

---

# Tenedores TES

## Informe Mensual

---

12 de febrero de 2018

**CasadeBolsa**  
la comisionista de bolsa de Grupo Aval

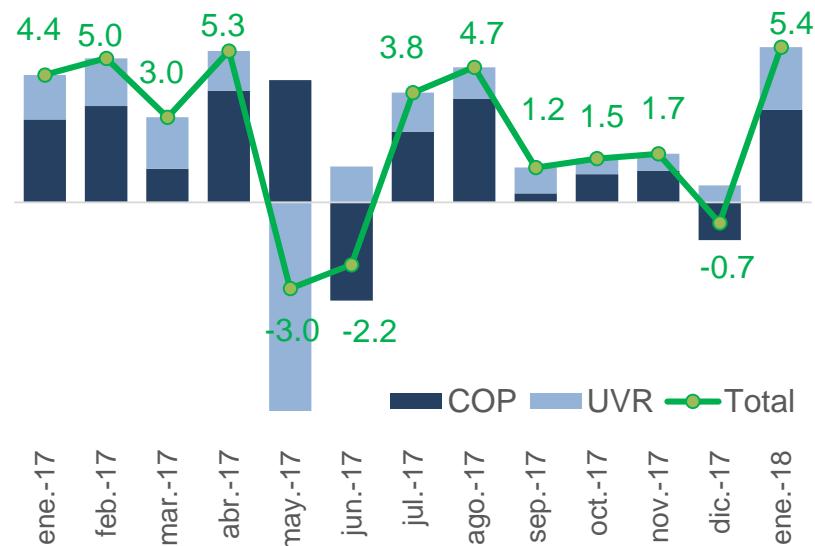
# Tenedores de TES

## Insuficiente TES

- En enero el saldo de TES aumentó en \$5.4 billones por el reinicio de las subastas de TES (solo hubo subastas competitivas por \$3.1 billones), las cuales se habían suspendido desde octubre del año pasado, entre las cuales resalta la emisión del nuevo TES UVR a 32 años por \$1 billón y la nueva referencia en COP a 2025 (Ver [Informe Mensual Renta Fija | Con Hambre de IBR](#)).
- Todas las entidades fueron compradoras netas de TES, excepto las Administradoras de Carteras Colectivas y de Fondos de Pensiones y Cesantías, las cuales realizaron ventas netas por \$2.304 millones.
- Los inversionistas Extranjeros continuaron siendo los principales compradores netos de TES, con \$1.2 billones, y se mantienen como los mayores tenedores de TES y TES COP con un 26.46% y 36.48% del total respectivamente. Durante los últimos 12 meses han realizado compras netas de por \$10.8 billones, equivalentes a \$900 mil millones mensuales.
- Las Compañías Aseguradoras aumentaron su saldo de TES al ritmo más alto desde 2014. Realizaron compras netas de TES por \$719 mil millones, 87% concentrados en TES UVR, explicado por la emisión del TES UVR a 32 años que realizó la Nación con el fin de facilitarles ofrecer una renta vitalicia a los pensionados de las AFP.
- Los Fondos de Pensiones realizaron compras netas por \$527 mil millones, concentradas en TES UVR. Cabe resaltar que aunque ellos ahora son los segundos mayores tenedores de TES con 26.02% del total, se consolidan como los mayores tenedores de TES UVR con 56.25%.
- Los Bancos Comerciales realizaron compras netas por \$461 mil millones, en las cuales disminuyeron la tenencia en TES COP por \$202 mil millones y aumentaron las de TES UVR en \$664 mil millones.
- Por último, resaltamos que el MHCP y el Banrep, realizaron compras netas moderadas (\$277 y 0.1 mil millones respectivamente), sin embargo, es posible que se vean en la necesidad de comprar en un futuro con el fin de incentivar la liquidez en el sistema teniendo en cuenta que el saldo de recursos de la DTN continuará aumentando por el pago de impuestos y el congelamiento que establece la ley de garantías hasta mitad de año (en enero aumentó \$8.7 billones hasta \$22 billones)

