
Tenedores TES

Informe Mensual

09 de agosto de 2018

CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval

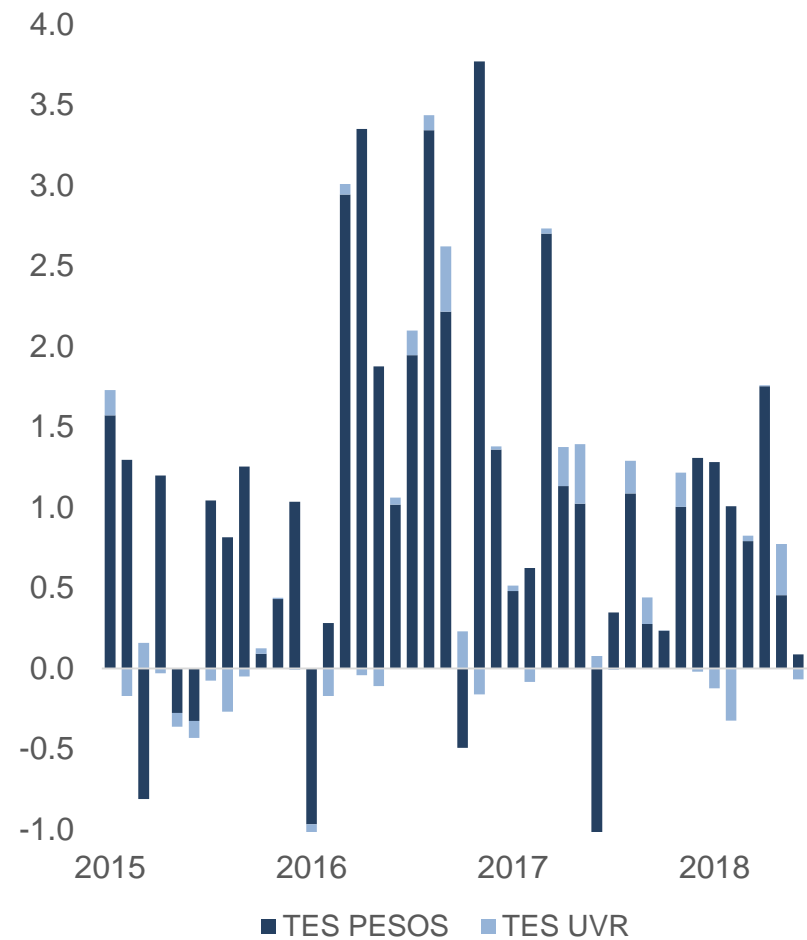
Tenedores de TES

Extranjeros revierten su apetito

- En julio los Bancos Comerciales se consolidaron por segundo mes consecutivo como los mayores compradores de TES con un monto de \$3.1 billones (\$2.6 billones en TES COP y \$497.044 MM en TES UVR).
- Las ventas estuvieron lideradas por los inversionistas extranjeros, los cuales liquidaron de sus portafolios TES por un total de \$540.328 MM, explicados por la disminución de la participación de Colombia en el índice GBI-EM GD desde 8.19% a 7.98% (ver [Estrategia Renta Fija | Colombia disminuirá participación en índice GBI-EM GD](#)).
- El Ministerio de Hacienda revirtió las compras que venía haciendo en los últimos meses y en julio realizó ventas netas por \$164.204 MM, posiblemente porque dentro de lo que ya poseen en TES COP (\$8.3 bill), el saldo de la DTN (\$22 bill) y los TES COP en manos del Banrep (\$10.6 bill), pueden solventar el vencimiento por \$13 billones de los TES Octubre y Noviembre de 2018 sin generar distorsiones en el mercado monetario y sin tener la necesidad de realizar un canje de deuda (ver [El Oráculo de los TES | Canje ande o no ande](#)).
- Las AFP's realizaron compras por \$1.4 billones durante julio (\$690.306 MM en TES COP), y se mantiene como los mayores tenedores de TES con un 26.32% del total, seguidos por los inversionistas extranjeros con 25.21%
- Es importante mencionar que ahora los Bancos Comerciales y las AFP's son las entidades que mayor demanda están evidenciando por TES, con compras netas acumuladas por \$8.8 billones y \$7.7 billones respectivamente durante los últimos 12 meses, en contraste con los \$9.1 billones de los inversionistas extranjeros (ver [El Oráculo de la inversión de portafolio | Mientras en los emergentes llueve, en Colombia no escampa](#)).
- El saldo de TES vigentes aumentó en julio \$4.8 billones hasta \$287 billones, de los cuales \$3.5 billones corresponden a TES COP y \$1.3 billones en TES UVR.

