
Tenedores TES

Informe Mensual

11 de julio de 2018

CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval

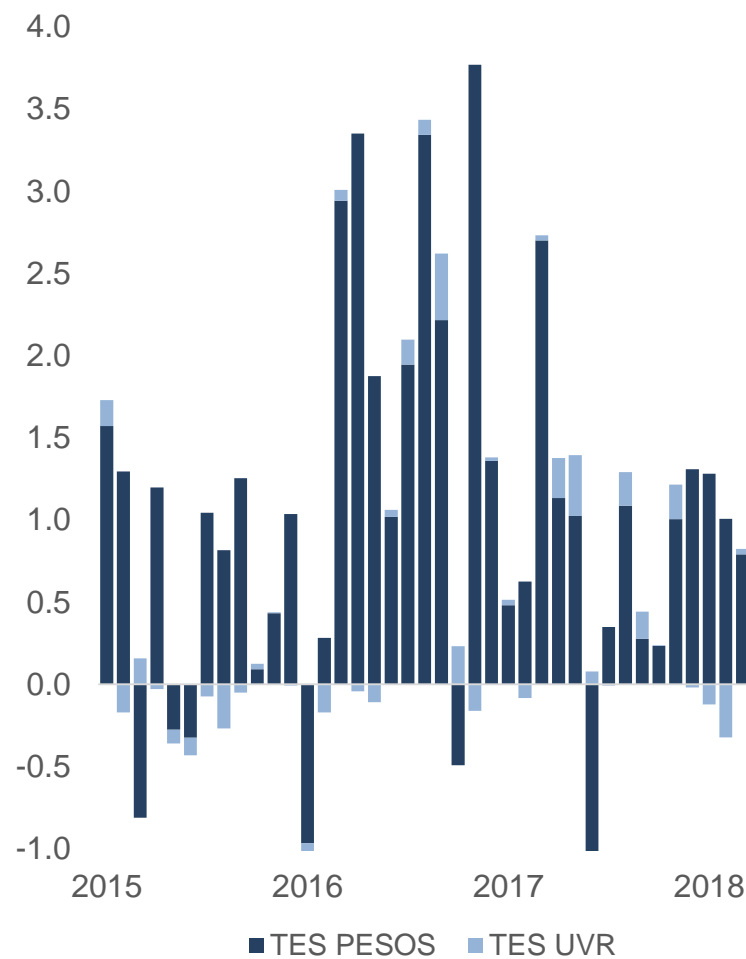
Tenedores de TES

Extranjeros disminuyen su apetito

- Después de tres meses consecutivos de ventas, **en junio los Bancos Comerciales fueron los principales compradores de TES** con un monto de \$1.3 billones, y se mantienen como los segundos mayores compradores netos en TES durante los últimos doce meses (\$8.8 billones), superados por los extranjeros (\$10 billones). Se destaca que el 55% de las compras se realizaron en TES COP (\$720.101 MM), el restante 45% en TES UVR (\$599.232 MM).
- **Las ventas más importantes en TES COP** estuvieron lideradas por las Corporaciones Financieras, las cuales realizaron ventas netas por \$335.155MM (83% en TES COP).
- Uno de los hechos más significativos, es la **moderación en los flujos de compra por parte de los inversionistas extranjeros**, los cuales realizaron compras netas por apenas \$18.592 MM explicados por ventas de TES UVR por \$68.431 MM y compra de TES COP por \$87.028 millones (ver [El Oráculo de la inversión de portafolio | Mientras en los emergentes llueve, en Colombia no escampa](#)).
- El **Ministerio de Hacienda redujo sus compras de manera significativa**, alcanzando un monto de \$ 165.226 MM, lo cual podría sugerir el fin del ciclo de compras de TES que vencen en 2018 teniendo en cuenta que ya han comprado una gran proporción del vencimiento (estimamos \$8.5 de los 13 billones que vencen). De esta forma, consideramos que la entidad dejara a decisión del gobierno entrante continuar comprando estas referencias, dejar vencer el remanente, o anunciar un canje de deuda.
- Las **AFP's realizaron compras por \$1 billón, de las cuales como es habitual estuvo concentrado en TES UVR (\$708.593 MM)**. De esta forma, se consolidan como los mayores tenedores de TES con un 26.25% del total de TES, seguido de cerca de los inversionistas extranjeros con 25.84%.
- El saldo de TES vigentes aumentó en junio \$2.5 billones hasta \$282 billones, de los cuales \$873 mil corresponden a TES COP y \$1.6 en TES UVR, en medio de la última emisión de TES UVR de 2049 de este año.