### Variación mensual saldo TES COP + UVR (CdB)

Cifras en billones COP



# Aumenta Saldo de TES con la reapertura de subastas

Todos los agentes, liderados por los Extranjeros, compraron TES en enero

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

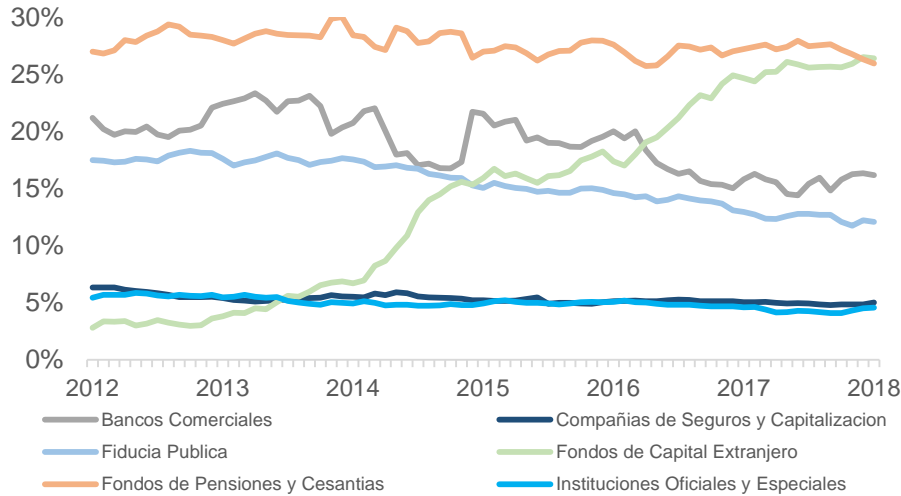
Cifras en COP Millones

Entidad	Var Mensual			Var 12 meses		
	COP	UVR	Total	COP	UVR	Total
Extranjeros	1,281,536	(123,647)	1,157,889	9,785,505	1,072,110	10,857,615
Corporaciones Financieras	810,687	86,053	896,740	667,880	106,308	774,188
Aseguradoras	95,000	624,563	719,563	229,496	1,055,894	1,285,390
AFPs	(43,200)	570,337	527,137	(1,366,023)	5,082,415	3,716,392
Bancos Comerciales	(202,426)	664,371	461,945	6,062,582	(1,052,818)	5,009,764
Instituciones Especiales	528,000	(161,605)	366,395	1,222,084	(145,153)	1,076,931
Entidades Publicas	326,700	2,118	328,818	1,412,432	290,013	1,702,445
Minhacienda	186,004	91,603	277,607	(1,359,985)	(1,259,063)	(2,619,048)
Fiducia Publica	42,978	215,197	258,175	671,281	334,536	1,005,817
Carteras Colectivas	126,977	109,699	236,676	350,623	168,887	519,510
Fondos de Prima Media	(17,910)	83,563	65,653	70,688	118,200	188,888
Personas Jurídicas	40,296	5,978	46,274	(4,986)	10,954	5,968
Comisionistas de Bolsa	35,302	(14,641)	20,661	(57,988)	42,349	(15,639)
Proveedores de Infraestructura	(3,500)	17,055	13,555	3,880	36,354	40,234
Entidades sin Animo de Lucro	7,550	2,140	9,690	6,920	(6,305)	615
Personas Naturales	1,335	1,926	3,261	(11,151)	4	(11,147)
Otros Fondos	1,180	1,978	3,158	5,170	1,394	6,564
BanRep	-	1,490	1,490	1,923,646	233,411	2,157,057
Compañías de Financiamiento Comercial	500	3	503	7,400	(3,232)	4,168
Cooperativas	-	-	-	(49,000)	-	(49,000)
Administradoras de Carteras Colectivas y de Fdos de Pensiones y Cesantías	(8,000)	5,696	(2,304)	33,000	(3,557)	29,443