Variación Mensual tenencias Extranjeros (CdB)

Cifras en COP billones



Bancos Comerciales se consolidan como mayor comprador de TES

Extranjeros lideran las ventas

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

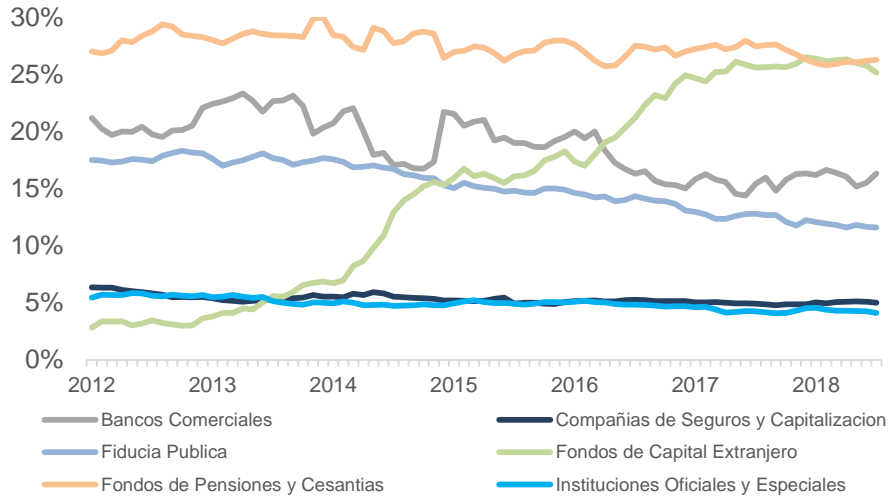
Cifras en COP Millones

Entidad	Var Mensual			Var 12 meses		
	COP	UVR	Total	COP	UVR	Total
Bancos Comerciales	2,641,523	497,044	3,138,567	3,518,097	5,369,053	8,887,150
AFPs	690,306	789,705	1,480,011	1,345,237	6,400,180	7,745,417
Fiducia Publica	260,489	211,065	471,554	(41,377)	1,832,959	1,791,582
Corporaciones Financieras	376,551	(69,931)	306,620	502,579	(52,131)	450,448
Comisionistas de Bolsa	149,528	(9,938)	139,590	286,081	(15,892)	270,189
BanRep	50,000	24,661	74,661	1,882,090	258,098	2,140,188
Fondos de Prima Media	-	73,429	73,429	(77,377)	220,557	143,180
Carteras Colectivas	83,512	(54,140)	29,372	(440,998)	360,456	(80,542)
Aseguradoras	117,500	(88,506)	28,994	464,496	1,770,934	2,235,430
Entidades Publicas	22,122	514	22,636	1,234,332	349,533	1,583,865
Proveedores de Infraestructura	1,000	17,244	18,244	(3,097)	42,122	39,025
Personas Juridicas	5,334	813	6,147	54,572	(7,495)	47,077
Administradoras de Carteras Colectivas y de Fdos de Pensiones y Cesantias	(2,242)	3,179	937	18,220	20,803	39,023
Cooperativas	-	-	-	1,000	-	1,000
Otros Fondos	(300)	3	(297)	(7,500)	(2,816)	(10,316)
Compañías de Financiamiento Comercial	(500)	3	(497)	2,000	40	2,040
Personas Naturales	(4,619)	11	(4,608)	(6,740)	(1,408)	(8,148)
Entidades sin Animo de Lucro	(5,500)	-	(5,500)	32,351	(3,330)	29,021
Minhacienda	(248,548)	84,344	(164,204)	4,204,490	662,467	4,866,957
Instituciones Especiales	(87,764)	(89,369)	(177,133)	1,475,547	(139,585)	1,335,962
Extranjeros	(531,643)	(8,685)	(540,328)	8,744,747	398,958	9,143,705

