
Tenedores TES

Informe Mensual

7 de diciembre de 2018

CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval

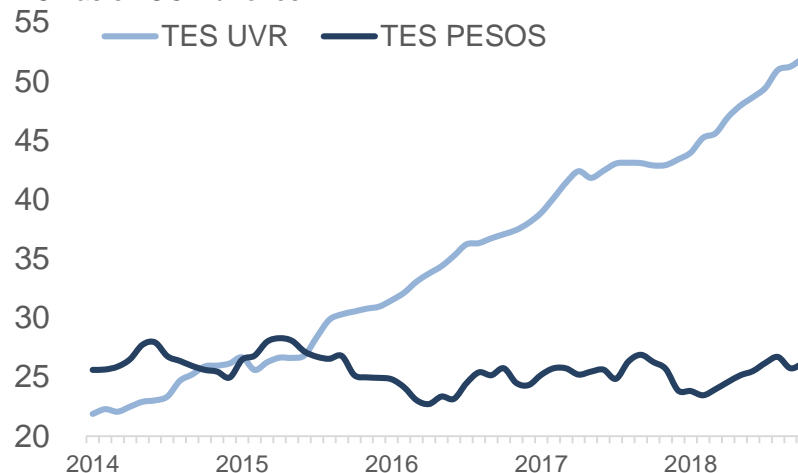
Tenedores de TES

UVR's para fin de año

- En noviembre los Fondos de Capital Extranjero realizaron compras netas de TES por \$844 mil MM, continuando con las adquisiciones que había realizado en los meses previos. Los extranjeros compraron \$1.2 billones en TES COP y vendieron \$380 mil MM en TES UVR, con lo cual acumularon un saldo de TES por \$76.6 billones. Con esta compra la participación de estos agentes aumento hasta el 25.97%, continuando como los segundos mayores tenedores de TES.
- Las ventas estuvieron lideradas por el Ministerio de Hacienda. El monto de las ventas ascendió a \$2.2 billones, las cuales estuvieron distribuidas en \$1.1 billones en TES COP y \$1.1 billones en TES UVR. Este comportamiento se da luego del canje de deuda que realizó la entidad el mes de octubre. Así las cosas, el saldo de TES del MinHacienda se situó en \$12.2 billones.
- Las AFP's disminuyeron levemente sus tenencias en el penúltimo mes del año al realizar ventas netas por \$23 mil MM. Dichas ventas estuvieron distribuidas en una liquidación de \$1.68 billones de TES COP, mientras que, adquirieron \$1.66 billones de TES UVR. A pesar de este comportamiento continúan siendo los principales tenedores de TES con una participación del 26.43%.
- Es importante mencionar que los agentes locales más importantes, los bancos comerciales y las AFP's realizaron ventas en el mes de noviembre. De resaltar que los Bancos Comerciales dejaron atrás la estrategia de compra de TES UVR al vender \$833 mil MM, mientras que las AFP's continúan indexándose, acorde a su estrategia (ver [Estrategia TES UVR 2021 | Compra anticipando ciclo de inflaciones mensuales altas](#)).
- El saldo de TES vigentes disminuyó en octubre \$2.1 billones hasta \$295 billones. Resaltamos que en el saldo de TES COP presento una caída de \$2.5 billones debido al vencimiento de los TES noviembre de 2018. Por su parte, los TES UVR incrementaron \$402 mil MM.

