

Informe de Tenedores de TES

junio 2021

VIGILADO
AUTORIDAD REGULADORA DE VALORES
12-793-24815

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.

Reporte de Tenedores de TES:

junio de 2021



Reporte Tenedores de TES:

junio 2021

- El segundo trimestre de 2021 se caracterizó por la amplia **incertidumbre fiscal** en Colombia.
- La caída de la reforma tributaria en mayo derivó en la **revisión de la calificación de riesgo soberano** por parte de dos de las tres grandes calificadoras, S&P (19 de mayo) y Fitch (1 de julio). Ambas llevaron nuestra calificación hacia BB+, ubicándonos así en grado especulativo.
- Los mercados ya venían descontando la pérdida del grado de inversión desde hace un tiempo. Sin embargo, incluso con el proyecto de ley de radico el Gobierno el 20 de julio, el panorama fiscal todavía luce incierto en el mediano plazo.
- Tras haber realizado ventas netas de títulos durante marzo y abril, el Banco de la República ha mantenido sus tenencias relativamente inalteradas por dos meses consecutivos. Así, en el primer semestre de 2021 **el Banco de la República** disminuyó sus tenencias de TES en COP\$8,3 billones.
- Mientras tanto, las **Carteras Colectivas y Fondos Administrados** vendieron COP\$1,4 billones entre enero y junio.
- Pese a la pérdida del grado de inversión, los **Fondos de Capital Extranjero** fueron compradores netos de TES al corte de junio de 2021 por cerca de COP\$8,5 billones. Cerca de COP\$6,5 billones de estas compras fueron en TES-Tasa Fija, mientras que los restantes COP\$2 billones fueron en TES-UVR.
- Es importante notar que las compras netas por parte de los Fondos de Capital Extranjero se realizaron en su totalidad en el segundo trimestre del año, momento en el que hubo mayor incertidumbre y tras la revisión en la calificación de riesgo soberano por parte de S&P.
- Los **Bancos Comerciales** hicieron compras netas por COP\$3,7 billones en TES al corte de junio de 2021, donde las compras netas por TES-Tasa Fija completaron COP\$3,9 billones, mientras que se realizaron ventas netas por COP\$0,2 billones de TES-UVR.

Tenedores de TES



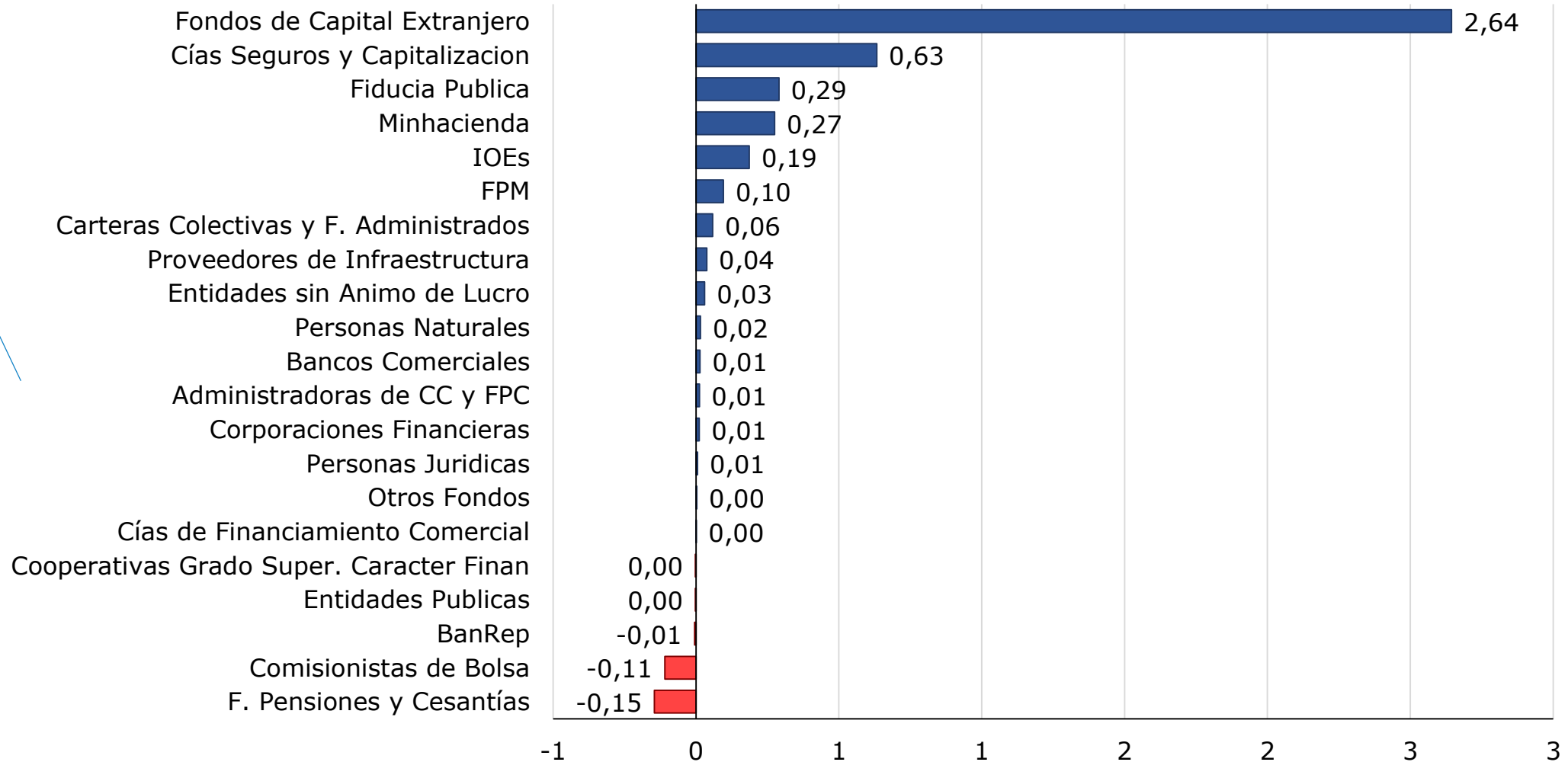
Expectativas de inflación implícitas en el mercado de TES

(%; corte del 31 de junio 2021)
— 1 año — 5 años — 10 años — Promedio



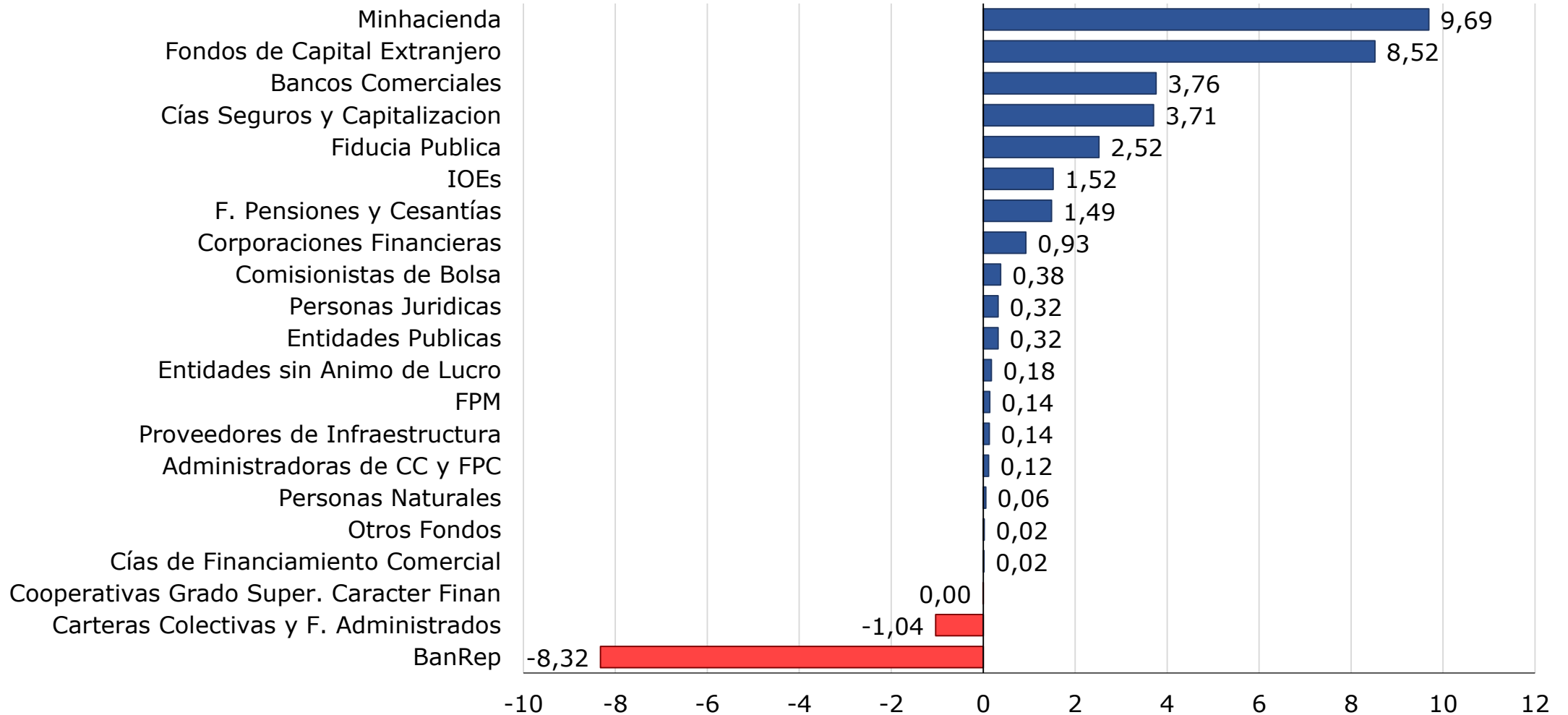
Tenedores de TES

Compras-Ventas mensuales (junio 2021; COP\$Billones)



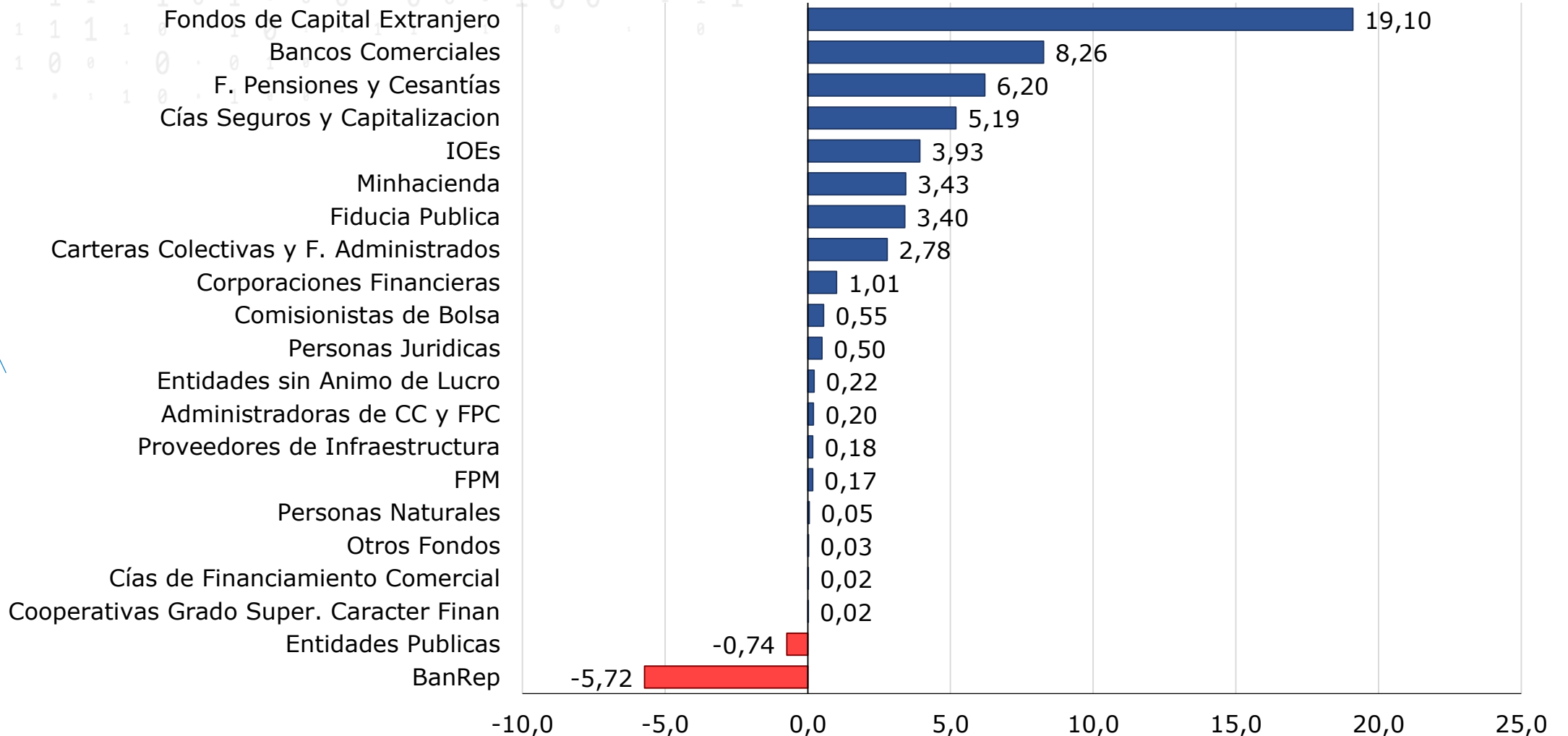
Tenedores de TES

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



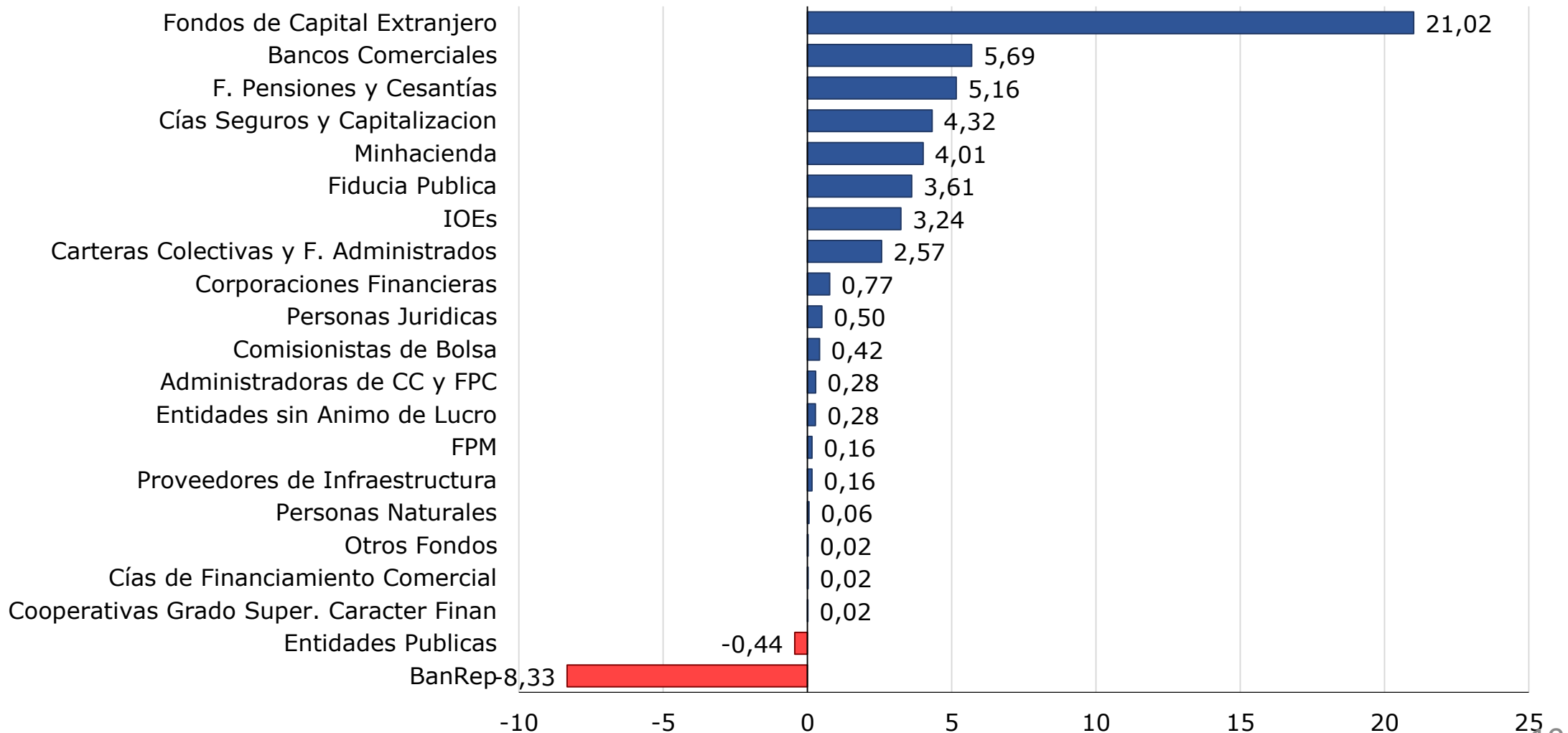
Tenedores de TES

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



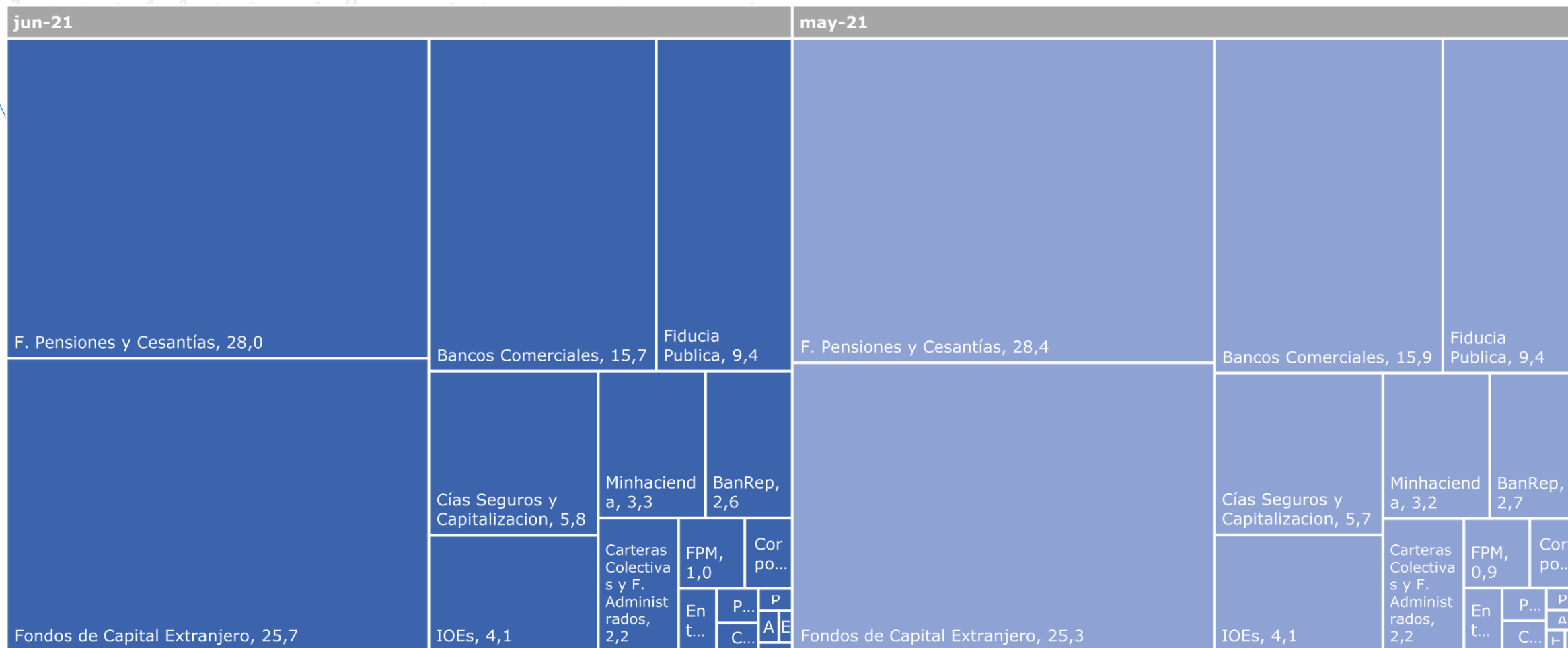
Tenedores de TES

Compras-Ventas **12 meses**
(junio 2021; COP\$Billones)