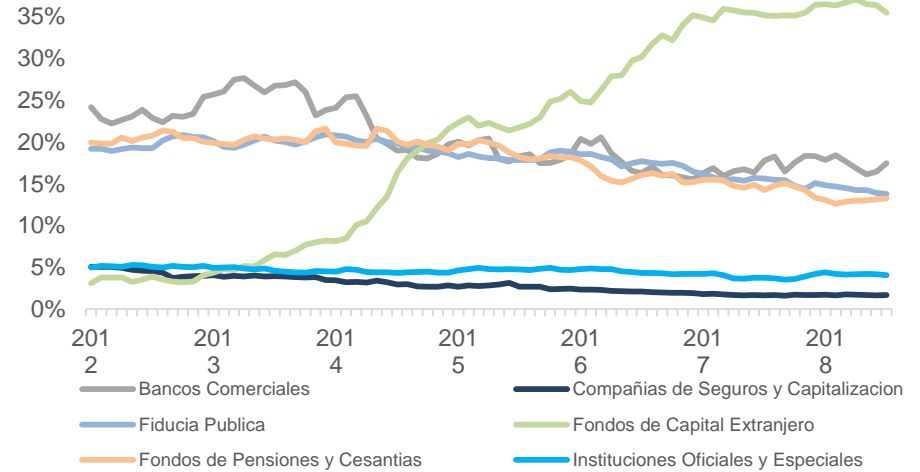
AFP's son los mayores tenedores de TES con 26.32% del total

Seguidos por los extranjeros con 25.21%

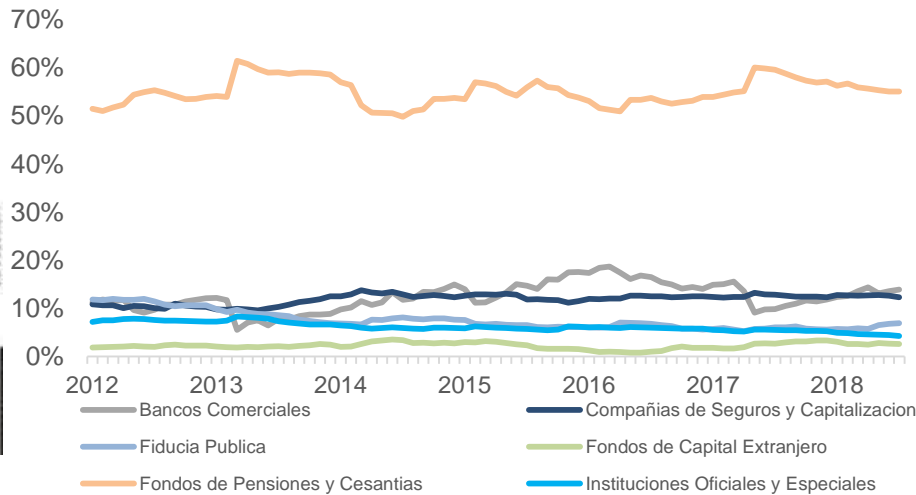
Participación en Total TES COP + UVR (CdB)



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

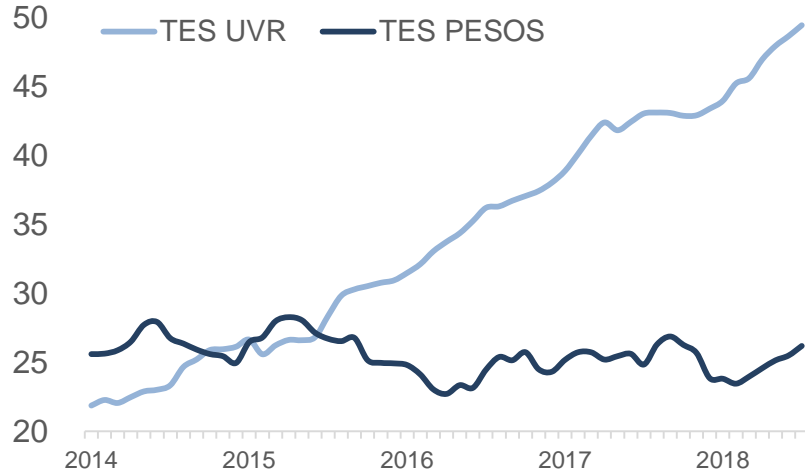
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

