



Administradoras de pensiones, cesantías y TES

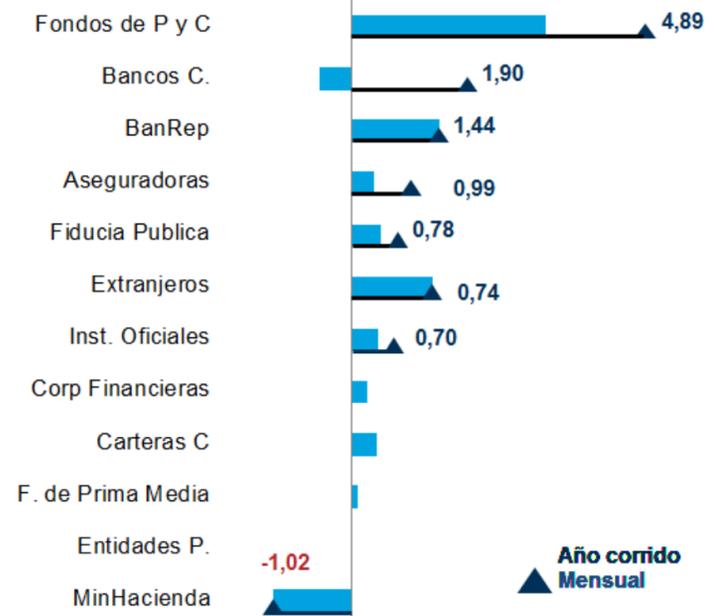
Tenedores de TES

La compra de TES institucional hizo récord en febrero. Las AFPs adquirieron el monto mensual más alto desde 2015 por COP 3,2 BN, 60% de esto en tasa fija. Sumado a esta fuerza formidable, el BanRep compró COP 1,4 BN y los fondos extranjeros regresaron con un saludable COP 1,3 BN. Por el lado vendedor, MinHacienda comienza a usar sus reservas de TES vendiendo COP 1,3 BN.

- Todo parece indicar que la sorpresa de baja inflación de enero le dio tranquilidad a los grandes compradores de TES en Colombia, y todo parece indicar que les fue muy bien con la sorpresa inflacionaria de febrero.
- Dentro de las compras más significativas vale la pena destacar el regreso de los extranjeros con una demanda de COP 1,3 BN por encima del billón que ya se había vuelto habitual.
- Por otro lado, las AFPs aceleraron la dinámica realizando su compra histórica más alta luego de hacerse con COP 3,18 BN. Para de esta forma continuar siendo los tenedores con mayores tenencias al acumular un total de COP 82,4 BN correspondiente al 27,2% del total emitido.
- Igualmente es relevante resaltar una estrategia entre indexados y tasa fija con una participación similar, dados los COP 1,90 BN y los COP 1,27 BN adquiridos, respectivamente.
- Finalmente, en cuanto a los vendedores, destacamos al Ministerio de Hacienda, quien vendió un total de COP 1,29 BN, con un trade bastante acertado al ser su mayoría UVRs. El gobierno aun tiene COP 13,5 BN de TES lo que sugiere bastante material para el grupo de swaps que planea hacer durante el año.