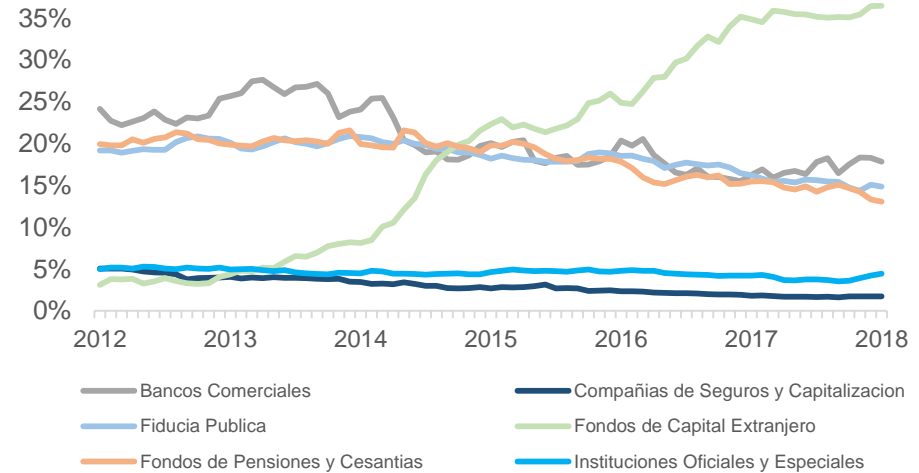
# Extranjeros se consolidan como los mayores tenedores de TES COP

## Mientras que los AFP's lo hacen con los TES UVR

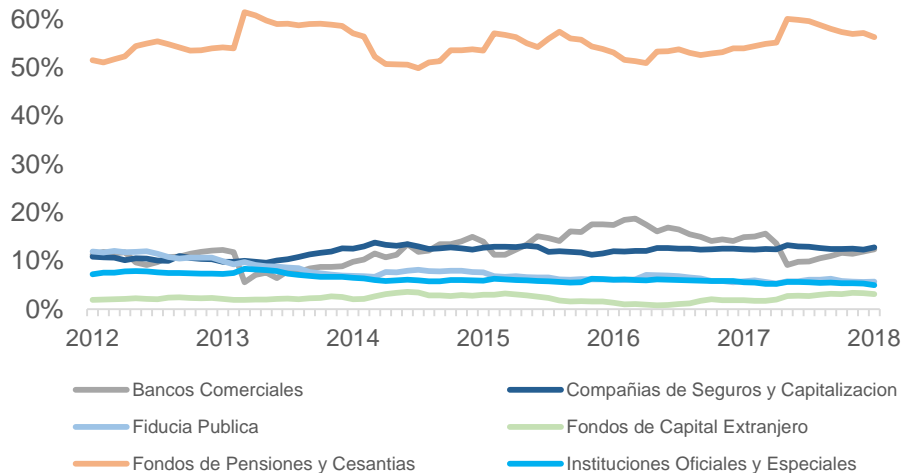
Participación en Total TES COP + UVR (CdB)



Participación en TES COP (CdB)



Participación en TES UVR (CdB)



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

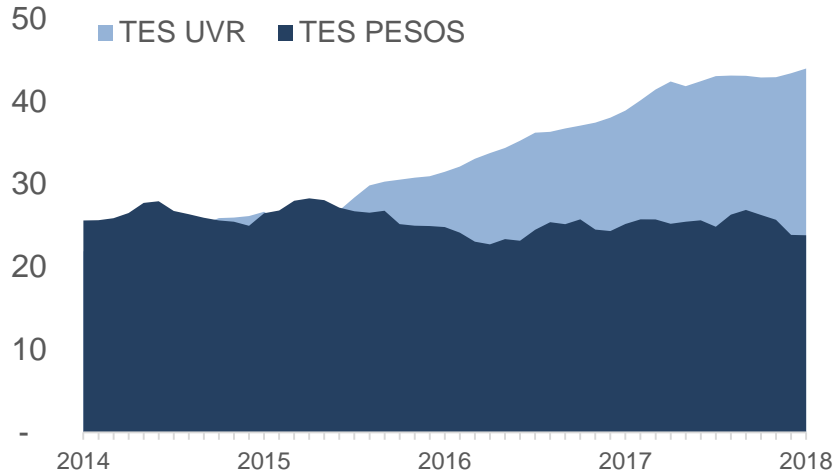
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