AFP's realizaron compras netas de TES por \$1.4 billones (53% en UVR)

Extranjeros realizaron ventas netas de TES por \$540.328 MM

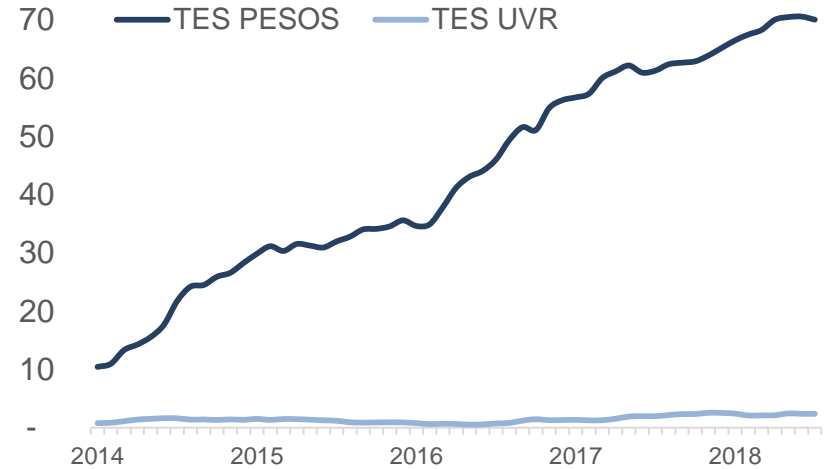
Tenencias TES de Fondos de Pensiones (CdB)

Cifras en COP billones



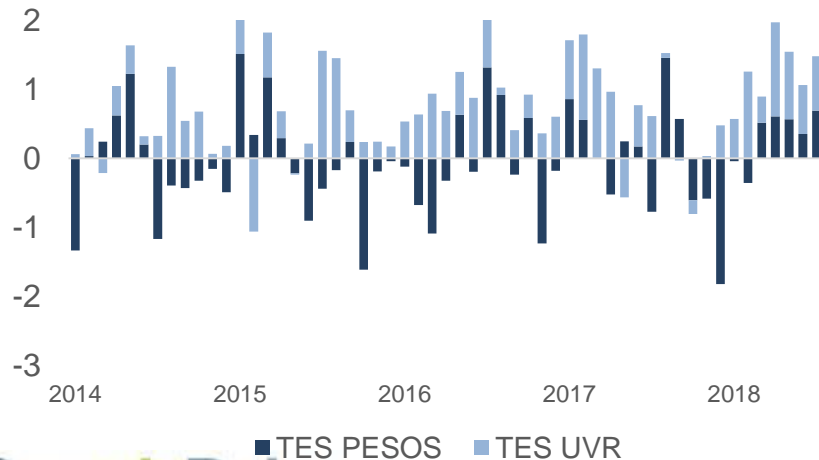
Tenencias TES de Extranjeros (CdB)

Cifras en COP billones



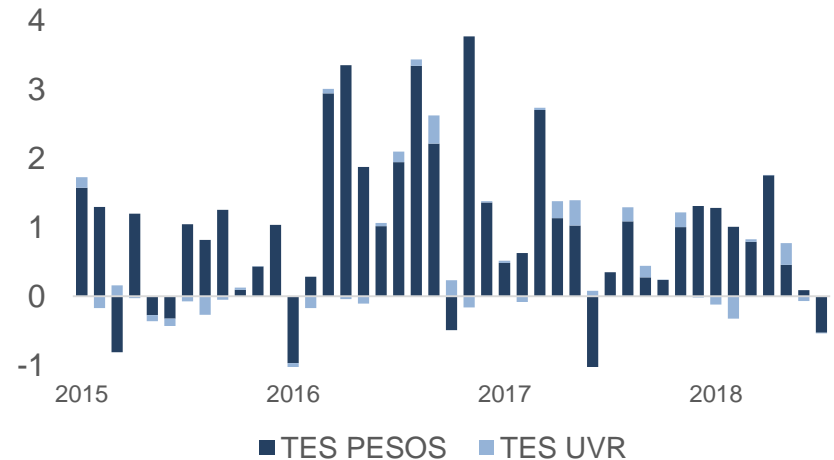
Variación Mensual tenencias Fondos de Pensiones (CdB)

Cifras en COP billones



Variación Mensual tenencias Extranjeros (CdB)

