Fiduciaria Bogotá

Informe de Tenedores de TES

abril 2021

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Las obligaciones de la fiduciaria son de medio y no de resultado.

Fiduciaria Bogotá

Agenda

1. Reporte de Tenedores de TES.
2. Total Tenedores.
3. Tenedores de Tasa Fija.
4. Tenedores de UVR.
5. Compras-Ventas históricas por grupo.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Las obligaciones de la fiduciaria son de medio y no de resultado.

Fiduciaria Bogotá

Reporte de Tenedores de TES:

marzo de 2021

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Las obligaciones de la fiduciaria son de medio y no de resultado.

Reporte Tenedores de TES:

marzo 2021

Fiduciaria Bogotá

- La **expectativa de una mayor inflación en Estados Unidos** está alimentada por:
  1) La perspectiva de mayor **crecimiento económico** que posibilitan las vacunas;
  2) El aumento en los precios de las **materias primas**;
  3) El **estímulo fiscal** por US$1.9 billones de la Administración Biden.

- En **el frente monetario**, la Reserva Federal ha reafirmado que mantendrá sus tasas inalteradas y que continuará otorgando liquidez a los mercados para su buen funcionamiento.

- Esto ha derivado en una significativa desvalorización de los **títulos de deuda de Estados Unidos**, considerados como activo de referencia para la renta fija mundial. Los títulos de deuda soberana de todo el mundo, incluyendo **Colombia**, se han visto afectados, acompañando el movimiento de los tesoros estadounidenses.

- En marzo de 2021 **el Banco de la República** disminuyó sus tenencias de TES en COP$5,8 billones, dentro de los cuales entregó COP$3,5 billones al Ministerio de Hacienda y Crédito Público (MHCP) como parte de sus utilidades. En contraposición, el MHCP aumentó sus tenencias de TES en COP$5,8 billones.

- Mientras tanto, las **Carteras Colectivas y Fondos Administrados** vendieron COP$3 billones en el mes de referencia. Allí se observaron ventas netas de TES-Tasa Fija y TES-UVR por COP$1,6 billones y COP$1,4 billones, respectivamente.

- Los **Bancos Comerciales** hicieron ventas netas por COP$2,4 billones en TES en marzo de 2021, donde las compras netas por TES-Tasa Fija de COP$0,5 billones fueron menores a las ventas netas por COP$2,9 billones de TES-UVR.

- En consonancia con lo anterior, las ventas netas por COP$0,8 billones de los **Fondos de Pensiones y Cesantías** se explican por las ventas netas de COP$1,6 billones de TES-UVR, pues en realidad hubo compras netas por COP$0,8 billones de TES-Tasa Fija.

- Los **Fondos de Capital Extranjero** fueron vendedores netos de TES en marzo de 2021 por cerca de COP$0,2 billones. Continuando con la tendencia de los últimos meses, fueron vendedores netos de TES-Tasa Fija y compradores netos de TES-UVR.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Las obligaciones de la fiduciaria son de medio y no de resultado.

Fiduciaria Bogotá

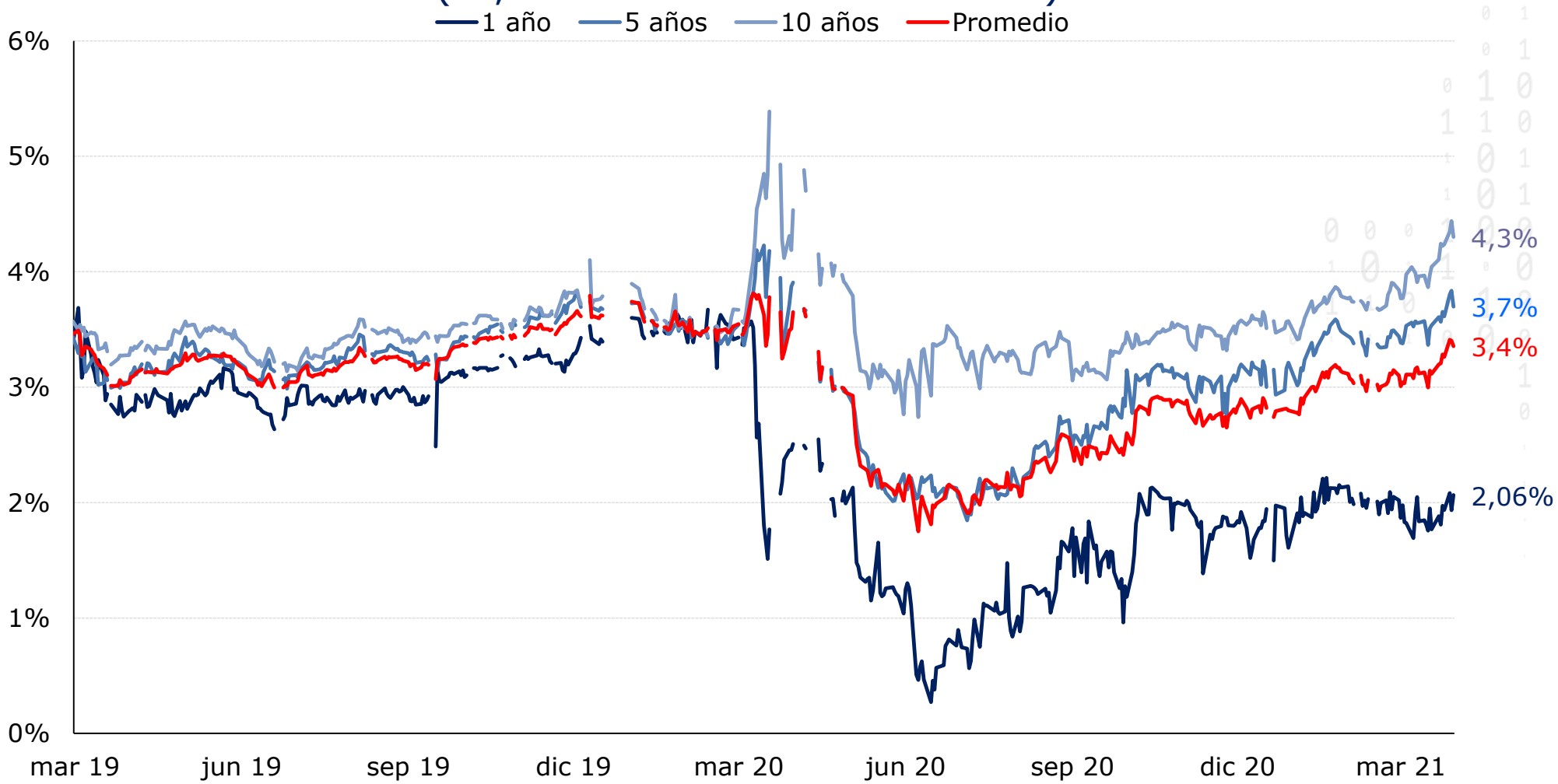
Tenedores de TES

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Las obligaciones de la fiduciaria son de medio y no de resultado.

Expectativas de inflación implícitas en el mercado de TES

(%; corte del 31 de marzo 2021)



Fuente: BanRep. Cálculos: Estudios Económicos Fidubogotá.

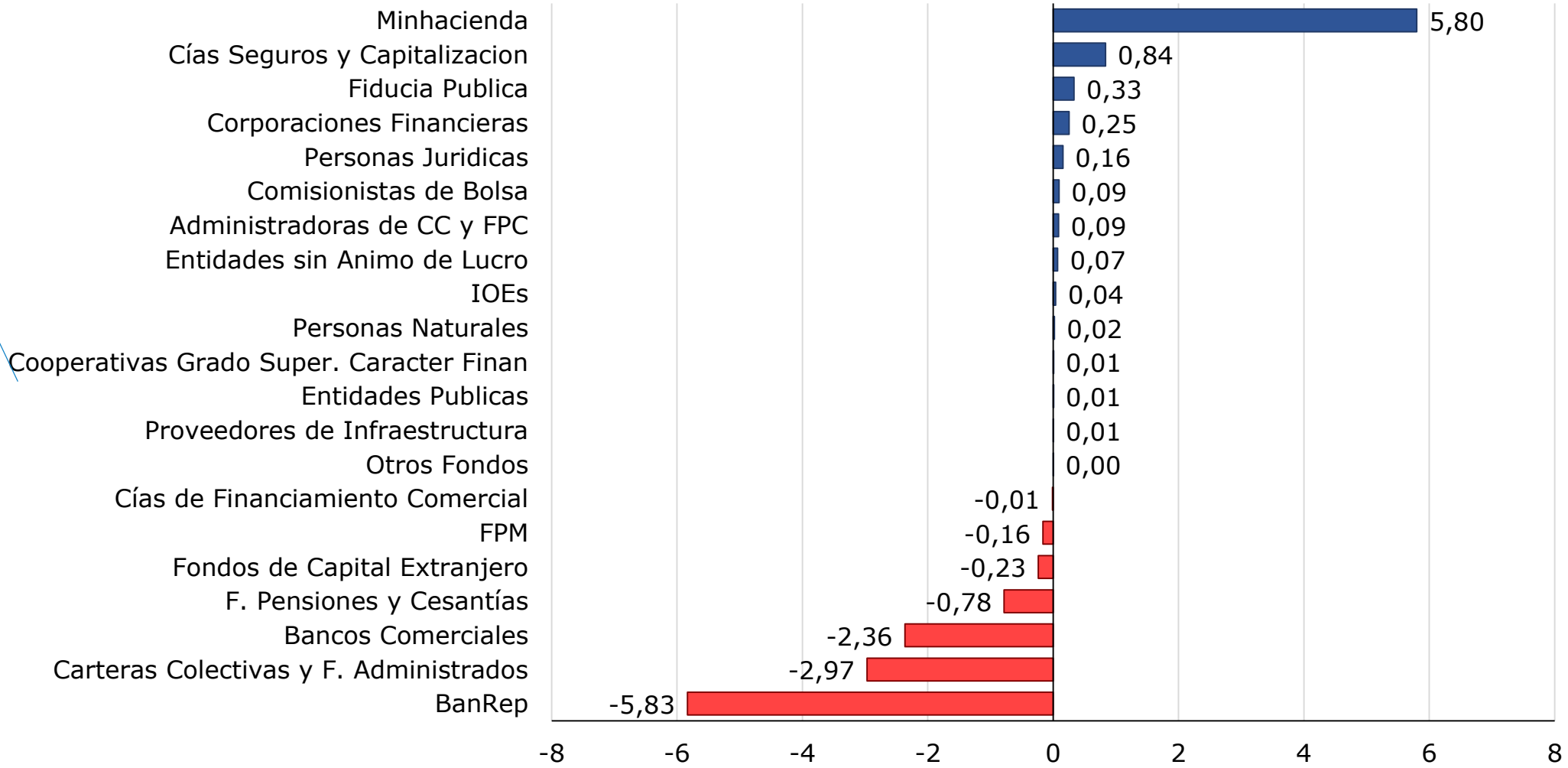
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Las obligaciones de la fiduciaria son de medio y no de resultado.

Tenedores de TES

Fiduciaria Bogotá

Compras-Ventas mensuales
(marzo 2021; COP$Billones)



Fuente: Minhacienda. Cálculos: Estudios Económicos Fidubogotá.

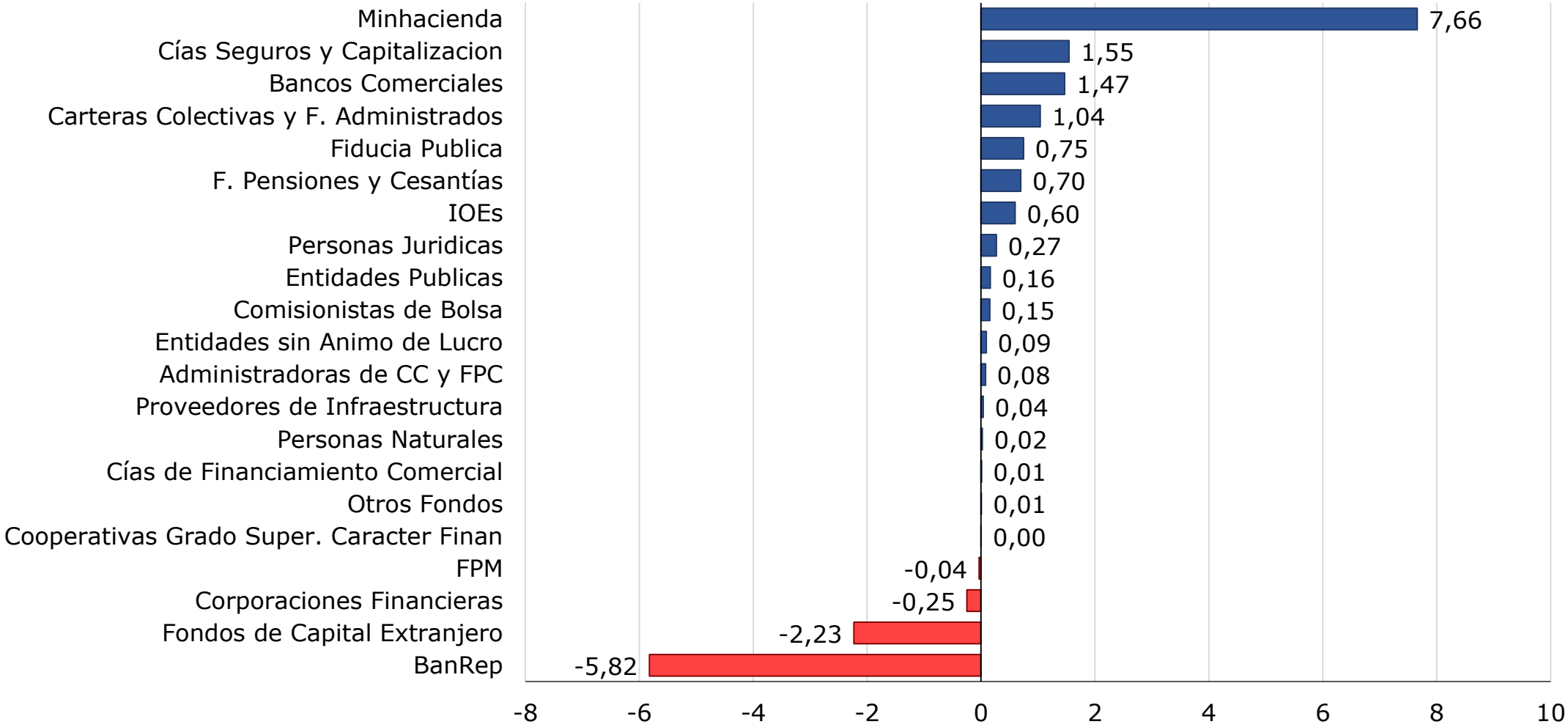
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Las obligaciones de la fiduciaria son de medio y no de resultado.

Tenedores de TES

Fiduciaria Bogotá

Compras-Ventas año corrido
(marzo 2021; COP$Billones)



Fuente: Minhacienda. Cálculos: Estudios Económicos Fidubogotá.

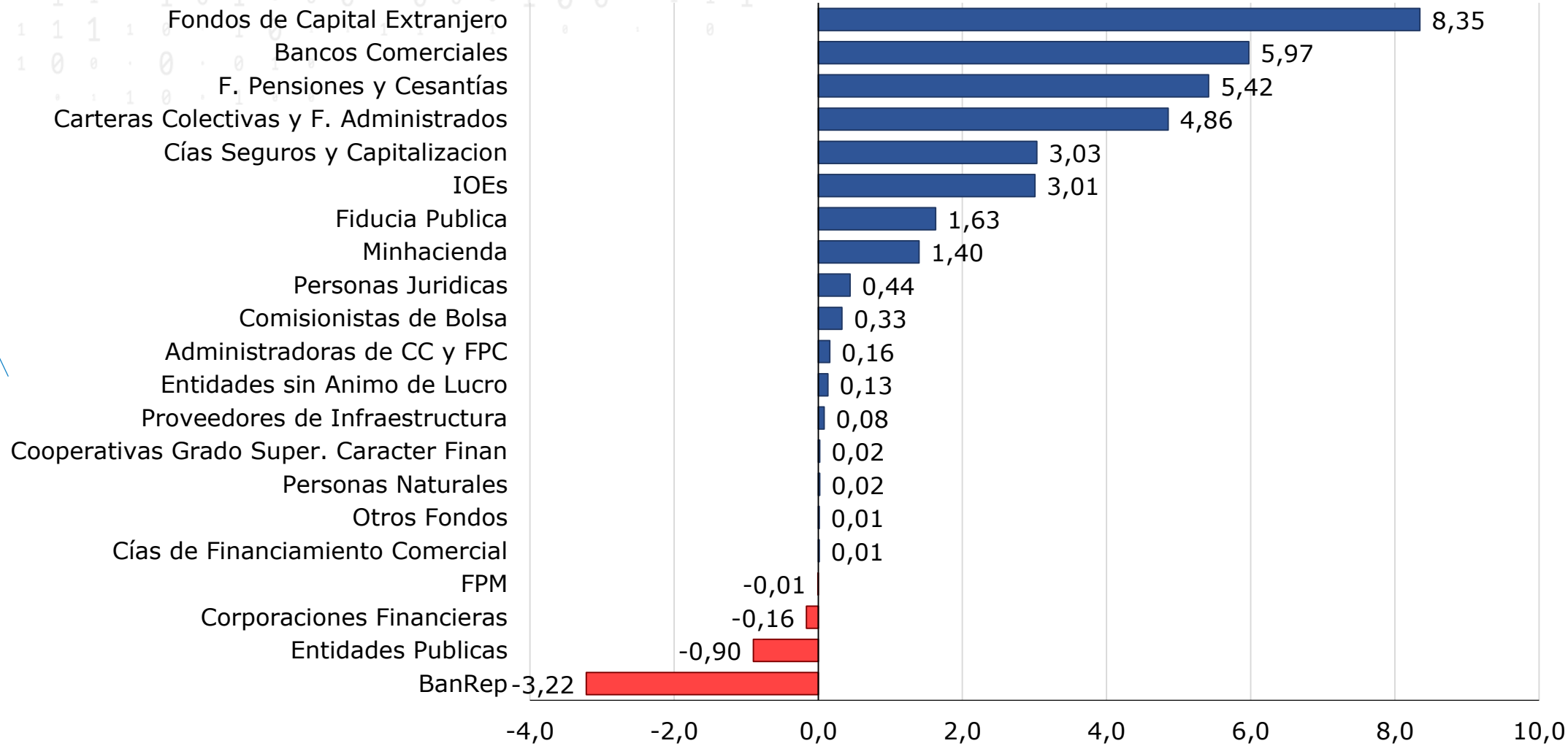
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Las obligaciones de la fiduciaria son de medio y no de resultado.

Tenedores de TES

Fiduciaria Bogotá

Compras-Ventas Crisis Covid-19
(marzo 2021; COP$Billones)



Fuente: Minhacienda. Cálculos: Estudios Económicos Fidubogotá.

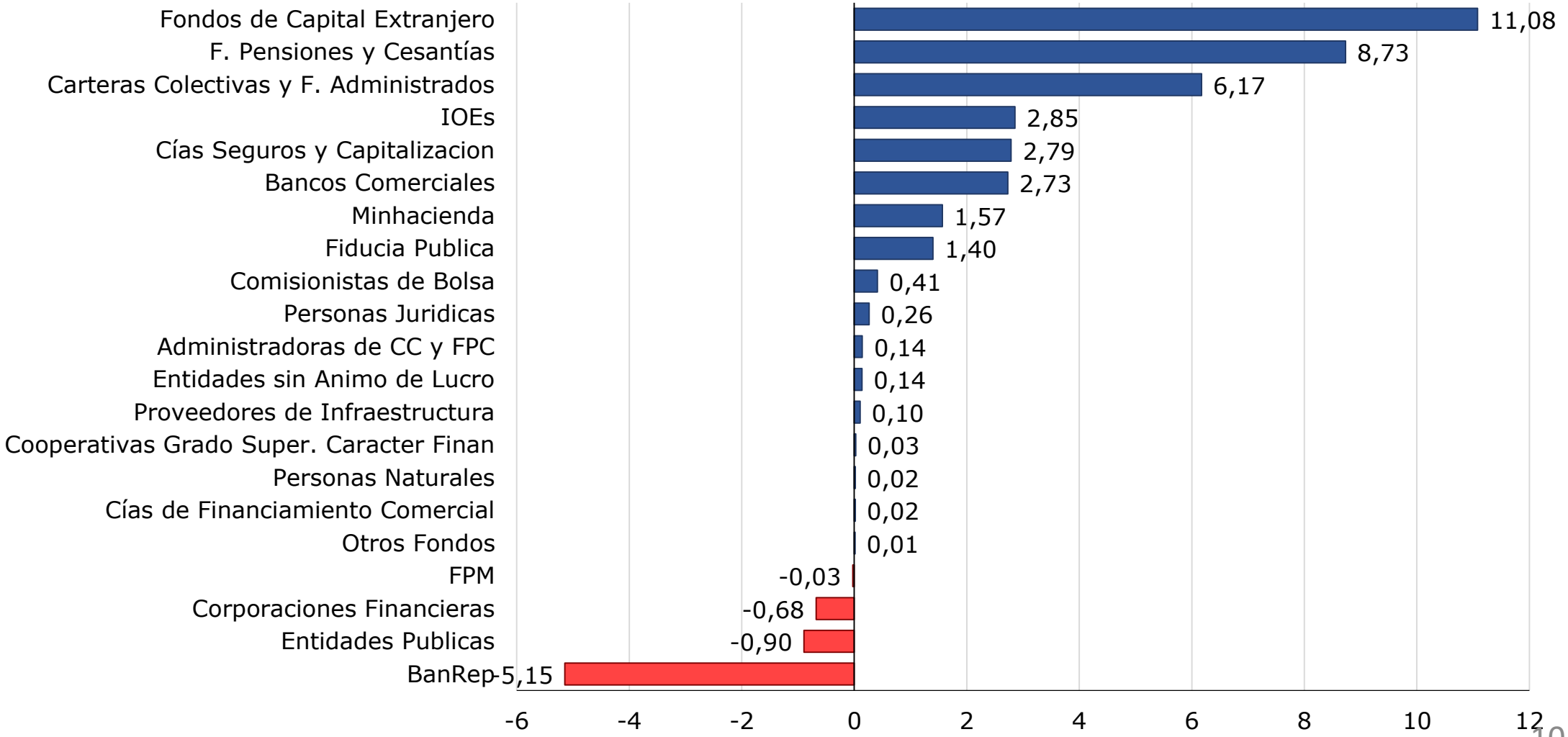
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Las obligaciones de la fiduciaria son de medio y no de resultado.

Tenedores de TES

Fiduciaria Bogotá

Compras-Ventas 12 meses
(marzo 2021; COP$Billones)



Fuente: Minhacienda. Cálculos: Estudios Económicos Fidubogotá.

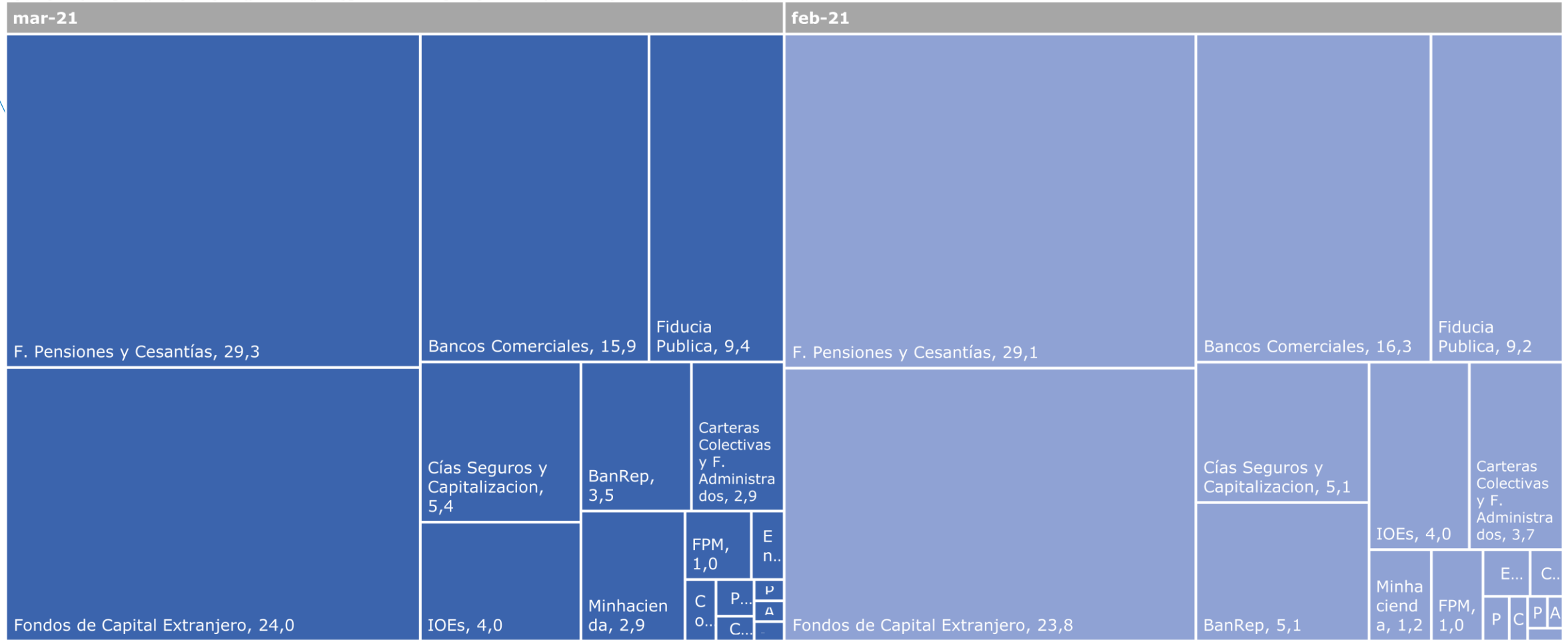
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Las obligaciones de la fiduciaria son de medio y no de resultado.

