



Tenedores TES

Informe Mensual

CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval



14 de abril de 2020

Tenedores de TES

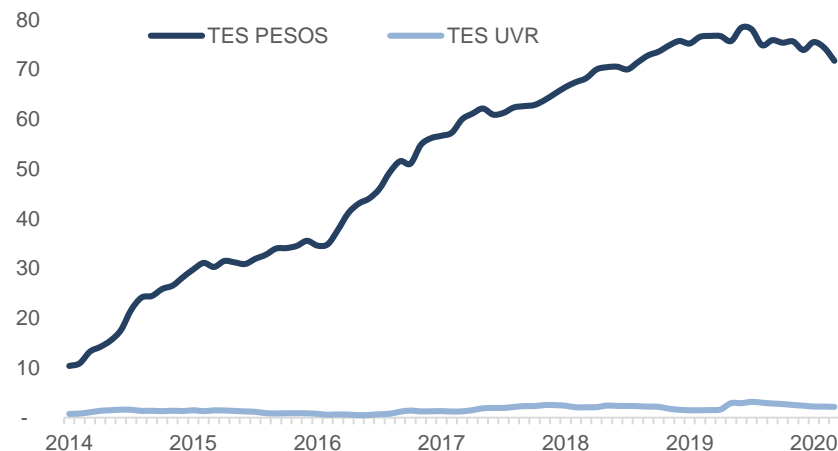
AFP y Extranjeros salen de ventas

En el mes de marzo las AFP lideraron las ventas de TES seguidos por los extranjeros con \$3.3 y \$2.7 billones respectivamente. Al desagregar las ventas, las AFP disminuyeron su saldo principalmente en TES UVR en \$2.8 billones, posiblemente en las referencias de corto plazo que fueron las que más se desvalorizaron durante el mes (Ver [Informe mensual Renta Fija](#)). Los extranjeros redujeron más su tenencia de TES COP en \$2.6 billones. A pesar de lo anterior, las AFP continúan siendo los mayores tenedores de TES con una posición de \$94.9 billones (29.4% del total del mercado), seguido de los extranjeros con una posición de \$73.9 billones (22.9% del total del mercado). Las ventas de extranjeros se pueden atribuir en parte al rebalanceo del índice GBI-EM (ver [China ingresa al índice GBI-EM GD](#)).

Por otro lado, las compras fueron encabezadas por los Bancos Comerciales, quienes adquirieron \$3.2 billones de TES, las compras se concentraron en los TES UVR por un monto de \$3.4 billones, pero realizaron ventas de TES COP por \$209 mil millones, lo que llevó a que su posición total de TES alcanzara los \$53.4 billones (16,5% del total del mercado). Seguido del BanRep quien compró por primera vez de manera permanente \$1.9 billones como medida para otorgar liquidez y controlar la volatilidad en el mercado de deuda, luego de las fuertes desvalorizaciones que se presentaron tras la caída en los precios del petróleo y la reducción en

Tenencias TES de Extranjeros

Cifras en COP billones



La calificación por parte de Fitch a BBB- que junto con S&P mantienen su Outlook negativo por un debilitamiento en el perfil externo de Colombia dados los menores ingresos por exportaciones y mayor gasto fiscal debido a las medidas adoptadas por el gobierno para controlar el COVID-19.

En cuanto al saldo de TES vigente, este disminuyó en el tercer mes del año en \$1 billón, cayendo a \$322 billones, distribuidos en una reducción de \$2.2 billones de TES COP ubicándose en \$213 billones, mientras que el saldo en TES UVR aumentó en \$1.1 billones quedando en \$109 billones.

