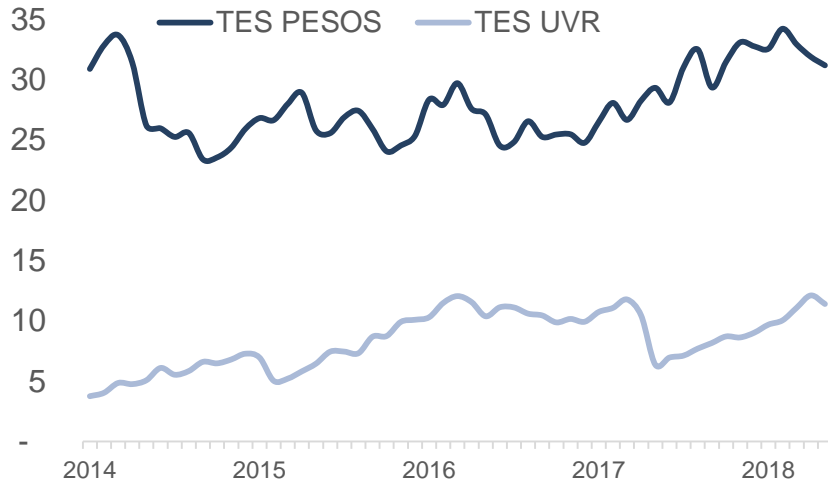
■ TES PESOS ■ TES UVR

Bancos Comerciales venden \$1.4 bill (50% en COP, 50% en UVR)

Fiducia Pública realizó compras netas de TES por \$1.4 bill

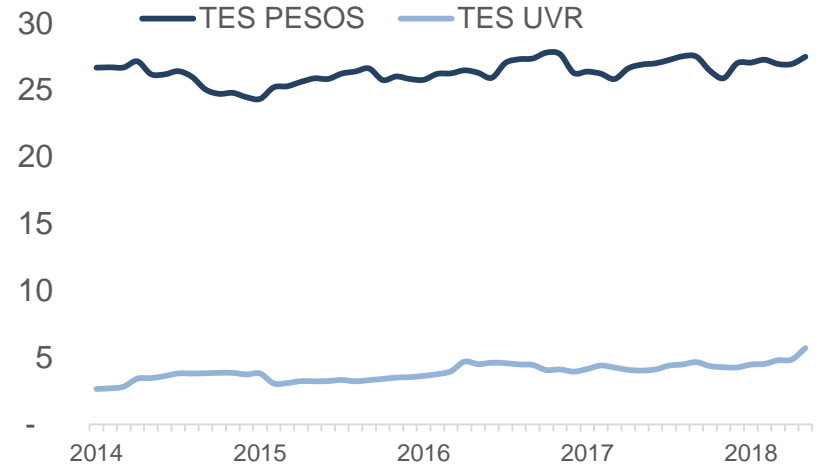
Tenencias TES de Bancos Comerciales (CdB)

Cifras en COP billones



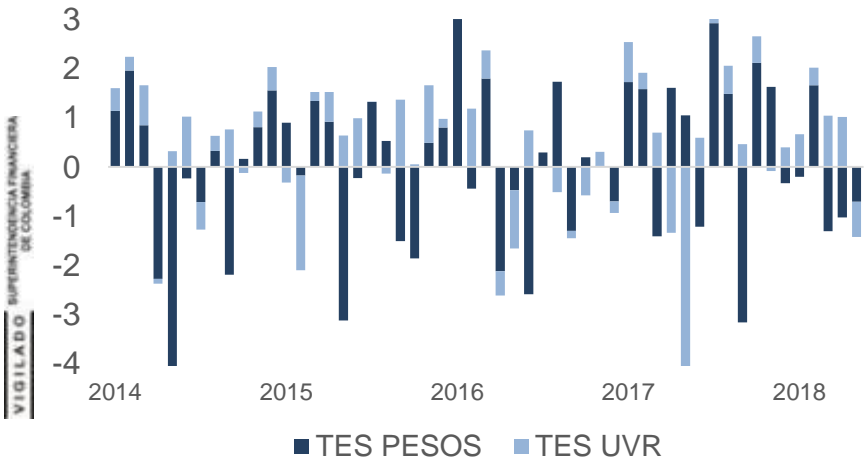
Tenencias TES de Fiducia Pública (CdB)