Variación Mensual tenencias Extranjeros (CdB)

Cifras en COP billones



Bancos Comerciales vuelven al ruedo

Corporaciones financieras lideraron las ventas del mes

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

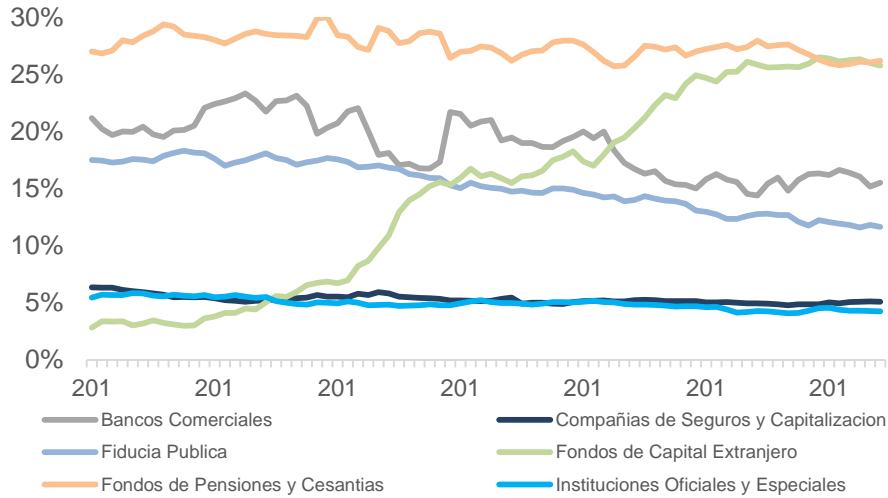
Cifras en COP Millones

Entidad	Var Mensual			Var 12 meses		
	COP	UVR	Total	COP	UVR	Total
Bancos Comerciales	720,101	599,232	1,319,333	3,795,416	5,037,371	8,832,787
AFPs	352,819	708,593	1,061,412	(120,733)	6,223,057	6,102,324
BanRep	528,500	101,621	630,121	1,832,090	234,134	2,066,224
Minhacienda	142,400	22,826	165,226	4,134,780	578,206	4,712,986
Fondos de Prima Media	46,573	51,248	97,821	95,623	166,183	261,806
Aseguradoras	(22,500)	69,670	47,170	328,296	1,999,747	2,328,043
Entidades Publicas	20,800	11,653	32,453	1,212,294	354,101	1,566,395
Extranjeros	87,023	(68,431)	18,592	9,624,022	399,945	10,023,967
Entidades sin Animo de Lucro	22,700	(5,163)	17,537	40,069	(3,839)	36,230
Instituciones Especiales	(4,300)	18,828	14,528	1,654,679	(38,341)	1,616,338
Personas Naturales	2,800	19	2,819	(7,272)	(930)	(8,202)
Cooperativas	1,000	-	1,000	1,000	-	1,000
Personas Juridicas	14,386	(13,939)	447	101,417	(15,450)	85,967
Proveedores de Infraestructura	(3,027)	3,213	186	(3,770)	25,148	21,378
Compañías de Financiamiento Comercial	(2,780)	(1,287)	(4,067)	2,500	39	2,539
Otros Fondos	(8,650)	6	(8,644)	(7,500)	(3,202)	(10,702)
Comisionistas de Bolsa	(7,944)	(9,865)	(17,809)	95,425	21,001	116,426
Administradoras de Carteras Colectivas y de Fdos de Pensiones y Cesantías	(23,500)	(5,528)	(29,028)	39,462	15,157	54,619
Fiducia Publica	(540,450)	308,531	(231,919)	(49,399)	1,909,053	1,859,654
Carteras Colectivas	(171,684)	(74,831)	(246,515)	(1,002,589)	428,423	(574,166)
Corporaciones Financieras	(280,882)	(54,273)	(335,155)	360,449	108,191	468,640

