

## Tenedores de TES

septiembre 2017

**Banrep sale de compras para fomentar liquidez**

Durante el mes de septiembre el Banco de la República se destacó como el principal comprador de TES en pesos y UVR's por un monto total de COP 2.7 billones. Como anticipábamos el mes pasado, las presiones de liquidez que se percibían en el mercado, reflejadas con una IBR ubicándose por encima de la tasa repo, pudo haber llevado a que el emisor interviniera mediante compra de títulos soberanos.

El anterior fenómeno pudo estar explicado por qué el Ministerio de Hacienda se consolidaba como el mayor vendedor de TES; sin embargo, éste compró COP 1 billón, en momentos en que su saldo de recursos en el Banco de la República se mantenía en uno de los niveles más elevados para la época (COP 28 billones).

Entre tanto, los Bancos Comerciales fueron los mayores vendedores netos de TES con COP 2.6 billones, de los cuales disminuyeron en COP 3.4 billones sus tenencias en TES COP y aumentaron las de TES UVR en COP 465 mil millones.

Por último, los Fondos de Pensiones e Inversionistas Extranjeros, mayores tenedores de TES con un saldo del 27.7% y 25.7% del total, realizaron compras netas moderadas por COP 541 y 441 mil millones respectivamente.

## Variación Mensual en las Tenencias en TES

Agosto - Septiembre 2017 (COP Millones)

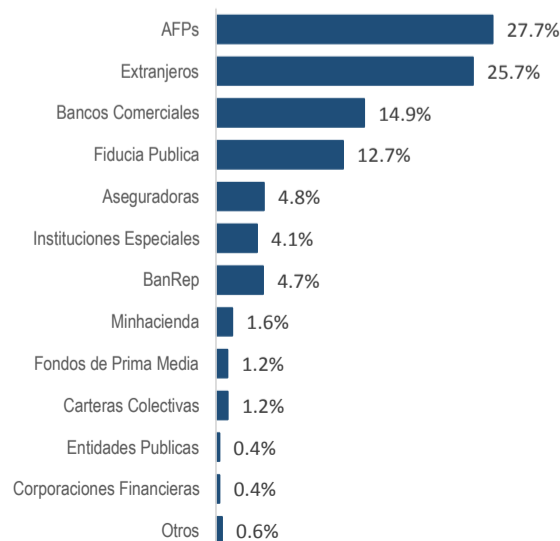
Entidad	COP	UVR	CM	Total
BanRep	▲ 2,421,000	▲ 367,837	■ 0	▲ 2,788,837
Minhacienda	▲ 1,051,152	▲ 1,277	■ 0	▲ 1,052,429
AFPs	▲ 572,185	▼ (30,694)	■ 0	▲ 541,491
Extranjeros	▲ 275,048	▲ 166,476	■ 0	▲ 441,524
Fiducia Publica	▼ (20,135)	▲ 167,340	■ 0	▲ 147,205
Comisionistas de Bolsa	▲ 115,547	▼ (73,867)	■ 0	▲ 41,680
Personas Juridicas	▲ 23,609	▲ 2,638	■ 0	▲ 26,247
Personas Naturales	▲ 9,608	▼ (400)	■ 0	▲ 9,208
Entidades sin Animo de L	▲ 8,380	▲ 581	■ 0	▲ 8,961
Compañías de Financiam	▲ 1,000	■ 1	■ 0	▲ 1,001
Cooperativas	■ 0	■ 0	■ 0	0
Otros Fondos	▼ (1,450)	▲ 378	■ 0	▼ (1,072)
Proveedores de Infrastru	■ 0	▼ (8,742)	■ 0	▼ (8,742)
Administradoras de Carte	▼ (17,000)	▲ 17	■ 0	▼ (16,983)
Entidades Publicas	▼ (25,200)	▲ 645	■ 0	▼ (24,555)
Aseguradoras	▼ (97,137)	▼ (24,086)	■ 0	▼ (121,223)
Fondos de Prima Media	▼ (171,177)	▲ 28,095	■ 0	▼ (143,082)
Instituciones Especiales	▼ (241,112)	▲ 87,447	■ 0	▼ (153,665)
Corporaciones Financiera	▼ (107,111)	▼ (115,390)	■ 0	▼ (222,501)
Carteras Colectivas	▼ (320,995)	▼ (142,340)	■ 0	▼ (463,335)
Bancos Comerciales	▼ (3,159,702)	▲ 465,854	■ 0	▼ (2,693,848)