# AFP's aumentaron sus tenencias de TES UVR en \$570.000 MM

## Extranjeros aumentaron sus tenencias en TES COP por \$1.2 billones

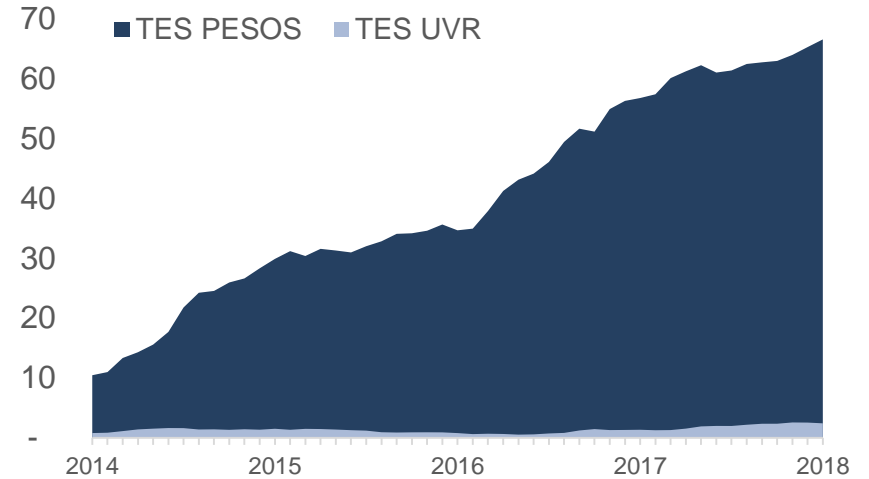
**Tenencias TES totales de Fondos de Pensiones (CdB)**

Cifras en COP billones



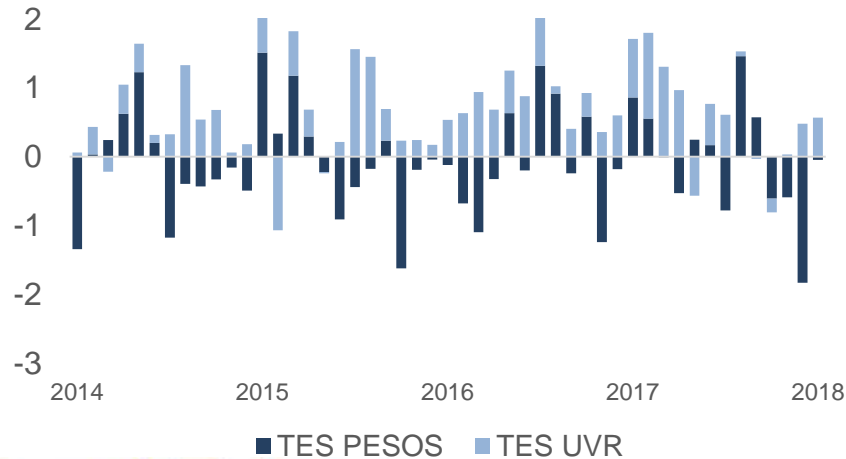
**Tenencias TES totales de Extranjeros (CdB)**

Cifras en COP billones



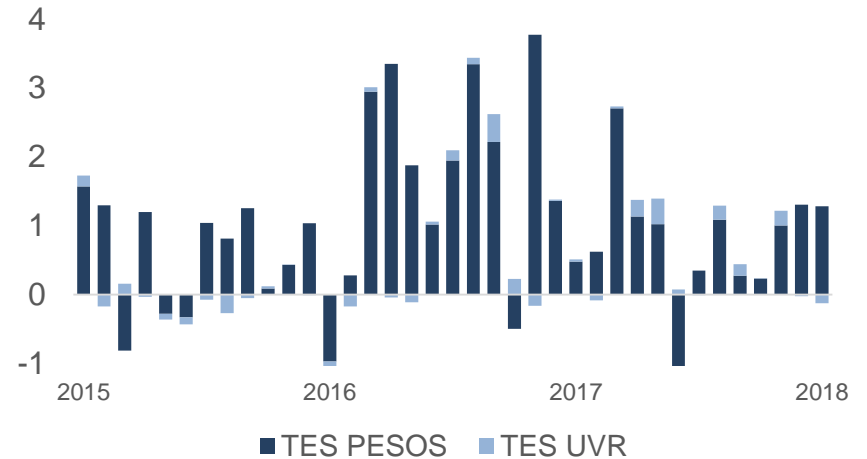
**Variación Mensual tenencias Fondos de Pensiones (CdB)**

