

Informe tenedores de deuda abril

10 de mayo 2023

Los Fondos de Pensiones vuelven al ruedo

Wilson Tovar

Gerente de Investigaciones Económicas

Julián Achury

Analista Renta Fija

**Nota: las variaciones mensuales se expresan como "m/m".*

Durante abril, los agentes del mercado de deuda aumentaron sus tenencias en TES UVR en COP \$2.7 billones m/m y en TES COP en COP \$3.9 billones m/m, para un aumento en variación total de COP \$6.5 billones m/m. Si observamos las variaciones a/a con el mismo periodo de 2021, las tenencias aumentaron en COP \$47.3 billones a/a.

Las Comisionistas de Bolsa, Fondos de Prima Media y Fondos de Pensiones y Cesantías aumentaron sus tenencias m/m en 22.42%, 16.8% y 5.32%, respectivamente. Por el contrario, el Ministerio de Hacienda y Crédito Público (MHCP), las Corporaciones Financieras, y Otros Fondos, disminuyeron sus tenencias en -58.05%, -10.27% y -8.59% respectivamente (tabla 2).

La distribución del portafolio de tenencias de marzo y abril registró a los Fondos de Pensiones y Cesantías como los mayores participantes de títulos, con más de la cuarta parte de las emisiones (27.24%). En segundo lugar, se encuentran los Fondos de Capital Extranjero con el 25.16%. El aumento de tenencias por parte de los Fondos de Pensiones y Cesantías fue de COP \$6.4 billones m/m, con la mayor participación de compras netas en TES COP, se da mientras se descuenta una pausa en el alza de la tasa de política monetaria por parte del Banco de la República y un techo en la inflación.

Las compras de los TES también responden a cierto optimismo en la segunda mitad del mes tras lo mencionado anteriormente, aumentando el apetito por riesgo. Por otro lado, también el trade de inflaciones implícitas toma relevancia por lo que las posiciones en TES UVR podrían trasladarse a posiciones en TES COP.

Respecto a las ventas netas de los TES, **resaltamos al Ministerio de Hacienda y Crédito Público (MHCP) quien redujo sus tenencias en COP \$1.8 billones m/m**, después de ser comprador neto durante febrero al conocerse la posibilidad de un canje de deuda. Por otro lado, los Bancos Comerciales en volumen fueron los mayores vendedores netos del mes en COP \$2.3 billones m/m.

En términos anuales, **la mayor dinámica de compra en términos de volumen estuvo a cargo de Compañías de Seguros y Capitalización** que aumentó sus tenencias en +60.04%, correspondiente a COP \$16.1 billones. En segundo lugar, se encuentran los Fondos de Capital Extranjero con un aumento de +12.97% de sus tenencias equivalente a COP \$13.5 billones.

Los mayores tenedores de títulos en UVR al mes de abril fueron los Fondos de Pensiones y Cesantías al estar comprados en COP \$70.3 billones (+COP\$319 mil millones m/m), equivalente al 45.06% de las emisiones. En segundo lugar, se encuentran las Compañías de Seguros y Capitalización con una participación del 22.16% de las tenencias, mientras que, en tercer lugar, se encuentran los Bancos Comerciales que cerraron el mes con el 9.55% del portafolio emitido en UVR (Gráfica 4). En términos anuales, el mercado aumentó sus tenencias en COP \$2.6 billones, donde la mayor dinámica de compra en términos de volumen estuvo a cargo de Bancos Comerciales, agente que durante el último mes aumentó su portafolio en 12.35% equivalente a COP \$1.6 billones.

