

Informe tenedores de deuda

Informe tenedores noviembre 2022

9 de diciembre 2022

Paola Andrea Lama
Analista

Estiven Hurtado
Analista

Durante el mes de **Noviembre**, el mercado de deuda aumentó sus tenencias TES tasa fija y UVR en **COP +\$1.8 billones**, destacándose el papel de **Banco de la República y Bancos Comerciales** al aumentar sus tenencias en **4.72%** y **3.61%**, respectivamente. Por el contrario, **Corporaciones financieras y Fondos de Pensiones**, disminuyeron sus tenencias en **-55.8%** y **-1.36%** respectivamente (*tabla 1*).

En términos **anuales**, el mercado aumentó sus tenencias en **COP +\$53.60 billones**, donde la mayor dinámica de compra en términos de volumen estuvo a cargo de **Fondos de Capital extranjero** que aumentaron sus tenencias en **+ 20.01%**, correspondiente a **COP \$21.6 billones**. En segundo lugar, se encuentra el **Banco de la República**, agente que durante el año aumentó su portafolio en **+49.63%** equivalente a **COP \$15 billones**. Por el contrario, **Carteras Colectivas y Fondos Administrados** se posicionaron como los mayores vendedores de títulos durante el año, al recortar su portafolio en **COP -\$1.56 billones**, lo que correspondía al **23.93%** de sus tenencias (*tabla 2*).

Los cambios de participaciones **anuales** evidencian una dinámica a la baja por parte de los **Fondos de Pensiones y Cesantías** que redujeron sus tenencias en -106 pbs hasta **25.35%**. Por su parte, los **Fondos de Capital Extranjero**, disminuyeron sus tenencias en -66 pbs hasta **26.55%**. Los **Bancos Comerciales** disminuyeron sus tenencias en -124 pbs durante el año y la **Fiducia Pública** aumentó en +78 pbs. El **Banco de la República** aumentó su participación hasta un **8.71%**, en línea con la fuerte dinámica compradora que se ha observado en lo corrido del año (*Gráfica 1 y 3*).

La distribución del portafolio de deuda de octubre y noviembre de 2022 continuó registrando a los **Fondos de Pensiones y Cesantías** como los mayores tenedores de títulos, al tener dentro de sus portafolios casi la tercera parte de las emisiones (**26.55%**). En segundo lugar, se encuentran los **Fondos de Capital Extranjero** con el **25.35%**, aumentando sus tenencias en 66 pbs frente al mes anterior, mientras que los **Bancos Comerciales** se encuentran en tercer lugar al estar comprados en el **13.52%** de la deuda, disminuyendo su portafolio en -124 pbs frente al mes de septiembre (*Gráfica 1 y 2*).

Los mayores tenedores de títulos en UVR al mes de octubre fueron los **Fondos de Pensiones y Cesantías** al estar comprados en COP \$70.51 billones, equivalente al **45.45%** de las emisiones. En segundo lugar, se encuentran las **Compañías de Seguros y Capitalización** con una participación del 16.19% de las tenencias, mientras que, en tercer lugar, se encuentran los **Bancos Comerciales** que cerraron el mes con el **12.52%** del portafolio emitido en UVR (*Gráfica 4*). En términos anuales, el mercado aumentó sus tenencias en COP \$25.6. billones, donde la mayor dinámica de compra en términos de volumen estuvo a cargo de **Compañías de seguro y capitalización**, agente que durante el año aumentó su portafolio en **42.5%** equivalente a **COP \$7.4 billones**. En segundo lugar, se encuentran **Fondos de Pensiones y Cesantías** que aumentaron sus compras de títulos de UVR en **11.35%**, correspondiente a **COP \$7.1 billones** (*tabla 3*).

