

# Informe de Tenedores de TES

julio 2023

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA



# 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:

julio de 2023



# Reporte Tenedores de TES:

julio 2023

- Los indicadores de crecimiento económico y empleo en los países avanzados indican que los indicadores de inflación básica continuarían fuera de los rangos objetivos por más tiempo, razón que ha justificado la continuación de la política monetaria fuertemente contractiva en el mundo.
- Durante julio de 2023, **el Ministerio de Hacienda se ubicó como el mayor comprador neto de TES** en COP\$3.87 billones. Las compras por TES-TF fueron de COP\$3.86 billones mientras que las compras por TES-UVR fueron de COP\$10 mil millones.
- Continuando con la tendencia registrada en junio de 2023, los **Fondos de Capital Extranjero se ubicaron como vendedores netos de TES** durante julio de 2023 por COP\$1.70 billones. Cerca de COP\$1.09 billones de estas ventas fueron en TES-Tasa Fija y COP\$610 mil millones en TES-UVR.
- Los **Bancos Comerciales** hicieron ventas por COP\$1.01 billones en TES durante julio de 2023 continuando con las ventas registradas al comienzo de 2023. Las ventas por TES-Tasa Fija fueron de COP\$1.47 billones contrarrestada por las compras de COP\$460 mil millones en TES-UVR.
- Por su parte, las **Carteras Colectivas y Fondos Administrados vendieron** COP\$70 mil millones en TES-TF y COP\$100 mil millones en TES-UVR durante julio de 2023.
- **A corte de julio de 2023, los Fondos de Pensiones y Cesantías (COP\$134.7 billones; 27.8%), los Fondos de Capital Extranjero (COP\$113.0 billones; 23.3%), y los Bancos Comerciales (COP\$56.7 billones; 11.7%) se ubican como los mayores tenedores de la Deuda Pública del Gobierno Nacional.**

# Tenedores de TES

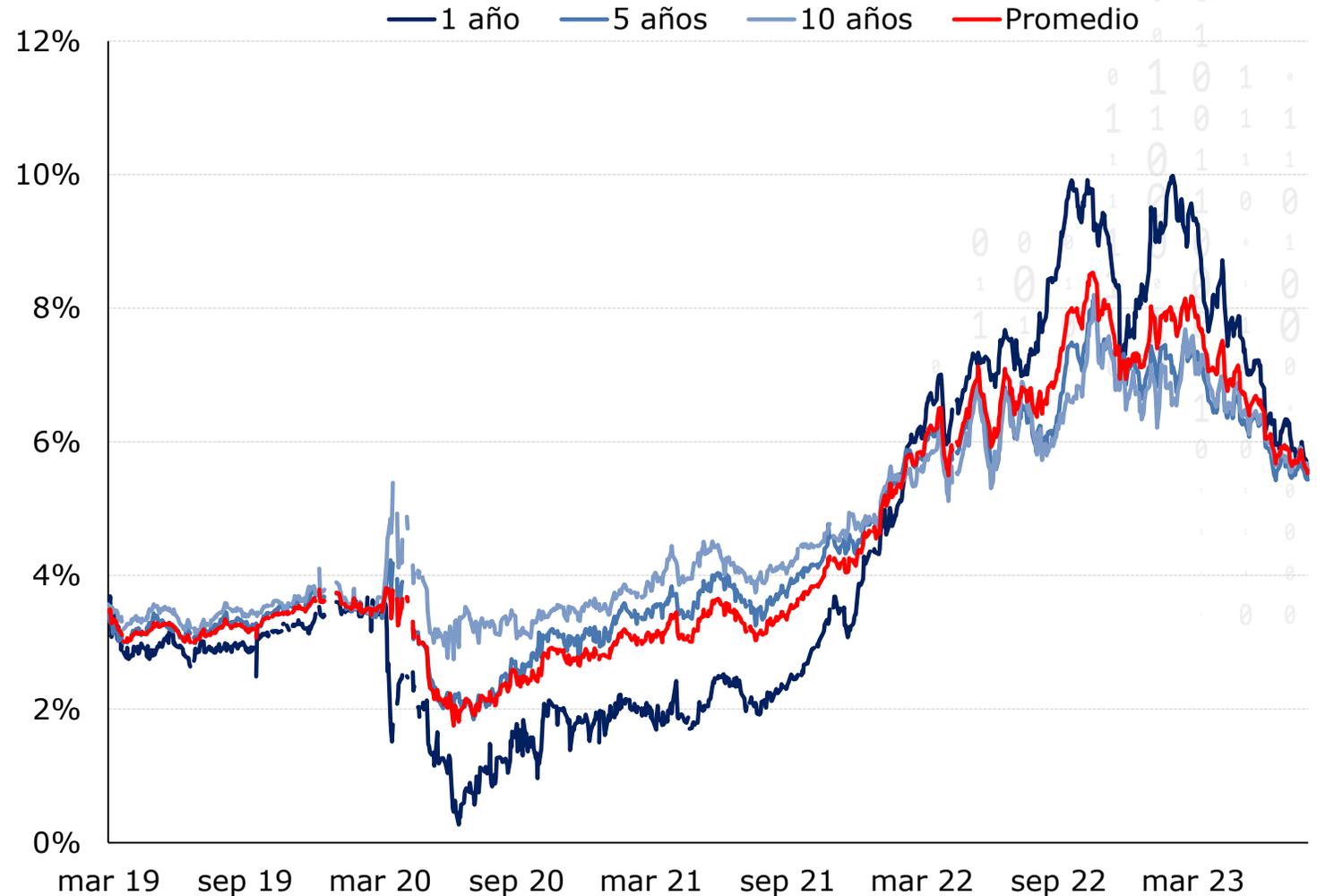


# Expectativas de inflación implícitas en el mercado de TES

(%; corte del 4 de agosto 2023)



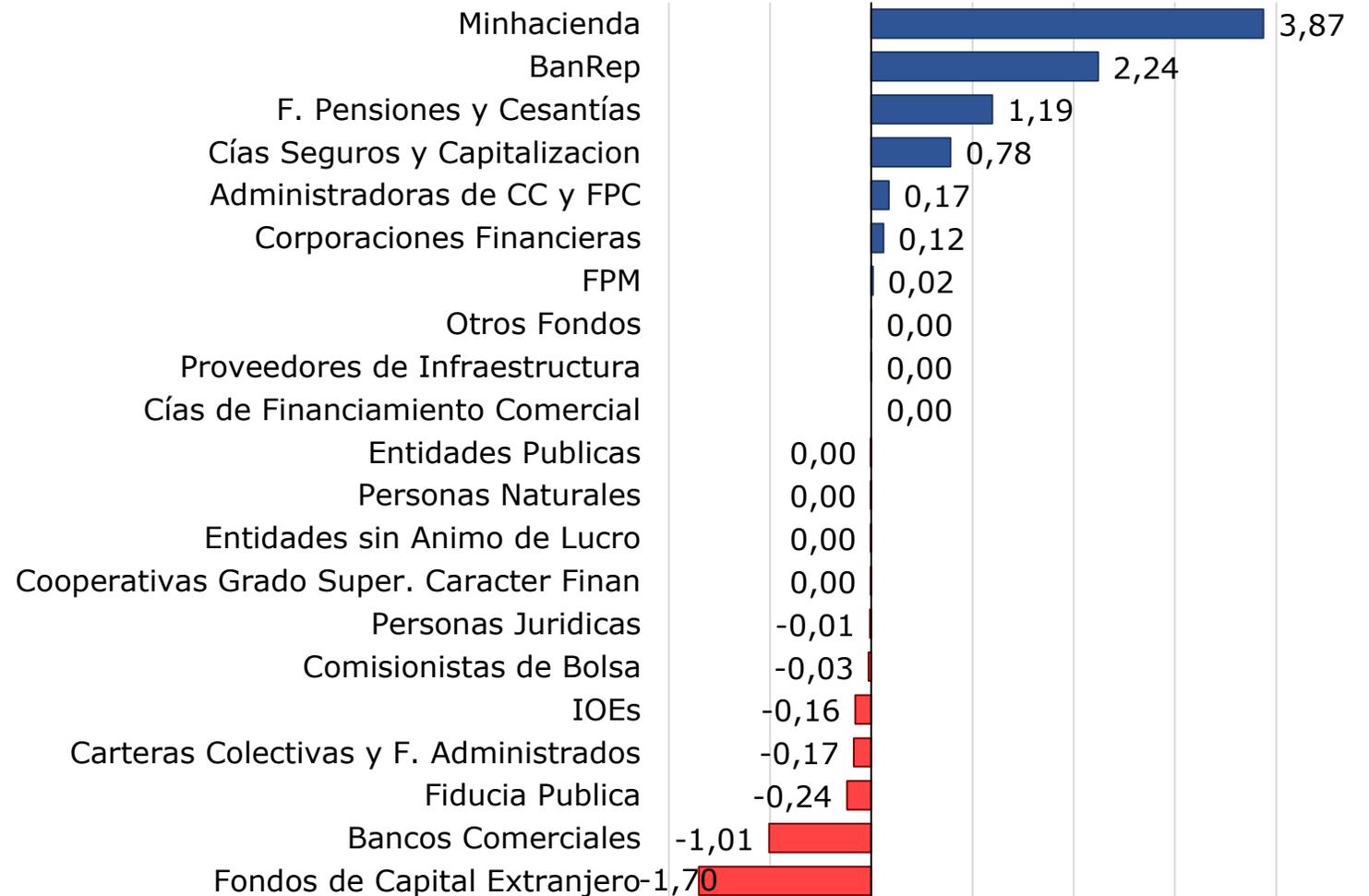
- Las expectativas de inflación implícitas estimadas en el mercado de deuda pública del país se han estabilizado tanto en el corto como en el mediano y largo plazo.
- El Break-even Inflation a un año se ubica en 5.57% mientras que el indicador a 5 y 10 años se ubica en 5.43% y 5.59%.
- Este comportamiento indica que el mercado estaría descontando una estabilización en la inflación a mediano plazo pero que continuaría por encima de la meta del Banco de la República (3%).



# Tenedores de TES

- En julio de 2023 el Ministerio de Hacienda se posicionó como el mayor comprador de TES con compras netas de COP\$3.87 billones.
- Por su parte, los Fondos de Pensiones y Cesantías registraron compras netas de COP\$1.19 billones.
- Los Fondos de Capital Extranjero los cuales representan cerca del 27% del total de tenedores de TES, registraron ventas netas por COP\$1.70 billones durante este periodo continuando con la tendencia registrada el periodo anterior.

