

Informe de Tenedores de TES

marzo 2023

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

0100100
0101010
0100101011
010101000010
1010101001010
10001010100111000
101110100010110010
01010001010110101010100



Agenda

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

Reporte de Tenedores de TES:

marzo de 2023



Reporte Tenedores de TES:

marzo 2023

- El comienzo de año estuvo marcado por la continuación en la senda decreciente de los indicadores de inflación a nivel global. Aun en medio de la volatilidad generada por el quiebre del Silicon Valley Bank y el cierre del Signature Bank en Estados Unidos, los mejores datos de inflación se vieron reflejados en la valorización de los activos de renta fija así como en las monedas de emergentes en medio de una desvalorización del dólar.
- El Banco de la República comenzó el periodo de ventas de TES en contraste con lo registrado meses anteriores. Así, durante marzo de 2023, **el Banco de la República se ubicó como vendedor neto de TES** en COP\$3.22 billones.
- En contraste con las compras realizadas durante enero, los **Fondos de Capital Extranjero continuaron como vendedores netos de TES** durante marzo de 2023 por COP\$3.09 mil millones. Cerca de COP\$20 mil millones de estas ventas fueron en TES-Tasa Fija contrarrestado por las compras de COP\$16 mil millones en TES-UVR.
- Los **Fondos de Pensiones y Cesantías** hicieron compras por COP\$4.7 billones en TES durante marzo de 2023 continuando con las compras registradas al comienzo de 2023. Las compras por TES-Tasa Fija fueron de COP\$3.1 billones mientras que las compras por TES-UVR fueron de COP\$1.6 billones.
- Por su parte, las **Carteras Colectivas y Fondos Administrados** compraron COP\$48 mil millones en TES durante marzo de 2023. Las compras por TES-Tasa fija fueron de COP\$57 mil millones contrarrestadas por la venta de TES-UVR en COP\$9 mil millones.
- **A corte de marzo de 2023, los Fondos de Pensiones y Cesantías (COP\$121.0 billones; 26.2%), los Fondos de Capital Extranjero (COP\$116.3 billones; 25.2%), y los Bancos Comerciales (COP\$60.5 billones; 13.1%) se ubican como los mayores tenedores de la Deuda Pública del Gobierno Nacional.**

Tenedores de TES

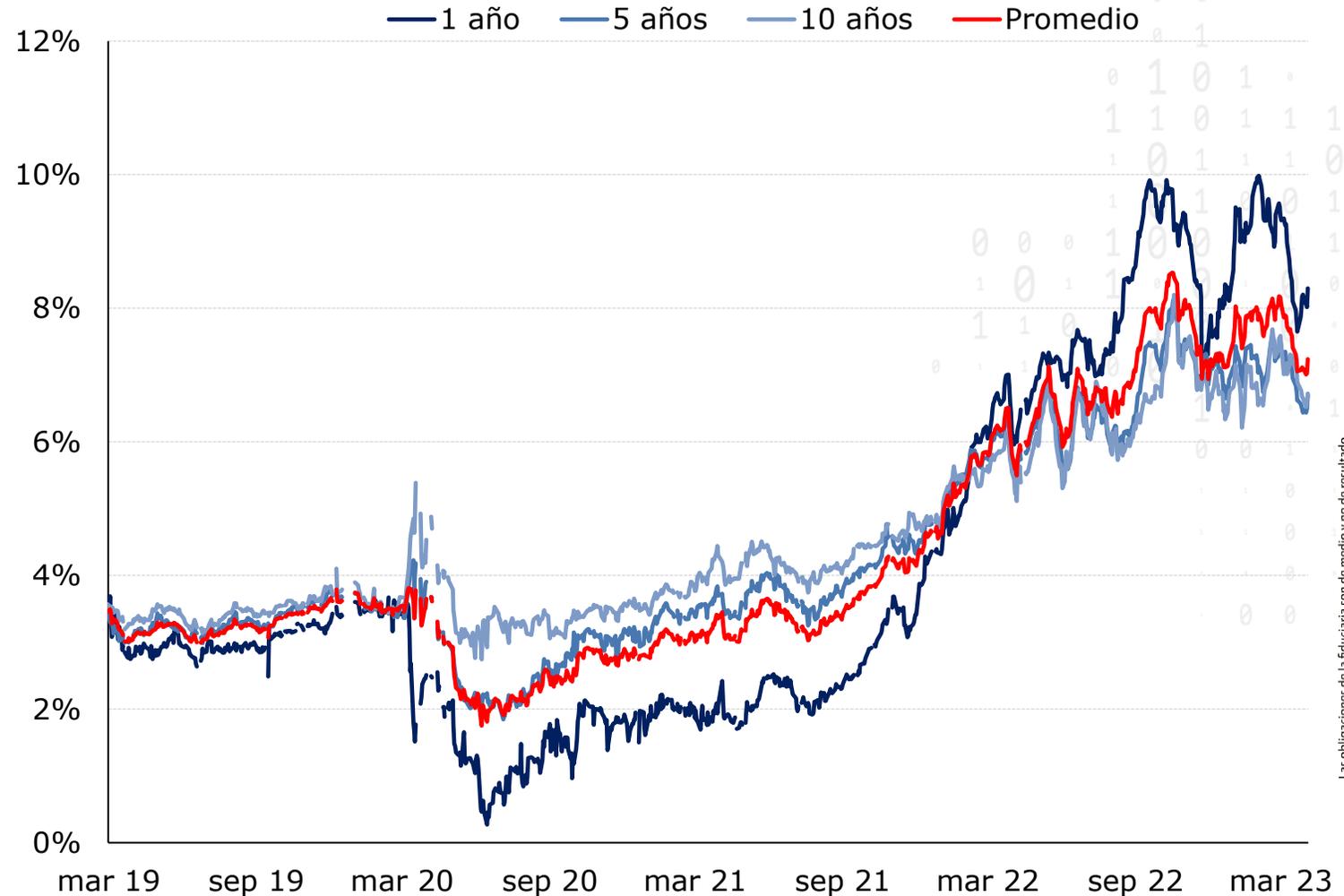


Expectativas de inflación implícitas en el mercado de TES

(%; corte del 31 de marzo 2023)



- Las expectativas de inflación implícitas estimadas en el mercado de deuda pública del país se han estabilizado tanto en el corto como en el mediano y largo plazo.
- El Break-even Inflation a un año se ubica en 8.13% mientras que el indicador a 5 y 10 años se ubica en 6.44% y 6.62%.
- Este comportamiento indica que el mercado estaría descontando una estabilización en la inflación a mediano plazo pero que continuaría por encima al rango meta del Banco de la República.



Tenedores de TES

- En marzo de 2023 los Fondos de Pensiones y Cesantías se posicionaron como los mayores compradores de TES con compras de COP\$4.70 billones.
- Por su parte, el Banco de la República registró ventas de COP\$3.22 billones en TES en contraste con las compras registradas a finales de 2022 como respuesta a las necesidades de liquidez de la economía colombiana.
- Los Fondos de Capital Extranjero los cuales representan cerca del 27% del total de tenedores de TES, registraron ventas por COP\$3.00 mil millones durante este periodo.

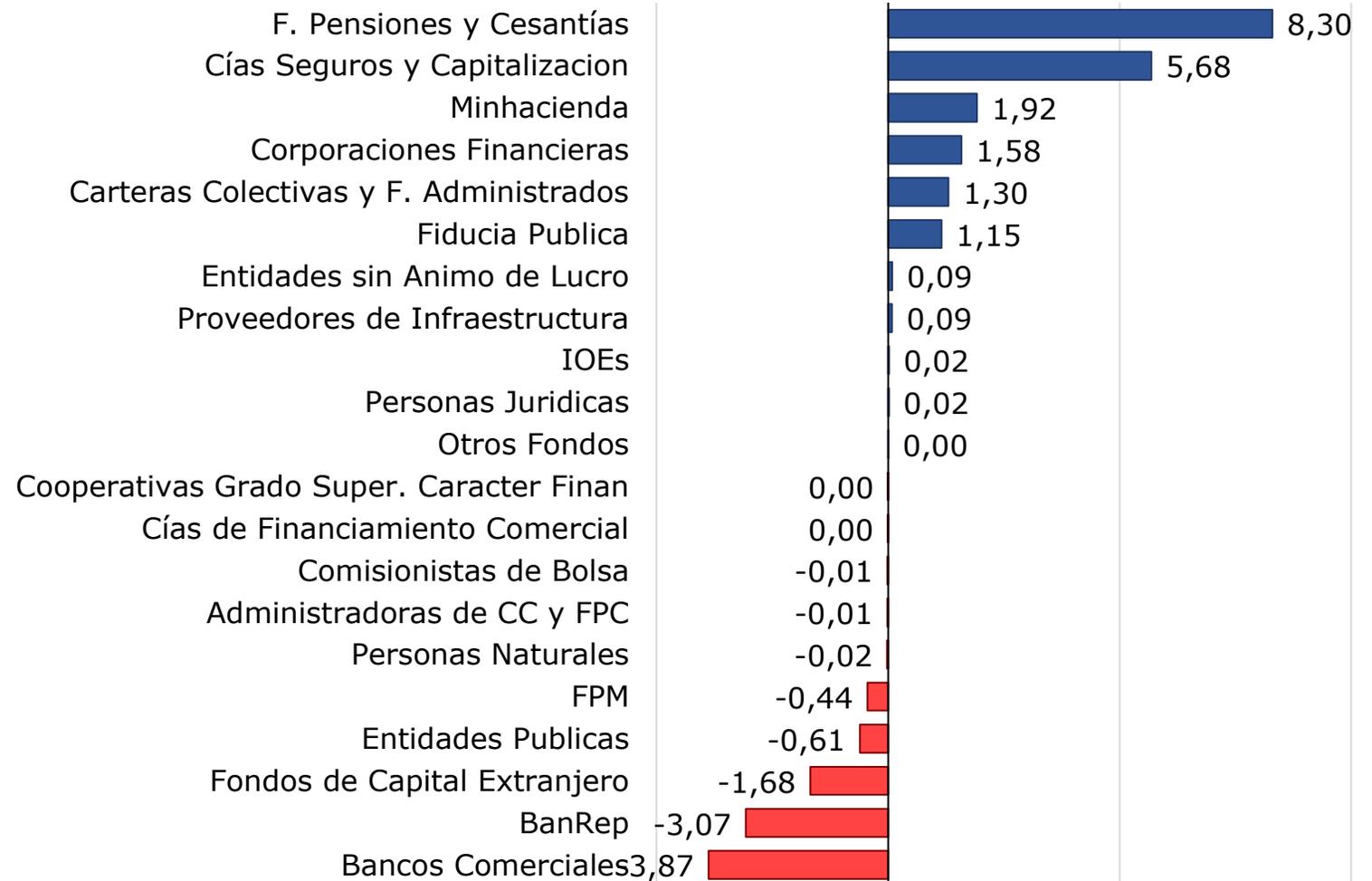
Compras-Ventas mensuales (marzo 2023; COP\$Billones)



Tenedores de TES

- En lo corrido del año, los Fondos de Pensiones y Cesantías también se posicionaron como los mayores compradores de TES con COP\$8.30 billones.
- Por su parte, el balance del Banco de la República en términos de tenencias de títulos de deuda pública es negativo con ventas de COP\$3.07 billones en TES en contraste con las compras registradas de COP\$12.6 billones en todo 2022.
- Los Fondos de Capital Extranjero los cuales representan cerca del 27% del total de tenedores de TES, registraron ventas por COP\$1.68 billones en lo corrido de 2023.

Compras-Ventas año corrido (marzo 2023; COP\$Billones)



Tenedores de TES

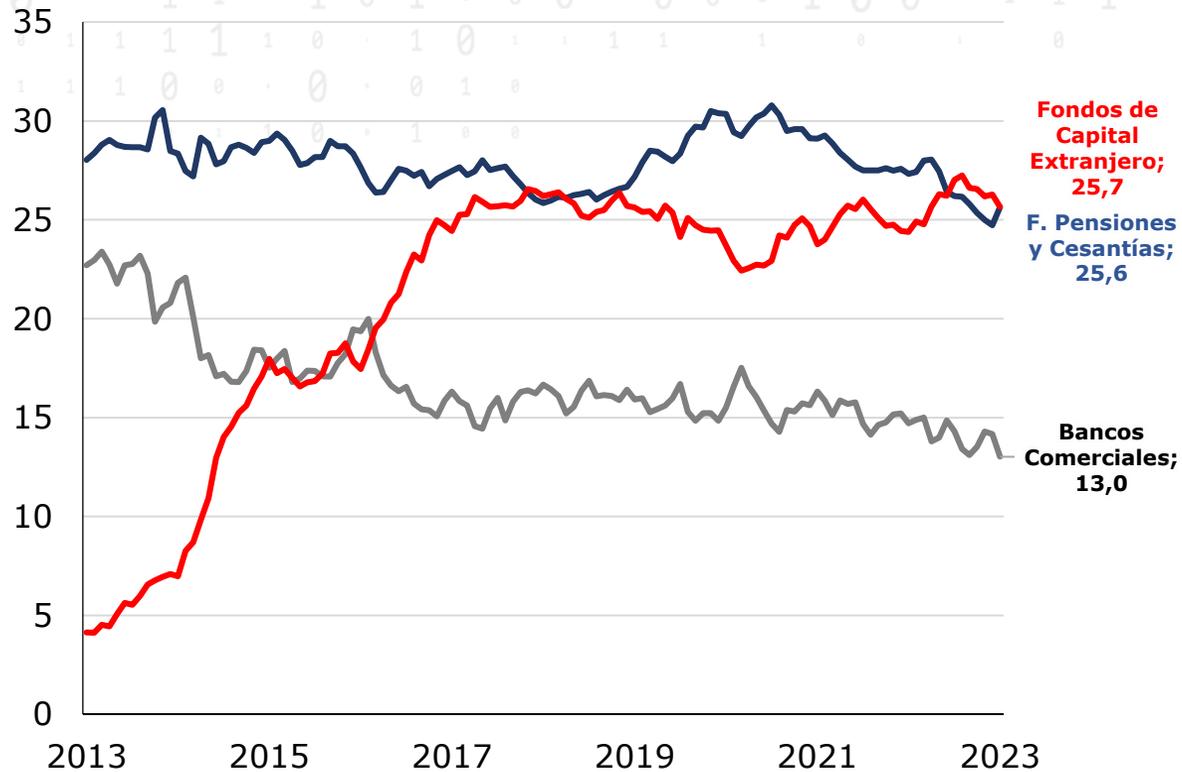
Participación de los grupos de tenedores de TES (marzo 2023; %)

feb-23						mar-23					
Fondos de Capital Extranjero, 25,7	F. Pensiones y Cesantías, 25,6	Bancos Comerciales, 13,0		BanRep, 10,1		F. Pensiones y Cesantías, 26,2	Fondos de Capital Extranjero, 25,2	Bancos Comerciales, 13,1		BanRep, 9,2	
		Fiducia Publica, 8,9	Cías Seguros y Capitalizacion, 8,8	IOEs, 4,0				Cías Seguros y Capitalizacion, 9,1	Fiducia Publica, 8,8	IOEs, 4,1	
				Carteras Colecti..., 0,7	M..., 0,7					Carteras Colecti..., 0,7	M..., 0,7
				F... 0,...	C... E..., ...					P... F..., ...	P... P..., ...