## Variación Anual en las Tenencias en TES

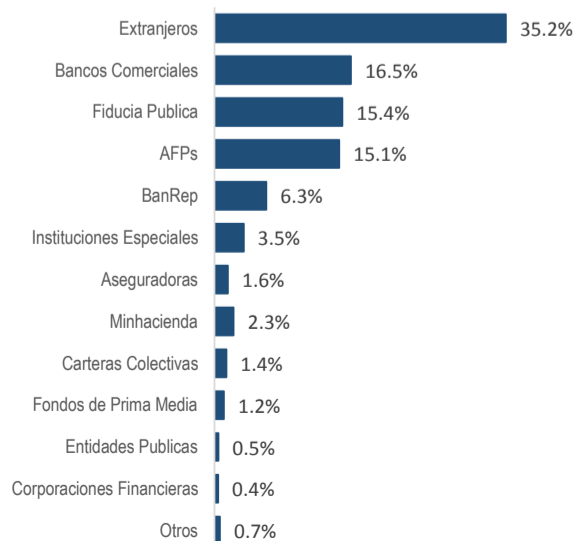
Septiembre 2016 - Septiembre 2017 (COP Millones)

Entidad	COP	UVR	CM	Total
Extranjeros	▲ 11,075,837	▲ 1,122,547	■ -	▲ 12,198,384
AFPs	▲ 1,722,101	▲ 6,357,768	■ -	▲ 8,079,869
BanRep	▲ 2,735,600	▲ 480,345	■ -	▲ 3,215,945
Bancos Comerciales	▲ 4,089,006	▼ (2,281,276)	■ -	▲ 1,807,730
Carteras Colectivas	▲ 238,047	▲ 269,630	■ -	▲ 507,677
Aseguradoras	▼ (224,581)	▲ 646,320	■ -	▲ 421,739
Fiducia Publica	▲ 144,333	▲ 209,142	■ -	▲ 353,475
Fondos de Prima Media	▲ 244,465	▼ (6,612)	■ -	▲ 237,853
Comisionistas de Bolsa	▲ 124,386	▲ 9,713	■ -	▲ 134,099
Personas Juridicas	▲ 44,079	▲ 45,190	■ -	▲ 89,269
Otros Fondos	▲ 8,038	▼ (38)	■ -	▲ 8,000
Entidades sin Animo de L	▲ 10,737	▼ (3,664)	■ -	▲ 7,073
Compañías de Financiam	▲ 3,400	▼ (2,134)	■ -	▲ 1,266
Administradoras de Carte	▲ 2,191	▼ (11,975)	■ -	▼ (9,784)
Personas Naturales	▼ (15,293)	▲ 4,937	■ -	▼ (10,356)
Proveedores de Infrastru	▲ 9,041	▼ (52,065)	■ -	▼ (43,024)
Cooperativas	▼ (48,000)	■ -	■ -	▼ (48,000)
Corporaciones Financiera	▼ (74,183)	▼ (125,762)	■ -	▼ (199,945)
Entidades Publicas	▼ (457,570)	▲ 27,322	■ -	▼ (430,248)
Instituciones Especiales	▼ (448,502)	▼ (19,103)	■ -	▼ (467,605)
Minhacienda	▲ 1,734,951	▼ (2,254,338)	■ -	▼ (519,387)

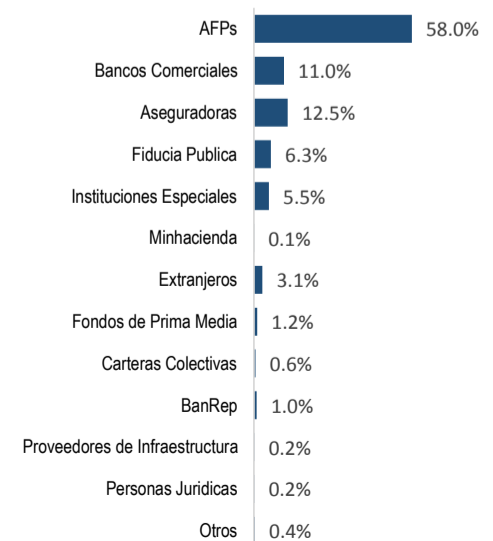
## Participación Total TES (COP + UVR)