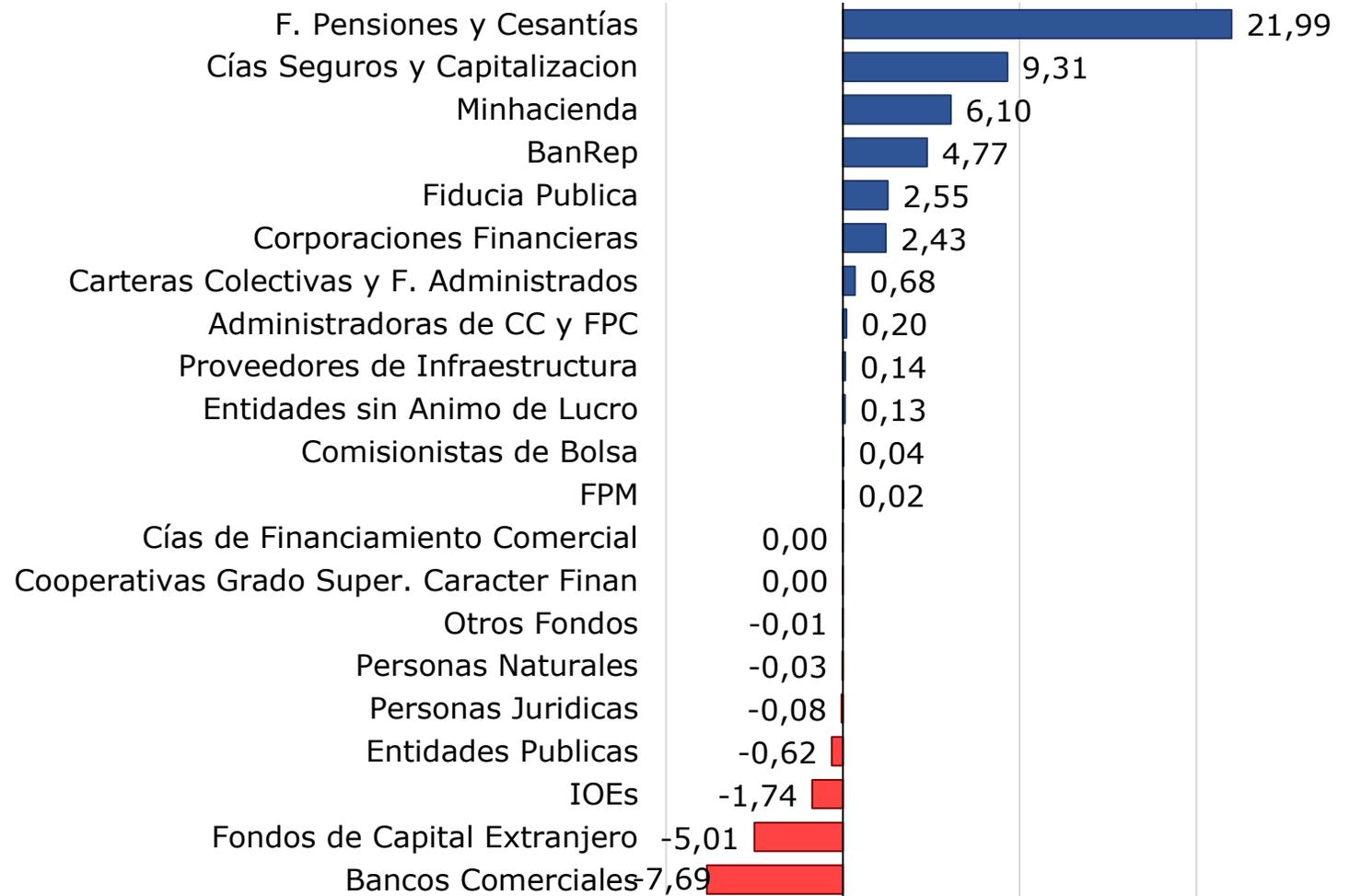
## Compras-Ventas mensuales (julio 2023; COP\$Billones)



# Tenedores de TES

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

- En lo corrido del año, los Fondos de Pensiones y Cesantías se posicionaron como los mayores compradores netos de TES con compras de COP\$21.99 billones.
- Por su parte, los Bancos Comerciales registran un balance negativo en términos de tenencias de títulos de deuda pública con ventas de COP\$7.69 billones, seguido por los Fondos de Capital Extranjero con ventas de COP\$5.01 billones en TES.



# Tenedores de TES

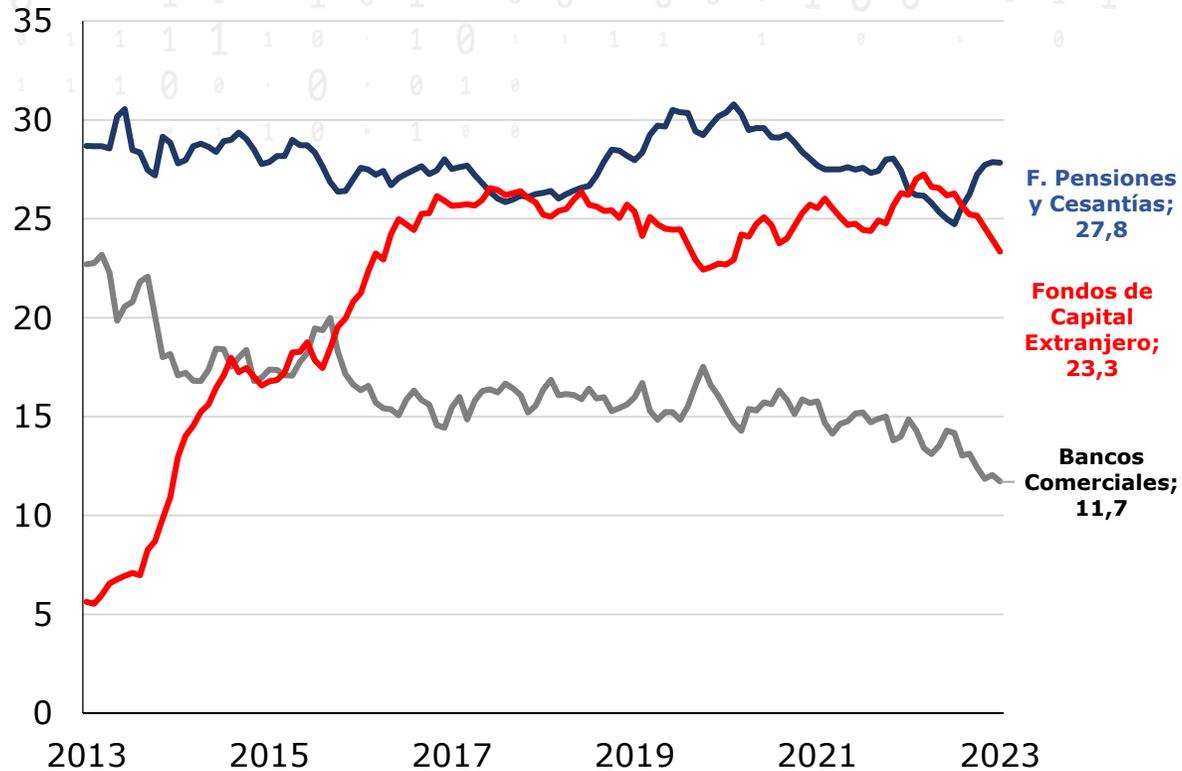
## Participación de los grupos de tenedores de TES (julio 2023; %)

jul-23										jun-23																			
F. Pensiones y Cesantías, 27,8					Fondos de Capital Extranjero, 23,3					Bancos Comerciales, 11,7					BanRep, 10,4														
										Cías Seguros y Capitalización, 9,5					Fiducia Publica, 8,7					IOEs, 3,5									
															Minha... 1,5	Cart... Cole... y F...	C... F... 0...	F... 0... P...	E... P...	P...	F. Pensiones y Cesantías, 27,9	Fondos de Capital Extranjero, 24,0					Bancos Comerciales, 12,1		
Cías Seguros y Capitalización, 9,4					Carte... Colec...					M... 0,7					C... F... 0...					F... 0... P...					E... P... C...				

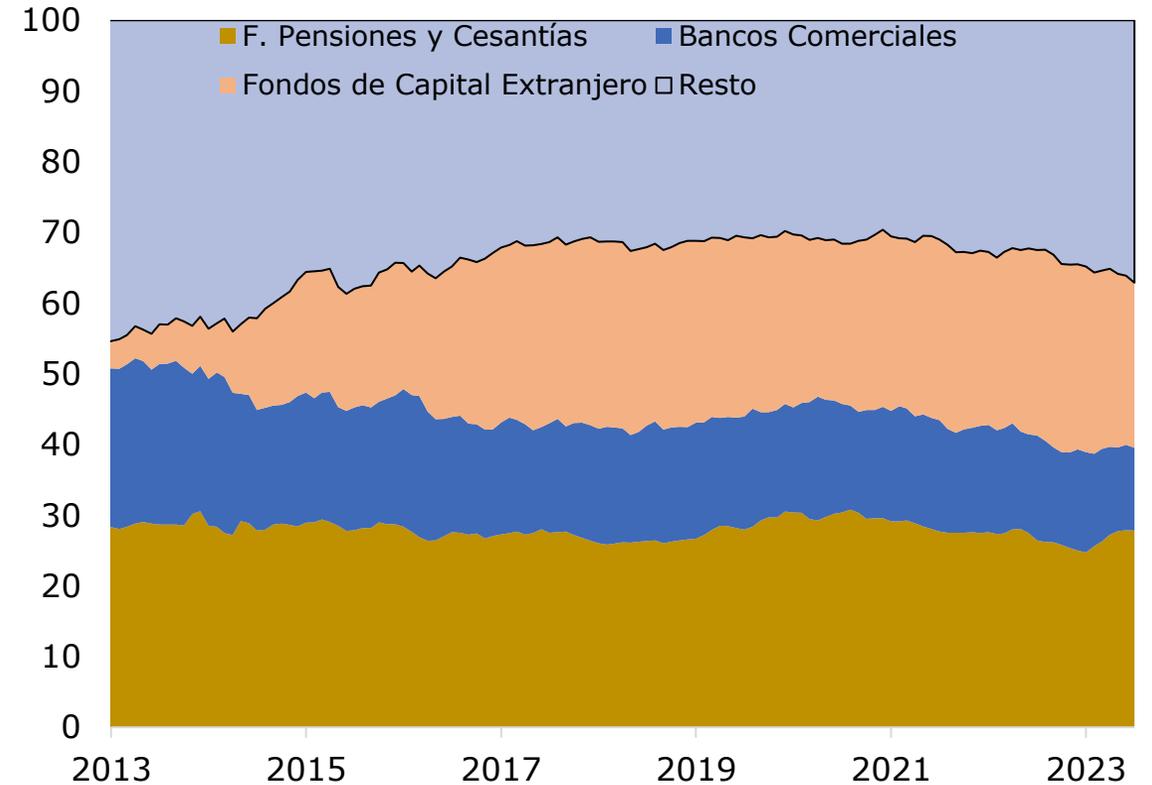
- En julio de 2023, los Fondos de Pensiones y Cesantías se posicionaron como los mayores tenedores de títulos de deuda pública con 27.8% del total, seguido por los Fondos de Capital Extranjero quienes disminuyeron su participación hasta el 23.3% y los Bancos Comerciales con una participación de 11.7%.