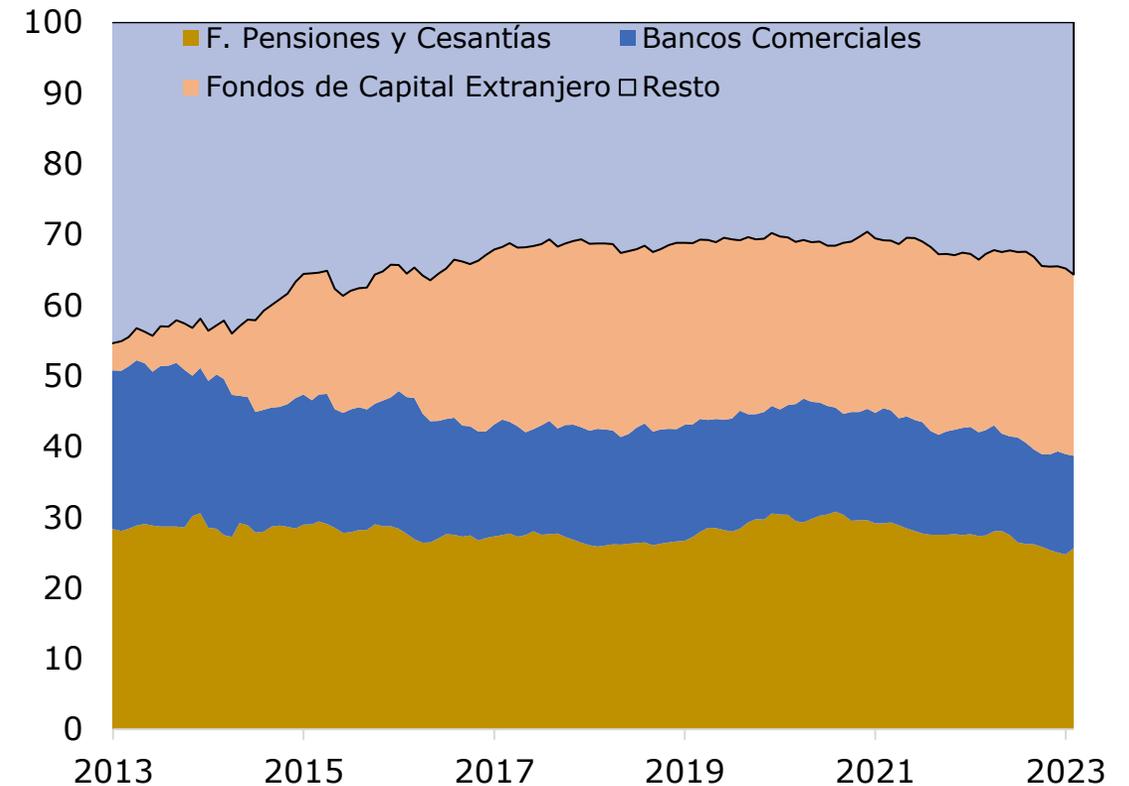
- En marzo de 2023, los Fondos de Pensiones y Cesantías se posicionaron como los mayores tenedores de títulos de deuda pública con 26.2% del total, seguido por los Fondos de Capital Extranjero quienes mantuvieron el 25.7% y los Bancos Comerciales con una participación de 13.1%.

Tenedores de TES

Principales tenedores de TES (2013-2023; %)



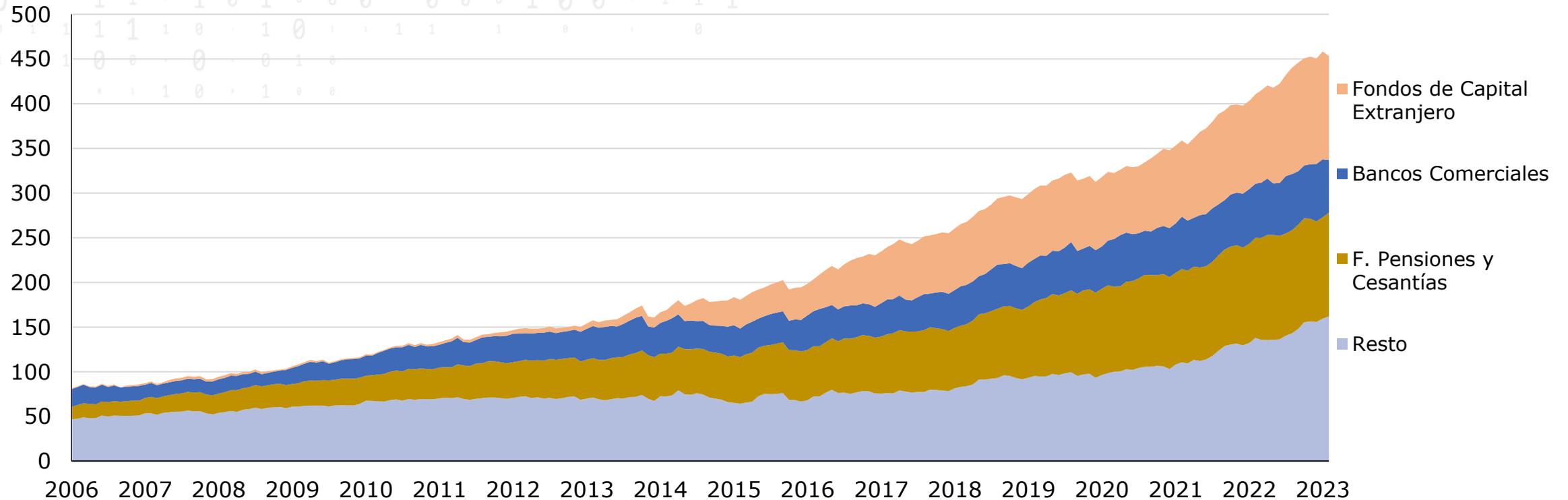
Tenencias de TES (2013-2023; %)



- En lo corrido del año la participación de Fondos de Capital Extranjero en el total de deuda pública ha sido desplazado por la participación de Fondos de Pensiones y Cesantías, sin embargo, aun se mantienen como uno de los mayores tenedores de TES.

Tenedores de TES

Tenencias de TES
(2006-2023; COP\$Billones)

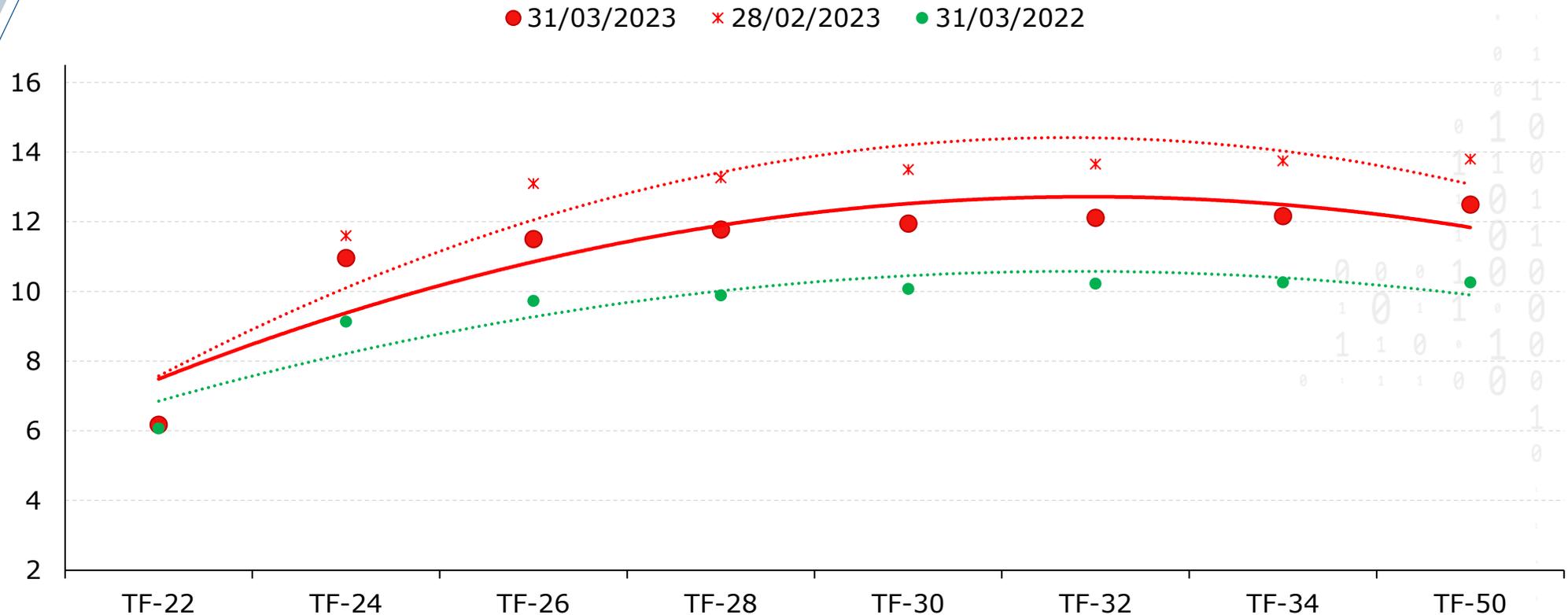


- En lo corrido del año la participación de Fondos de Capital Extranjero en el total de deuda pública ha sido desplazado por la participación de Fondos de Pensiones y Cesantías, sin embargo, aun se mantienen como uno de los mayores tenedores de TES.

Tenedores de TES-Tasa Fija



Curva de rendimientos TES Tasa Fija: (%)

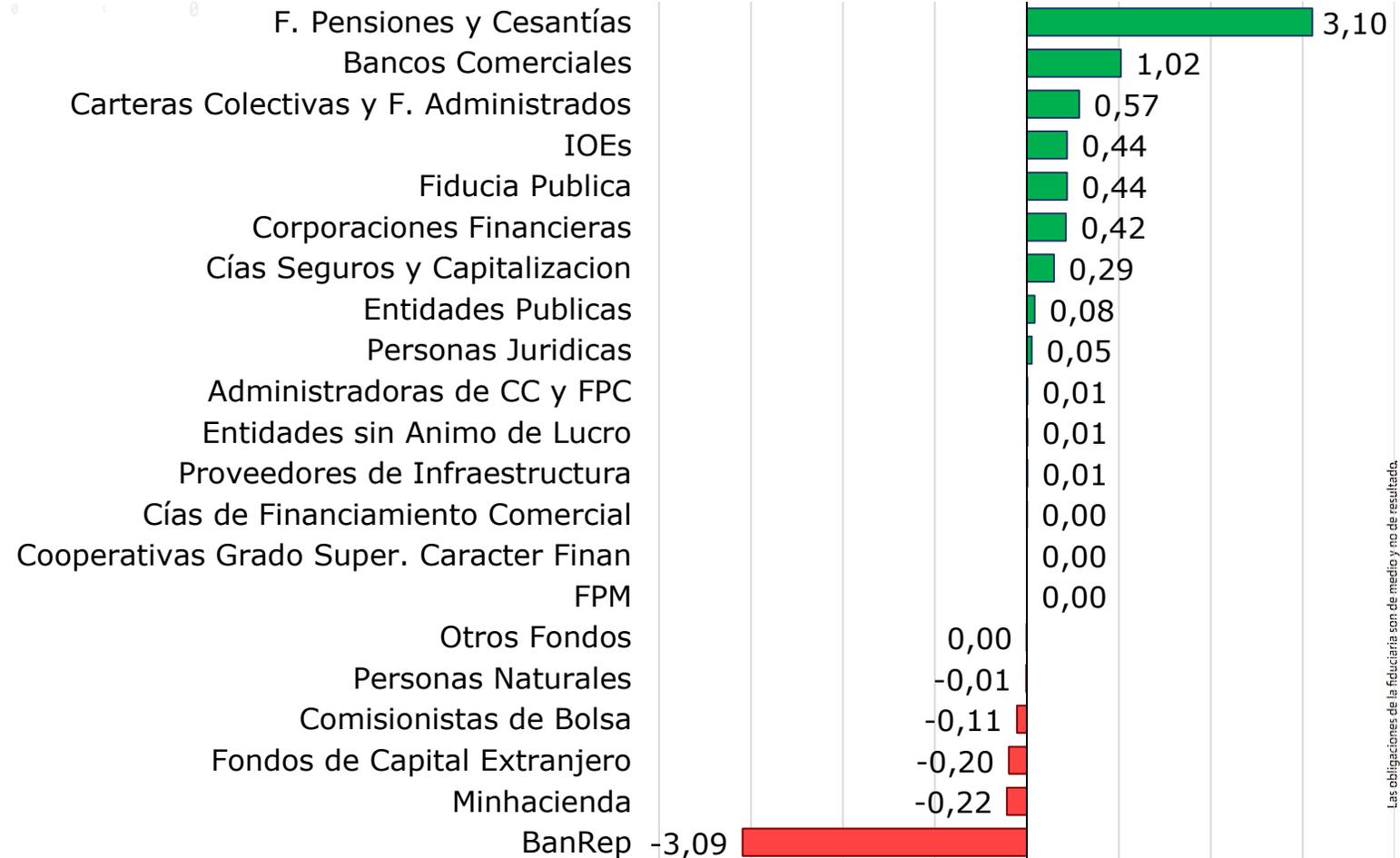


- En lo corrido del mes los bonos de deuda pública (TES) tasa fija han registrado valorizaciones en todos los plazos de la curva en medio de la expectativa de la culminación del ciclo de incrementos en la tasa de intervención por parte del Banco de la República.

Tenedores de TES-TF

Compras-Ventas mensuales (marzo 2023; COP\$Billones)

- En marzo de 2023 los Fondos de Pensiones y Cesantías se posicionaron como los mayores compradores de TES-TF con compras de COP\$3.10 billones. Seguido por los Bancos Comerciales quienes registraron compras de COP\$1.02 billones en TES-TF.
- Por su parte, el Banco de la República registró ventas de COP\$3.09 billones en TES-TF.
- Los Fondos de Capital Extranjero los cuales representan cerca del 35% del total de tenedores de TES-TF, registraron ventas por COP\$20.00 mil millones durante este periodo.



Tenedores de TES-TF

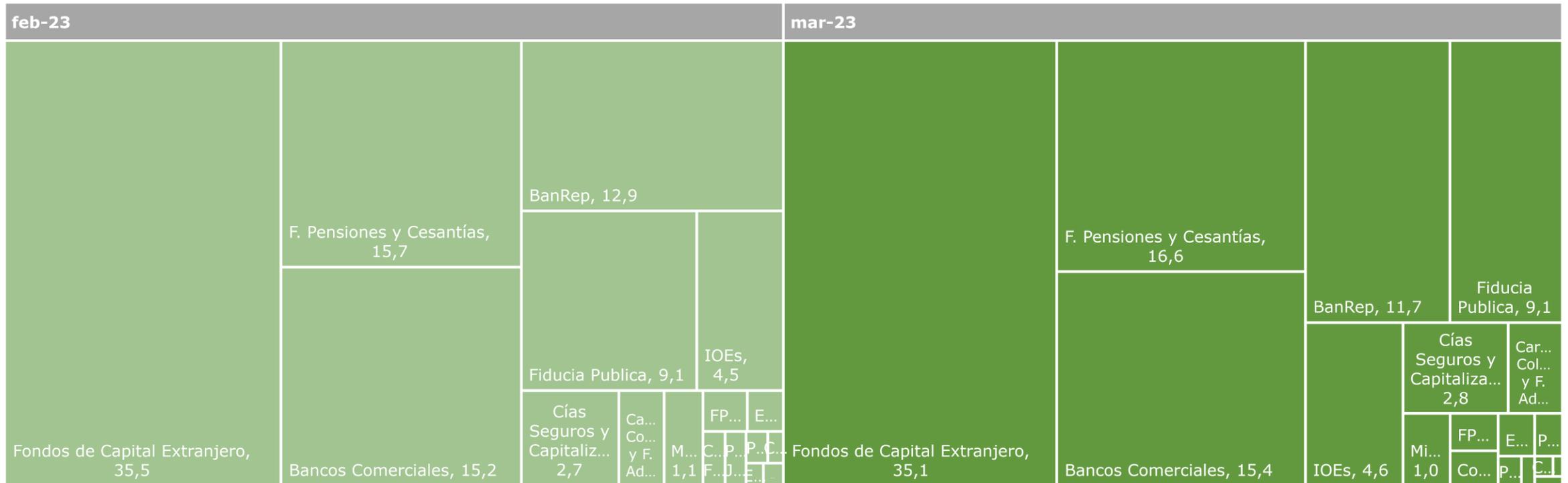
Compras-Ventas año corrido (marzo 2023; COP\$Billones)

- En lo corrido del año, los Fondos de Pensiones y Cesantías también se posicionaron como los mayores compradores de TES-TF con COP\$6.13 billones.
- Por su parte, el balance del Banco de la República en términos de tenencias de títulos de deuda pública en tasa fija es negativo con ventas de COP\$3.09 billones en TES-TF.
- Los Fondos de Capital Extranjero los cuales representan cerca del 35% del total de tenedores de TES-TF, registraron ventas por COP\$59 mi millones en lo corrido de 2023.