Bancos Comerciales y Banrep lideran las compras de TES

AFP's y Extranjeros principales vendedores de TES

Variación mensual y 12 meses en Tenencias de TES

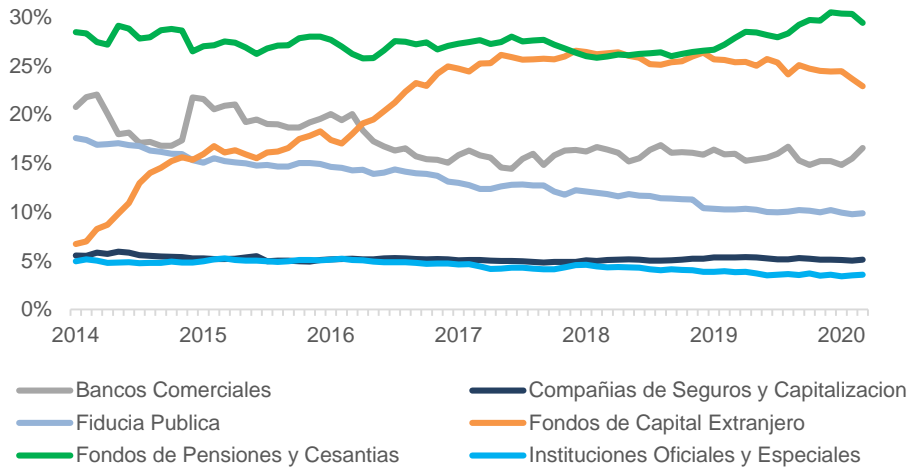
Cifras en COP Millones

Entidad	Var Mensual			Var 12 meses		
	COP	UVR	Total	COP	UVR	Total
Bancos Comerciales	(209.293)	3.453.525	3.244.232	6.014.721	(1.874.579)	4.140.142
BanRep	1.845.500	83.306	1.928.806	7.568.935	992.526	8.561.461
Corporaciones Financieras	393.466	121.417	514.883	682.187	(34.976)	647.211
Aseguradoras	(41.000)	287.098	246.098	(344.901)	330.501	(14.400)
Fiducia Publica	(61.086)	290.432	229.346	(228.920)	443.102	214.182
Personas Juridicas	55.991	122.941	178.932	64.674	161.626	226.300
Instituciones Especiales	112.000	39.149	151.149	(279.259)	(28.028)	(307.287)
Fondos de Prima Media	11.000	11.137	22.137	(114.993)	273.829	158.836
Administradoras de Carteras Colectivas y de Fdos de Pensiones y Cesantias	6.500	9.947	16.447	60.700	(6.295)	54.405
Cooperativas	14.500	-	14.500	20.000	-	20.000
Personas Naturales	3.436	(1.661)	1.775	(4.110)	(3.995)	(8.105)
Otros Fondos	1.500	(802)	698	3.970	(1.626)	2.344
Compañías de Financiamiento Comercial	300	(2.575)	(2.275)	(5.525)	(2.903)	(8.428)
Entidades Publicas	(17.800)	14.458	(3.342)	(180.244)	(15.627)	(195.871)
Proveedores de Infraestructura	(4.000)	491	(3.509)	(28.619)	(49.688)	(78.307)
Entidades sin Animo de Lucro	3.900	(7.584)	(3.684)	(11.200)	21.916	10.716
Comisionistas de Bolsa	(132.391)	31.841	(100.550)	846	4.319	5.165
Minhacienda	341.175	(508.645)	(167.470)	(3.591.461)	836.579	(2.754.882)
Carteras Colectivas	(1.451.815)	134.845	(1.316.970)	(1.344.384)	266.678	(1.077.706)
Extranjeros	(2.669.944)	(61.701)	(2.731.645)	(5.000.739)	639.161	(4.361.578)
AFPs	(426.331)	(2.888.860)	(3.315.191)	6.759.062	2.124.096	8.883.158

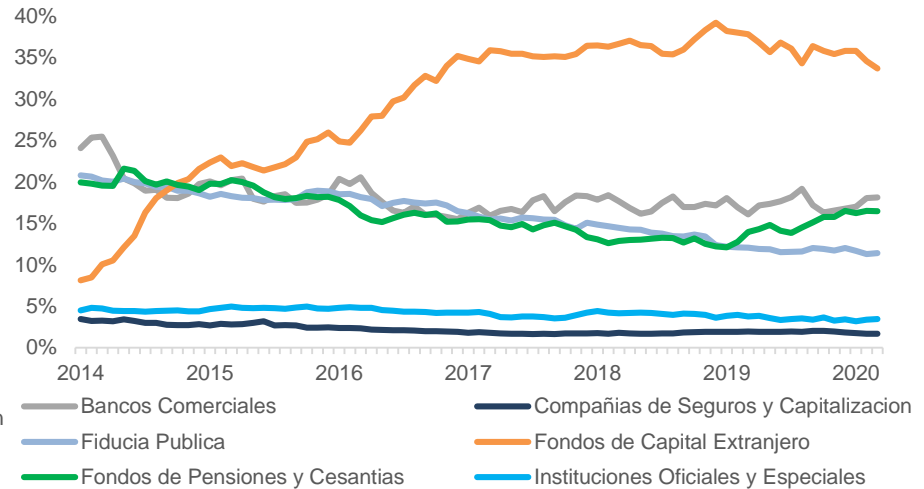
AFP's mayores tenedores de TES con 29.43% del saldo total emitido

