

Tenedores TES: MHCP y Banco de la República continúan aumentando sus tenencias

Tenedores de TES

Durante el pasado mes de junio, los agentes del mercado de deuda aumentaron sus tenencias en TES UVR en COP \$2.4 billones m/m y en TES COP en COP \$1.2 billones m/m, para un aumento en variación total de COP \$3.6 billones m/m.

El Ministerio de Hacienda y Crédito Público (MHCP), las Corporaciones Financiera y Entidades sin ánimo de lucro aumentaron sus tenencias m/m en 80.41%, 24.03% y 9.02%, respectivamente. Por el contrario, las Compañías de Financiamiento Comercial, Administradoras de Carteras Colectivas y de Fondos de Pensiones, y las Instituciones Oficiales Especiales disminuyeron sus tenencias en -24.50%, -20.77% y -6.30% respectivamente (tabla 2).

Respecto a la dinámica del Banco de la República, este aumentó sus tenencias en 4.13% ubicándose en COP\$ 47.9 billones, las compras del Banco de la República se concentraron en TES COP con un monto de COP\$ 1.3 billones m/m. El mercado percibe que con el aumento en las tenencias del MHCP y el Banco de la República el del canje de deuda por los TES COP 2024 continuará durante lo que resta del año, actualmente el flotante de TES COP 2024 se encuentra en COP \$18.07 billones que significa una reducción del flotante de COP \$6.5 billones en lo corrido del año.

La distribución del portafolio de tenencias de mayo y junio registró a los Fondos de Pensiones y Cesantías como los mayores participantes de títulos, con más de la cuarta parte de las emisiones (27.87%). En segundo lugar, se encuentran los Fondos de Capital Extranjero con el 23.95%. El aumento de tenencias por parte de los Fondos de Pensiones y Cesantías fue de COP \$1.75 billones m/m siendo el 6 mes consecutivo de compras por parte de este agente del mercado. En cifras, los Fondos de Pensiones y Cesantías han aumentado sus tenencias de TES en lo corrido del año en COP \$20.1 billones, con una mayor preferencias por los TES COP con compras por COP \$17.34 billones (Imagen 1).

Lo anterior, creemos que ha sido uno de los drivers principales de las valorizaciones en la curva desde finales de abril del presente año mientras los operadores locales apuestan por una caída en la inflación rápida, y las dificultades del gobierno para pasar las reformas en la primera legislatura.

Héctor Wilson Tovar García
Gerente de Investigaciones Económicas
wtovar@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1107

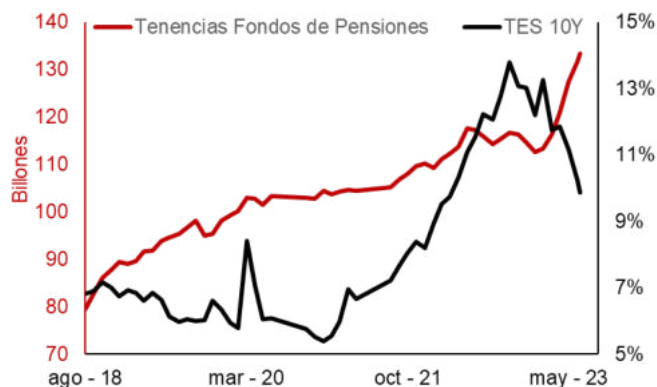
María Alejandra Martínez Botero
Directora de Investigaciones Económicas
maria.martinez@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1566

José Julián Achury Molina
Analista Renta Fija
jose.achury@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

Cristian Enrique Pelaez Gallego
Analista Renta Variable
cristian.pelaez@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