Tenedores de TES-TF

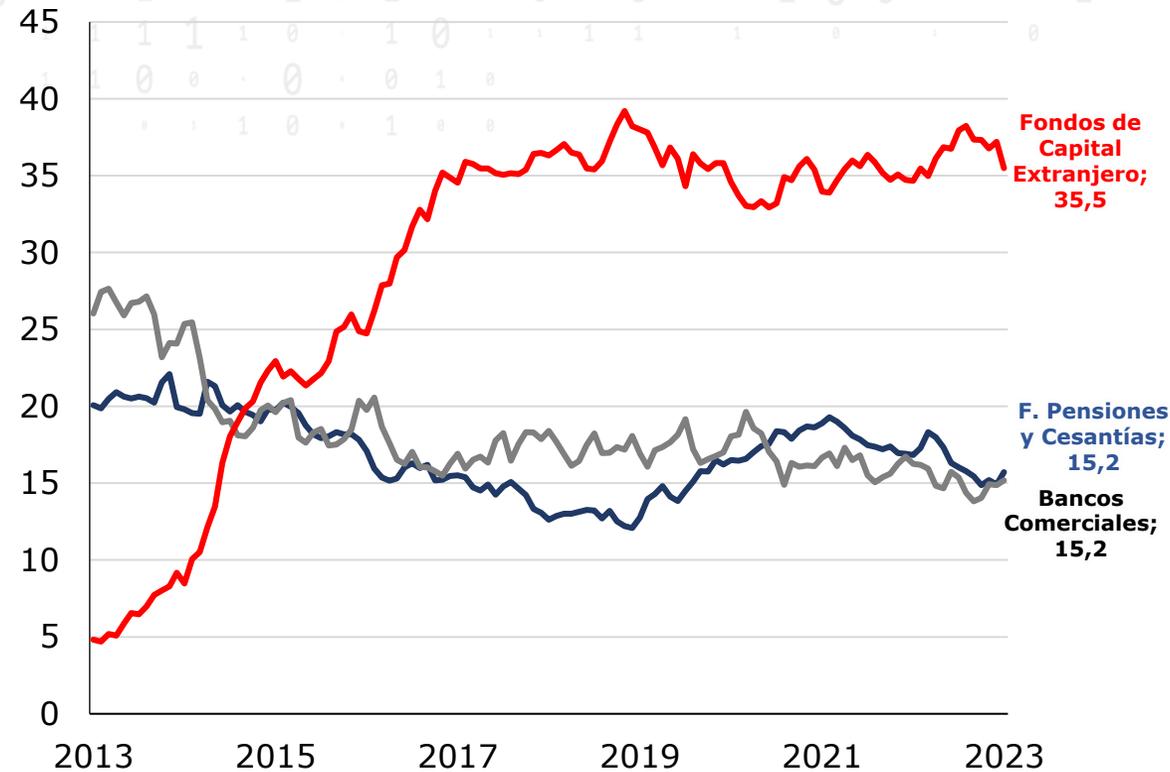
Participación de los grupos de tenedores de TES-TF (marzo 2023; %)



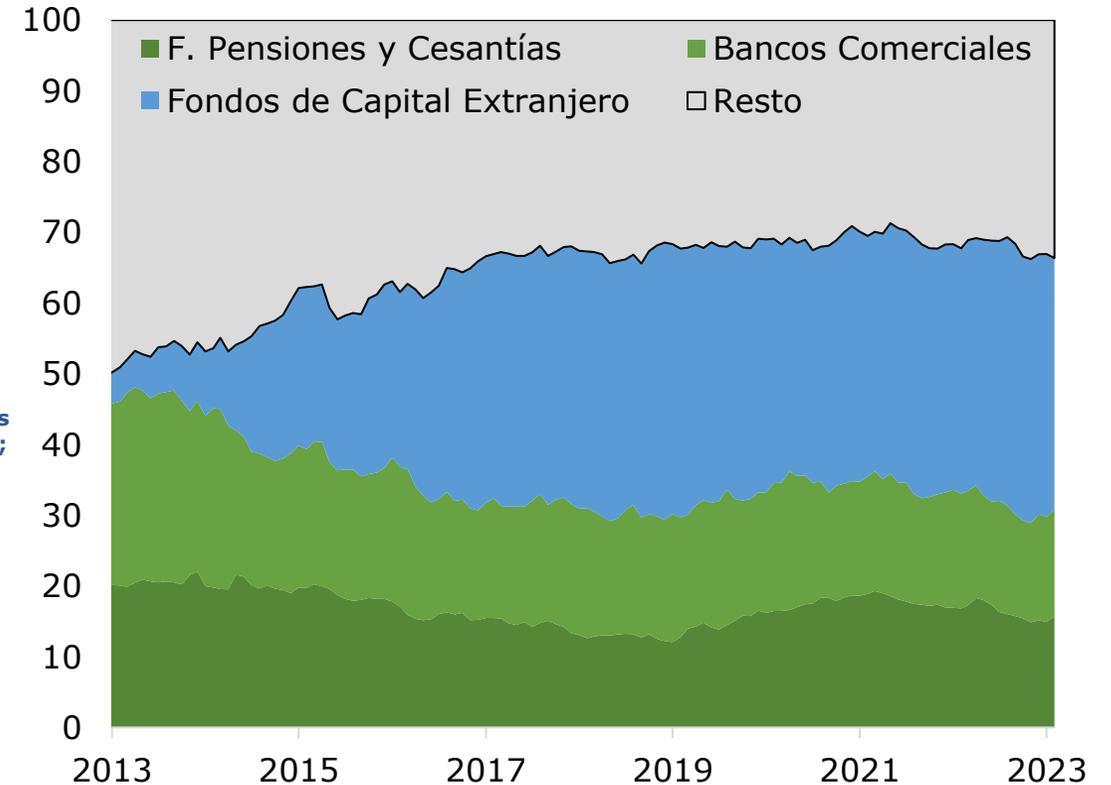
- En marzo de 2023, los Fondos de Capital Extranjero se posicionaron como los mayores tenedores de títulos de deuda pública tasa fija con 35.1% del total, seguido por los Fondos de Pensiones y Cesantías quienes aumentaron su participación hasta el 16.6%. Por su parte, los Bancos Comerciales mantienen una participación de 15.4%.

Tenedores de TES-TF

Principales tenedores de TES-TF
(2013-2023; %)



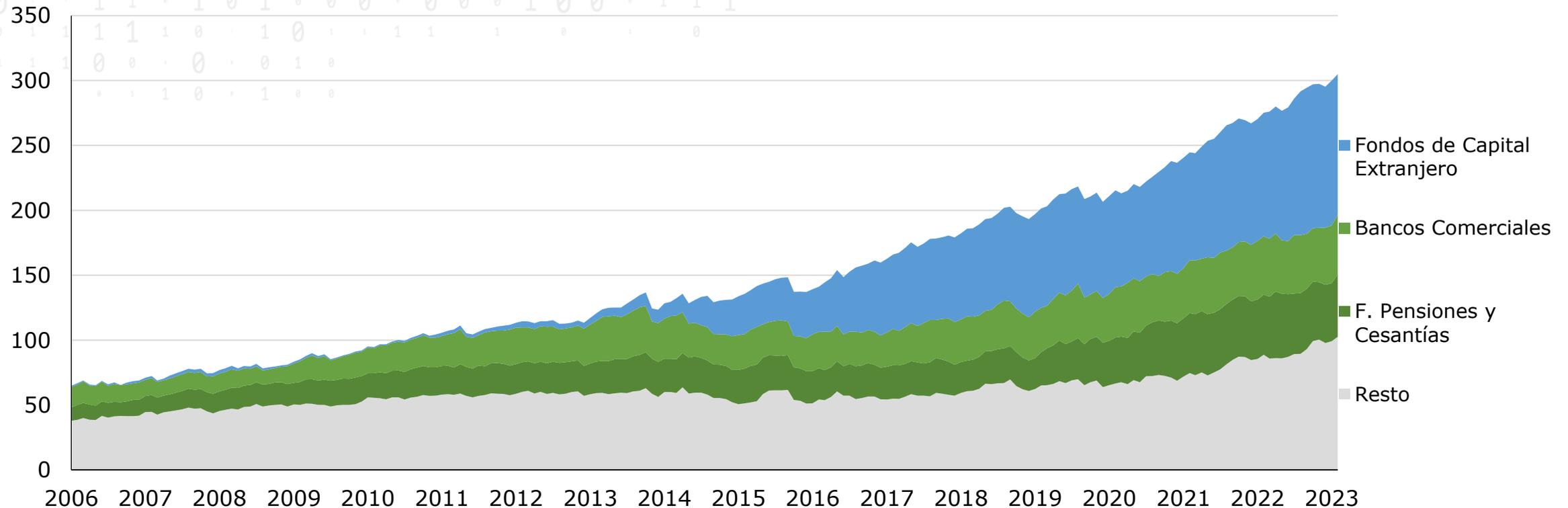
Tenencias de TES-TF
(2013-2023; %)



- En lo corrido del año la participación de Fondos de Capital Extranjero en el total de deuda pública tasa fija ha sido desplazado por la participación de Fondos de Pensiones y Cesantías y Bancos Comerciales, sin embargo, aun se mantienen como uno de los mayores tenedores de TES-TF.

Tenedores de TES-TF

Tenencias de TES-TF
(2006-2023; COP\$Billones)



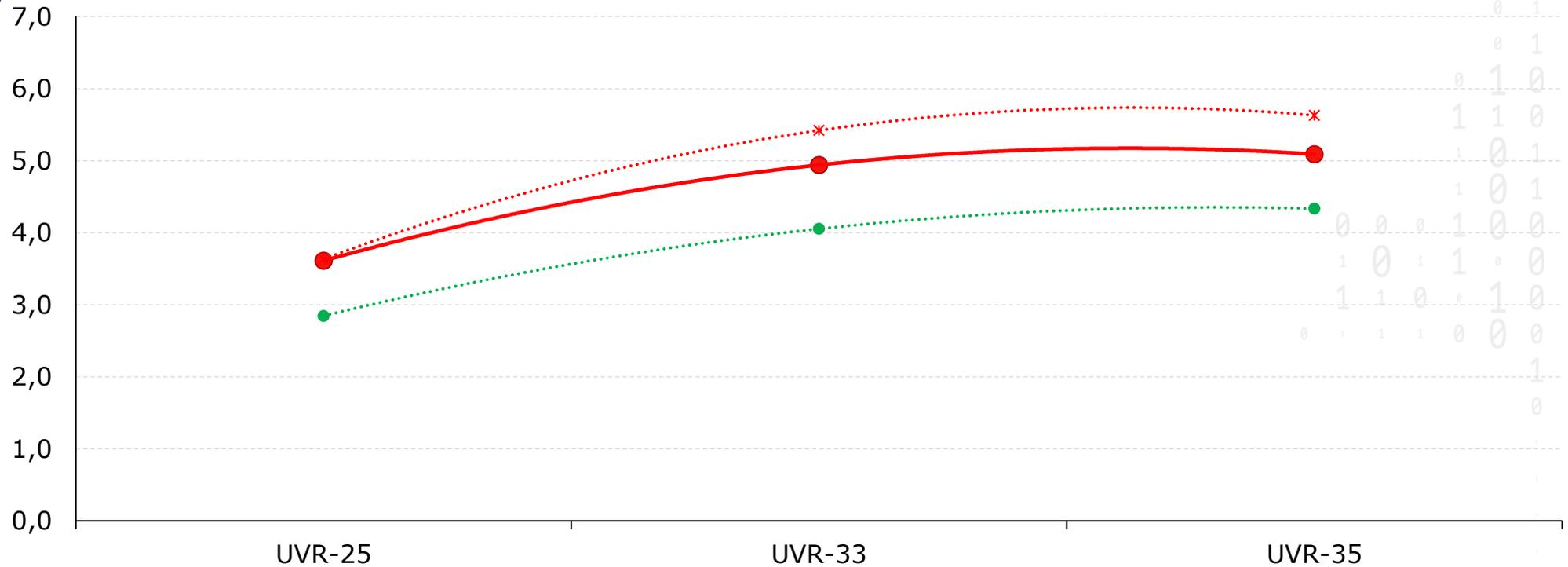
- En lo corrido del año la participación de Fondos de Capital Extranjero en el total de deuda pública tasa fija ha sido desplazado por la participación de Fondos de Pensiones y Cesantías y Bancos Comerciales, sin embargo, aun se mantienen como uno de los mayores tenedores de TES-TF.

Tenedores de TES-UVR



Curva de rendimientos TES-UVR: (%)

● 31/03/2023 * 28/02/2023 ● 31/03/2022



- En lo corrido del mes los bonos de deuda pública (TES) UVR*, al igual que los TES-TF han registrado valorizaciones en todos los plazos de la curva en medio de la expectativa de la culminación del ciclo de incrementos en la tasa de intervención por parte del Banco de la República.