Tenedores de TES

Fiduciaria Bogotá

Participación de los grupos de tenedores de TES
(marzo 2021; %)



Fuente: Minhacienda. Cálculos: Estudios Económicos Fidubogotá.

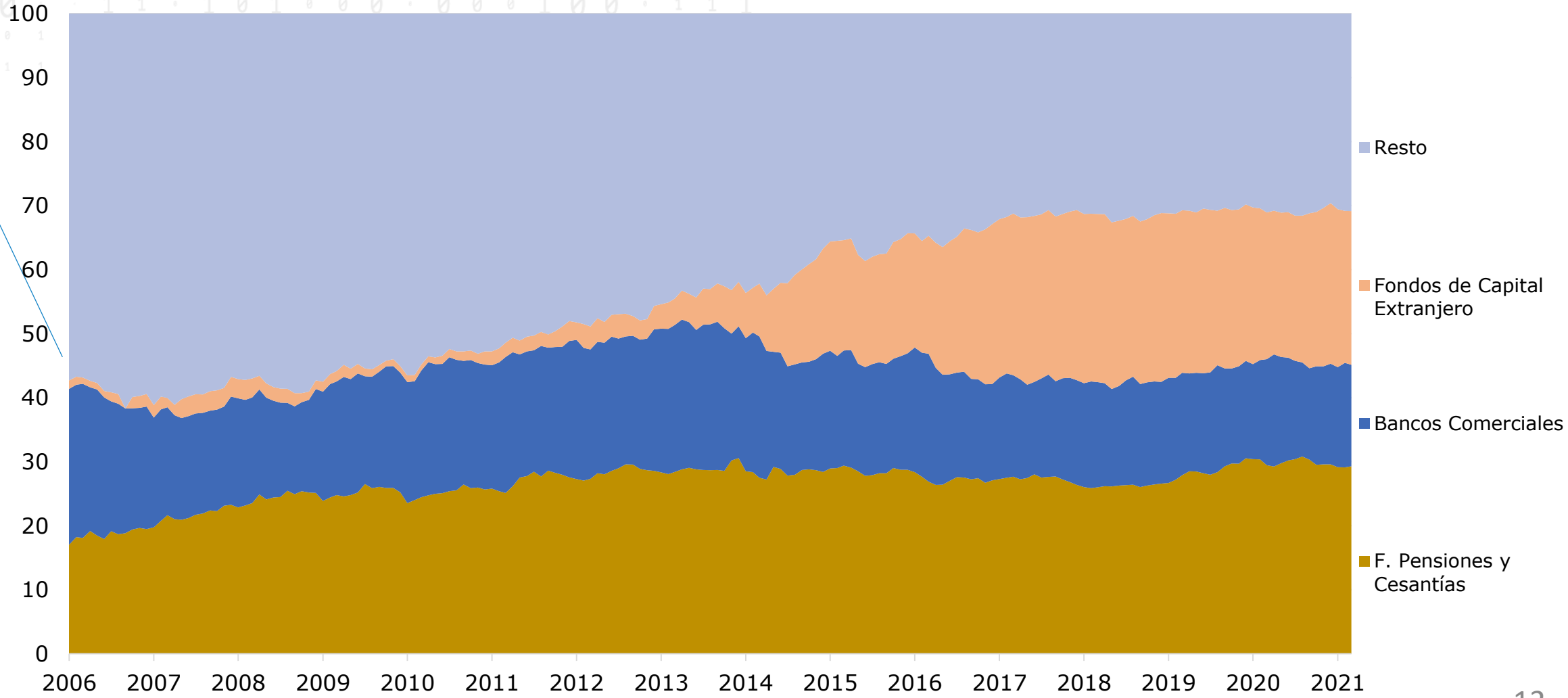
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Las obligaciones de la fiduciaria son de medio y no de resultado.

Tenedores de TES

Fiduciaria Bogotá

Tenencias de TES
(2006-2021; %)



Fuente: Minhacienda. Cálculos: Estudios Económicos Fidubogotá.

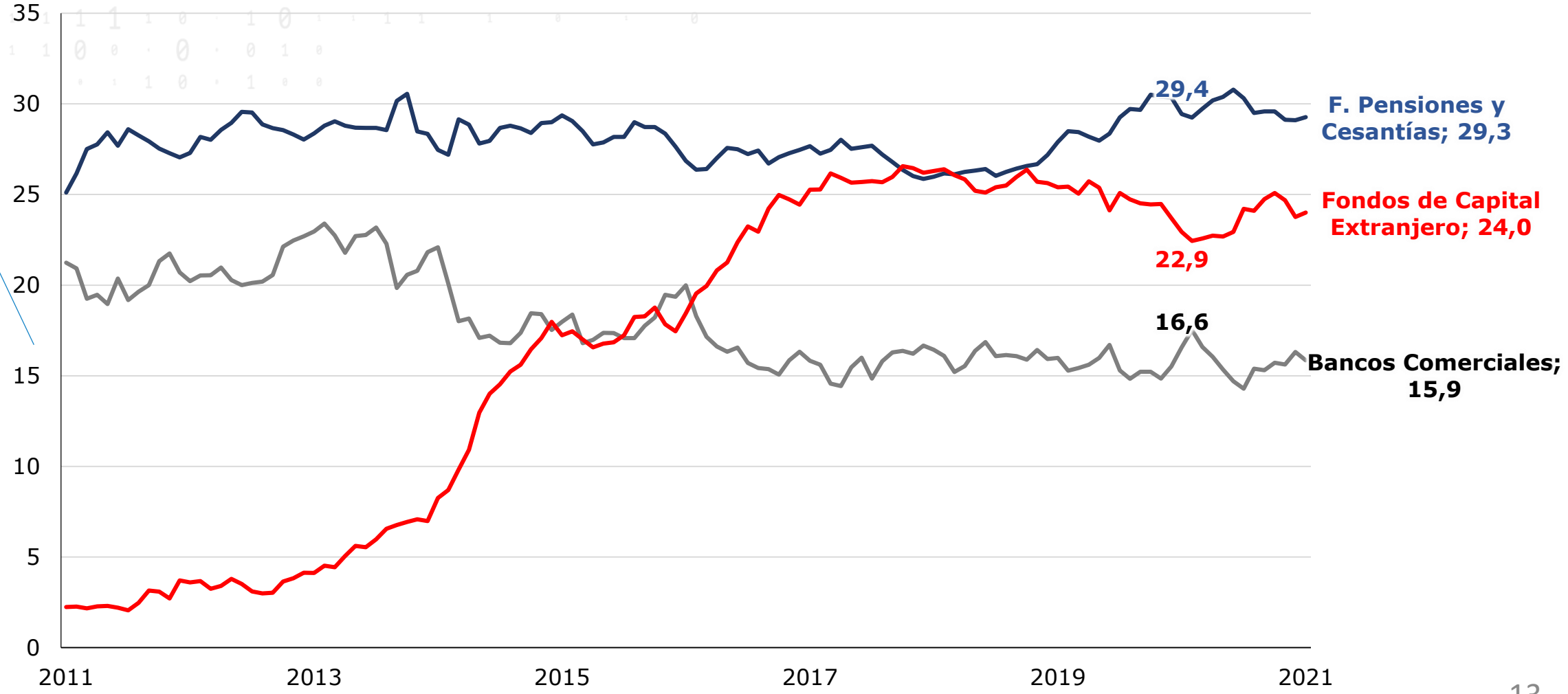
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Las obligaciones de la fiduciaria son de medio y no de resultado.

Tenedores de TES

Fiduciaria Bogotá

Principales tenedores de TES
(2006-2021; %)



Fuente: Minhacienda. Cálculos: Estudios Económicos Fidubogotá.

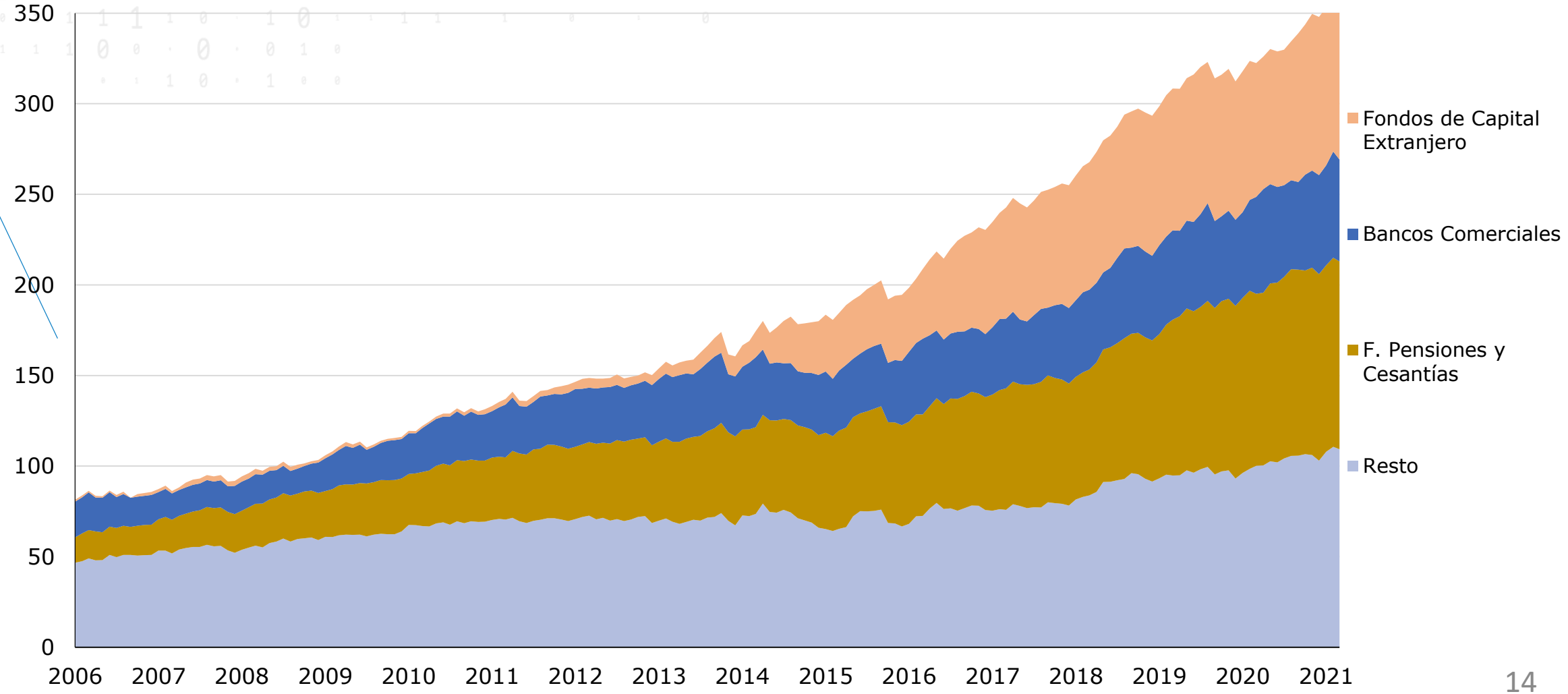
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Las obligaciones de la fiduciaria son de medio y no de resultado.

Tenedores de TES

Fiduciaria Bogotá

Tenencias de TES
(2006-2021; COP$Billones)



Fuente: Minhacienda. Cálculos: Estudios Económicos Fidubogotá.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Las obligaciones de la fiduciaria son de medio y no de resultado.

Fiduciaria Bogotá

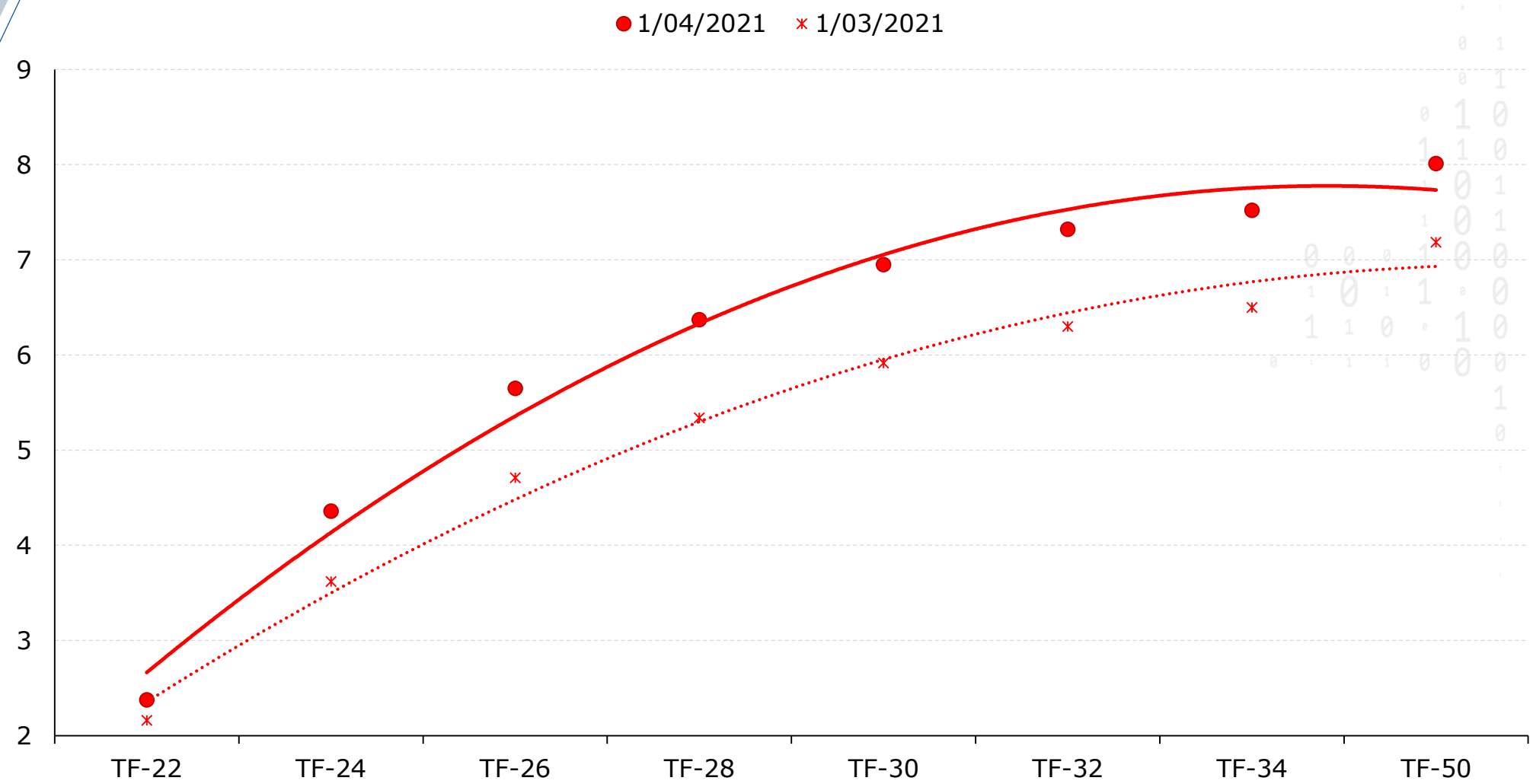
Tenedores de TES-Tasa Fija

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Las obligaciones de la fiduciaria son de medio y no de resultado.

Curva de rendimientos TES Tasa Fija:

(%)



Fuente: Bloomberg. Cálculos: Estudios Económicos Fidubogotá.

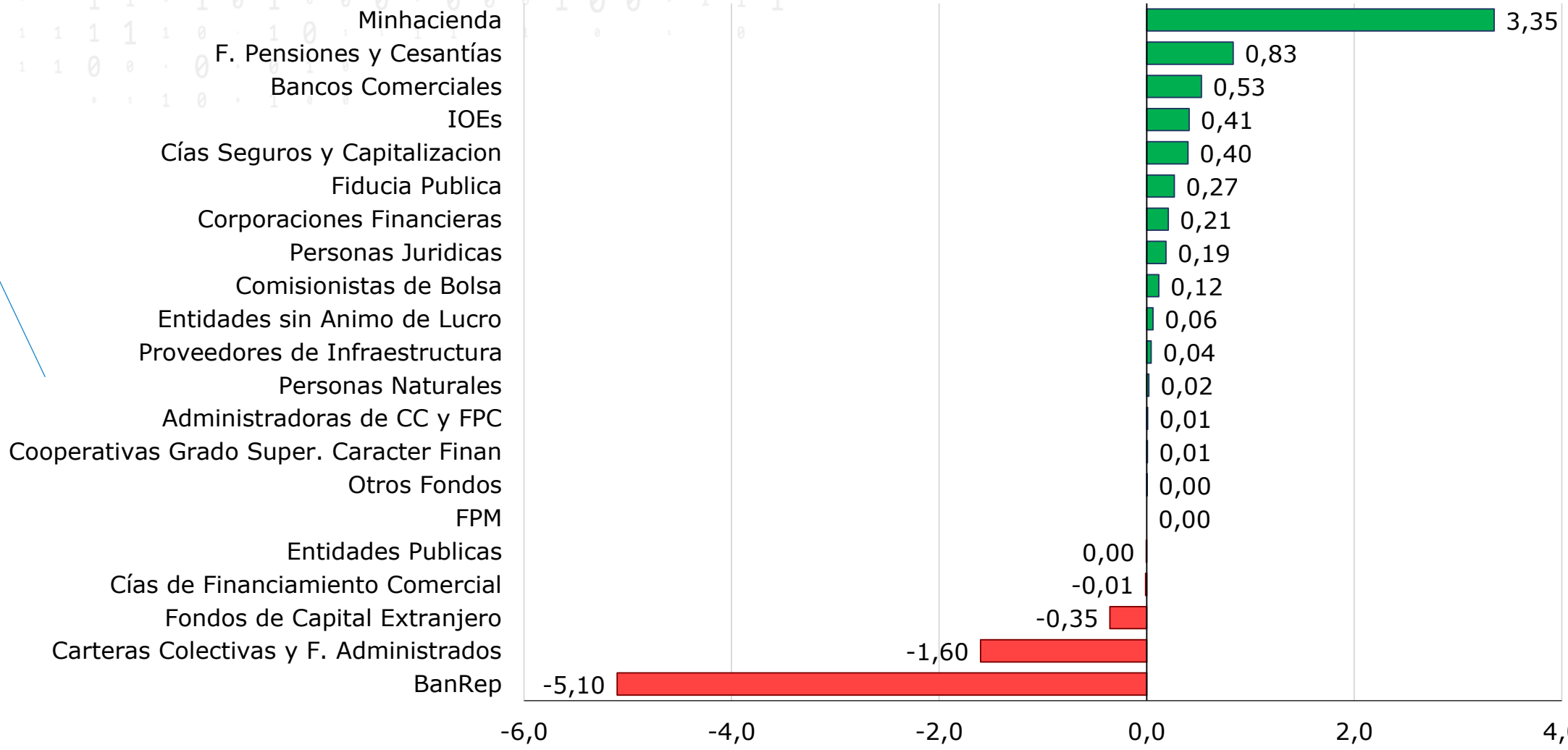
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Las obligaciones de la fiduciaria son de medio y no de resultado.

Tenedores de TES-TF

Fiduciaria Bogotá

Compras-Ventas mensuales
(marzo 2021; COP$Billones)



Fuente: Minhacienda. Cálculos: Estudios Económicos Fidubogotá.

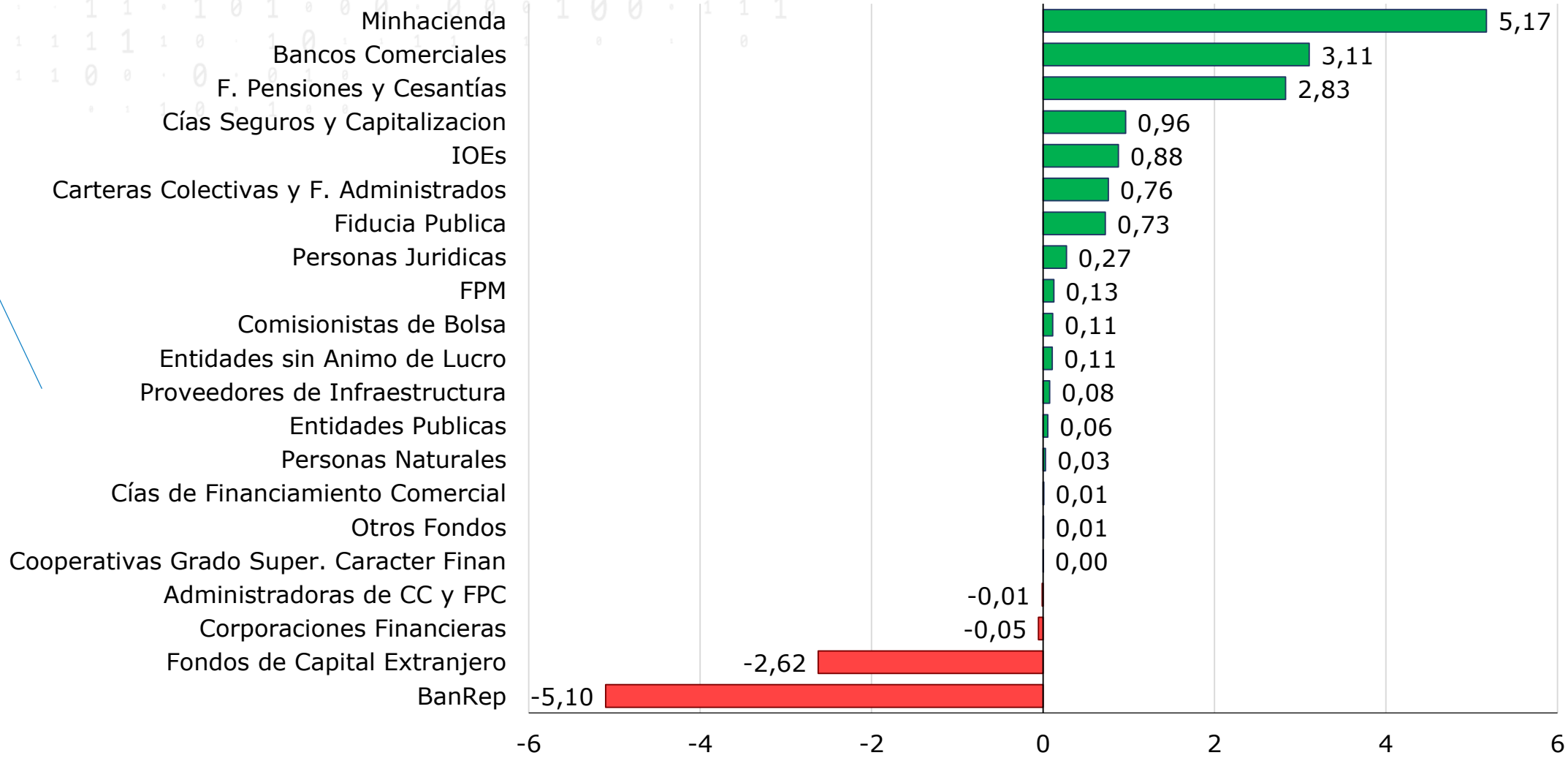
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Las obligaciones de la fiduciaria son de medio y no de resultado.