| **Tabla 1. Variación tenencias totales anual**

ENTIDAD	nov-21	nov-22	Var % Anual	Variación Anual	Var. Part. % Anual
Fondos de Pensiones y Cesantías	110,166,143.00	114,731,609.00	▲ 4.14%	4,565,466.00	▼ -2.26%
Bancos Comerciales	58,881,990.00	61,209,922.00	▲ 3.95%	2,327,932.00	▼ -1.23%
Fiducia Publica	36,770,128.00	39,427,868.00	▲ 7.23%	2,657,740.00	▼ -0.50%
Fondos de Capital Extranjero	98,497,756.00	120,177,301.00	▲ 22.01%	21,679,545.00	▲ 1.87%
Entidades Publicas	2,163,827.00	1,340,020.00	▼ -38.07%	-823,807.00	▼ -0.25%
Compañías de Seguros y	23,611,920.00	32,800,159.00	▲ 38.91%	9,188,239.00	▲ 1.33%
Instituciones Oficiales Especiales	16,659,649.00	18,931,253.00	▲ 13.64%	2,271,604.00	▲ 0.01%
Ministerio de Hacienda y CP	4,653,901.00	5,300,653.00	▲ 13.90%	646,752.00	▲ 0.00%
Fondos de Prima Media	3,720,202.00	2,872,774.00	▼ -22.78%	-847,428.00	▼ -0.30%
Carteras Colectivas y Fondos	6,559,795.00	4,990,319.00	▼ -23.93%	-1,569,476.00	▼ -0.54%
Corporaciones Financieras	2,482,269.00	1,816,847.00	▼ -26.81%	-665,422.00	▼ -0.22%
Personas Juridicas	1,415,778.00	1,264,985.00	▼ -10.65%	-150,793.00	▼ -0.08%
Proveedores de Infraestructura	539,524.00	793,388.00	▲ 47.05%	253,864.00	▲ 0.04%
Administradoras de Carteras	649,772.00	296,949.00	▼ -54.30%	-352,823.00	▼ -0.10%
Comisionistas de Bolsa	1,091,308.00	669,933.00	▼ -38.61%	-421,375.00	▼ -0.13%
Personas Naturales	193,959.00	211,266.00	▲ 8.92%	17,307.00	▼ 0.00%
Entidades sin Animo de Lucro	491,503.00	374,253.00	▼ -23.86%	-117,250.00	▼ -0.04%
Cooperativas Grado Super.	21,000.00	4,000.00	▼ -80.95%	-17,000.00	▼ 0.00%
Compañías de Financiamiento	84,195.00	35,220.00	▼ -58.17%	-48,975.00	▼ -0.01%
Otros Fondos	79,471.00	70,602.00	▼ -11.16%	-8,869.00	▼ 0.00%
Banco de la Republica	30,262,656.00	45,280,855.00	▲ 49.63%	15,018,199.00	▲ 2.42%
TOTAL GENERAL	398,996,748.00	452,600,176.00			53,603,428.00