Cifras en COP miles de millones



**Variación Mensual tenencias Extranjeros (CdB)**

Cifras en COP miles de millones



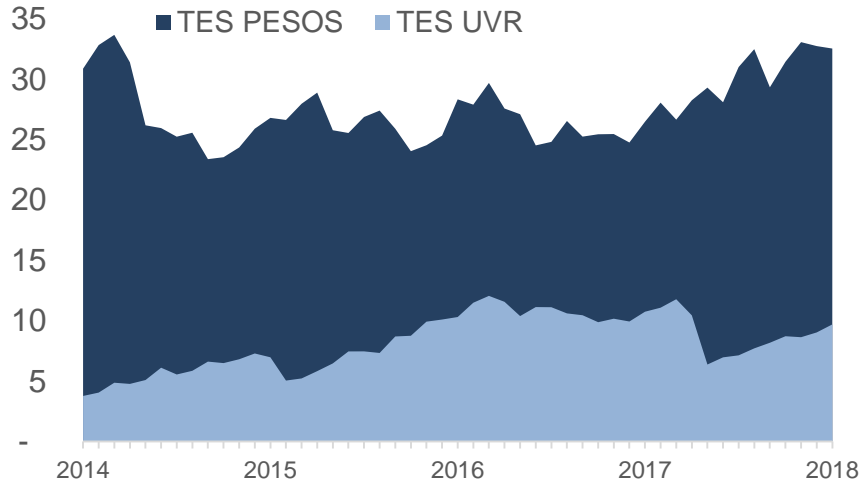
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

# Bancos comerciales realizaron compras netas de TES por \$461,945 MM

## Fiducia Pública realizó compras netas de TES por \$258,175 MM

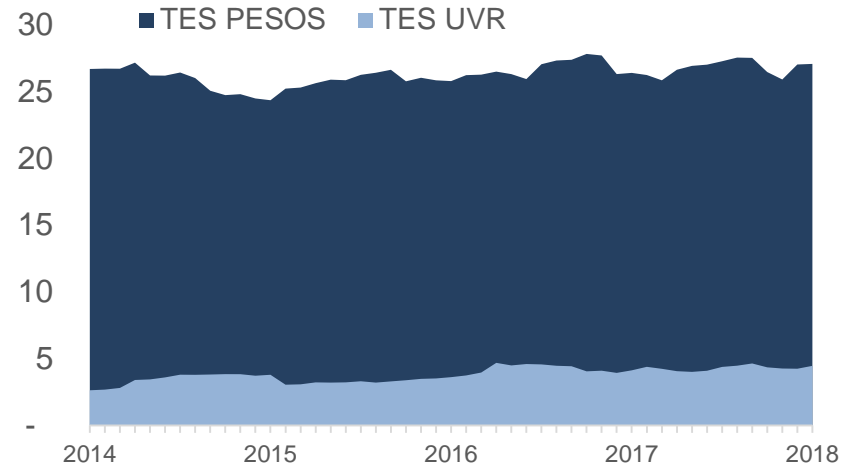
### Tenencias TES totales de Bancos Comerciales (CdB)

Cifras en COP billones



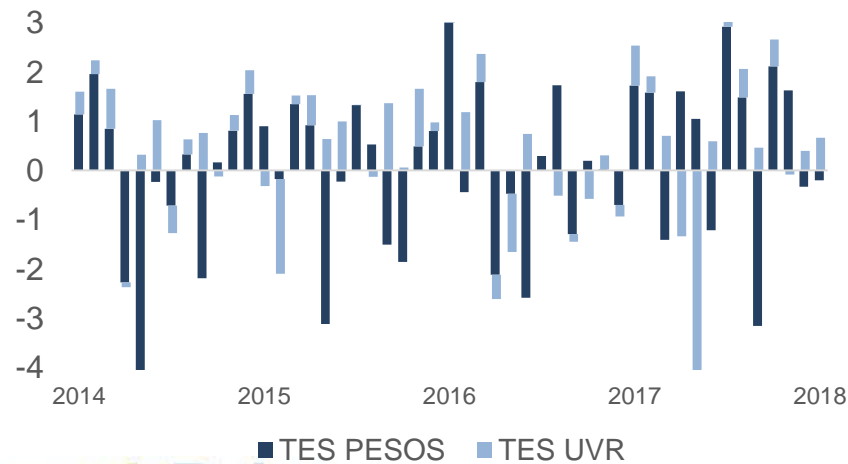
### Tenencias TES totales de Fiducia Pública (CdB)