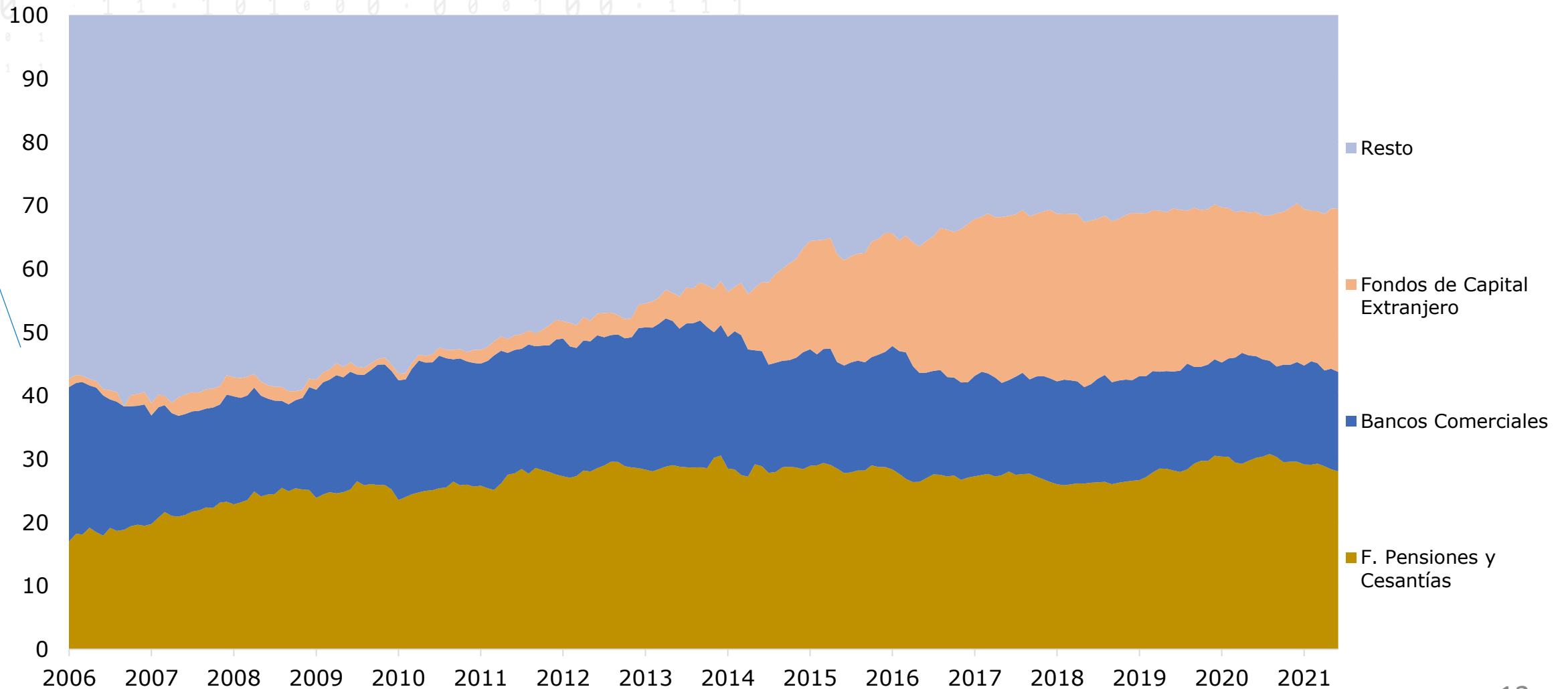
Tenedores de TES

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



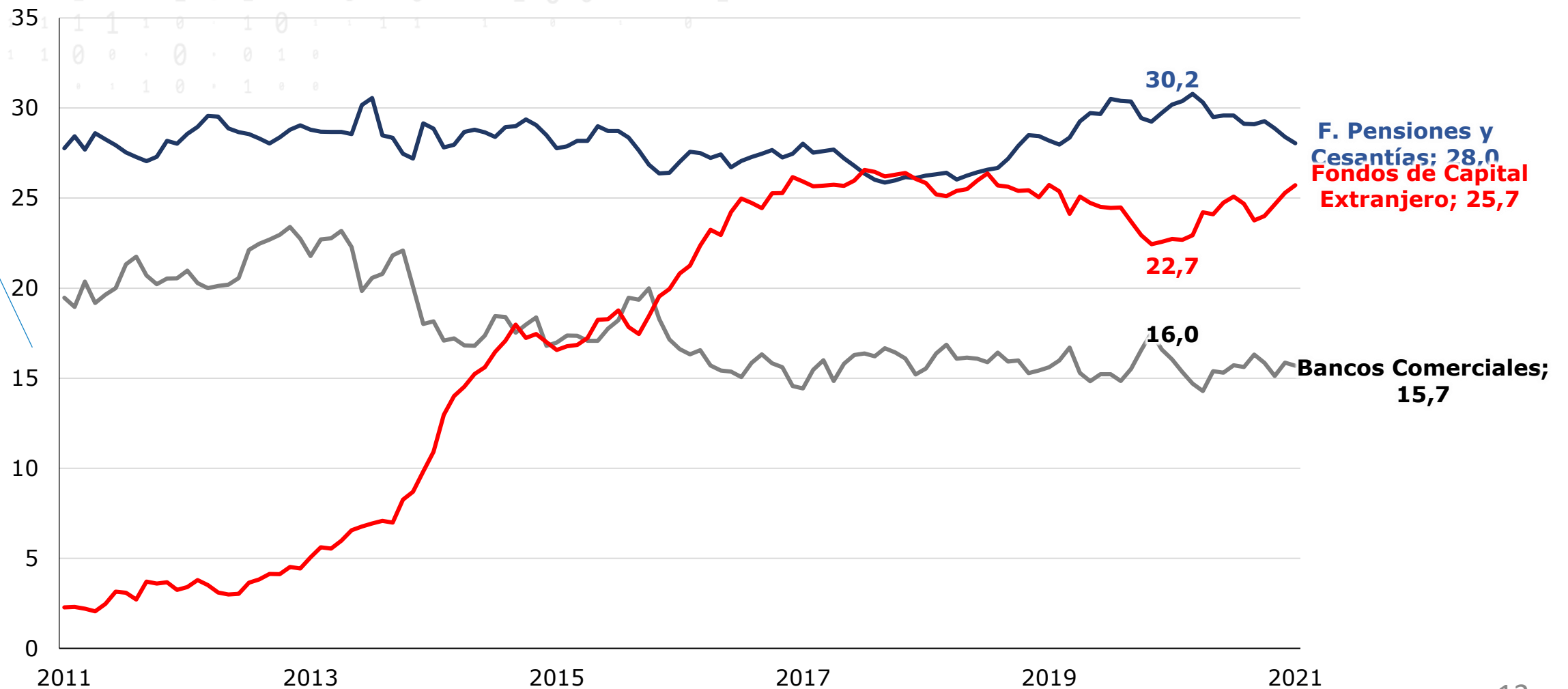
Tenedores de TES

Tenencias de TES
(2006-2021; %)



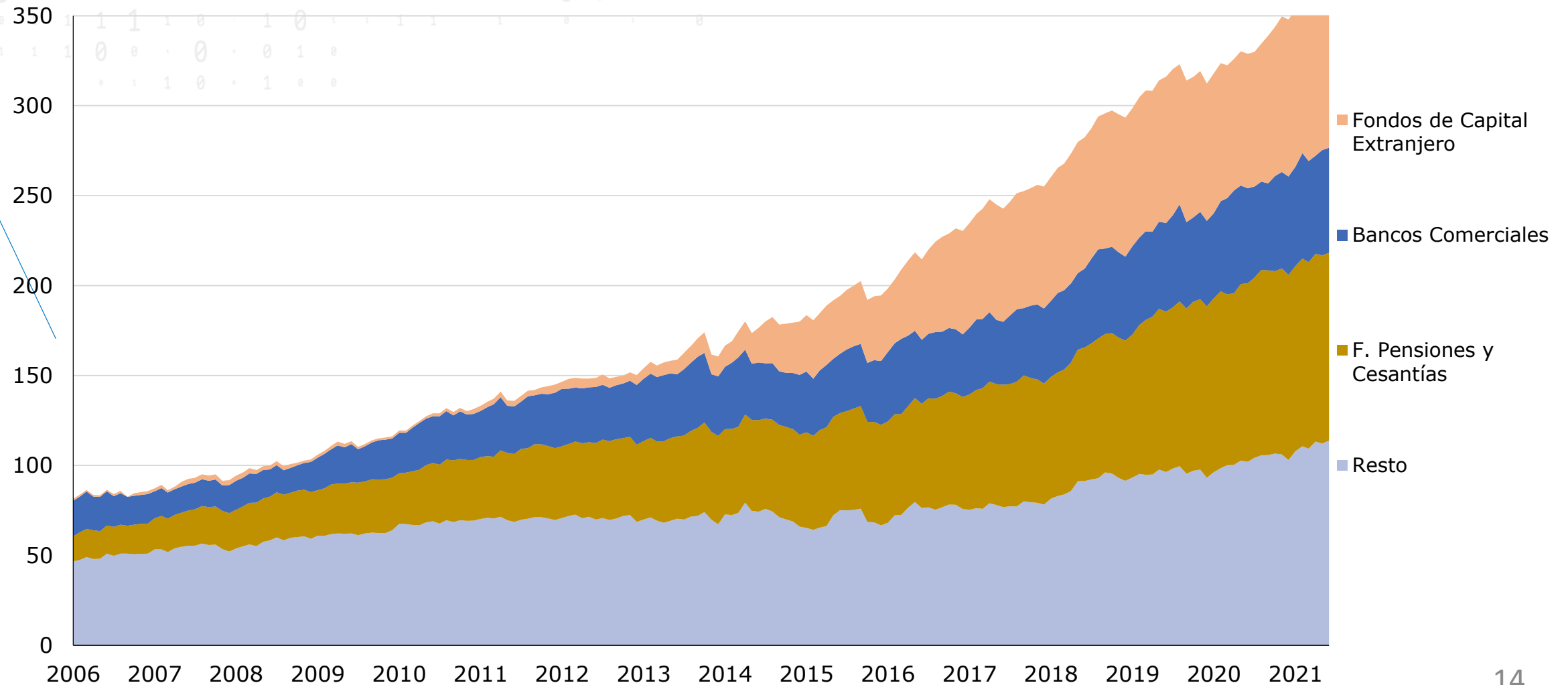
Tenedores de TES

Principales tenedores de TES (2006-2021; %)



Tenedores de TES

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



Fuente: Minhacienda. Cálculos: Estudios Económicos Fidubogotá.

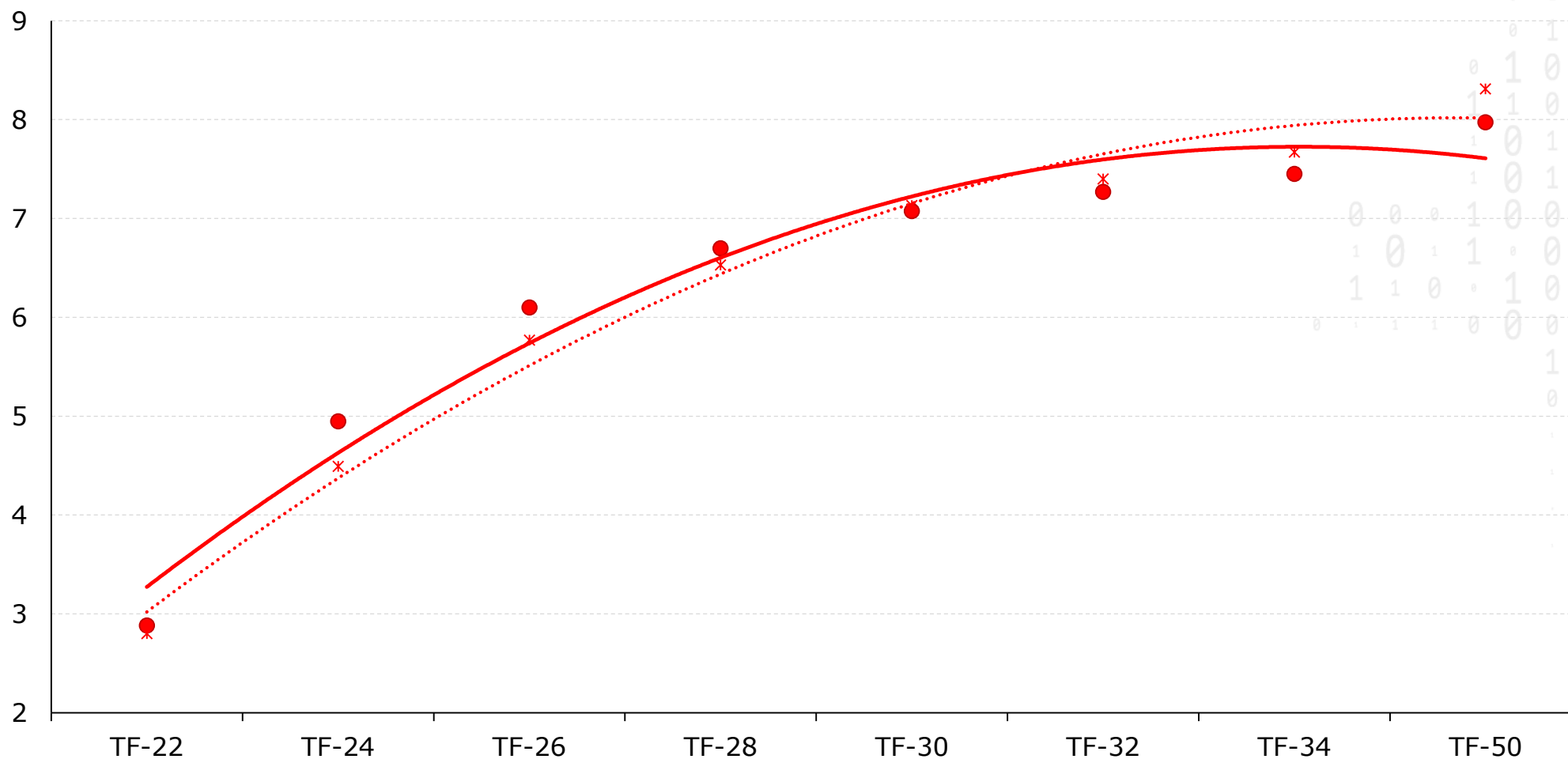
Tenedores de TES-Tasa Fija





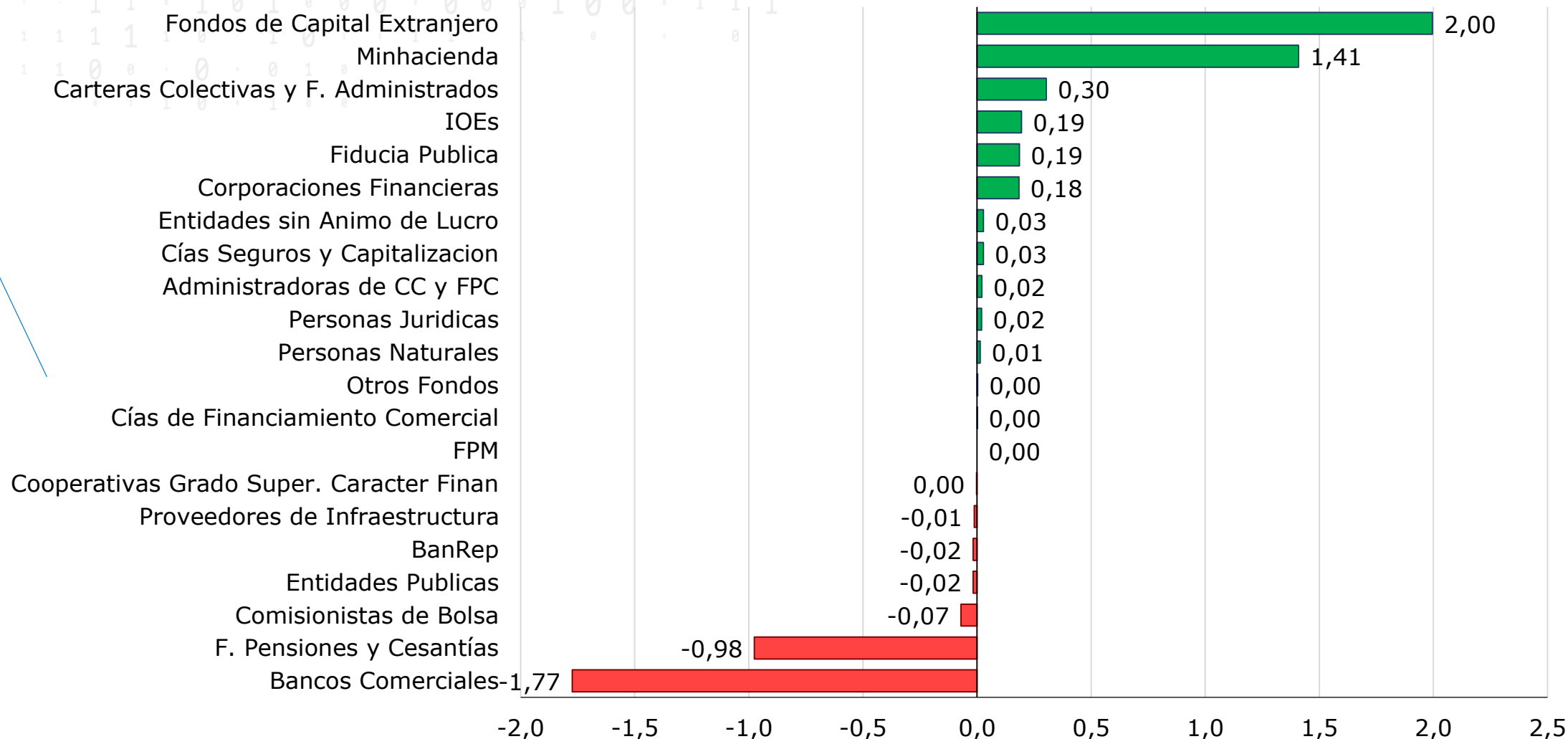
Curva de rendimientos TES Tasa Fija: (%)

● 1/07/2021 × 1/06/2021



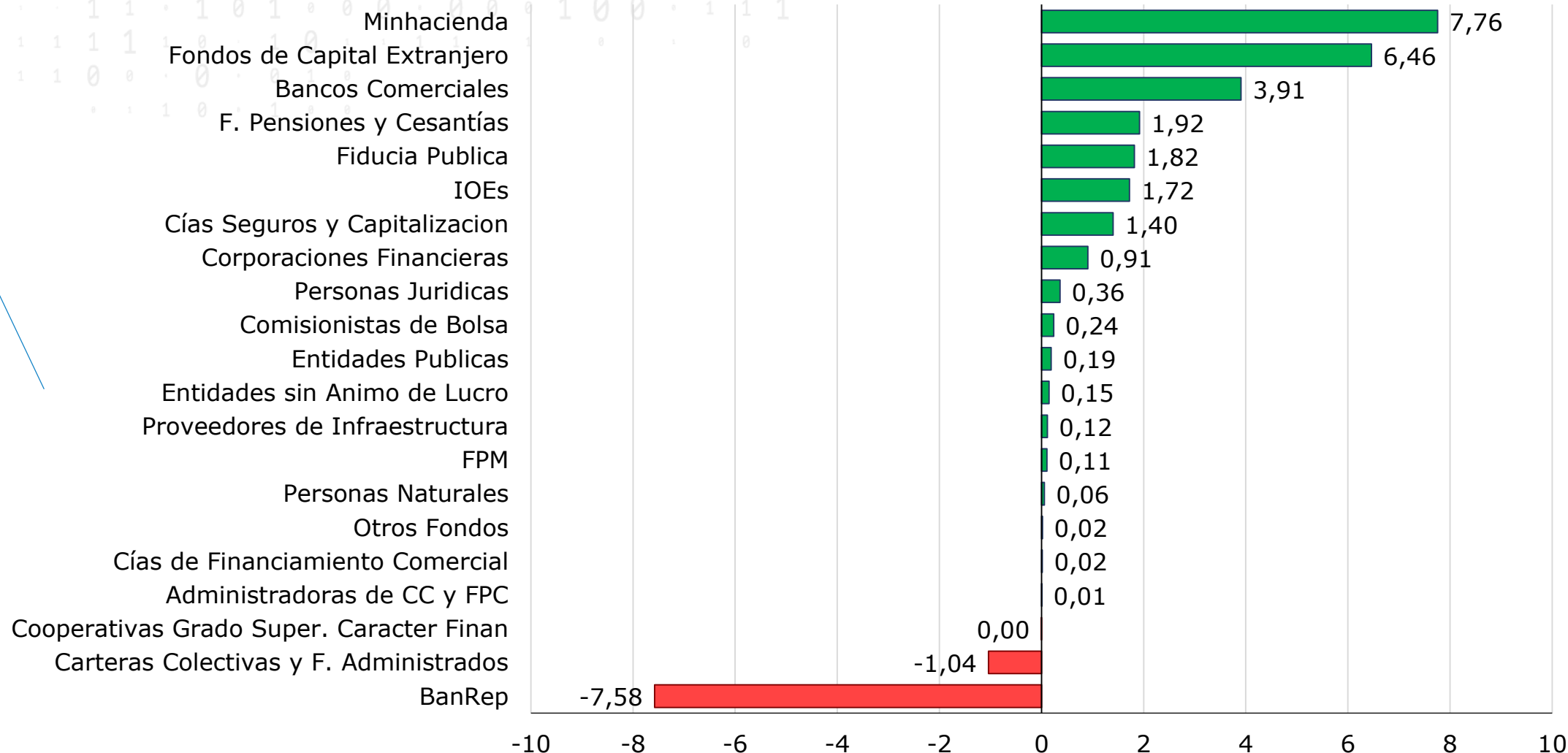
Tenedores de TES-TF

Compras-Ventas mensuales (junio 2021; COP\$Billones)