Tenedores de TES-TF

Fiduciaria Bogotá

Compras-Ventas año corrido
(marzo 2021; COP$Billones)



Fuente: Minhacienda. Cálculos: Estudios Económicos Fidubogotá.

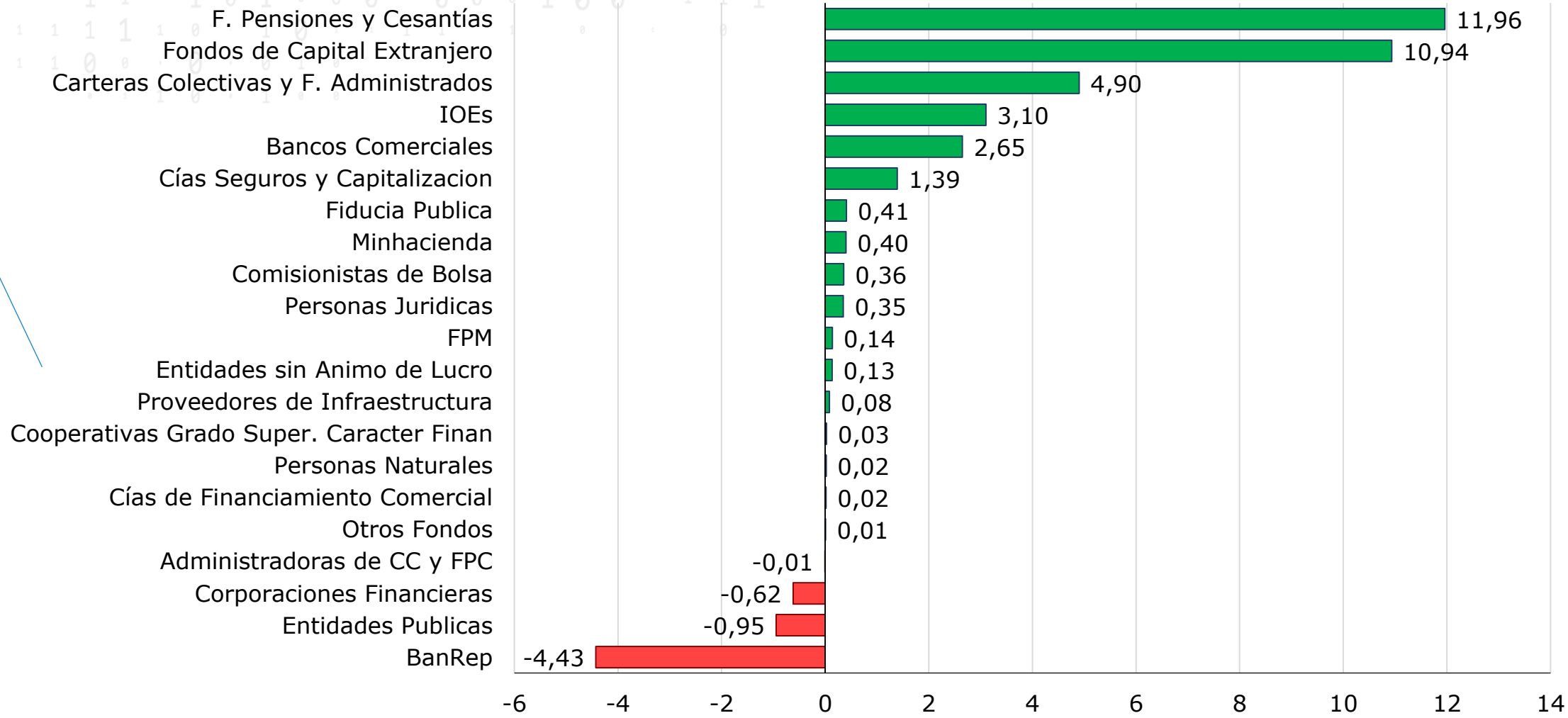
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Las obligaciones de la fiduciaria son de medio y no de resultado.

Tenedores de TES-TF

Fiduciaria Bogotá

Compras-Ventas 12 meses
(marzo 2021; COP$Billones)



Fuente: Minhacienda. Cálculos: Estudios Económicos Fidubogotá.

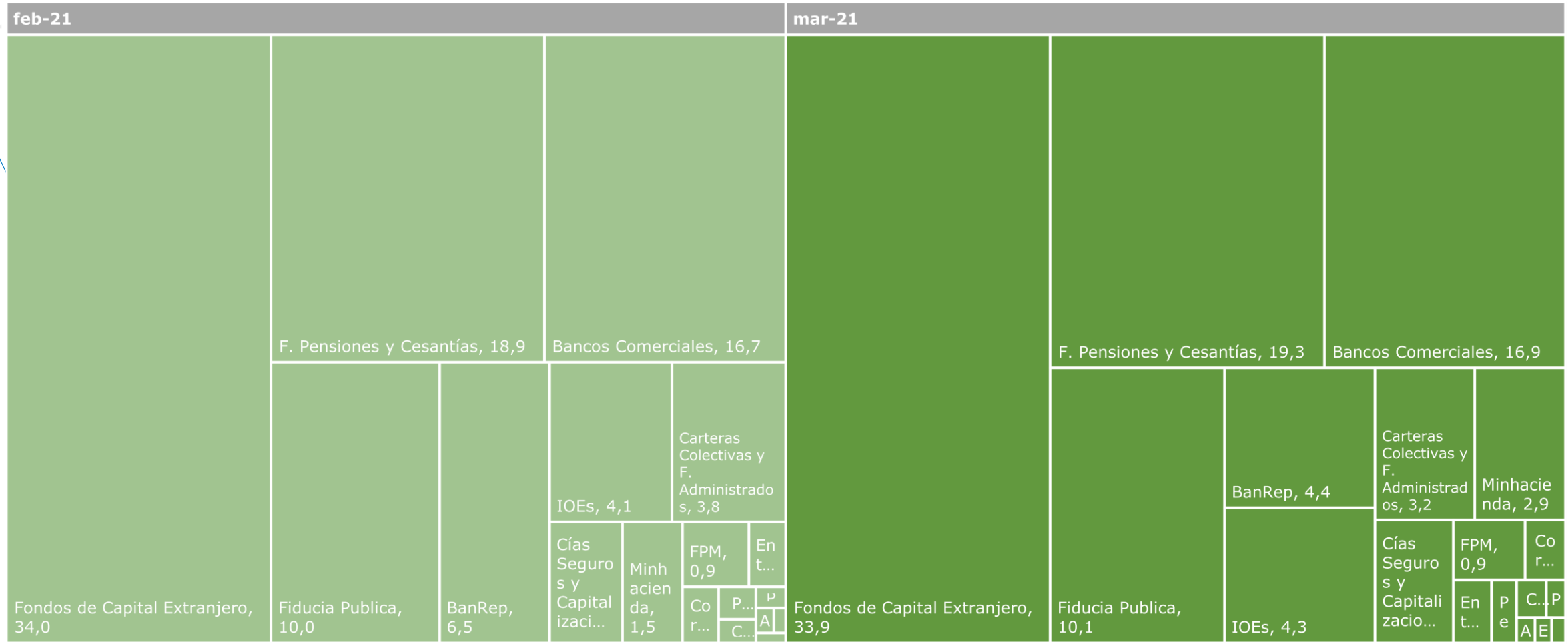
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Las obligaciones de la fiduciaria son de medio y no de resultado.

Tenedores de TES-TF

Fiduciaria Bogotá

Participación de los grupos de tenedores de TES-TF
(marzo 2021; %)



Fuente: Minhacienda. Cálculos: Estudios Económicos Fidubogotá.

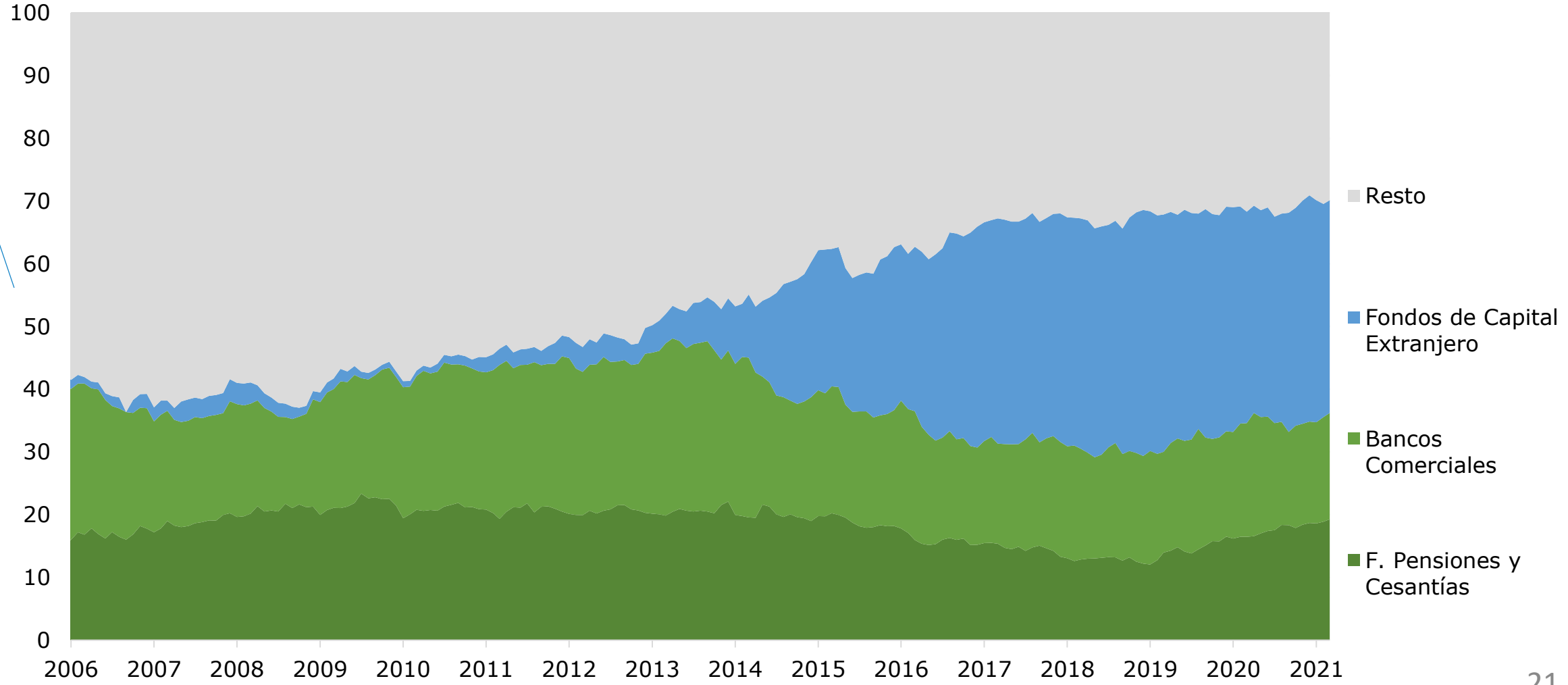
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Las obligaciones de la fiduciaria son de medio y no de resultado.

Tenedores de TES-TF

Fiduciaria Bogotá

Tenencias de TES-TF
(2006-2021; %)



Fuente: Minhacienda. Cálculos: Estudios Económicos Fidubogotá.

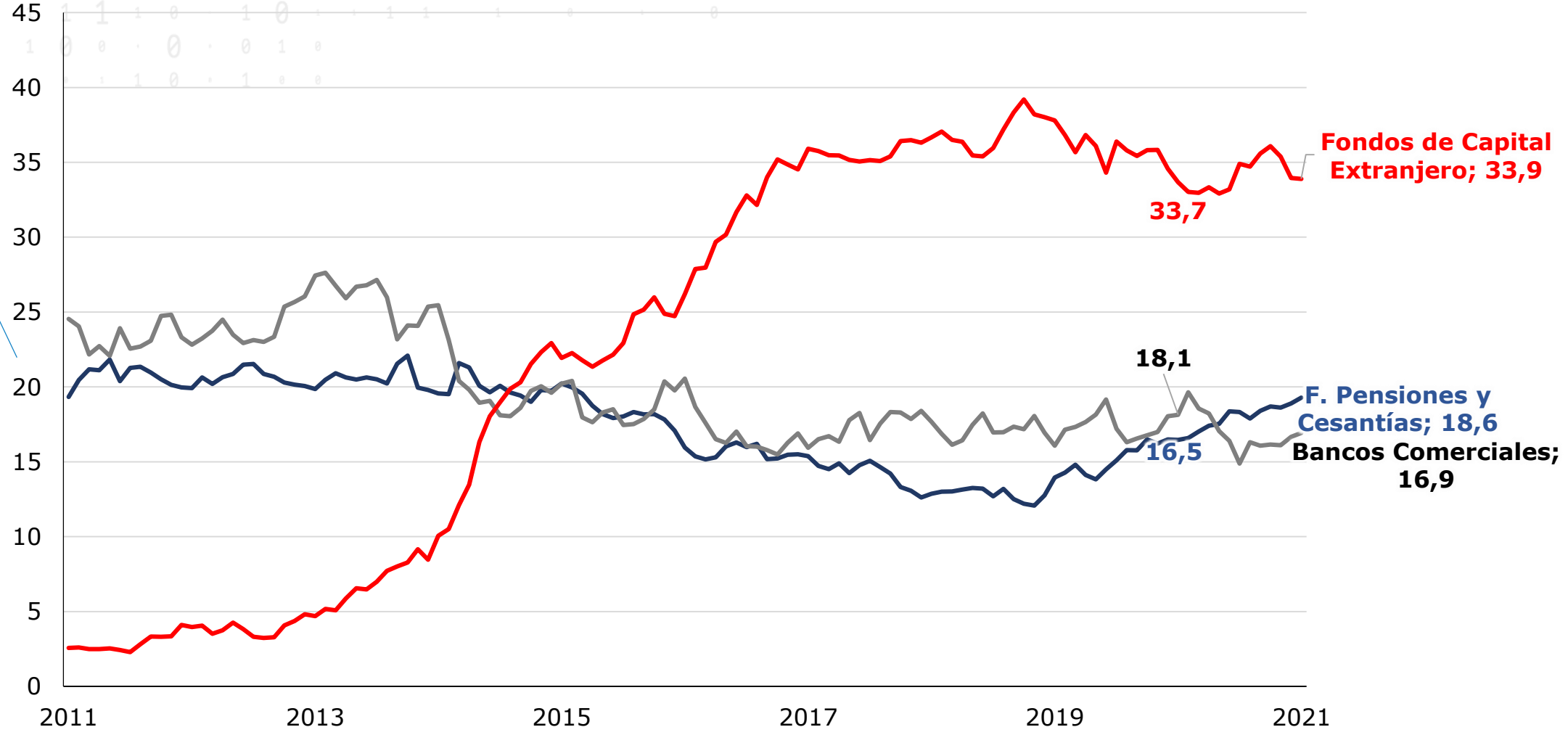
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Las obligaciones de la fiduciaria son de medio y no de resultado.

Tenedores de TES-TF

Fiduciaria Bogotá

Principales tenedores de TES-TF
(2006-2021; %)



Fuente: Minhacienda. Cálculos: Estudios Económicos Fidubogotá.

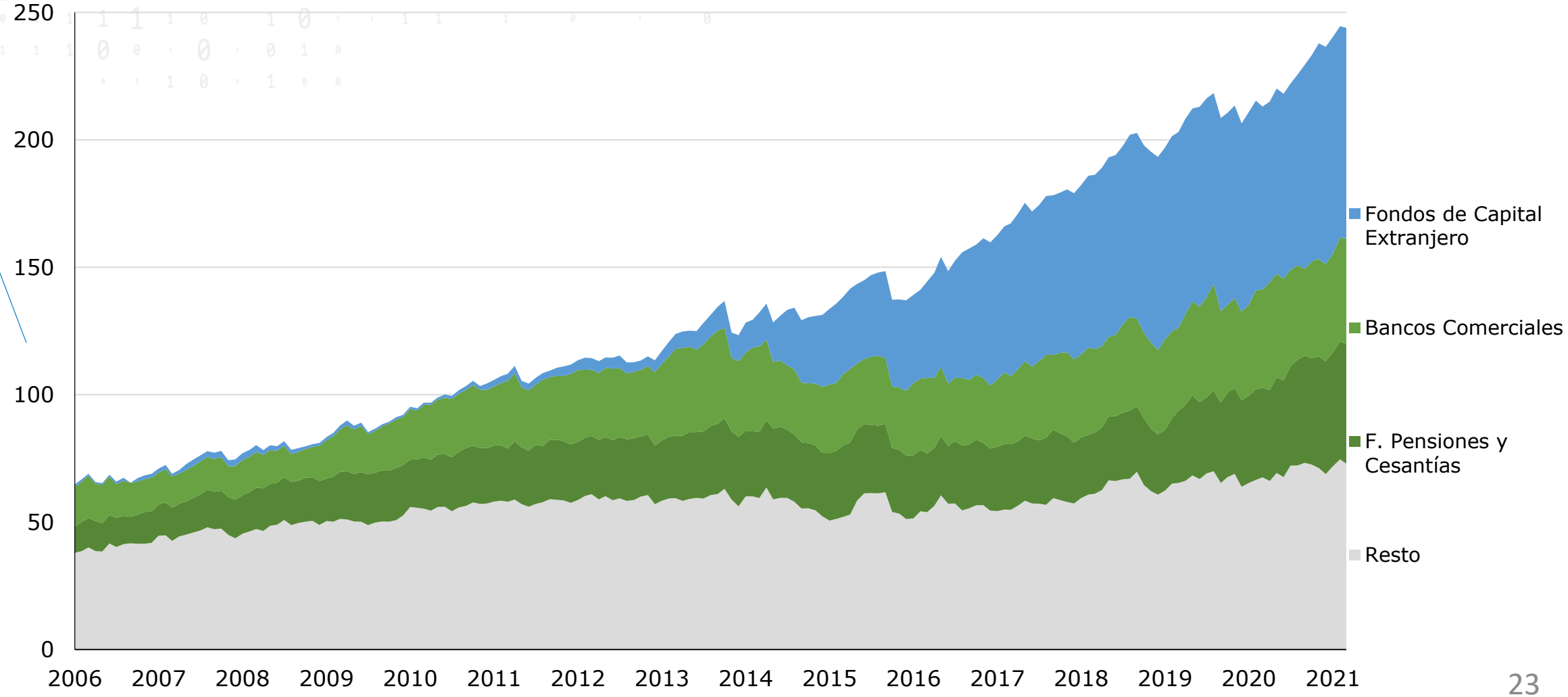
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Las obligaciones de la fiduciaria son de medio y no de resultado.

Tenedores de TES-TF

Fiduciaria Bogotá

Tenencias de TES-TF
(2006-2021; COP$Billones)



Fuente: Minhacienda. Cálculos: Estudios Económicos Fidubogotá.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Las obligaciones de la fiduciaria son de medio y no de resultado.

Fiduciaria Bogotá

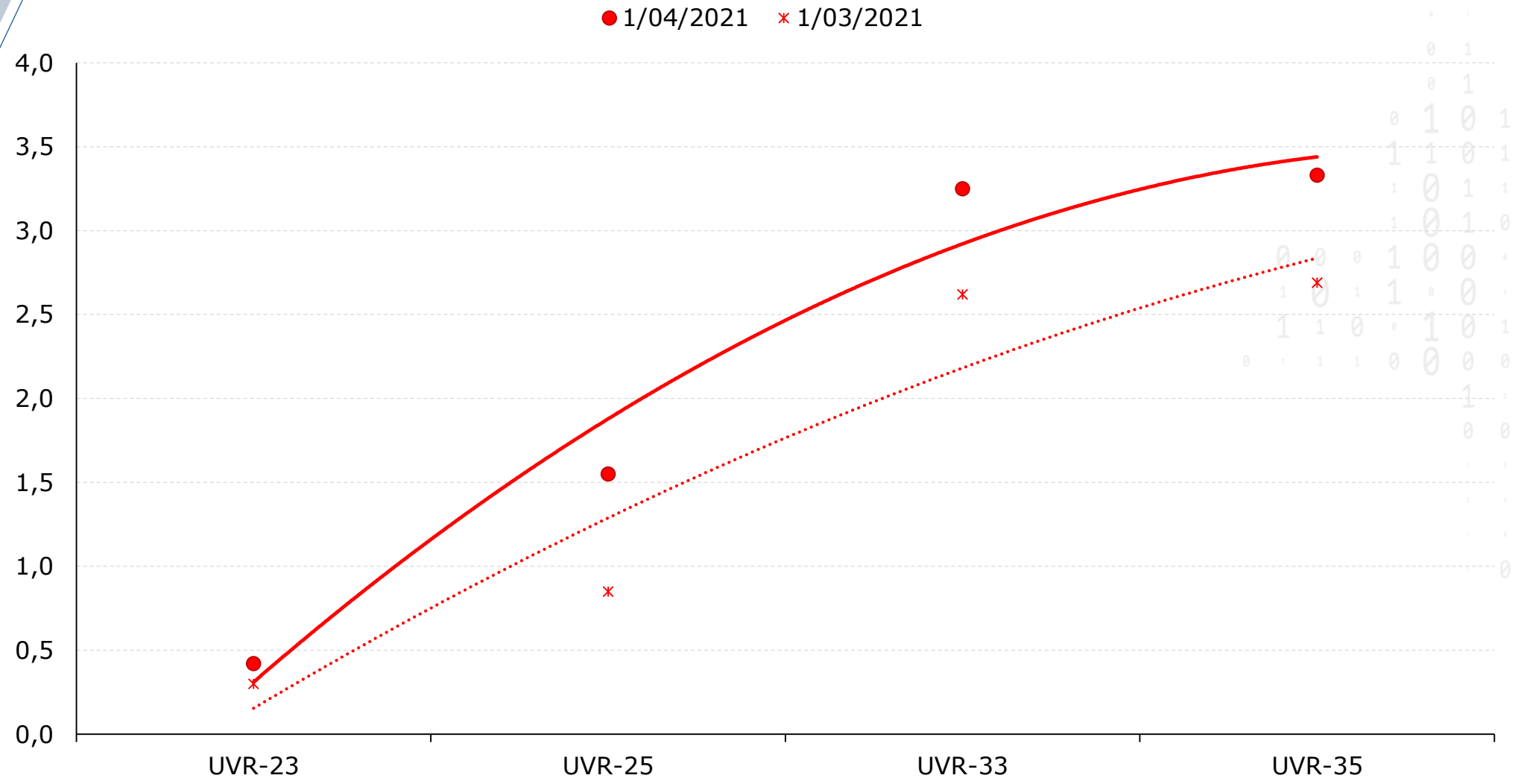
Tenedores de TES-UVR

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Las obligaciones de la fiduciaria son de medio y no de resultado.

Curva de rendimientos TES-UVR:

(%)



Fuente: Bloomberg. Cálculos: Estudios Económicos Fidubogotá.