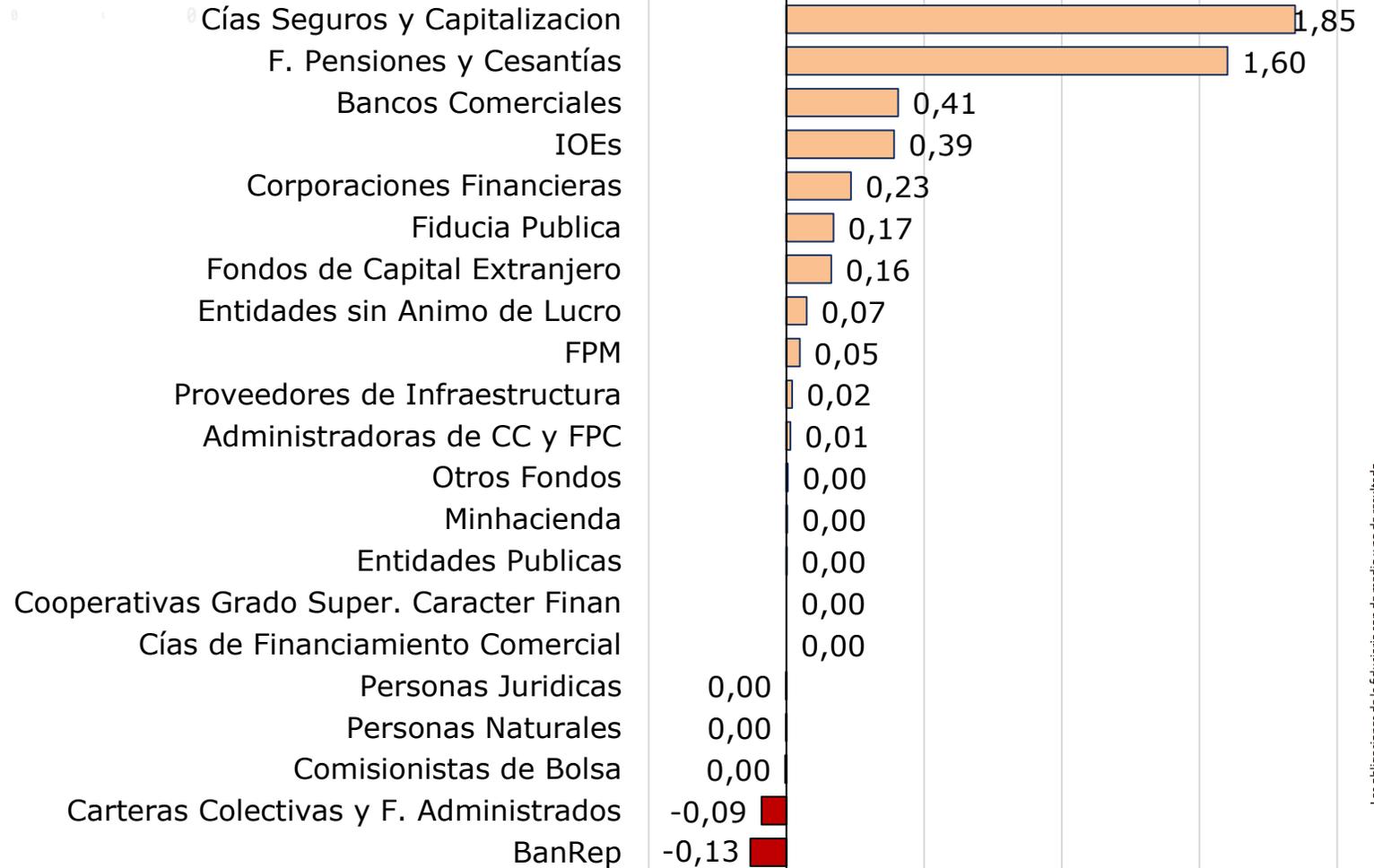
*Según el Banco de la República, la unidad de valor real (UVR) es una unidad de cuenta que refleja el poder adquisitivo de la moneda diariamente con base en la variación del índice de precios al consumidor (IPC).

Fuente: Bloomberg. Cálculos: Estudios Económicos Fidubogotá.

Tenedores de TES-UVR

Compras-Ventas mensuales (marzo 2023; COP\$Billones)

- En marzo de 2023 las Compañías de Seguros y Capitalización se posicionaron como los mayores compradores de TES-UVR con compras de COP\$1.85 billones. Seguido por los Fondos de Pensiones y Cesantías quienes registraron compras de COP\$1.60 billones en TES-UVR.
- Por su parte, el Banco de la República registró ventas de COP\$13 mil millones en TES-UVR.
- Los Fondos de Capital Extranjero los cuales representan cerca del 6% del total de tenedores de TES-UVR, registraron ventas por COP\$16 mil millones durante este periodo.



Tenedores de TES-UVR

Compras-Ventas año corrido (marzo 2023; COP\$Billones)

- En lo corrido del año, las Compañías de Seguros y Capitalización también se posicionaron como los mayores compradores de TES-UVR con COP\$5.12 billones.
- Los Bancos Comerciales quienes mantienen cerca del 9% del total de deuda pública en UVR registraron ventas por COP\$7.05 billones en TES-UVR.
- Por su parte, el balance del Banco de la República en términos de tenencias de títulos de deuda pública en UVR es positivo con compras de COP\$2 mil millones en TES-UVR.
- Los Fondos de Capital Extranjero los cuales representan cerca del 6% del total de tenedores de TES-UVR, registraron ventas por COP\$1.09 billones en lo corrido de 2023.



Tenedores de TES-UVR

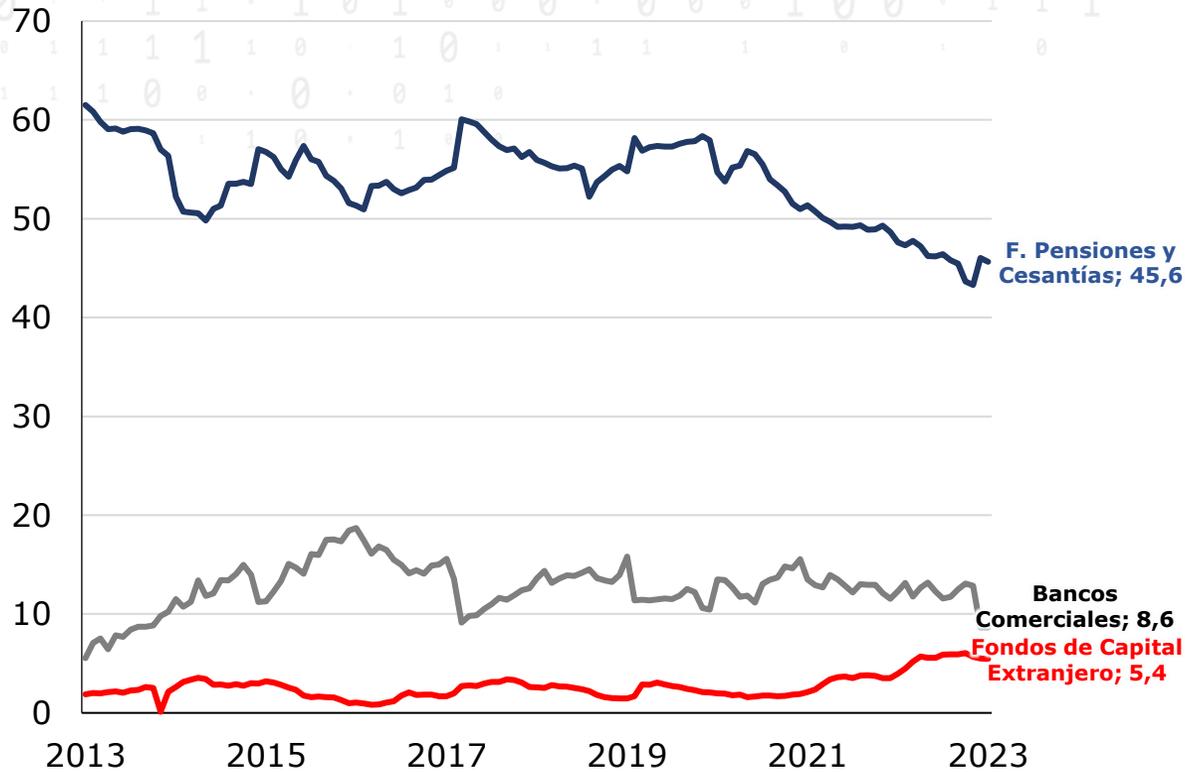
Participación de los grupos de tenedores de TES-UVR (marzo 2023; %)

mar-23										feb-23																								
F. Pensiones y Cesantías, 45,6										Cías Seguros y Capitalización, 21,9					Bancos Comerciales, 8,6					F. Pensiones y Cesantías, 46,0														
										Fiducia Publica, 8,3					Fondos de Capital Extranje..., 5,4															BanRep, 4,1				
Carter... Colect...					C... F... 0... ..					P... p...					Fiducia Publica, 8,4					Fondos de Capital Extranje..., 5,5					BanRep, 4,3					IOEs, 2,9				
Carteras Colecti...					F... C... F... ..					F... C... F... ..					Carteras Colecti...					F... C... F... ..					Carteras Colecti...					F... C... F... ..				

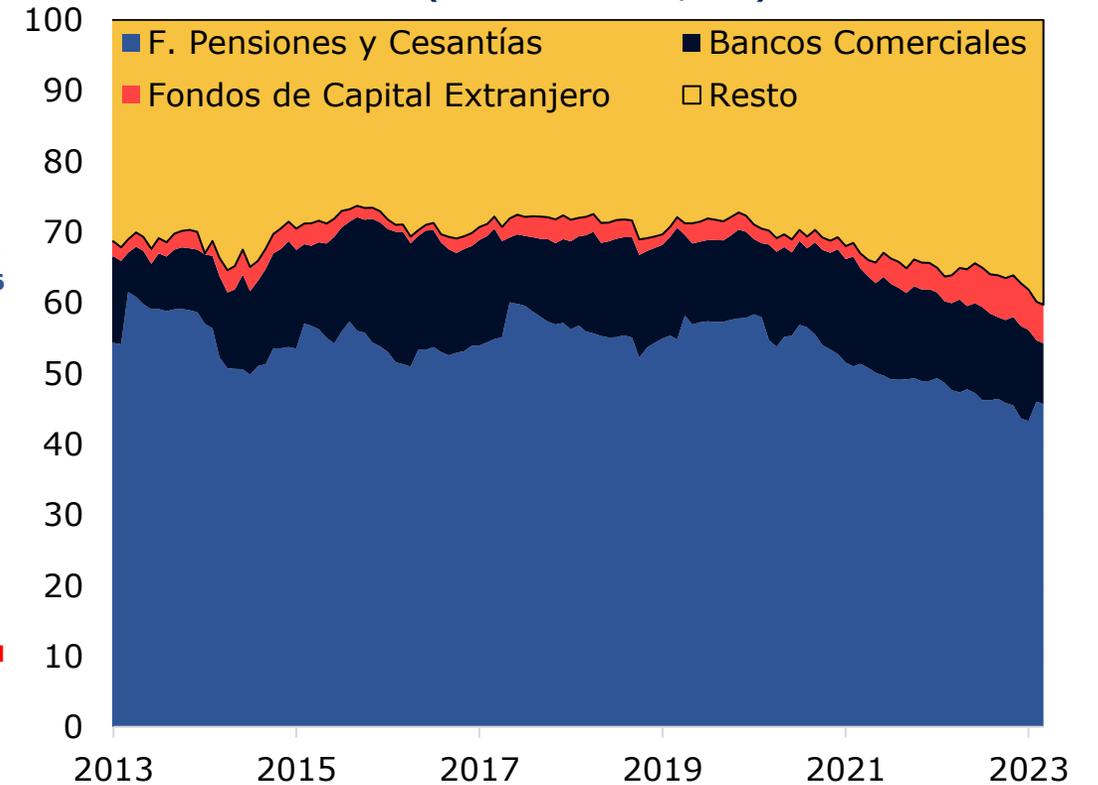
- En marzo de 2023, los Fondos de Pensiones y Cesantías se posicionaron como los mayores tenedores de títulos de deuda pública en UVR con 45.6% del total, seguido por las Compañías de Seguros y Capitalización quienes aumentaron su participación hasta el 21.9%.

Tenedores de TES-UVR

Principales tenedores de TES-UVR (2013-2023; %)



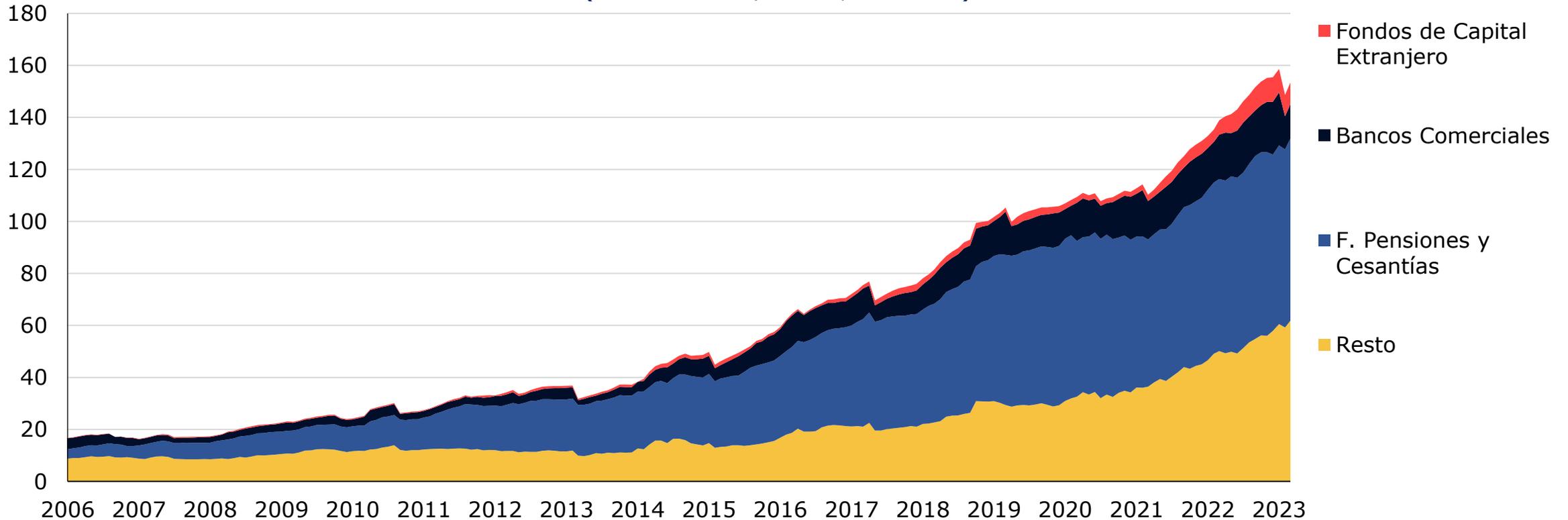
Tenencias de TES-UVR (2013-2023; %)



- En lo corrido del año la participación de Fondos de Pensiones y Cesantías en el total de deuda pública en UVR ha ido en incremento en contraste con la participación de los Bancos Comerciales y los Fondos de Capital Extranjero.