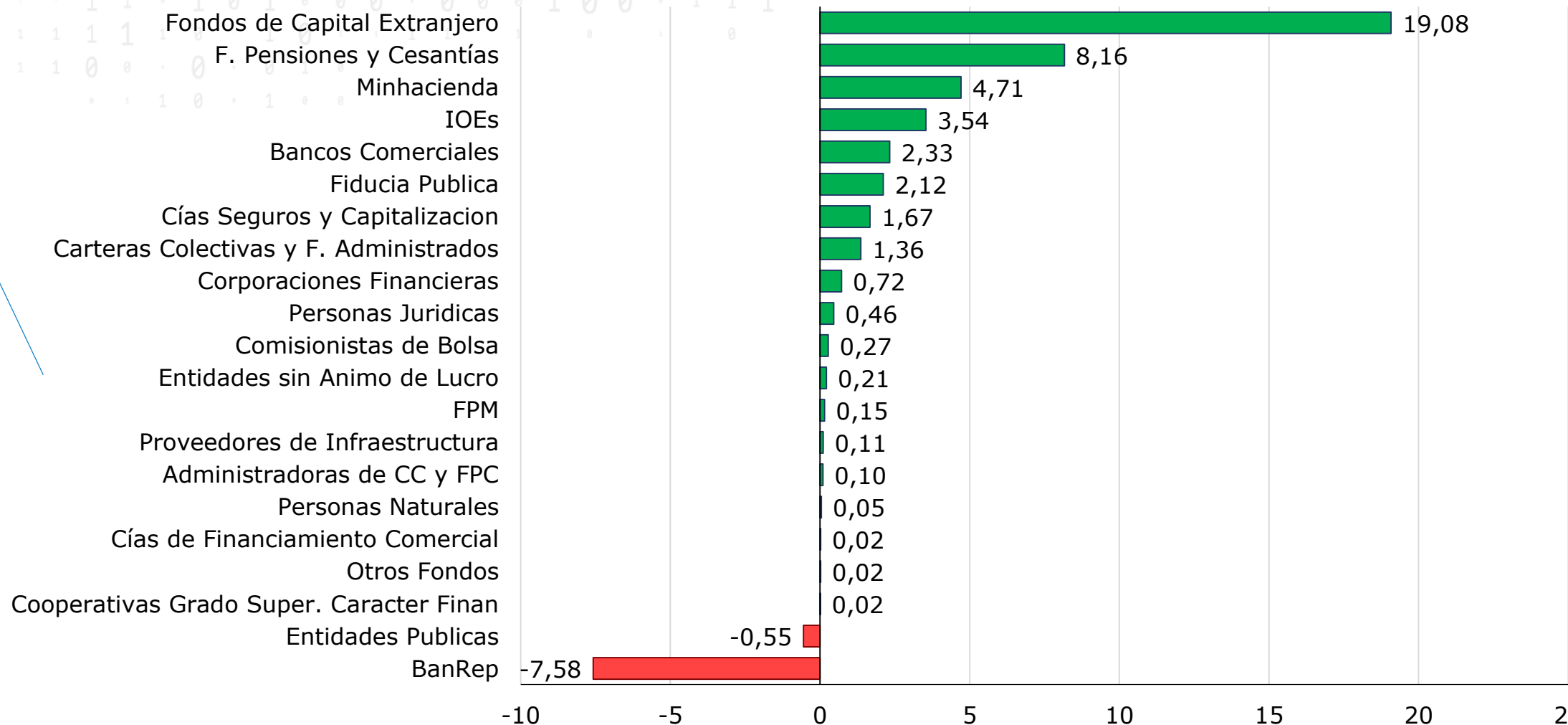
Tenedores de TES-TF

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



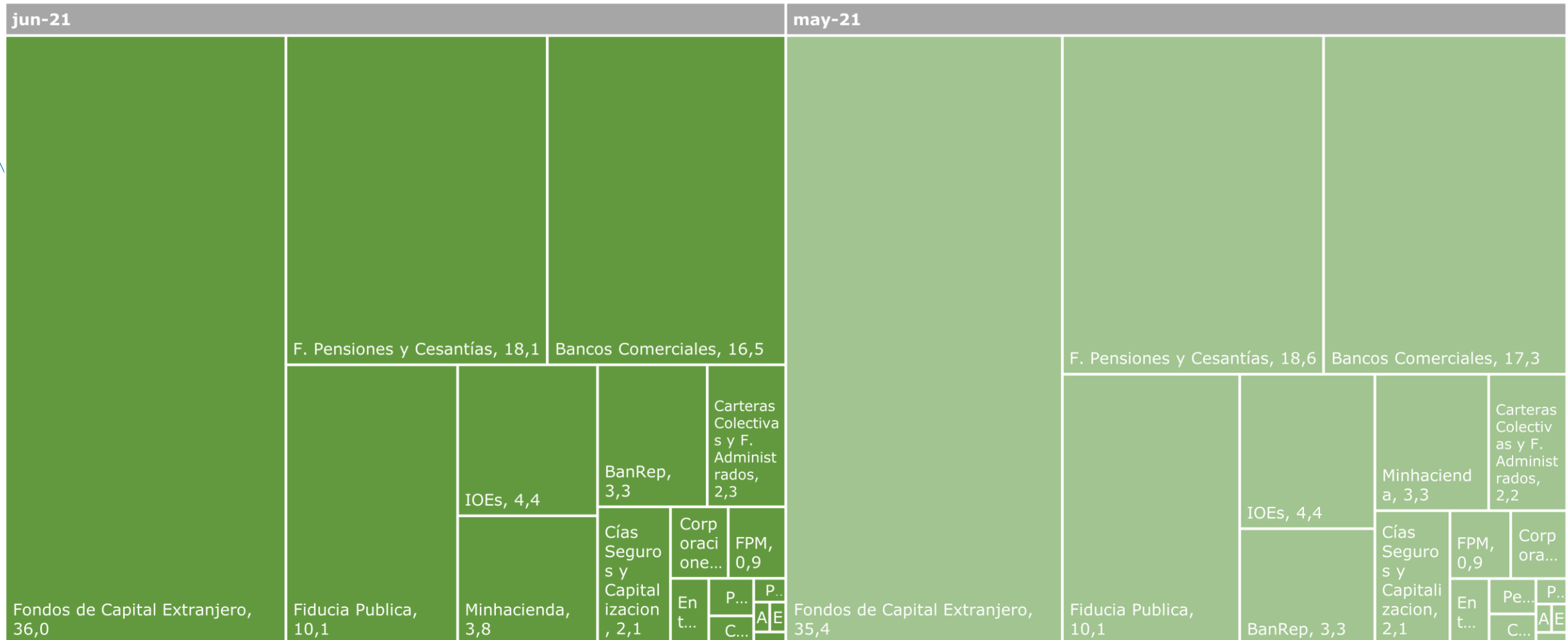
Tenedores de TES-TF

Compras-Ventas **12 meses**
(junio 2021; COP\$Billones)



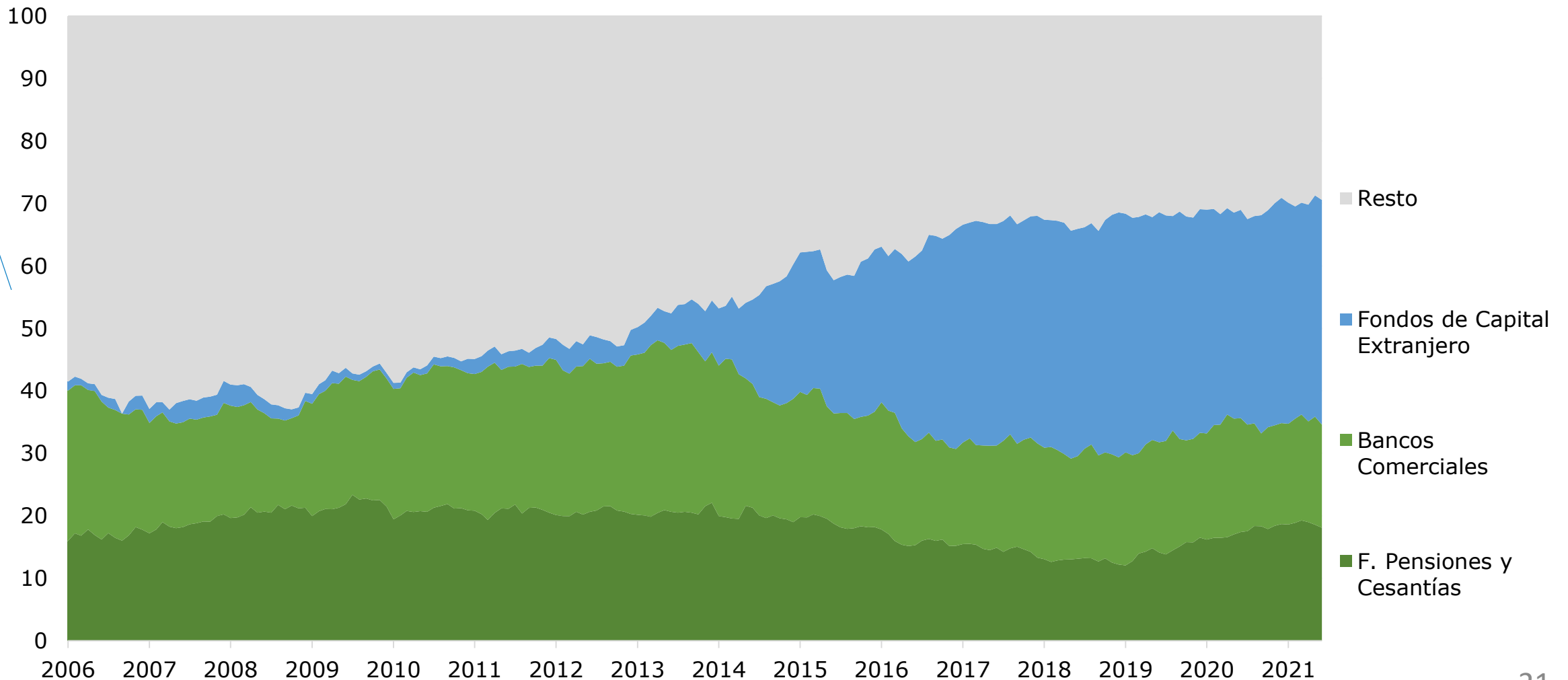
Tenedores de TES-TF

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



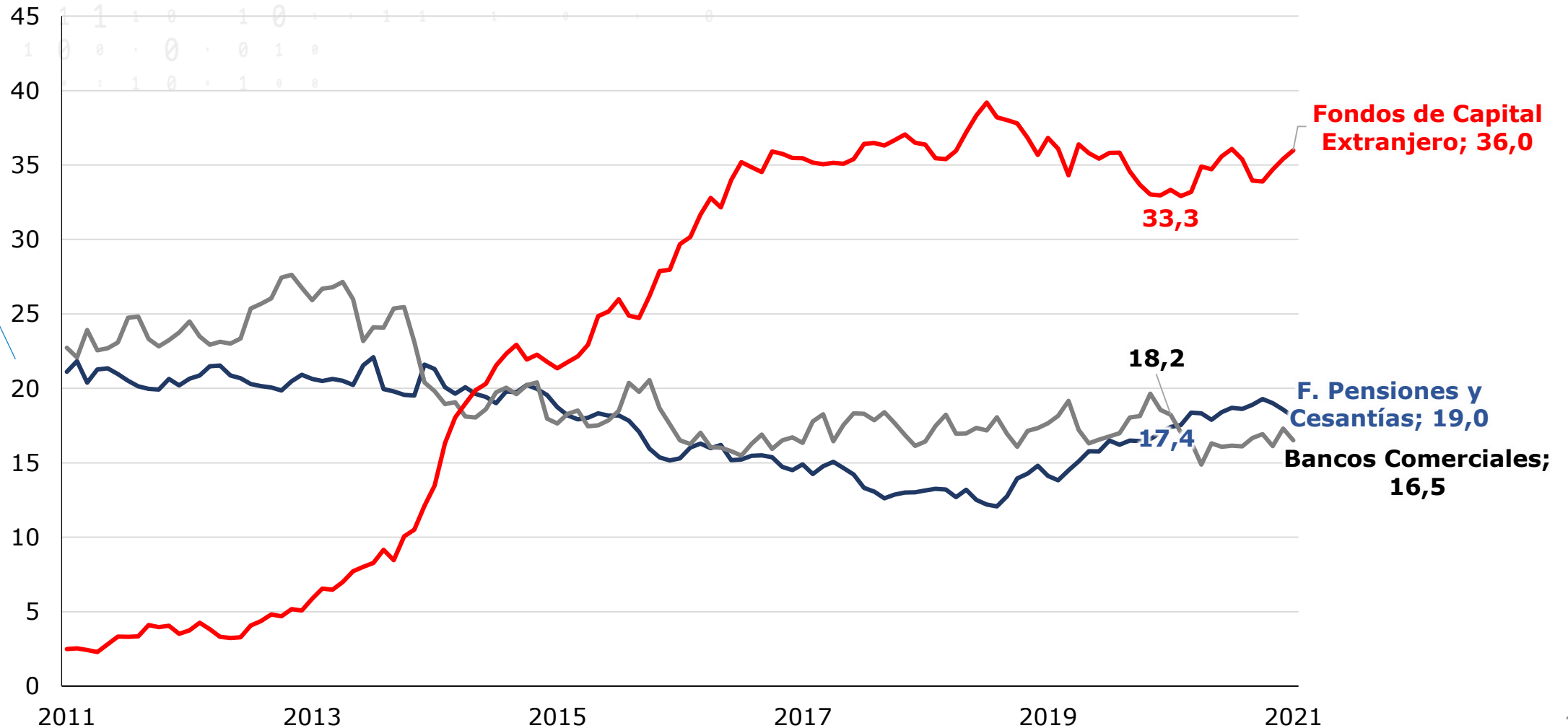
Tenedores de TES-TF

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



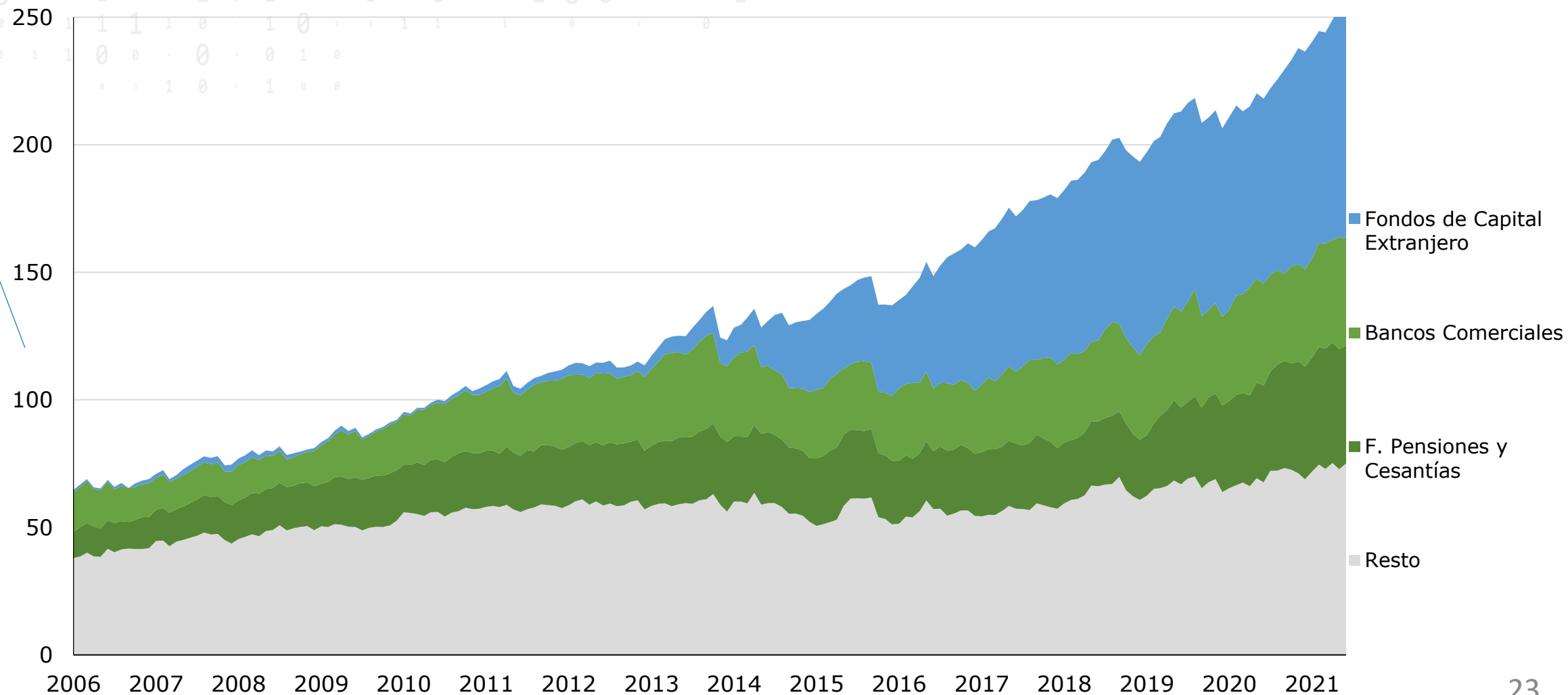
Tenedores de TES-TF

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



Tenedores de TES-TF

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



Fuente: Minhacienda. Cálculos: Estudios Económicos Fidubogotá.

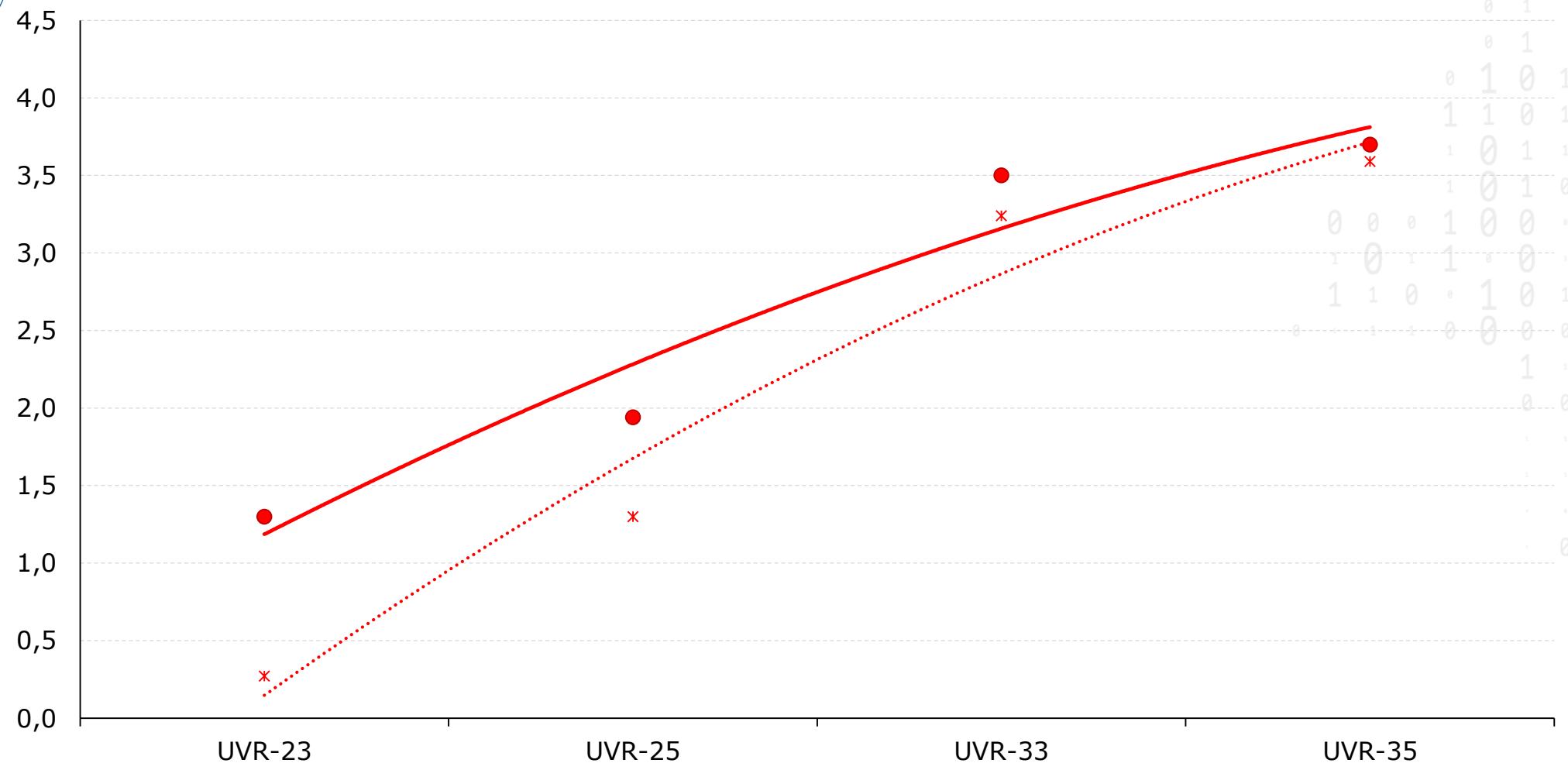
Tenedores de TES-UVR





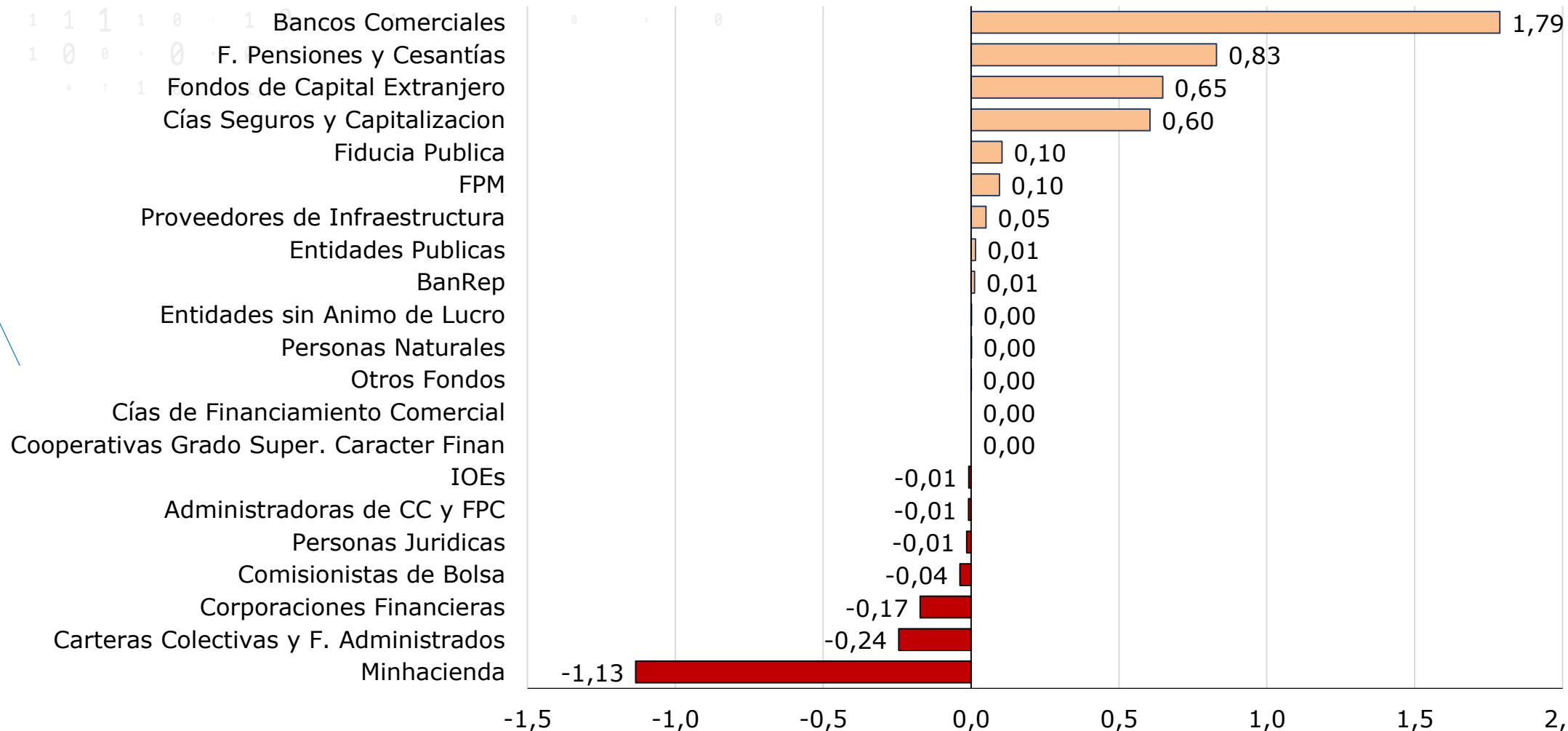
Curva de rendimientos TES-UVR: (%)