Gráfico 1. Evolución mensual y año corrido

Fecha corte: Febrero 28 de 2018



Cifras en Billones COP

Tabla 1. Tenedores de TES

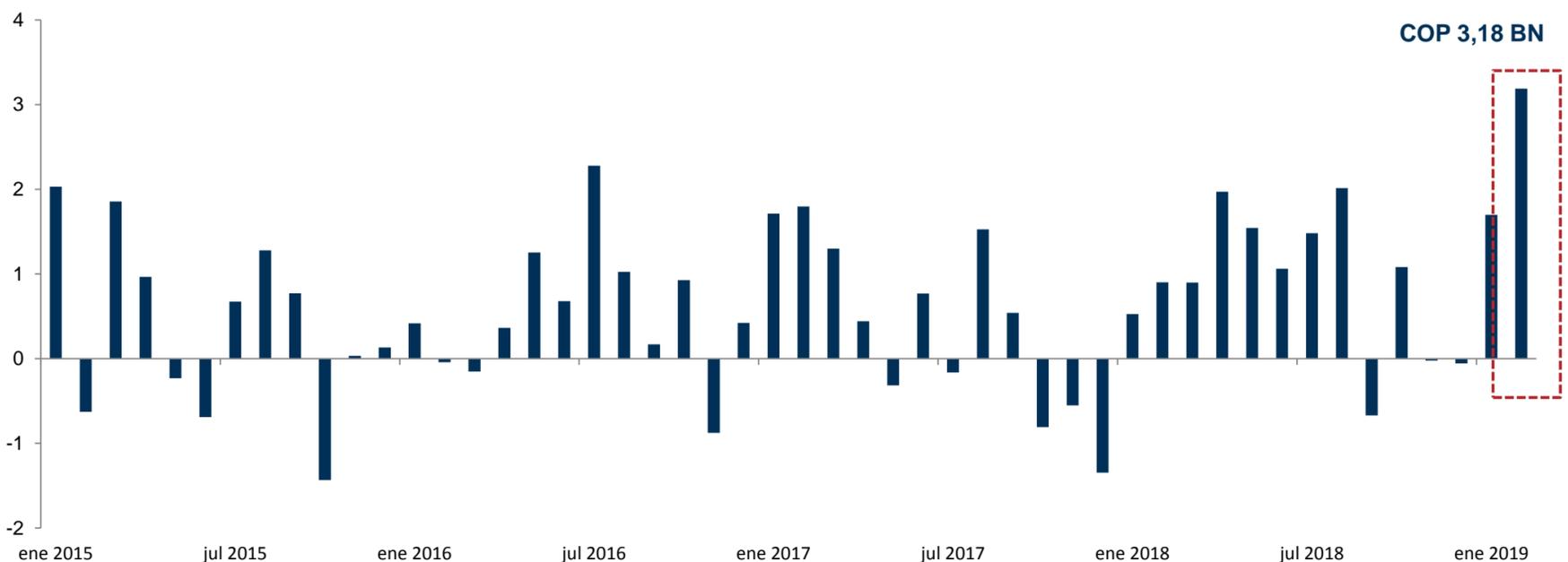
Fecha corte: Febrero 28 de 2019

GRUPO DE TENEDORES	COMPRAS NETAS	TES TF	TES UVR	Participación	Compras año corrido	Compras totales
Fondos de Pensiones y Cesantías	▲ 3.187.307 ▲	▲ 1.907.829 ▲	▲ 1.279.478	27,2%	▲ 4.885.732	82.845.825
Banco de la Republica	▲ 1.442.333 ▲	▲ 1.069.000 ▲	▲ 373.333	2,5%	▲ 1.443.406	7.595.088
Fondos de Capital Extranjero	▲ 1.336.639 ▲	▲ 1.331.966 ▲	▲ 4.674	25,6%	▲ 743.388	78.106.167
Fiducia Publica	▲ 477.994 ▲	▲ 375.748 ▲	▲ 102.248	10,3%	▲ 775.770	31.332.853
Instituciones Oficiales Especiales	▲ 439.405 ▲	▲ 414.500 ▲	▲ 24.905	3,9%	▲ 702.535	11.980.970
Carteras Colectivas y Fondos Administrados	▲ 411.239 ▲	▲ 328.765 ▲	▲ 82.476	1,6%	▲ 316.230	4.821.292
Compañías de Seguros y Capitalización	▲ 373.869 ▲	▲ 106.100 ▲	▲ 267.769	5,3%	▲ 985.185	16.283.212
Corporaciones Financieras	▲ 259.946 ▼	▲ (13.164) ▲	▲ 273.110	0,7%	▲ 494.030	2.163.801
Fondos de Prima Media	▲ 95.563 ▲	▲ 91.000 ▲	▲ 4.563	1,1%	▲ 148.989	3.284.115
Entidades Publicas	▼ (6.782) ▲	▲ 28.000 ▼	▼ (34.781)	0,8%	▼ (32.677)	2.511.118
Bancos Comerciales	▼ (524.108) ▼	▲ (1.453.152) ▲	▲ 929.044	15,9%	▲ 1.904.008	48.520.342
Ministerio de Hacienda y CP	▼ (1.290.520) ▲	▲ 376.069 ▼	▼ (1.666.590)	4,4%	▼ (1.020.084)	13.510.421
*Total	6.047.299	4.481.816	1.545.482	100%	11.346.512	304.733.012