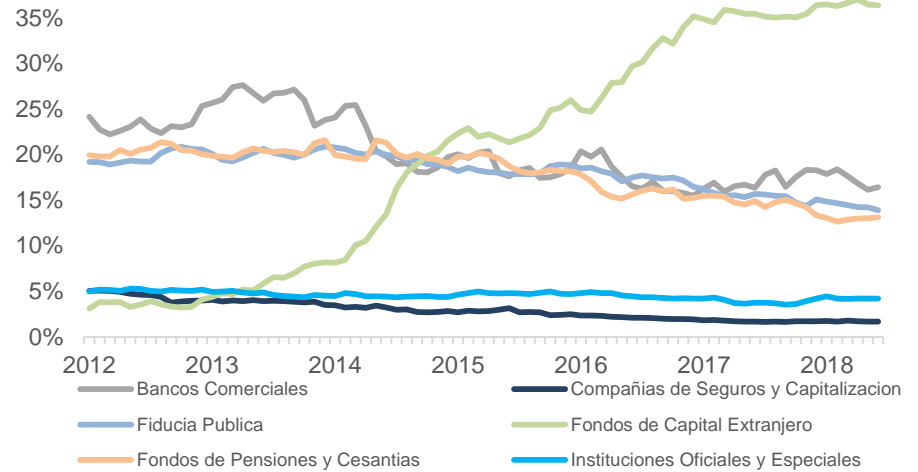
AFP's son los mayores tenedores de TES con 26.25% del total

Seguidos por los extranjeros con 25.84%

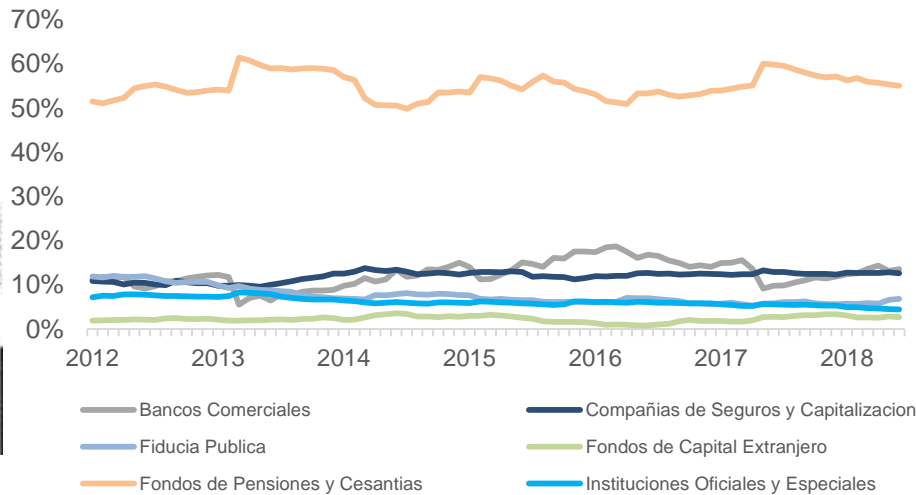
Participación en Total TES COP + UVR (CdB)



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

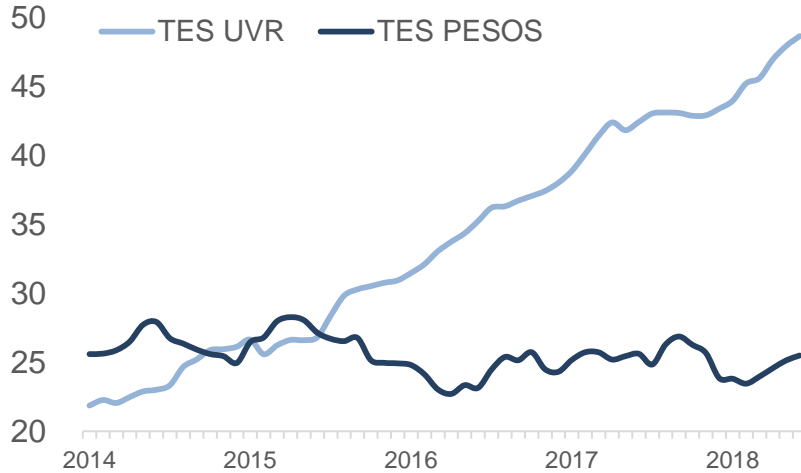
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

AFP's realizaron compras netas de TES por \$1.06 billones (67% en UVR)