# Tenedores de TES

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



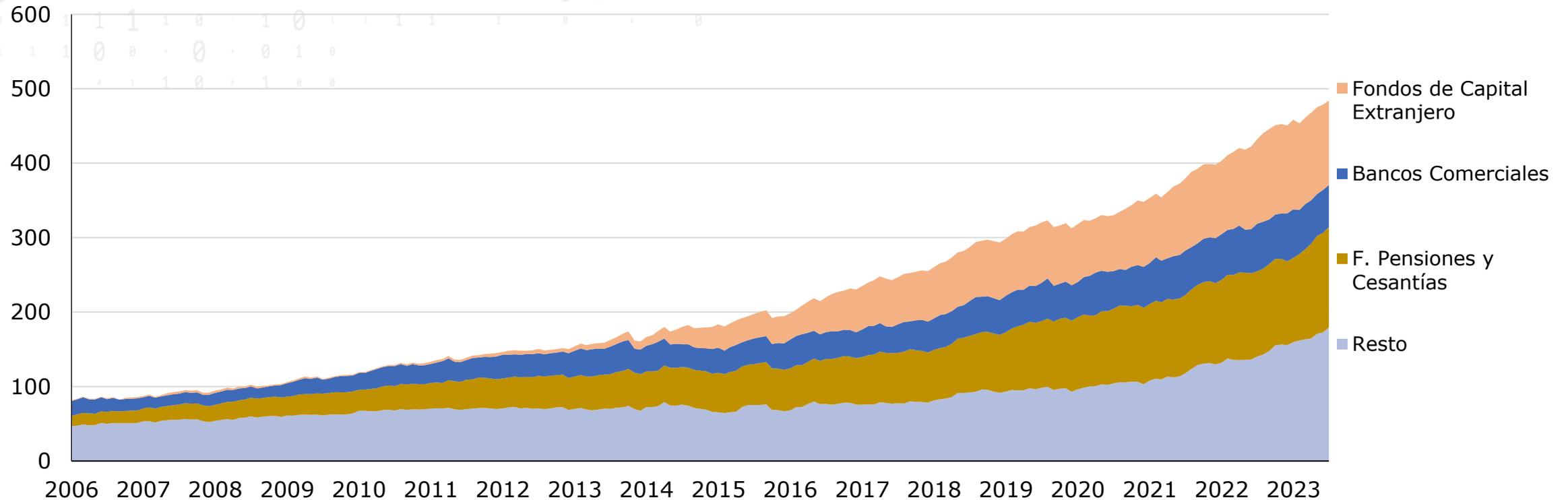
**Tenencias de TES**  
(2013-2023; %)



- 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)

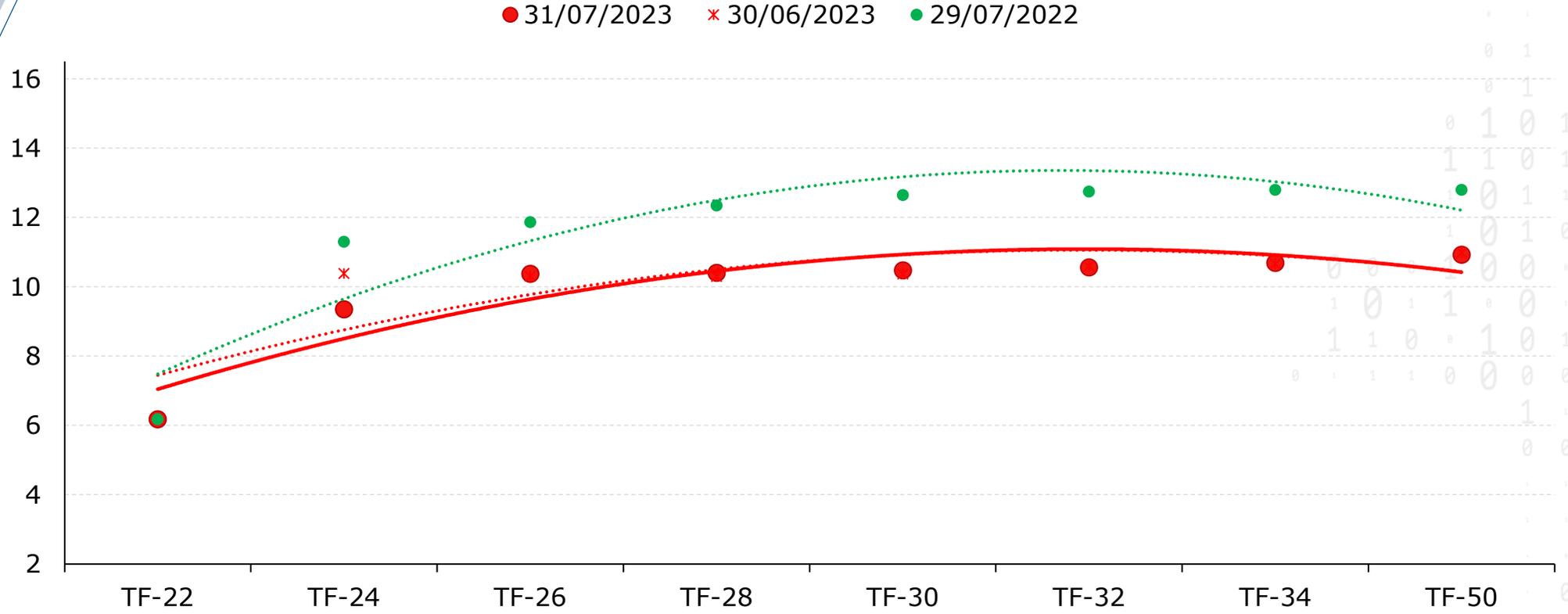


- En lo corrido del año la participación de Fondos de Capital Extranjero en el total de deuda pública ha sido desplazado por la participación de Fondos de Pensiones y Cesantías, sin embargo, aun se mantienen como uno de los mayores tenedores de TES.

# Tenedores de TES-Tasa Fija



## Curva de rendimientos TES Tasa Fija: (%)



- En lo corrido del mes los bonos de deuda pública (TES) tasa fija se han mantenido estables en todos los plazos en medio de la decisión del política monetaria del Banco de la República donde se espera la culminación del ciclo de incrementos en la tasa de intervención.

# Tenedores de TES-TF

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

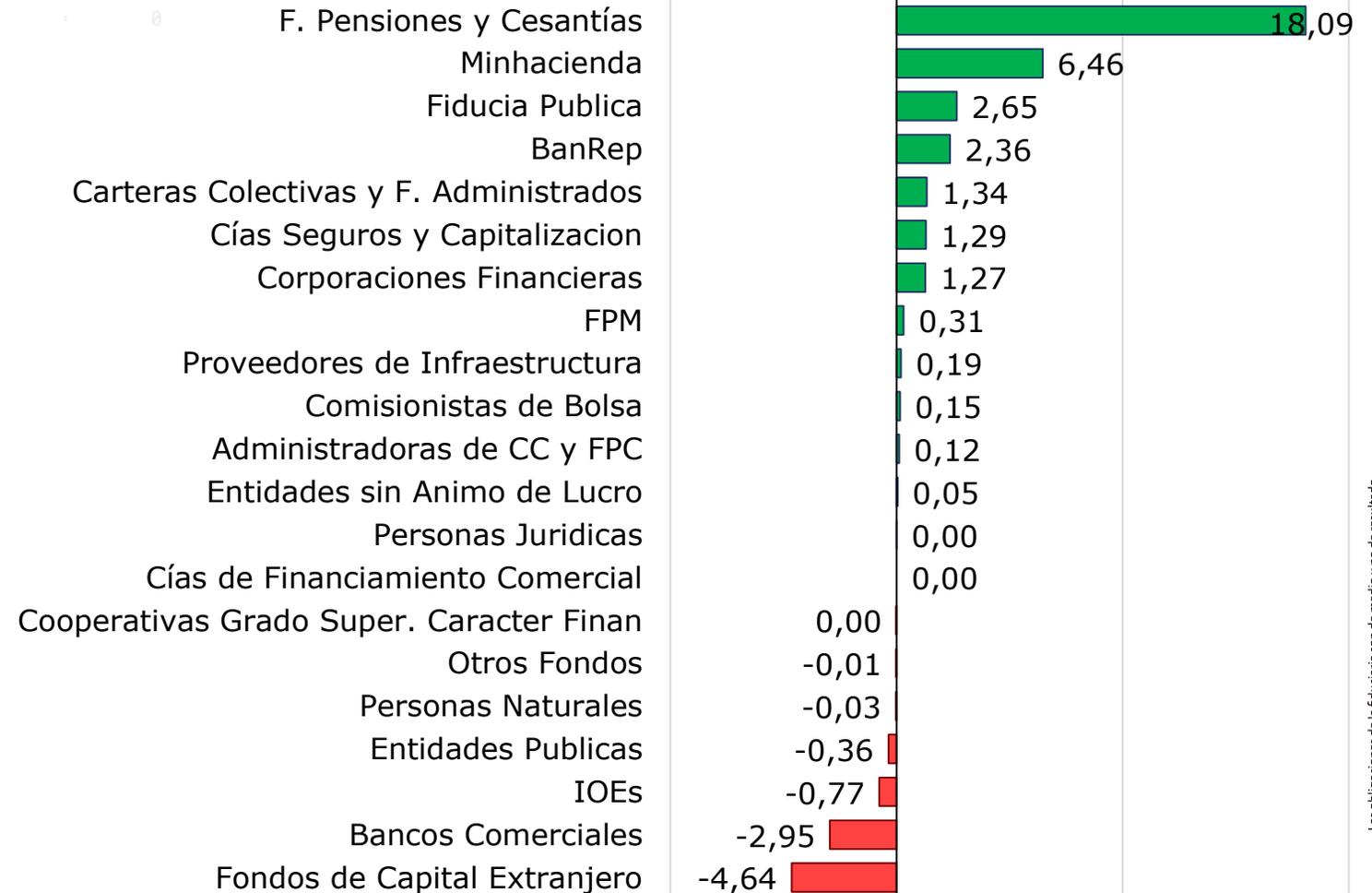
- En julio de 2023 el Ministerio de Hacienda se posicionó como el mayor comprador de TES-TF con compras de COP\$3.86 billones. Seguido por el Banco de la República con compras de COP\$1.30 billones en TES-TF.
- Por su parte, en julio de 2023 los Fondos de Pensiones y Cesantías se posicionaron como compradores de TES-TF con compras de COP\$920 mil millones.
- Por su parte, los Fondos de Capital Extranjero registraron ventas de COP\$1.09 billones en TES-TF.