## Participación TES COP

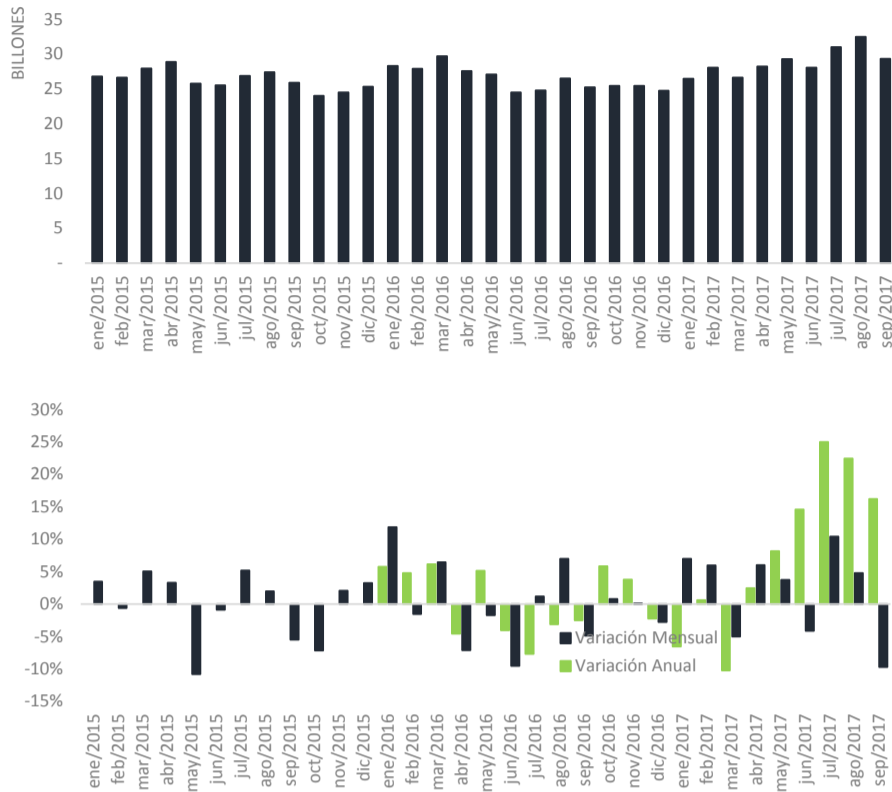


## Participación TES UVR

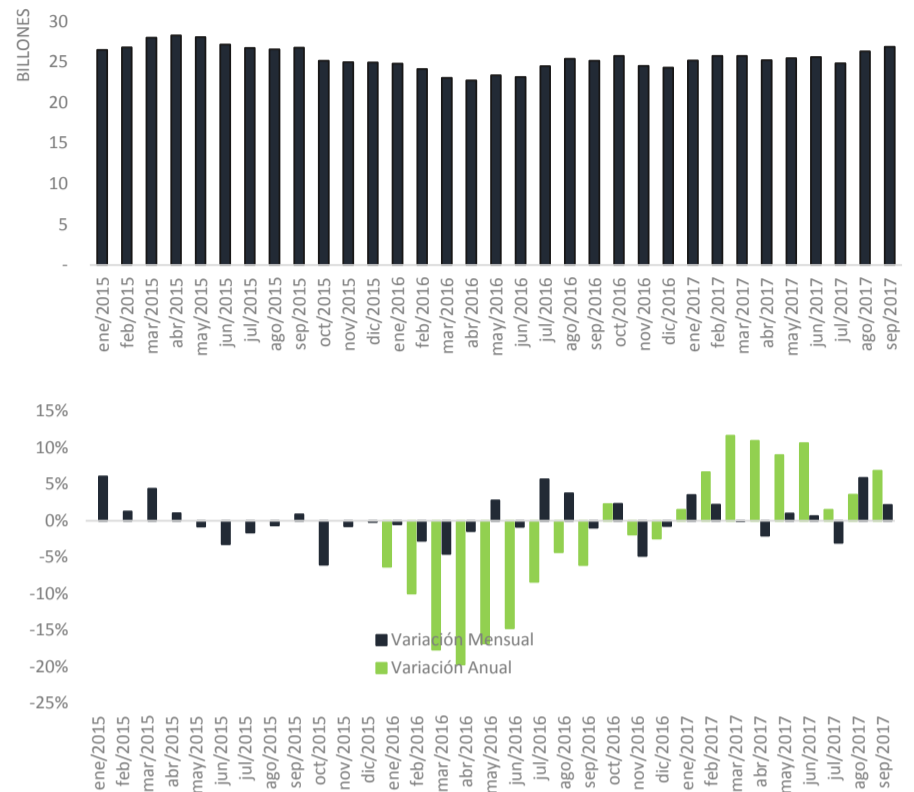


## Principales tenedores de TES en pesos

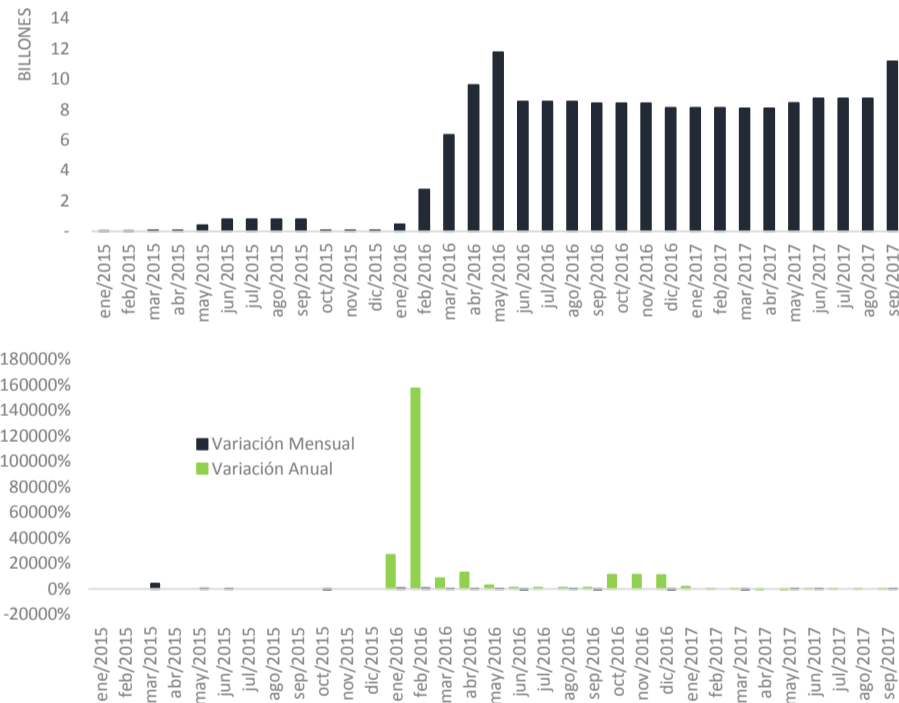