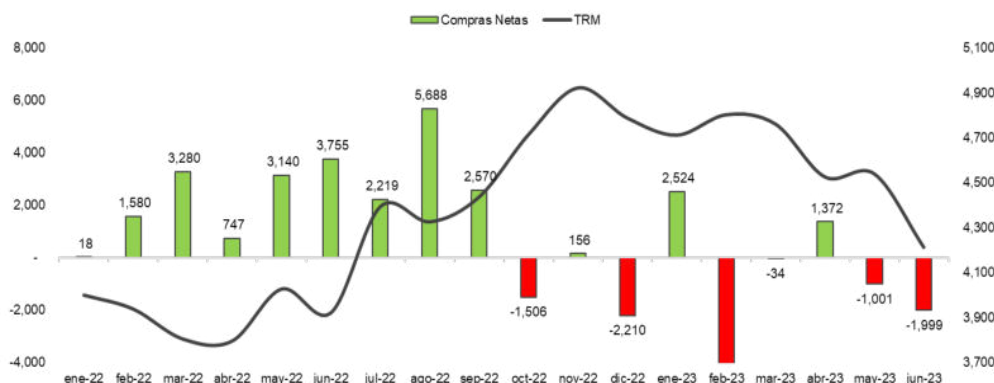
Jahnisi Arley Cáceres Gómez
Analista Renta Variable
jahnisi.caceres@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

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

Imagen 1: Programas de Emisión Bonos Ordinarios y Subordinados Davivienda


Fuente: Cierres SEN, MHCP - Investigaciones Económicas ACVA

Respecto a las ventas netas de los TES, **resaltamos a los Fondos de Capital Extranjero quienes redujeron sus tenencias en COP \$2.0 billones m/m**, siendo el segundo mes consecutivo de ventas por parte de este agente del mercado (*Imagen 2*). Por otra parte, en términos netos **las Carteras Colectivas y Fondos Administrados redujeron su participación en COP \$1.1 billones**.

Imagen 2: Flujos Mensuales Netos Extranjeros vs TRM


Fuente: MHCP - Investigaciones Económicas ACVA

En términos anuales, **la mayor dinámica de compra en términos de volumen estuvo a cargo de los Fondos de Pensiones y Cesantías, las Compañías de Seguros y Capitalización**. Quién cierra el Top 3 de compras es el Banco de la República, ubicando sus tenencias en COP \$47.9 billones.

Los mayores tenedores de títulos en UVR al mes de junio fueron los Fondos de Pensiones y Cesantías al estar comprados en COP \$71.4 billones (+COP \$3.8 billones m/m), equivalente al 44.30% de las emisiones. En segundo lugar, se encuentran las Compañías de Seguros y Capitalización con una participación del 22.29% de las tenencias, mientras que, en tercer lugar, se encuentran los Bancos Comerciales que cerraron el mes con el 9.37% del portafolio emitido en UVR (*Gráfica 4*).