Cifras en COP billones



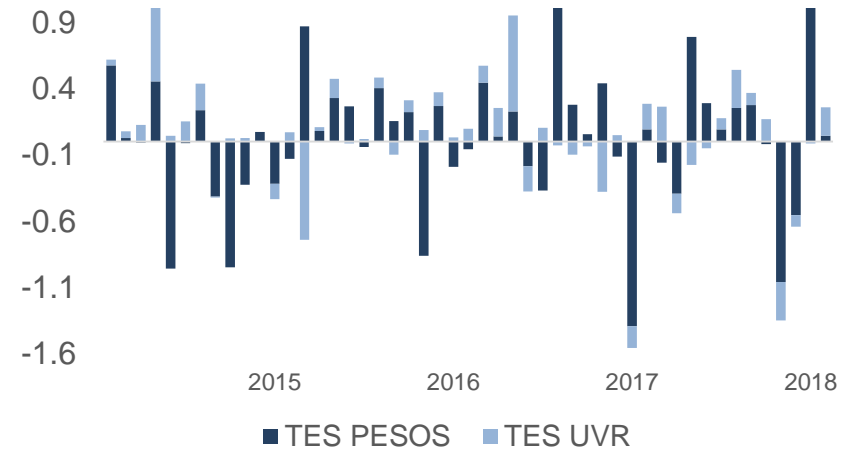
### Variación Mensual tenencias Bancos Comerciales (CdB)

Cifras en COP miles de millones



### Variación Mensual tenencias Fiducia Pública (CdB)

Cifras en COP miles de millones



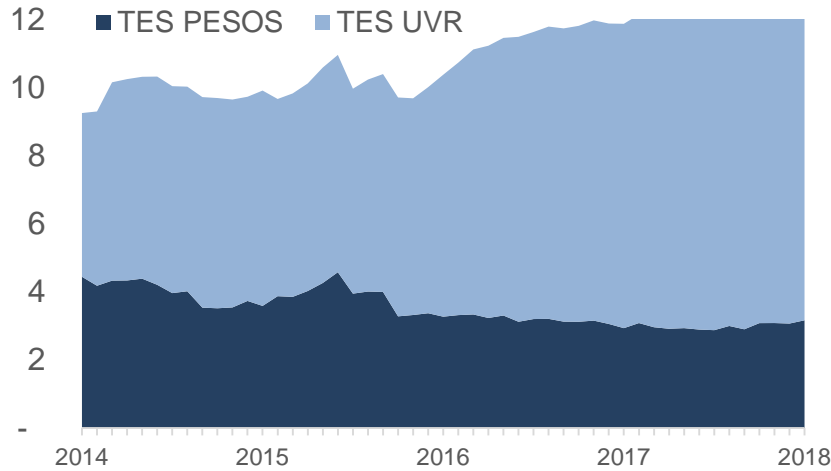
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

# Emisión TES UVR 2049 aumentó demanda por parte de Aseguradoras

## Instituciones Oficiales compraron TES COP por \$528,000 MM

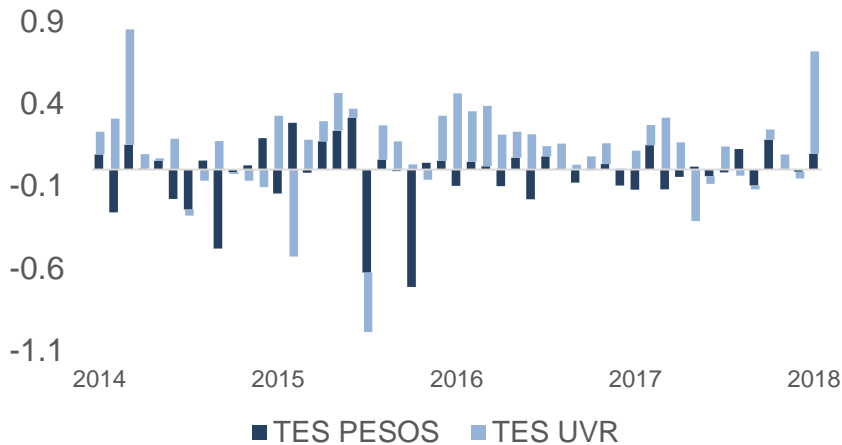
**Tenencias TES totales de Aseguradoras (CdB)**