Cifras en COP billones



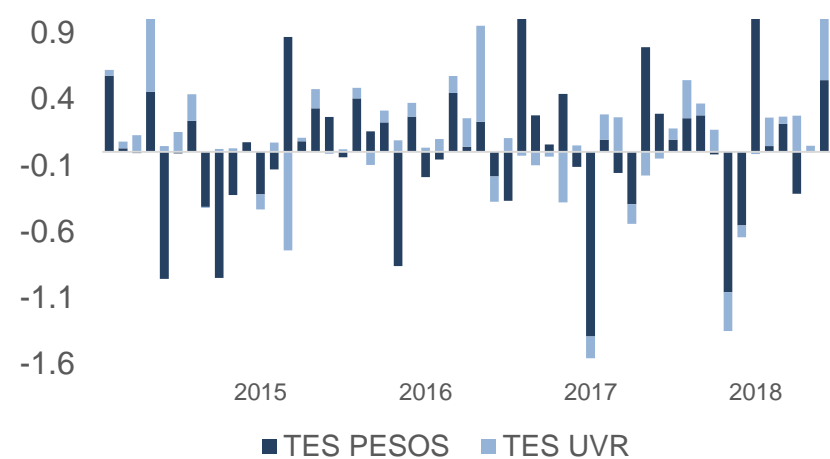
Variación Mensual tenencias Bancos Comerciales (CdB)

Cifras en COP billones



Variación Mensual tenencias Fiducia Pública (CdB)

Cifras en COP billones



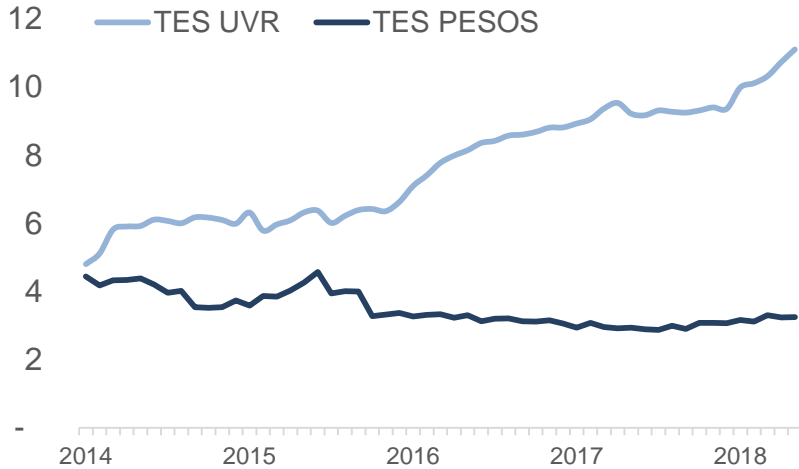
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Aseguradoras realizaron compras netas de TES por \$375.441MM

Instituciones Oficiales realizaron compras netas de TES por \$191.894 MM

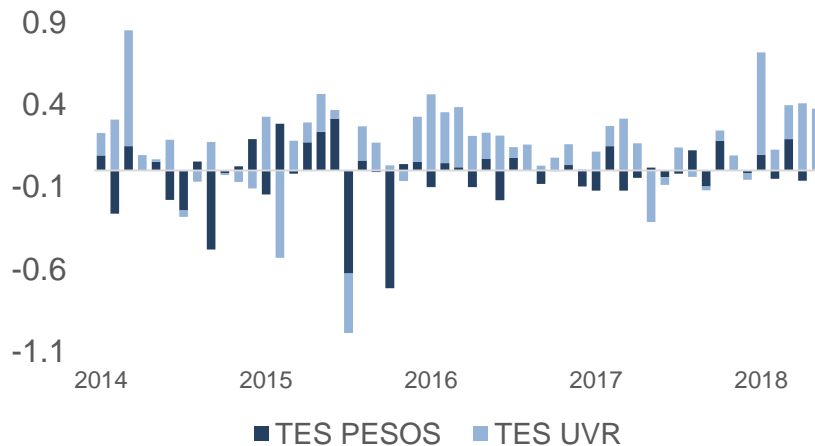
Tenencias TES de Aseguradoras (CdB)