VARIACIÓN ANUAL TES

Tabla 1. Variación tenencias totales anual

ENTIDAD	abr-22	abr-23	Var % Anual	Variación Anual	Var. Part. % Anua
Fondos de Pensiones y Cesantías	117.664.119,00	127.394.650,00	▲ 8,27%	9.730.531,00	▼ -0,75%
Bancos Comerciales	63.052.631,00	58.160.199,00	▼ -7,76%	-4.892.432,00	▼ -2,56%
Fiducia Publica	38.675.367,00	42.312.560,00	▲ 9,40%	3.637.193,00	▼ -0,15%
Fondos de Capital Extranjero	104.155.328,00	117.659.640,00	▲ 12,97%	13.504.312,00	▲ 0,38%
Entidades Publicas	1.080.159,00	1.410.940,00	▲ 30,62%	330.781,00	▲ 0,04%
Compañías de Seguros y	26.942.532,00	43.118.852,00	▲ 60,04%	16.176.320,00	▲ 2,81%
Instituciones Oficiales Especiales	17.780.906,00	18.635.834,00	▲ 4,81%	854.928,00	▼ -0,24%
Ministerio de Hacienda y CP	5.187.500,00	1.328.081,00	▼ -74,40%	-3.859.419,00	▼ -0,95%
Fondos de Prima Media	2.983.984,00	2.842.183,00	▼ -4,75%	-141.801,00	▼ -0,10%
Carteras Colectivas y Fondos	5.317.143,00	6.466.840,00	▲ 21,62%	1.149.697,00	▲ 0,12%
Corporaciones Financieras	2.460.787,00	2.161.767,00	▼ -12,15%	-299.020,00	▼ -0,12%
Personas Juridicas	1.522.905,00	1.244.692,00	▼ -18,27%	-278.213,00	▼ -0,10%
Proveedores de Infraestructura	631.583,00	952.146,00	▲ 50,76%	320.563,00	▲ 0,05%
Administradoras de Carteras	378.319,00	251.081,00	▼ -33,63%	-127.238,00	▼ -0,04%
Comisionistas de Bolsa	581.480,00	512.356,00	▼ -11,89%	-69.124,00	▼ -0,03%
Personas Naturales	231.855,00	176.650,00	▼ -23,81%	-55.205,00	▼ -0,02%
Entidades sin Animo de Lucro	453.899,00	470.508,00	▲ 3,66%	16.609,00	▼ -0,01%
Cooperativas Grado Super.	3.500,00	3.000,00	▼ -14,29%	-500,00	▼ 0,00%
Compañías de Financiamiento	56.526,00	32.000,00	▼ -43,39%	-24.526,00	▼ -0,01%
Otros Fondos	80.029,00	63.625,00	▼ -20,50%	-16.404,00	▼ -0,01%
Banco de la Republica	31.110.871,00	42.445.977,00	▲ 36,43%	11.335.106,00	▲ 1,68%
TOTAL GENERAL	420.351.423,00	467.643.581,00			47.292.158,00

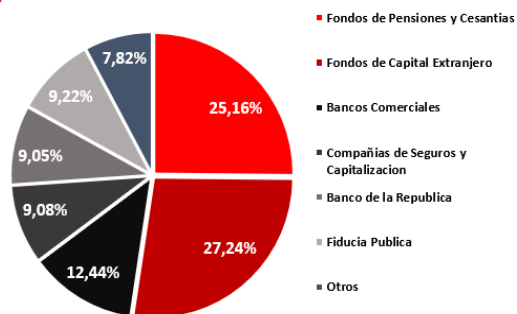
VARIACIÓN MENSUAL TES

Tabla 2. Variación tenencias totales mensual

ENTIDAD	mar-23	abr-23	Var % Mensual	Variación Mensual	Var. Part. % Mes
Fondos de Pensiones y Cesantías	120.954.755,00	127.394.650,00	▲ 5,32%	6.439.895,00	▲ 1,01%
Bancos Comerciales	60.524.334,00	58.160.199,00	▼ -3,91%	-2.364.135,00	▼ -0,69%
Fiducia Publica	40.795.591,00	42.312.560,00	▲ 3,72%	1.516.969,00	▲ 0,20%
Fondos de Capital Extranjero	116.287.512,00	117.659.640,00	▲ 1,18%	1.372.128,00	▼ -0,06%
Entidades Publicas	1.477.040,00	1.410.940,00	▼ -4,48%	-66.100,00	▼ -0,02%
Compañías de Seguros y Capitalizacion	42.089.880,00	43.118.852,00	▲ 2,44%	1.028.972,00	▲ 0,09%
Instituciones Oficiales Especiales	18.814.260,00	18.635.834,00	▼ -0,95%	-178.426,00	▼ -0,10%
Ministerio de Hacienda y CP	3.165.567,00	1.328.081,00	▼ -58,05%	-1.837.486,00	▼ -0,40%
Fondos de Prima Media	2.433.458,00	2.842.183,00	▲ 16,80%	408.725,00	▲ 0,08%
Carteras Colectivas y Fondos	6.192.844,00	6.466.840,00	▲ 4,42%	273.996,00	▲ 0,04%
Corporaciones Financieras	2.409.300,00	2.161.767,00	▼ -10,27%	-247.533,00	▼ -0,06%
Personas Juridicas	1.250.810,00	1.244.692,00	▼ -0,49%	-6.118,00	▼ -0,01%
Proveedores de Infraestructura	888.042,00	952.146,00	▲ 7,22%	64.104,00	▲ 0,01%
Administradoras de Carteras	246.057,00	251.081,00	▲ 2,04%	5.024,00	▲ 0,00%
Comisionistas de Bolsa	418.538,00	512.356,00	▲ 22,42%	93.818,00	▲ 0,02%
Personas Naturales	176.568,00	176.650,00	▲ 0,05%	82,00	▼ 0,00%
Entidades sin Animo de Lucro	465.695,00	470.508,00	▲ 1,03%	4.813,00	▼ 0,00%
Cooperativas Grado Super.	3.000,00	3.000,00	0,00%	0,00	▼ 0,00%
Compañías de Financiamiento	32.000,00	32.000,00	0,00%	0,00	▼ 0,00%
Otros Fondos	69.606,00	63.625,00	▼ -8,59%	-5.981,00	▼ 0,00%
Banco de la Republica	42.355.989,00	42.445.977,00	▲ 0,21%	89.988,00	▼ -0,11%
TOTAL GENERAL	461.050.846,00	467.643.581,00		6.592.735,00	