Extranjeros realizaron compras netas de TES por solo \$18.592 MM

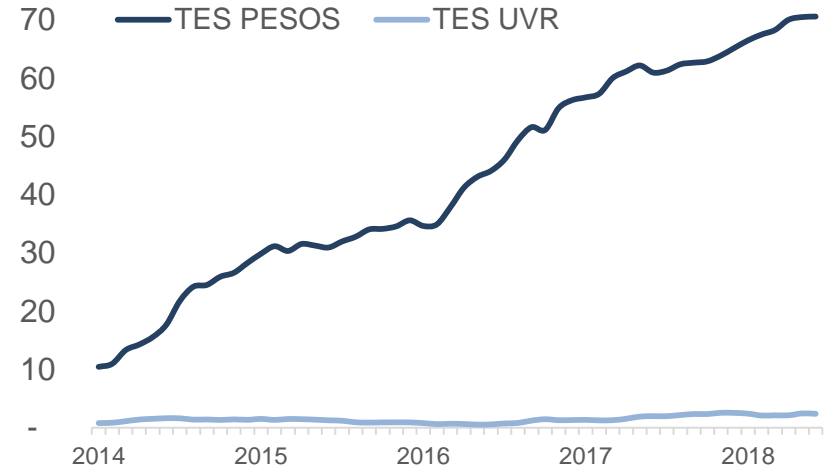
Tenencias TES de Fondos de Pensiones (CdB)

Cifras en COP billones



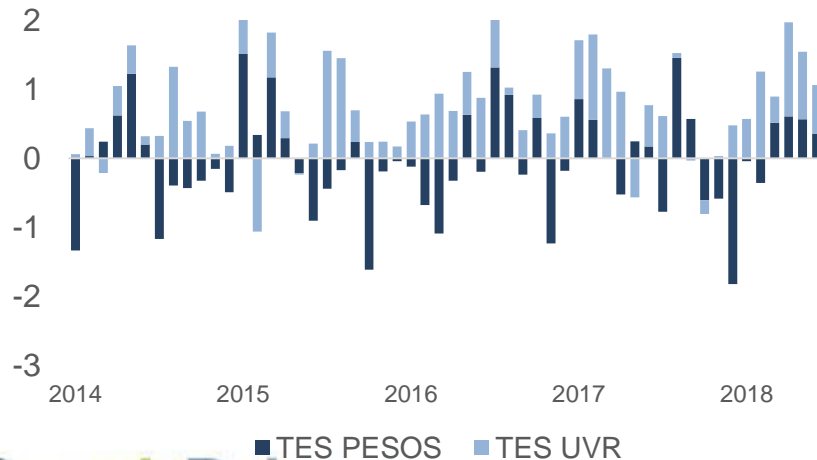
Tenencias TES de Extranjeros (CdB)

Cifras en COP billones



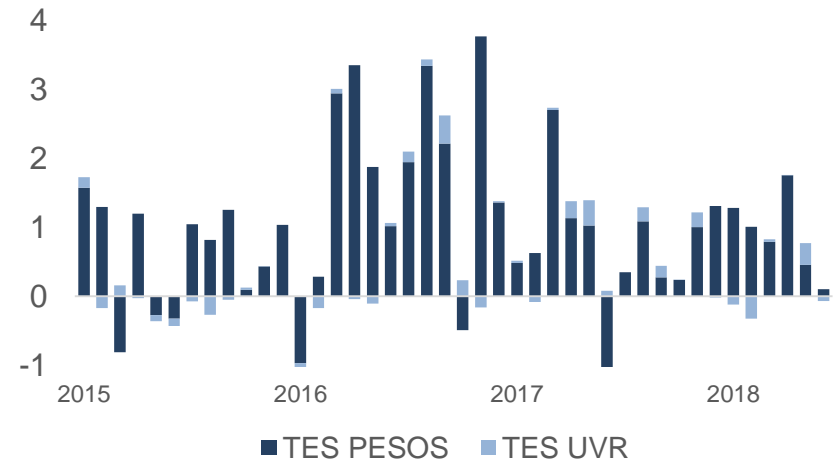
Variación Mensual tenencias Fondos de Pensiones (CdB)

Cifras en COP billones



Variación Mensual tenencias Extranjeros (CdB)