Tenedores de TES-UVR

Tenencias de TES-UVR (2006-2023; COP\$Billones)



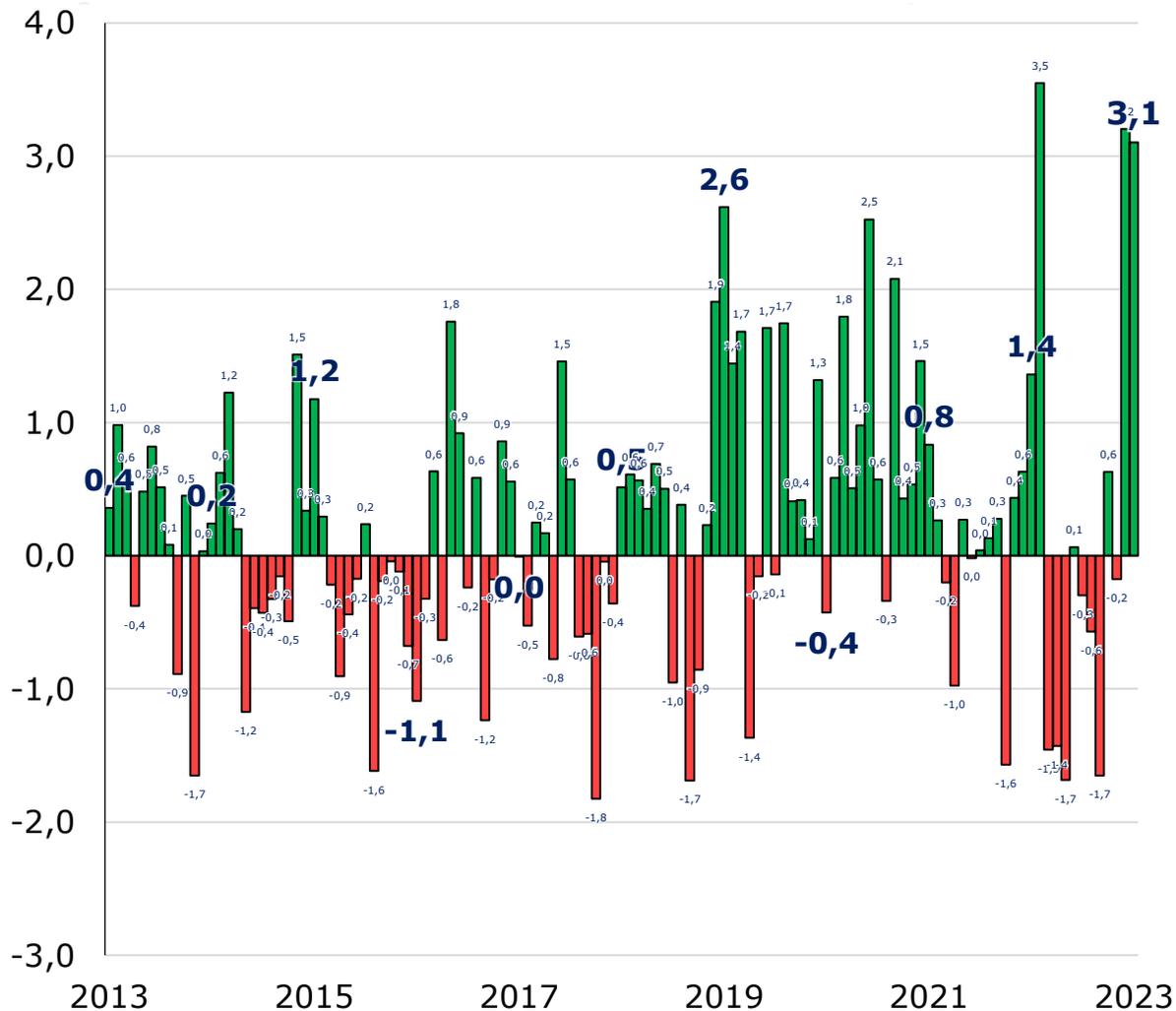
- En lo corrido del año la participación de Fondos de Pensiones y Cesantías en el total de deuda pública en UVR ha ido en incremento en contraste con la participación de los Bancos Comerciales y los Fondos de Capital Extranjero.

Anexo: Compras-Ventas históricas por grupo

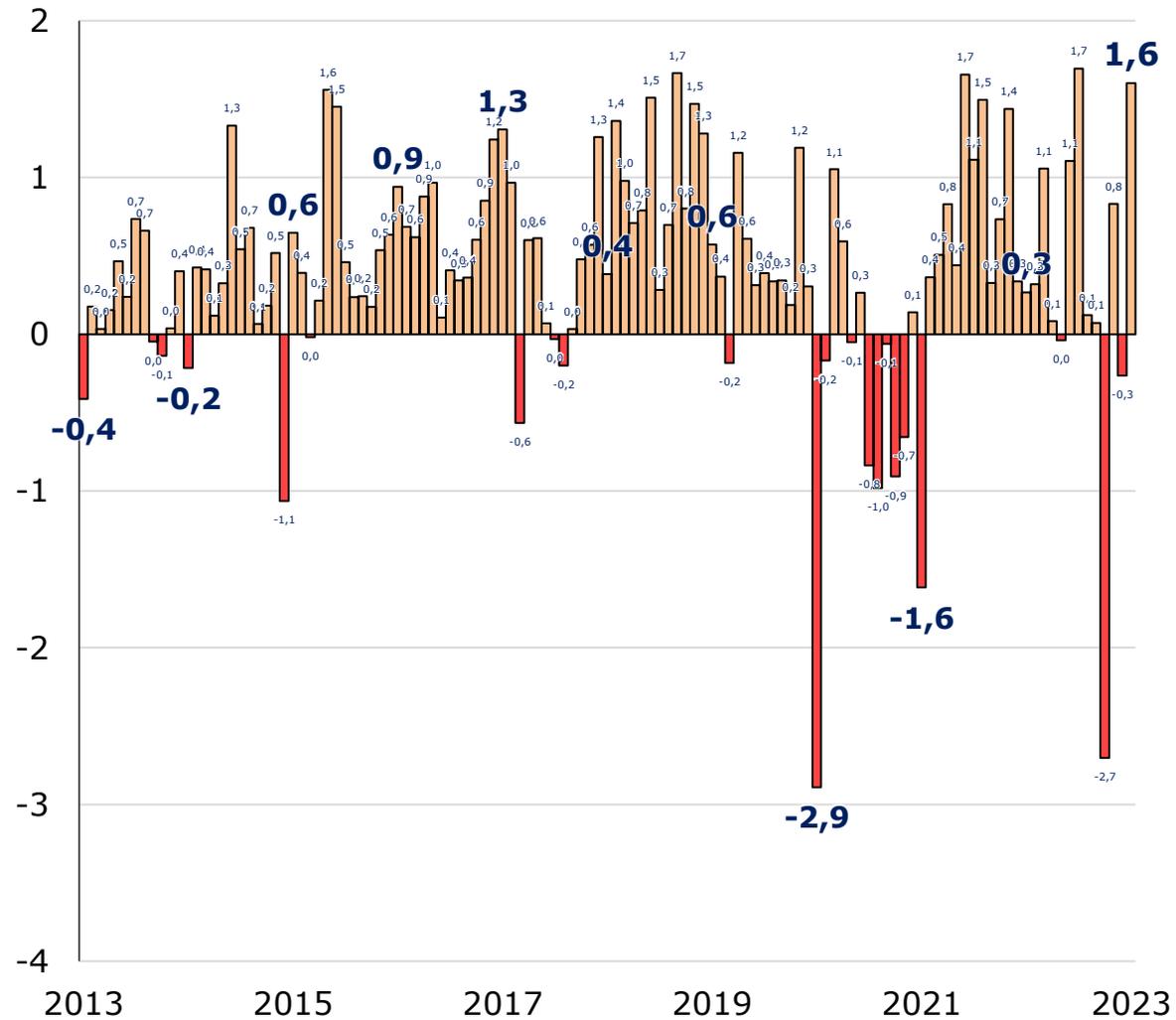


Fondos de Pensiones y Cesantías Fiduciaria Bogotá

Compras-Ventas TES-TF mensuales
(Corte de marzo 2023; COP\$Billones)



Compras-Ventas TES-UVR mensuales
(Corte de marzo 2023; COP\$Billones)

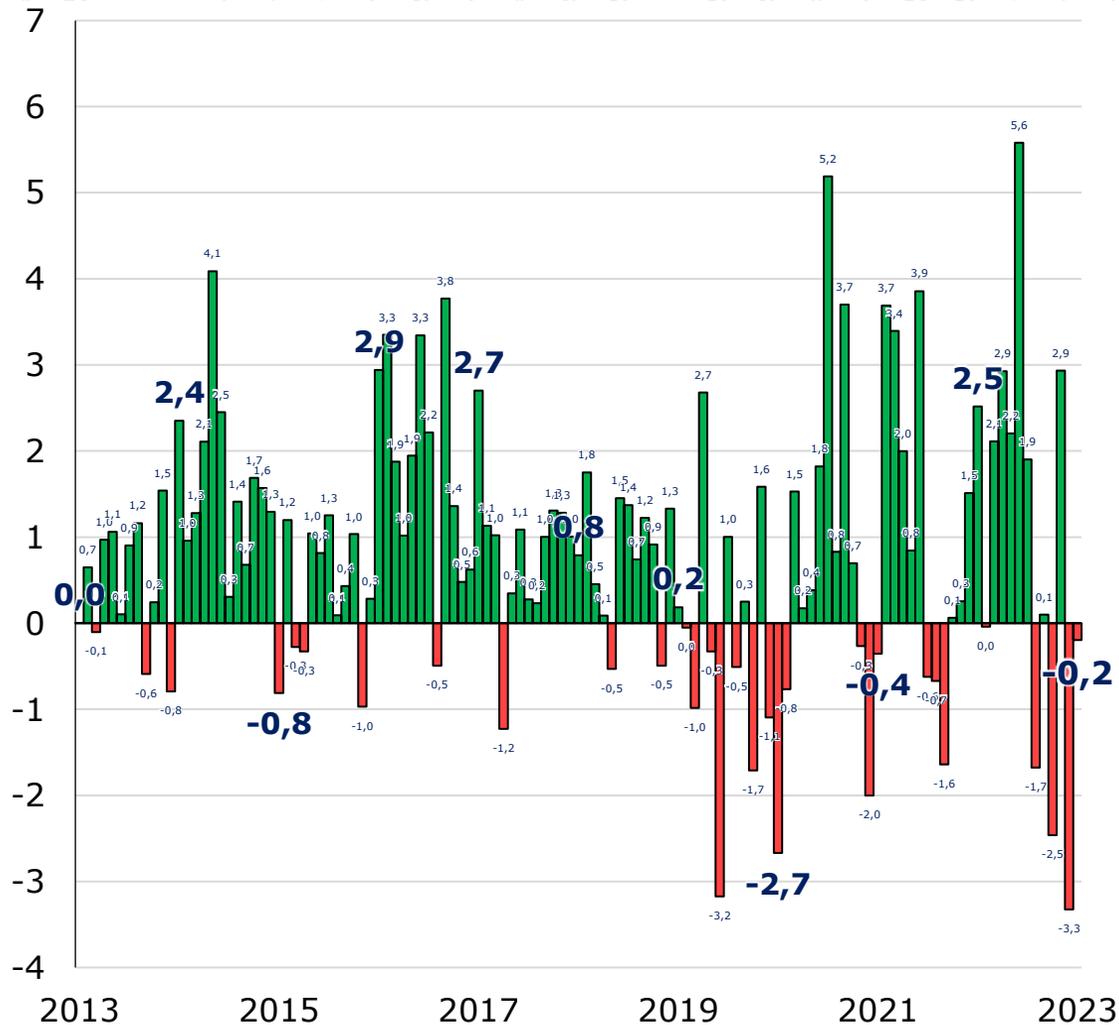


VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

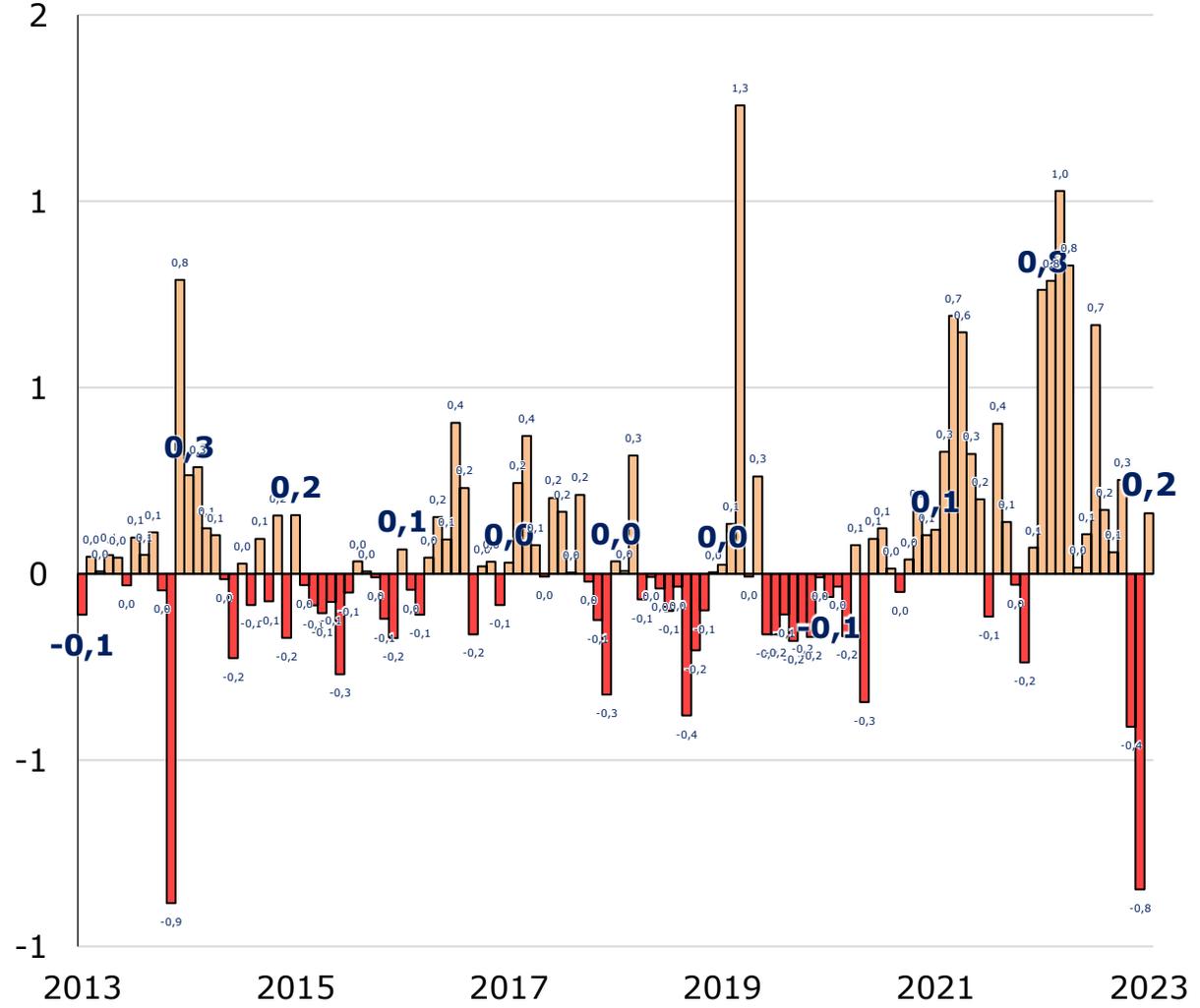
Las obligaciones de la fiduciaria son de medio y no de resultado.