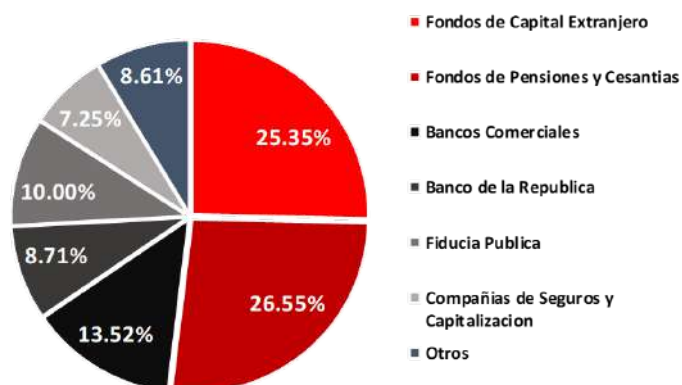
Fuente: Minhacienda- ACVA Economía

| **Tabla 2. Variación tenencias totales mensual**

ENTIDAD	oct-22	nov-22	Var % Mensual	Variación Mensual	Var. Part. % Mes
Fondos de Pensiones y Cesantías	116,309,651.00	114,731,609.00	▼ -1.36%	-1,578,042.00	▼ -0.45%
Bancos Comerciales	59,078,572.00	61,209,922.00	▲ 3.61%	2,131,350.00	▲ 0.42%
Fiducia Publica	39,343,349.00	39,427,868.00	▲ 0.21%	84,519.00	▼ -0.02%
Fondos de Capital Extranjero	120,021,324.00	120,177,301.00	▲ 0.13%	155,977.00	▼ -0.07%
Entidades Publicas	1,267,445.00	1,340,020.00	▲ 5.73%	72,575.00	▲ 0.01%
Compañías de Seguros y Capitalizacion	32,213,598.00	32,800,159.00	▲ 1.82%	586,561.00	▲ 0.10%
Instituciones Oficiales Especiales	19,006,699.00	18,931,253.00	▼ -0.40%	-75,446.00	▼ -0.03%
Ministerio de Hacienda y CP	4,672,177.00	5,300,653.00	▲ 13.45%	628,476.00	▲ 0.13%
Fondos de Prima Media	2,904,048.00	2,872,774.00	▼ -1.08%	-31,274.00	▼ -0.01%
Carteras Colectivas y Fondos Administrados	5,063,628.00	4,990,319.00	▼ -1.45%	-73,309.00	▼ -0.02%
Corporaciones Financieras	4,114,662.00	1,816,847.00	▼ -55.84%	-2,297,815.00	▼ -0.51%
Personas Juridicas	1,311,294.00	1,264,985.00	▼ -3.53%	-46,309.00	▼ -0.01%
Proveedores de Infraestructura	726,835.00	793,388.00	▲ 9.16%	66,553.00	▲ 0.01%
Administradoras de Carteras Colectivas y de Fdos	343,081.00	296,949.00	▼ -13.45%	-46,132.00	▼ -0.01%
Comisionistas de Bolsa	472,349.00	669,933.00	▲ 41.83%	197,584.00	▲ 0.04%
Personas Naturales	222,131.00	211,266.00	▼ -4.89%	-10,865.00	▼ 0.00%
Entidades sin Animo de Lucro	376,284.00	374,253.00	▼ -0.54%	-2,031.00	▼ 0.00%
Cooperativas Grado Super. Caracter Finan	4,000.00	4,000.00	0.00%	0.00	▼ 0.00%
Compañías de Financiamiento Comercial	35,194.00	35,220.00	▲ 0.07%	26.00	▼ 0.00%
Otros Fondos	69,964.00	70,602.00	▲ 0.91%	638.00	▲ 0.00%
Banco de la Republica	43,240,579.00	45,280,855.00	▲ 4.72%	2,040,276.00	▲ 0.41%
TOTAL GENERAL	450,796,864.00	452,600,176.00		1,803,312.00	