Cifras en COP billones



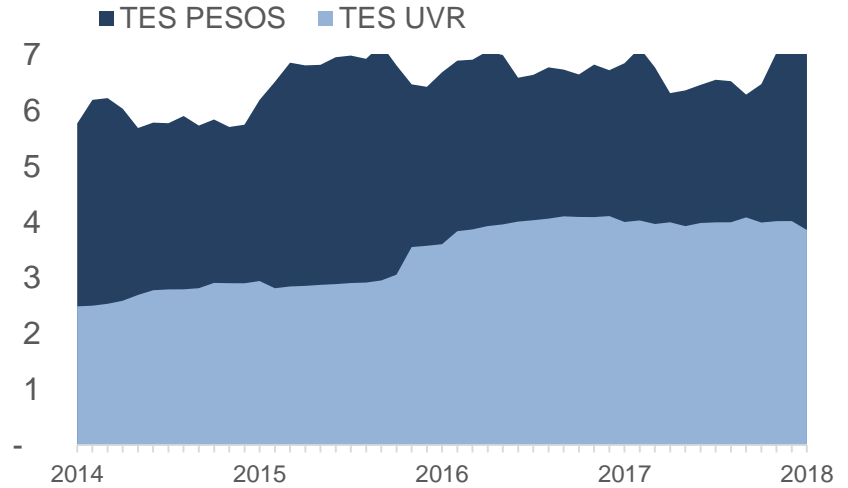
**Variación Mensual Aseguradoras (CdB)**

Cifras en COP miles de millones



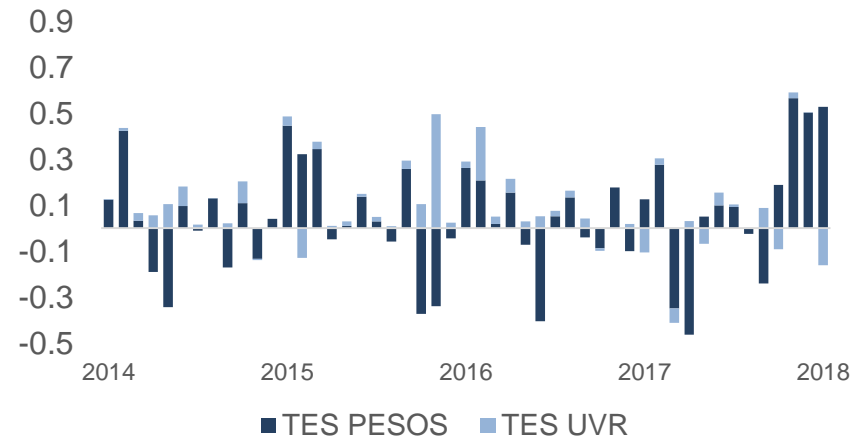
**Tenencias TES totales de Instituciones Oficiales y Especiales**

Cifras en COP billones



**Variación Mensual Instituciones Oficiales y Especiales (CdB)**

Cifras en COP miles de millones



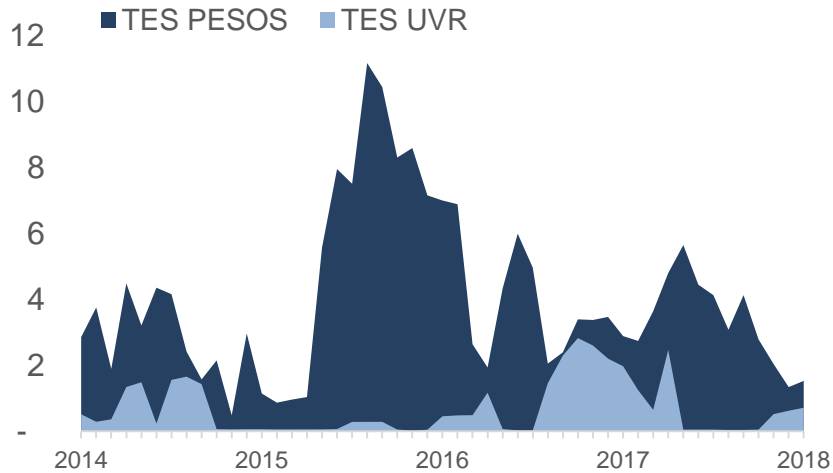
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