### Bancos Comerciales



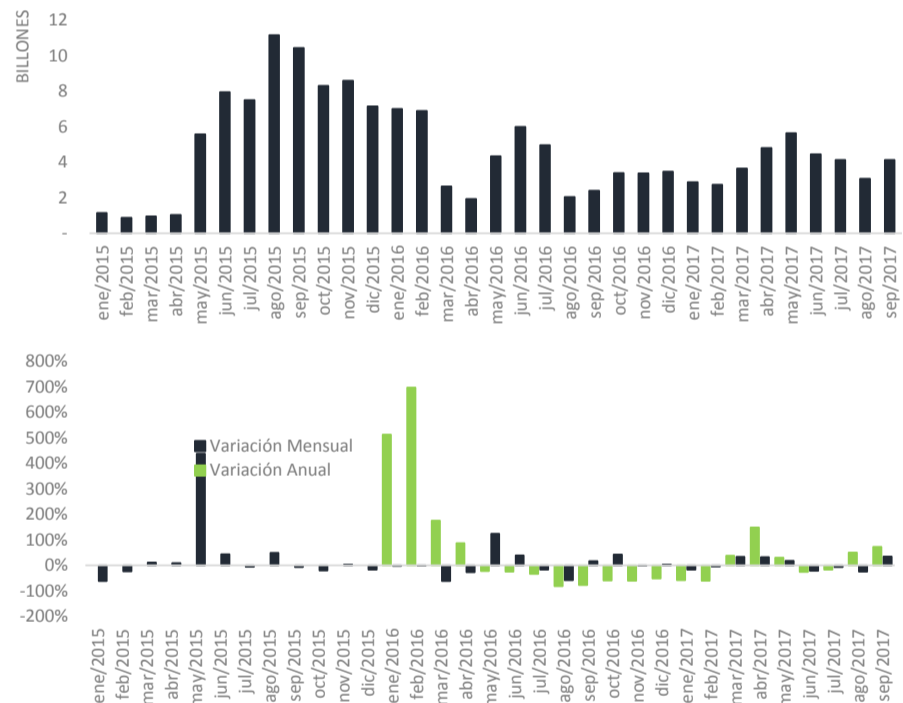
### Fondos de Pensiones y Cesantías



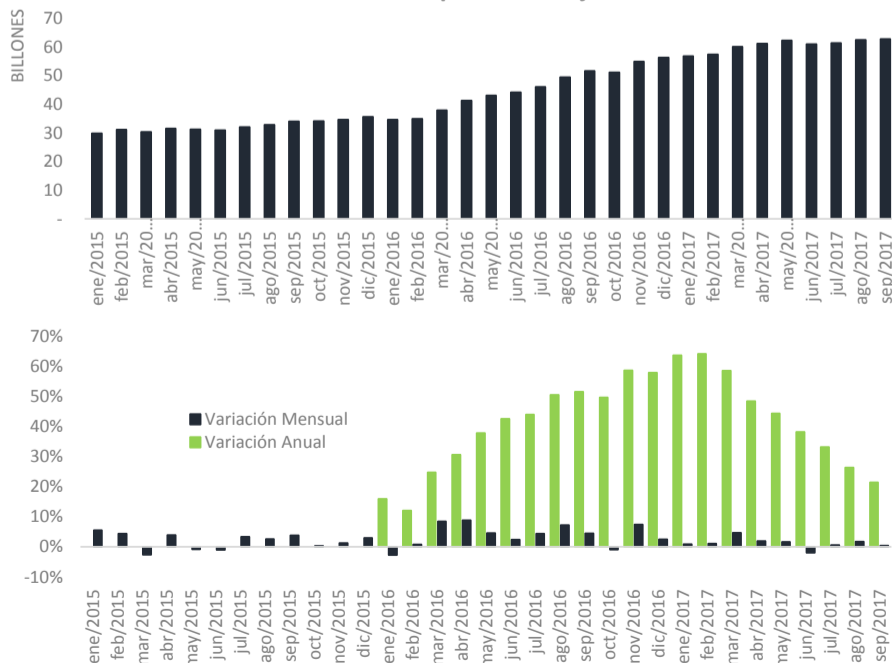
### Banco de la República