# Tenedores de TES-TF

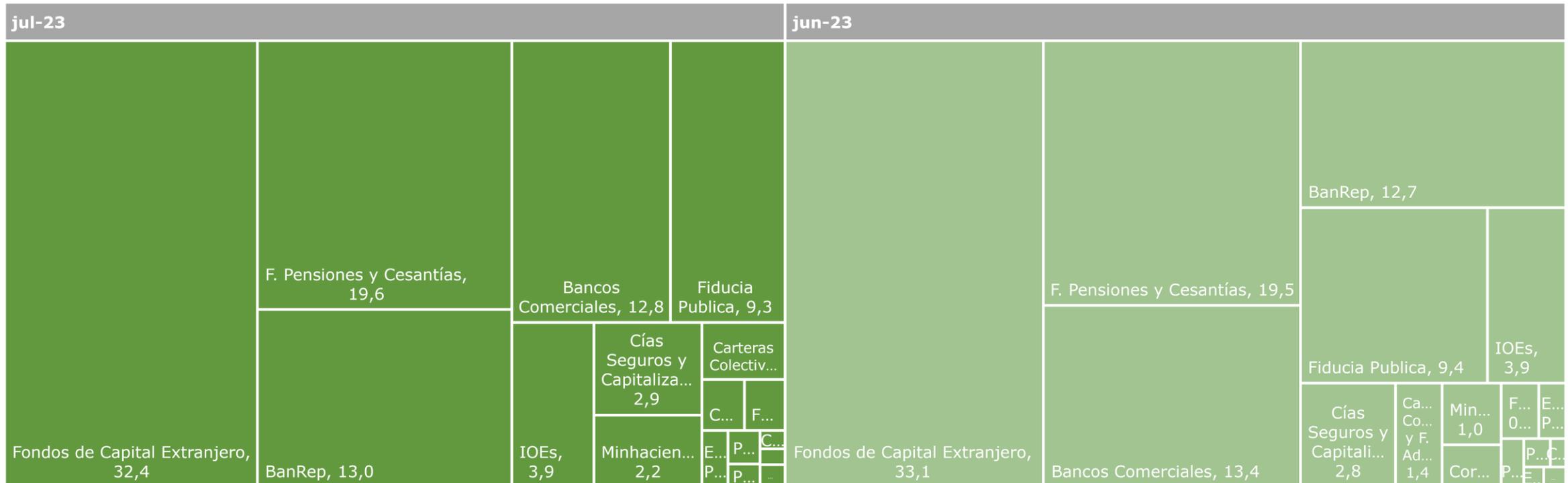
## Compras-Ventas año corrido (julio 2023; COP\$Billones)

- En lo corrido del año, los Fondos de Pensiones y Cesantías también se posicionaron como los mayores compradores de TES-TF con COP\$18.09 billones.
- Por su parte, el Ministerio de Hacienda también se posicionó como mayor comprador de TES-TF con compras de COP\$6.46 billones.
- Los Fondos de Capital Extranjero los cuales representan cerca del 35% del total de tenedores de TES-TF, registraron ventas por COP\$4.64 billones en lo corrido de 2023.



# Tenedores de TES-TF

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

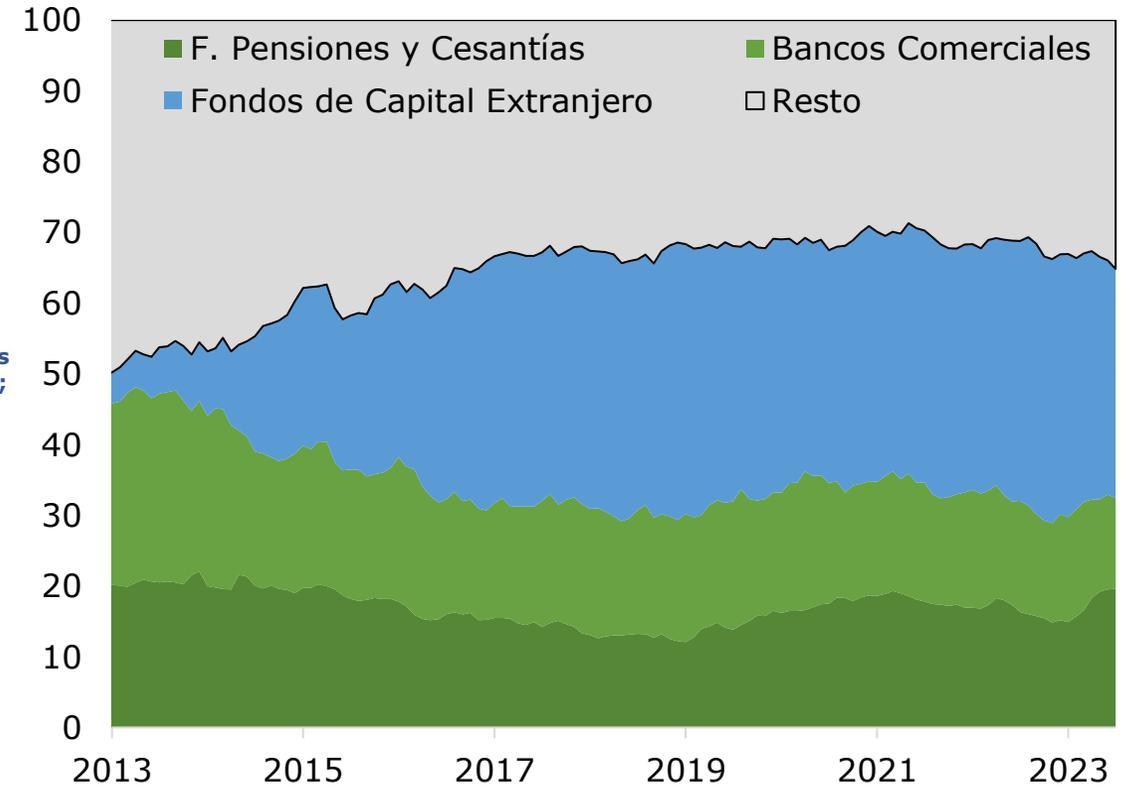
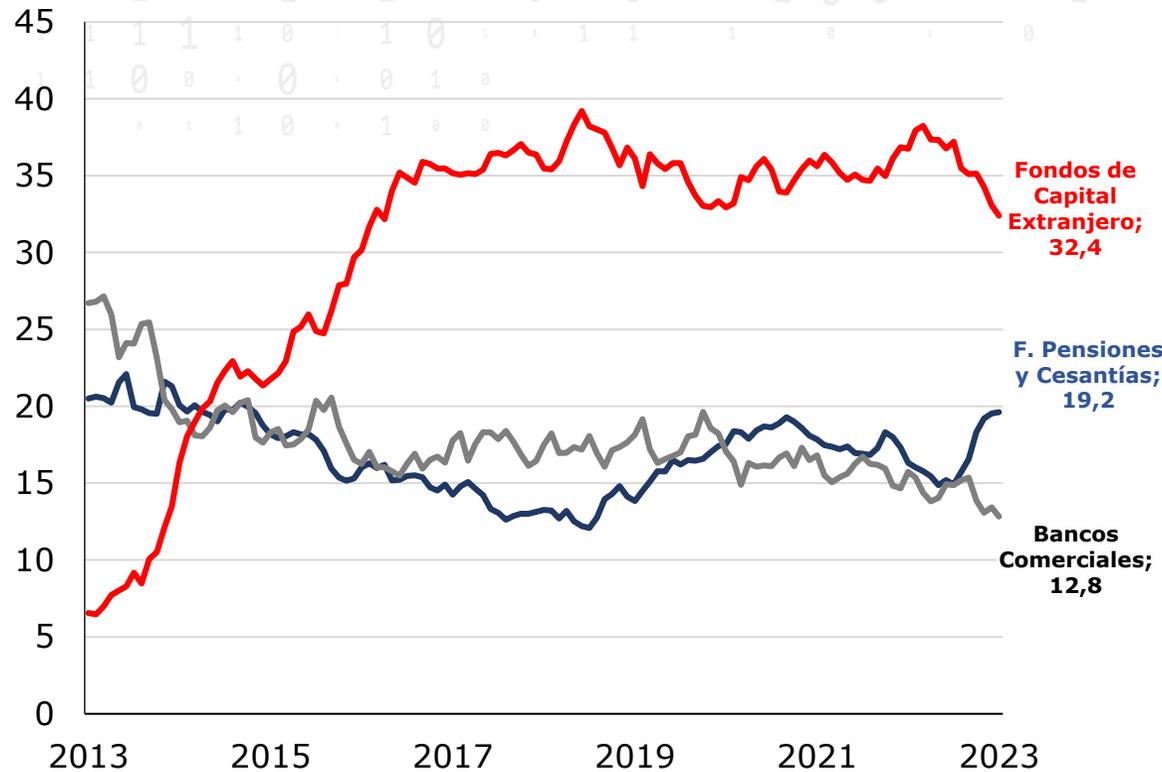


- En julio de 2023, los Fondos de Capital Extranjero se posicionaron como los mayores tenedores de títulos de deuda pública tasa fija con 32.4% del total, seguido por los Fondos de Pensiones y Cesantías quienes aumentaron su participación hasta el 19.6%. Por su parte, los Bancos Comerciales disminuyeron su participación hasta el 12.8%.