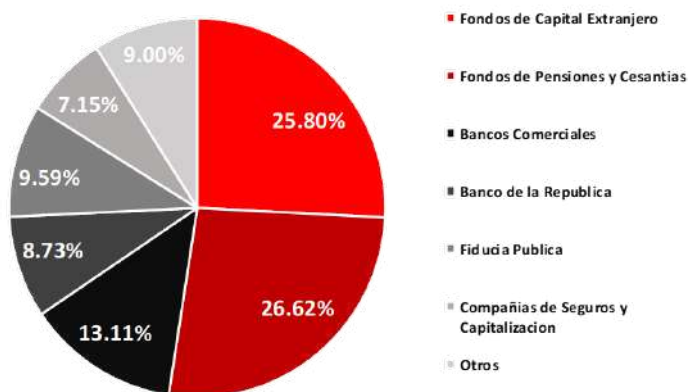
Fuente: Minhacienda- ACVA Economía

Gráfica 1. Tenencias Totales Noviembre 2022



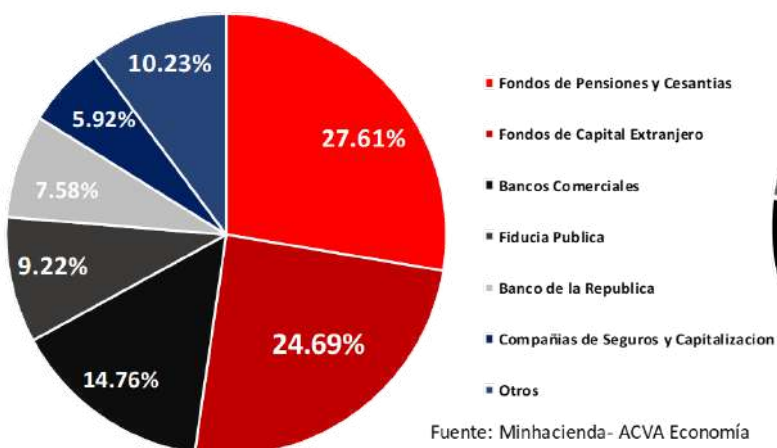
Fuente: Minhacienda- ACVA Economía

Gráfica 2. Tenencias Totales Octubre 2022



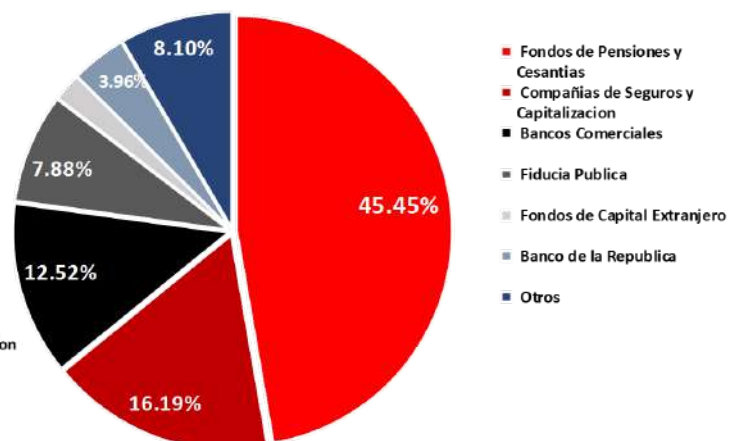
Fuente: Minhacienda- ACVA Economía

Gráfica 3. Tenencias Totales Noviembre 2021



Fuente: Minhacienda- ACVA Economía

Gráfica 4. Tenencias Totales UVR Noviembre 2022



Fuente: Minhacienda- ACVA Economía

Tabla 3. Variaciones anuales UVR

ENTIDAD	nov-21	nov-22	Var % Anual	Variación Anual
Administradoras de Carteras Colectivas y de Fdos	272,750.00	107,211.00	▼ -60.69%	-165,539.00
Banco de la Republica	4,592,206.00	6,141,369.00	▲ 33.73%	1,549,163.00
Bancos Comerciales	16,793,281.00	19,422,154.00	▲ 15.65%	2,628,873.00
Carteras Colectivas y Fondos Administrados	2,524,323.00	1,786,142.00	▼ -29.24%	-738,181.00
Comisionistas de Bolsa	468,347.00	134,351.00	▼ -71.31%	-333,996.00
Compañías de Financiamiento Comercial	2,879.00	3,220.00	NA	341.00
Compañías de Seguros y Capitalización	17,680,318.00	25,114,301.00	▲ 42.05%	7,433,983.00
Cooperativas Grado Super. Caracter Finan	0.00	0.00	NA	0.00
Corporaciones Financieras	574,170.00	299,876.00	▼ -47.77%	-274,294.00
Entidades Publicas	542,600.00	96,460.00	▼ -82.22%	-446,140.00
Entidades sin Animo de Lucro	56,777.00	53,477.00	▼ -5.81%	-3,300.00
Fiducia Publica	10,031,228.00	12,232,440.00	▲ 21.94%	2,201,212.00
Fondos de Capital Extranjero	4,934,405.00	9,163,486.00	▲ 85.71%	4,229,081.00
Fondos de Pensiones y Cesantías	63,328,962.00	70,516,844.00	▲ 11.35%	7,187,882.00
Fondos de Prima Media	1,459,193.00	1,274,992.00	▼ -12.62%	-184,201.00
Instituciones Oficiales Especiales	4,279,359.00	5,148,475.00	▲ 20.31%	869,116.00
Ministerio de Hacienda y CP	1,564,115.00	3,136,187.00	▲ 100.51%	1,572,072.00
Otros Fondos	11,802.00	5,183.00	▼ -56.08%	-6,619.00
Personas Juridicas	217,150.00	221,329.00	▲ 1.92%	4,179.00
Personas Naturales	11,982.00	11,265.00	▼ -5.98%	-717.00
Proveedores de Infraestructura	178,191.00	286,705.00	▲ 60.90%	108,514.00
TOTAL GENERAL	129,524,038.00	155,155,467.00		25,631,429.00