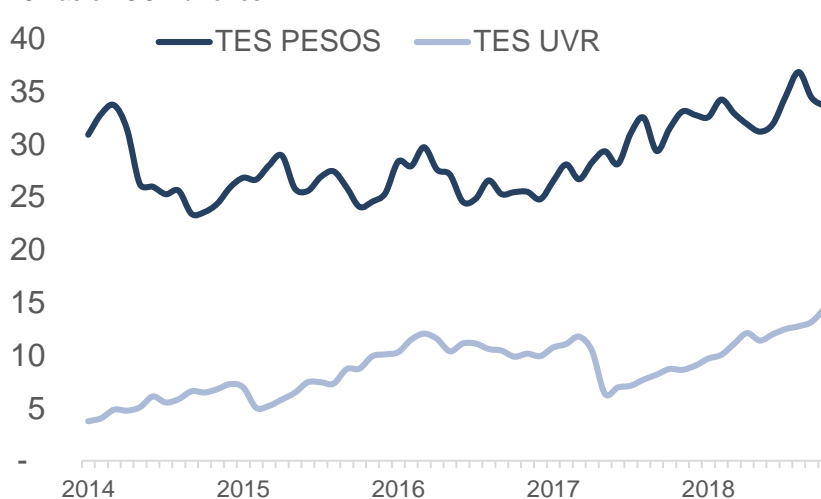
Tenencias TES de Fondos de Pensiones

Cifras en COP billones



Tenencias TES de Bancos Comerciales

Cifras en COP billones



Extranjeros y Aseguradoras lideraron las compras del mes

Minhacienda principal vendedor de TES

Variación mensual y 12 meses en Tenencias de TES

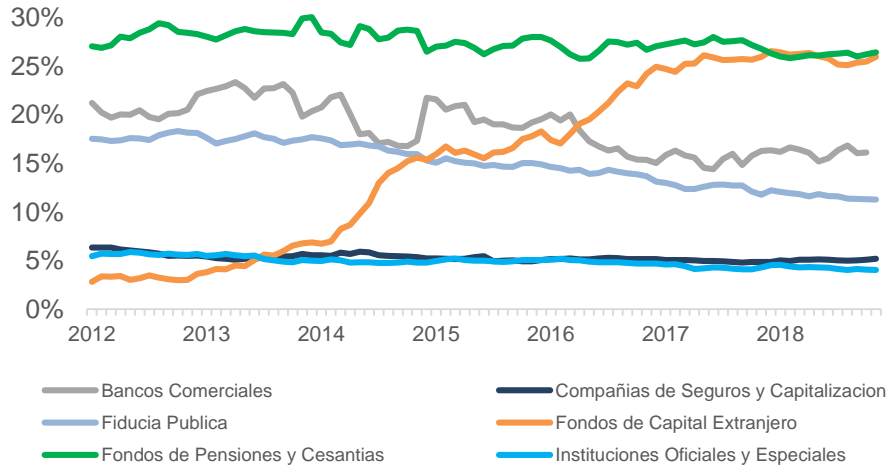
Cifras en COP Millones

Entidad	Var Mensual			Var 12 meses		
	COP	UVR	Total	COP	UVR	Total
Extranjeros	1,225,425	(380,509)	844,916	10,939,840	(740,832)	10,199,008
Aseguradoras	46,500	127,914	174,414	652,248	2,249,458	2,901,706
Corporaciones Financieras	42,158	60,326	102,484	236,060	196,052	432,112
Administradoras de Carteras Colectivas y de Fdos de Pensiones y Cesantías	21,500	39,951	61,451	213,320	64,727	278,047
Entidades Publicas	16,183	14,174	30,357	77,629	161,797	239,426
Comisionistas de Bolsa	54,010	(42,195)	11,815	6,791	35,772	42,563
Carteras Colectivas	(196,065)	207,089	11,024	590,198	877,917	1,468,115
Entidades sin Animo de Lucro	(3,500)	12,576	9,076	24,678	28,822	53,500
Compañías de Financiamiento Comercial	-	2,617	2,617	4,500	11,496	15,996
Otros Fondos	-	1,477	1,477	(12,936)	4,273	(8,663)
BanRep	-	691	691	(5,263,207)	(271,966)	(5,535,173)
Personas Naturales	(1,424)	879	(545)	(7,468)	28,732	21,264
Personas Juridicas	(33,173)	25,525	(7,648)	36,705	82,618	119,323
AFPs	(1,688,439)	1,664,944	(23,495)	(1,245,684)	10,682,928	9,437,244
Proveedores de Infraestructura	(5,367)	(23,176)	(28,543)	(17,576)	(3,428)	(21,004)
Fondos de Prima Media	(88,174)	11,694	(76,480)	77,789	223,032	300,821
Instituciones Especiales	(382,812)	182,941	(199,871)	649,066	196,478	845,544
Fiducia Publica	(764,728)	431,319	(333,409)	333,951	2,836,016	3,169,967
Bancos Comerciales	298,085	(833,704)	(535,619)	804,371	4,967,628	5,771,999
Minhacienda	(1,138,209)	(1,102,042)	(2,240,251)	6,836,929	2,823,207	9,660,136