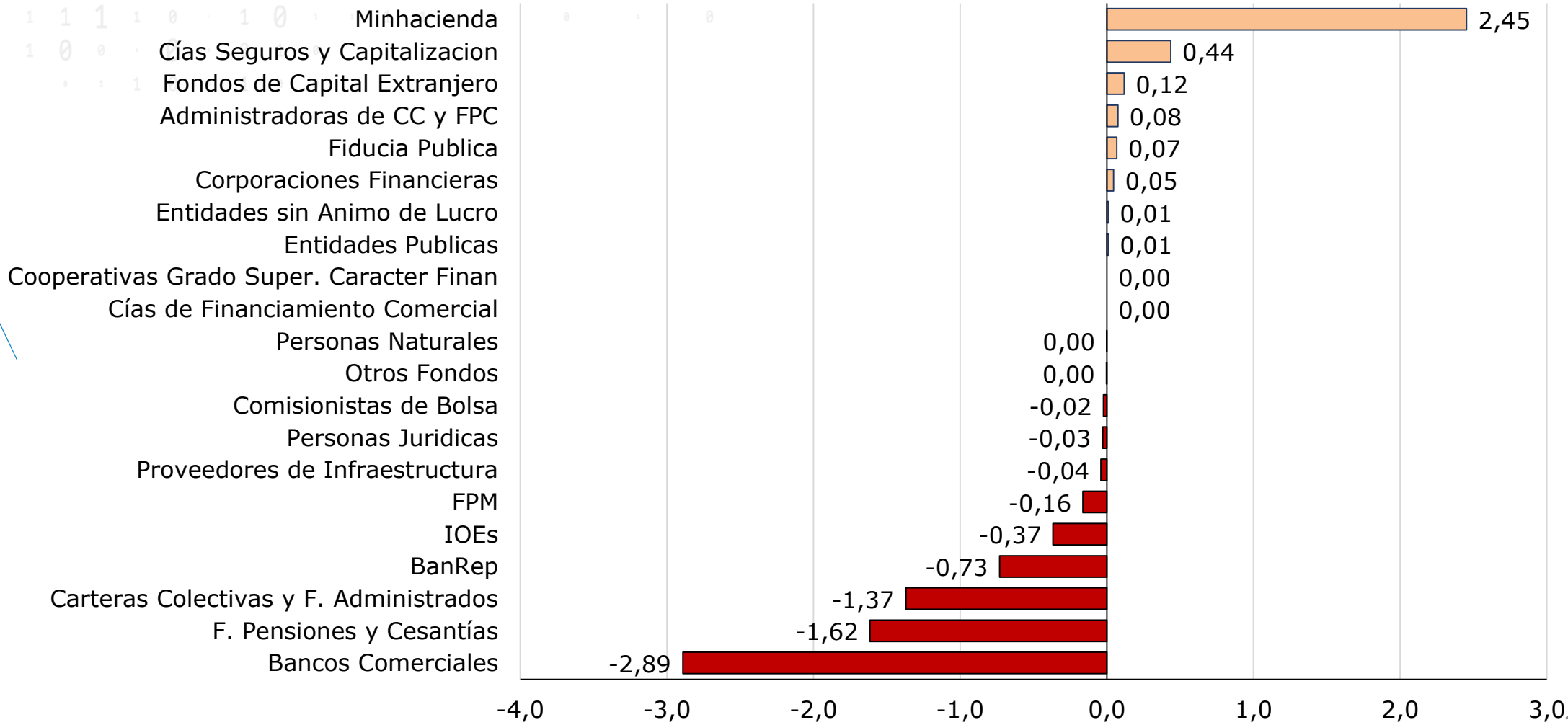
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Las obligaciones de la fiduciaria son de medio y no de resultado.

Tenedores de TES-UVR

Fiduciaria Bogotá

Compras-Ventas mensuales
(marzo 2021; COP$Billones)



Fuente: Minhacienda. Cálculos: Estudios Económicos Fidubogotá.

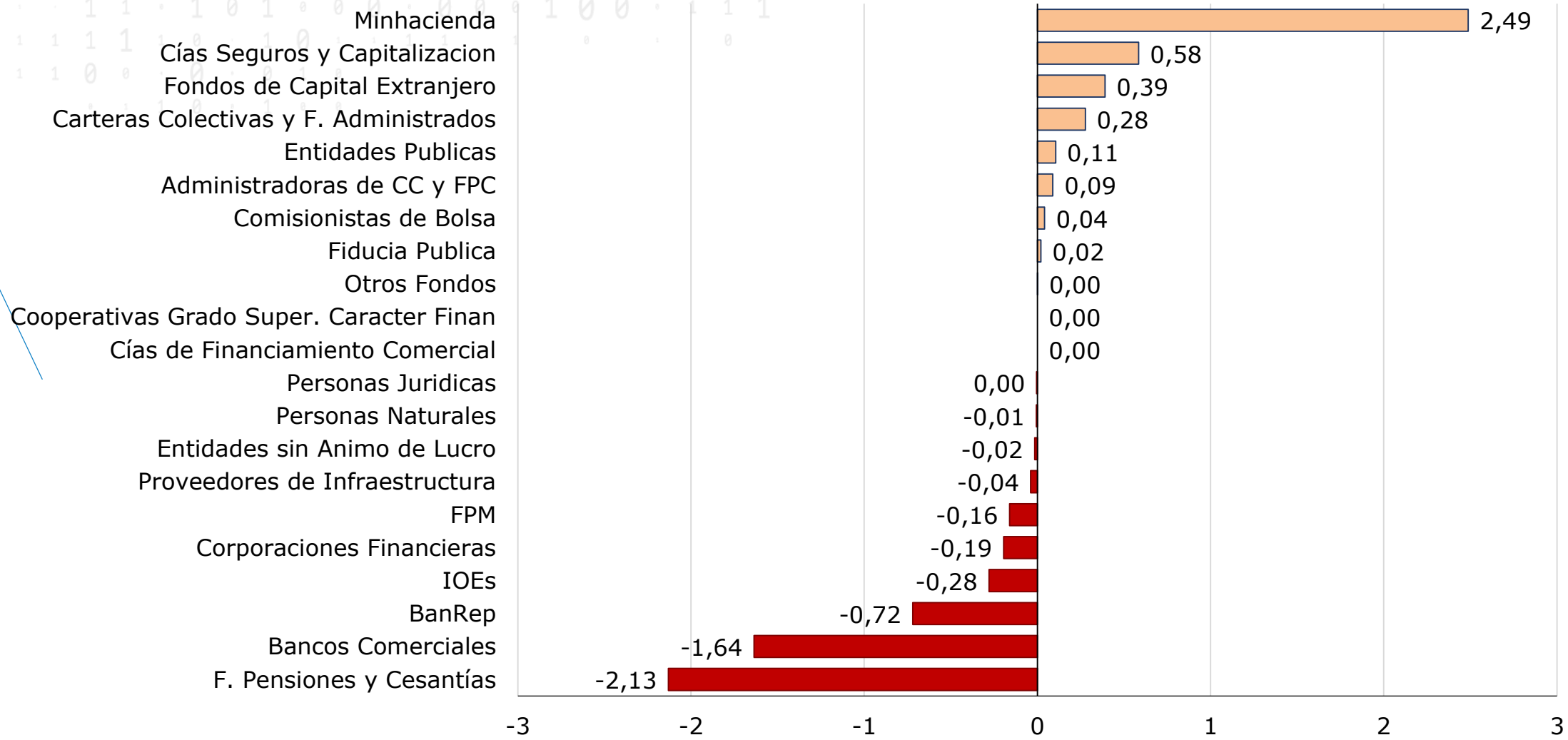
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Las obligaciones de la fiduciaria son de medio y no de resultado.

Tenedores de TES-UVR

Fiduciaria Bogotá

Compras-Ventas año corrido
(marzo 2021; COP$Billones)



Fuente: Minhacienda. Cálculos: Estudios Económicos Fidubogotá.

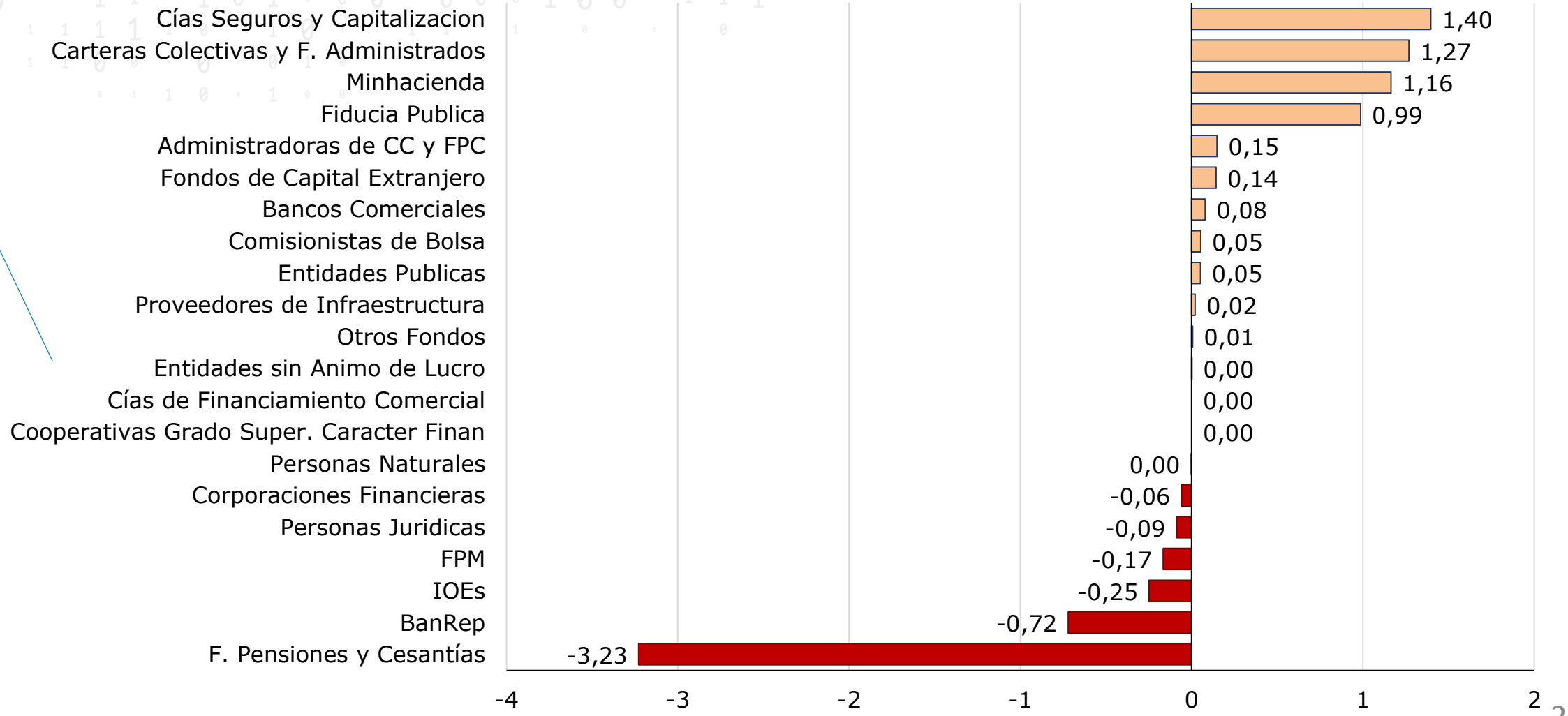
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Las obligaciones de la fiduciaria son de medio y no de resultado.

Tenedores de TES-UVR

Fiduciaria Bogotá

Compras-Ventas 12 meses
(marzo 2021; COP$Billones)



Fuente: Minhacienda. Cálculos: Estudios Económicos Fidubogotá.

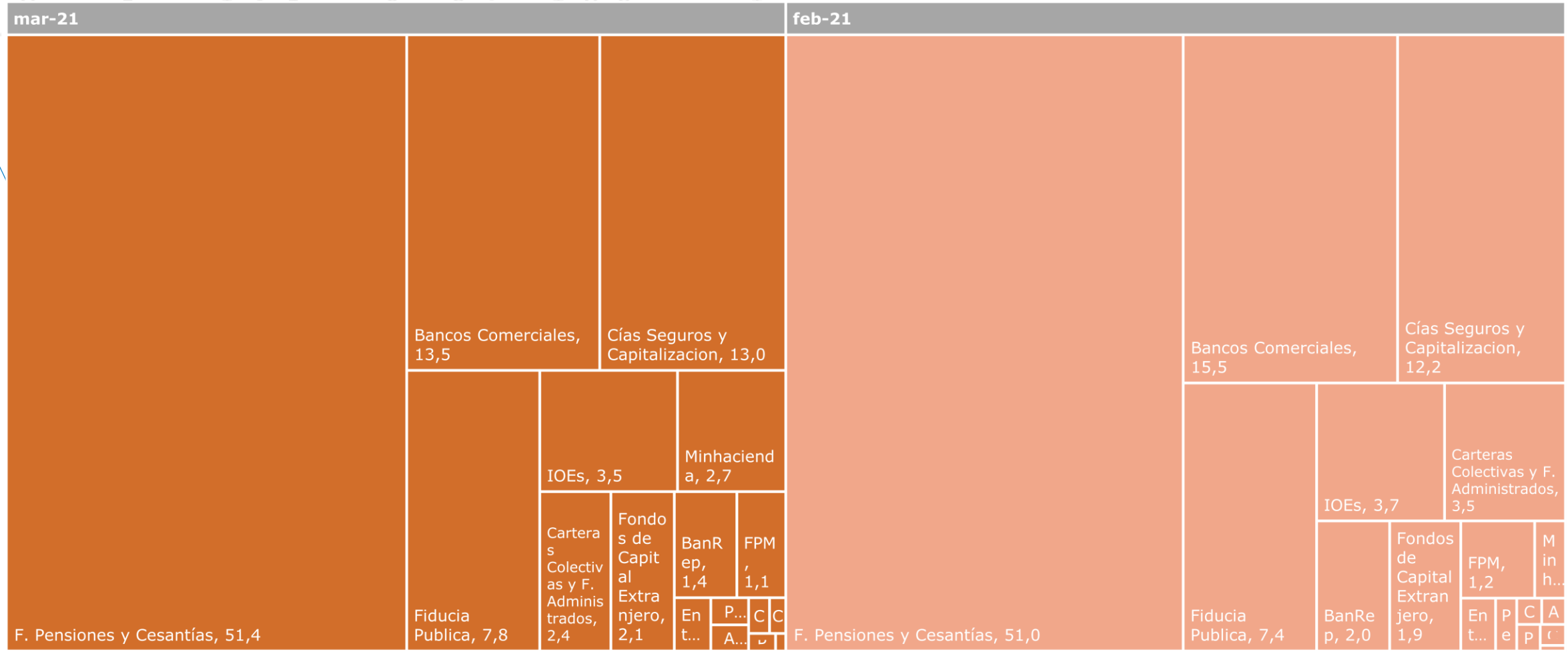
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Las obligaciones de la fiduciaria son de medio y no de resultado.

Tenedores de TES-UVR

Fiduciaria Bogotá

Participación de los grupos de tenedores de TES-UVR
(marzo 2021; %)



Fuente: Minhacienda. Cálculos: Estudios Económicos Fidubogotá.

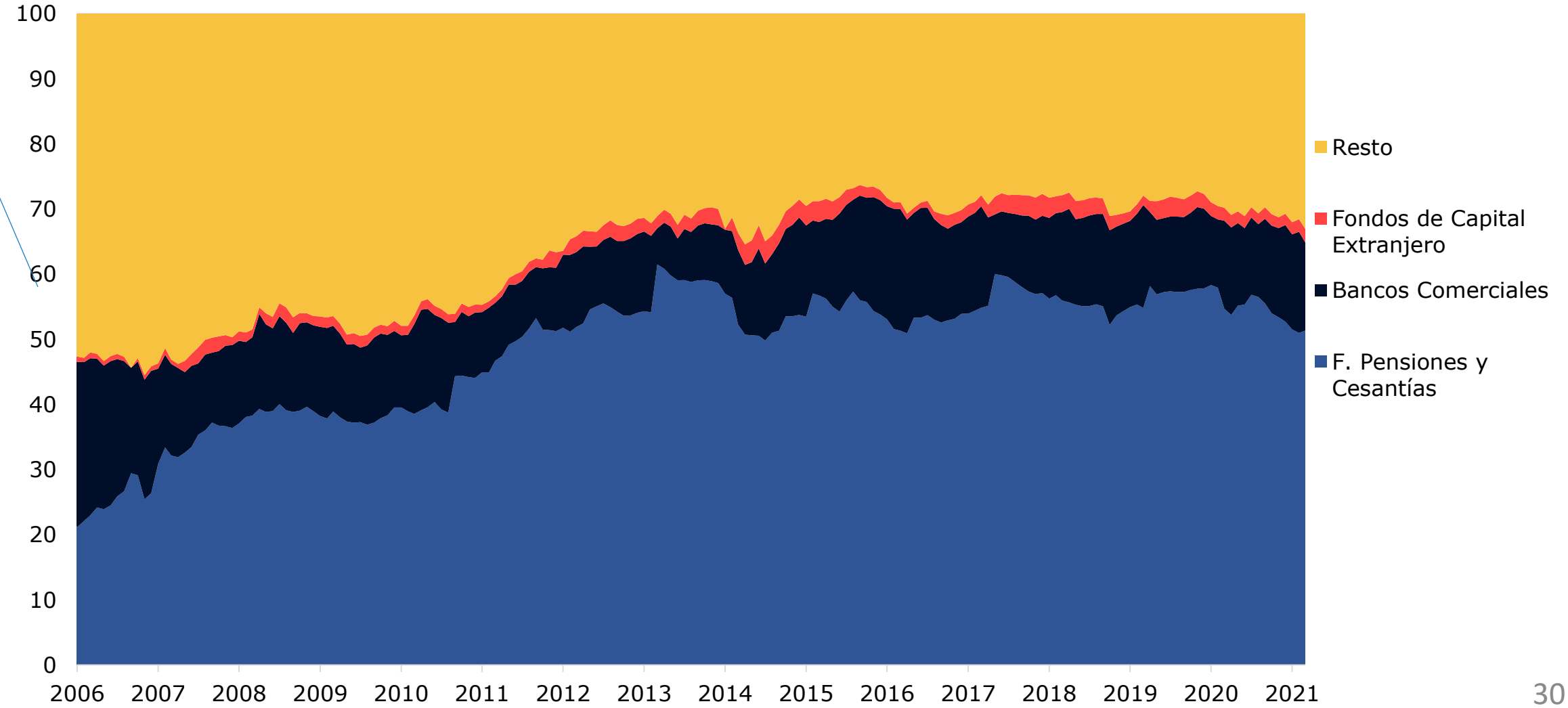
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Las obligaciones de la fiduciaria son de medio y no de resultado.

Tenedores de TES-UVR

Fiduciaria Bogotá

Tenencias de TES-UVR
(2006-2021; %)



Fuente: Minhacienda. Cálculos: Estudios Económicos Fidubogotá.

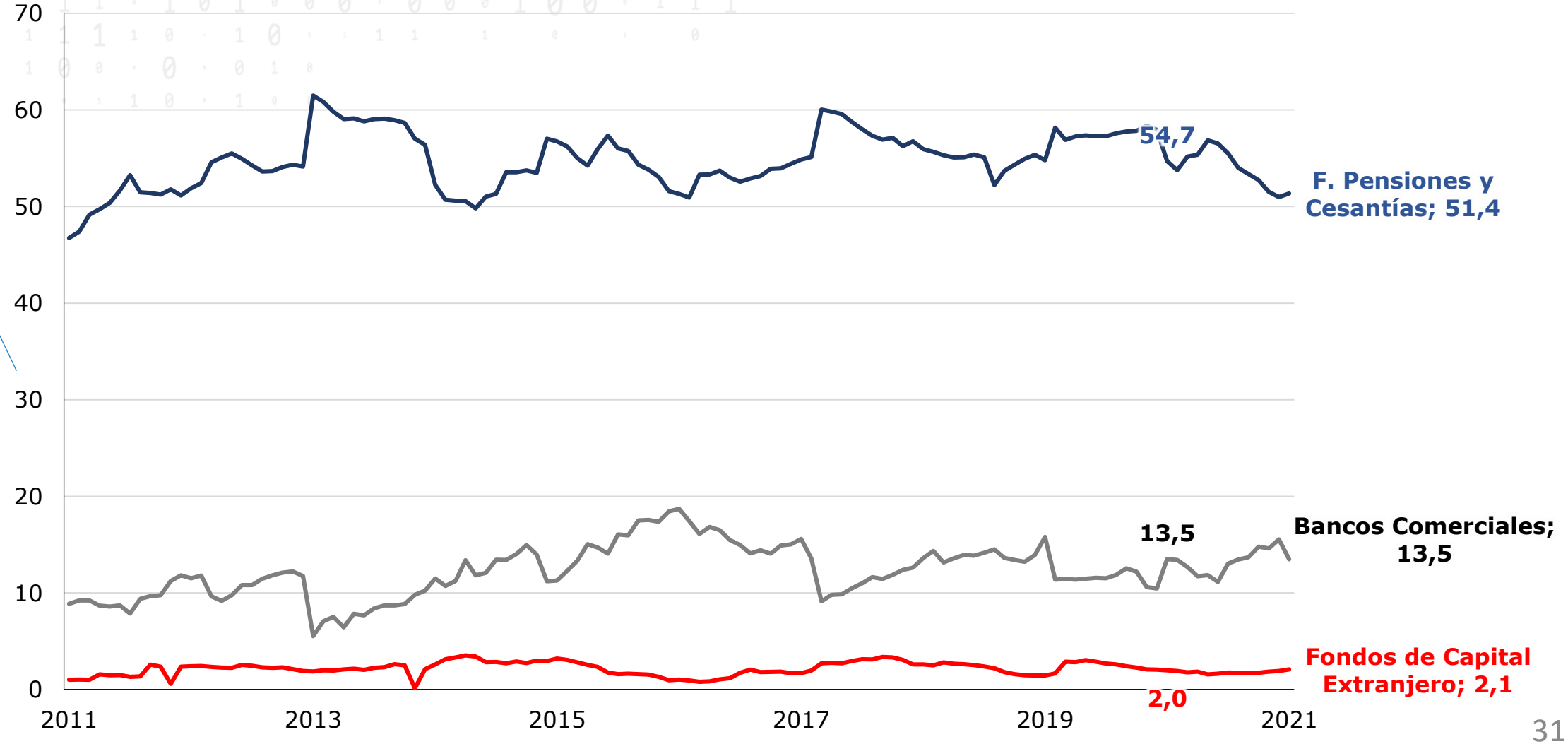
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Las obligaciones de la fiduciaria son de medio y no de resultado.

Tenedores de TES-UVR

Fiduciaria Bogotá

Principales tenedores de TES-UVR
(2006-2021; %)



Fuente: Minhacienda. Cálculos: Estudios Económicos Fidubogotá.

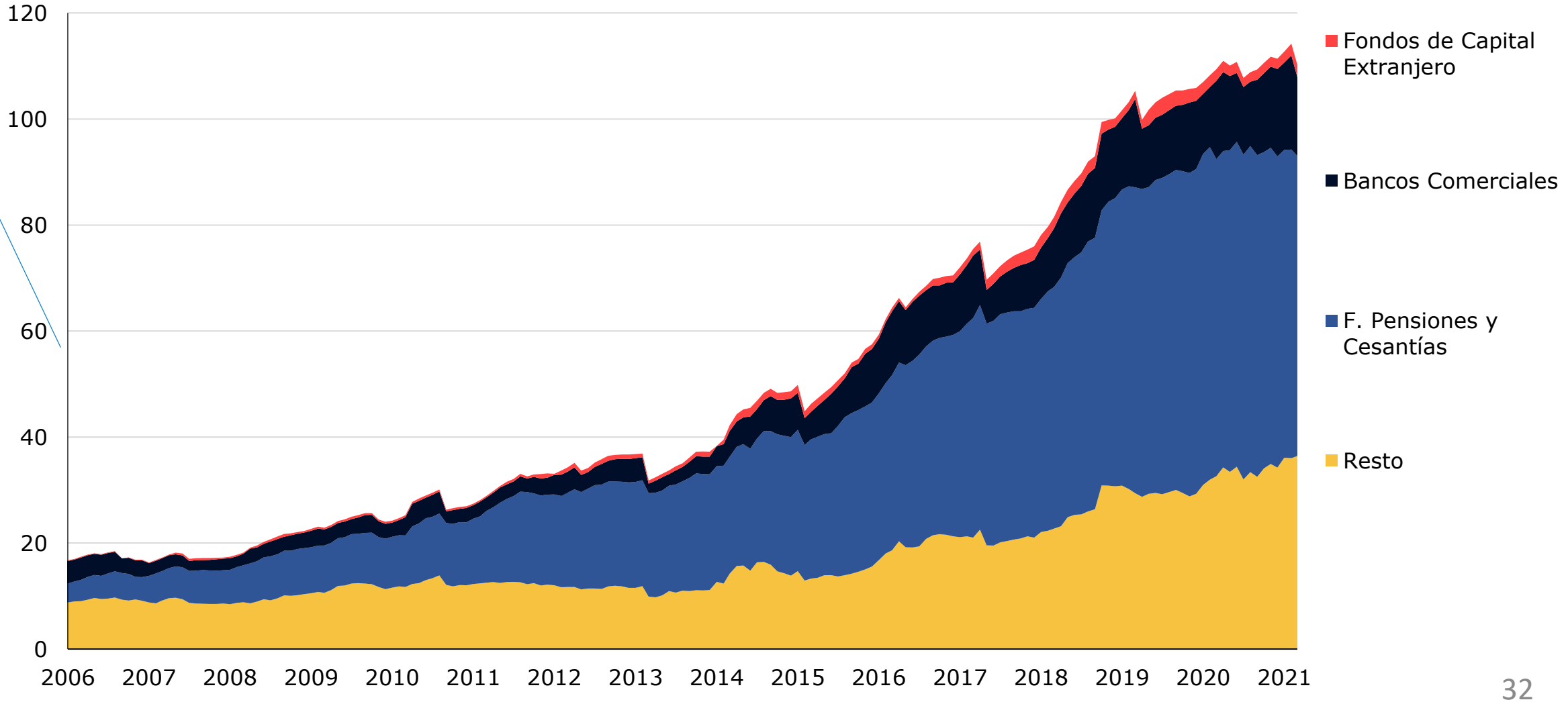
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Las obligaciones de la fiduciaria son de medio y no de resultado.