Fuente: Minhacienda- ACVA Economía

Estamos convencidos que todo inversionista debe diversificar sus inversiones en una variedad de clases de activos, en cualquier entorno o tendencia de mercado, así como colaborar permanente y estrechamente con su asesor financiero, para asegurar que su cartera esté adecuadamente estructurada y que su plan financiero respalde sus objetivos a largo plazo, su horizonte temporal y tolerancia al riesgo, aunque, la diversificación no garantiza ganancias ni protege contra las pérdidas. La información que precede, así como las empresas y/o valores individuales mencionados, no constituyen una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010, ni una indicación de la intención de comercializar en nombre de Acciones & Valores S.A. cualquiera de los productos que gestiona de cualquier forma. Los pronósticos compartidos fueron contruidos a partir de supuestos sujetos a diferentes condiciones de mercado, de modo que las conclusiones expuestas, así como los análisis que las acompañan no son definitivas. Este documento es de carácter informativo, por lo que no debe ser distribuido, copiado, vendido o alterado sin la autorización expresa de la sociedad. Acciones & Valores S.A., no se hace responsable de la interpretación de dicha información, dado que la misma no comprende la totalidad de aspectos que un inversionista pudiera considerar necesaria o deseable para analizar su decisión de participar en alguna transacción, dado que se presenta de manera abreviada. Es necesario que los inversionistas, para efectos de contar con la total y absoluta precisión, además de considerar su perfil de riesgo, consulten todos los documentos suministrados a través de la página web, así como por las entidades pertinentes. Igualmente, los inversionistas deberán adelantar, por su cuenta, el análisis financiero y legal para efectos de tomar cualquier decisión de inversión. Los valores y números aquí consignados son obtenidos de fuentes de mercado que se presumen confiables tales como Bloomberg, Reuters y los Emisores. Las calificaciones hechas en el informe no deben considerarse como recomendaciones de inversión ni tampoco como sustitutos a las calificaciones dadas por agencias de crédito certificadas tales como Moody's, Fitch o Standard & Poor's; estas calificaciones son únicamente cuantitativas, no incluyen factores cualitativos y dependen de la información financiera disponible en el mercado en el momento de ser preparadas. Las opiniones, estimaciones y proyecciones en este reporte reflejan el juicio actual del autor a la fecha del reporte, y se aclara que el contenido de la información aquí contenida puede ser objeto de cambios sin previo aviso. La remuneración de los autores no está asociada a los resultados del reporte ni a las recomendaciones realizadas. La presentación y cualquier documento preliminar sobre los productos aquí mencionados no constituyen una oferta pública vinculante, por lo cual, tanto la presentación como cualquier otro documento pueden ser complementados o corregidos. © 2022 Acciones & Valores S.A.

| Héctor Wilson Tovar García

Gerente de Investigaciones

wtovar@accivalores.com

| Paola Andrea Lama Velasquez

Analista IE

paola.lama@accivalores.com

| Nicolás Aguilera

Analista IE

nicolas.aguilera@accivalores.com

| Estiven Hurtado Cortes

Analista IE

estiven.hurtado@accivalores.com

| Sarah Garcés Anzola

Analista IE

sarah.garces@accivalores.com

| Juan Camilo Buendía Delgado

Analista IE

juan.buendia@accivalores.com

| Valentina Orozco Acuña

Analista IE

valentina.orozco@accivalores.com