● 1/07/2021 ✕ 1/06/2021



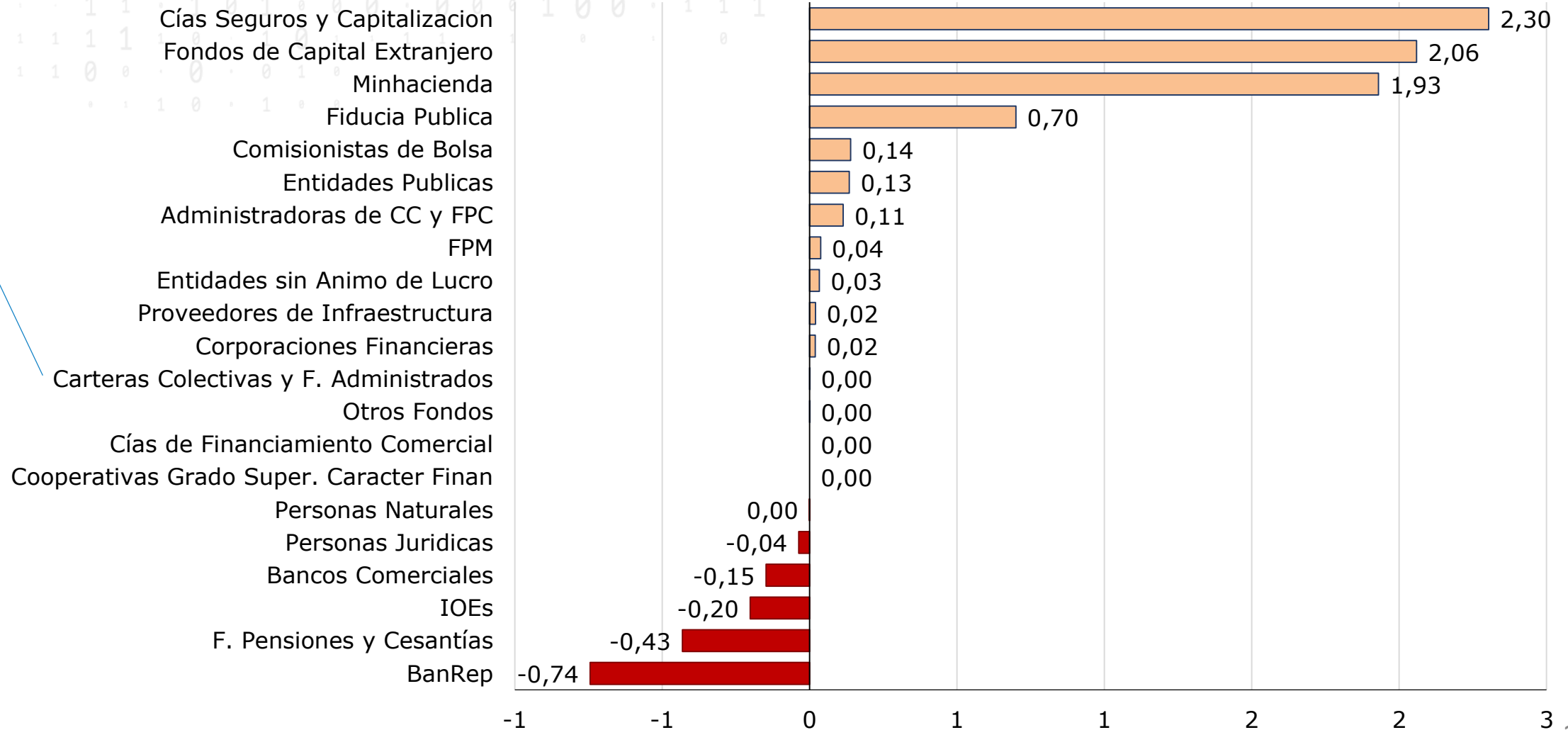
Tenedores de TES-UVR

Compras-Ventas mensuales (junio 2021; COP\$Billones)



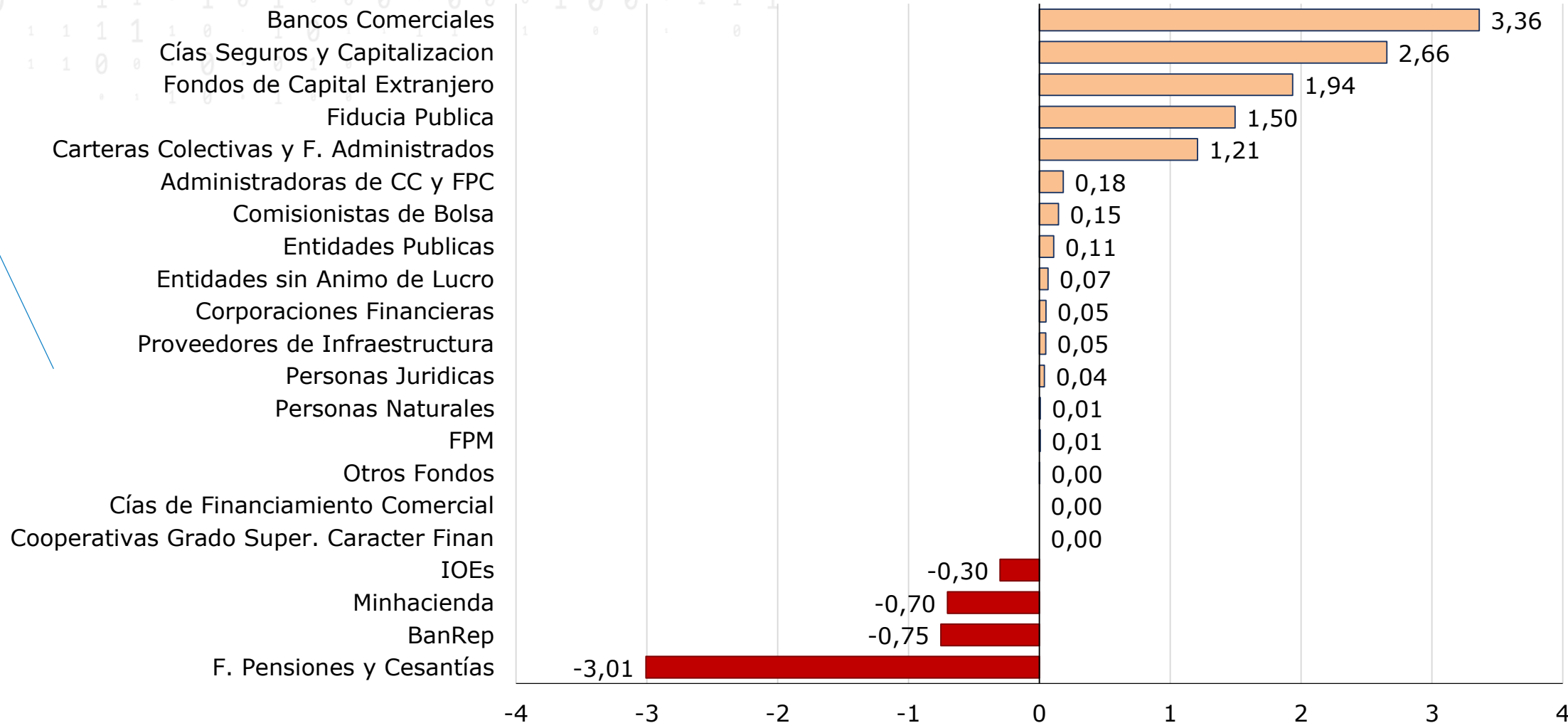
Tenedores de TES-UVR

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



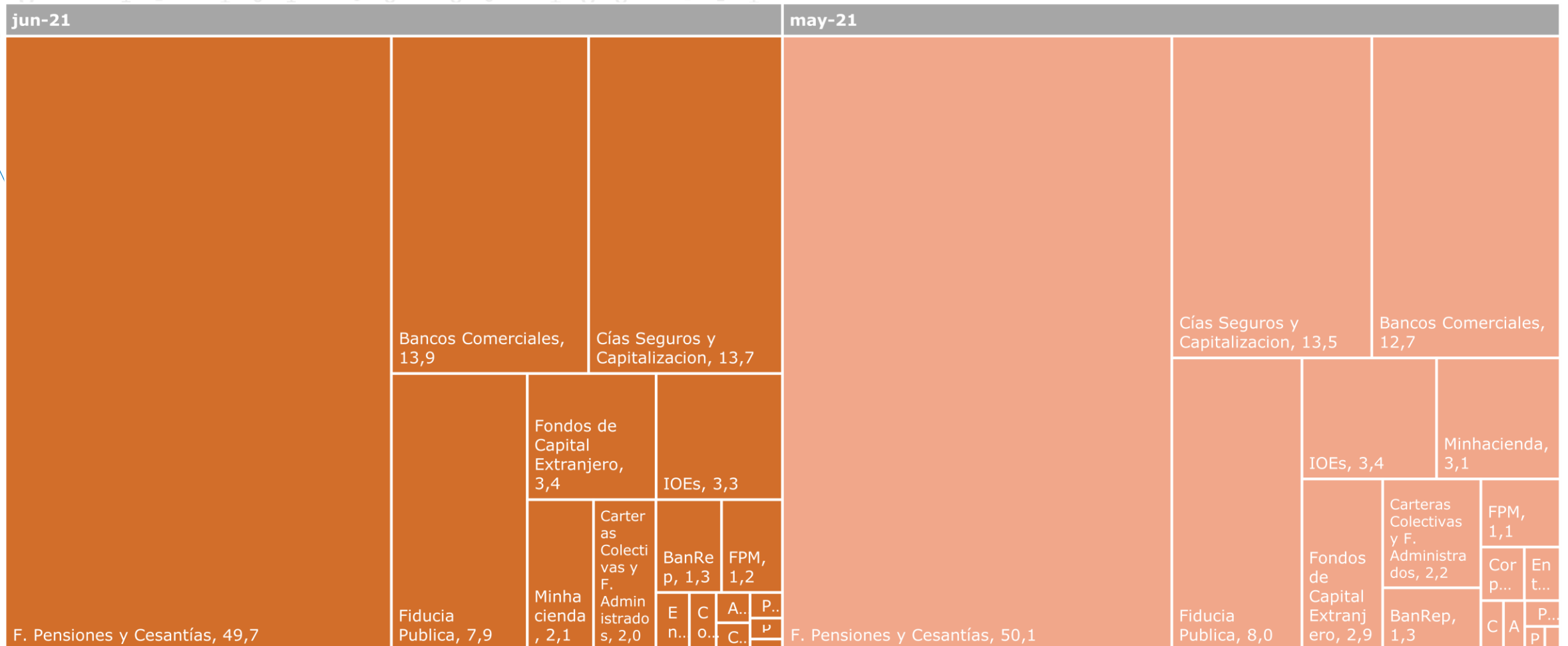
Tenedores de TES-UVR

Compras-Ventas **12 meses**
(junio 2021; COP\$Billones)



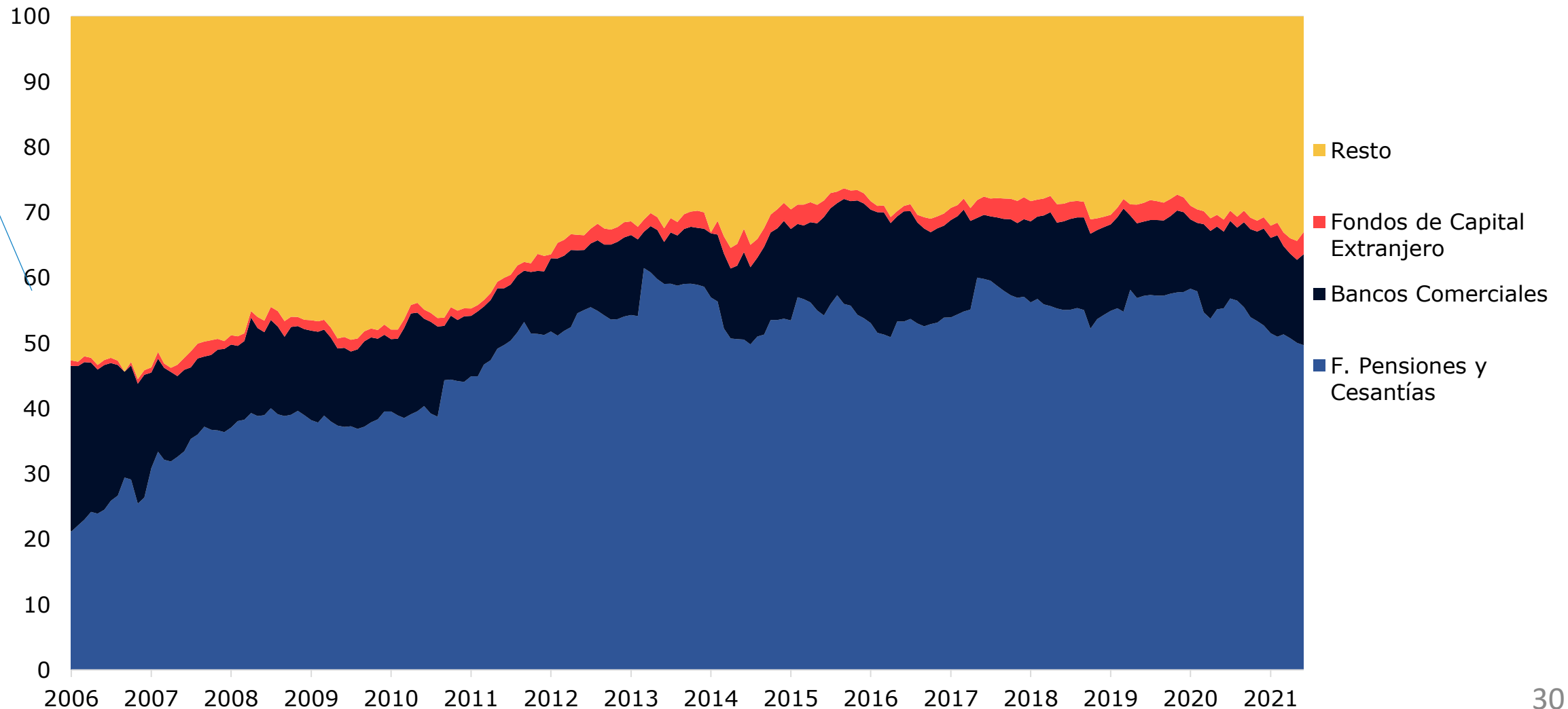
Tenedores de TES-UVR

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



Tenedores de TES-UVR

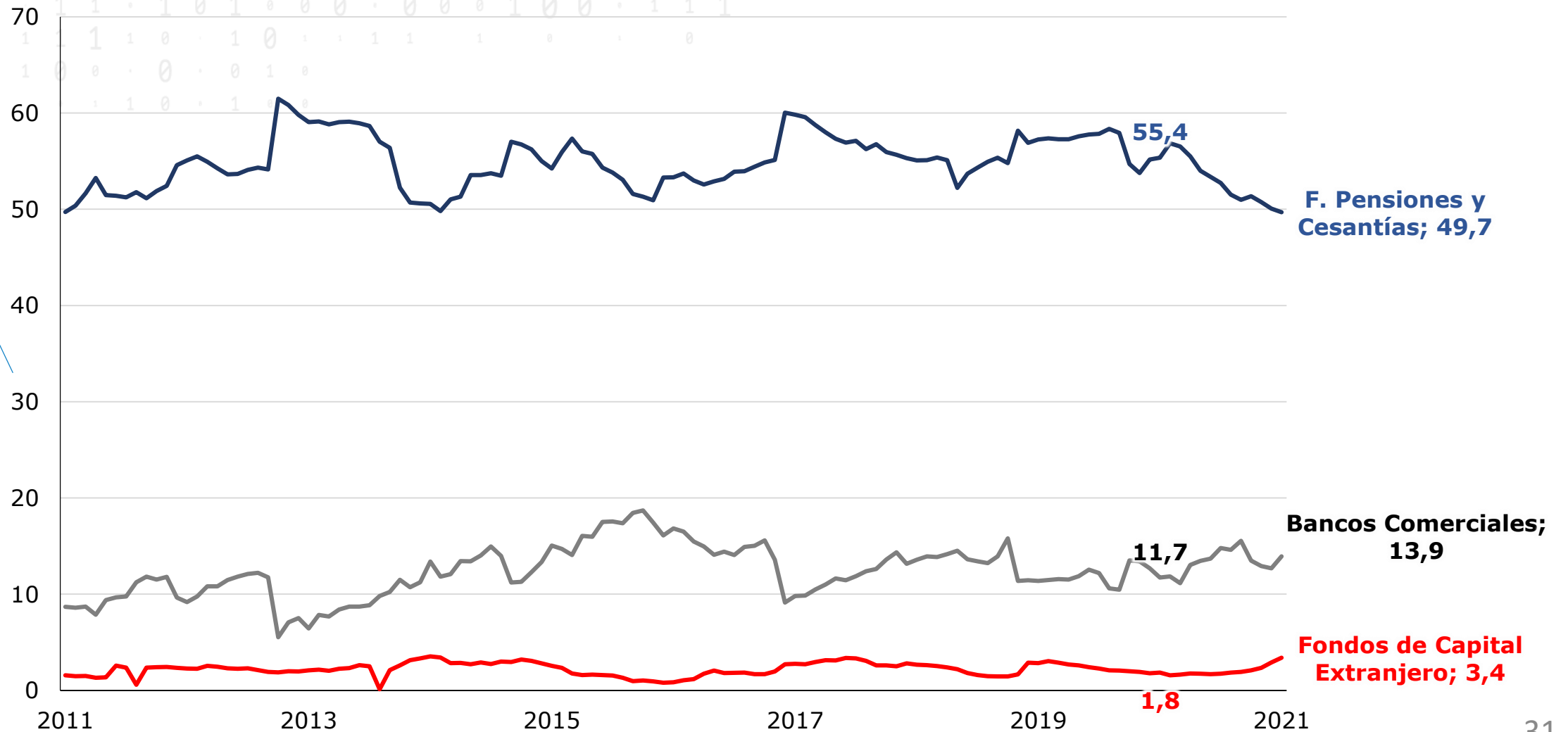
Tenencias de TES-UVR
(2006-2021; %)



Fuente: Minhacienda. Cálculos: Estudios Económicos Fidubogotá.