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

VARIACIÓN ANUAL TES

Tabla 1. Variación tenencias totales anual

ENTIDAD	jun-22	jun-23	Var % Anual	Variación Anual	Var. Part. % Anua
Fondos de Pensiones y Cesantías	115.917.608,00	133.455.899,00	▲ 15,13%	17.538.291,00	▲ 0,43%
Bancos Comerciales	59.066.228,00	57.715.181,00	▼ -2,29%	-1.351.047,00	▼ -1,93%
Fiducia Publica	38.202.269,00	42.434.536,00	▲ 11,08%	4.232.267,00	▼ -0,18%
Fondos de Capital Extranjero	111.050.390,00	114.659.027,00	▲ 3,25%	3.608.637,00	▼ -2,34%
Entidades Publicas	1.083.790,00	1.465.184,00	▲ 35,19%	381.394,00	▲ 0,05%
Compañías de Seguros y Capitalizacion	28.563.796,00	44.936.796,00	▲ 57,32%	16.373.000,00	▲ 2,62%
Instituciones Oficiales Especiales	18.001.339,00	17.210.114,00	▼ -4,40%	-791.225,00	▼ -0,67%
Ministerio de Hacienda y CP	3.666.372,00	3.475.670,00	▼ -5,20%	-190.702,00	▼ -0,14%
Fondos de Prima Media	3.003.729,00	2.880.929,00	▼ -4,09%	-122.800,00	▼ -0,11%
Carteras Colectivas y Fondos Administrados	4.518.662,00	5.740.094,00	▲ 27,03%	1.221.432,00	▲ 0,13%
Corporaciones Financieras	2.006.586,00	3.138.310,00	▲ 56,40%	1.131.724,00	▲ 0,18%
Personas Juridicas	1.726.305,00	1.169.810,00	▼ -32,24%	-556.495,00	▼ -0,16%
Proveedores de Infraestructura	561.431,00	940.363,00	▲ 67,49%	378.932,00	▲ 0,06%
Administradoras de Carteras Colectivas y de Fdos	386.263,00	284.566,00	▼ -26,33%	-101.697,00	▼ -0,03%
Comisionistas de Bolsa	459.082,00	502.935,00	▲ 9,55%	43.853,00	▼ 0,00%
Personas Naturales	232.505,00	166.402,00	▼ -28,43%	-66.103,00	▼ -0,02%
Entidades sin Animo de Lucro	396.159,00	504.342,00	▲ 27,31%	108.183,00	▲ 0,01%
Cooperativas Grado Super. Caracter Finan	5.000,00	3.000,00	▼ -40,00%	-2.000,00	▼ 0,00%
Compañías de Financiamiento Comercial	41.942,00	32.000,00	▼ -23,70%	-9.942,00	▼ 0,00%
Otros Fondos	76.890,00	56.490,00	▼ -26,53%	-20.400,00	▼ -0,01%
Banco de la Republica	33.373.164,00	47.957.672,00	▲ 43,70%	14.584.508,00	▲ 2,12%
TOTAL GENERAL	422.339.510,00	478.729.320,00			56.389.810,00

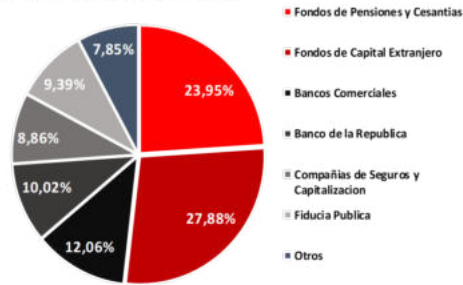
VARIACIÓN MENSUAL TES

Tabla 2. Variación tenencias totales mensual

ENTIDAD	may-23	jun-23	Var % Mensual	Variación Mensual	Var. Part. % Mes
Fondos de Pensiones y Cesantías	131.700.884,00	133.455.899,00	▲ 1,33%	1.755.015,00	▲ 0,16%
Bancos Comerciales	56.324.303,00	57.715.181,00	▲ 2,47%	1.390.878,00	▲ 0,20%
Fiducia Publica	42.290.513,00	42.434.536,00	▲ 0,34%	144.023,00	▼ -0,04%
Fondos de Capital Extranjero	116.658.516,00	114.659.027,00	▼ -1,71%	-1.999.489,00	▼ -0,60%
Entidades Publicas	1.419.744,00	1.465.184,00	▲ 3,20%	45.440,00	▲ 0,01%
Compañías de Seguros y Capitalizacion	44.278.963,00	44.936.796,00	▲ 1,49%	657.833,00	▲ 0,07%
Instituciones Oficiales Especiales	18.367.336,00	17.210.114,00	▼ -6,30%	-1.157.222,00	▼ -0,27%
Ministerio de Hacienda y CP	1.926.521,00	3.475.670,00	▲ 80,41%	1.549.149,00	▲ 0,32%
Fondos de Prima Media	2.864.769,00	2.880.929,00	▲ 0,56%	16.160,00	▼ 0,00%
Carteras Colectivas y Fondos Administrados	6.926.187,00	5.740.094,00	▼ -17,12%	-1.186.093,00	▼ -0,26%
Corporaciones Financieras	2.530.253,00	3.138.310,00	▲ 24,03%	608.057,00	▲ 0,12%
Personas Juridicas	1.219.059,00	1.169.810,00	▼ -4,04%	-49.249,00	▼ -0,01%
Proveedores de Infraestructura	931.751,00	940.363,00	▲ 0,92%	8.612,00	▲ 0,00%
Administradoras de Carteras Colectivas y de Fdos	359.153,00	284.566,00	▼ -20,77%	-74.587,00	▼ -0,02%
Comisionistas de Bolsa	496.816,00	502.935,00	▲ 1,23%	6.119,00	▲ 0,00%
Personas Naturales	171.331,00	166.402,00	▼ -2,88%	-4.929,00	▼ 0,00%
Entidades sin Animo de Lucro	462.603,00	504.342,00	▲ 9,02%	41.739,00	▲ 0,01%
Cooperativas Grado Super. Caracter Finan	3.000,00	3.000,00	0,00%	0,00	▼ 0,00%
Compañías de Financiamiento Comercial	42.383,00	32.000,00	▼ -24,50%	-10.383,00	▼ 0,00%
Otros Fondos	58.069,00	56.490,00	▼ -2,72%	-1.579,00	▼ 0,00%
Banco de la Republica	46.057.312,00	47.957.672,00	▲ 4,13%	1.900.360,00	▲ 0,32%
TOTAL GENERAL	475.089.466,00	478.729.320,00		3.639.854,00	