Cifras en COP billones



■ TES PESOS ■ TES UVR

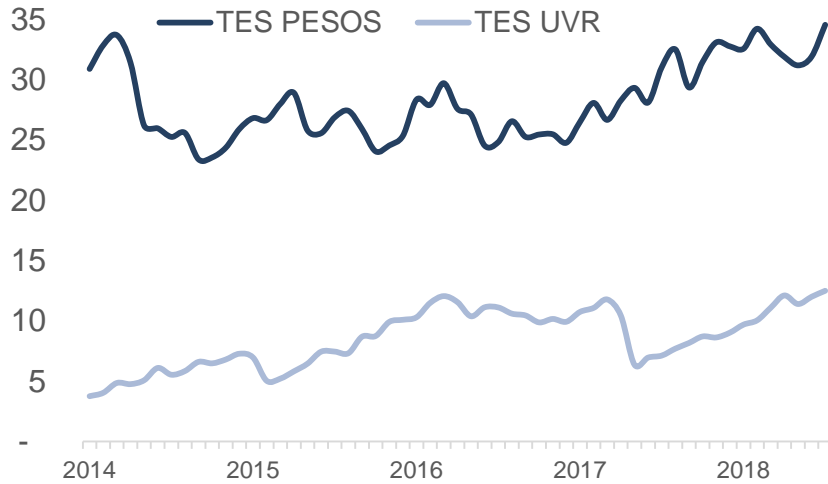
■ TES PESOS ■ TES UVR

Bancos Comerciales compran \$3.1 bill (84% en COP, 16% en UVR)

Fiducia Pública realizó compras de TES por \$471.554 MM

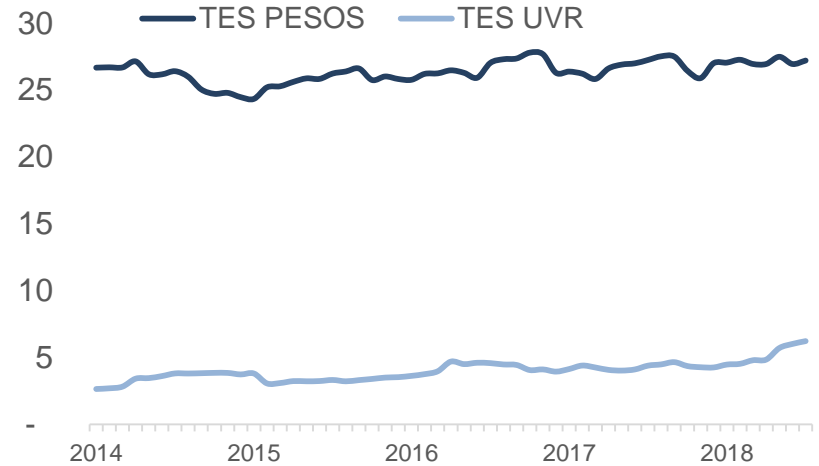
Tenencias TES de Bancos Comerciales (CdB)

Cifras en COP billones



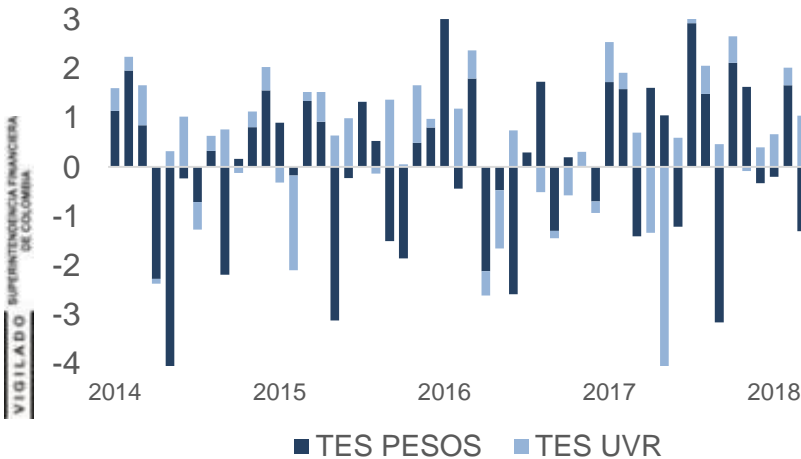
Tenencias TES de Fiducia Pública (CdB)