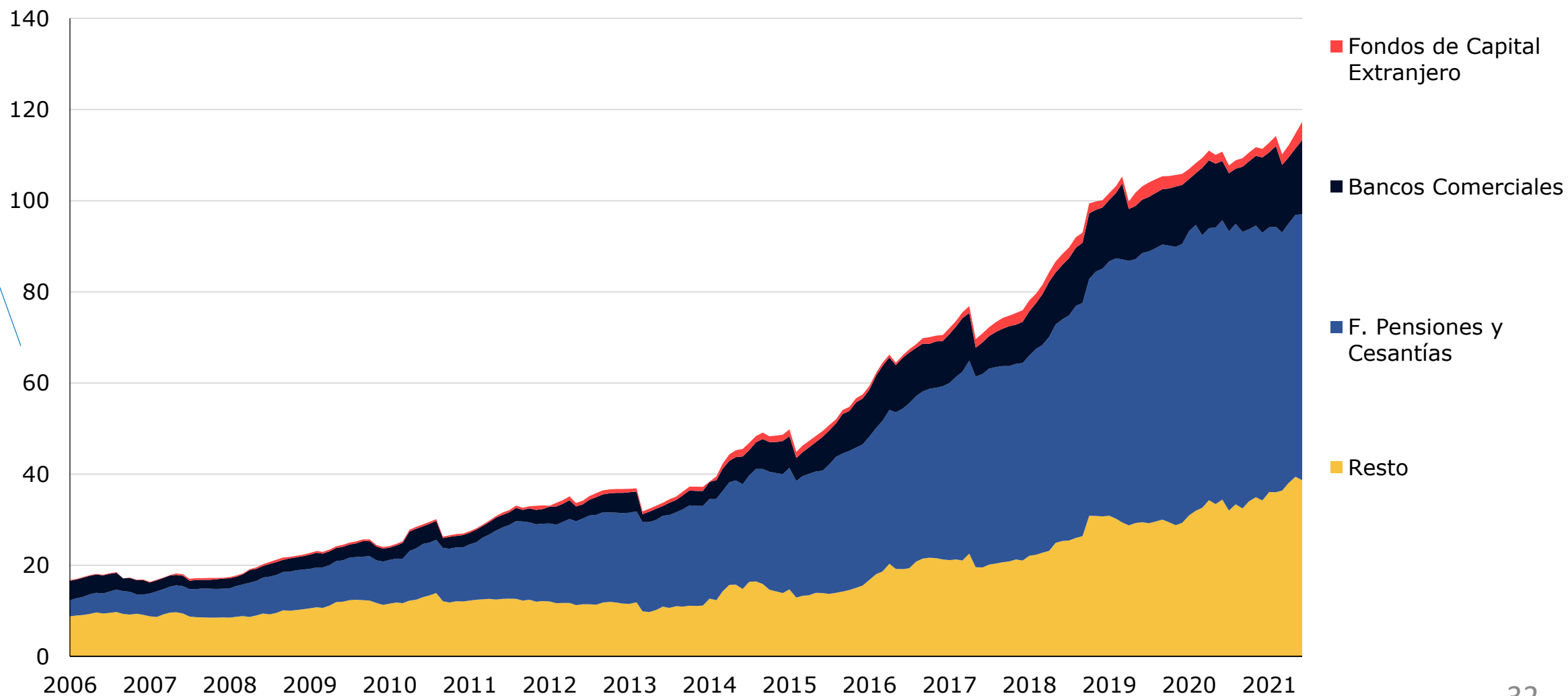
Tenedores de TES-UVR

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



Tenedores de TES-UVR

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

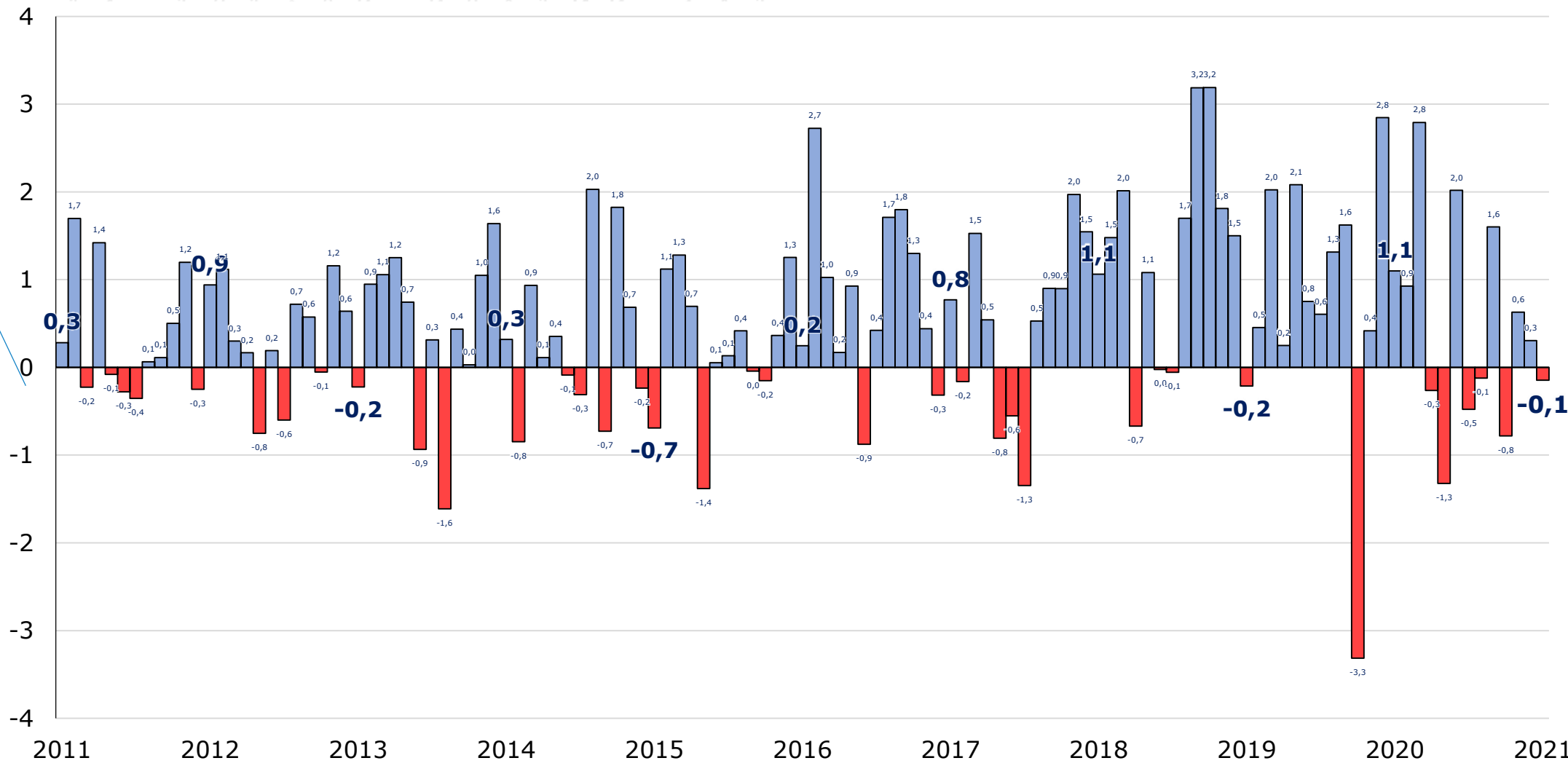


Compras-Ventas históricas por grupo



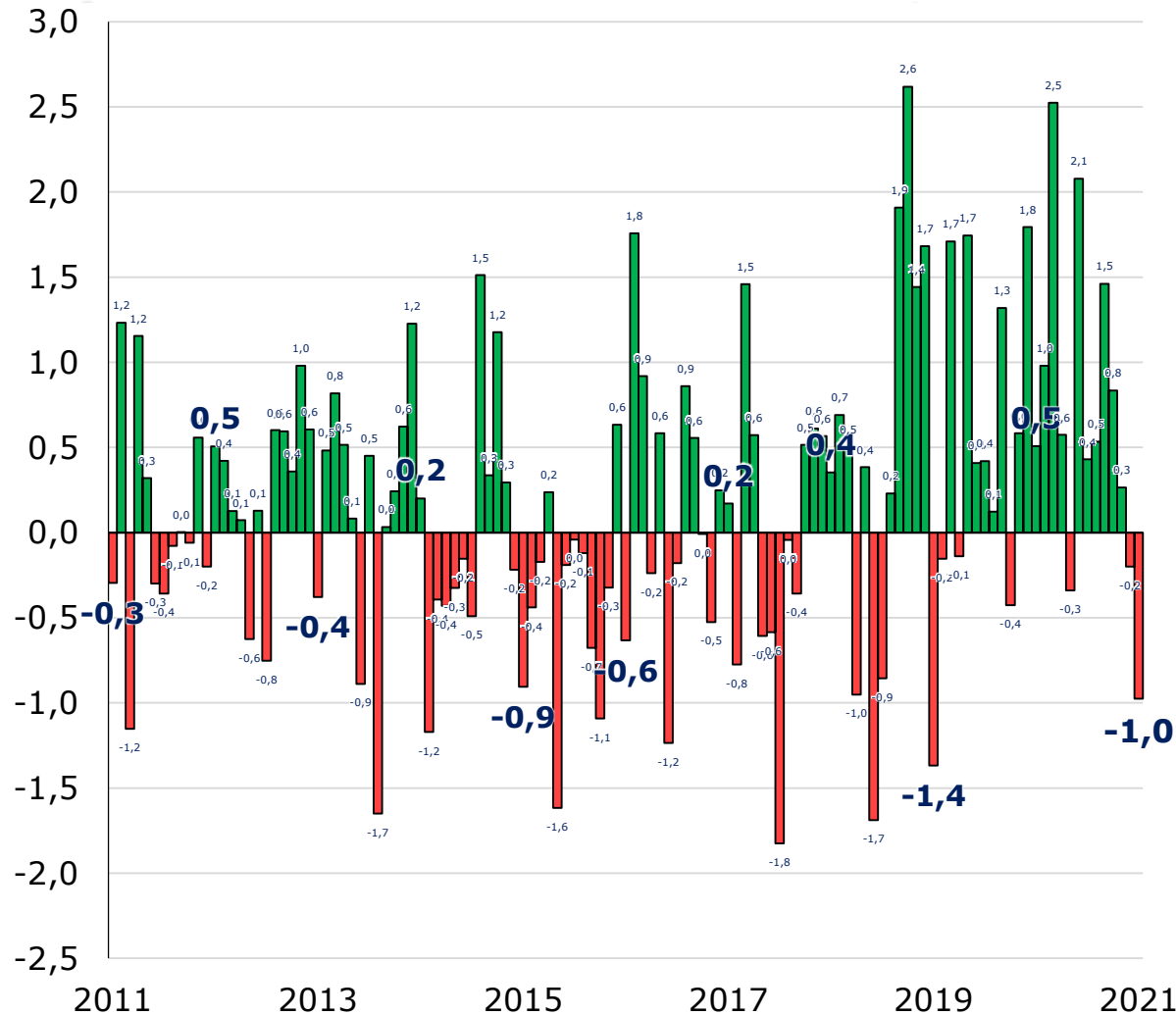


Compras-Ventas TES mensuales (Corte de junio 2021; COP\$Billones)

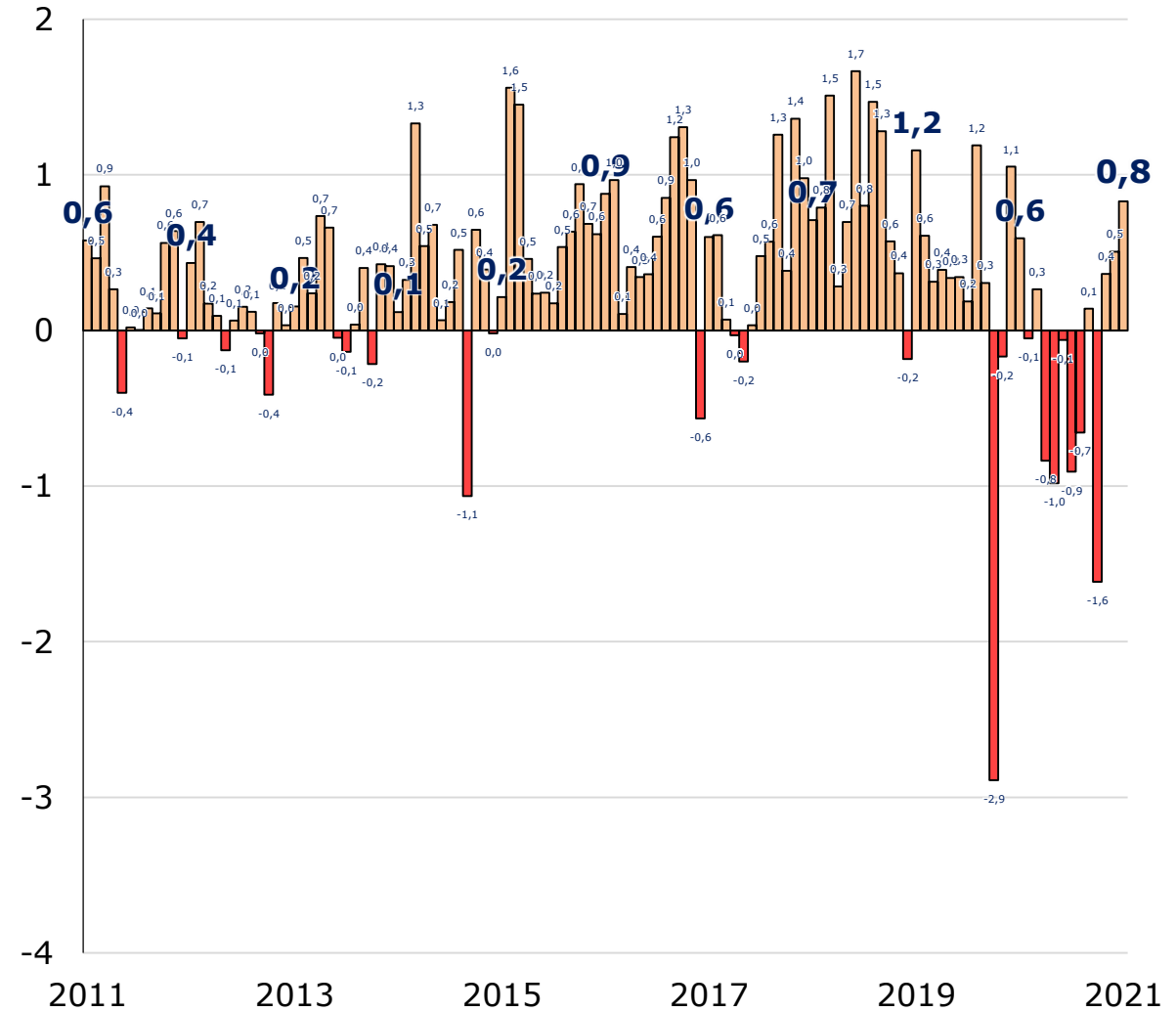


Fondos de Pensiones y Cesantías Fiduciaria Bogotá

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

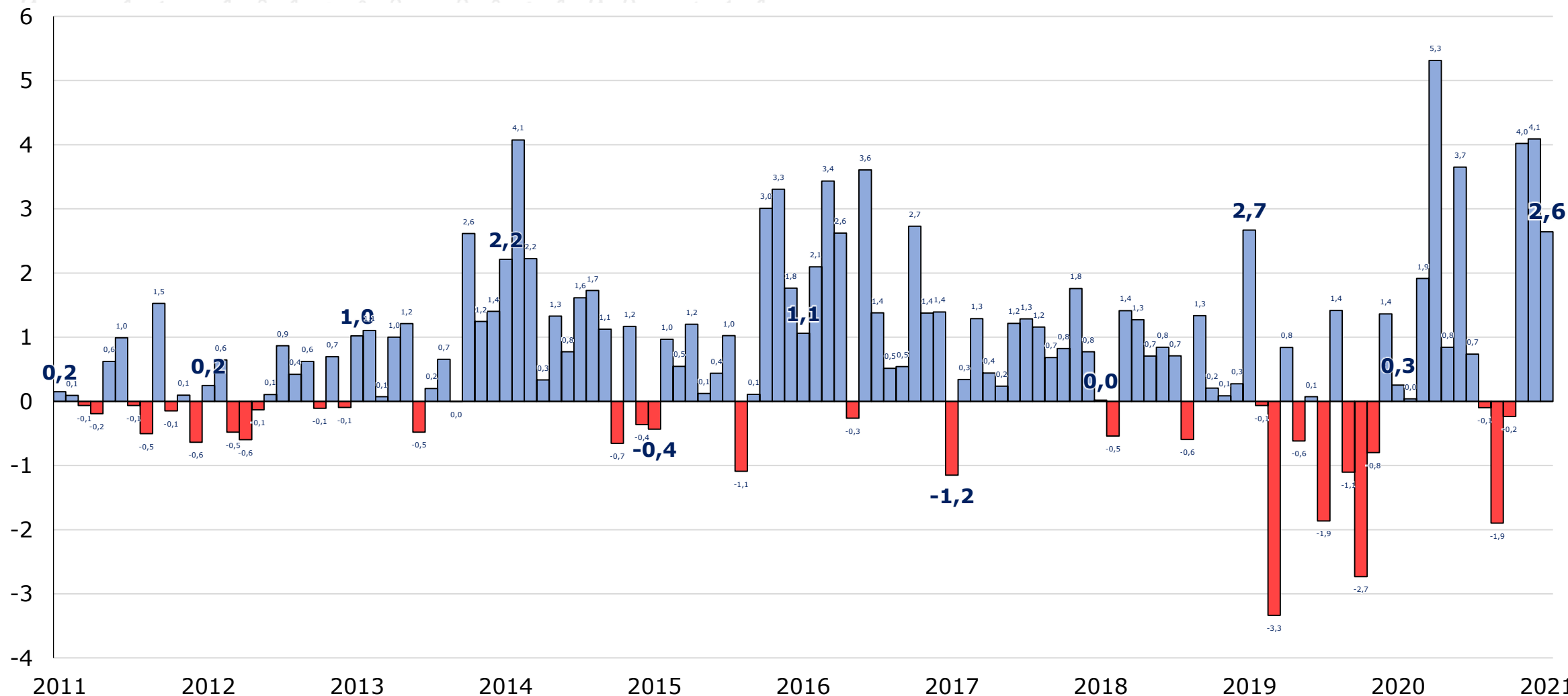


Compras-Ventas TES-UVR mensuales
(Corte de junio 2021; COP\$Billones)



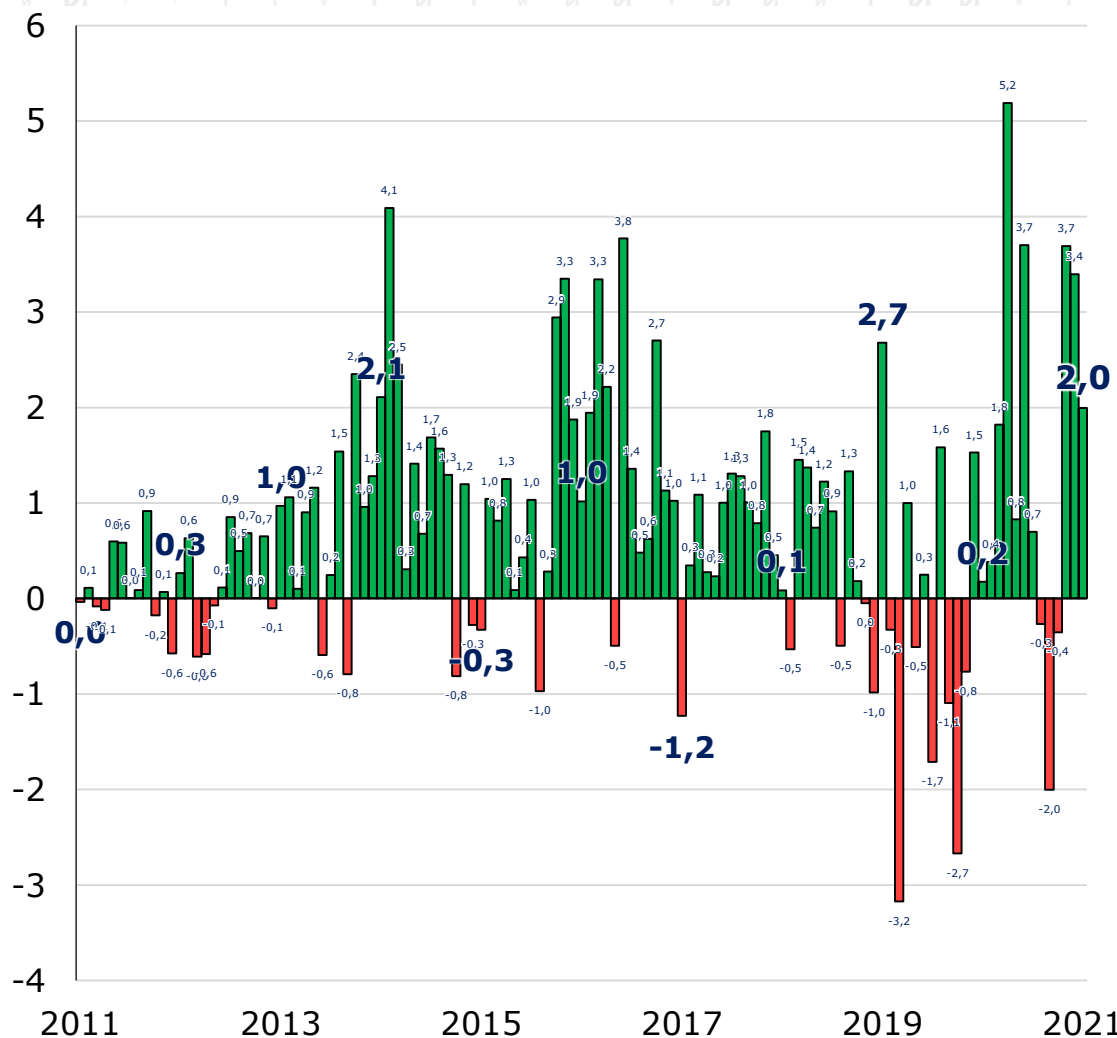
Fondos de Capital Extranjero

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

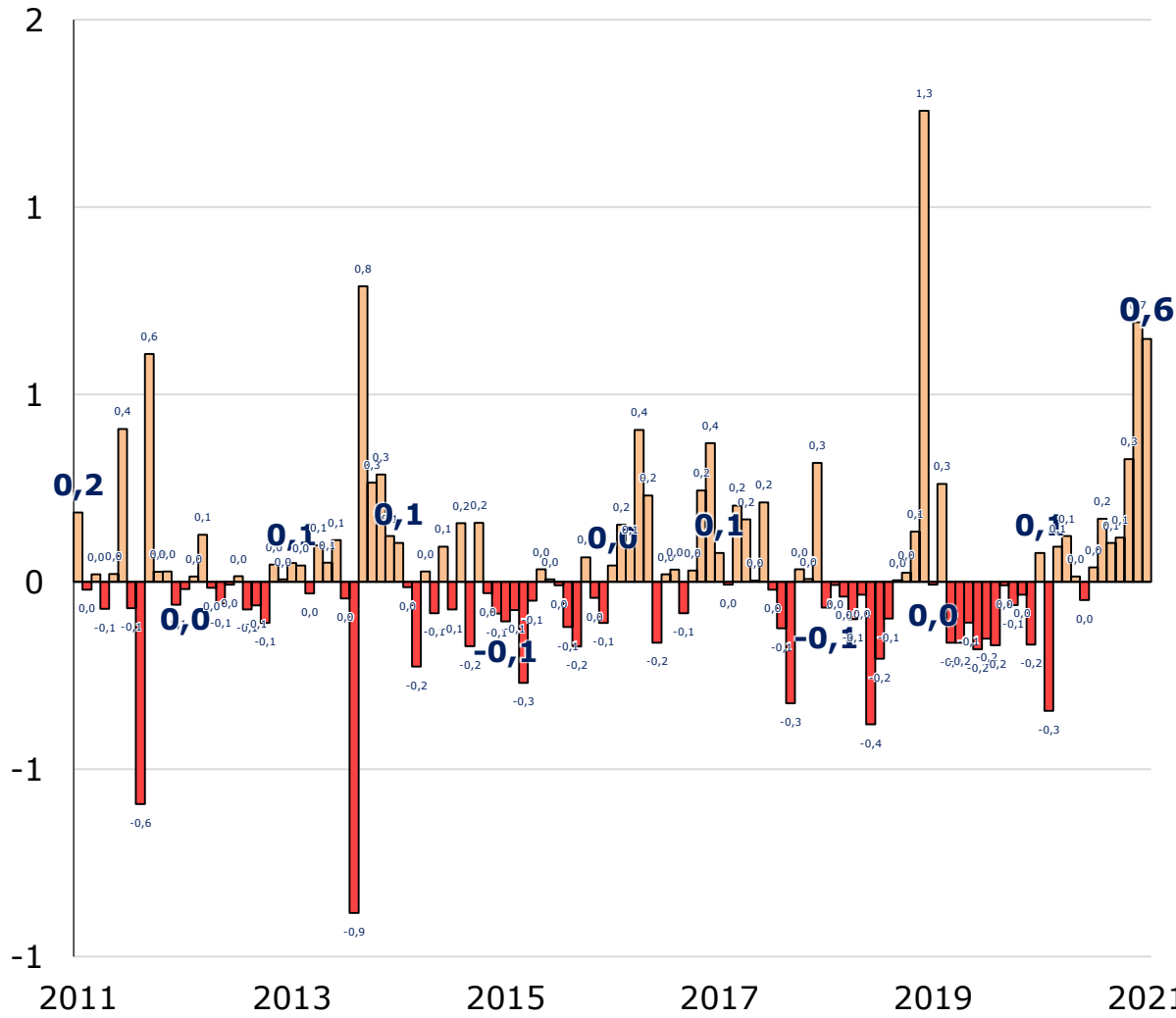


Fondos de Capital Extranjero

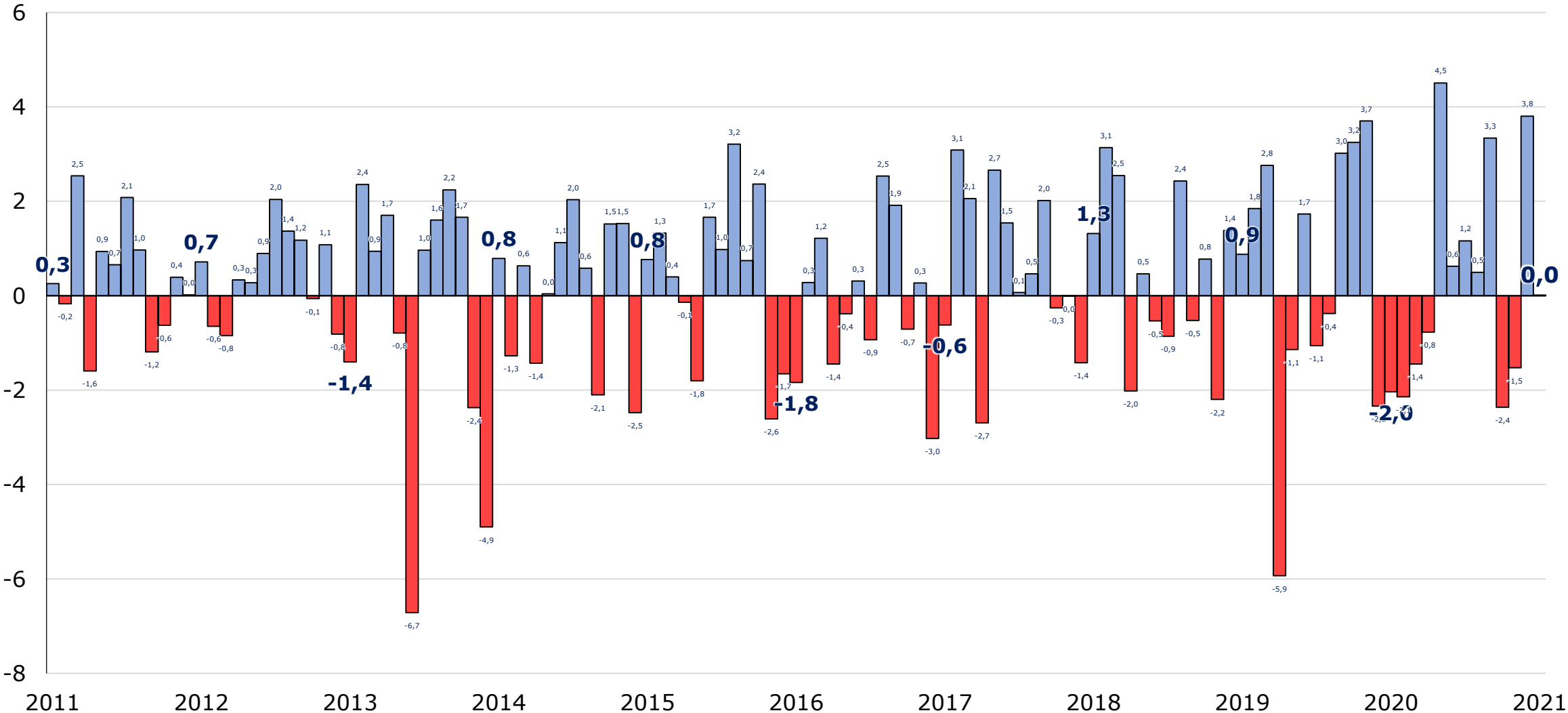
Compras-Ventas TES-TF mensuales
(Corte de junio 2021; COP\$Billones)