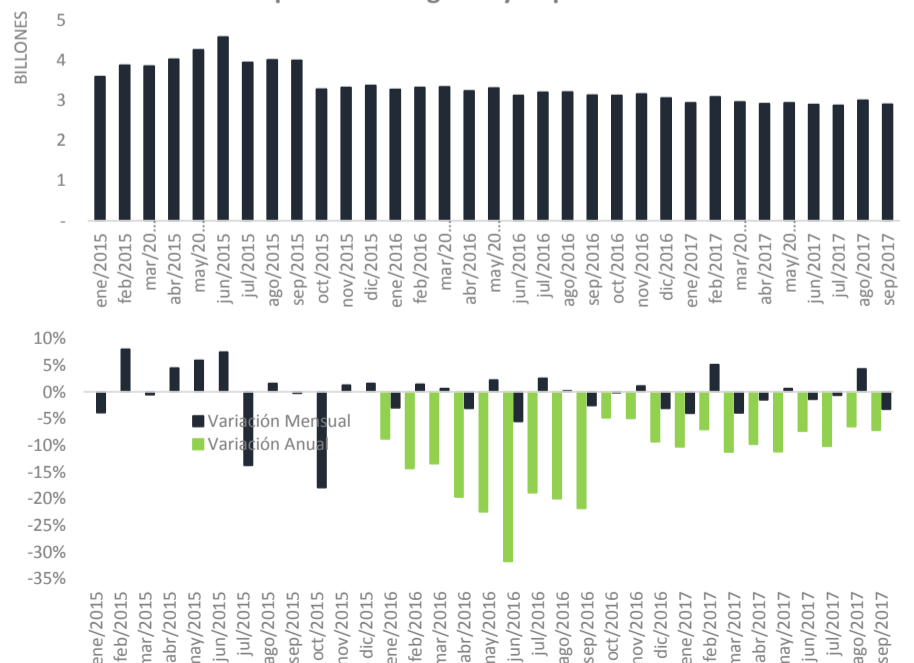
### Ministerio de Hacienda y Crédito Público



### Fondos de Capital Extranjero

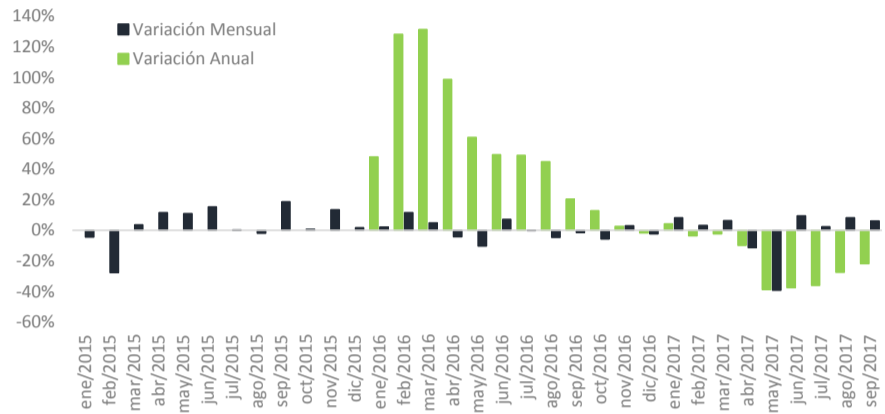
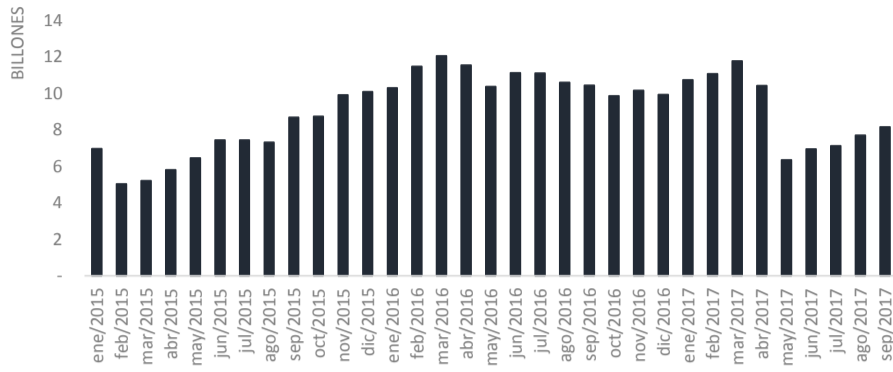