Cifras en COP billones



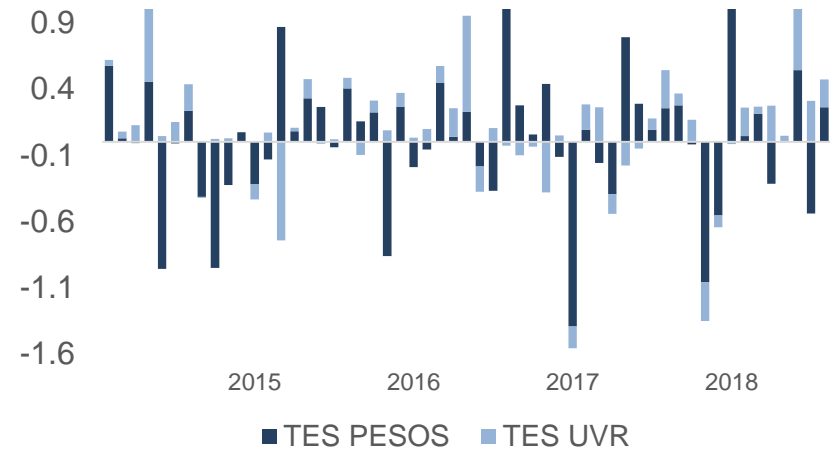
Variación Mensual tenencias Bancos Comerciales (CdB)

Cifras en COP billones



Variación Mensual tenencias Fiducia Pública (CdB)

Cifras en COP billones



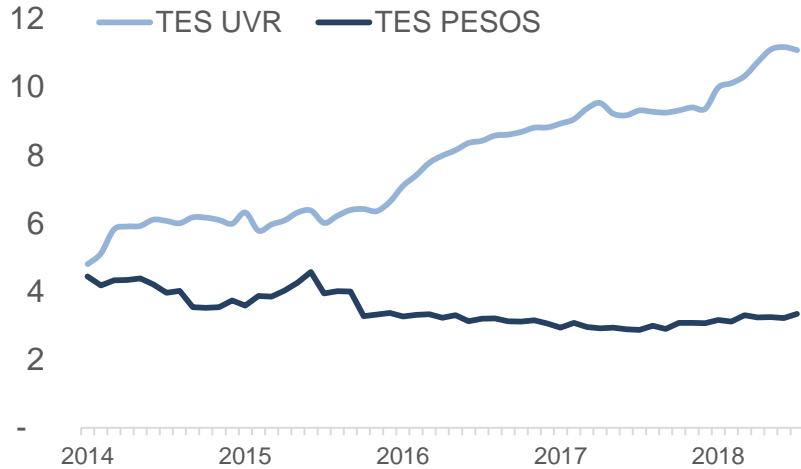
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Aseguradoras realizaron compras netas de TES por \$28.994MM

Instituciones Oficiales realizaron ventas netas de TES por \$177.133 MM

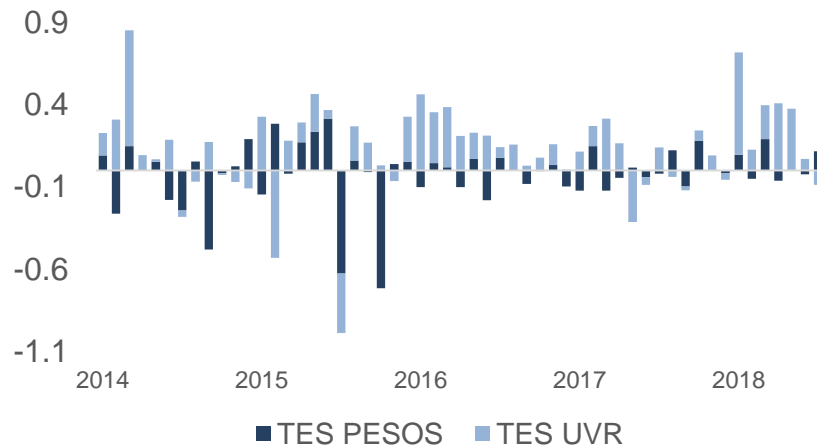
Tenencias TES de Aseguradoras (CdB)