# Tenedores de TES-TF

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

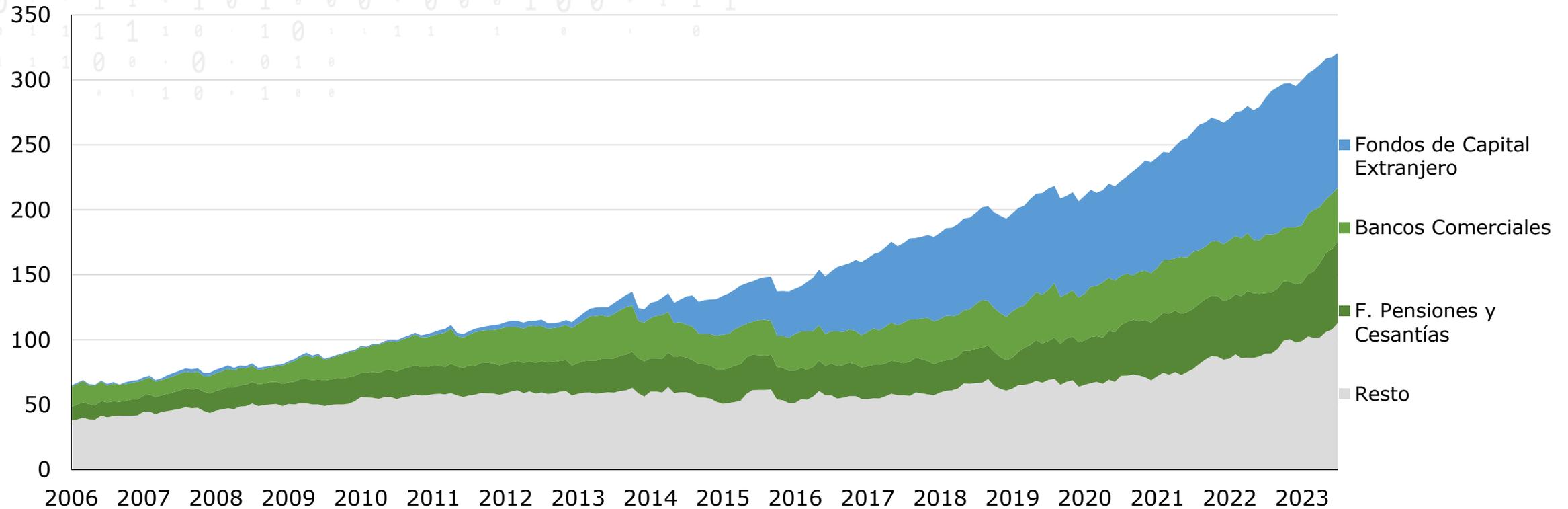
**Tenencias de TES-TF**  
(2013-2023; %)



- 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)

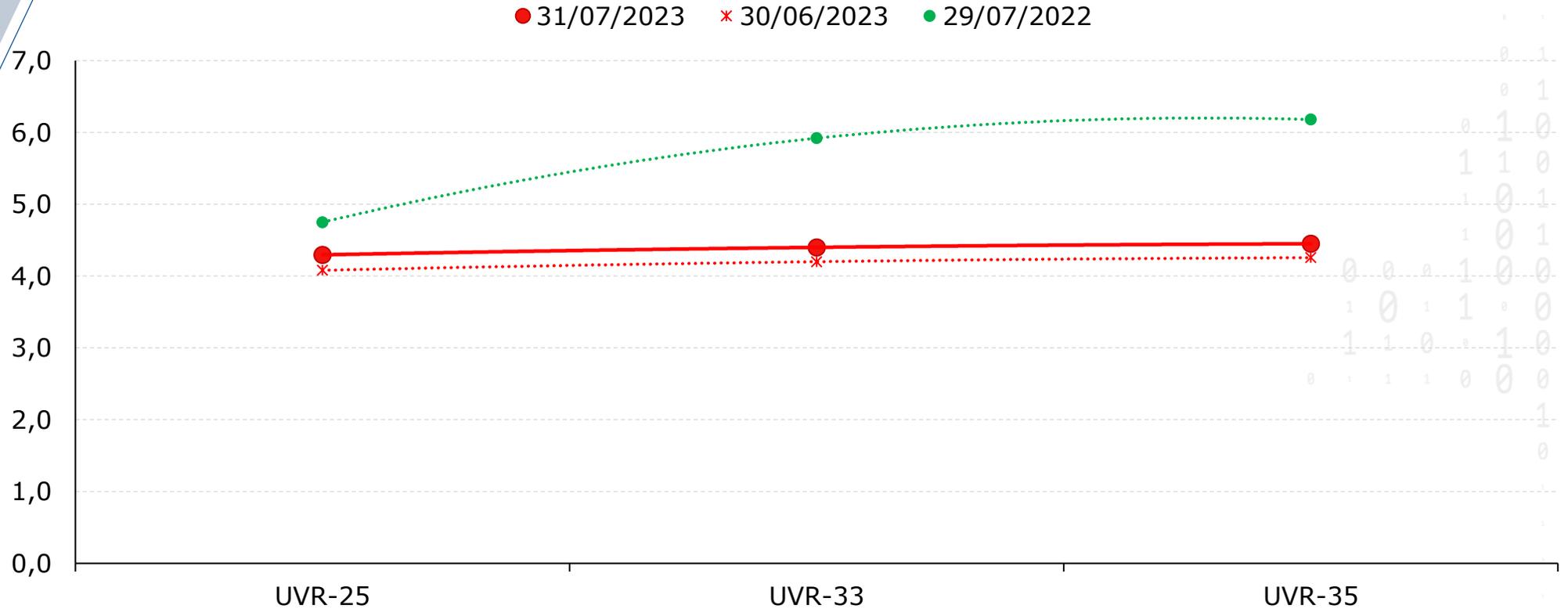


- En lo corrido del año la participación de Fondos de Capital Extranjero en el total de deuda pública tasa fija ha sido desplazado por la participación de Fondos de Pensiones y Cesantías y Bancos Comerciales, sin embargo, aun se mantienen como uno de los mayores tenedores de TES-TF.

# Tenedores de TES-UVR



# Curva de rendimientos TES-UVR: (%)



➤ En lo corrido del mes los bonos de deuda pública (TES) UVR\* han registrado desvalorizaciones en todos los plazos de la curva en medio de la expectativa de datos de inflación más bajos para cierre de 2023.

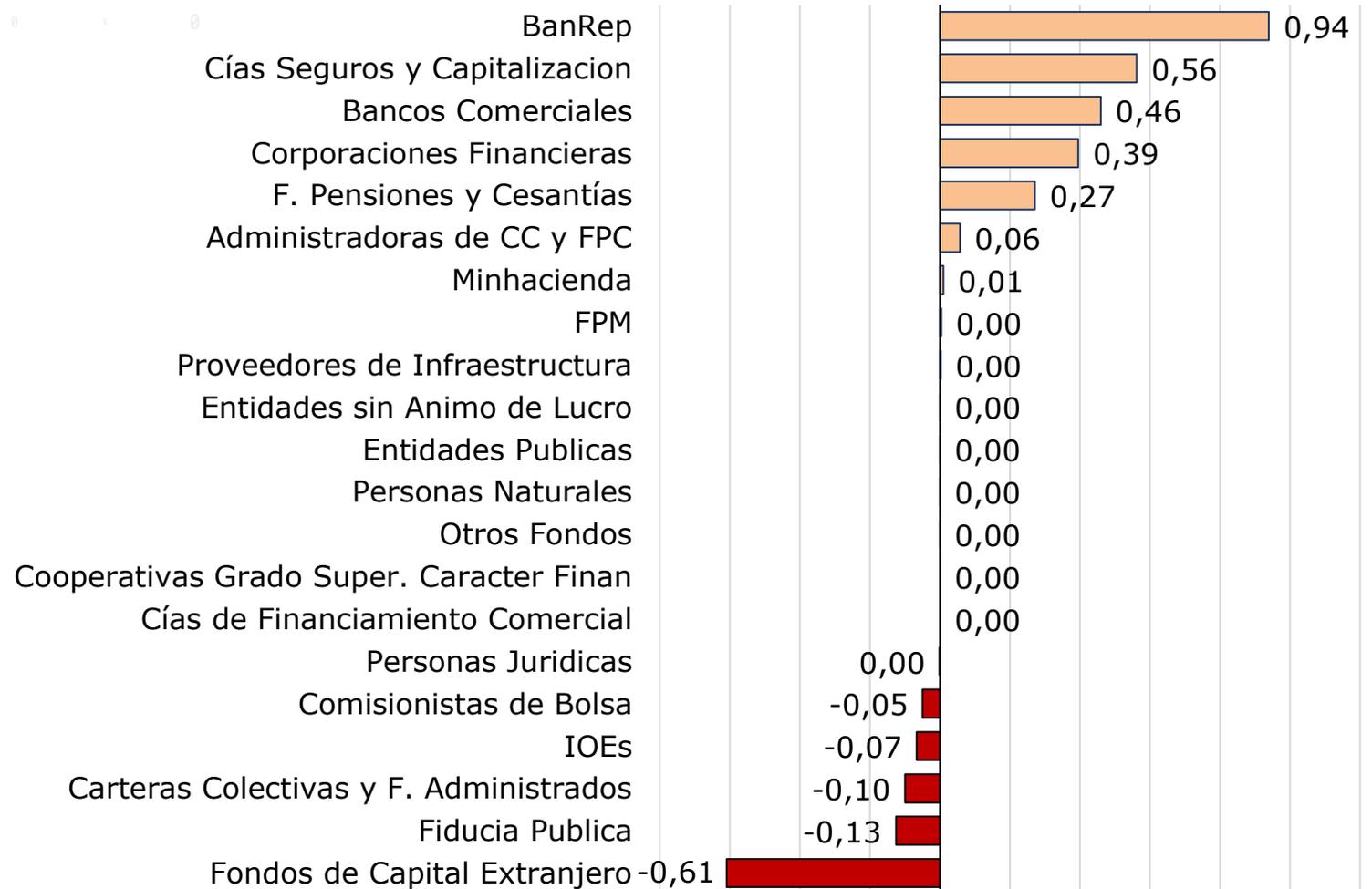
\*Según el Banco de la República, la unidad de valor real (UVR) es una unidad de cuenta que refleja el poder adquisitivo de la moneda diariamente con base en la variación del índice de precios al consumidor (IPC).

Fuente: Bloomberg. Cálculos: Estudios Económicos Fidubogotá.