Fondos de Capital Extranjero

Compras-Ventas TES-TF mensuales
(Corte de marzo 2023; COP\$Billones)



Compras-Ventas TES-UVR mensuales
(Corte de marzo 2023; COP\$Billones)

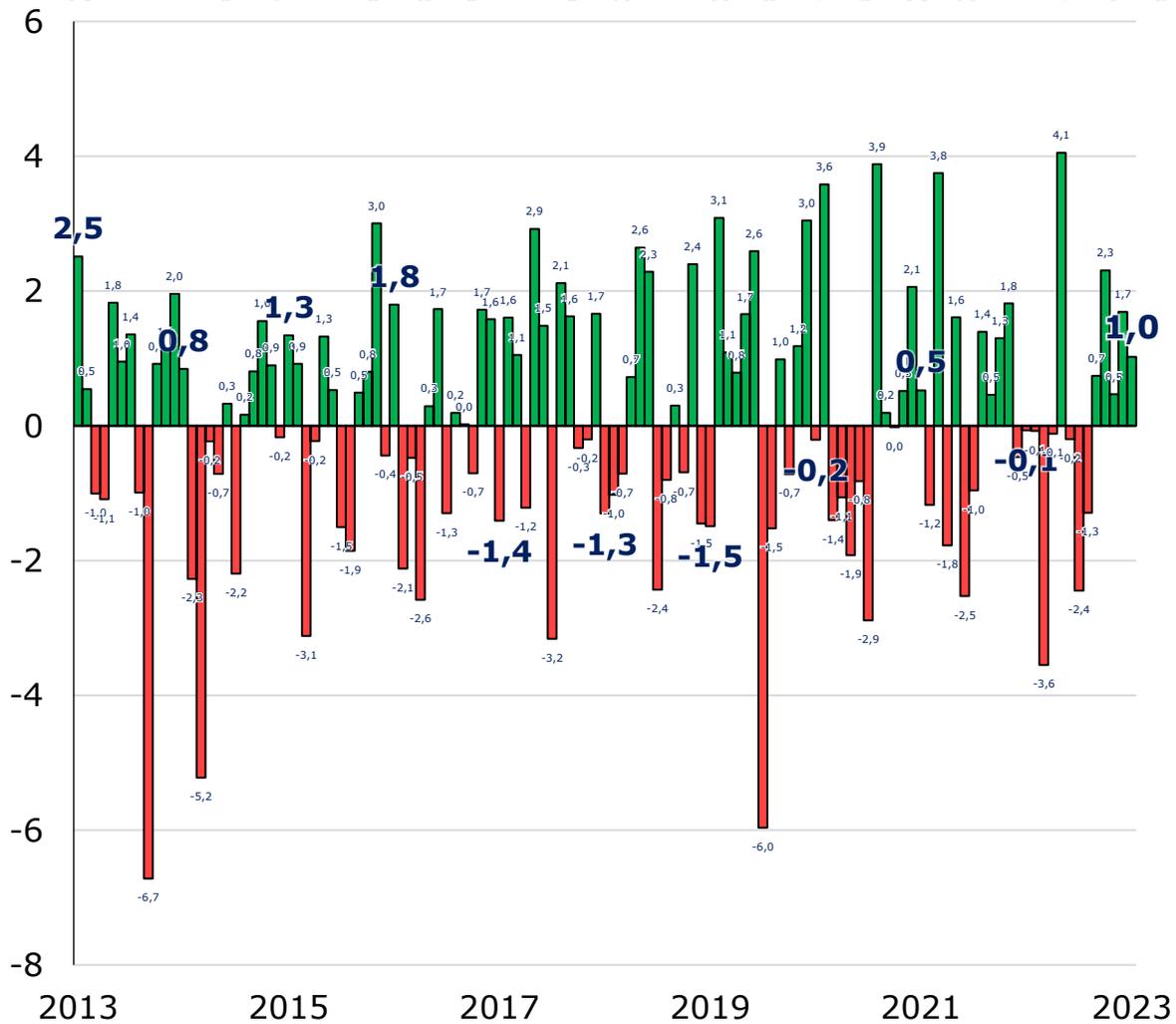


VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

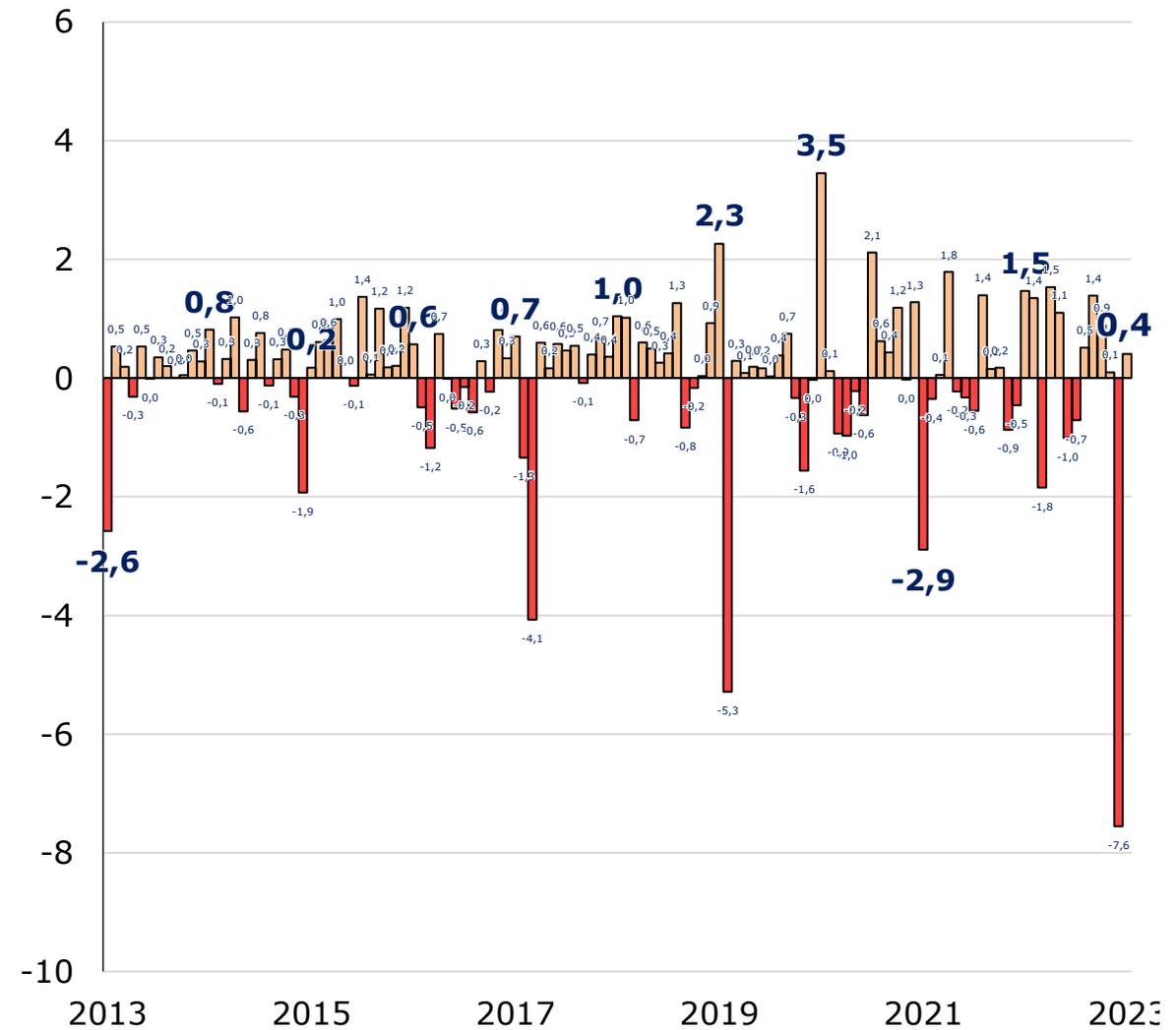
Las obligaciones de la fiduciaria son de medio y no de resultado.

Fuente: Minhacienda. Cálculos: Estudios Económicos Fidubogotá.

Compras-Ventas TES-TF mensuales
(Corte de marzo 2023; COP\$Billones)

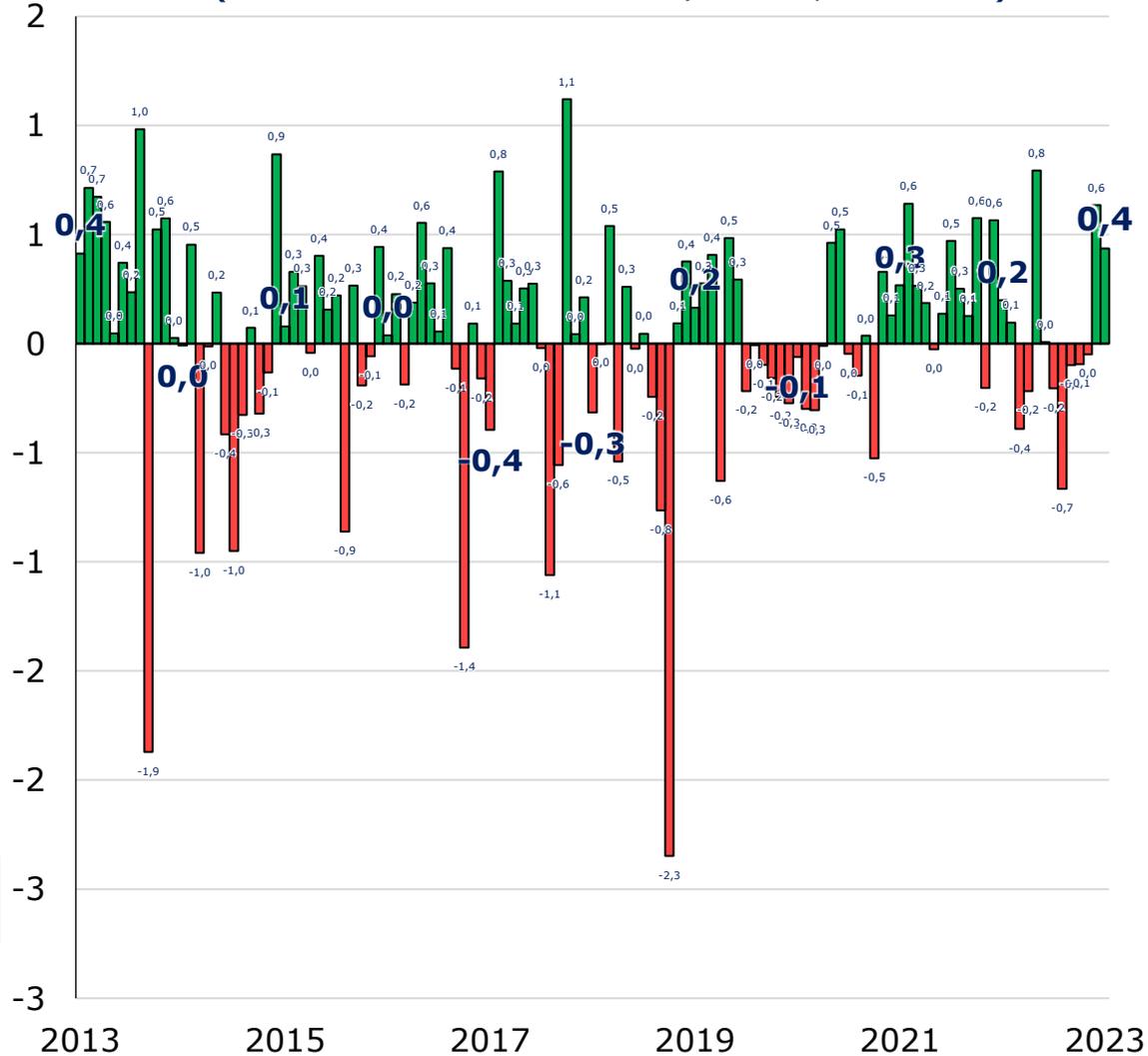


Compras-Ventas TES-UVR mensuales
(Corte de marzo 2023; COP\$Billones)

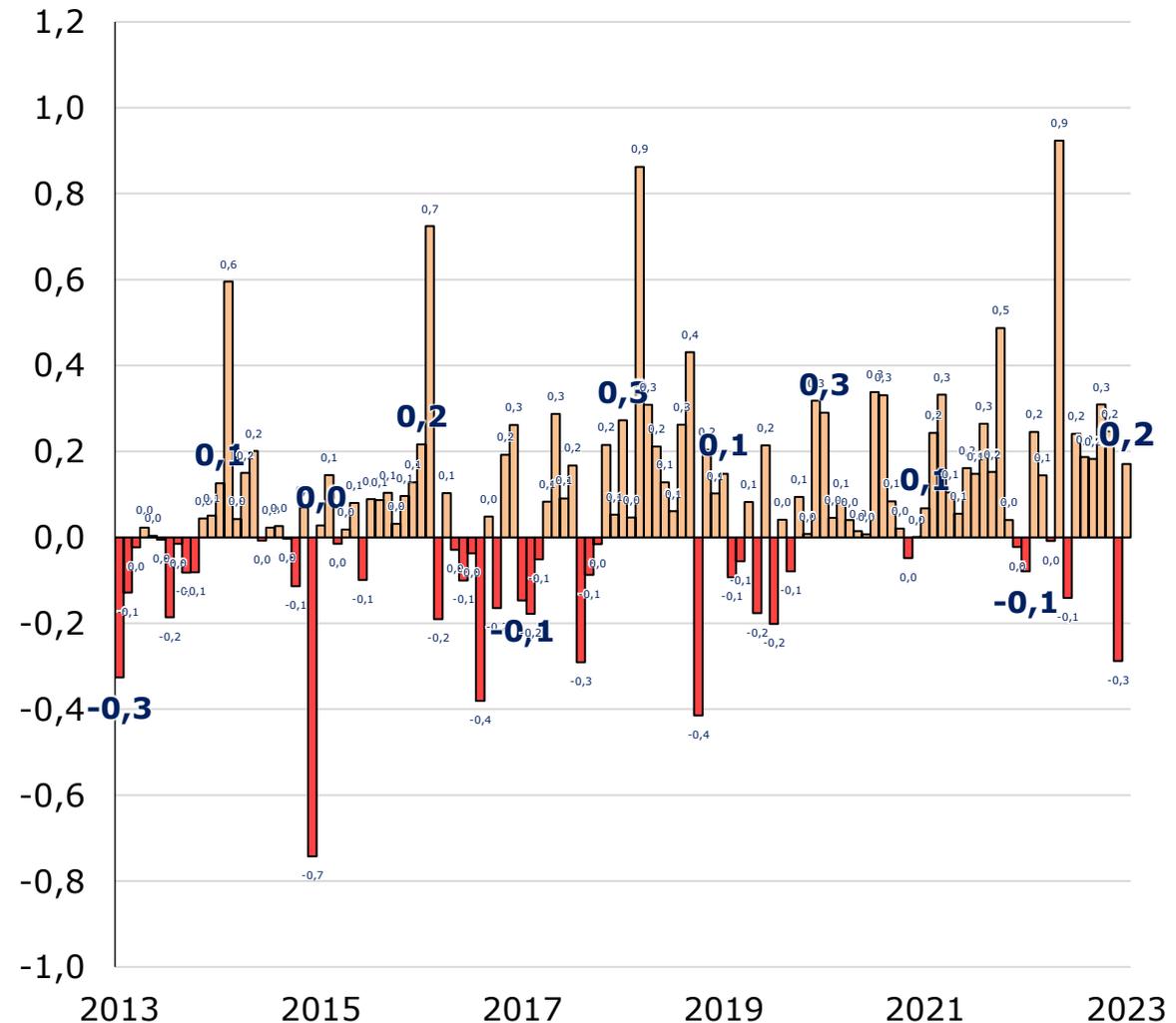


Fuente: Minhacienda. Cálculos: Estudios Económicos Fidubogotá.