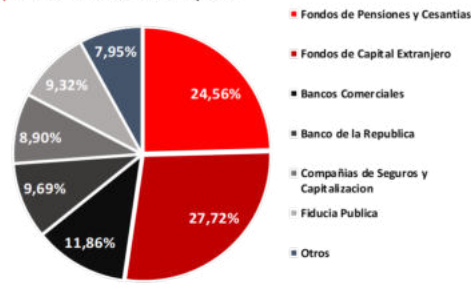
Fuente: Ministerio de Hacienda y Crédito Público (MHCP)

Gráfica 1. Tenencias Totales Junio 2023



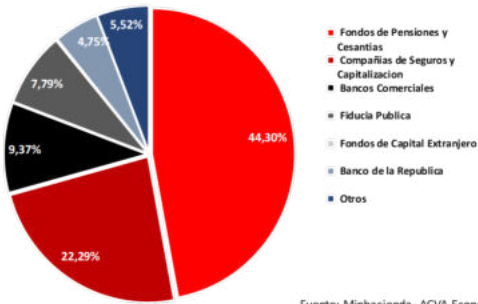
Fuente: Minhacienda- ACVA Economía

Gráfica 2. Tenencias Totales Mayo 2023



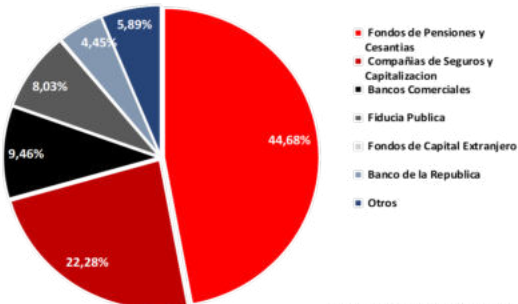
Fuente: Minhacienda- ACVA Economía

Gráfica 3. Tenencias Totales UVR Mayo 2023



Fuente: Minhacienda- ACVA Economía

Gráfica 4. Tenencias Totales UVR Mayo 2023



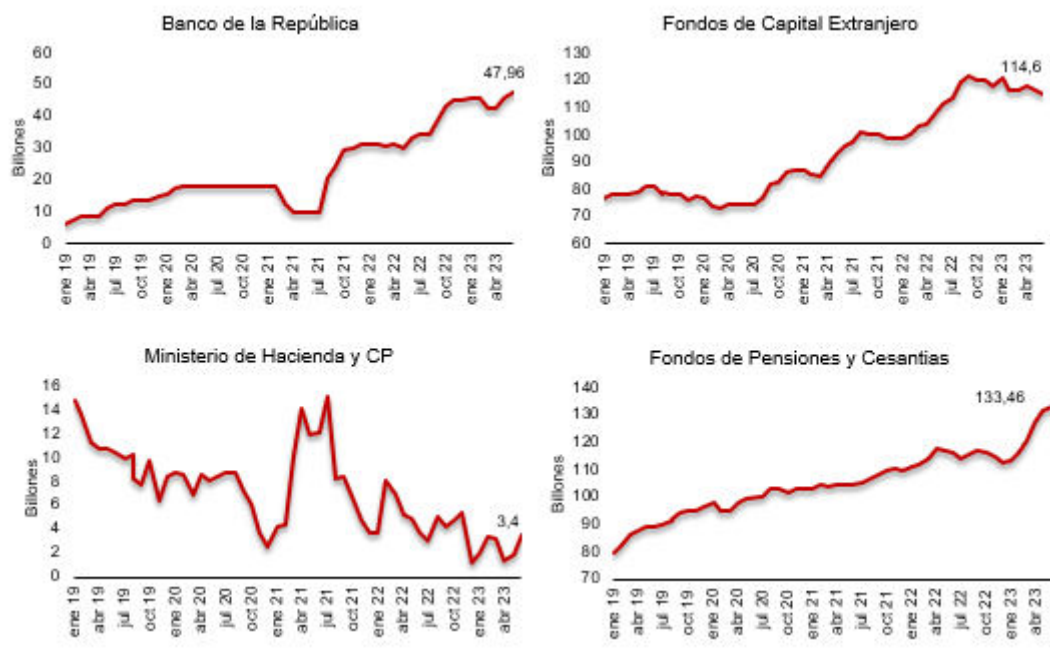
Fuente: Minhacienda- ACVA Economía

VARIACIONES ANUAL UVR

Tabla 3. Variaciones anuales UVR

ENTIDAD	jun-22	jun-23	Var % Anual	Variación Anual
Administradoras de Carteras Colectivas y de Fdos Pensiones y Cesantías	138.225,00	127.078,00	-8,06%	-156.618,00
Banco de la Republica	5.220.634,00	7.663.927,00	46,80%	1.438.757,00
Bancos Comerciales	18.139.202,00	15.109.787,00	-16,70%	3.338.202,00
Carteras Colectivas y Fondos Administrados	1.468.210,00	1.315.761,00	-10,38%	-841.555,00
Comisionistas de Bolsa	76.610,00	102.872,00	34,28%	-55.705,00
Compañías de Financiamiento Comercial	3.092,00	0,00	-100,00%	358,00