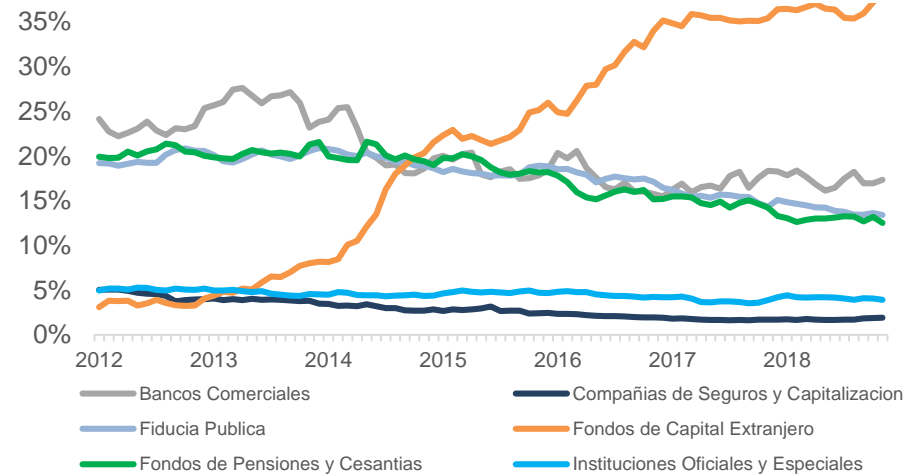
AFP's siguen siendo los mayores tenedores de TES con 26.43% del total

Seguidos por los extranjeros con 25.97%

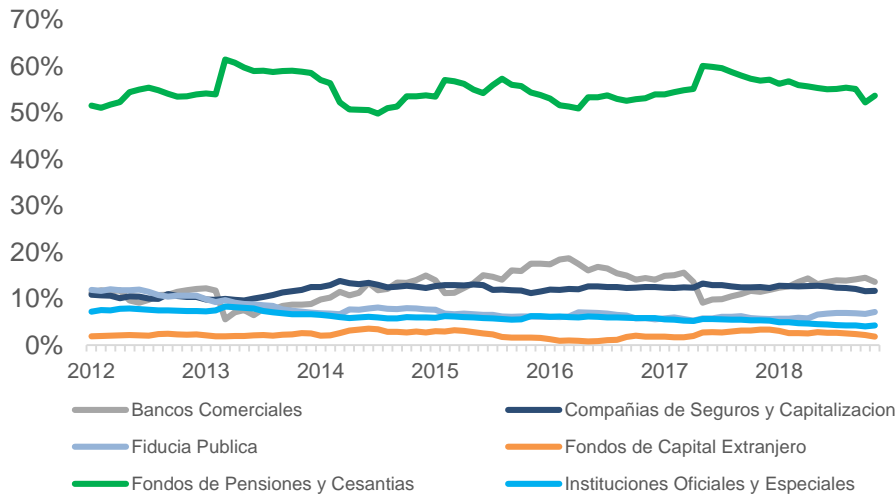
Participación en Total TES COP + UVR



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

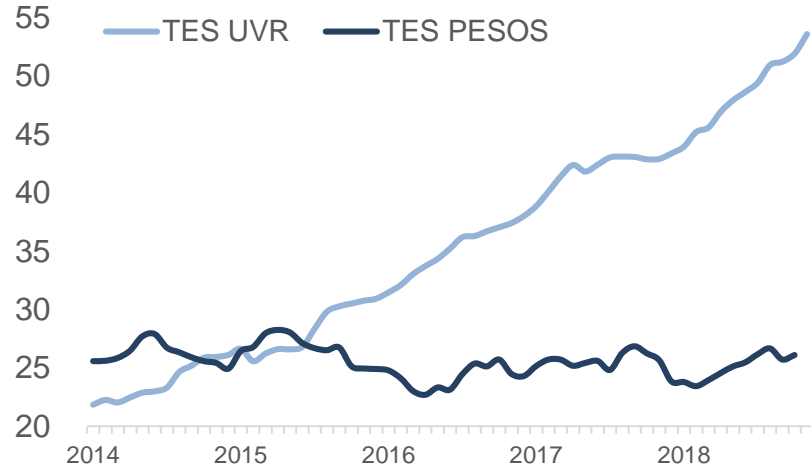
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