Seguidos por los extranjeros quienes cuentan con el 22.9%

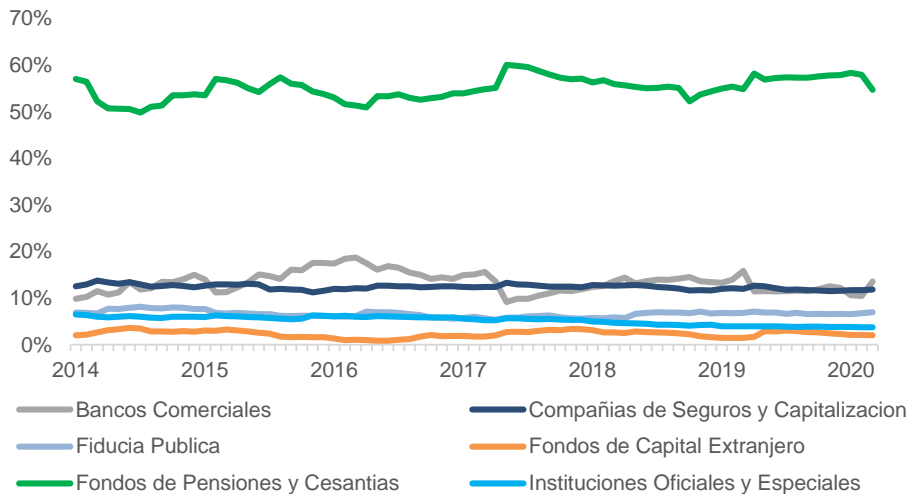
Participación en Total TES COP + UVR



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

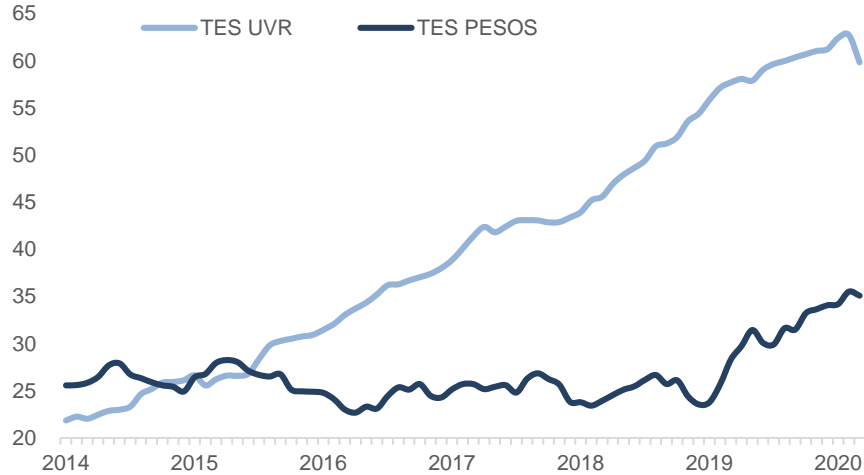
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