Tenedores de TES-UVR

Fiduciaria Bogotá

Tenencias de TES-UVR
(2006-2021; COP$Billones)



Fuente: Minhacienda. Cálculos: Estudios Económicos Fidubogotá.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Las obligaciones de la fiduciaria son de medio y no de resultado.

Fiduciaria Bogotá

Compras-Ventas históricas por grupo

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

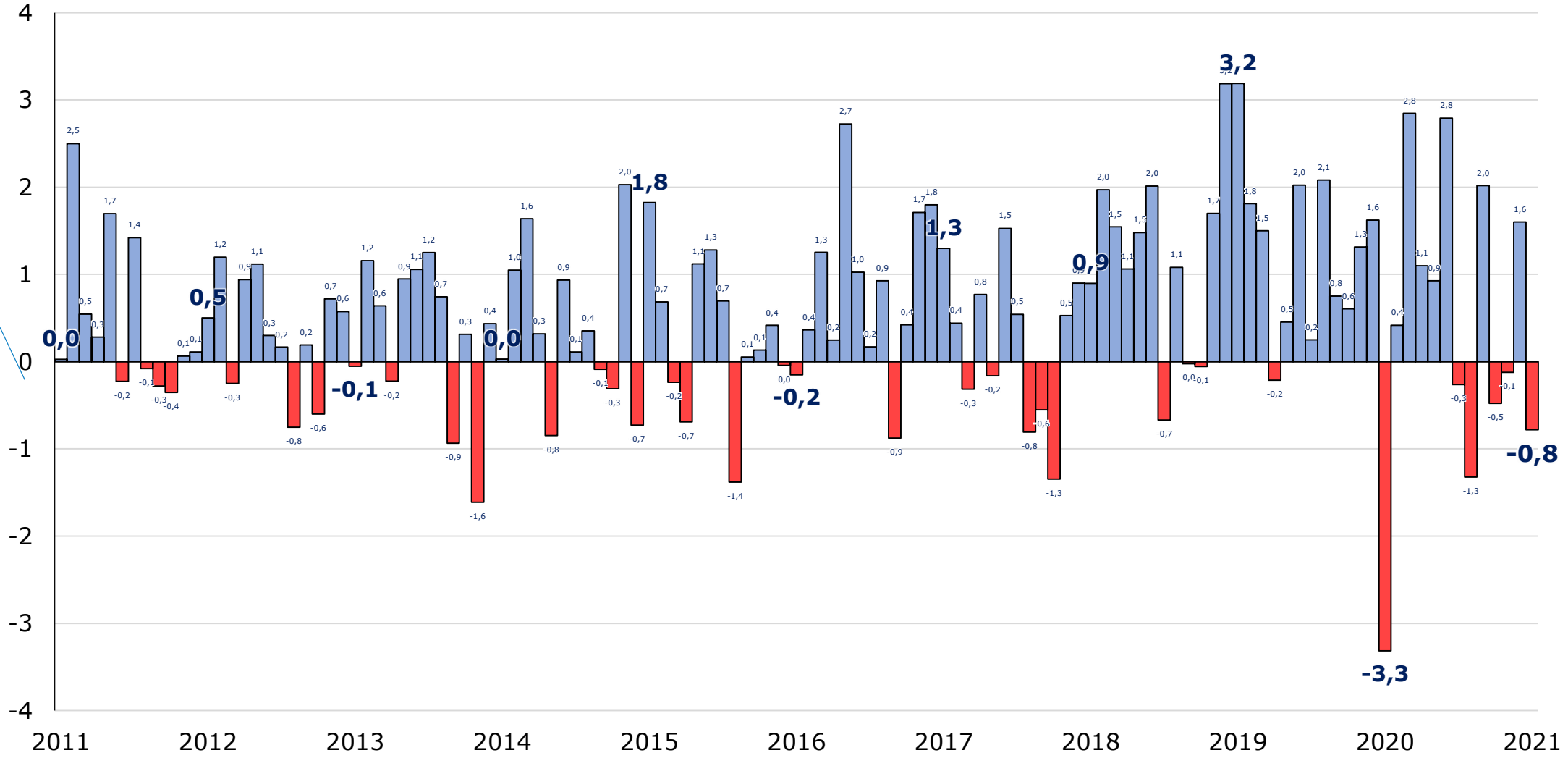
Las obligaciones de la fiduciaria son de medio y no de resultado.

Fondos de Pensiones y Cesantías

Fiduciaria Bogotá

Compras-Ventas TES mensuales

(Corte de marzo 2021; COP$Billones)



Fuente: Minhacienda. Cálculos: Estudios Económicos Fidubogotá.

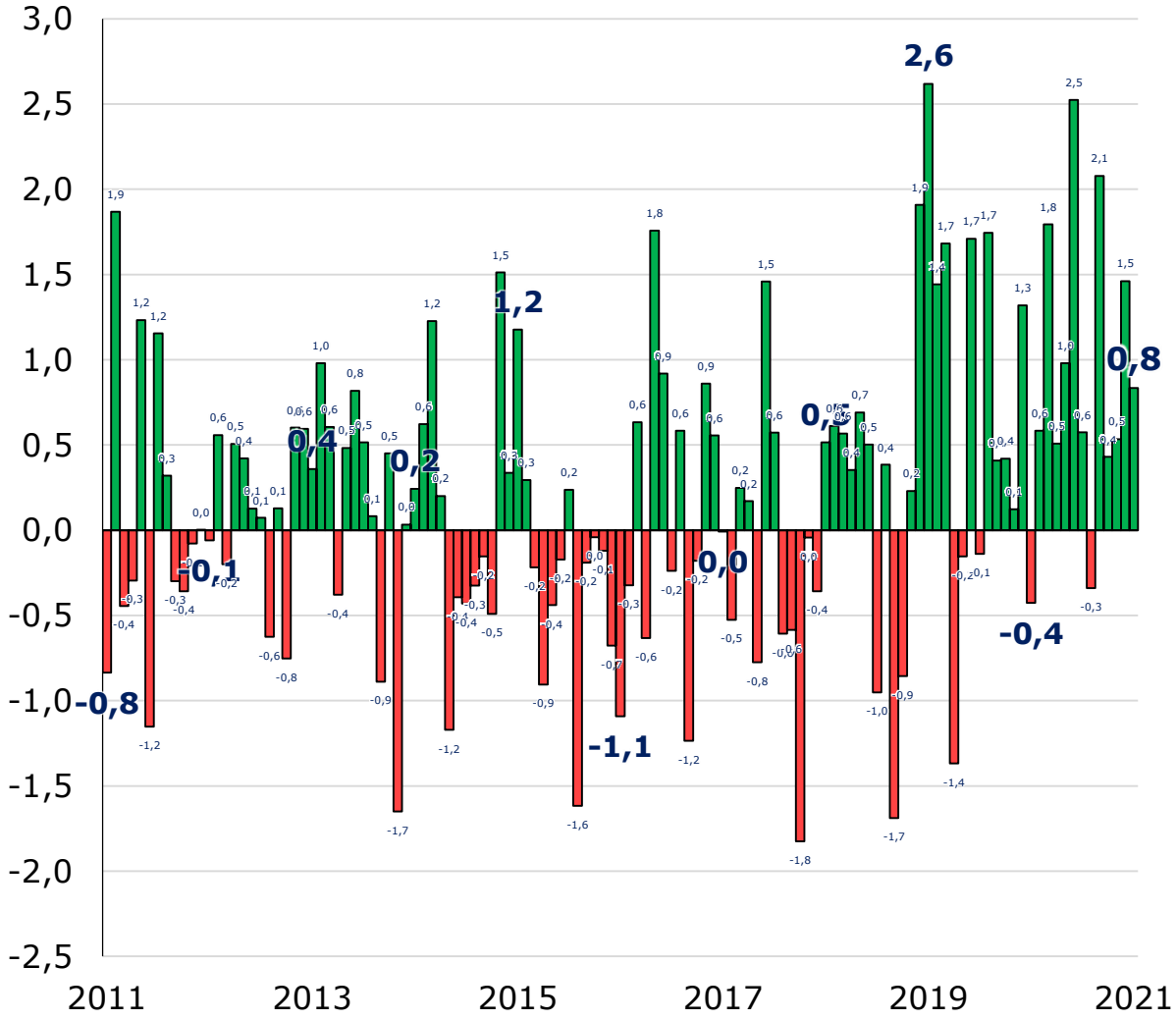
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Las obligaciones de la fiduciaria son de medio y no de resultado.

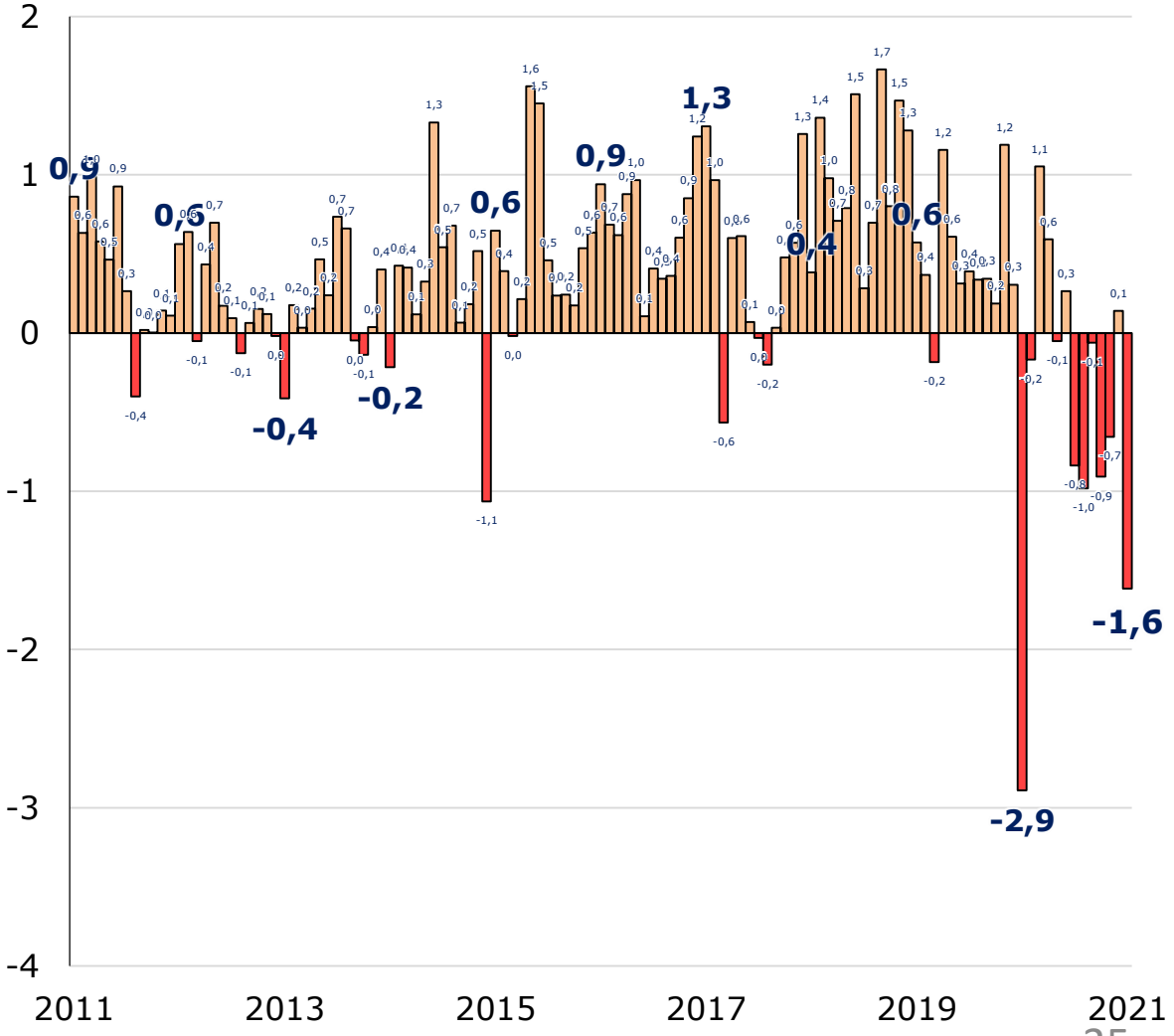
Fondos de Pensiones y Cesantías

Fiduciaria Bogotá

Compras-Ventas TES-TF mensuales
(Corte de marzo 2021; COP$Billones)



Compras-Ventas TES-UVR mensuales
(Corte de marzo 2021; COP$Billones)



Fuente: Minhacienda. Cálculos: Estudios Económicos Fidubogotá.

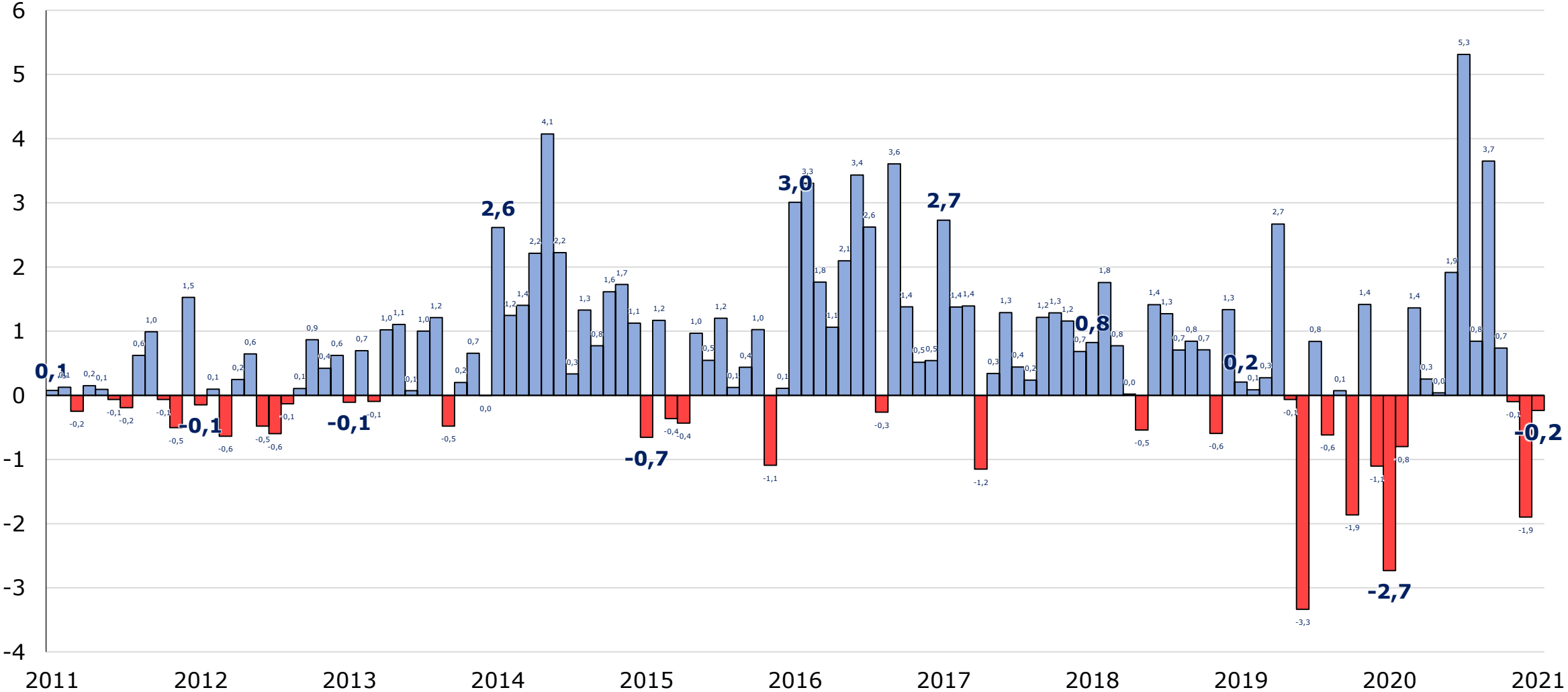
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Las obligaciones de la fiduciaria son de medio y no de resultado.

Fondos de Capital Extranjero

Fiduciaria Bogotá

Compras-Ventas TES mensuales
(Corte de marzo 2021; COP$Billones)



Fuente: Minhacienda. Cálculos: Estudios Económicos Fidubogotá.

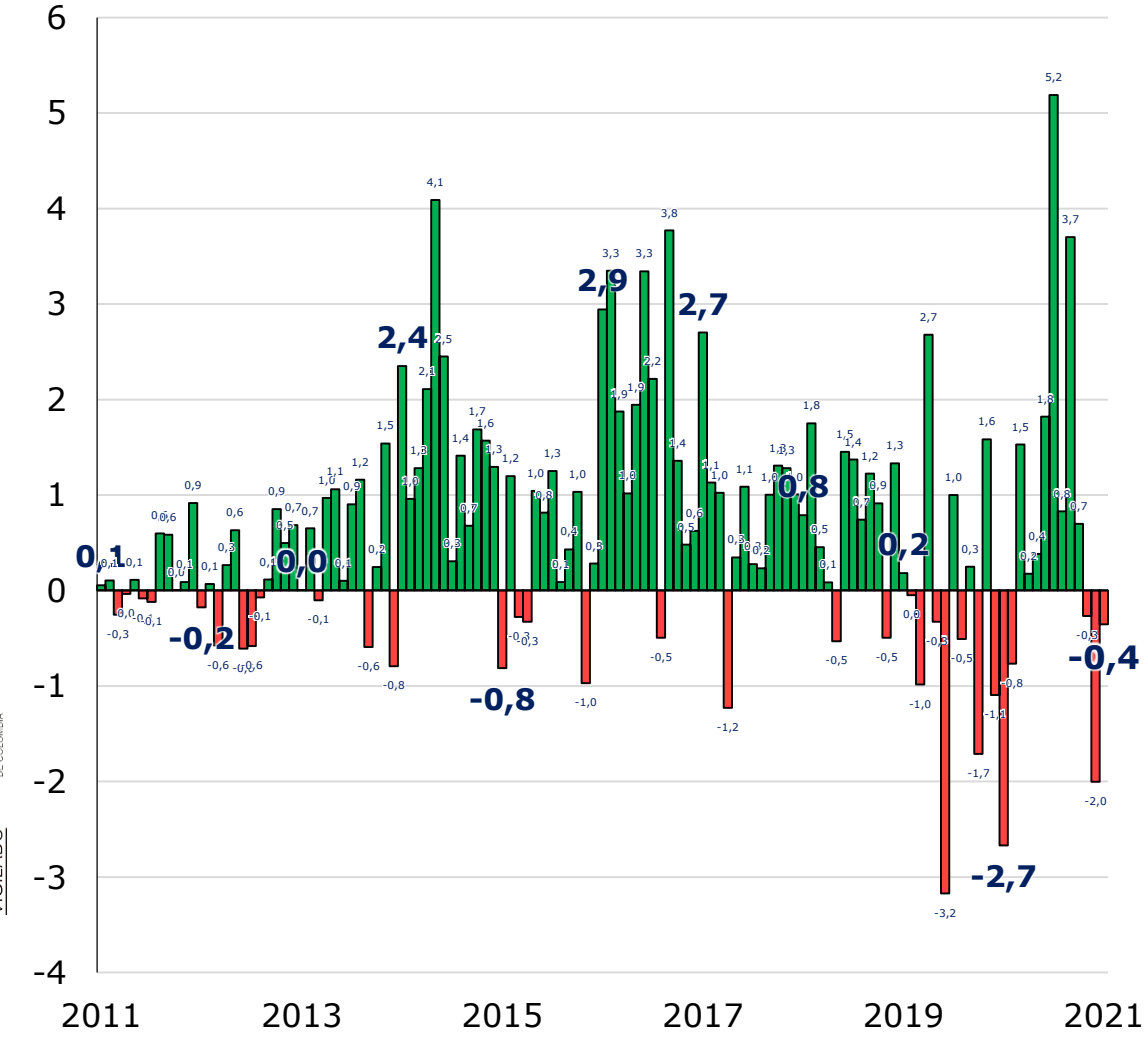
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Las obligaciones de la fiduciaria son de medio y no de resultado.

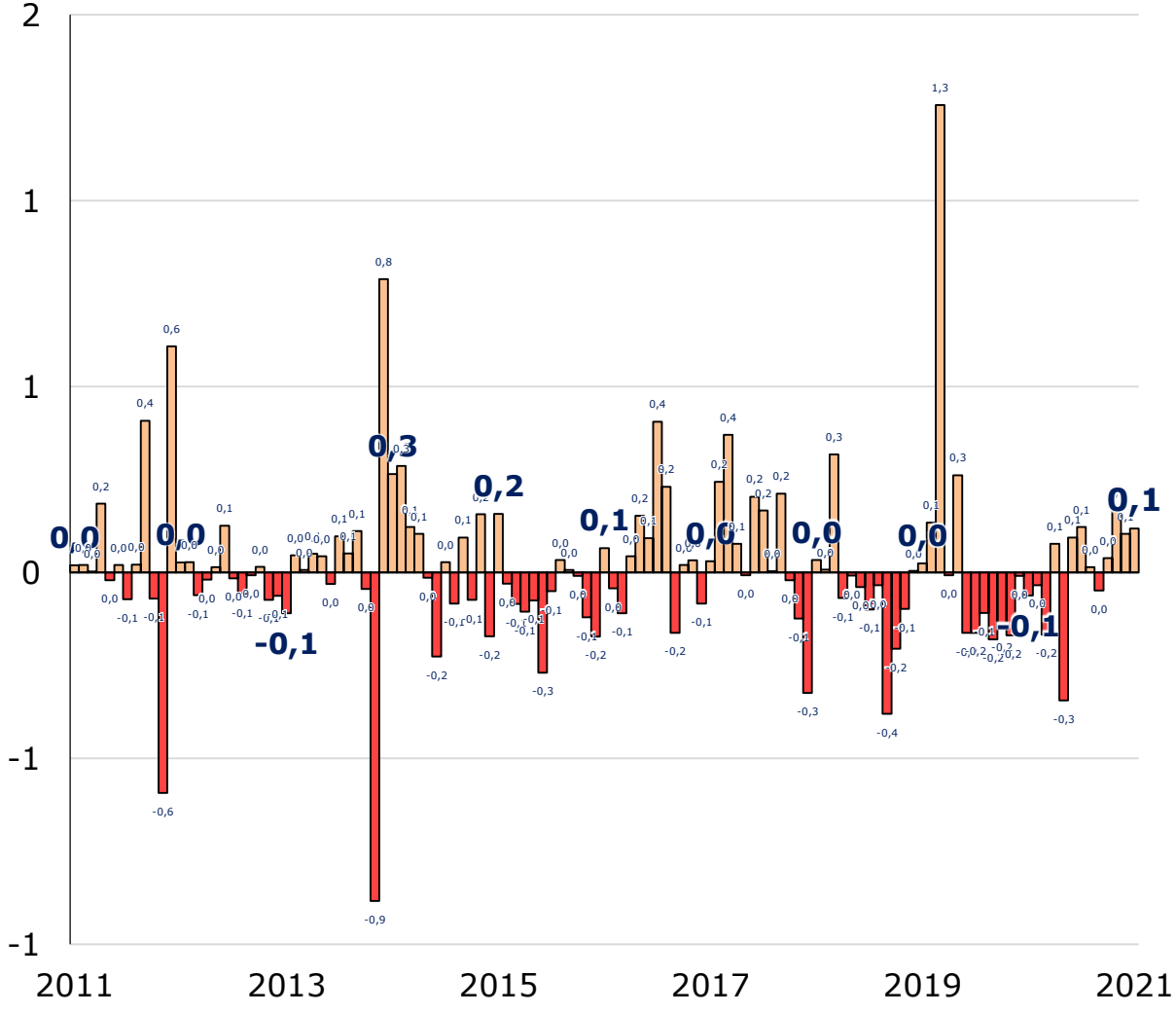
Fondos de Capital Extranjero

Fiduciaria Bogotá

Compras-Ventas TES-TF mensuales
(Corte de marzo 2021; COP$Billones)



Compras-Ventas TES-UVR mensuales
(Corte de marzo 2021; COP$Billones)



Fuente: Minhacienda. Cálculos: Estudios Económicos Fidubogotá.