Compras-Ventas TES-TF mensuales
(Corte de marzo 2023; COP\$Billones)



Compras-Ventas TES-UVR mensuales
(Corte de marzo 2023; COP\$Billones)

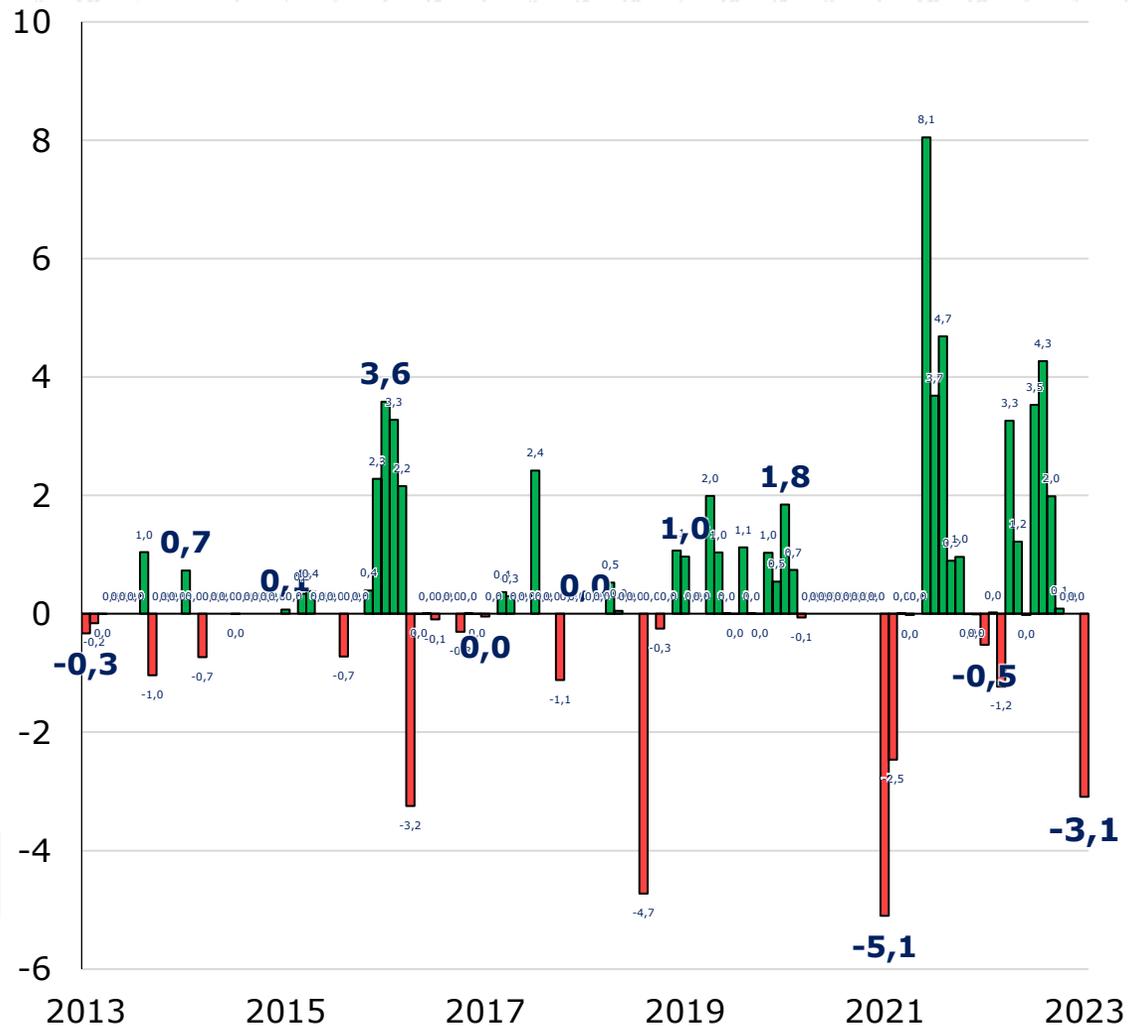


VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

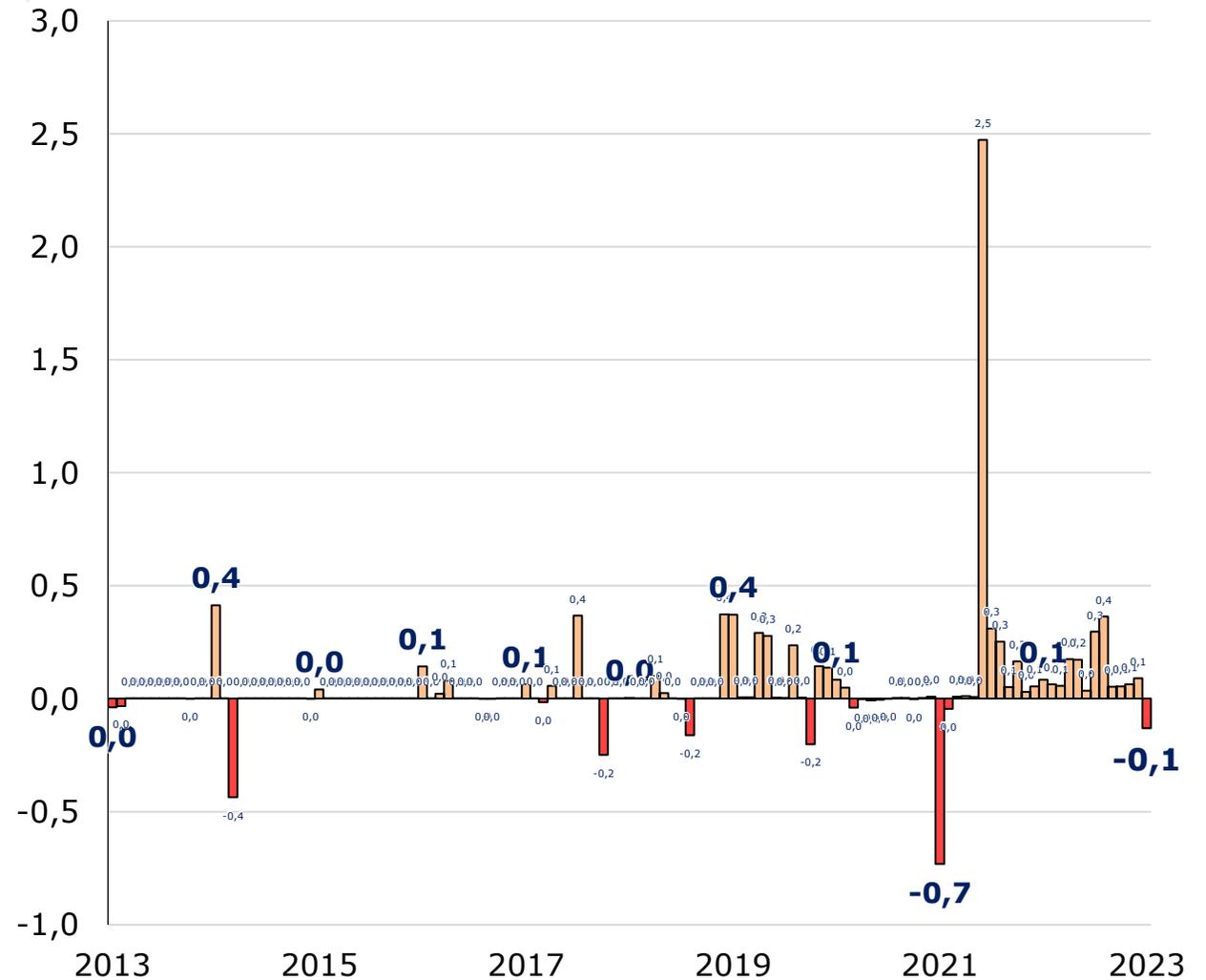
Fuente: Minhacienda. Cálculos: Estudios Económicos Fidubogotá.

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

Compras-Ventas TES-TF mensuales (Corte de marzo 2023; COP\$Billones)



Compras-Ventas TES-UVR mensuales (Corte de marzo 2023; COP\$Billones)

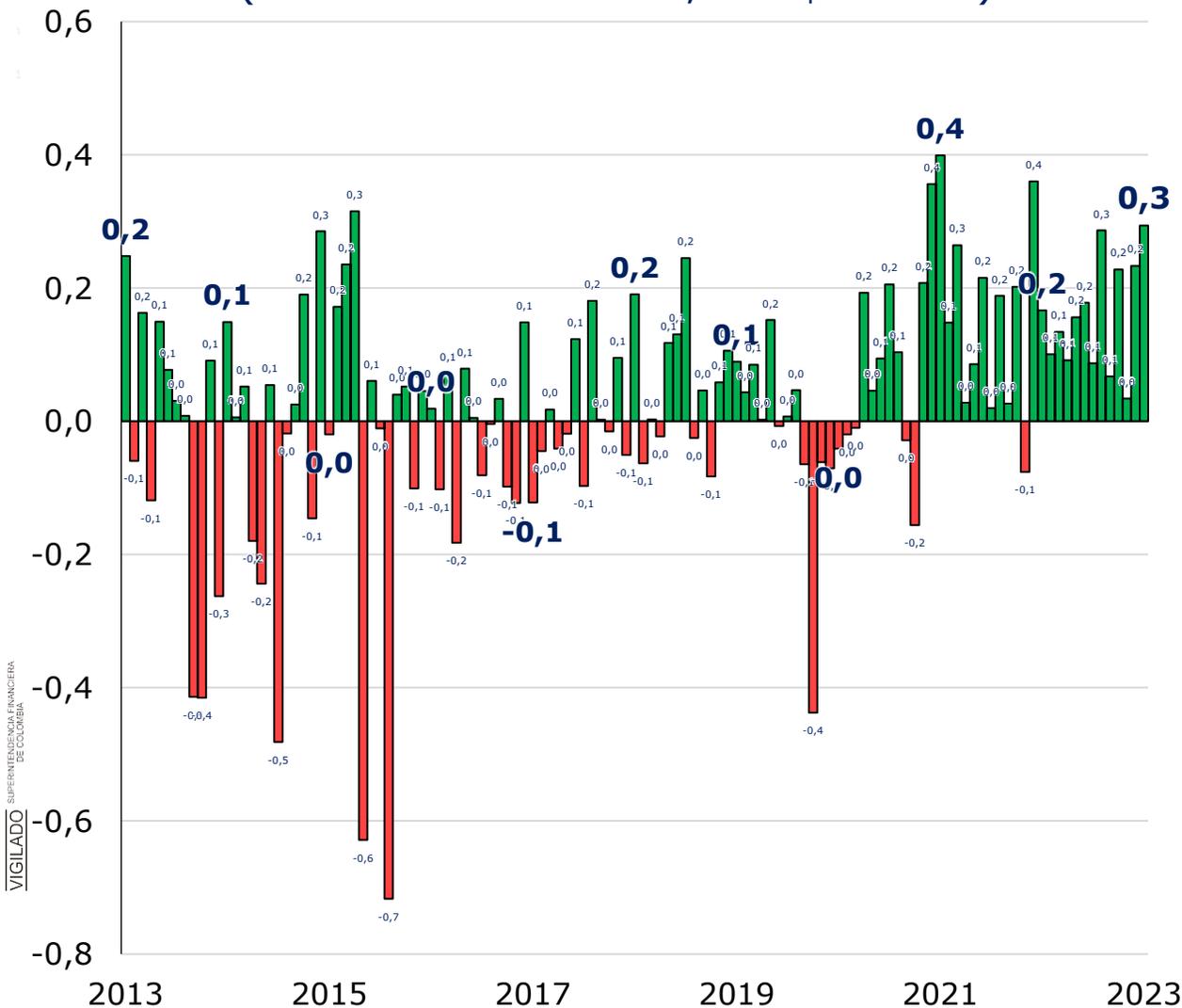


Fuente: Minhacienda. Cálculos: Estudios Económicos Fidubogotá.

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

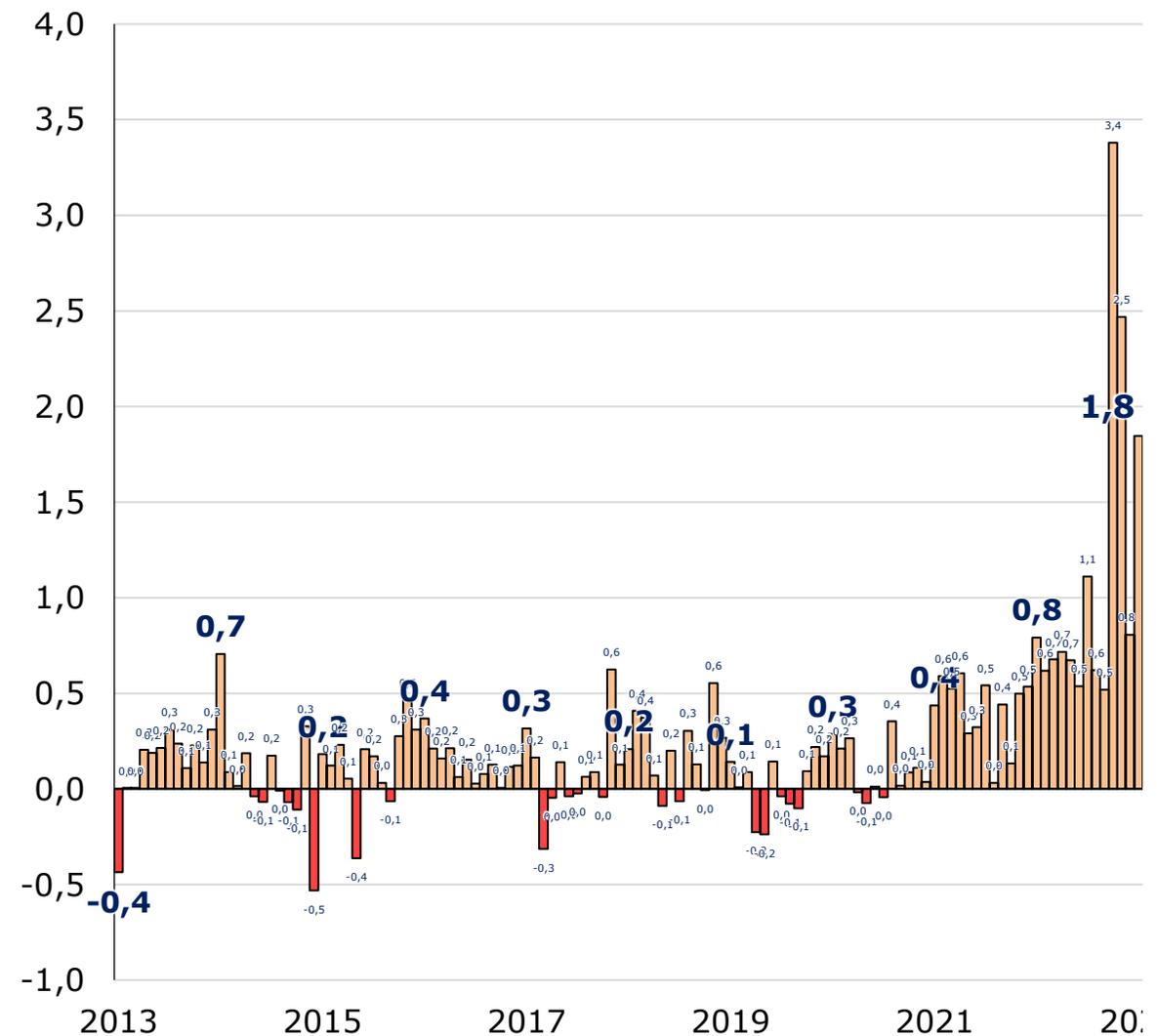
Compañías de Seguros y Capitalización

Compras-Ventas TES-TF mensuales
(Corte de marzo 2023; COP\$Billones)



Fuente: Minhacienda. Cálculos: Estudios Económicos Fidubogotá.