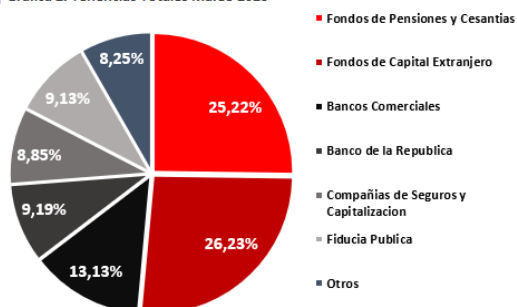
Fuente: Ministerio de Hacienda y Crédito Público (MHCP)

Gráfica 1. Tenencias Totales Abril 2023



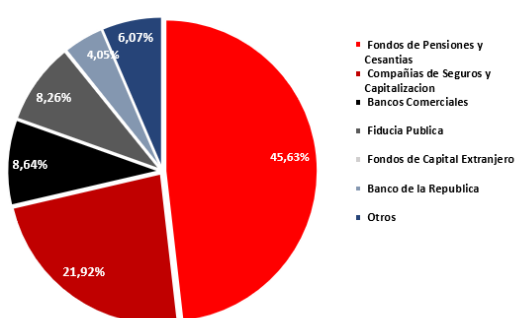
Fuente: Minhacienda- ACVA Economía

Gráfica 2. Tenencias Totales Marzo 2023



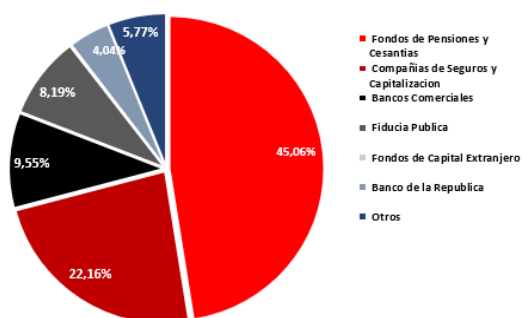
Fuente: Minhacienda- ACVA Economía

Gráfica 3. Tenencias Totales UVR Marzo 2023



Fuente: Minhacienda- ACVA Economía

Gráfica 4. Tenencias Totales UVR Abril 2023



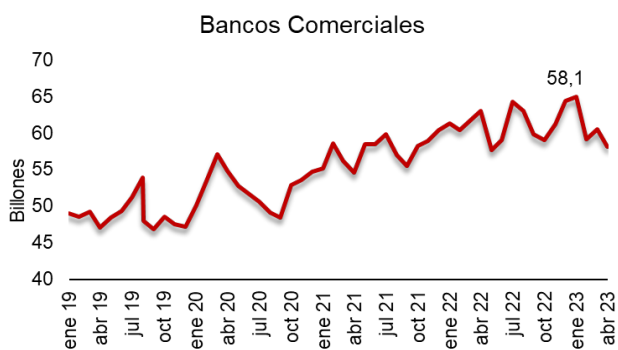
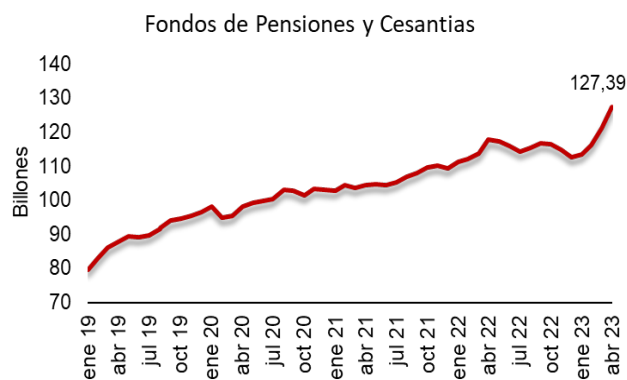
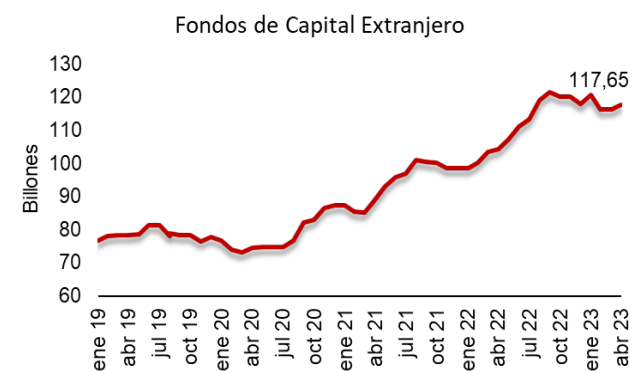
Fuente: Minhacienda- ACVA Economía

VARIACIONES ANUAL UVR

Tabla 3. Variaciones anuales UVR

ENTIDAD	abr-22	abr-23	Var % Anual	Variación Anual
Administradoras de Carteras Colectivas y de Fdos Pensiones y Cesantías	107.281,00	104.593,00	-2,51%	-156.618,00
Banco de la Republica	4.988.128,00	6.301.387,00	26,33%	1.438.757,00
Bancos Comerciales	18.457.068,00	14.893.531,00	-19,31%	-3.338.202,00
Carteras Colectivas y Fondos	1.814.854,00	1.820.566,00	0,31%	-841.555,00
Comisionistas de Bolsa	144.574,00	118.547,00	-18,00%	-55.705,00
Compañías de Financiamiento Comercial	3.026,00	0,00	-100,00%	358,00
Compañías de Seguros y Capitalización	20.257.907,00	34.572.059,00	70,66%	10.678.382,00
Cooperativas Grado Super. Caracter	0,00	0,00	NA	0,00
Corporaciones Financieras	622.430,00	548.315,00	-11,91%	-458.032,00
Entidades Publicas	33.712,00	93.934,00	178,64%	337.299,00
Entidades sin Animo de Lucro	33.652,00	117.230,00	248,36%	-4.059,00