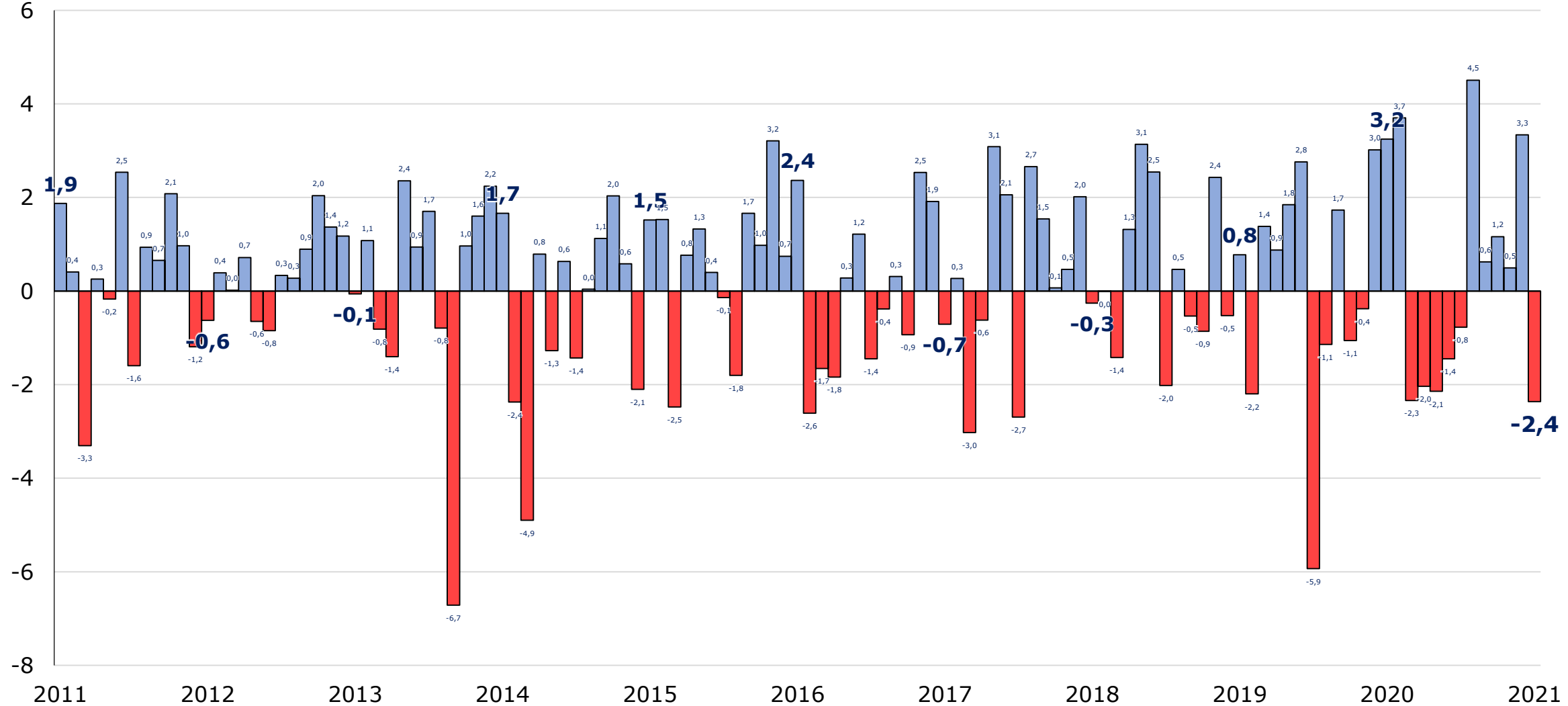
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Las obligaciones de la fiduciaria son de medio y no de resultado.

Bancos Comerciales

Fiduciaria Bogotá

Compras-Ventas TES mensuales
(Corte de marzo 2021; COP$Billones)



Fuente: Minhacienda. Cálculos: Estudios Económicos Fidubogotá.

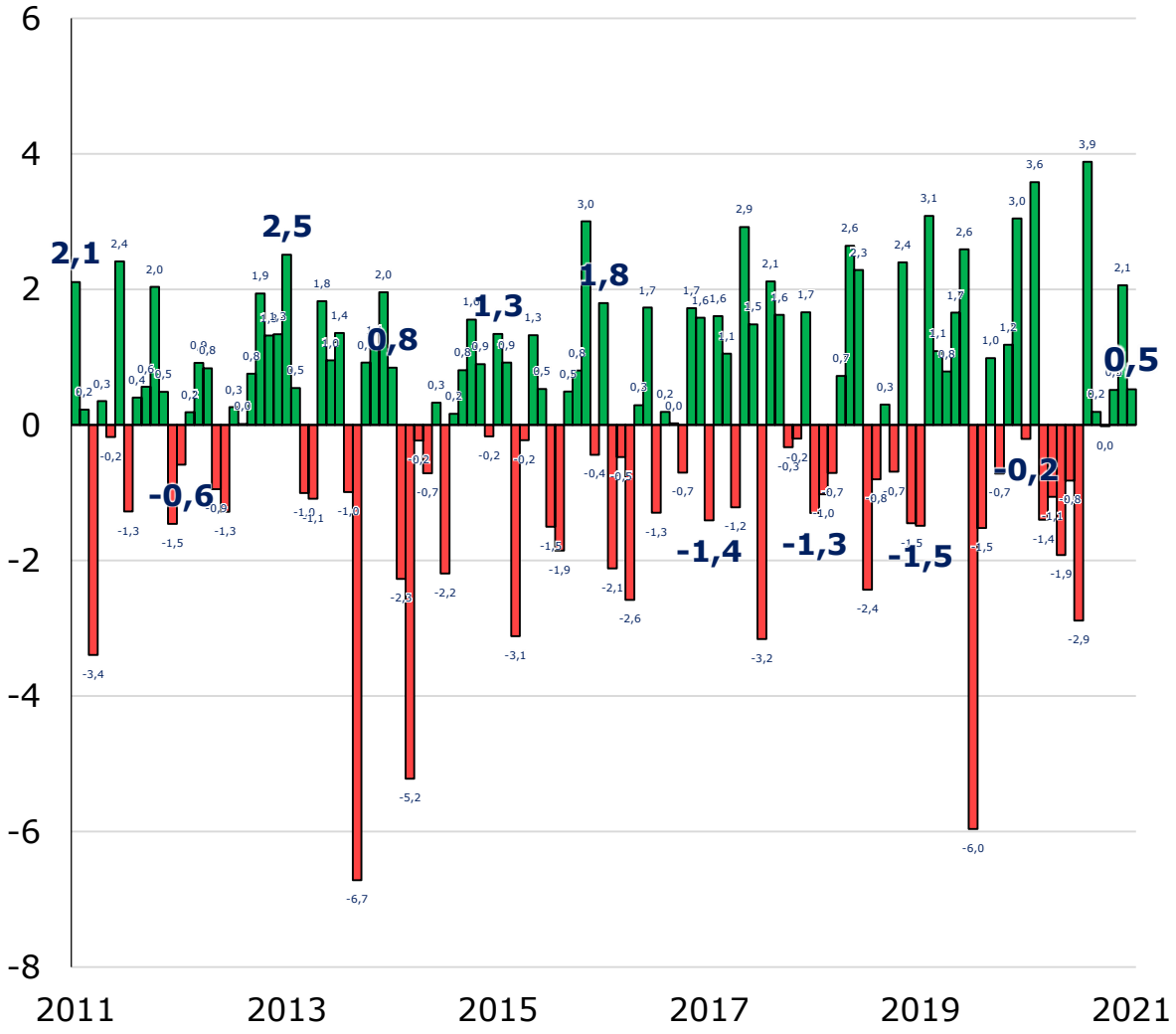
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Las obligaciones de la fiduciaria son de medio y no de resultado.

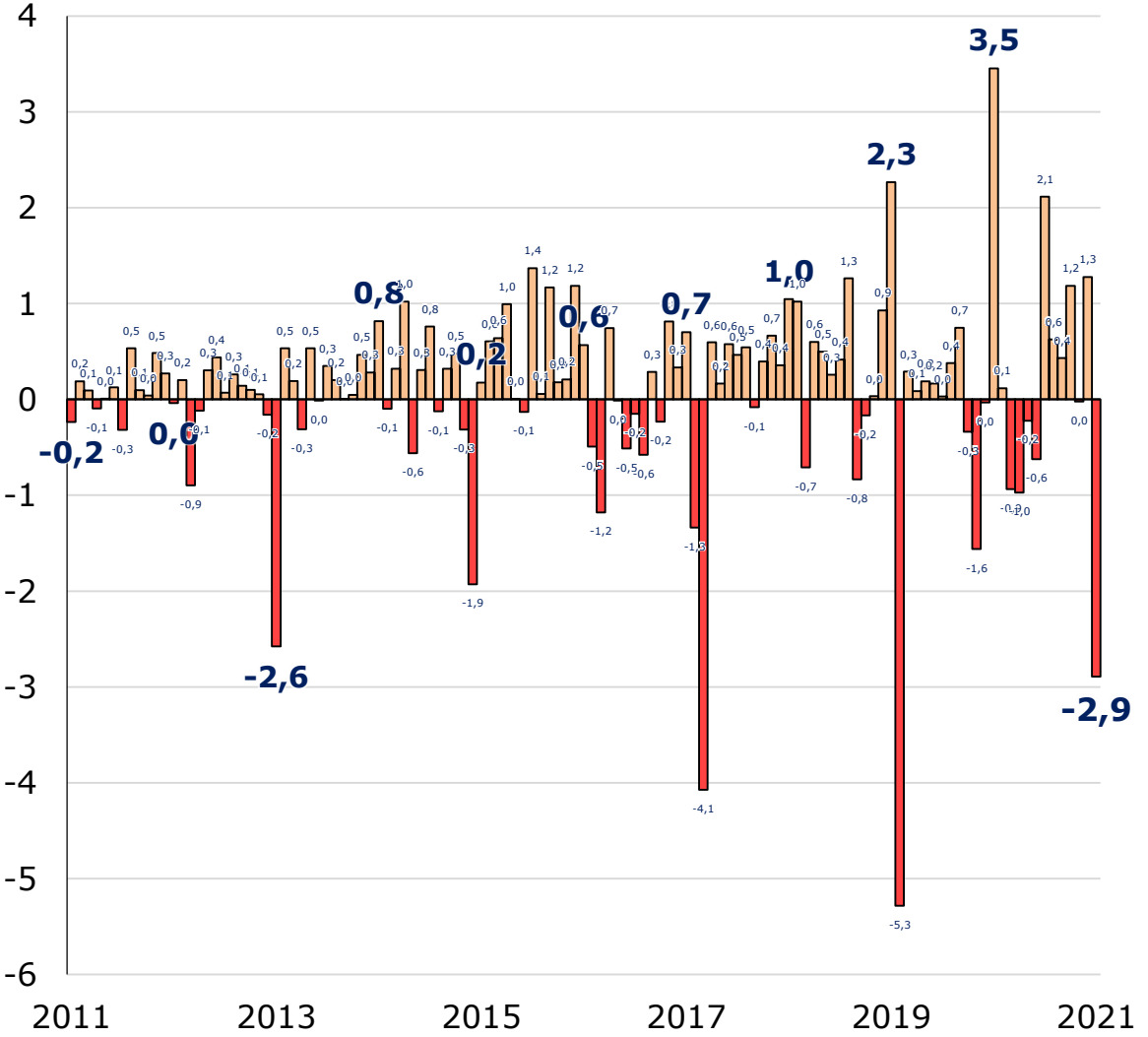
Bancos Comerciales

Fiduciaria Bogotá

Compras-Ventas TES-TF mensuales
(Corte de marzo 2021; COP$Billones)



Compras-Ventas TES-UVR mensuales
(Corte de marzo 2021; COP$Billones)



Fuente: Minhacienda. Cálculos: Estudios Económicos Fidubogotá.

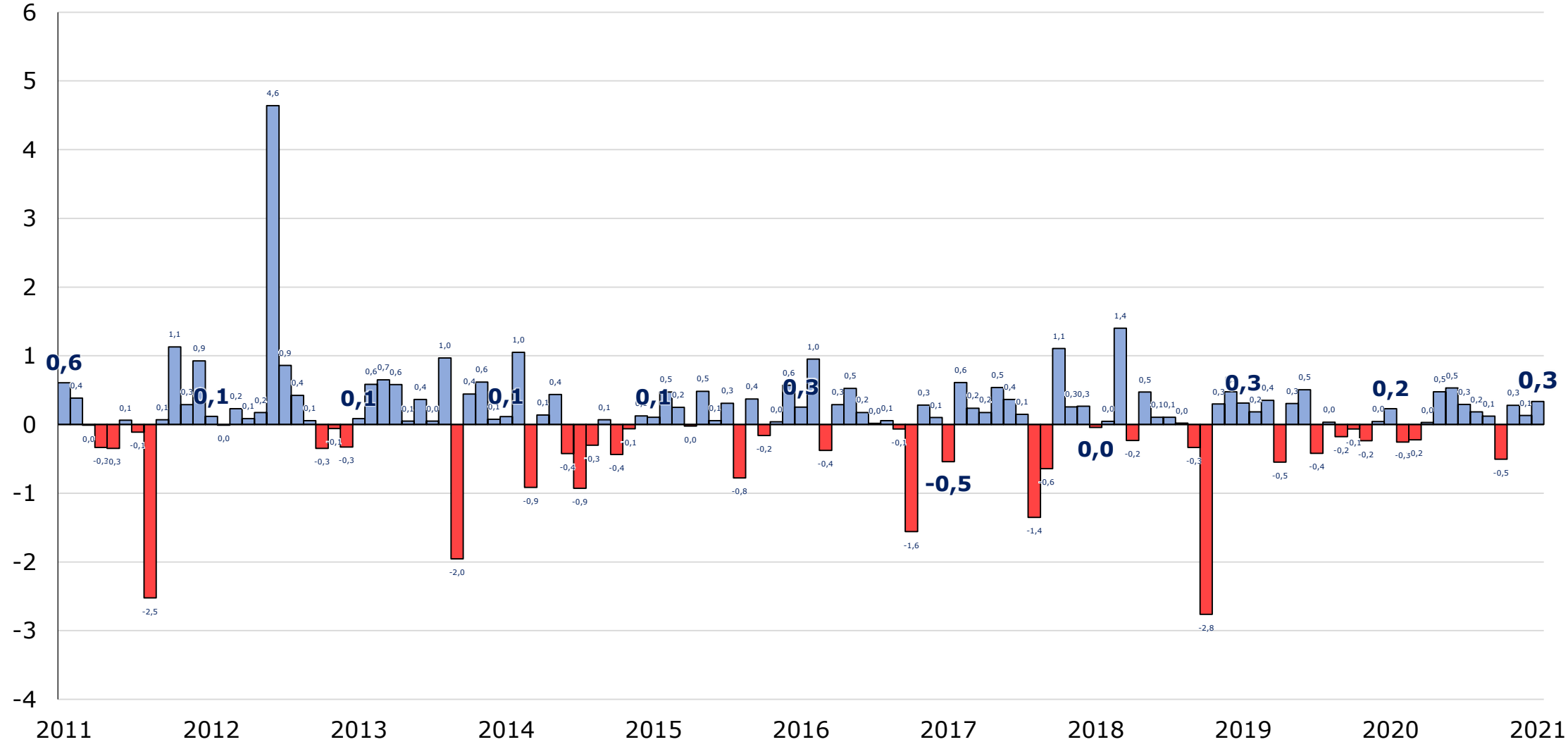
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Las obligaciones de la fiduciaria son de medio y no de resultado.

Fiducia Pública

Fiduciaria Bogotá

Compras-Ventas TES mensuales
(Corte de marzo 2021; COP$Billones)



Fuente: Minhacienda. Cálculos: Estudios Económicos Fidubogotá.

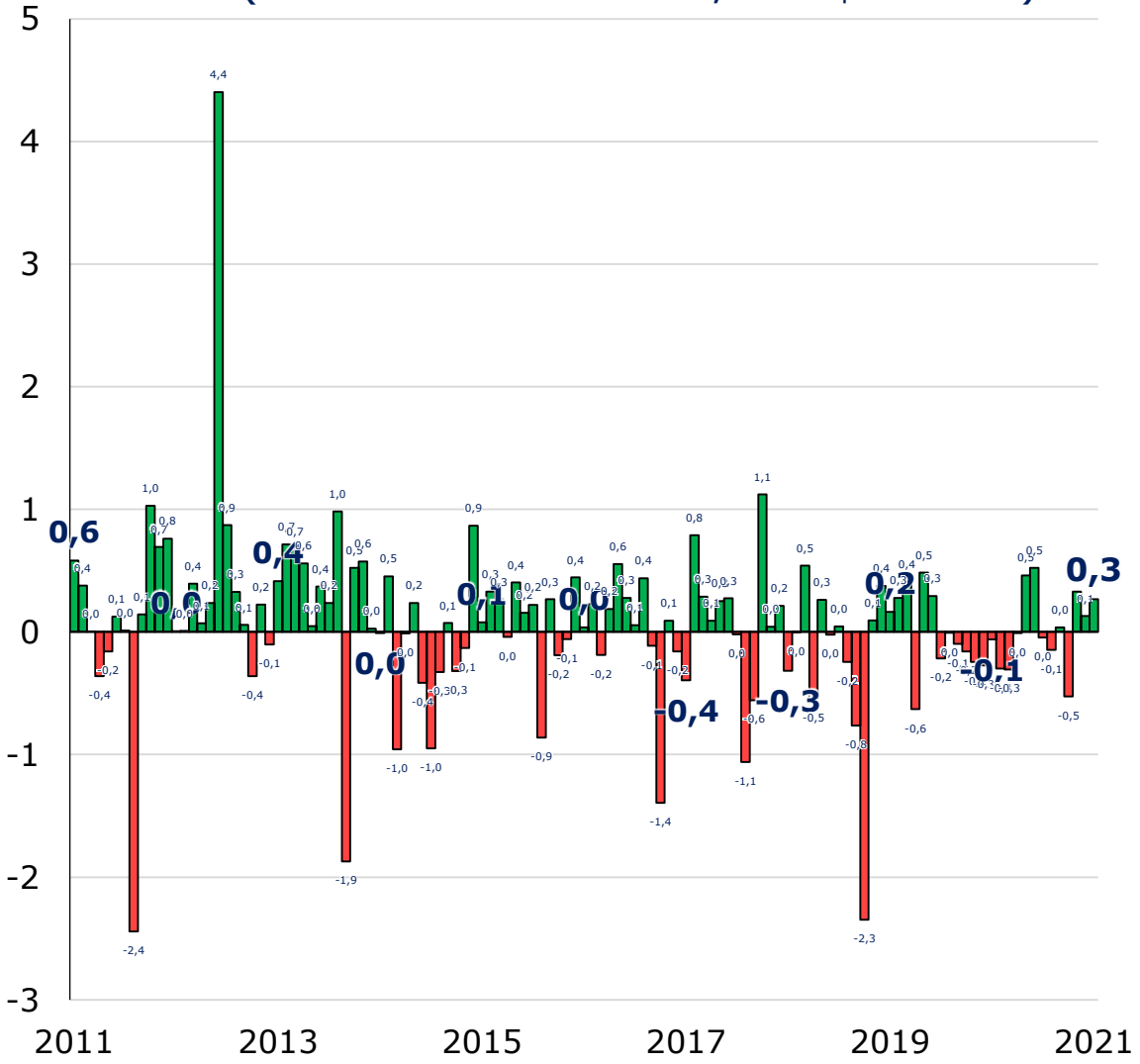
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Las obligaciones de la fiduciaria son de medio y no de resultado.

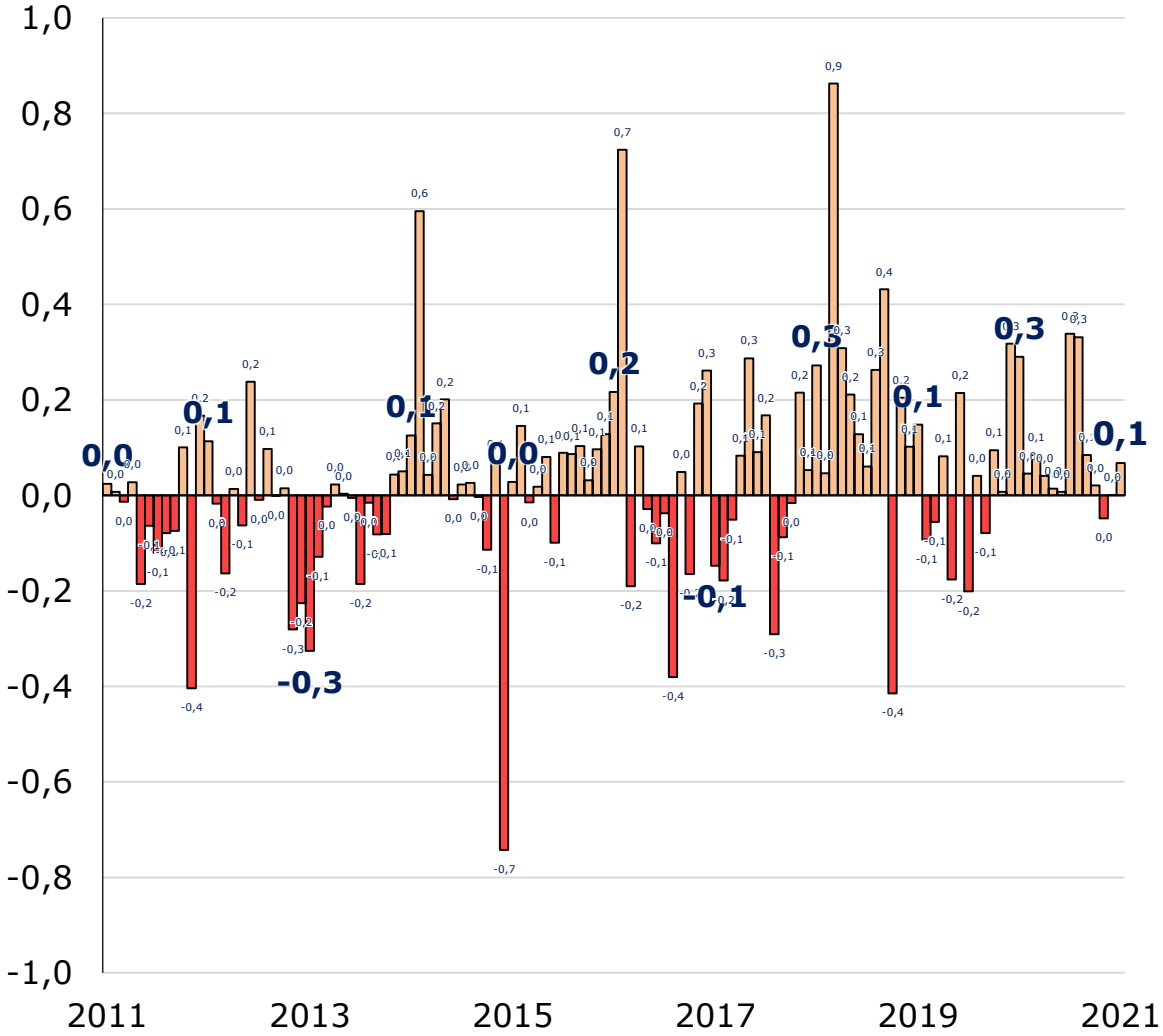
Fiducia Pública

Fiduciaria Bogotá

Compras-Ventas TES-TF mensuales
(Corte de marzo 2021; COP$Billones)



Compras-Ventas TES-UVR mensuales
(Corte de marzo 2021; COP$Billones)



Las obligaciones de la fiduciaria son de medio y no de resultado.