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

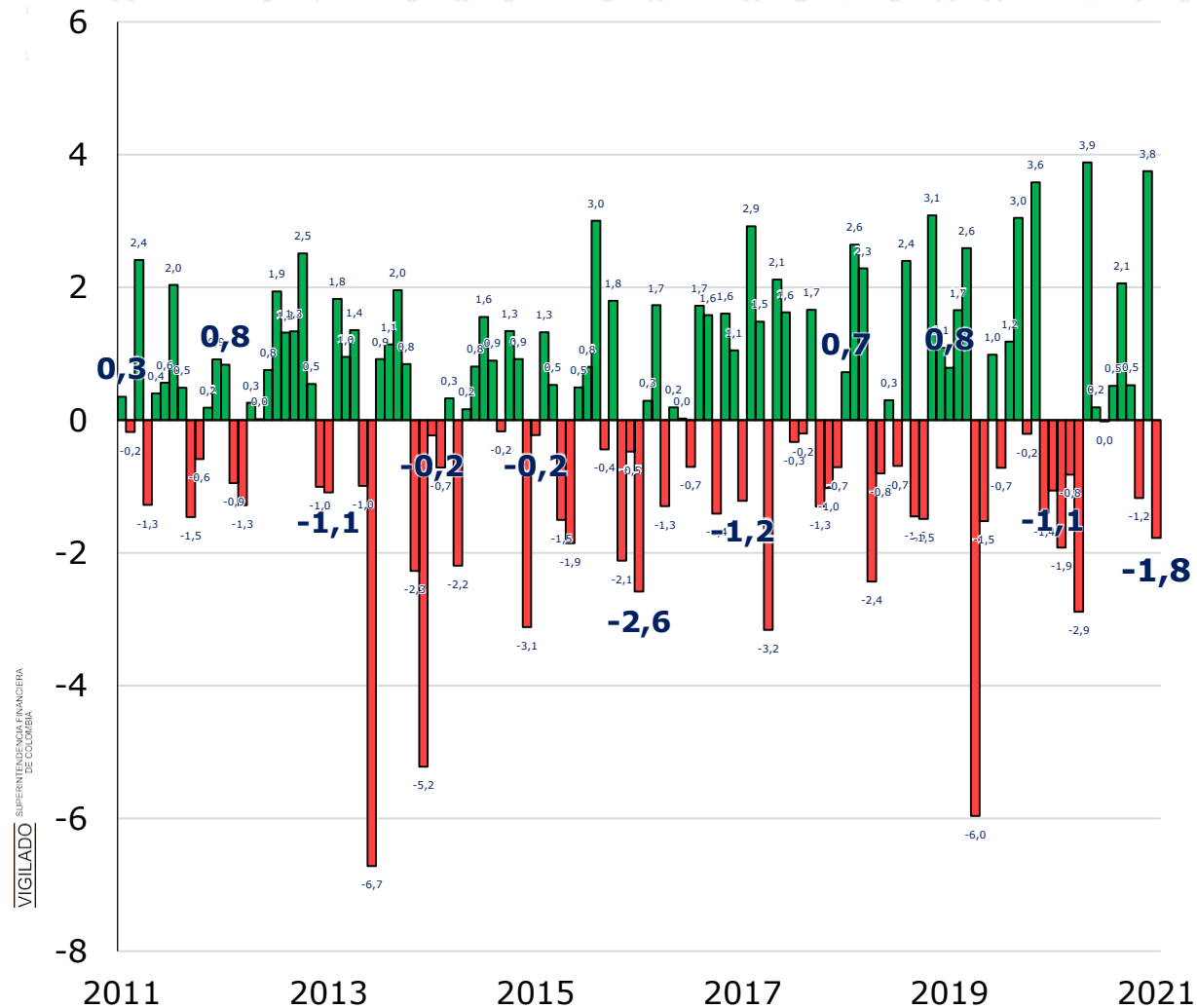


Compras-Ventas TES mensuales (Corte de junio 2021; COP\$Billones)

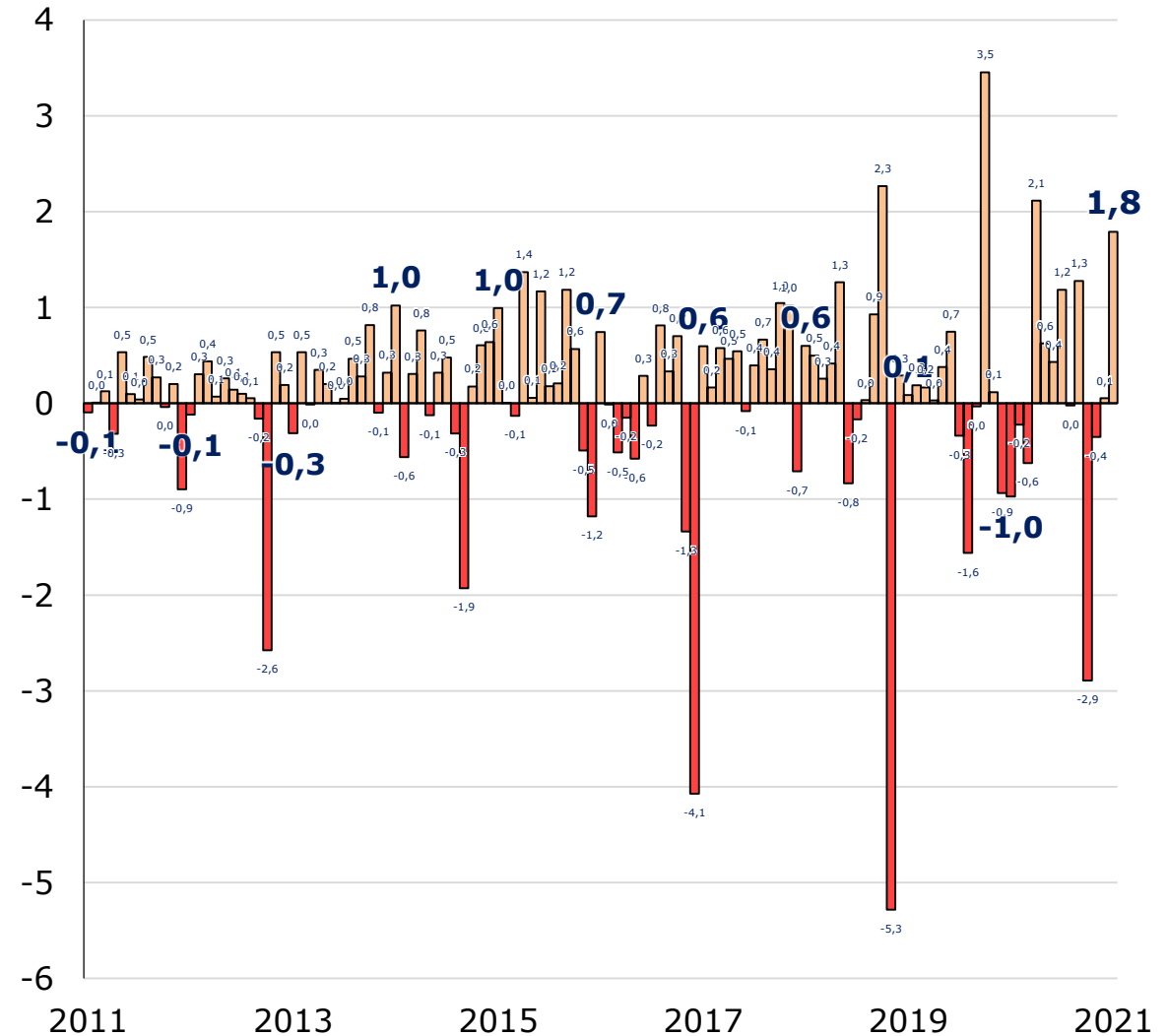


Bancos Comerciales

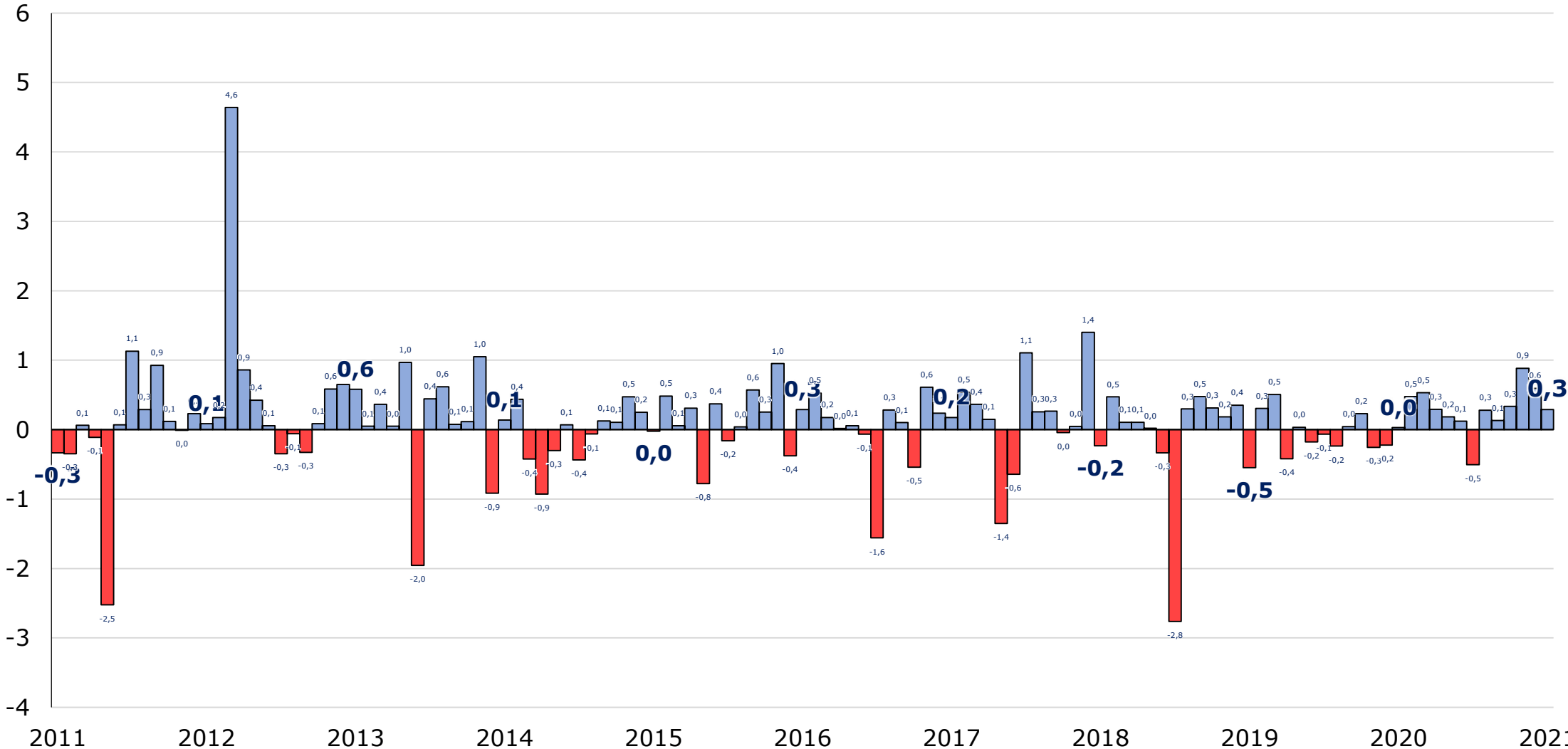
Compras-Ventas TES-TF mensuales (Corte de junio 2021; COP\$Billones)



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

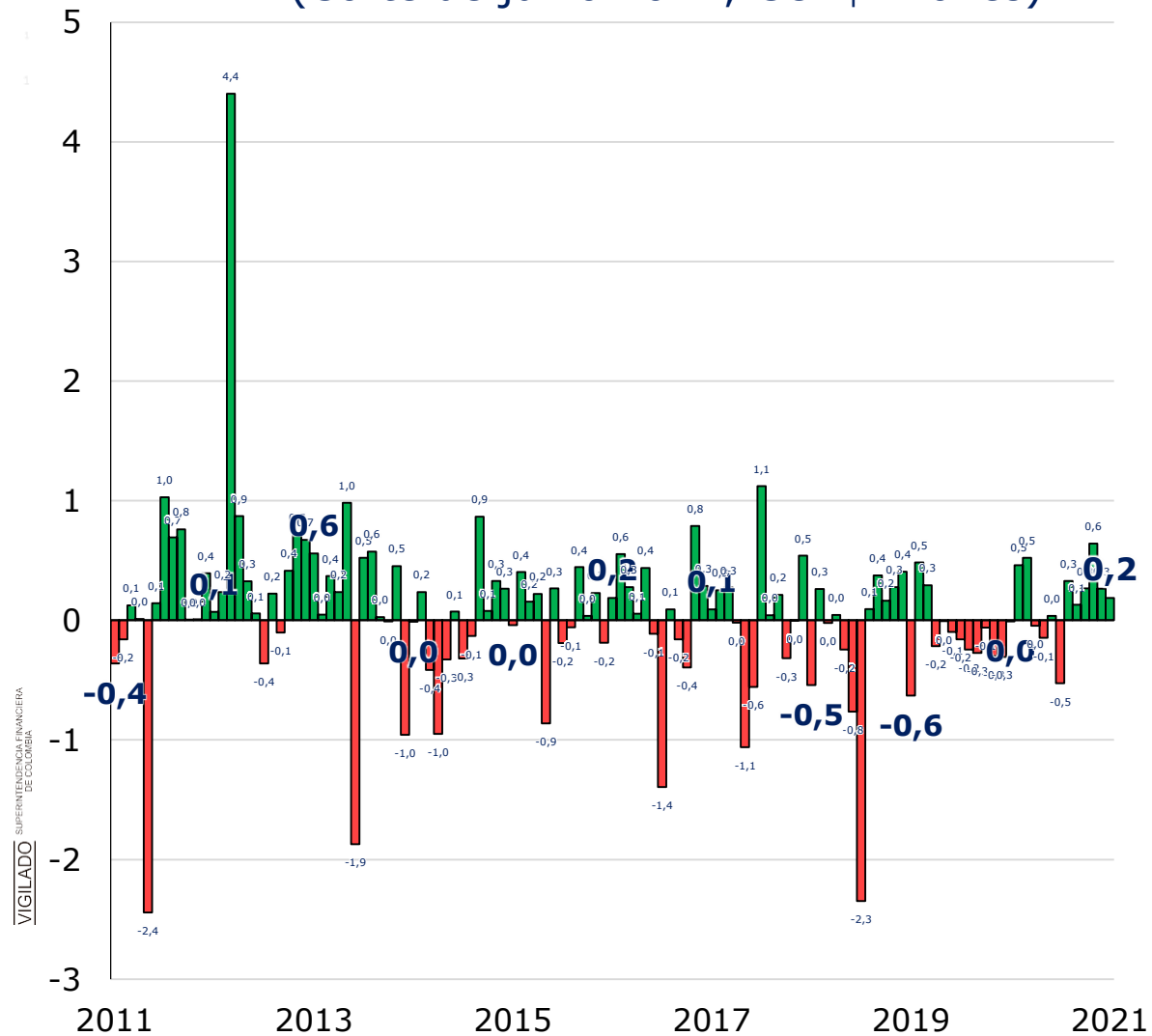


Compras-Ventas TES mensuales
(Corte de junio 2021; COP\$Billones)



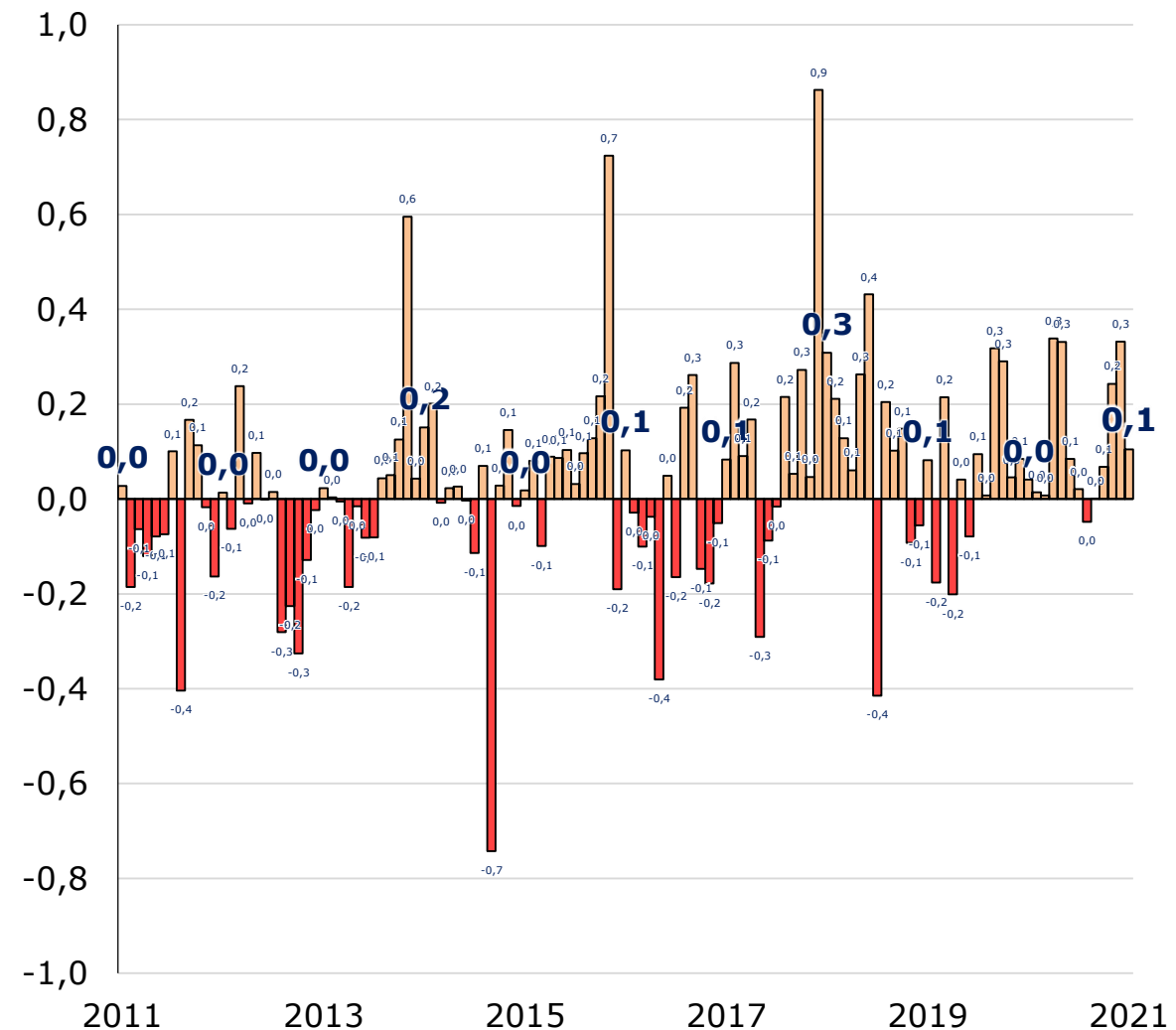
Fiducia Pública

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



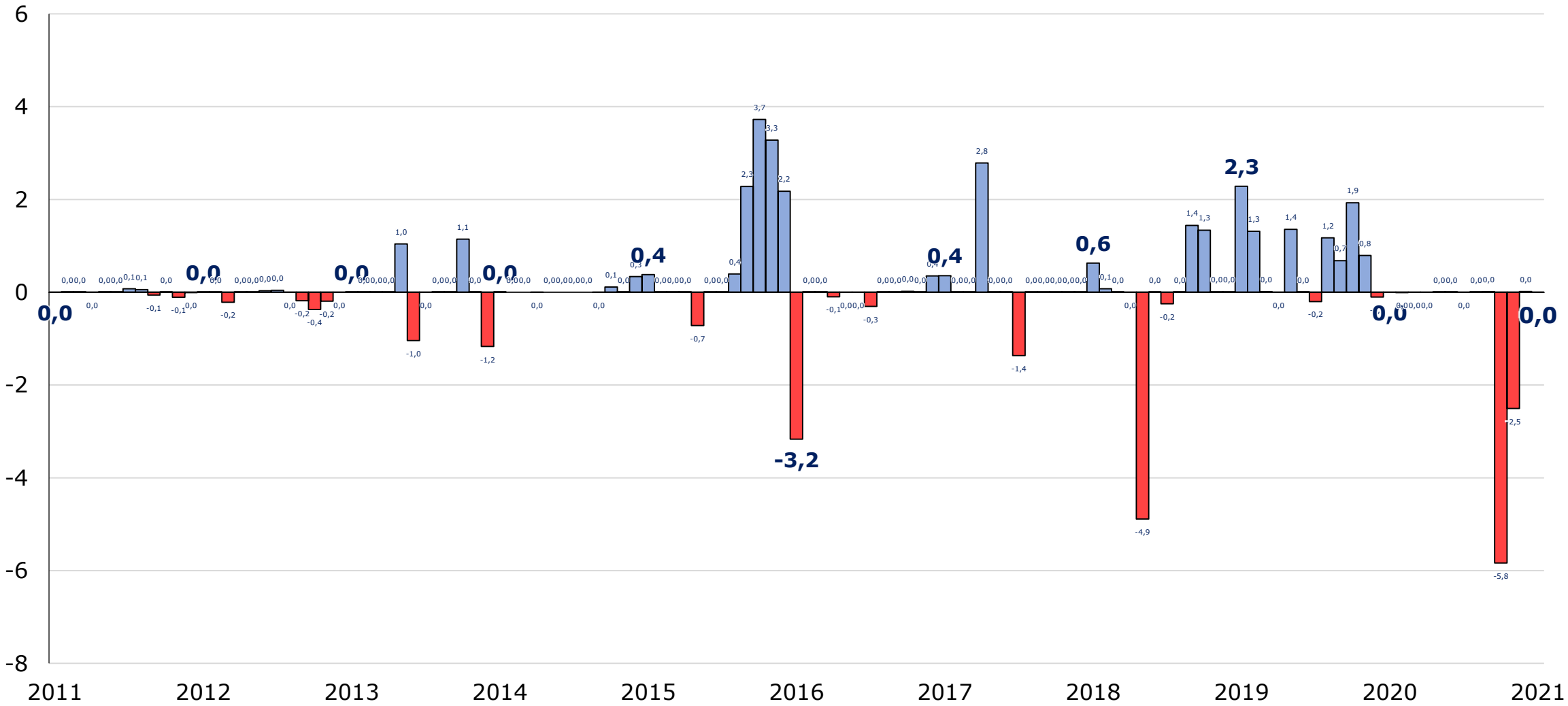
Fuente: Minhacienda. Cálculos: Estudios Económicos Fidubogotá.