Fiducia Publica	10.703.099,00	12.773.086,00	19,34%	2.023.535,00
Fondos de Capital Extranjero	6.286.711,00	8.183.241,00	30,17%	4.510.486,00
Fondos de Pensiones y Cesantías	66.422.098,00	70.300.255,00	5,84%	3.751.487,00
Fondos de Prima Media	1.373.975,00	942.401,00	-31,41%	-58.768,00
Instituciones Oficiales Especiales	4.465.402,00	4.640.596,00	3,92%	1.283.958,00
Ministerio de Hacienda y CP	4.248.265,00	140.731,00	-96,69%	-1.467.232,00
Otros Fondos	10.410,00	3.806,00	-63,44%	-11.806,00
Personas Juridicas	274.038,00	192.983,00	-29,58%	9.043,00
Personas Naturales	15.545,00	9.362,00	-39,77%	-9.394,00
Proveedores de Infraestructura	182.034,00	272.113,00	49,48%	134.547,00
TOTAL GENERAL	140.444.209,00	156.028.736,00		24.442.885,00

Fuente: Ministerio de Hacienda y Crédito Público (MHCP)



Fuente: Ministerio de Hacienda y Crédito Público (MHCP)



Global Disclaimer

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. © 2023 Acciones & Valores S.A.

| Héctor Wilson Tovar García
Gerente de Investigaciones Económicas
wtovar@accivalores.com
(601) 7430167 ext 1107

| María Alejandra Martínez Botero
Directora de Investigaciones Económicas
maria.martinez@accivalores.com
(601) 7430167 ext 1566

| José Julián Achury Molina
Analista Renta Fija
jose.achury@accivalores.com

| Cristian Enrique Pelaez Gallego
Analista Renta Variable
cristian.pelaez@accivalores.com

| Jahnisi Arley Cáceres Gómez
Analista Renta Variable
jahnisi.caceres@accivalores.com

| Andrés Felipe Madero Rubio
Practicante
andres.rubio@accivalores.com