En marzo AFP's liquidaron TES por \$3.3 bill

Extranjeros disminuyeron tenencia de TES en \$2.7 bill

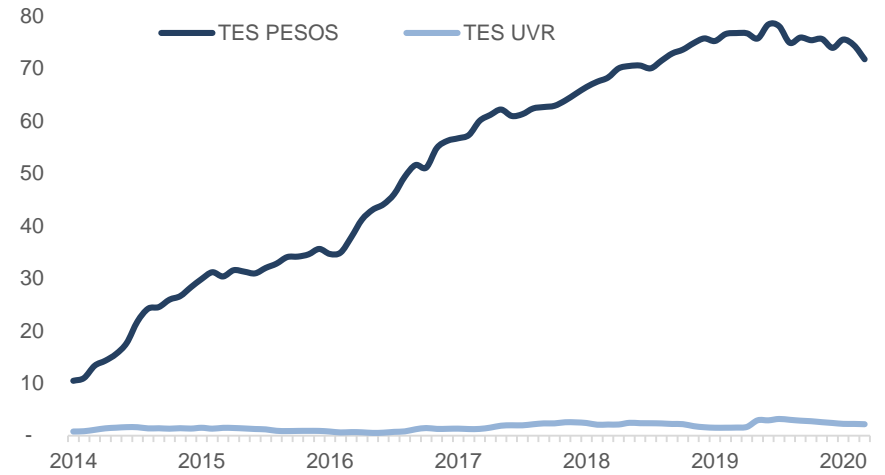
Tenencias TES de Fondos de Pensiones

Cifras en COP billones



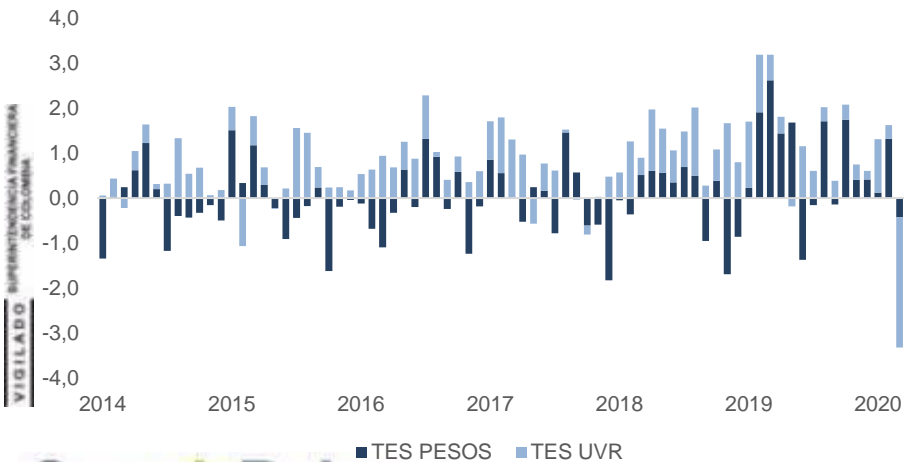
Tenencias TES de Extranjeros

Cifras en COP billones



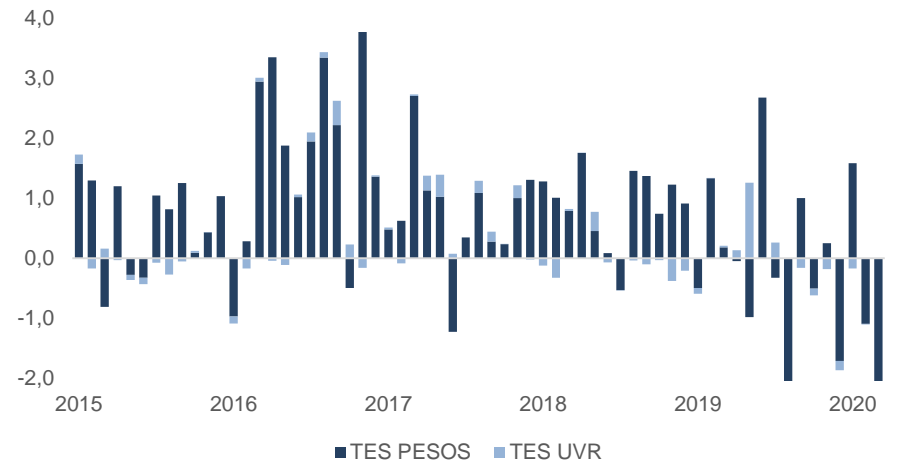
Variación Mensual tenencias Fondos de Pensiones