AFP's realizaron ventas netas de TES por \$23 mil MM

Extranjeros realizaron compras netas de TES por \$844 mil MM

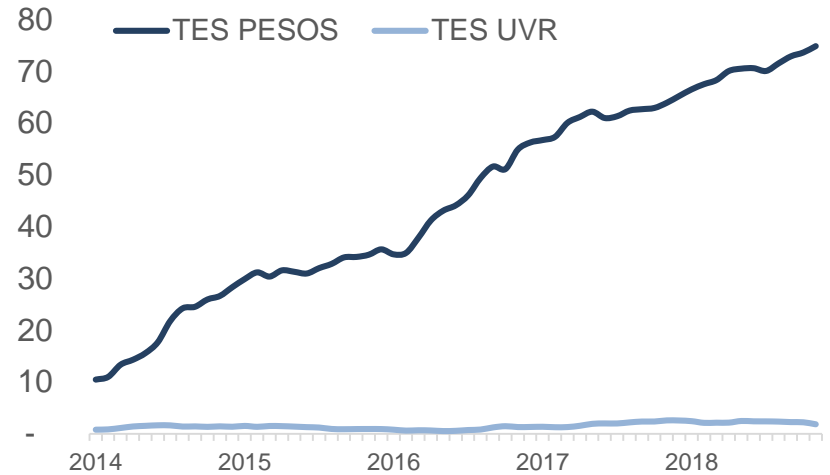
Tenencias TES de Fondos de Pensiones

Cifras en COP billones



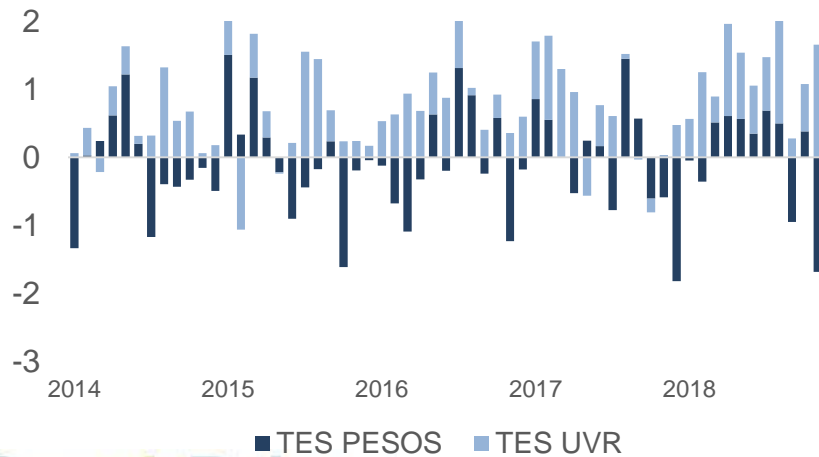
Tenencias TES de Extranjeros

Cifras en COP billones



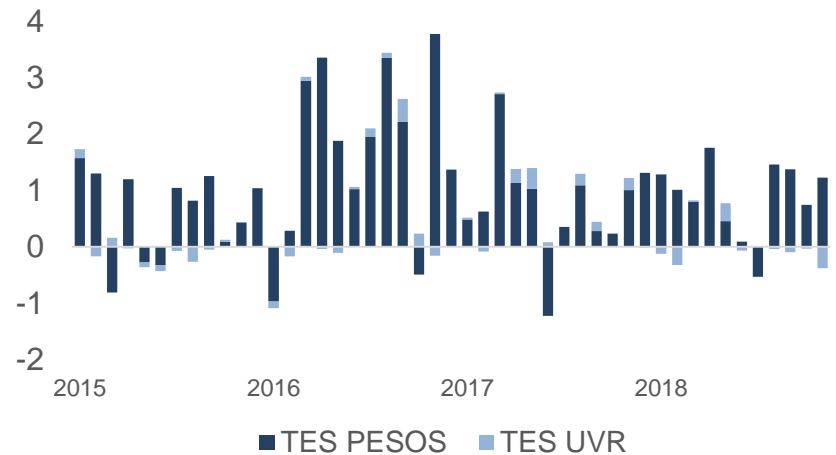
Variación Mensual tenencias Fondos de Pensiones