### Compañías de Seguros y Capitalización

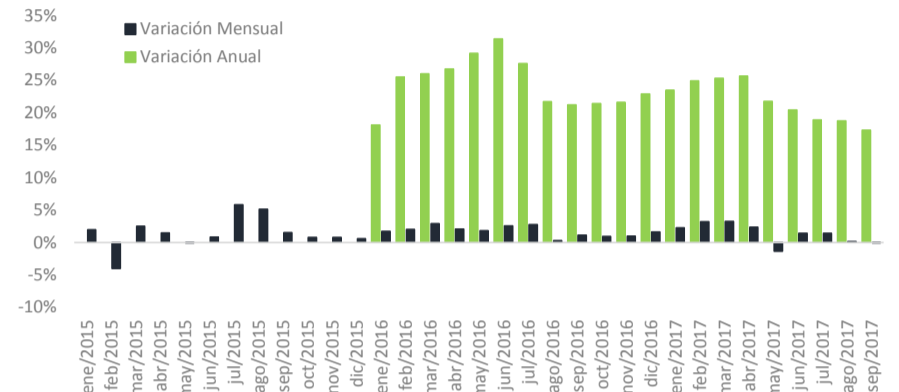
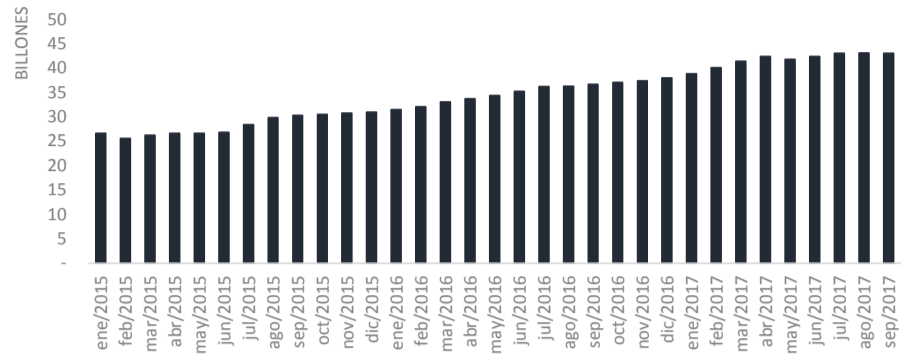


## Principales tenedores de TES UVR

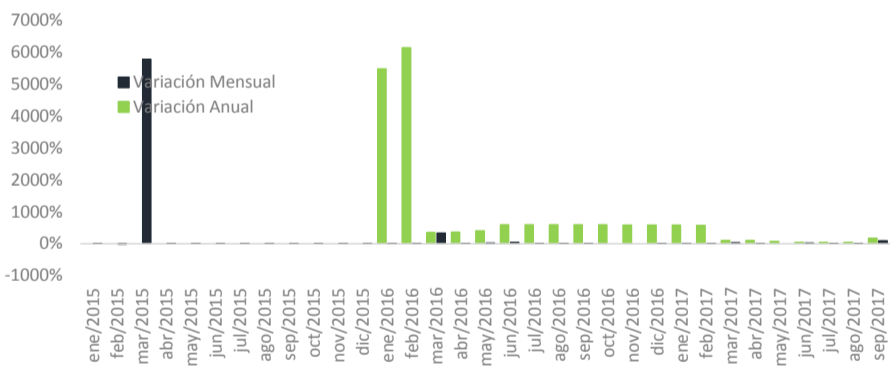
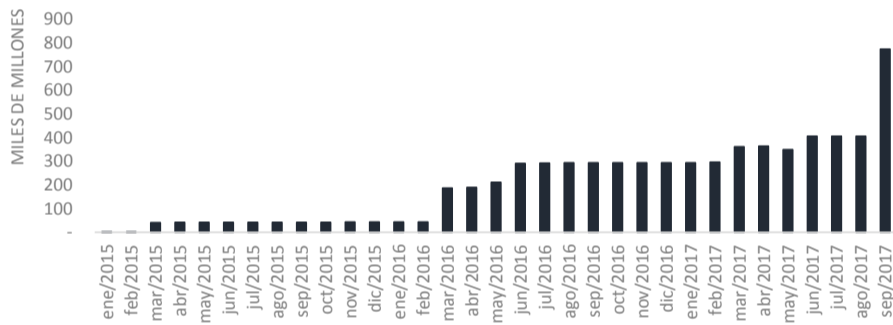
### Bancos Comerciales



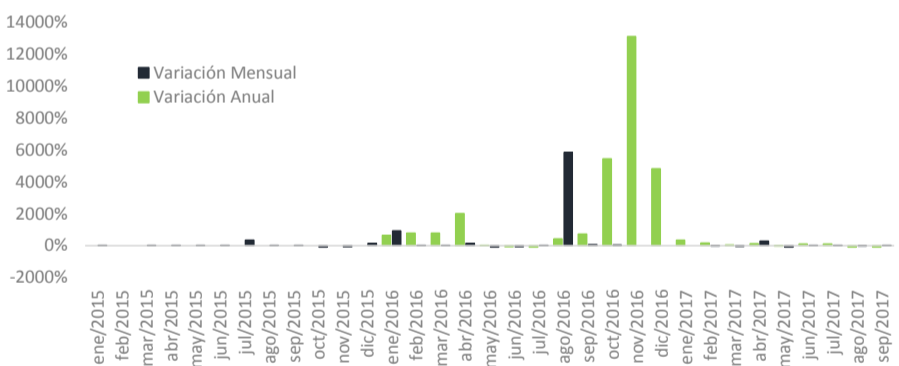
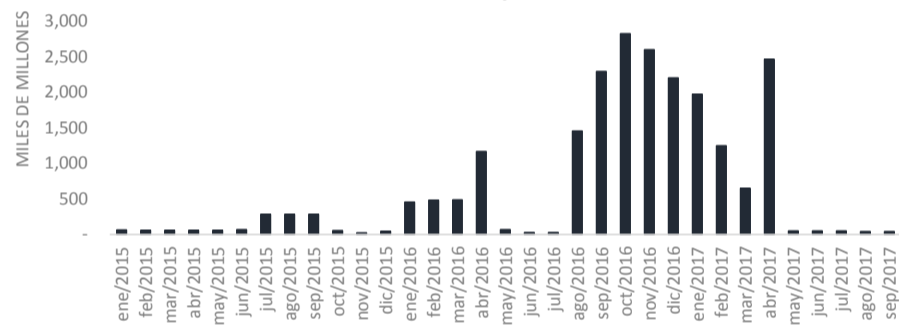
### Fondos de Pensiones y Cesantías