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



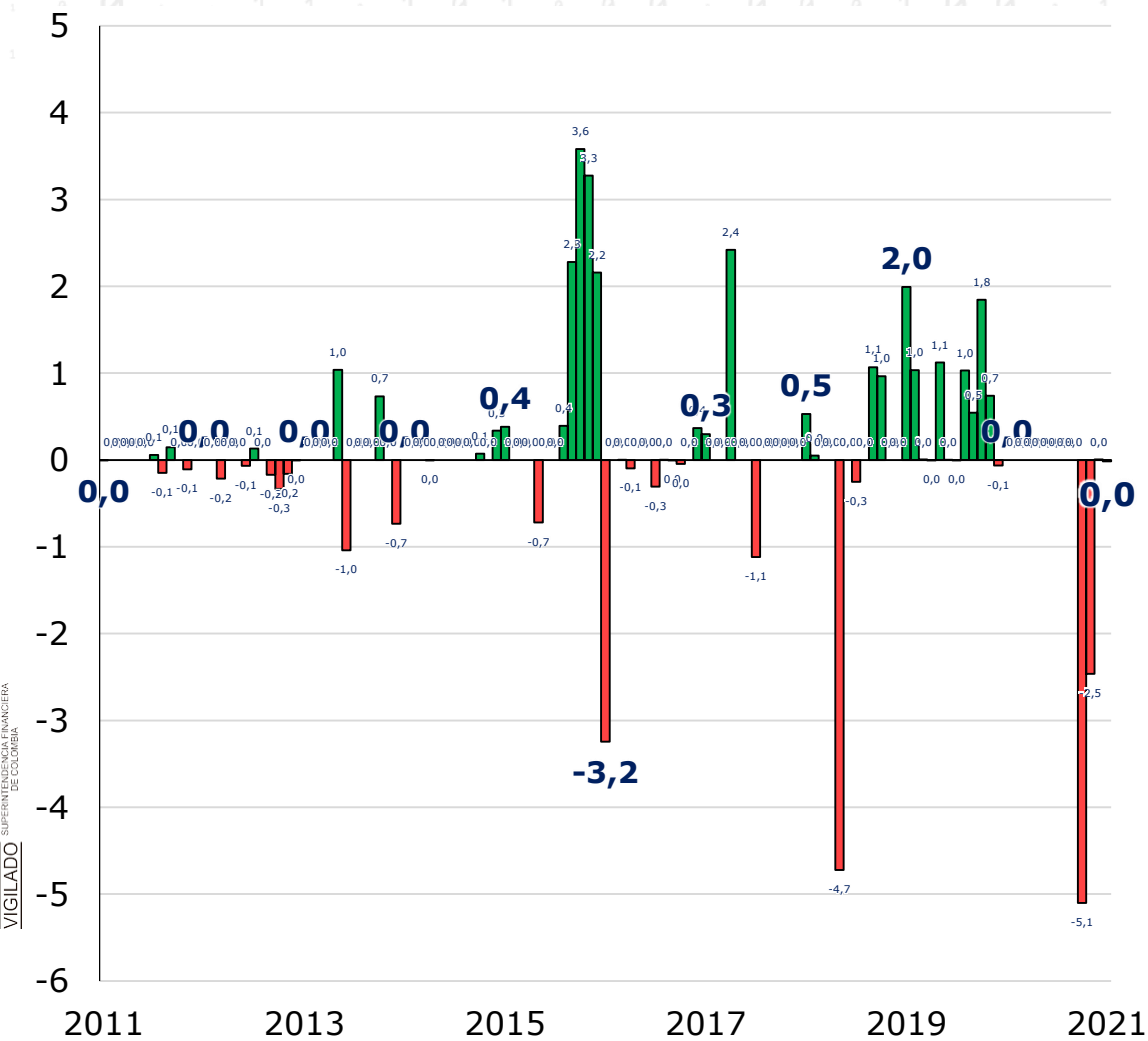
Las obligaciones de la fiduciaria son de medio y no de resultado.

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

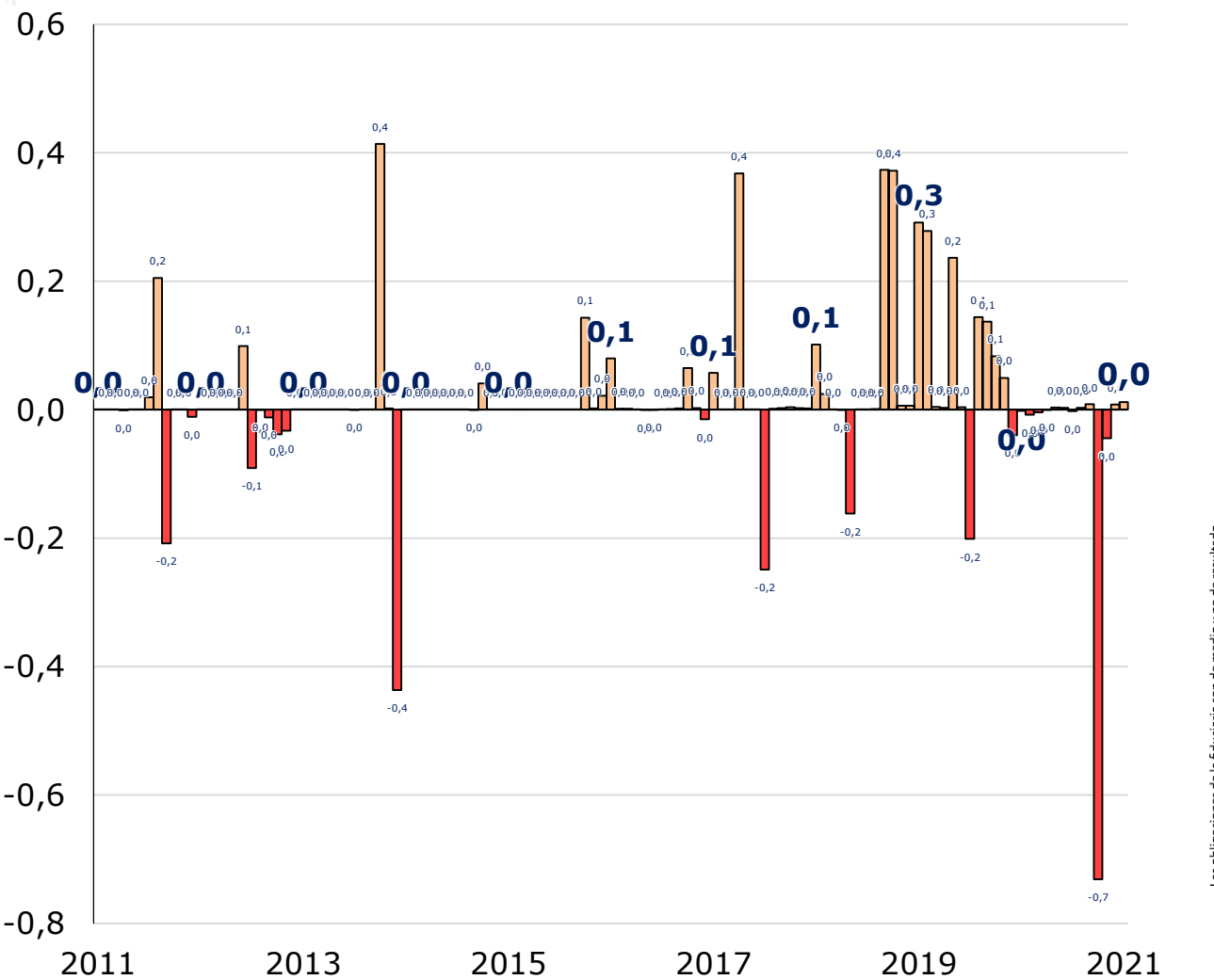


VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

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



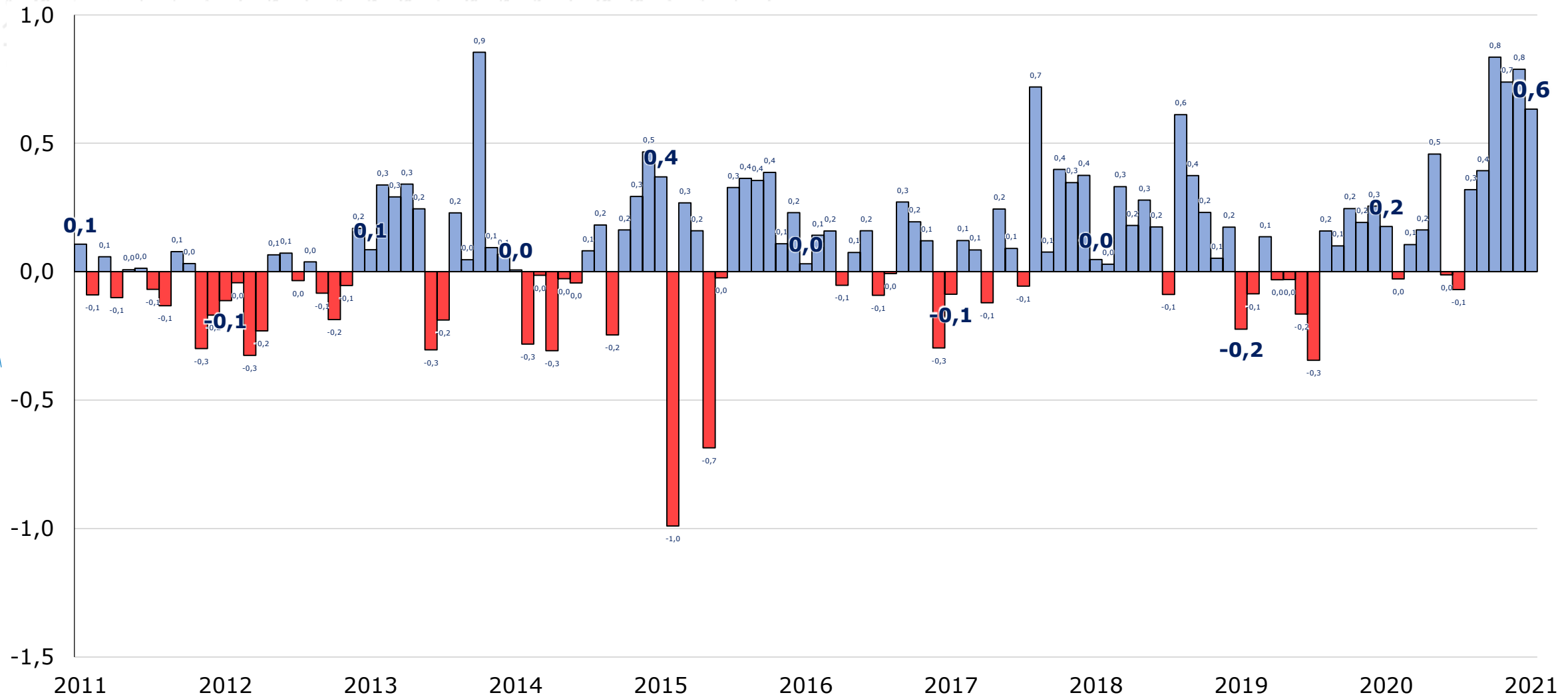
Compras-Ventas TES-UVR mensuales
(Corte de junio 2021; COP\$Billones)



Fuente: Minhacienda. Cálculos: Estudios Económicos Fidubogotá.

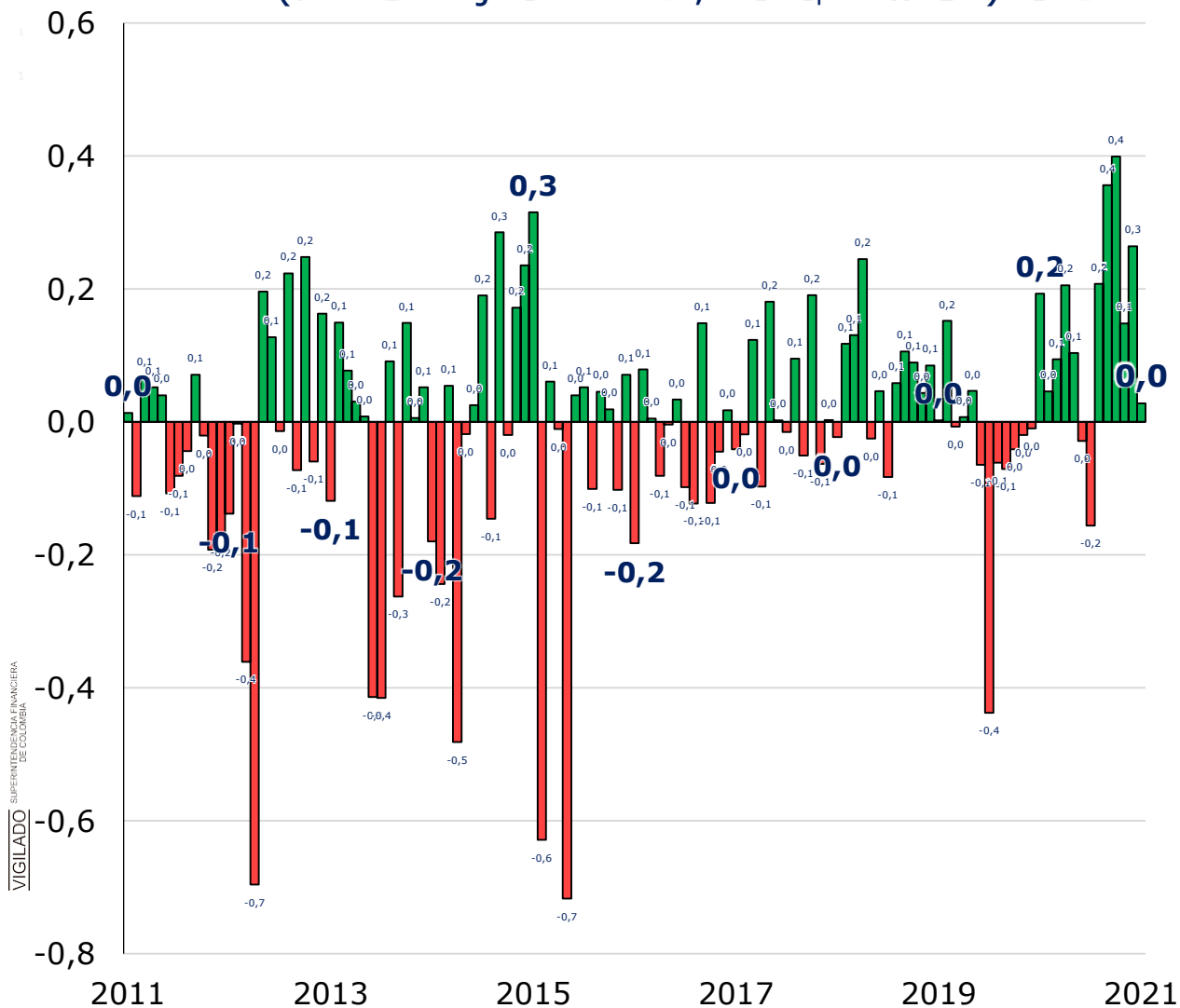
Compañías de Seguros y Capitalización

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



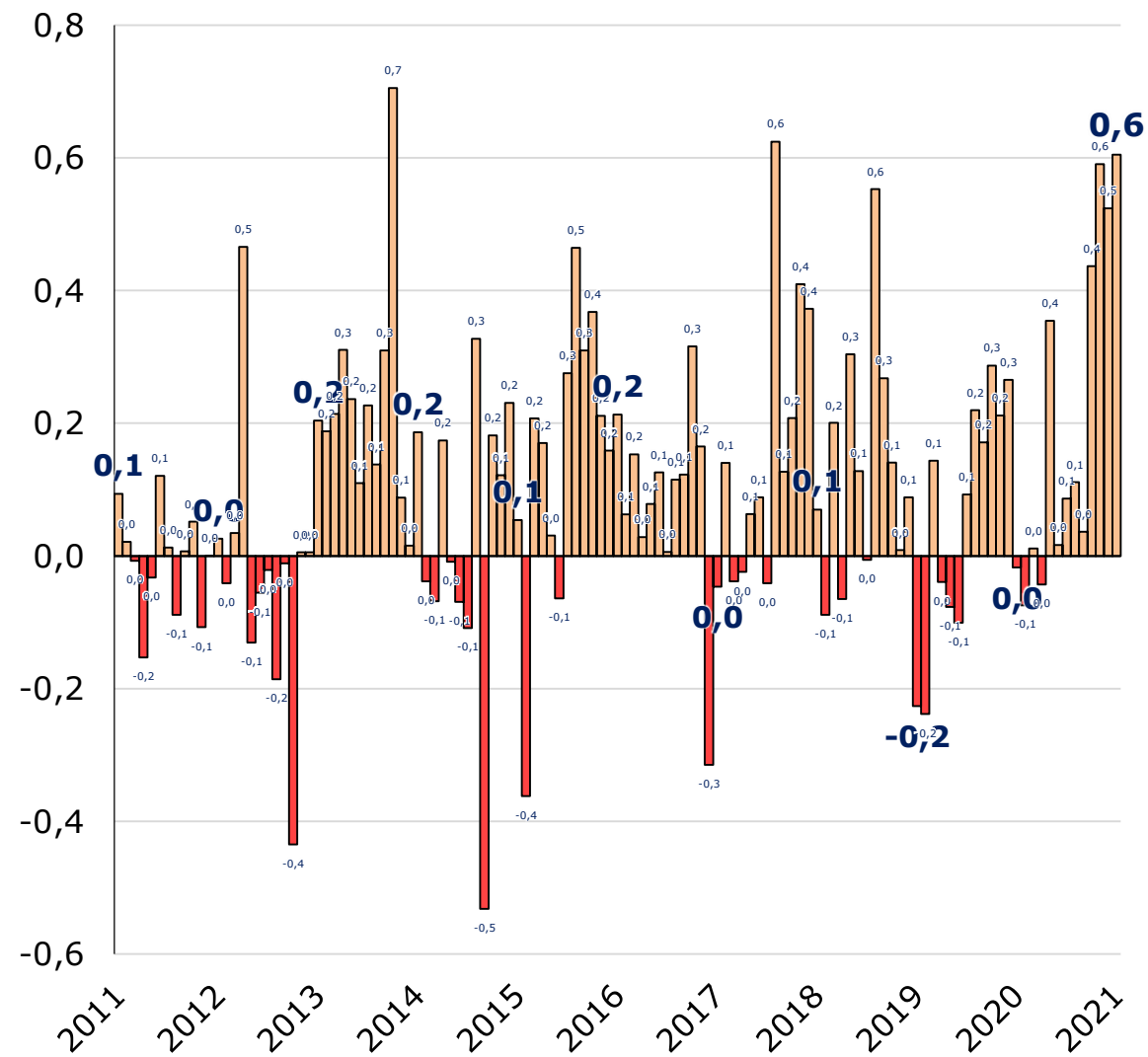
Compañías de Seguros y Capitalización

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



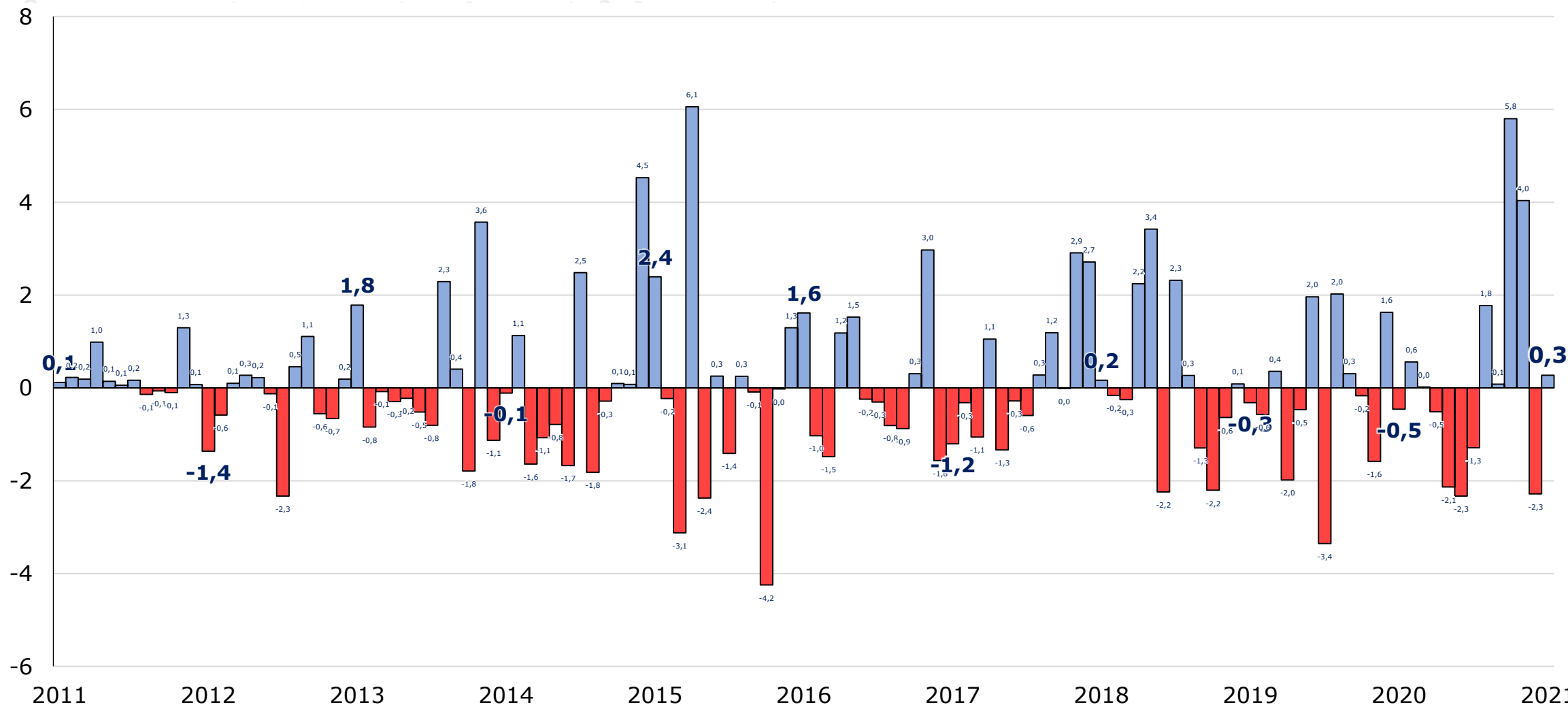
Fuente: Minhacienda. Cálculos: Estudios Económicos Fidubogotá.