# MHCP realizó compras netas de TES por \$277,607 MM

## Banrep realizó compras moderadas de TES (\$1,490 MM)

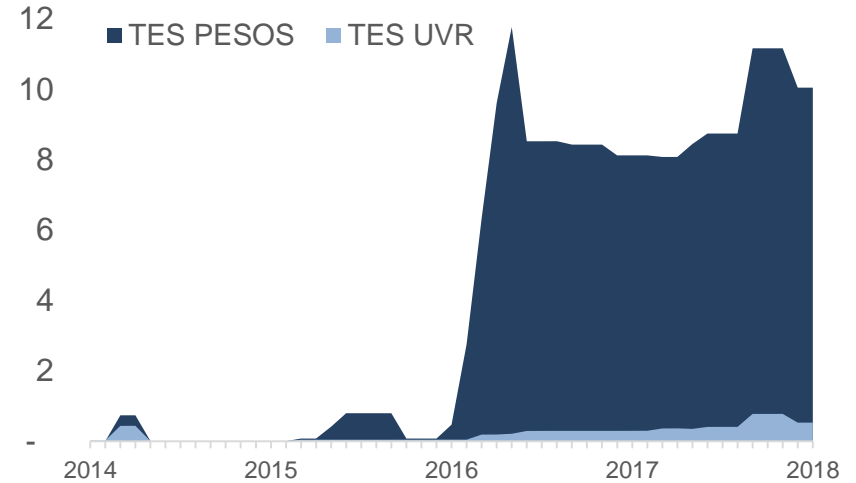
**Tenencias TES totales de MinHacienda (CdB)**

Cifras en COP billones



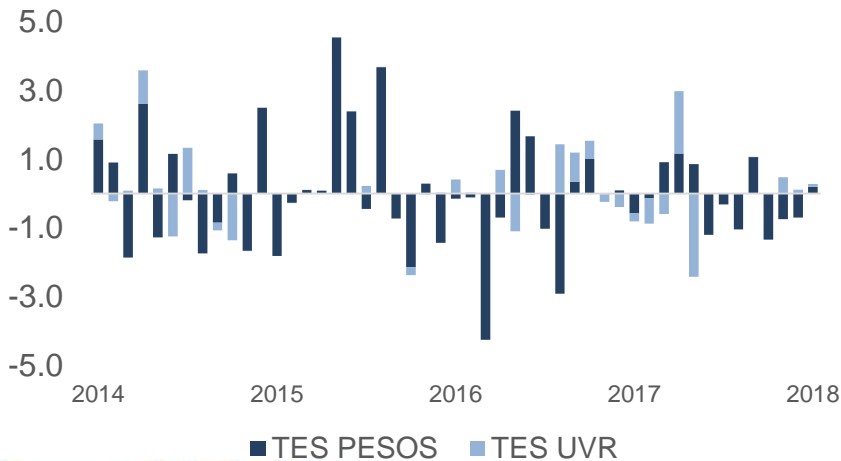
**Tenencias TES totales de Banrep (CdB)**

Cifras en COP billones



**Variación Mensual tenencias MinHacienda (CdB)**

Cifras en COP miles de millones



**Variación Mensual tenencias Banrep (CdB)**

Cifras en COP miles de millones



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	<a href="mailto:alejandro.pieschacon@casadebolsa.com.co">alejandro.pieschacon@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 22685
Director Investigaciones	Juan David Ballén	<a href="mailto:juan.ballen@casadebolsa.com.co">juan.ballen@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 22622
Estratega Renta Fija	Angela Pinzón	<a href="mailto:angela.pinzon@casadebolsa.com.co">angela.pinzon@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 23626
Analista Renta Fija	Lina Tatiana Cuéllar	<a href="mailto:lina.cuellar@casadebolsa.com.co">lina.cuellar@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 22710
Estratega Acciones	Omar Suarez	<a href="mailto:omar.suarez@casadebolsa.com.co">omar.suarez@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 22619
Analista Acciones	Roberto Paniagua	<a href="mailto:roberto.paniagua@casadebolsa.com.co">roberto.paniagua@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 22703
Practicante	Raúl Moreno	<a href="mailto:raul.moreno@casadebolsa.com.co">raul.moreno@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 22602

# 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

**CasadeBolsa**  
la comisionista de bolsa de Grupo Aval

---

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. 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.