Cifras en COP billones



Variación Mensual tenencias Extranjeros

Cifras en COP billones



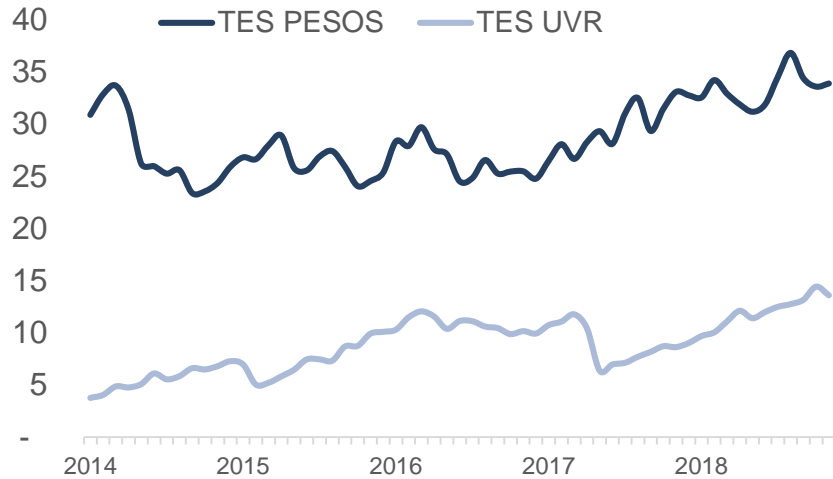
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Bancos Comerciales vendieron \$535 mil MM de TES