Cifras en COP billones



■ TES PESOS ■ TES UVR

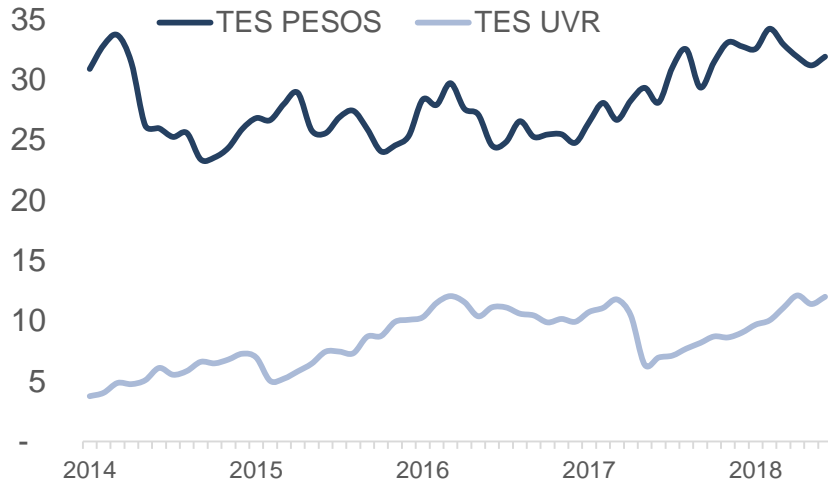
■ TES PESOS ■ TES UVR

Bancos Comerciales compran \$1.3 bill (55% en COP, 45% en UVR)

Fiducia Pública realizó ventas de TES por \$231.919 MM

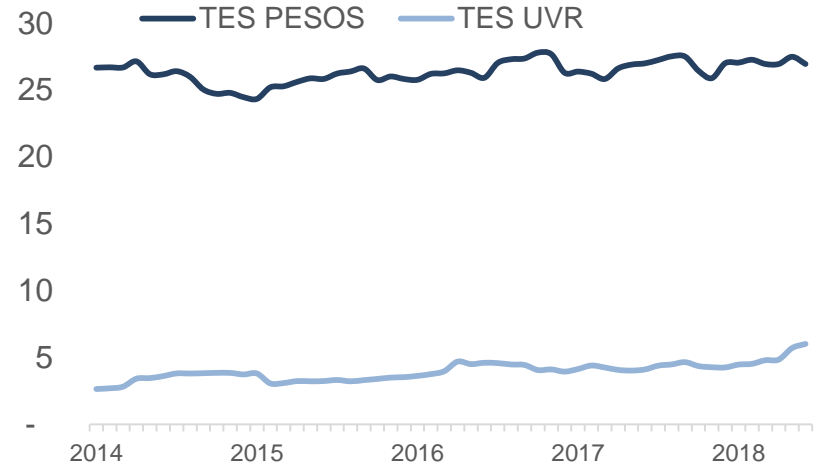
Tenencias TES de Bancos Comerciales (CdB)

Cifras en COP billones



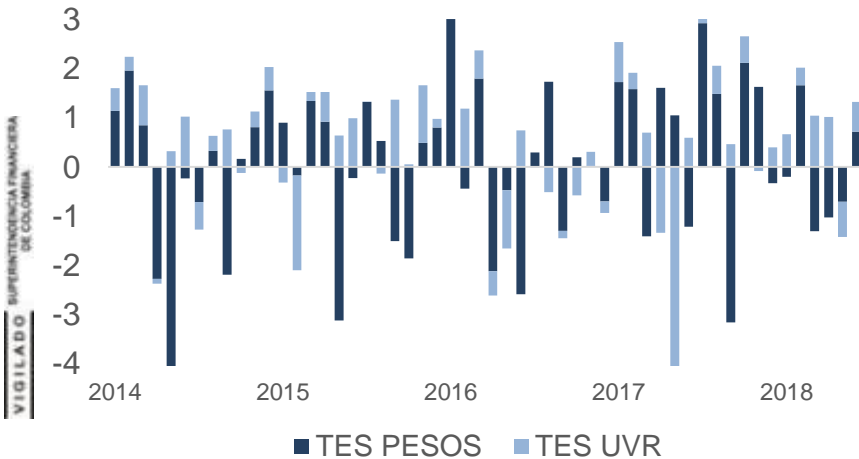
Tenencias TES de Fiducia Pública (CdB)