# Tenedores de TES-UVR

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

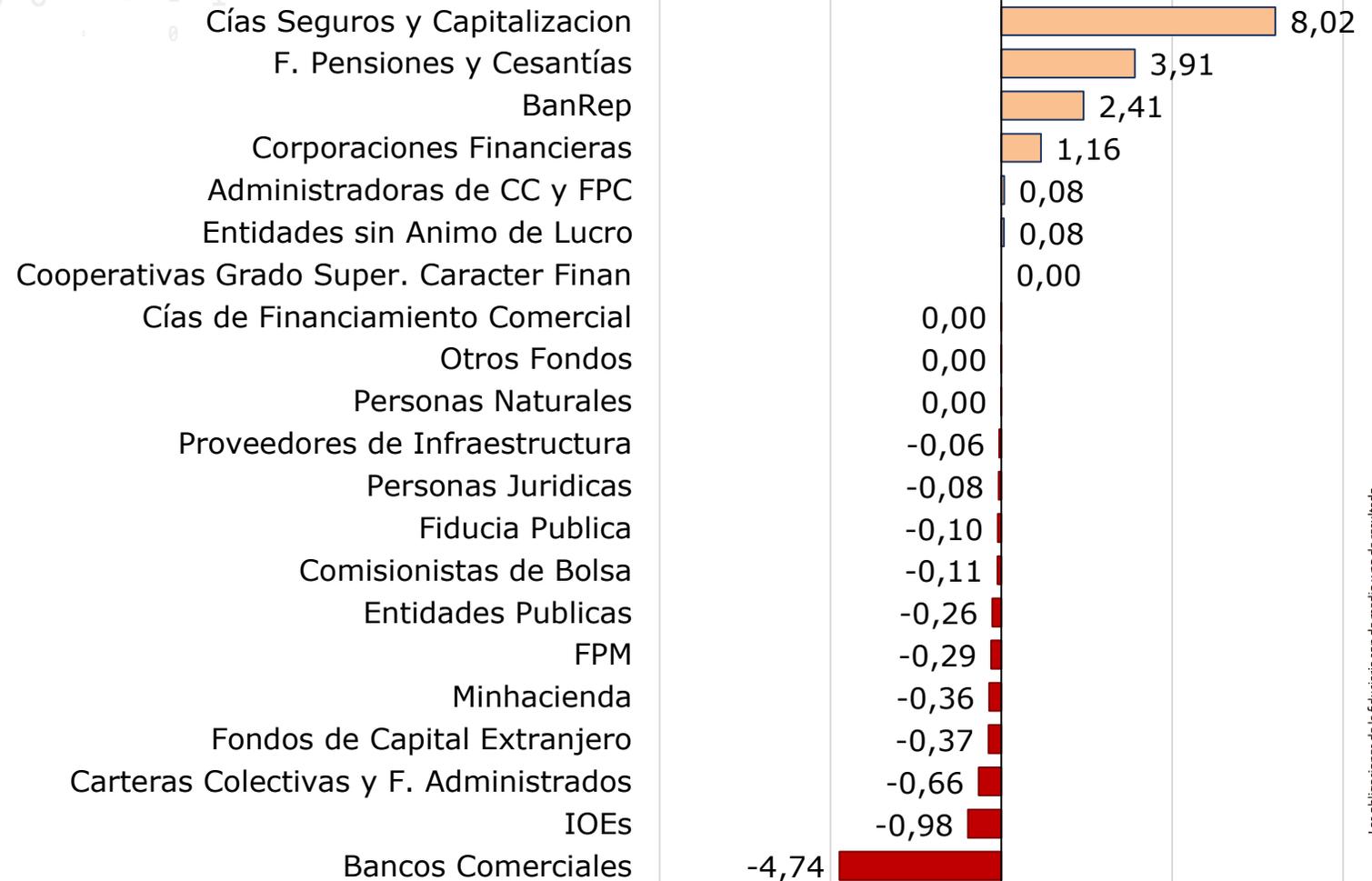
- En julio de 2023 el Banco de la República se posicionó como el mayor comprador de TES-UVR con compras de COP\$940 mil millones. Seguido por las Compañías de Seguros y Capitalización quienes registraron compras de COP\$560 mil millones en TES-UVR.
- Por su parte, los Fondos de Capital Extranjero registraron ventas en TES-UVR por COP\$610 mil millones en julio de 2023.
- Los Fondos de Pensiones y Cesantías los cuales representan cerca del 45% del total de tenedores de TES-UVR, registraron compras por COP\$270 mil millones durante este periodo.



# Tenedores de TES-UVR

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

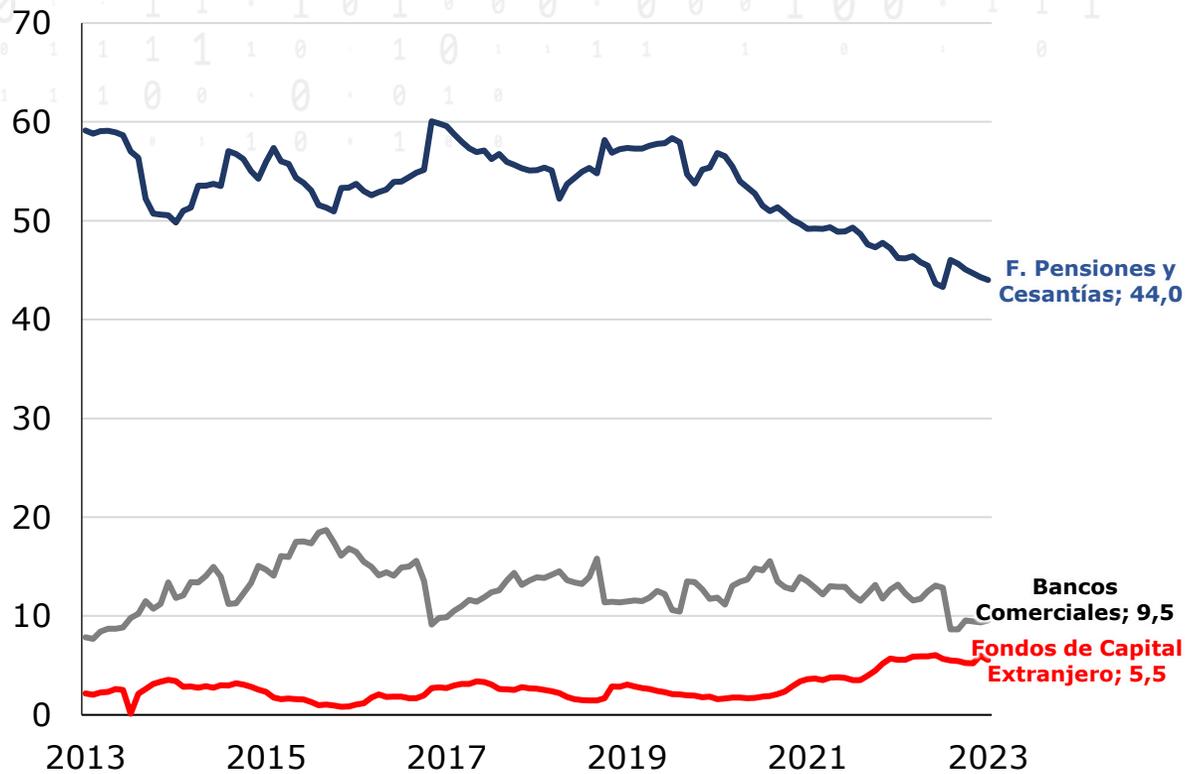
- En lo corrido del año, las Compañías de Seguros y Capitalización se posicionaron como los mayores compradores de TES-UVR con compras de COP\$8.02 billones. Seguido de los Fondos de Pensiones y Cesantías con compras de COP\$3.91 billones en TES-UVR.
- Los Bancos Comerciales quienes mantienen cerca del 9% del total de deuda pública en UVR registraron ventas por COP\$4.74 billones 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\$370 mil millones en lo corrido de 2023.