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

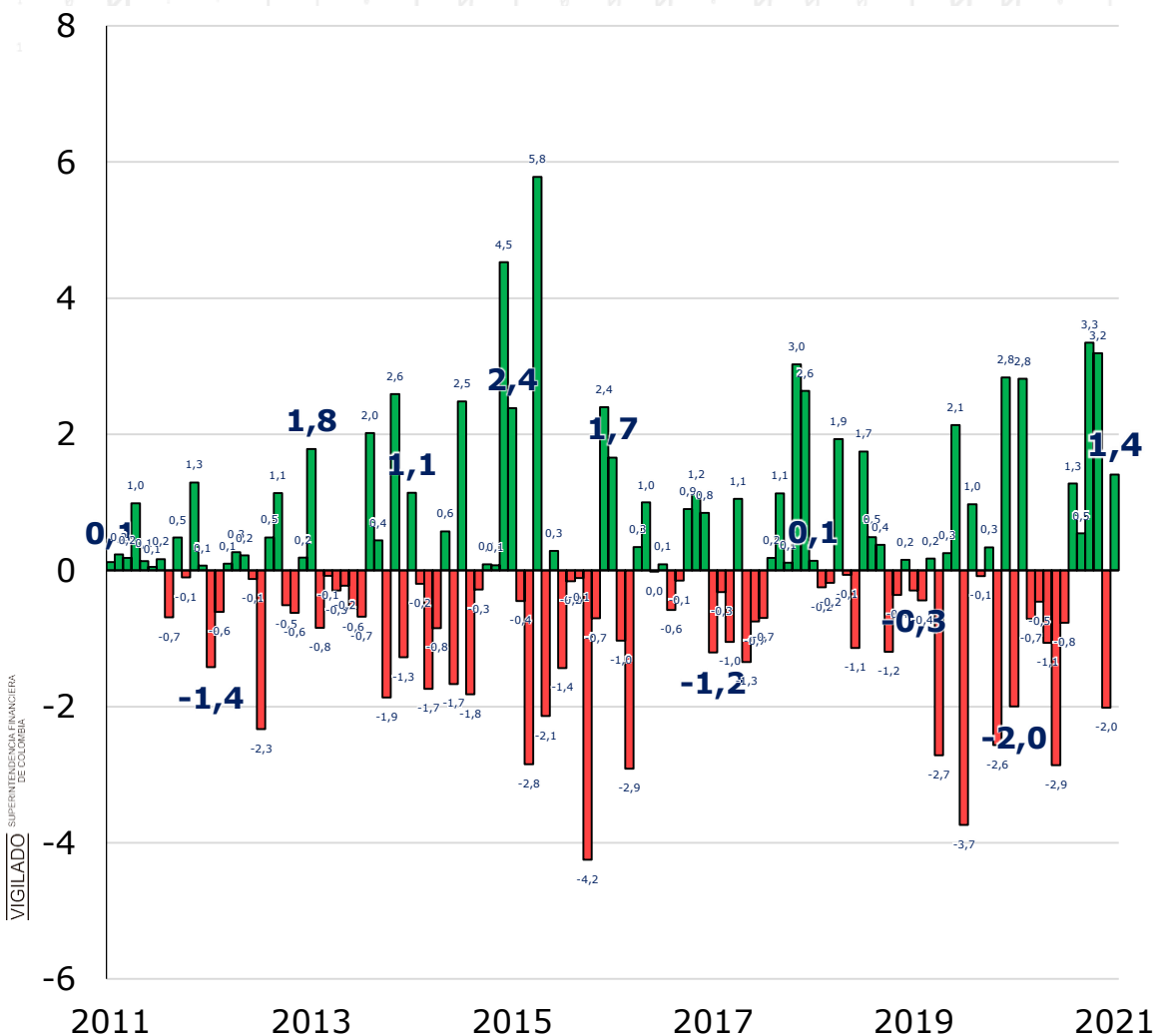


Las obligaciones de la fiduciaria son de medio y no de resultado.

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

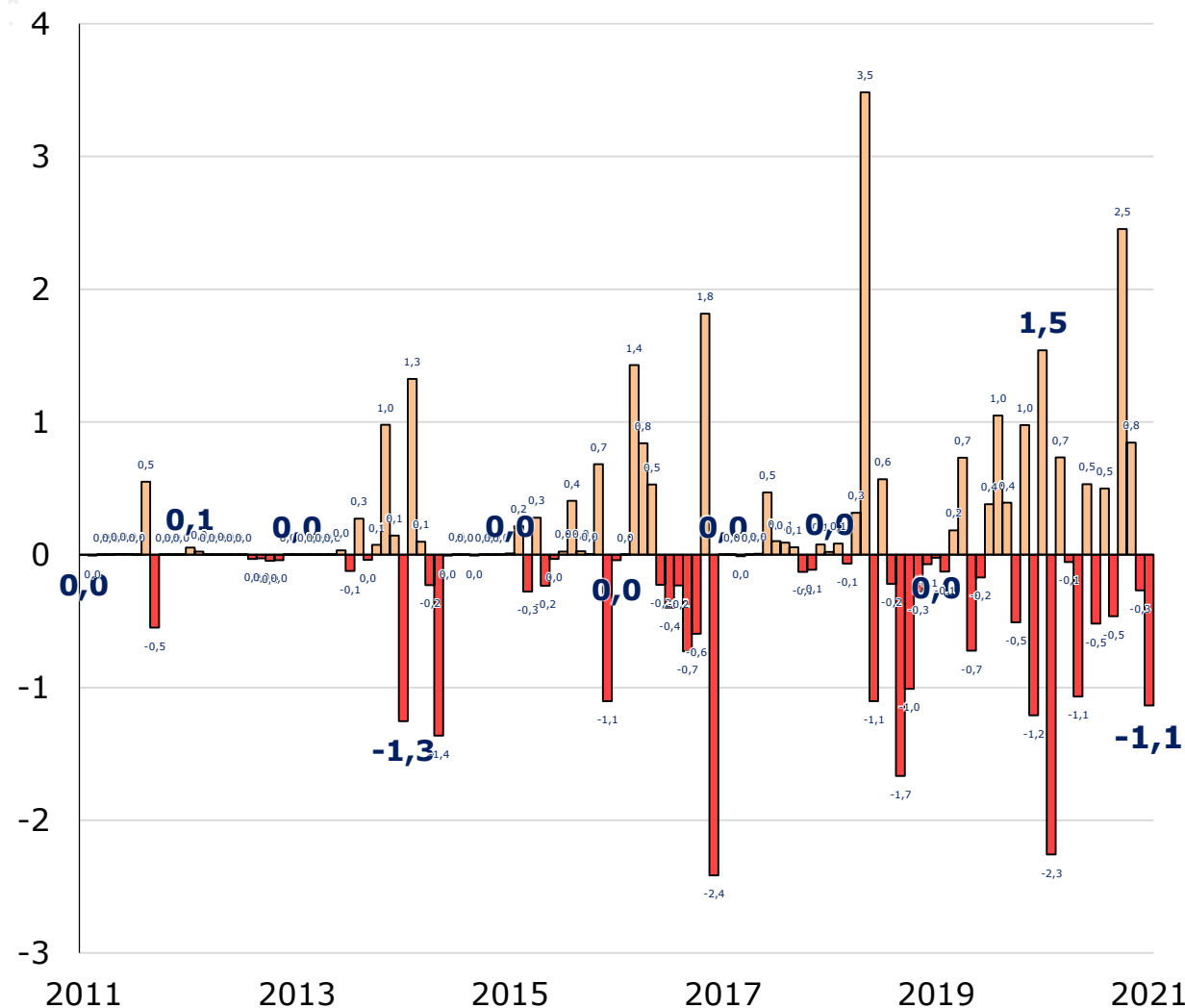


Compras-Ventas TES-TF mensuales (Corte de junio 2021; COP\$Billones)



Fuente: Minhacienda. Cálculos: Estudios Económicos Fidubogotá.

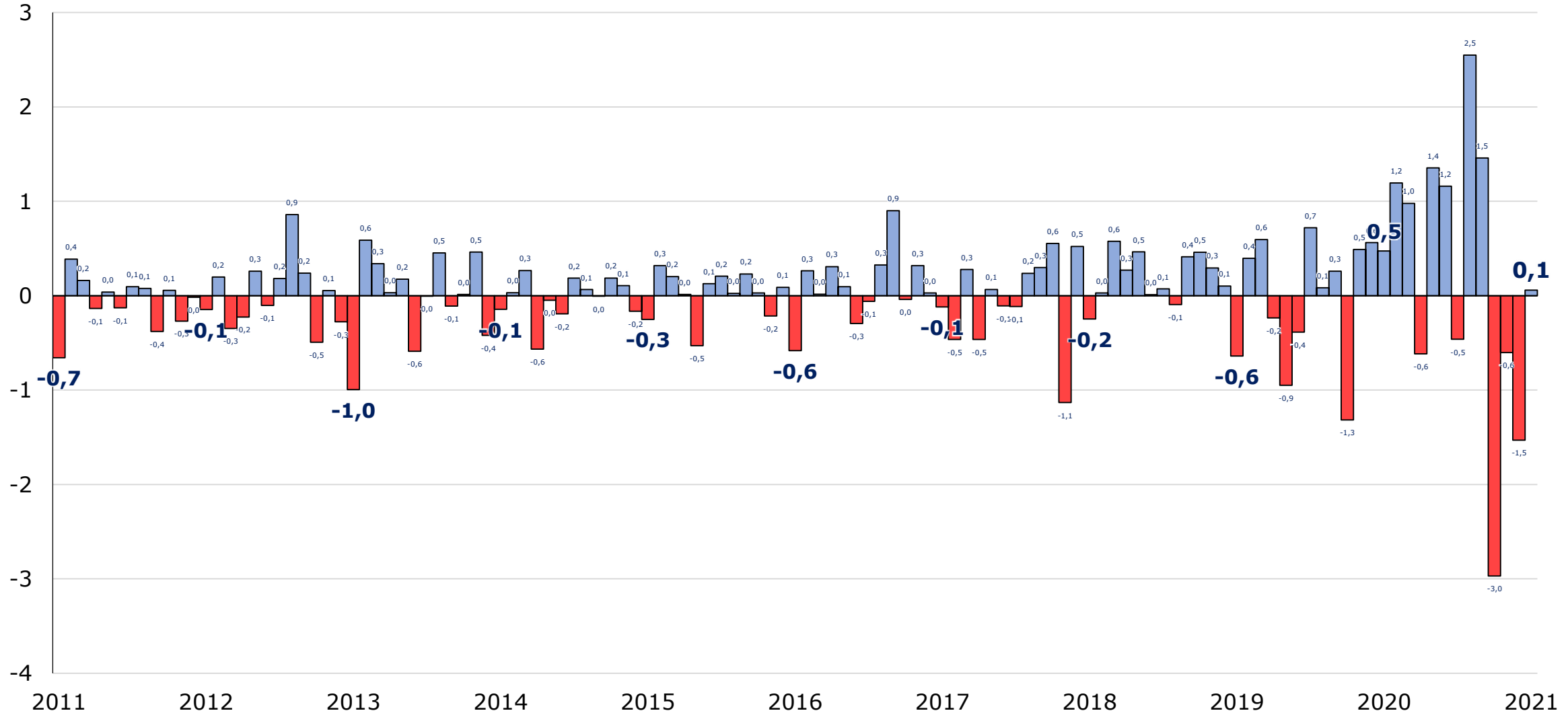
Compras-Ventas TES-UVR mensuales (Corte de junio 2021; COP\$Billones)



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

Carteras Colectivas y Fondos Administrados

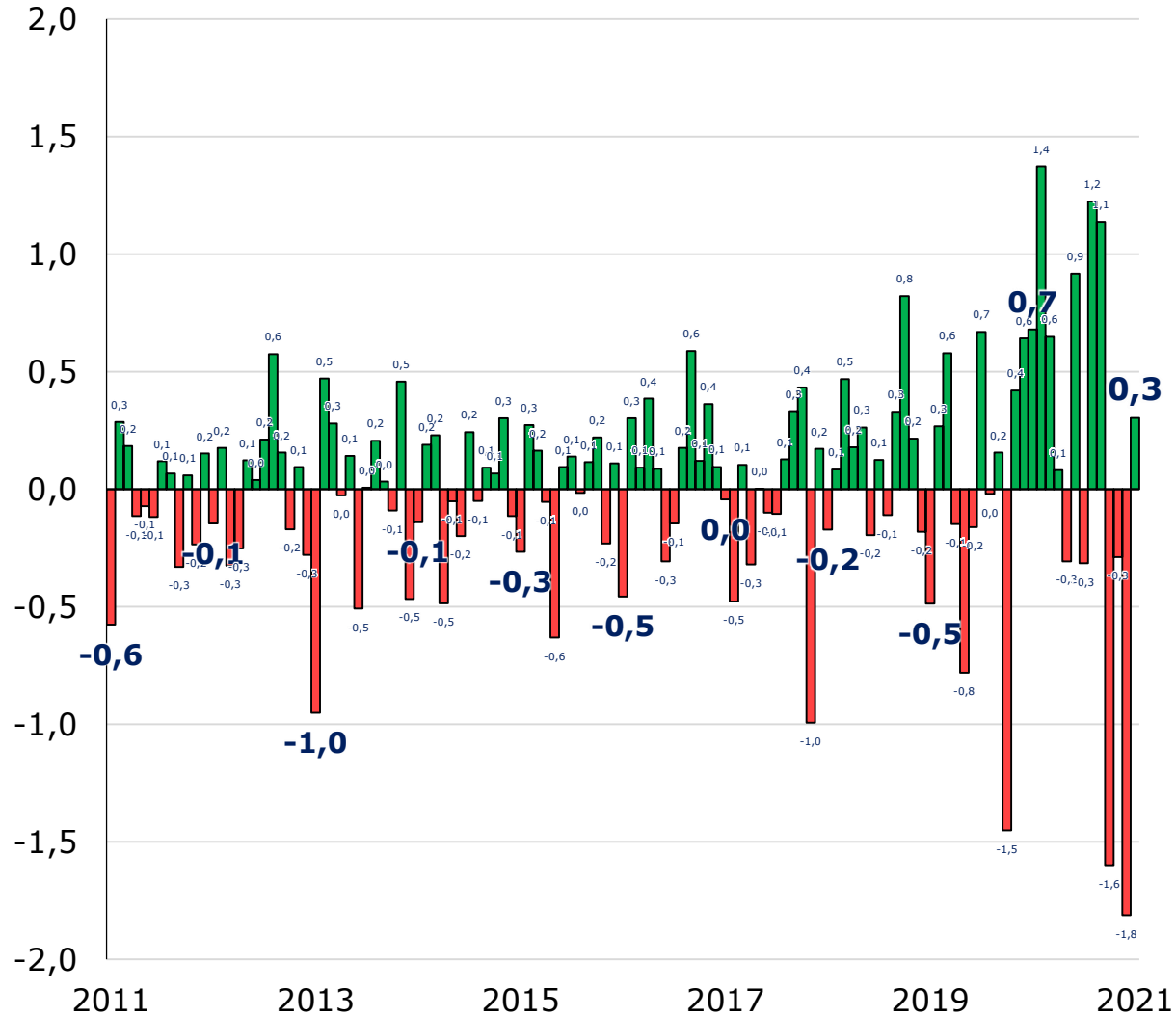
Compras-Ventas TES **mensuales**
(Corte de junio 2021; COP\$Billones)



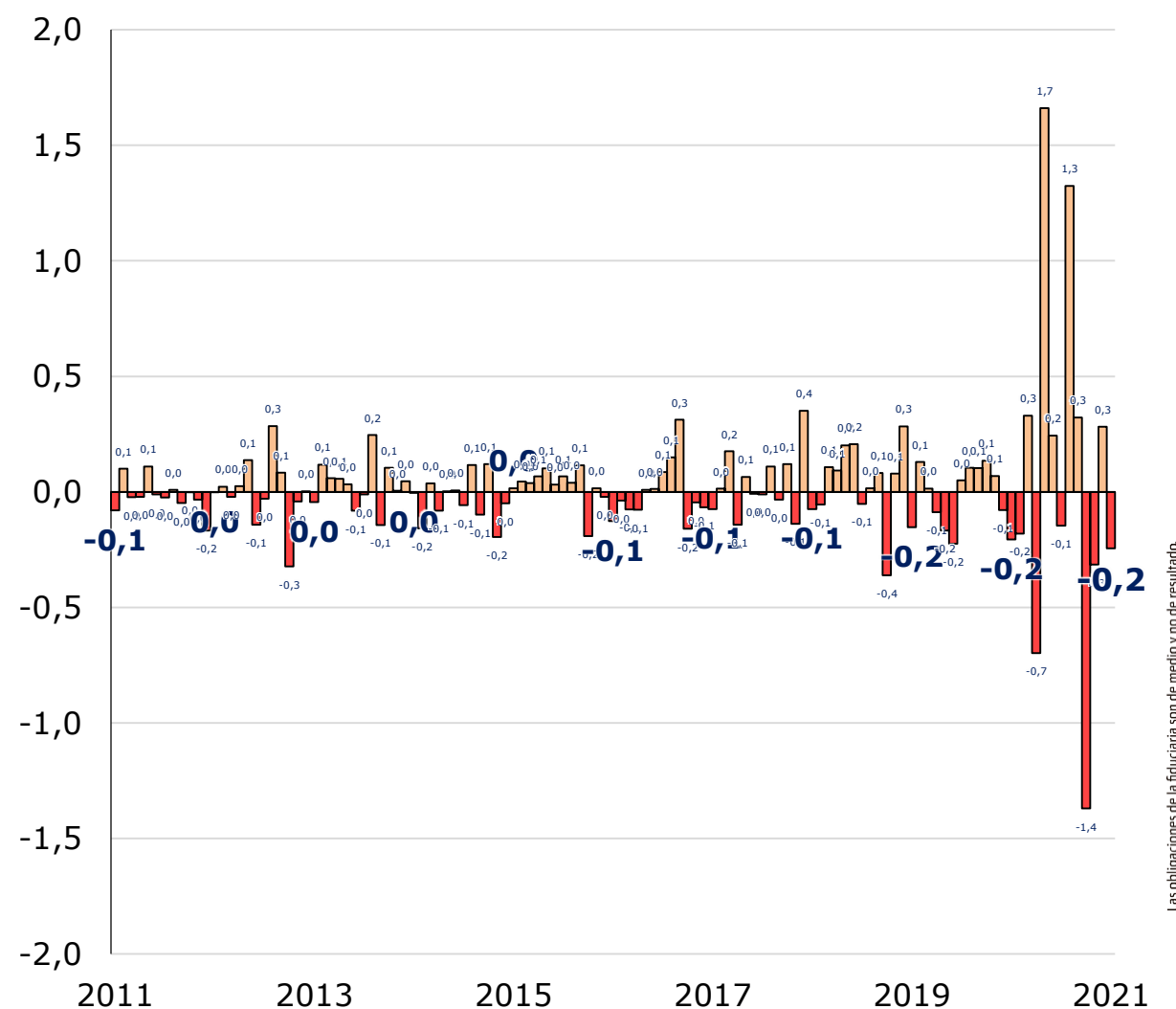
Fuente: Minhacienda. Cálculos: Estudios Económicos Fidubogotá.

Carteras Colectivas y Fondos Administrados

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



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



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

Suscripciones:

arangel@fidubogota.com
mercadeofidubogota@fidubogota.com

Sitio web:

<http://www.fidubogota.com>

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

CONDICIONES DE USO: este documento fue realizado por la Gerencia de Estudios Económicos de FIDUCIARIA BOGOTÁ 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

Gracias