Fiducia Pública realizó ventas de TES por \$33 mil MM

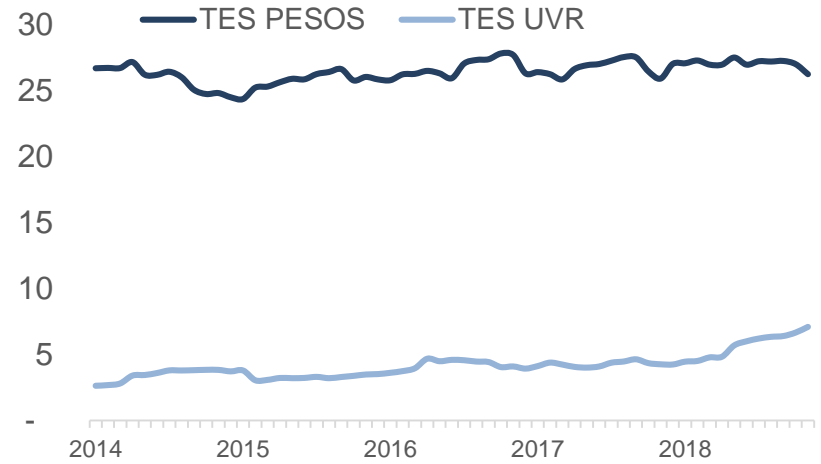
Tenencias TES de Bancos Comerciales

Cifras en COP billones



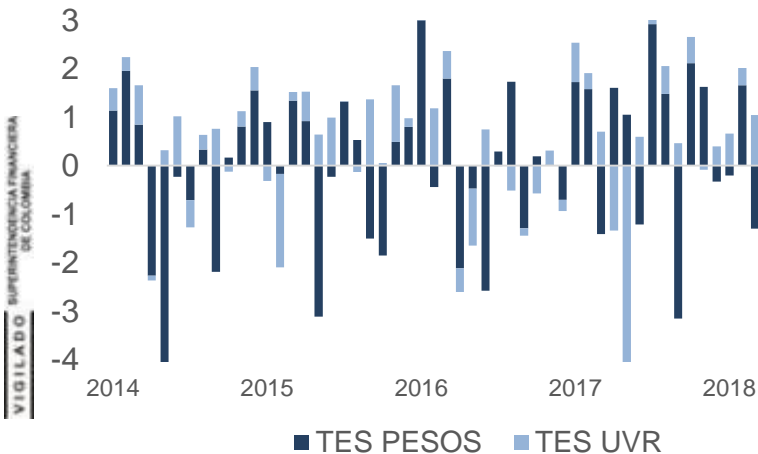
Tenencias TES de Fiducia Pública

Cifras en COP billones



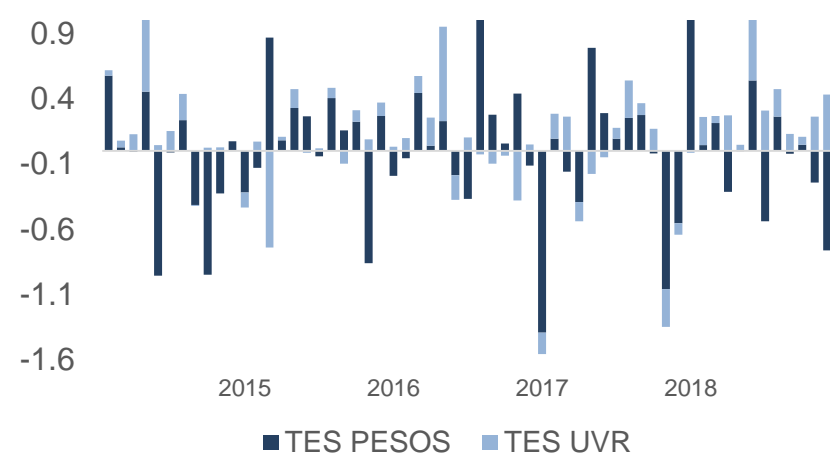
Variación Mensual tenencias Bancos Comerciales