Cifras en COP billones



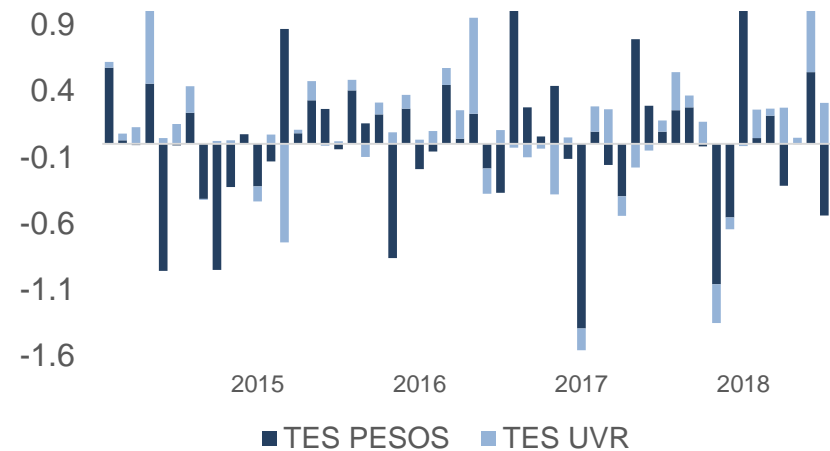
Variación Mensual tenencias Bancos Comerciales (CdB)

Cifras en COP billones



Variación Mensual tenencias Fiducia Pública (CdB)

Cifras en COP billones

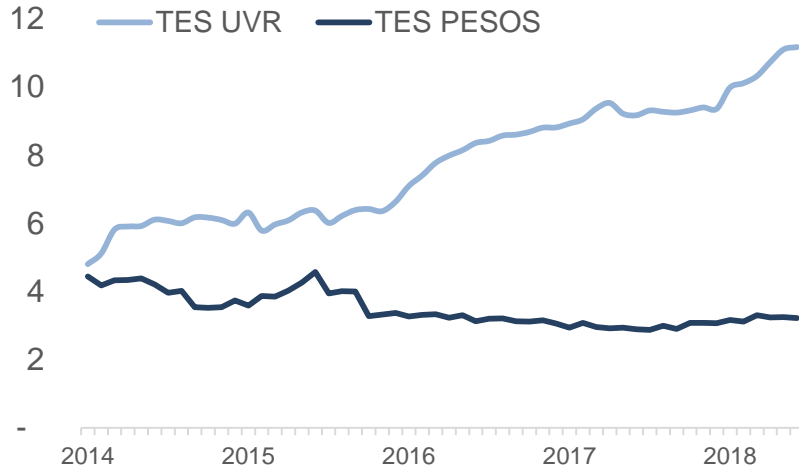


Aseguradoras realizaron compras netas de TES por \$47.170MM

Instituciones Oficiales realizaron compras netas de TES por \$14.528 MM

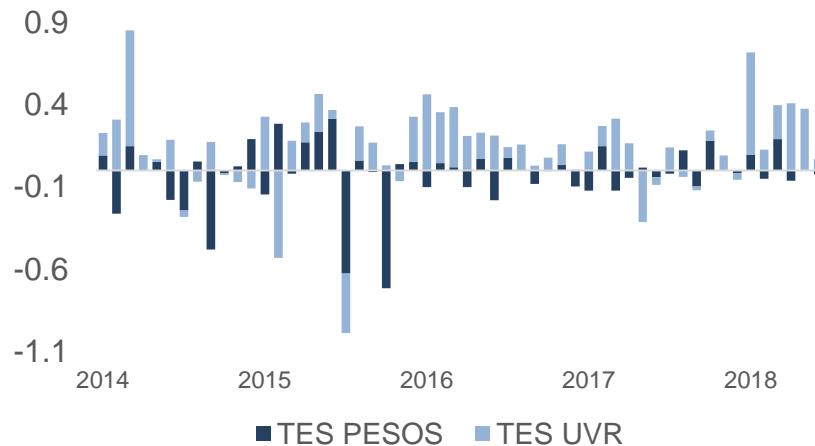
Tenencias TES de Aseguradoras (CdB)