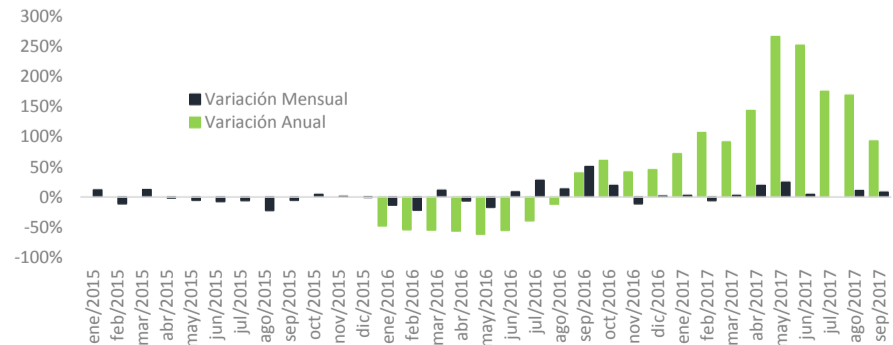
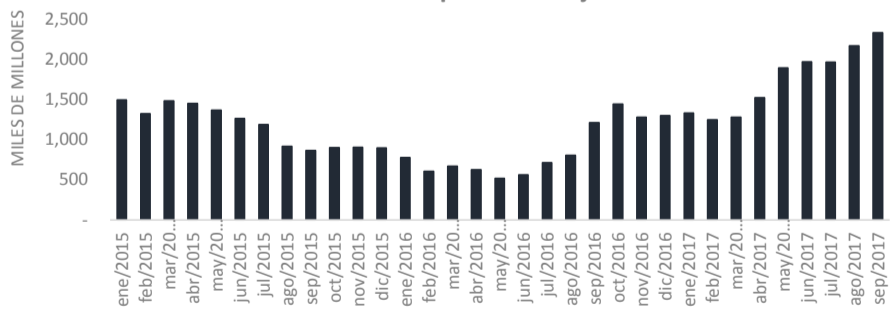
### Banco de la República



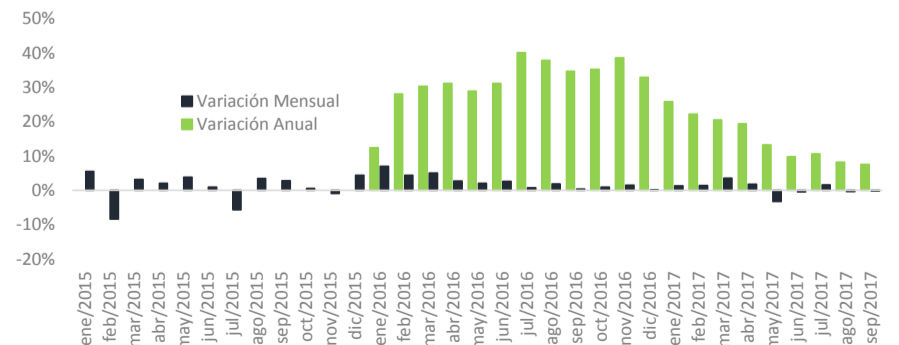
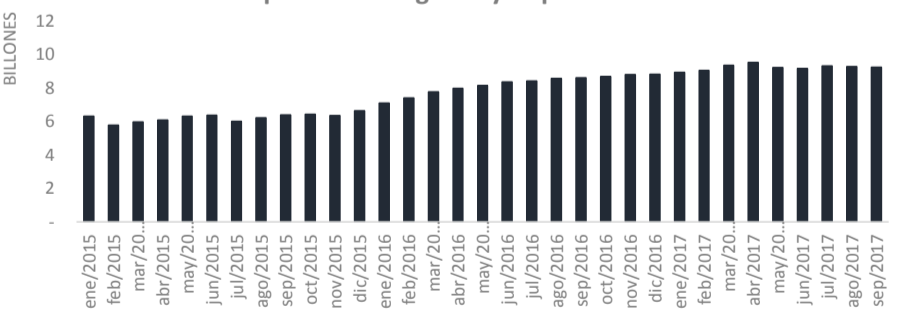
### Ministerio de Hacienda y Crédito Público