Cifras en COP billones



Variación Mensual tenencias Extranjeros

Cifras en COP billones



■ TES PESOS ■ TES UVR

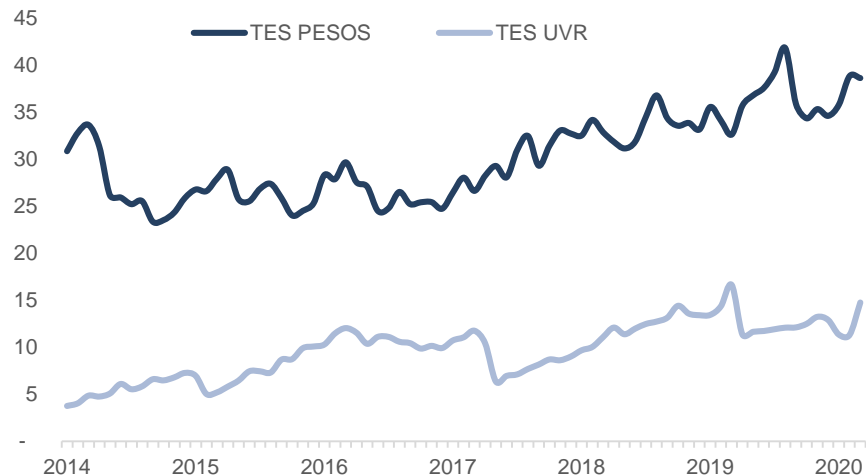
■ TES PESOS ■ TES UVR

Bancos Comerciales realizaron compras netas de TES por \$3.2 bill

Fiducia Pública adquirió TES por \$229 mil MM

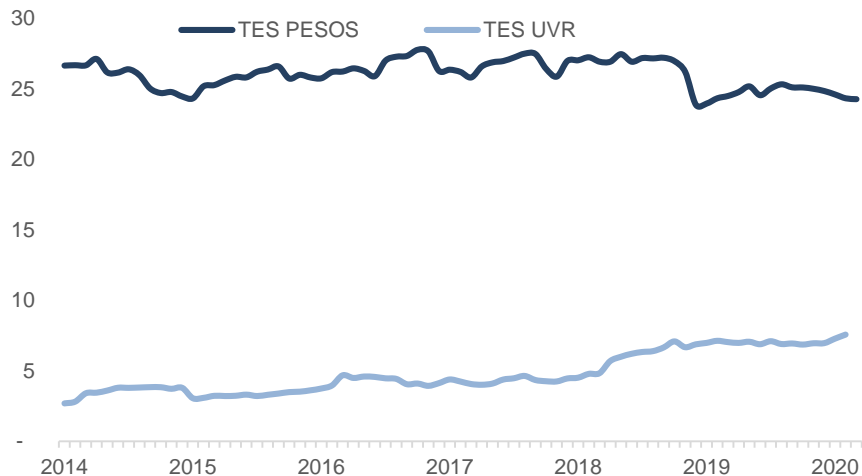
Tenencias TES de Bancos Comerciales

Cifras en COP billones



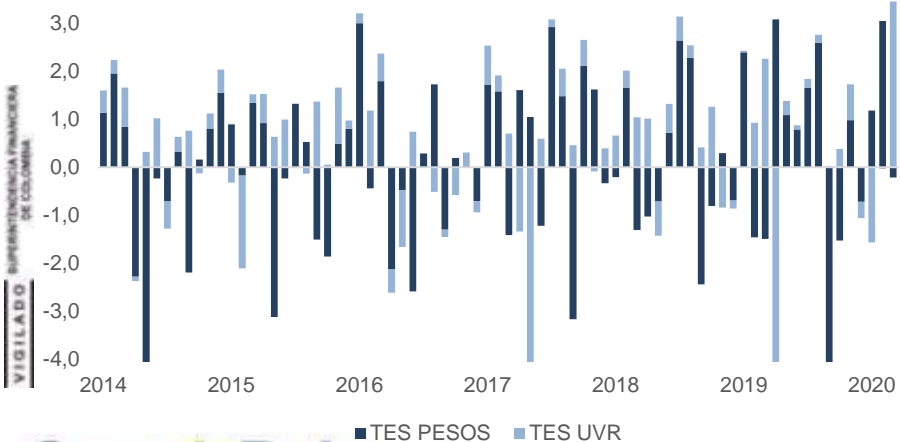
Tenencias TES de Fiducia Pública

Cifras en COP billones



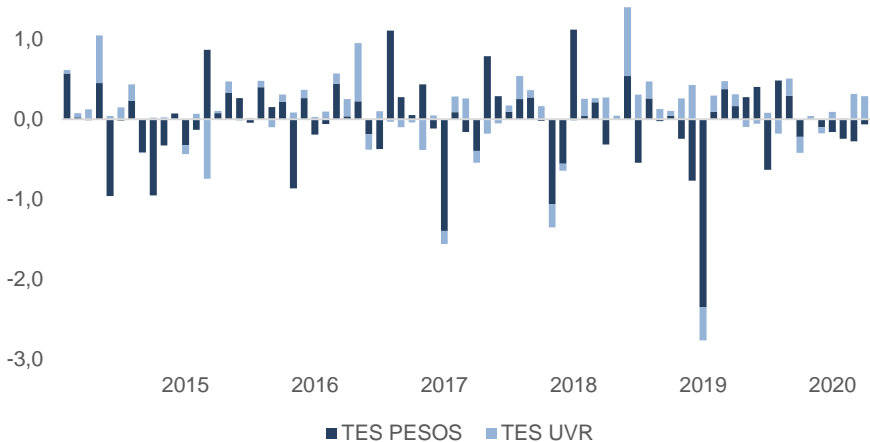
Variación Mensual tenencias Bancos Comerciales