Cifras en COP billones



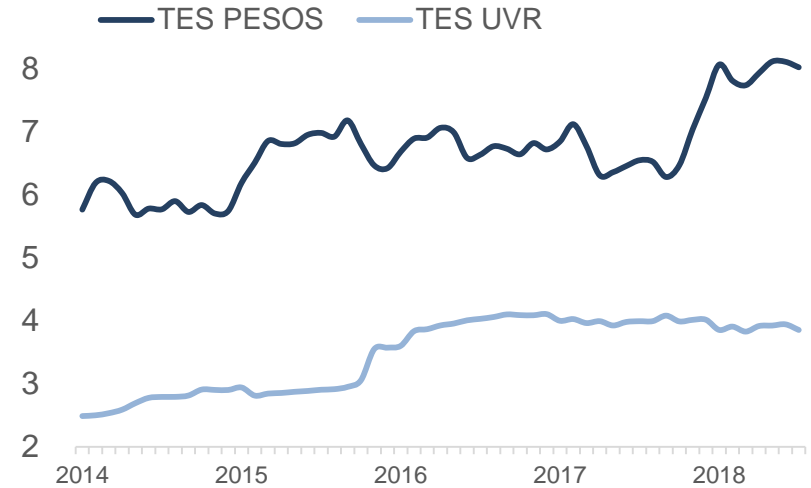
Variación Mensual Aseguradoras (CdB)

Cifras en COP billones



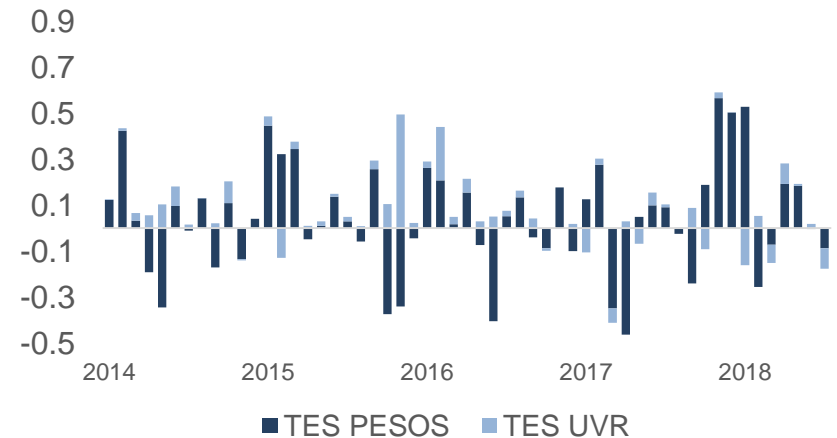
Tenencias TES de Instituciones Oficiales y Especiales

Cifras en COP billones



Variación Mensual Instituciones Oficiales y Especiales (CdB)

Cifras en COP billones



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

MHCP realizó ventas de TES por \$164.204 MM

Banrep incrementó sus tenencias en TES en \$74.661 MM

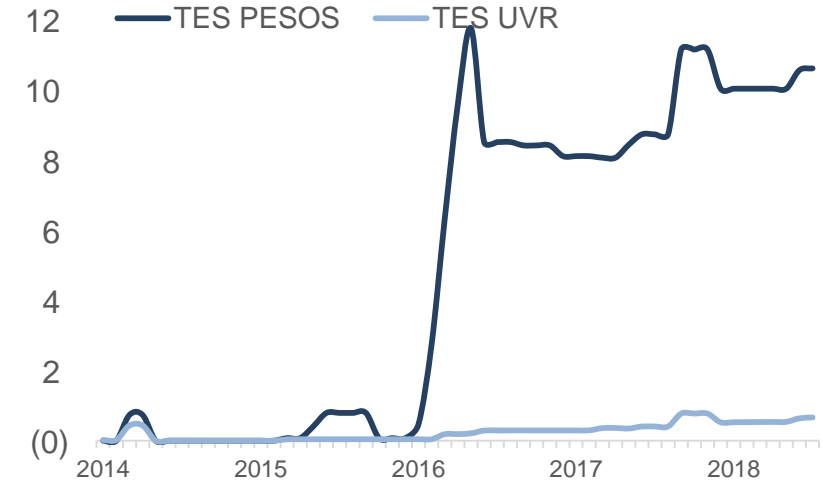
Tenencias TES de MinHacienda (CdB)

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.