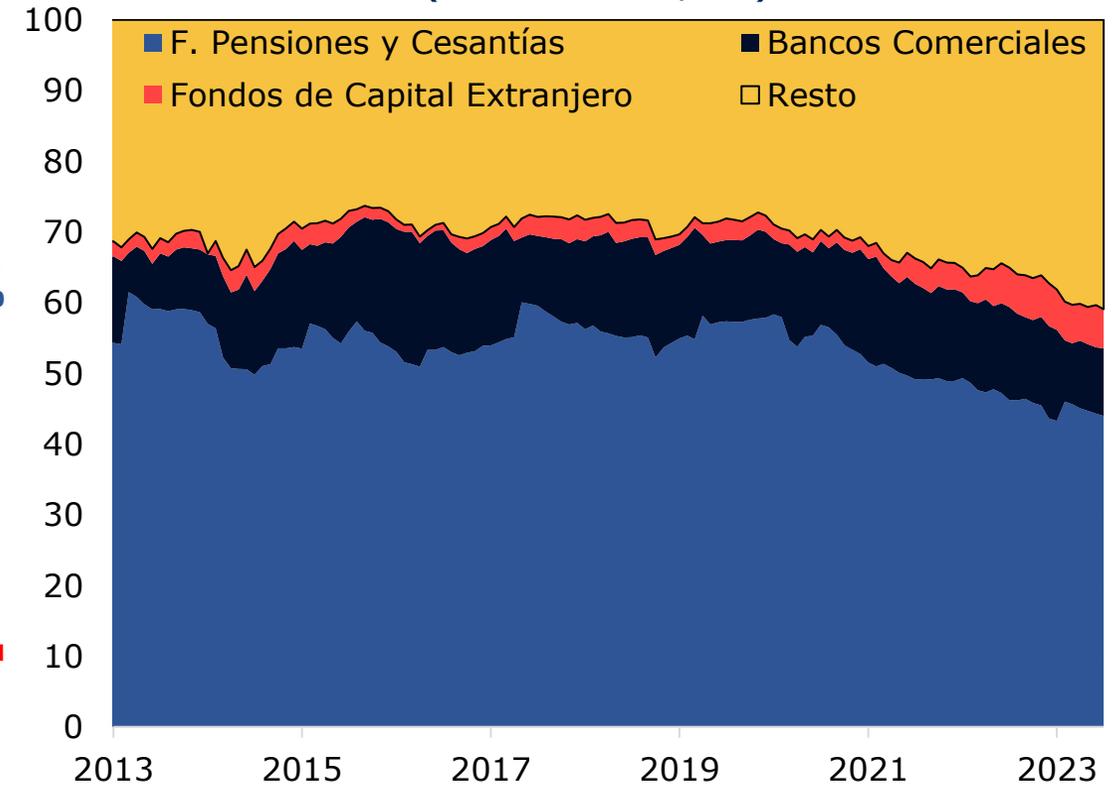


# Tenedores de TES-UVR

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



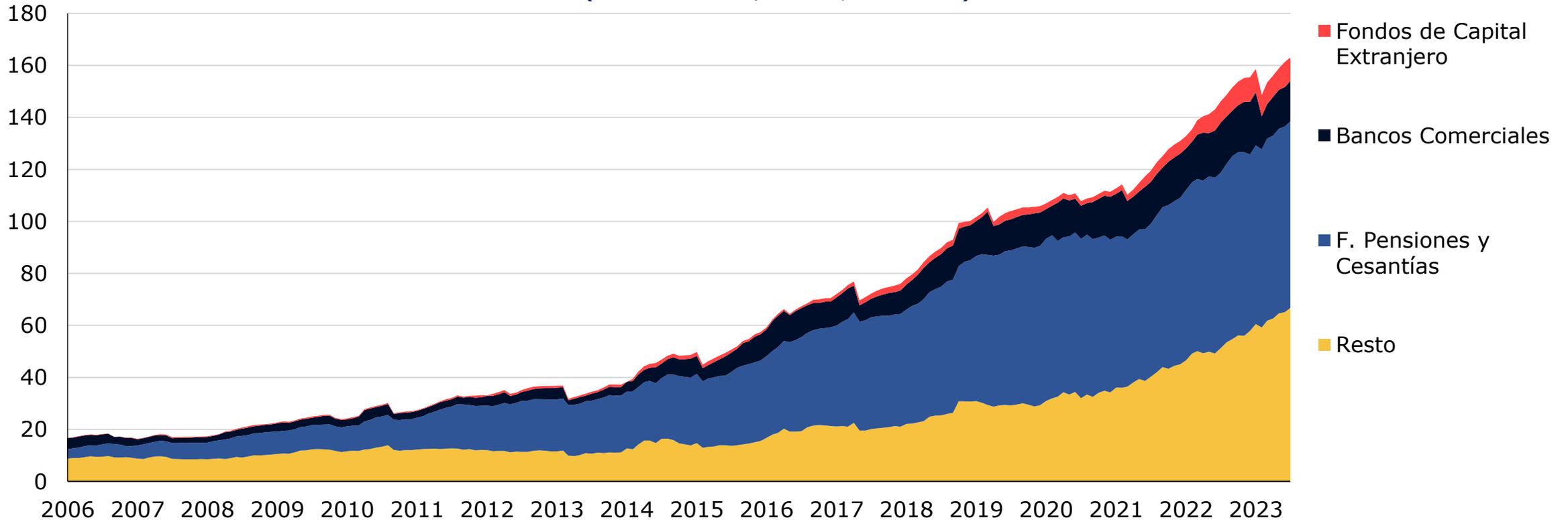
## Tenencias de TES-UVR (2013-2023; %)



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

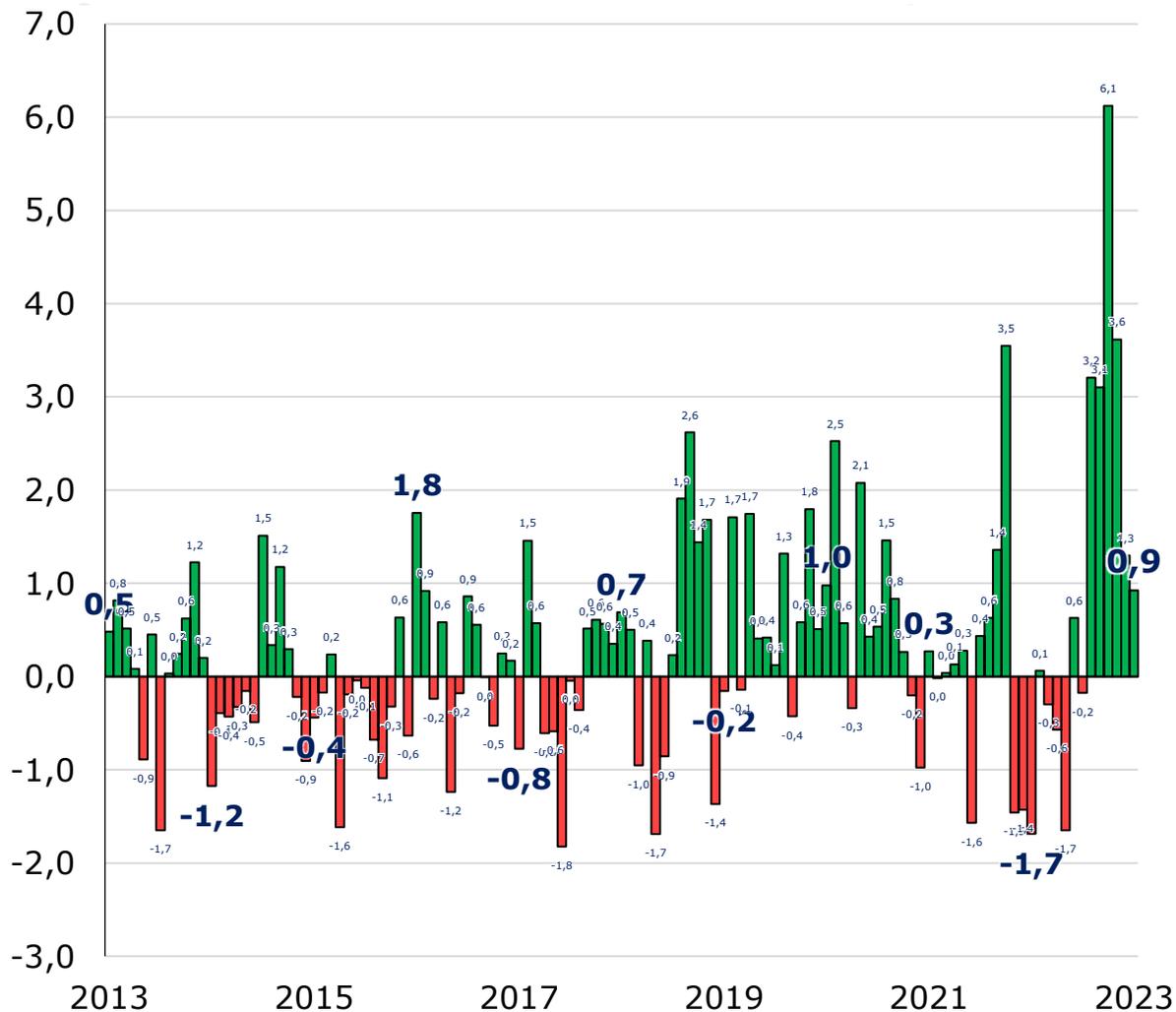
# Anexo: Compras-Ventas históricas por grupo



# Fondos de Pensiones y Cesantías Fiduciaria Bogotá

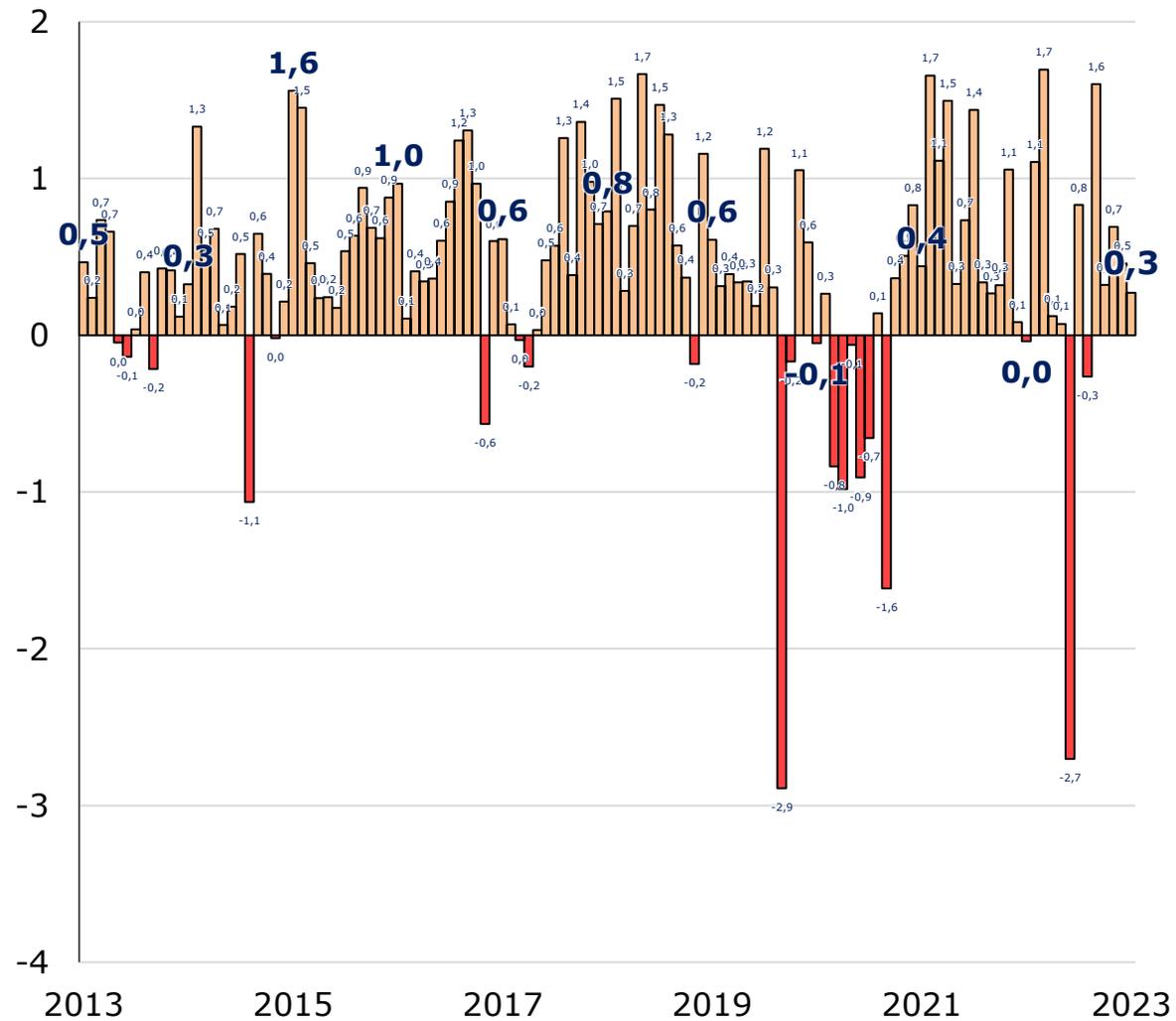
## Compras-Ventas TES-TF mensuales

(Corte de julio 2023; COP\$Billones)



## Compras-Ventas TES-UVR mensuales

(Corte de julio 2023; COP\$Billones)