Cifras en COP billones



Variación Mensual tenencias Fiducia Pública

Cifras en COP billones



■ TES PESOS ■ TES UVR

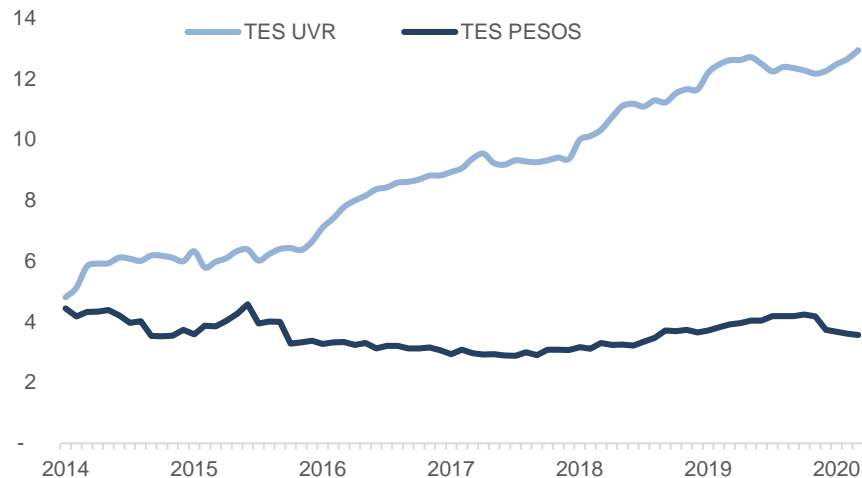
■ TES PESOS ■ TES UVR

Aseguradoras aumentaron tenencia de TES en \$246 mil MM

Instituciones Especiales compraron TES por \$151 mil MM

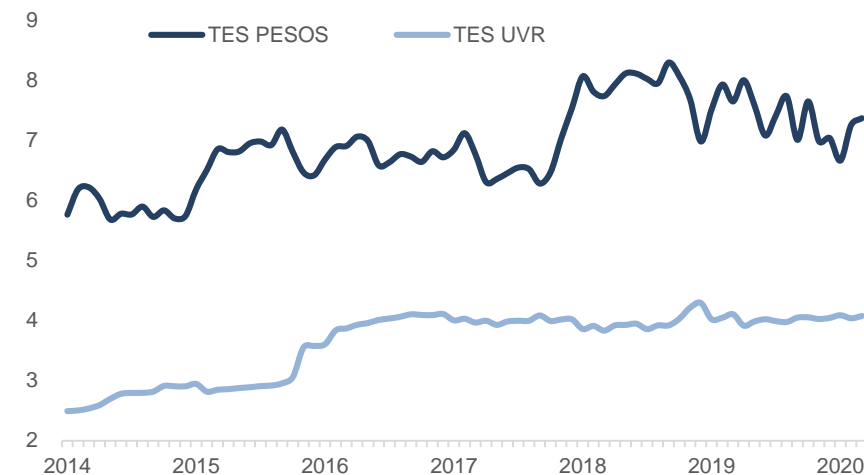
Tenencias TES de Aseguradoras

Cifras en COP billones



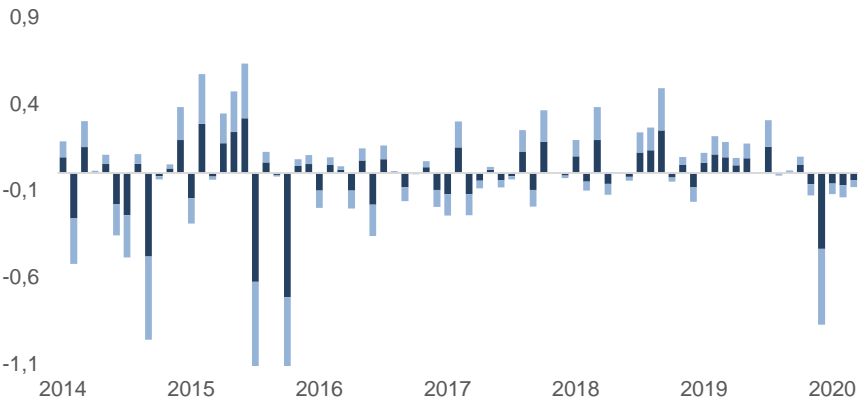
Tenencias TES de Instituciones Oficiales y Especiales