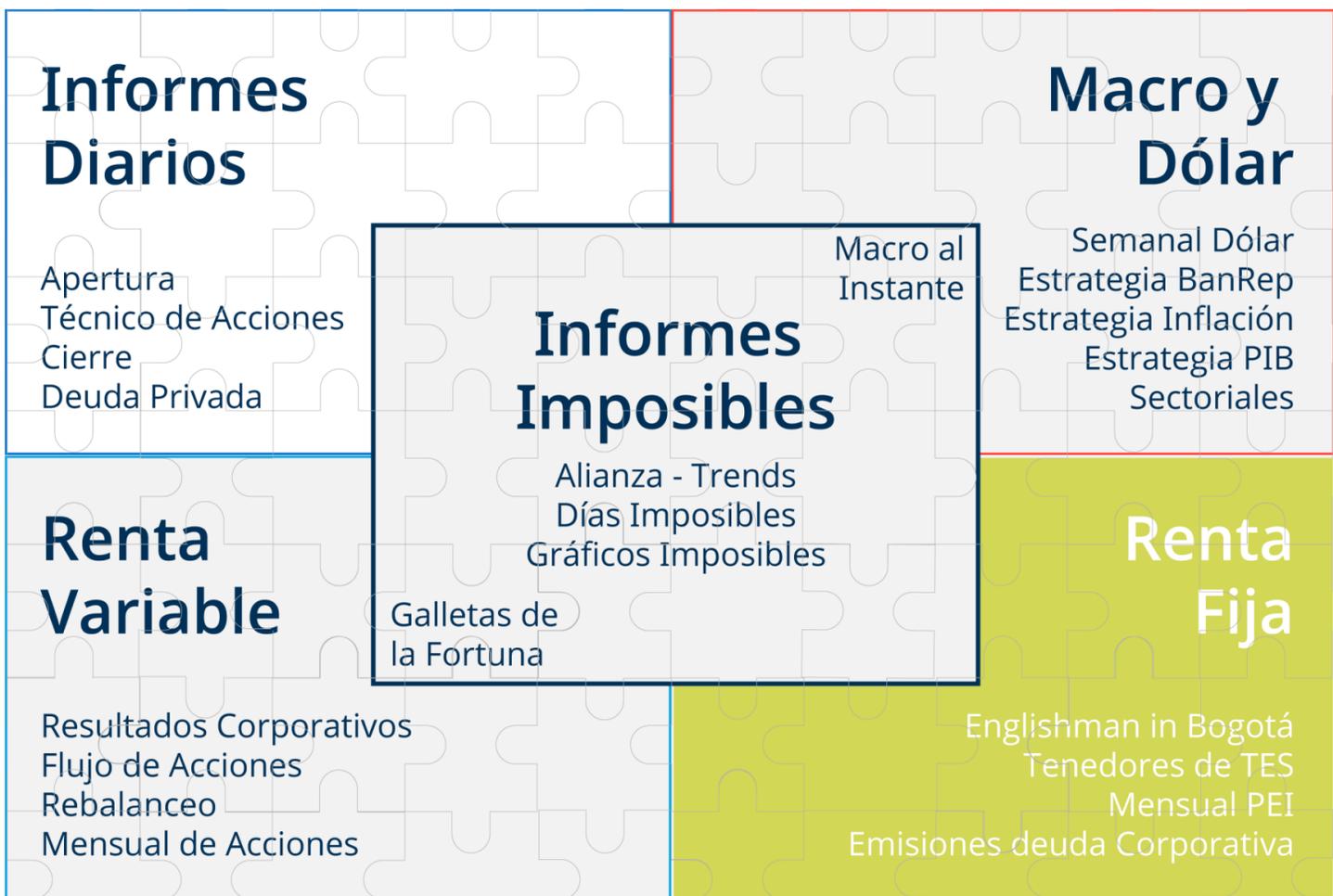
Fuente: Ministerio de Hacienda y Crédito Público
Cifras en Billones COP

Gráfico 2. Evolución de compras mensuales AFPS

Cifras en COP BN
2015 - 2018



*Se incluyen los 8 tenedores omitidos en la tabla



“Preferimos los riesgos del pensamiento independiente que los retornos de las ideas convencionales”

Felipe Campos

Gerente de Investigaciones Económicas
+57(1) 6447730 ext. 3188

fcampos@alianzavalores.com.co

Ricardo Pérez

Vicepresidente de Estrategia
+57(1) 6447730 ext. 3177

rperez@alianzavalores.com.co

Camilo Andrés Thomas

Analista senior de acciones
+57(1) 6447730 ext. 3331

cthomas@alianza.com.co

Tania Acosta

Analista de acciones
+57(1) 6447730 ext. 3376

tacosta@alianza.com.co

Nicolás Prieto

Analista renta fija
+57(1) 6447730 ext. 3149

nprieto@alianza.com.co

Felipe Espitia

Analista macroeconómico
+57(1) 6447730 ext. 3343

fespitia@alianza.com.co

Juliana Garzón

Estudiante en práctica
+57(1) 6447730 ext. 3149

juagarzon@alianza.com.co

Alianza Fiduciaria / Alianza Valores

@AlianzaValores

Alianza Fiduciaria / Alianza Valores

Alianza Fiduciaria - Alianza Valores

Disclaimer Legal

El contenido de la presente comunicación 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.

Estos apuntes y opiniones no buscan imponer términos ni condiciones comerciales o legales ni tampoco se constituyen en suministro formal de información al mercado de valores. Su finalidad es la de exponer un punto de vista sobre la situación general del mercado según el criterio particular de la entidad.

El contenido de este documento no debe ser considerado como un sustituto de la asesoría profesional. En consecuencia, **Alianza Valores** y **Alianza Fiduciaria** y sus funcionarios, no aceptan ni asumen ninguna responsabilidad respecto de cualquier decisión tomada o no tomada solo con base en la información contenida en este documento. La Asesoría y el consejo profesional especializado deben ser buscados en todas las circunstancias.