### Fondos de Capital Extranjero



### Compañías de Seguros y Capitalización



## Contactos

## Gerencia de Inversiones

**Alejandro Pieschacon**

Gerente de Inversiones  
*alejandro.pieschacon@casadebolsa.com.co*  
 Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22724

## Análisis y Estrategia

**Juan David Ballén**

Director de Investigaciones Económicas  
*juan.ballen@casadebolsa.com.co*  
 Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22622

**Jorge Bernal**

Analista de Renta Fija  
*jorge.bernal@casadebolsa.com.co*  
 Tel: (571) 353 87 87 Ext. 22631

**Angela Pinzón**

Analista de Renta Fija  
*angela.pinzon@casadebolsa.com.co*  
 Tel: (571) 606 21 00 Ext. 23626

**Omar Suarez**

Estratega Renta Variable  
*omar.suarez@casadebolsa.com.co*  
 Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22619

**Lina Cuellar**

Analista de Renta Variable  
*lina.cuellar@casadebolsa.com.co*  
 Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22703

**Roberto Paniagua**

Analista de Renta Variable  
*roberto.paniagua@casadebolsa.com.co*  
 Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22703

## Gerencia de Inversiones

**Enrique Cobos**

Gerente Comercial  
*enrique.cobos@casadebolsa.com.co*  
 Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22717

**Ivette Cepeda**

Gerente Comercial  
*icepeda@casadebolsa.com.co*  
 Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22624

**Adda Padilla**

Gerente Comercial  
*adda.padilla@casadebolsa.com.co*  
 Tel: (571) 606 21 00 Ext. 23607

## Inversiones

**Carlos E. Castro Leal**

Gerente Fondos  
*ccastro@casadebolsa.com.co*  
 Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22614

**Diana Patricia Serna**

Gerente de APTs  
*diana.serna@casadebolsa.com.co*  
 Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22772

**Oscar Lopez**

Gerente Mercados Globales  
*oscar.lopezz@casadebolsa.com.co*  
 Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22972

**Andres Angarita**

Gerente Divisas y Derivados  
*andres.angarita@casadebolsa.com.co*  
 Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22726

## Distribución

**Ricardo Herrera**

Vicepresidente Comercial  
*ricardo.herrera@casadebolsa.com.co*  
 Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22626

**Jhon Alexander Jiménez**

Gerente Comercial Mesa Bogotá  
*jjimenez@casadebolsa.com.co*  
 Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22721

**Juan Pablo Vélez**

Gerente Comercial Medellín  
*jvelez@casadebolsa.com.co*  
 Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22861

**Guillermo A. Magdalena Buitrago**

Gerente Comercial Cali  
*gmagdalen@casadebolsa.com.co*  
 Tel: (572) 898 06 00 Ext. 3881

## ADVERTENCIA

Este material no 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. La información contenida en este documento se presume confiable, pero Casa de Bolsa S.A. no garantiza su total precisión, los datos utilizados son de conocimiento público. En ningún momento se garantizan las rentabilidades estimadas asociadas a los diferentes perfiles de riesgo. Variables asociadas al manejo de las posiciones, los gastos y las comisiones asociadas a su gestión pueden alterar el comportamiento de la rentabilidad. Es posible que esta estrategia de inversión no alcance su objetivo y/o que usted pierda dinero al invertir en ella. La rentabilidad pasada no es garantía de rentabilidad futura.

Ninguna parte de la información contenida en el presente documento puede ser considerada como una asesoría legal, tributaria, fiscal, contable, financiera, técnica o de otra naturaleza, o recomendación u opinión acerca de inversiones, la compra o venta de instrumentos financieros o la confirmación para cualquier transacción, de modo que, este documento se distribuye únicamente con propósitos informativos, y las interpretaciones y/o decisiones que se tomen con base en este documento no son responsabilidad de Casa de Bolsa S.A. Por lo anterior, la decisión de invertir en los activos o estrategias aquí señalados constituirá una decisión independiente de los potenciales inversionistas, basada en sus propios análisis, investigaciones, exámenes, inspecciones, estudios y evaluaciones.

La valoración de los títulos presentada en este documento es de carácter informativo, ya que Casa de Bolsa no es un proveedor oficial de precios. Cada entidad debe obtener la información del proveedor oficial que haya contratado.

En ese sentido la certeza o el alcance de la información pueden cambiar sin previo aviso y se distribuye únicamente con propósitos informativos.

Certificación del analista:

El (los) analista(s) que participó (arón) en la elaboración de este informe certifica(n) respecto a cada título o emisor a los que se haga referencia en este informe, que las opiniones expresadas se hacen con base en un análisis técnico y fundamental de la información recopilada, que se encuentra(n) libre de influencias externas. El (los) analista (s) también certifica(n) que ninguna parte de su compensación es, ha sido o será directa o indirectamente relacionada con una recomendación u opinión específica presentada en este informe.