Cifras en COP billones



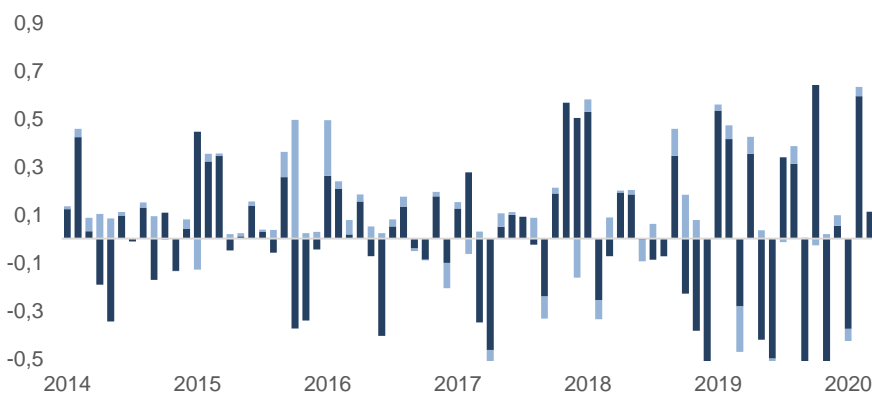
Variación Mensual Aseguradoras

Cifras en COP billones



Variación Mensual Instituciones Oficiales y Especiales

Cifras en COP billones



■ TES PESOS ■ TES UVR

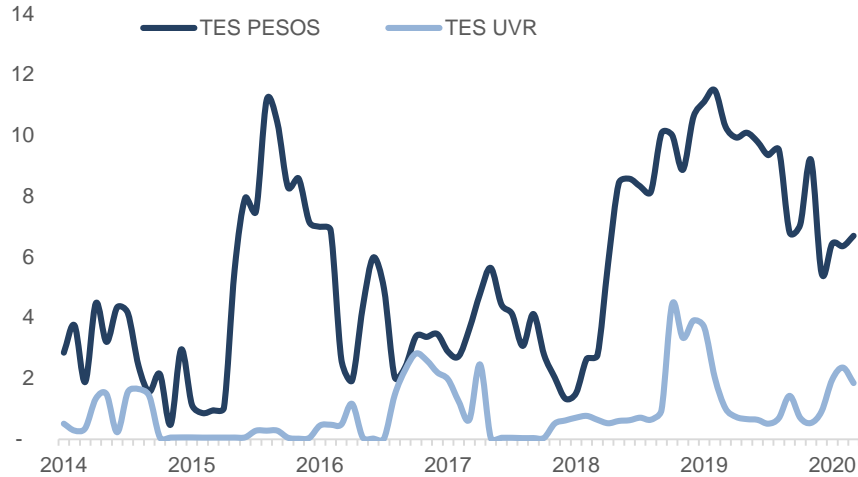
■ TES PESOS ■ TES UVR

MHCP rebajó tenencia de TES en \$167 mil MM

Banrep elevó su saldo de TES en \$1.9 bill

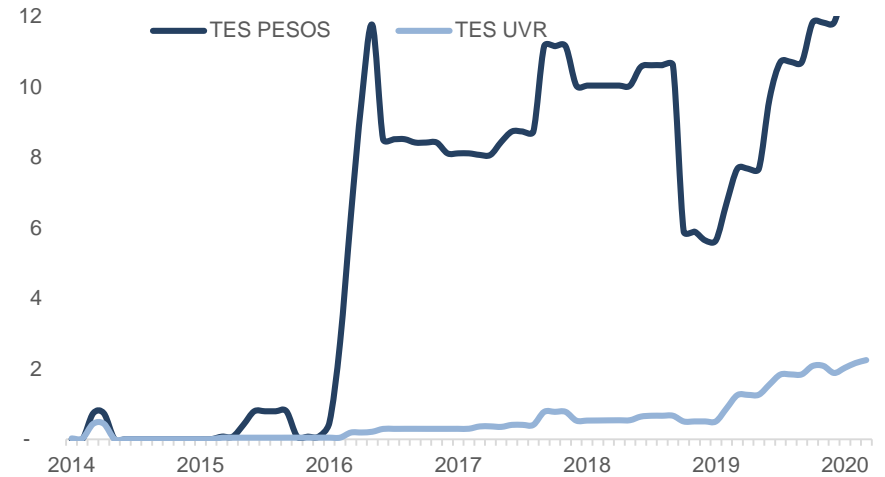
Tenencias TES de MinHacienda

Cifras en COP billones



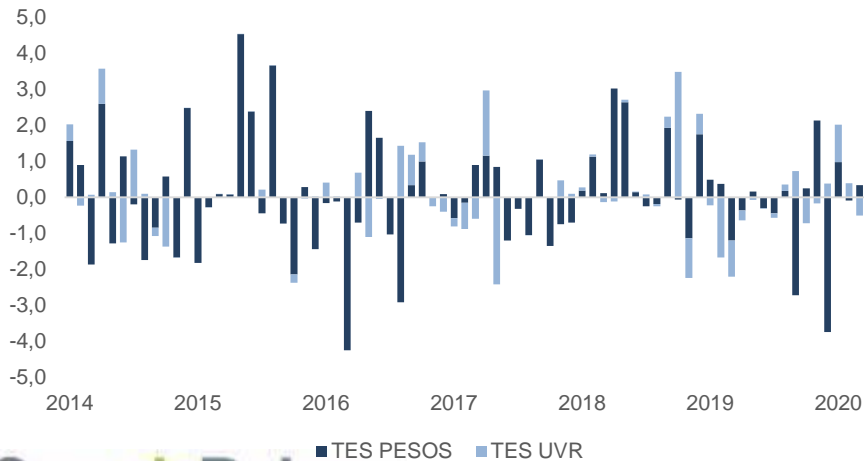
Tenencias TES de Banrep

Cifras en COP billones



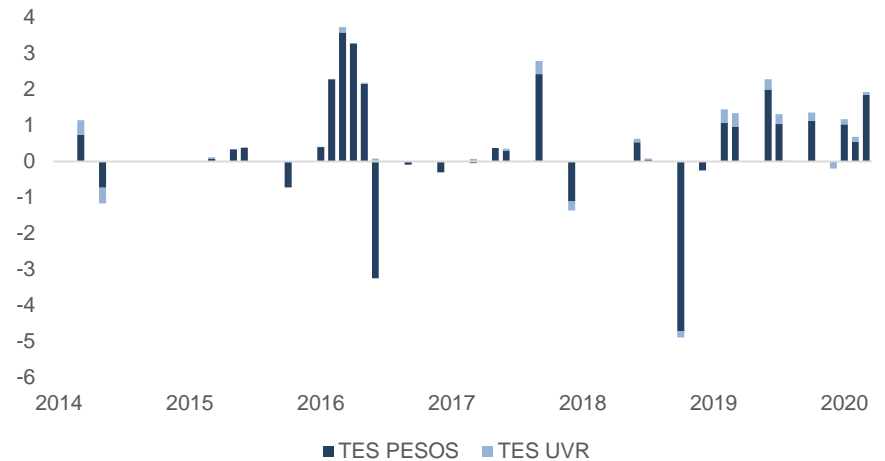
Variación Mensual tenencias MinHacienda

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	juan.ballen@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22622
Analista Renta Fija	Mariafernanda Pulido	maria.pulido@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22710
Analista Junior Renta Fija	Santiago Clavijo	santiago.clavijo@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22602
Practicante Renta Fija	Daniel Jimenez	daniel.jimenez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 23632
Gerente de Renta Variable	Omar Suarez	omar.suarez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22619
Analista Junior Acciones	Juan Felipe D´luyz	juan.dluyz@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22703
Analista Junior Acciones	Sergio Segura	sergio.segura@casadebolsa.com.co	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.

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 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.