Cifras en COP billones



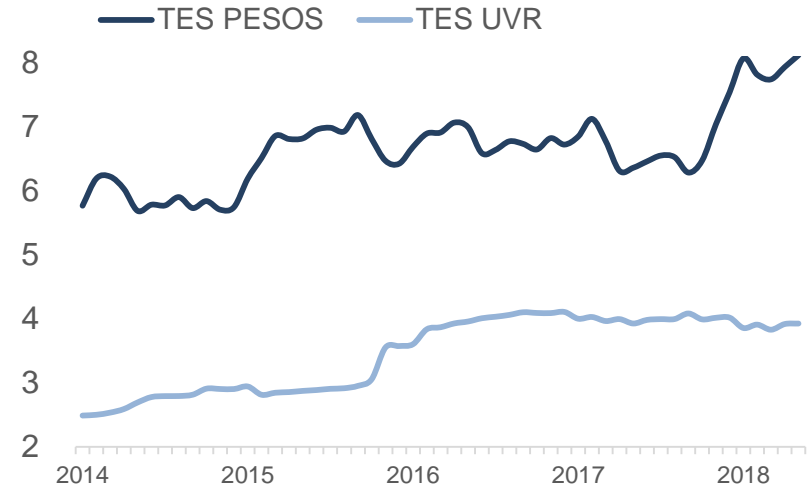
Variación Mensual Aseguradoras (CdB)

Cifras en COP billones



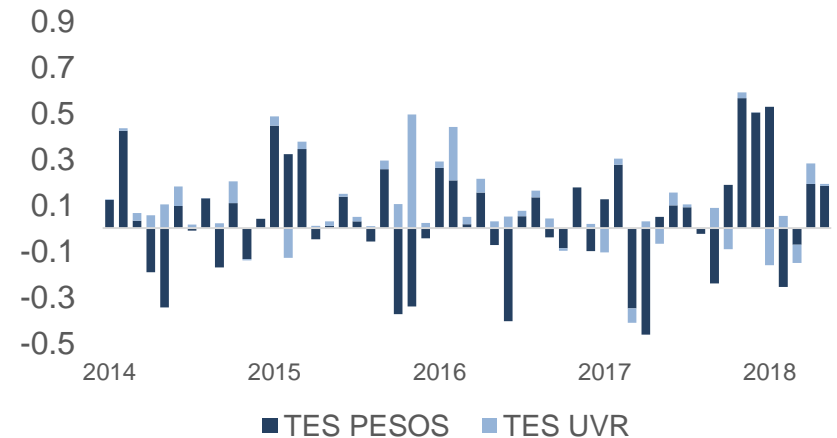
Tenencias TES de Instituciones Oficiales y Especiales

Cifras en COP billones



Variación Mensual Instituciones Oficiales y Especiales (CdB)

Cifras en COP billones



MHCP fue el mayor comprador neto de TES con \$2.7 billones

Banrep mantuvo estable su tenencias en TES (compró \$1.917 MM en UVR)

Tenencias TES de MinHacienda (CdB)

Cifras en COP billones



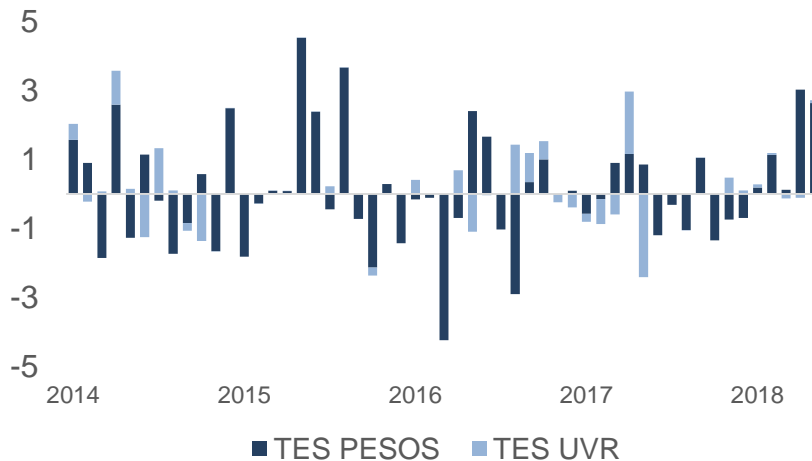
Tenencias TES de Banrep (CdB)

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	Lina Tatiana Cuéllar	lina.cuellar@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22710
Estratega Acciones	Omar Suarez	omar.suarez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22619
Analista Acciones	Roberto Paniagua	roberto.paniagua@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22703
Practicante	Raúl Moreno	raul.moreno@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22602

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

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.