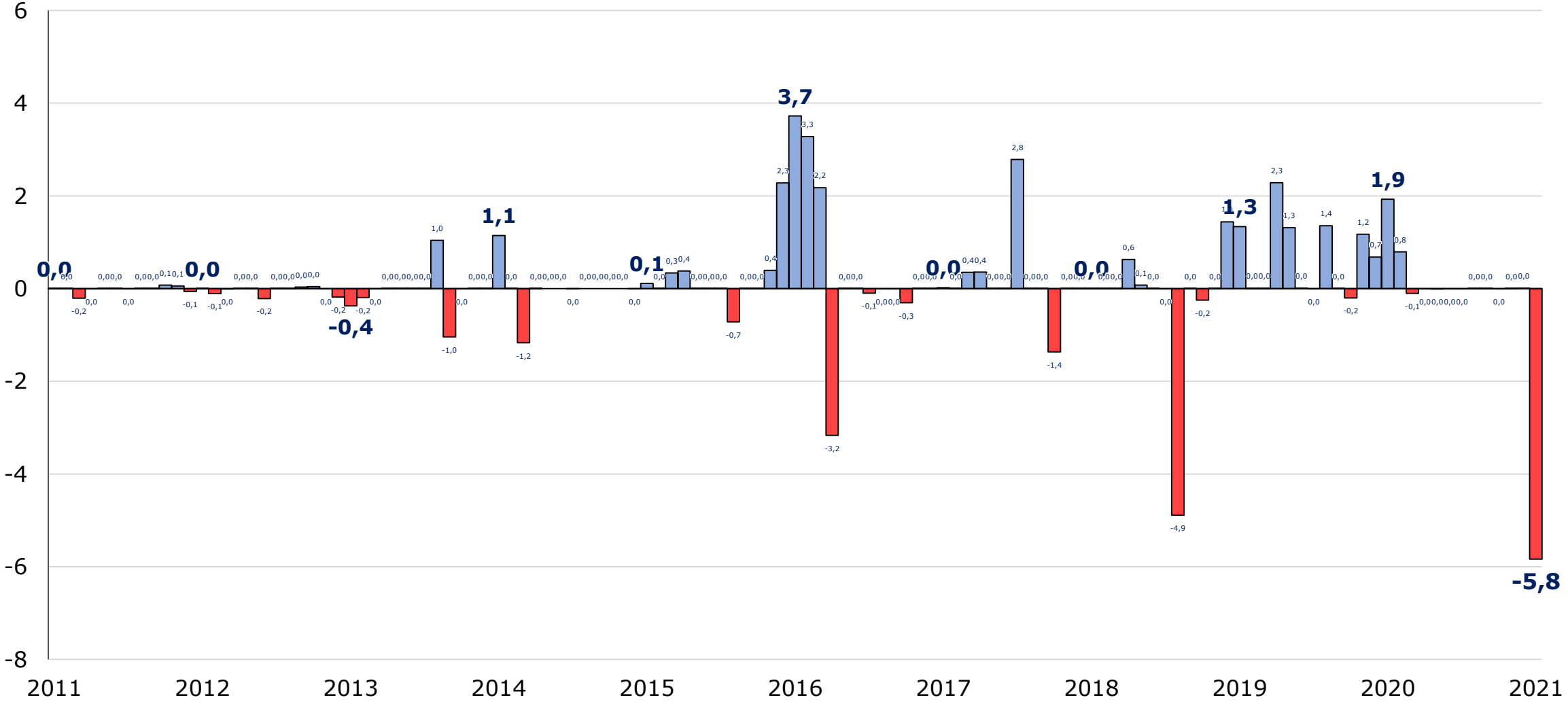
Fuente: Minhacienda. Cálculos: Estudios Económicos Fidubogotá.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Banco de la República

Fiduciaria Bogotá

Compras-Ventas TES mensuales
(Corte de marzo 2021; COP$Billones)



Fuente: Minhacienda. Cálculos: Estudios Económicos Fidubogotá.

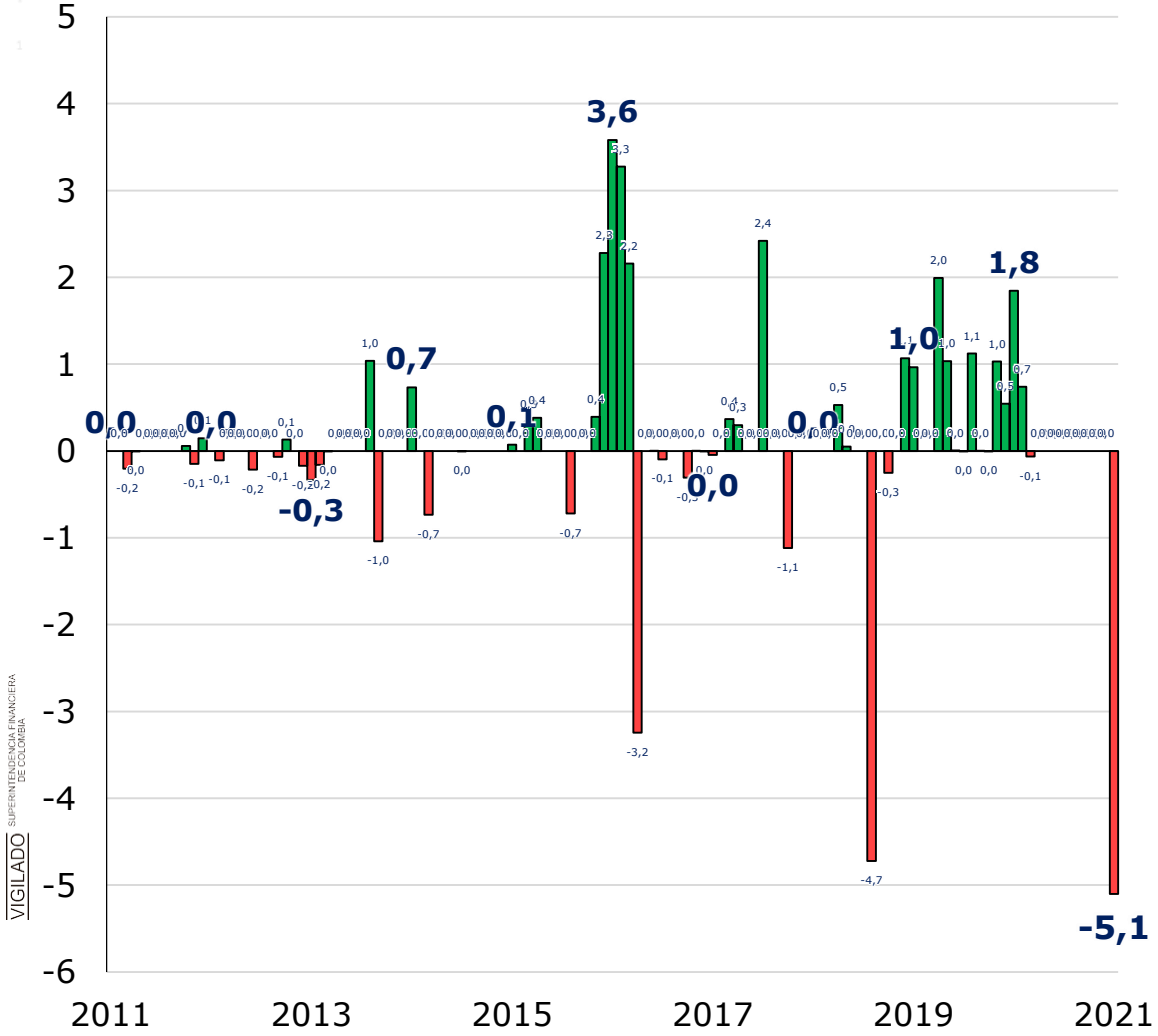
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Las obligaciones de la fiduciaria son de medio y no de resultado.

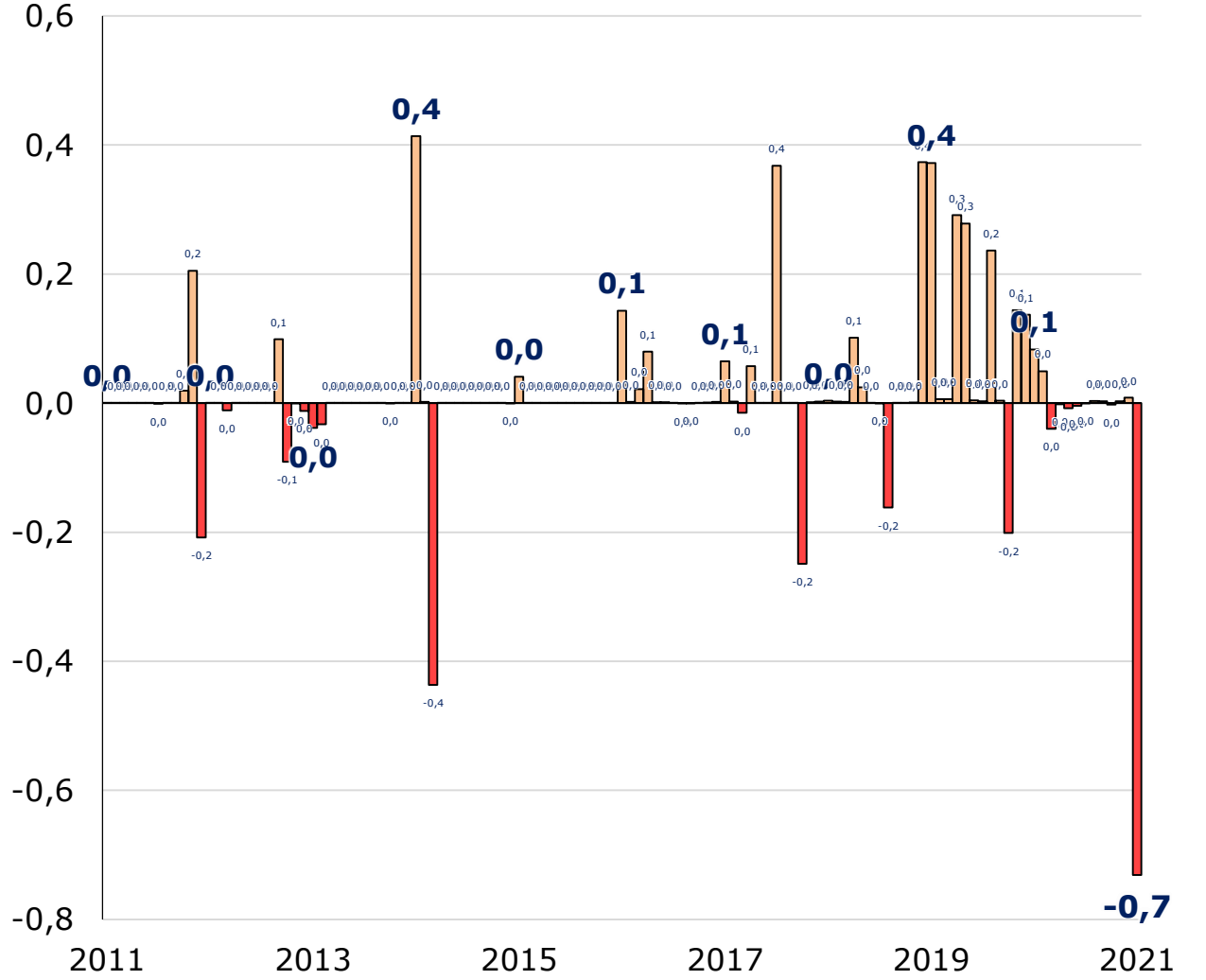
Banco de la República

Fiduciaria Bogotá

Compras-Ventas TES-TF mensuales
(Corte de marzo 2021; COP$Billones)



Compras-Ventas TES-UVR mensuales
(Corte de marzo 2021; COP$Billones)



Las obligaciones de la fiduciaria son de medio y no de resultado.

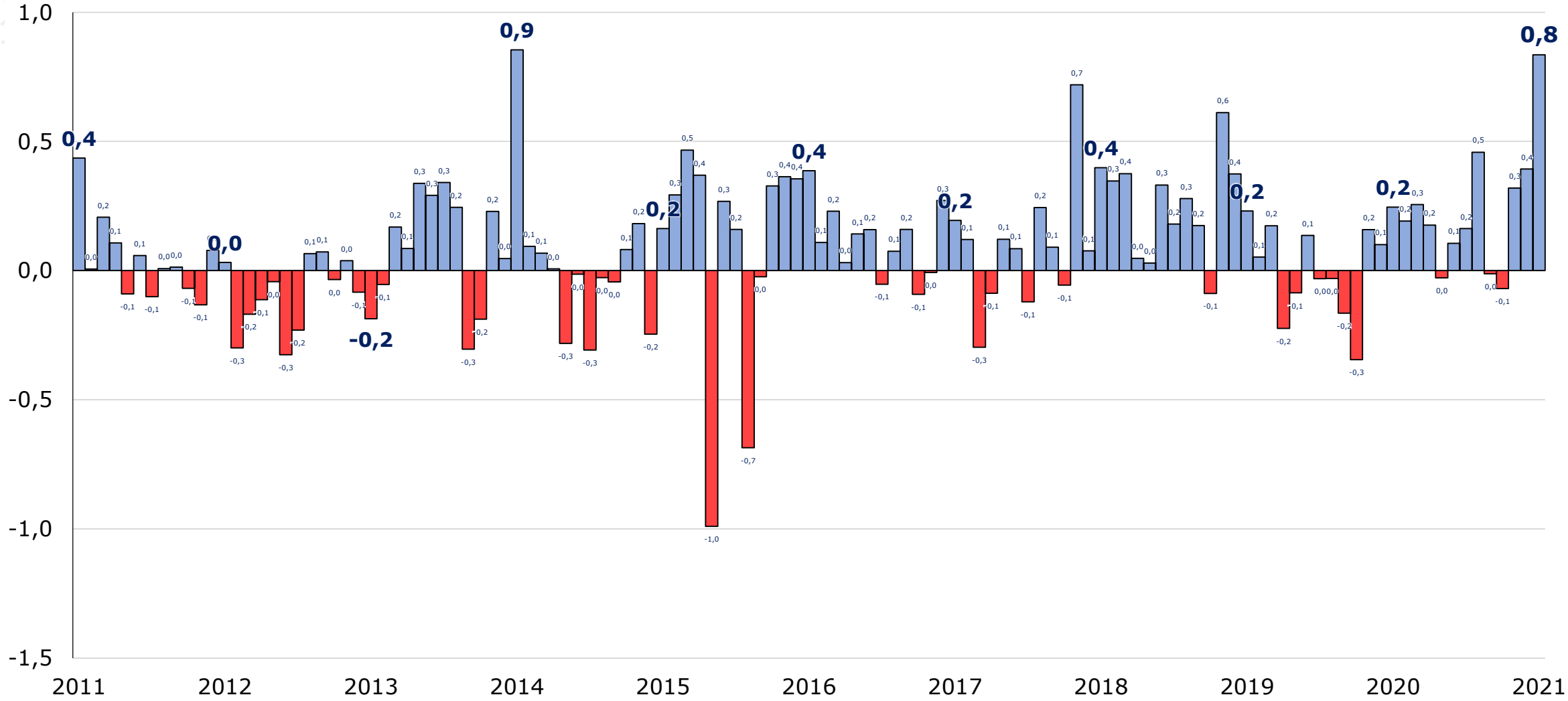
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Fuente: Minhacienda. Cálculos: Estudios Económicos Fidubogotá.

Compañías de Seguros y Capitalización

Fiduciaria Bogotá

Compras-Ventas TES mensuales
(Corte de marzo 2021; COP$Billones)



Fuente: Minhacienda. Cálculos: Estudios Económicos Fidubogotá.

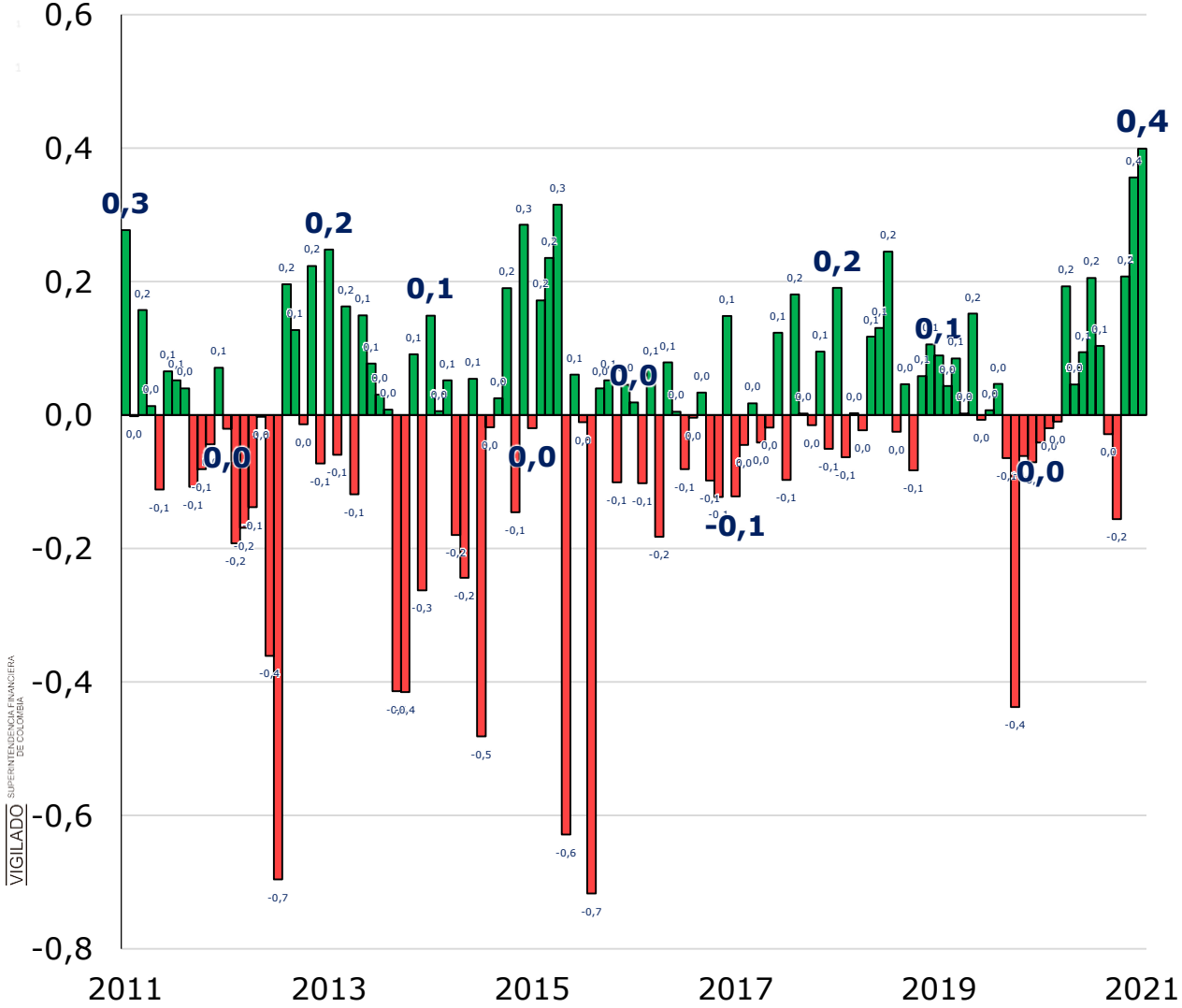
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Las obligaciones de la fiduciaria son de medio y no de resultado.

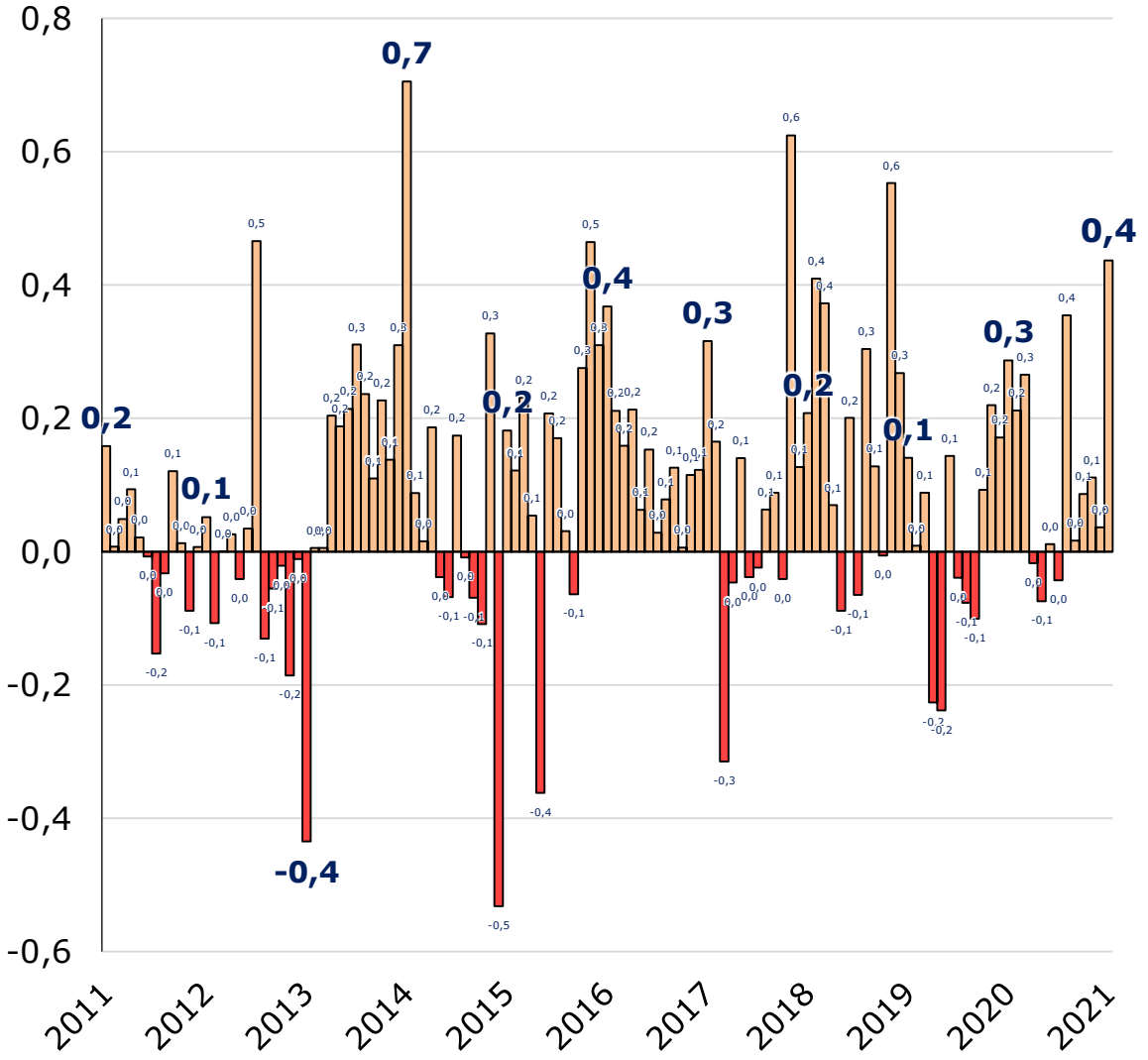
Compañías de Seguros y Capitalización

Fiduciaria Bogotá

Compras-Ventas TES-TF mensuales
(Corte de marzo 2021; COP$Billones)



Compras-Ventas TES-UVR mensuales
(Corte de marzo 2021; COP$Billones)



Fuente: Minhacienda. Cálculos: Estudios Económicos Fidubogotá.