Cifras en COP billones



Variación Mensual tenencias Fiducia Pública

Cifras en COP billones

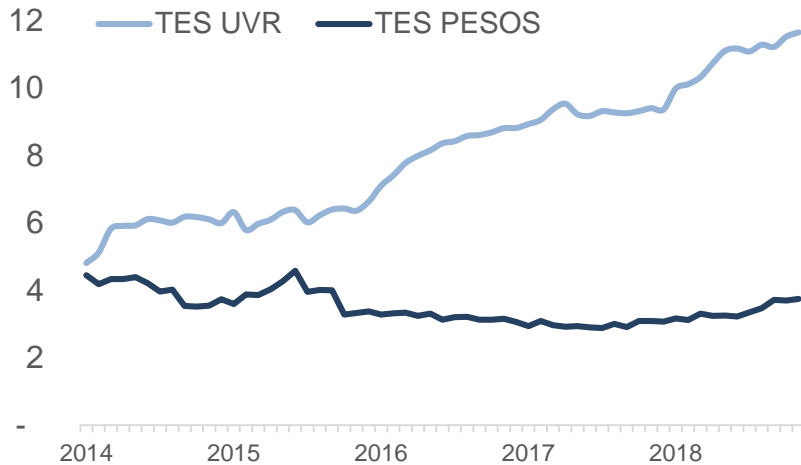


Aseguradoras realizaron compras netas de TES por \$174,414 MM

Instituciones Oficiales realizaron ventas netas de TES por \$199,871 MM

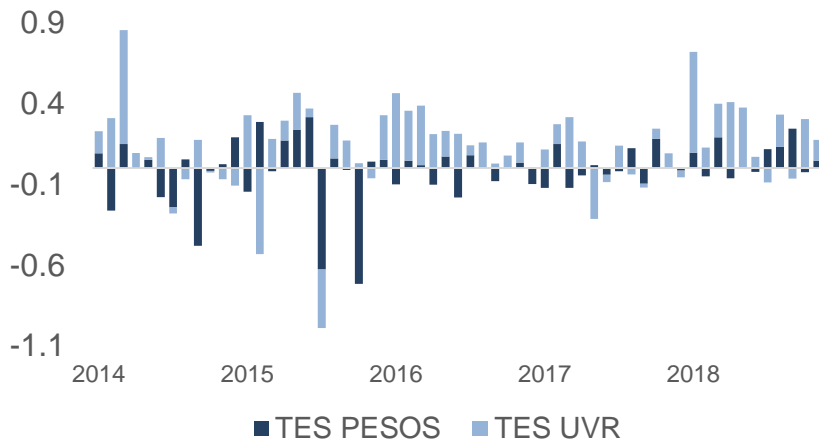
Tenencias TES de Aseguradoras

Cifras en COP billones



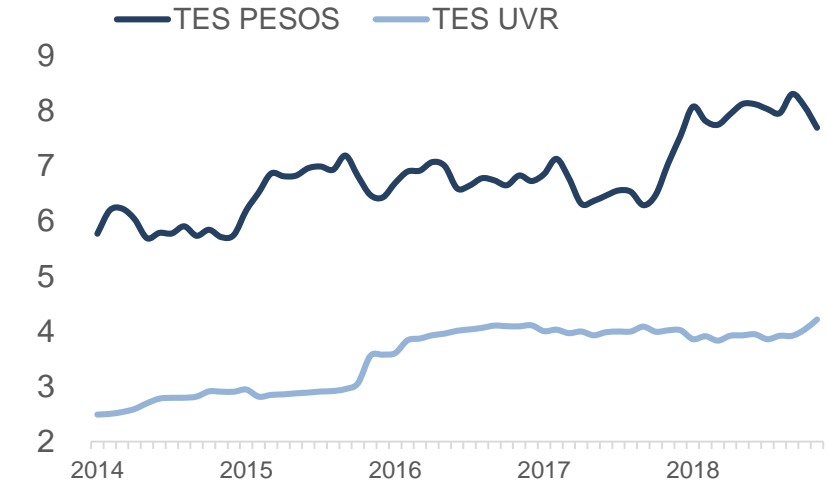
Variación Mensual Aseguradoras

Cifras en COP billones



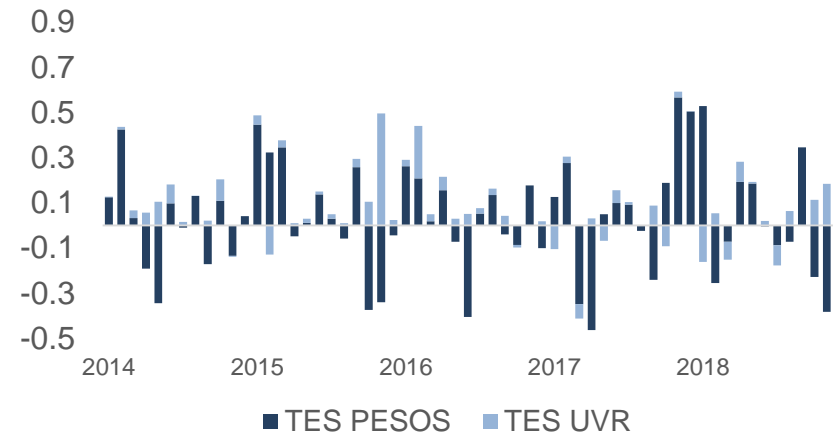
Tenencias TES de Instituciones Oficiales y Especiales

Cifras en COP billones



Variación Mensual Instituciones Oficiales y Especiales

Cifras en COP billones



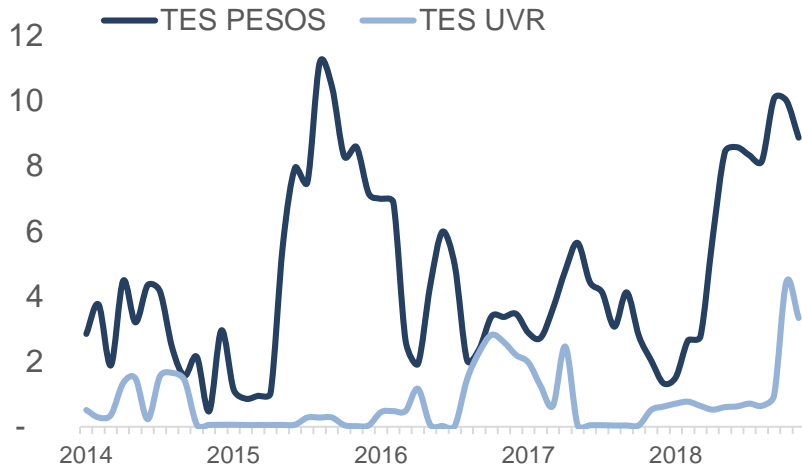
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