Cifras en COP billones



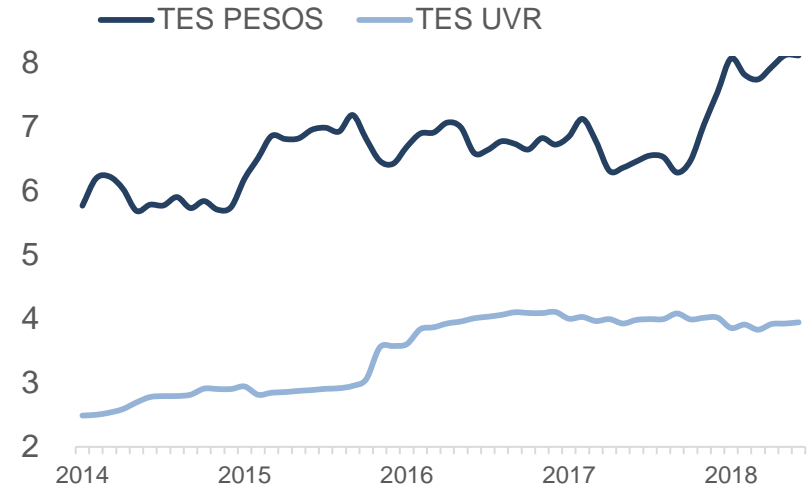
Variación Mensual Aseguradoras (CdB)

Cifras en COP billones



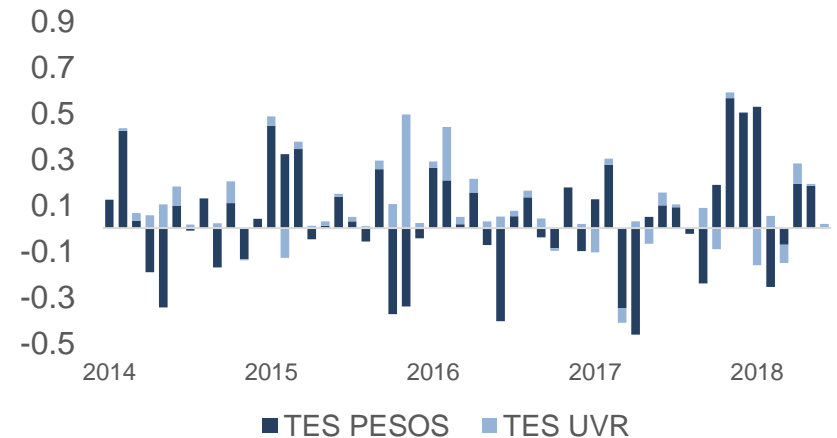
Tenencias TES de Instituciones Oficiales y Especiales

Cifras en COP billones



Variación Mensual Instituciones Oficiales y Especiales (CdB)

Cifras en COP billones



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

MHCP baja el ritmo de compras de TES a solo \$165.226 MM

Banrep incremento su tenencias en TES (compró \$630.121 MM)

Tenencias TES de MinHacienda (CdB)

Cifras en COP billones



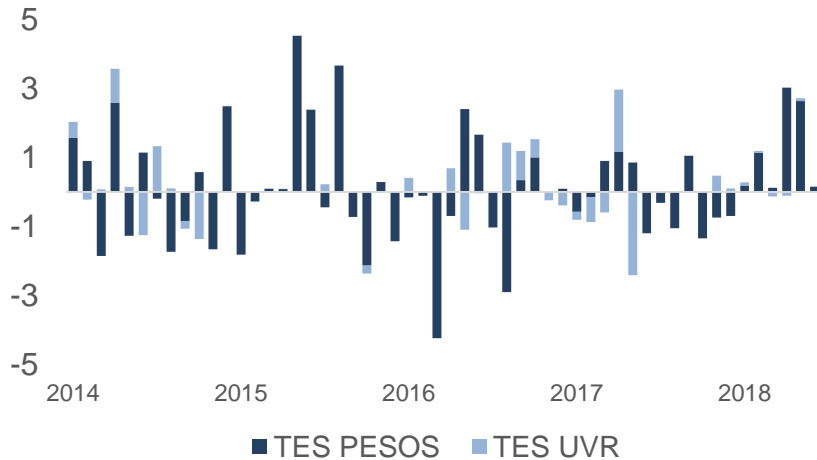
Tenencias TES de Banrep (CdB)

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	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	roberto.paniagua@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22703
Practicante	Raúl Moreno	raul.moreno@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.