Compañías de Seguros y Capitalización	21.653.338,00	35.951.420,00	66,03%	10.678.382,00
Cooperativas Grado Super. Caracter Finan	0,00	0,00	NA	0,00
Corporaciones Financieras	600.604,00	864.396,00	43,92%	-458.032,00
Entidades Publicas	68.092,00	100.063,00	46,95%	337.299,00
Entidades sin Animo de Lucro	10.823,00	135.364,00	1150,71%	-4.059,00
Fiducia Publica	10.838.757,00	12.564.157,00	15,92%	2.023.535,00
Fondos de Capital Extranjero	8.142.430,00	9.651.932,00	18,54%	4.510.486,00
Fondos de Pensiones y Cesantías	67.561.843,00	71.447.757,00	5,75%	3.751.487,00
Fondos de Prima Media	1.403.947,00	981.147,00	-30,12%	-58.768,00
Instituciones Oficiales Especiales	4.737.961,00	4.687.355,00	-1,07%	1.283.958,00
Ministerio de Hacienda y CP	2.435.027,00	160.096,00	-93,43%	-1.467.232,00
Otros Fondos	5.721,00	1.671,00	-70,79%	-11.806,00
Personas Juridicas	371.302,00	166.907,00	-55,05%	9.043,00
Personas Naturales	13.967,00	7.155,00	-48,77%	-9.394,00
Proveedores de Infraestructura	189.098,00	254.330,00	34,50%	134.547,00
TOTAL GENERAL	143.078.883,00	161.293.175,00		24.442.885,00

Fuente: Minhacienda- ACVA Economía



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.