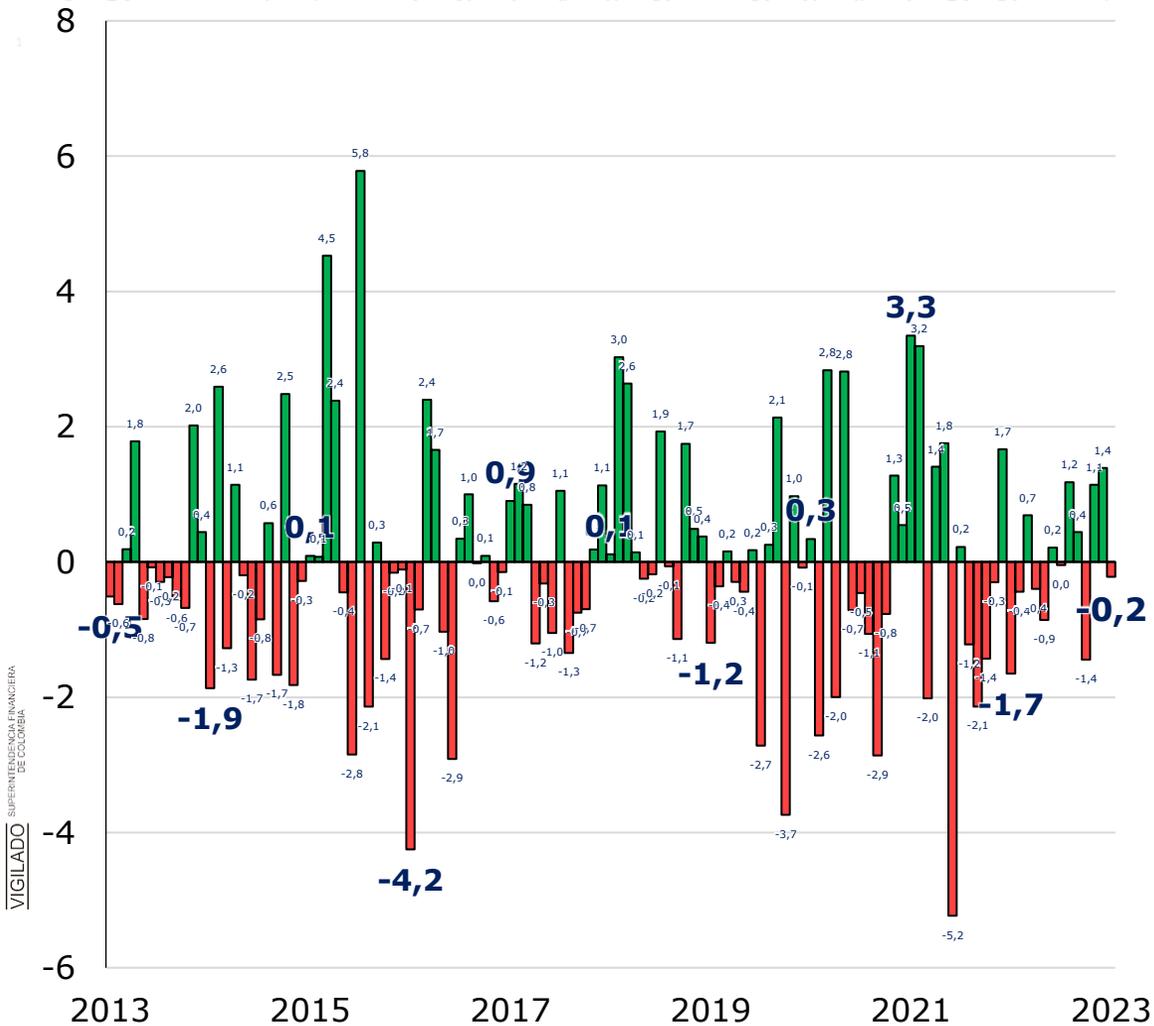
Compras-Ventas TES-UVR mensuales
(Corte de marzo 2023; COP\$Billones)



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

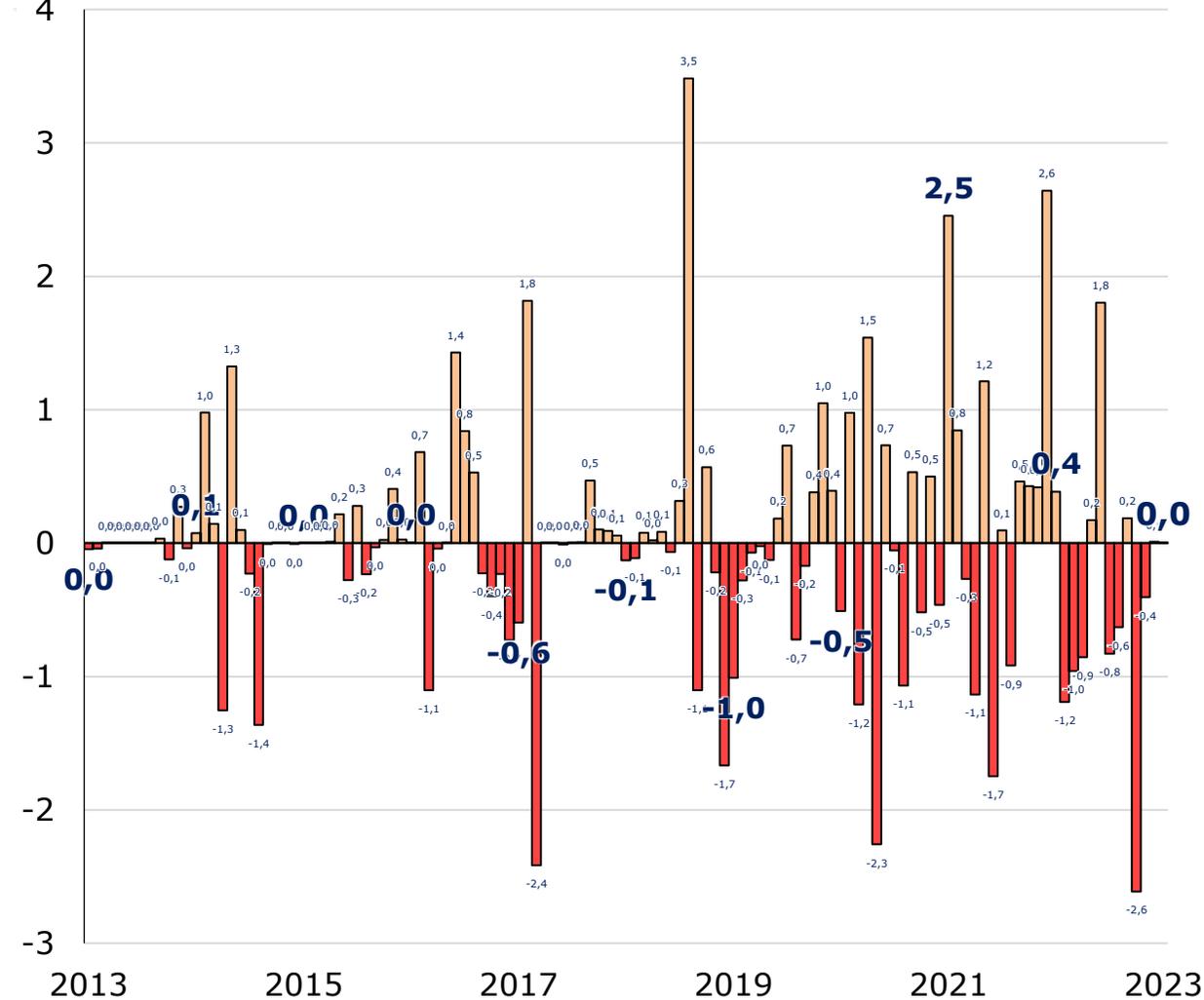
Compras-Ventas TES-TF mensuales

(Corte de marzo 2023; COP\$Billones)



Compras-Ventas TES-UVR mensuales

(Corte de marzo 2023; COP\$Billones)

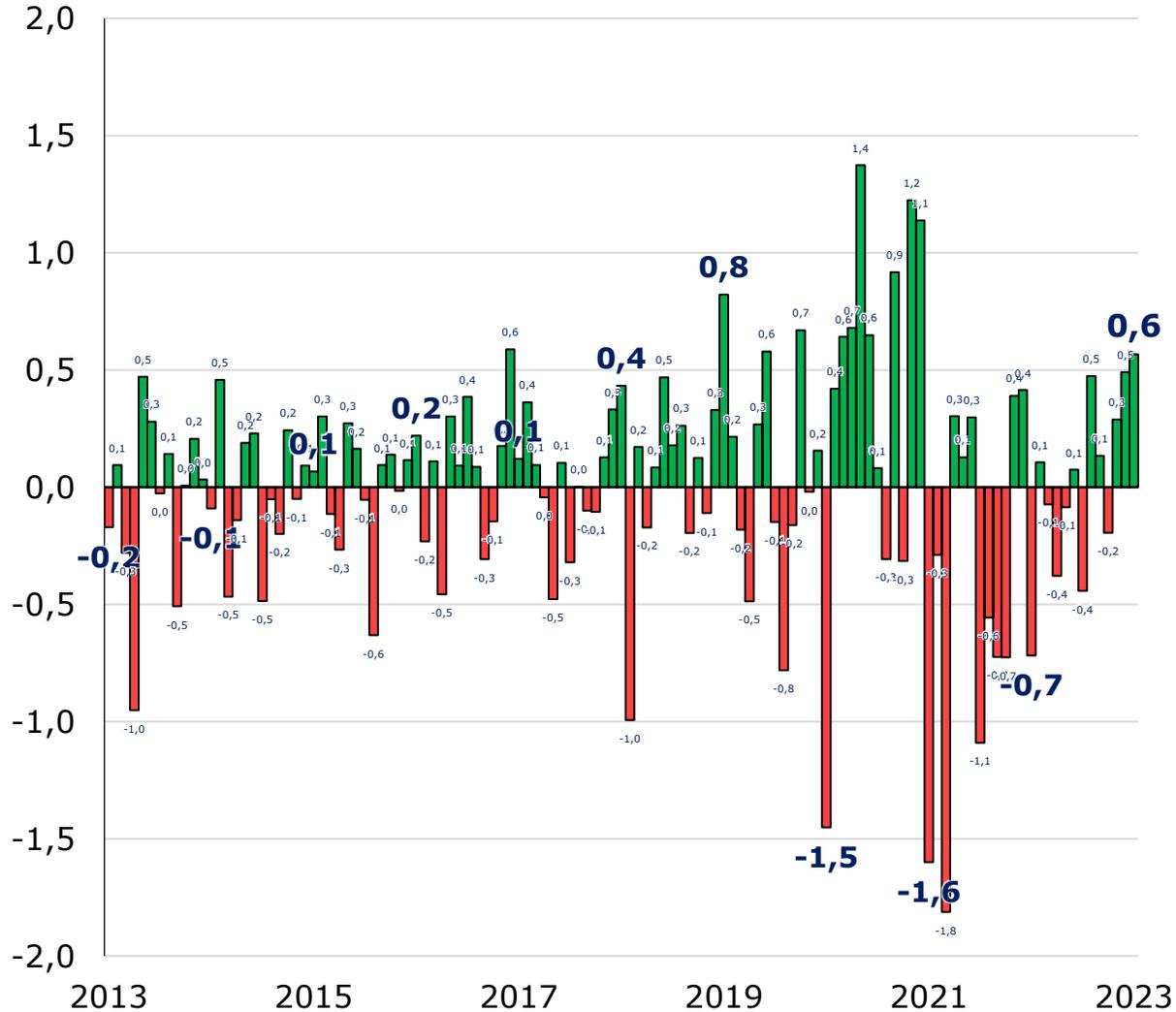


Fuente: Minhacienda. Cálculos: Estudios Económicos Fidubogotá.

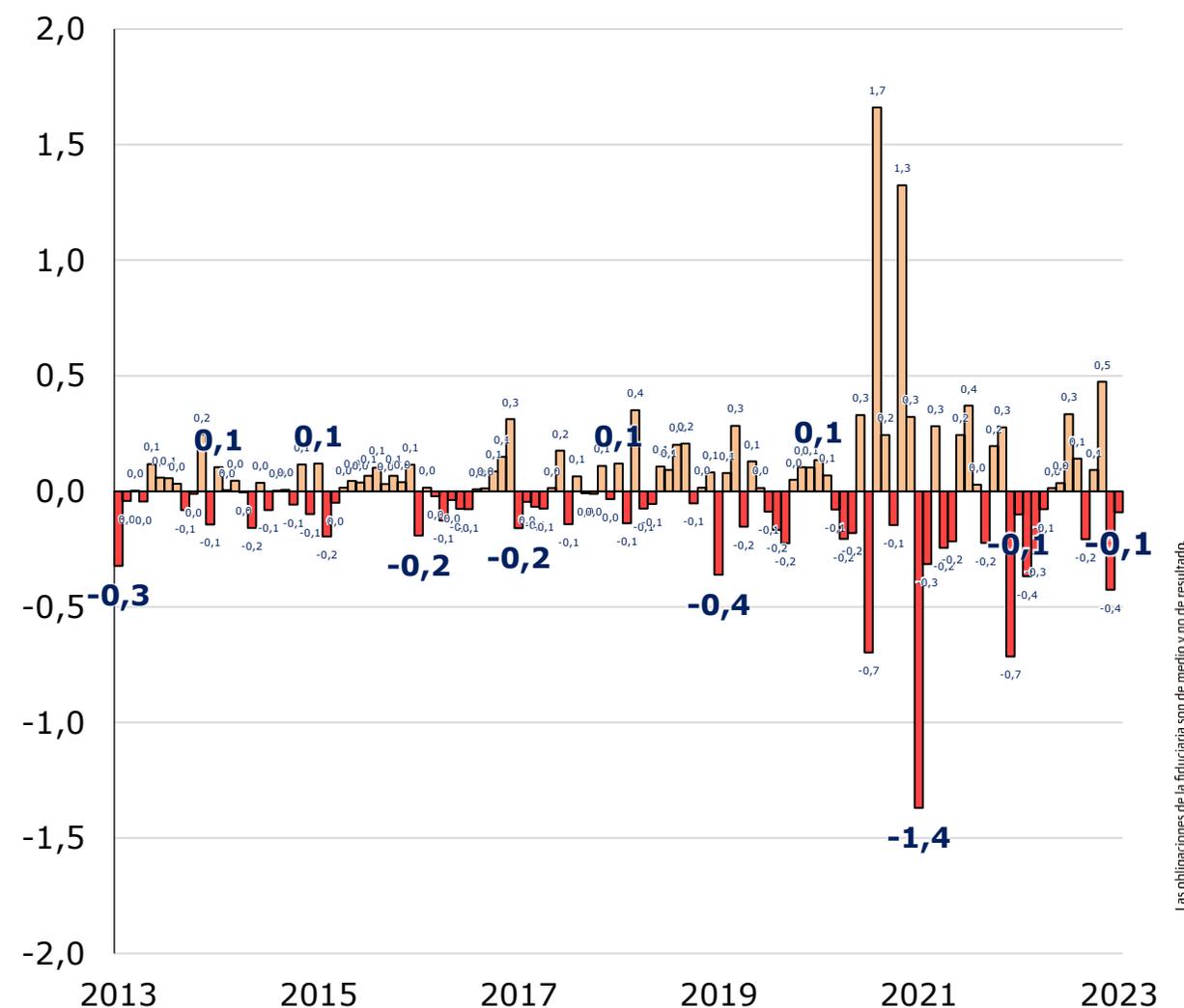
Las obligaciones de la fiduciaria son de medio y no de resultado.

Carteras Colectivas y Fondos Administrados

Compras-Ventas TES-TF mensuales
(Corte de marzo 2023; COP\$Billones)



Compras-Ventas TES-UVR mensuales
(Corte de marzo 2023; COP\$Billones)



Fuente: Minhacienda. Cálculos: Estudios Económicos Fidubogotá.

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>

DANIELA VALENTINA GUIO MARTÍNEZ
Especialista de Estudios Económicos y Mercados
dguio2@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