MHCP realizó ventas de TES por \$2.2 bill

Banrep aumentó sus tenencias de TES en \$691 MM

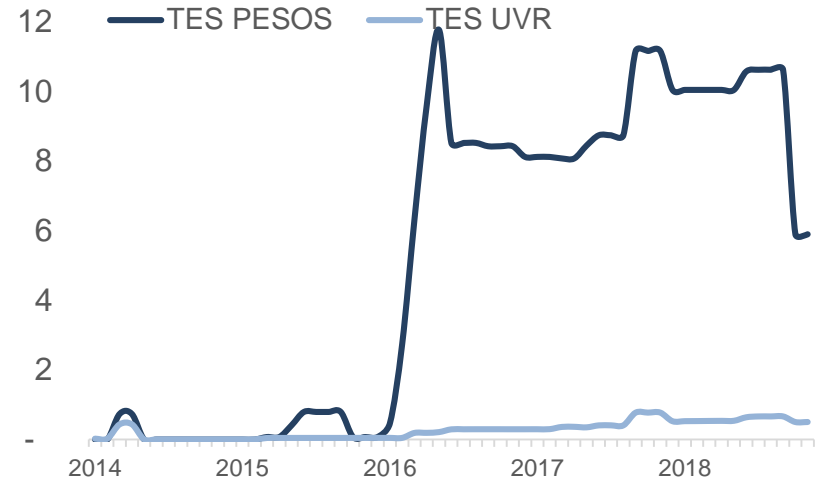
Tenencias TES de MinHacienda

Cifras en COP billones



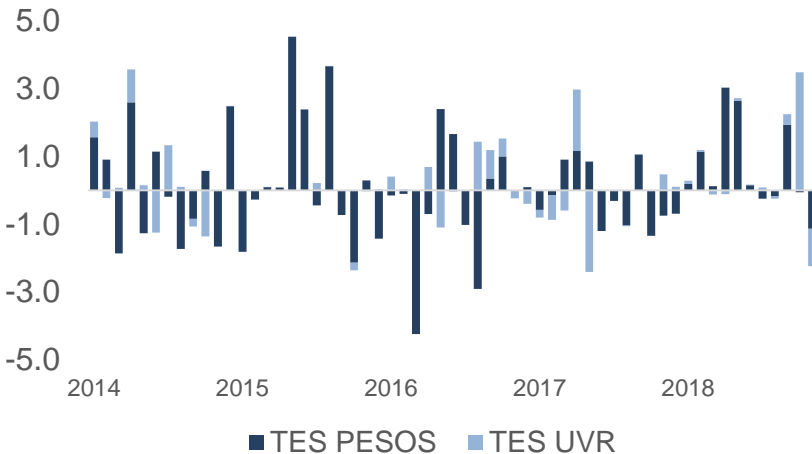
Tenencias TES de Banrep

Cifras en COP billones



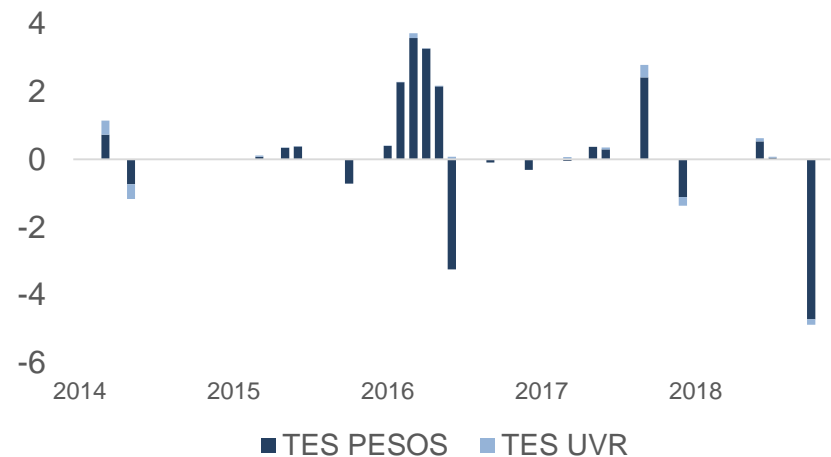
Variación Mensual tenencias MinHacienda

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 Inversiones	Alejandro Pieschacon	alejandropieschacon@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22685
Director Investigaciones	Juan David Ballén	juanballen@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22622
Estratega Renta Fija	Angela Pinzón	angela.pinzon@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 23626
Analista Renta Fija	Diego Velásquez	diego.velasquez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22710
Gerente de Renta Variable	Omar Suarez	omar.suarez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22619
Analista Acciones	Roberto Paniagua	robertopaniagua@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22703
Practicante	Santiago Clavijo	santiago.clavijo@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22602

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.