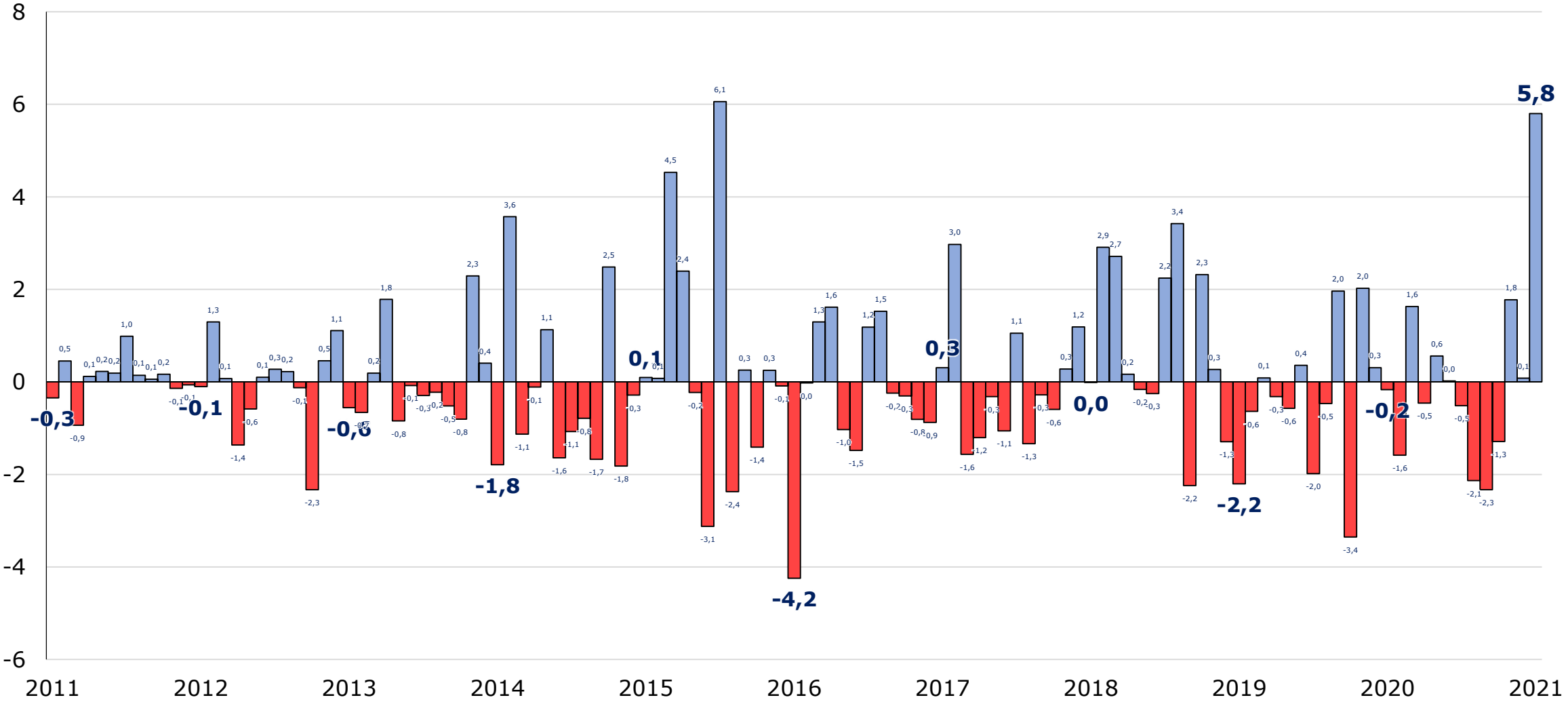
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Las obligaciones de la fiduciaria son de medio y no de resultado.

Ministerio de Hacienda

Fiduciaria Bogotá

Compras-Ventas TES mensuales
(Corte de marzo 2021; COP$Billones)



Fuente: Minhacienda. Cálculos: Estudios Económicos Fidubogotá.

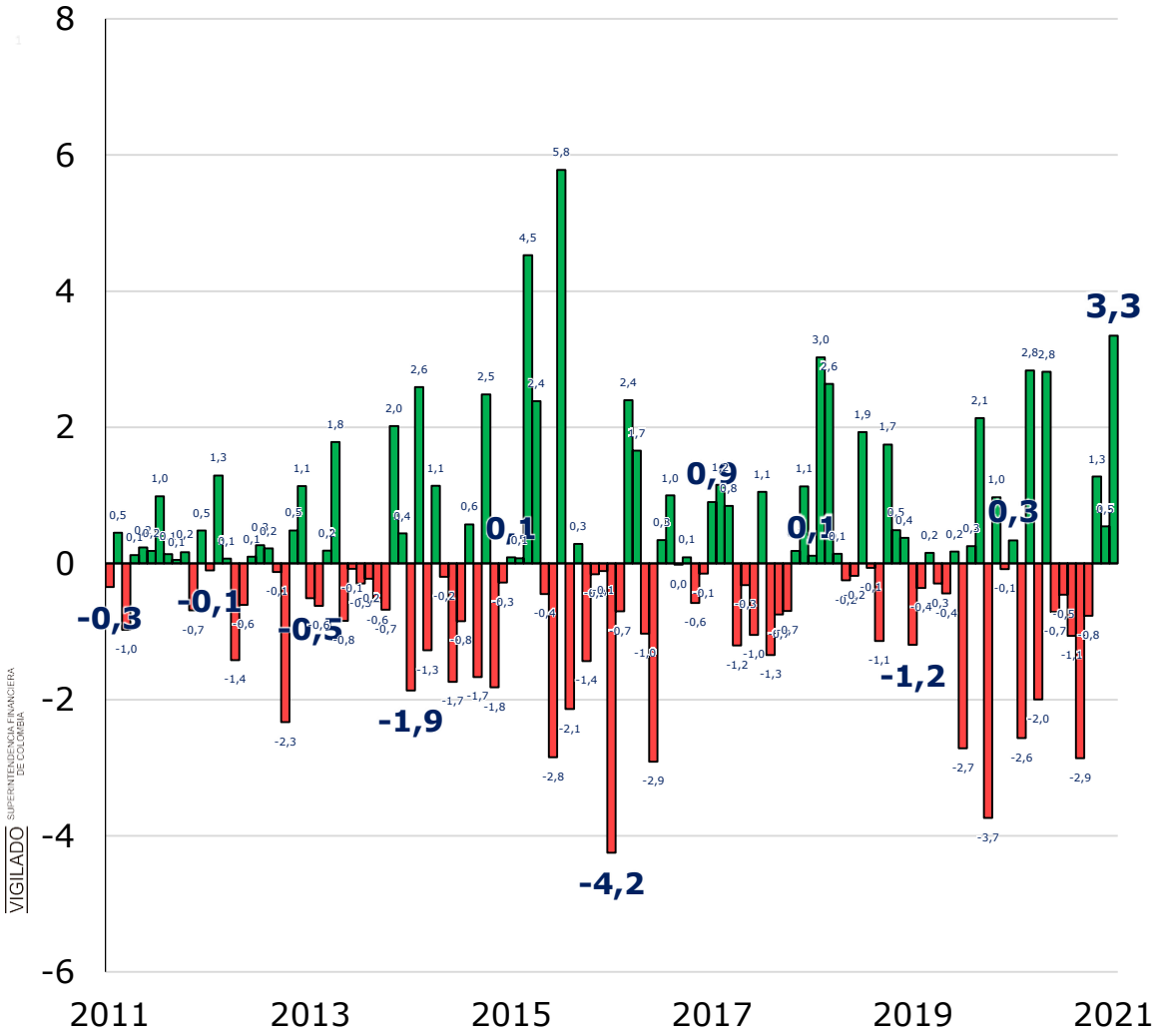
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Las obligaciones de la fiduciaria son de medio y no de resultado.

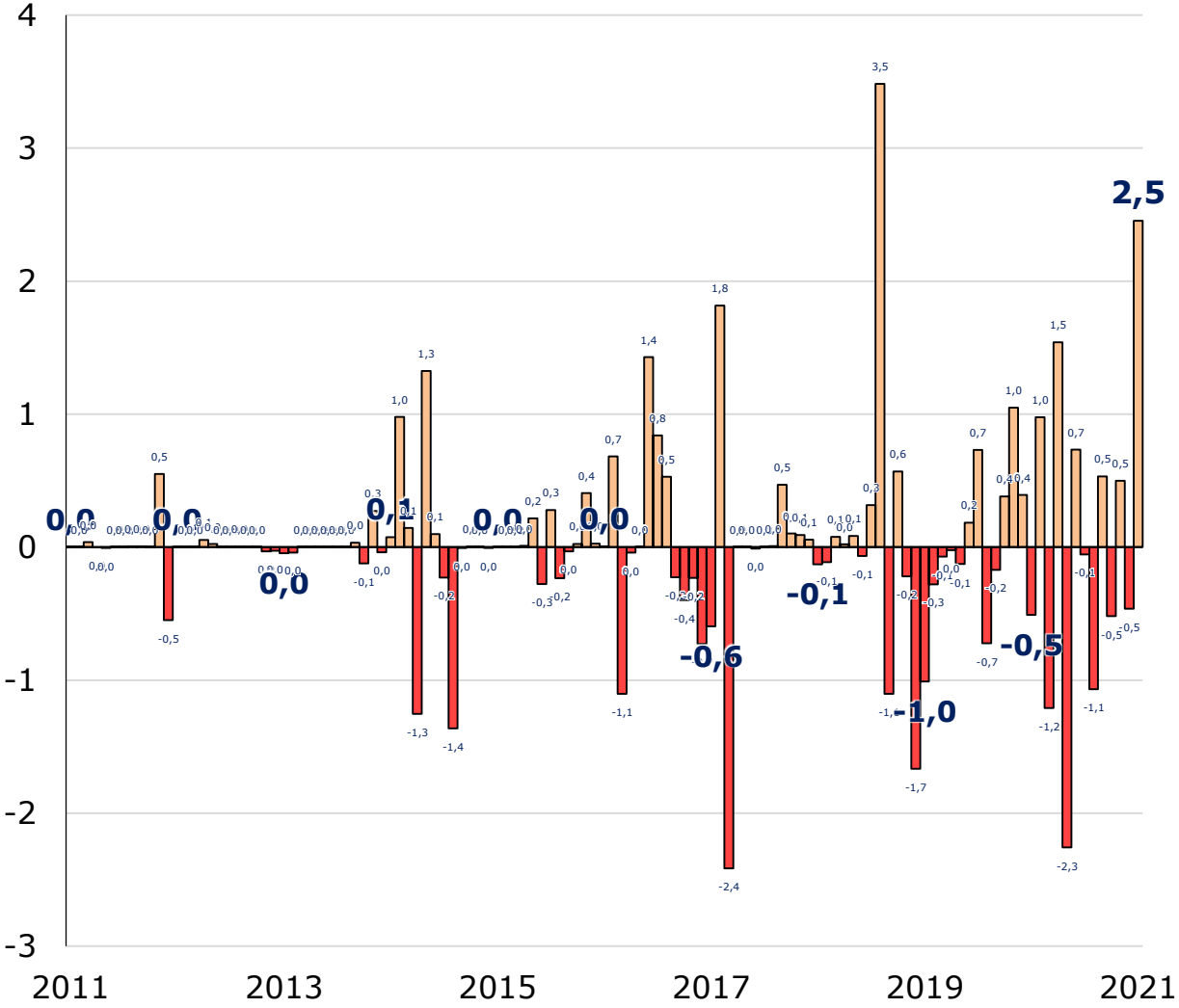
Ministerio de Hacienda

Fiduciaria Bogotá

Compras-Ventas TES-TF mensuales
(Corte de marzo 2021; COP$Billones)



Compras-Ventas TES-UVR mensuales
(Corte de marzo 2021; COP$Billones)



Fuente: Minhacienda. Cálculos: Estudios Económicos Fidubogotá.

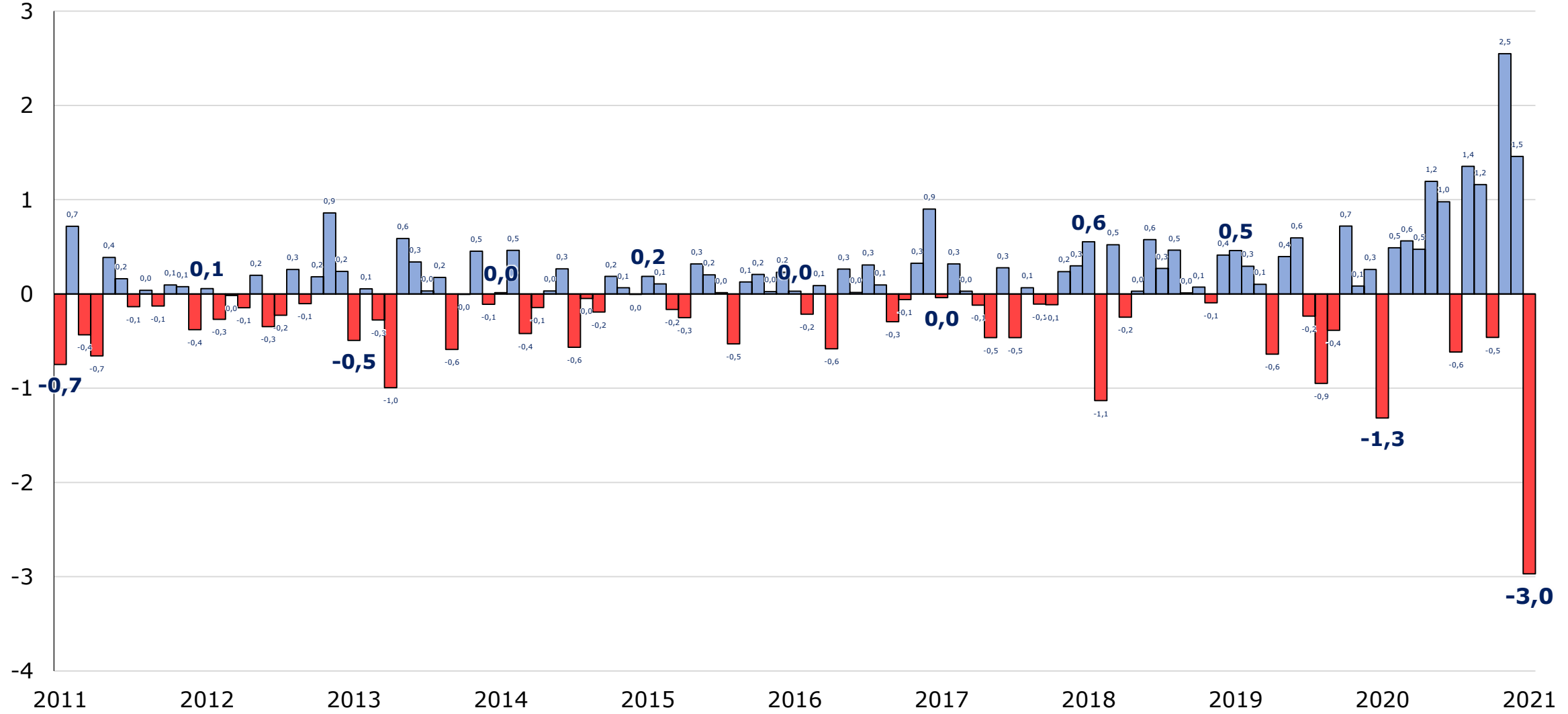
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Las obligaciones de la fiduciaria son de medio y no de resultado.

Carteras Colectivas y Fondos Administrados

Fiduciaria Bogotá

Compras-Ventas TES mensuales
(Corte de marzo 2021; COP$Billones)



Fuente: Minhacienda. Cálculos: Estudios Económicos Fidubogotá.

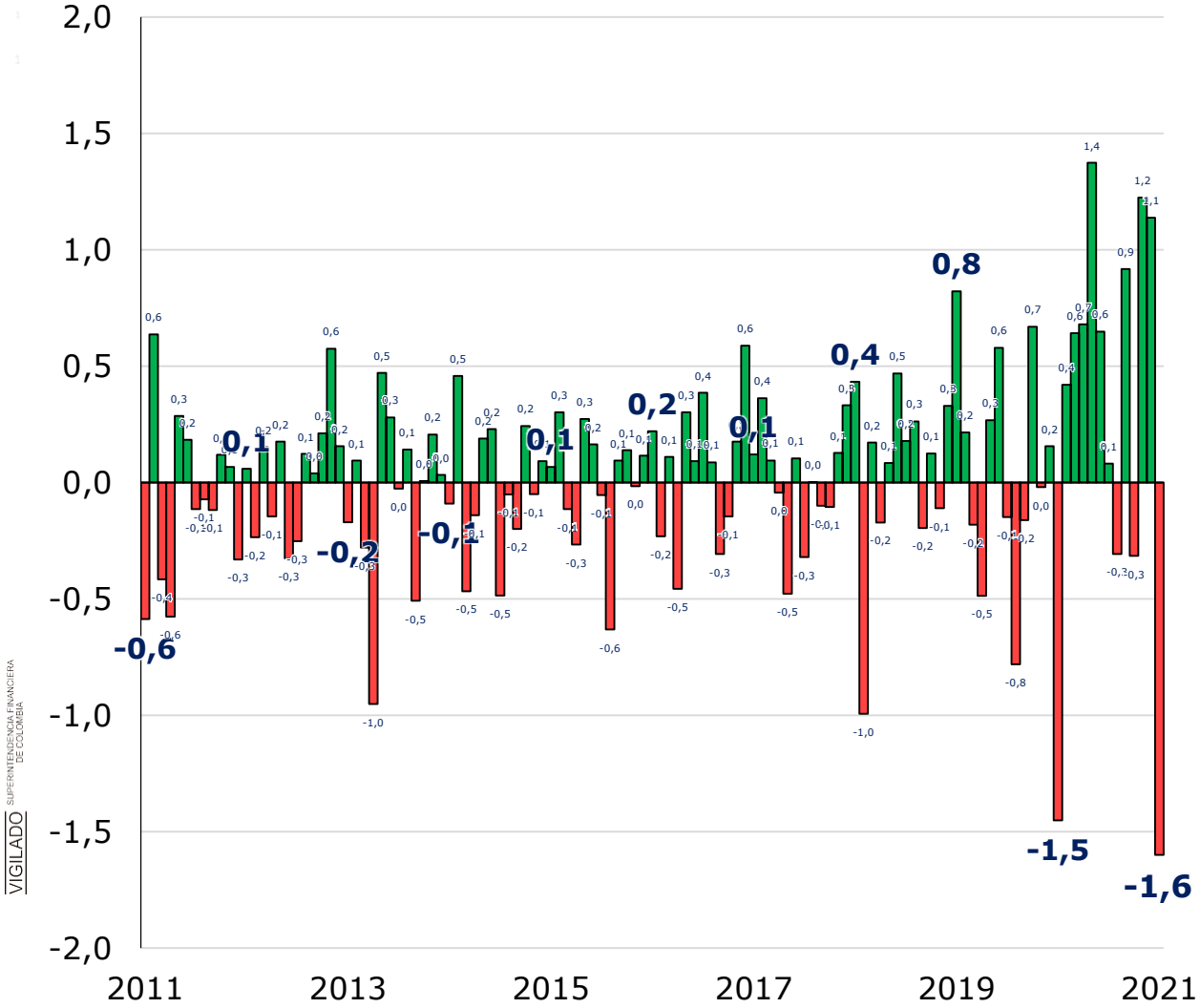
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Las obligaciones de la fiduciaria son de medio y no de resultado.

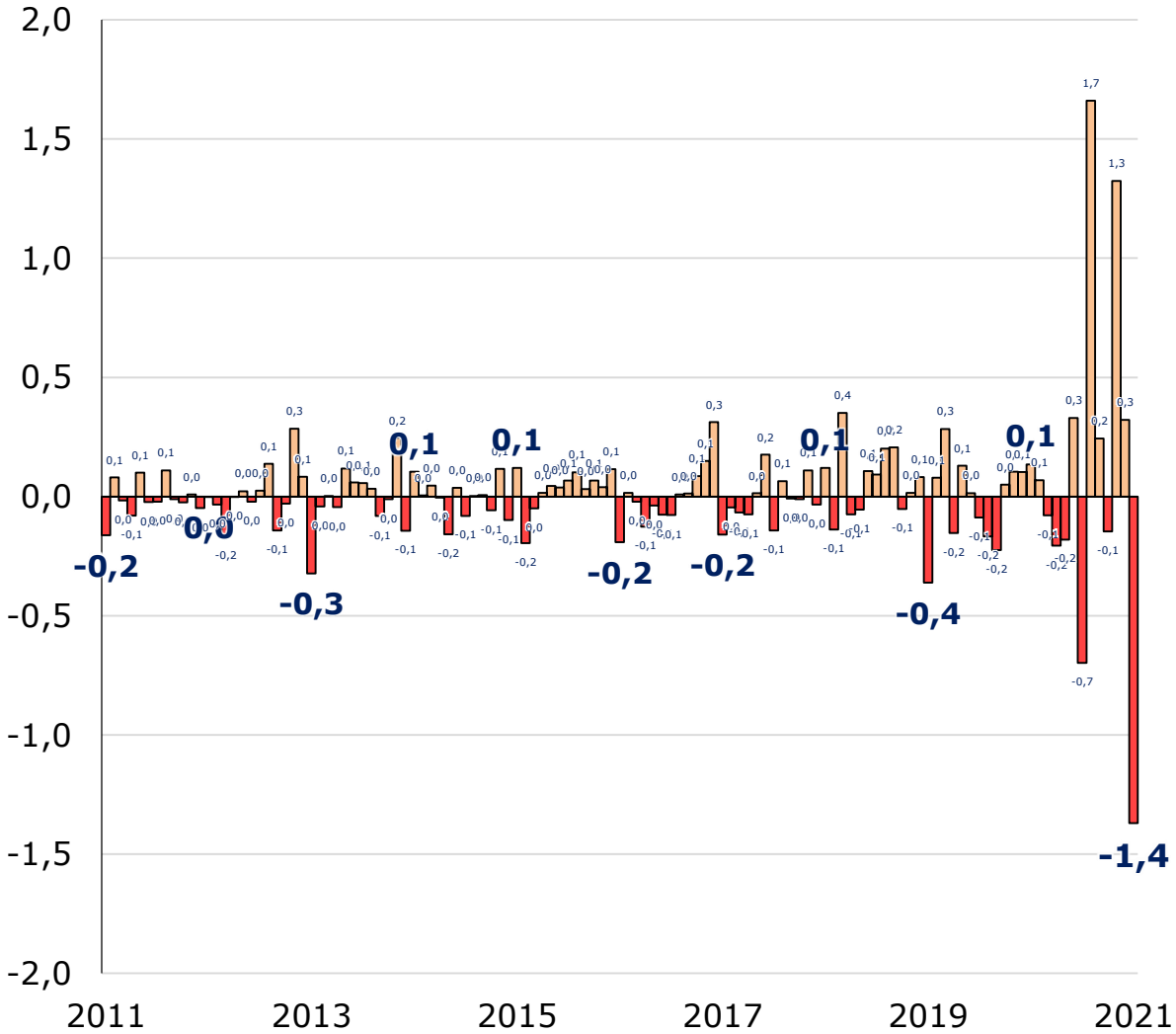
Carteras Colectivas y Fondos Administrados

Fiduciaria Bogotá

Compras-Ventas TES-TF mensuales
(Corte de marzo 2021; COP$Billones)



Compras-Ventas TES-UVR mensuales
(Corte de marzo 2021; COP$Billones)



Las obligaciones de la fiduciaria son de medio y no de resultado.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Fuente: Minhacienda. Cálculos: Estudios Económicos Fidubogotá.

ALEJANDRA MARÍA RANGEL PALOMINO
Gerente de Estudios Económicos y Mercados
arangel@fidubogota.com
7420771 Ext. 8273

JUAN DAVID IDROBO MONCALEANO
Especialista de Estudios Económicos y Mercados
jidrobo@fidubogota.com
7420771 Ext. 8272

Suscripciones:
arangel@fidubogota.com
mercadeofidubogota@fidubogota.com

Sitio web:
http://www.fidubogota.com

CONDICIONES DE USO: este documento fue realizado por la Gerencia de Estudios Económicos de FIDUCIARIA BOGOTA S.A. La información contenida en el mismo está basada en fuentes consideradas confiables con respecto al comportamiento de la economía y de los mercados financieros. Sin embargo, su precisión no está garantizada y no constituye propuesta o recomendación alguna por parte de FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A. para la negociación de sus productos y servicios. De igual forma, las opiniones expresadas no reflejan la opinión de FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A. por lo cual la entidad no se hace responsable de interpretaciones o de distorsiones que del presente informe hagan terceras personas. El uso de la información y cifras contenidas es exclusiva responsabilidad de cada usuario. La información contenida en el presente documento es informativa e ilustrativa y fue preparada sin considerar los objetivos de los inversionistas, su situación financiera ó necesidades individuales, por consiguiente la información contenida en este documento no puede ser considerada como una asesoría, recomendación u opinión a cerca de inversiones, la compra ó venta de activos financieros. FIDUBOGOTÁ no asume responsabilidad alguna frente a terceros por los perjuicios originados en la difusión ó el uso de la información contenida en este documento. La información contenida en este informe se encuentra dirigida únicamente al destinatario de la misma y sólo podrá ser usada por él. Si el lector de este mensaje no es el destinatario del mismo, se le notifica que cualquier copia ó distribución que se haga de esta se encuentra totalmente prohibida. Si usted ha recibido esta comunicación por error, por favor notifique inmediatamente al remitente telefónicamente o por este medio. Cualquier inquietud o sugerencia comuníquese al correo arangel@fidubogota.com o a jidrobo@fidubogota.com

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Las obligaciones de la fiduciaria son de medio y no de resultado.

Fiduciaria Bogotá

Gracias

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Las obligaciones de la fiduciaria son de medio y no de resultado.