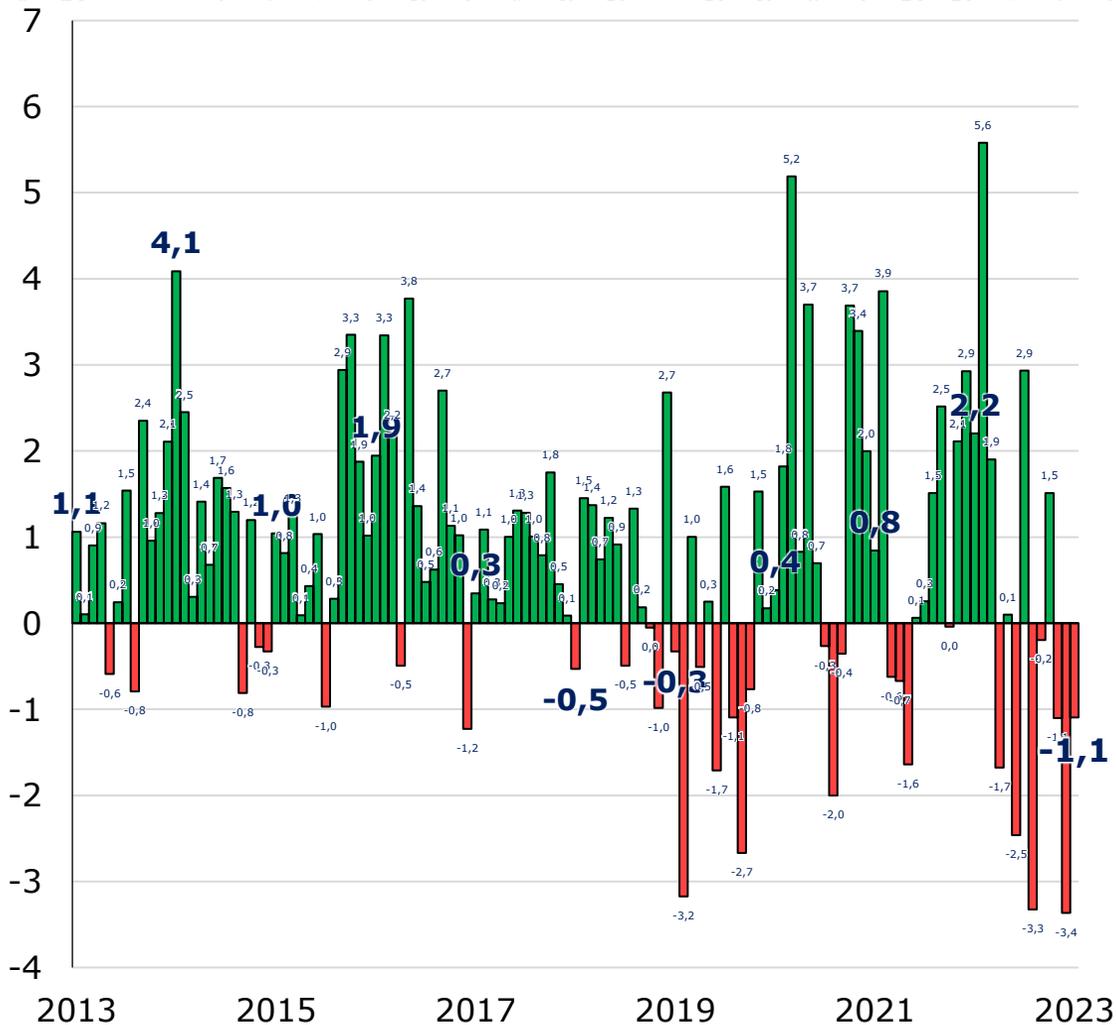


VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

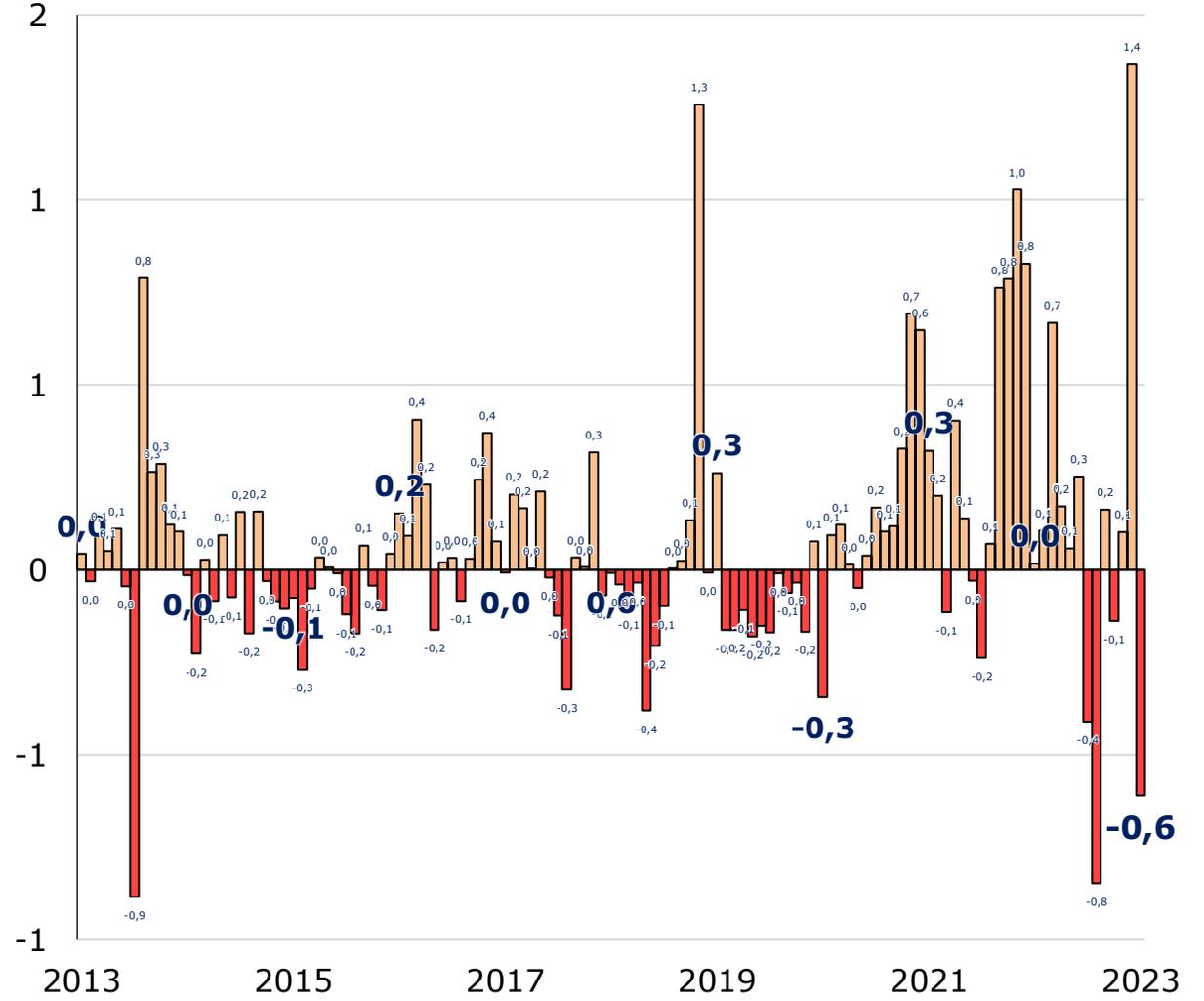
Las obligaciones de la fiduciaria son de medio y no de resultado.

# Fondos de Capital Extranjero

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



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



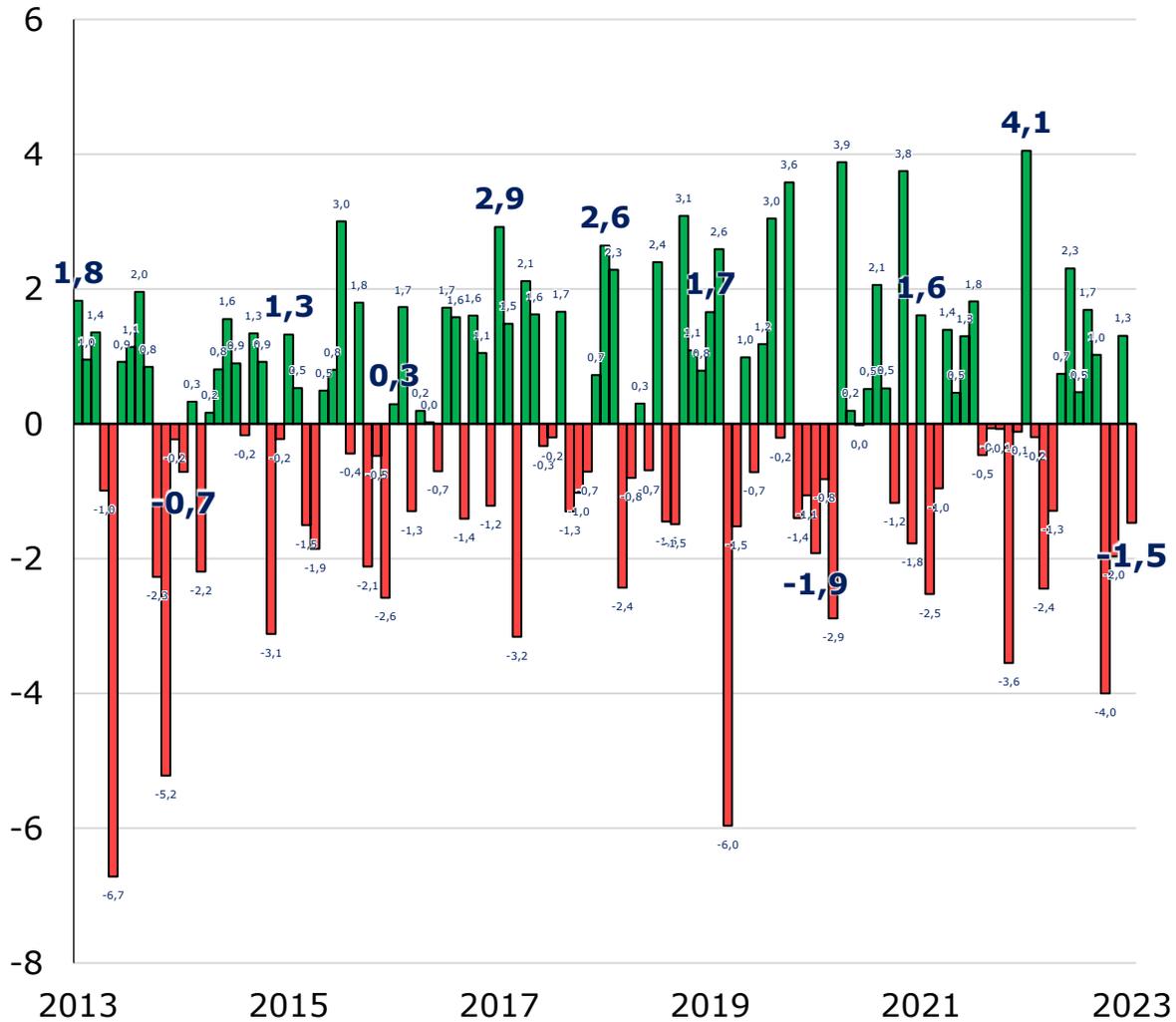
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

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

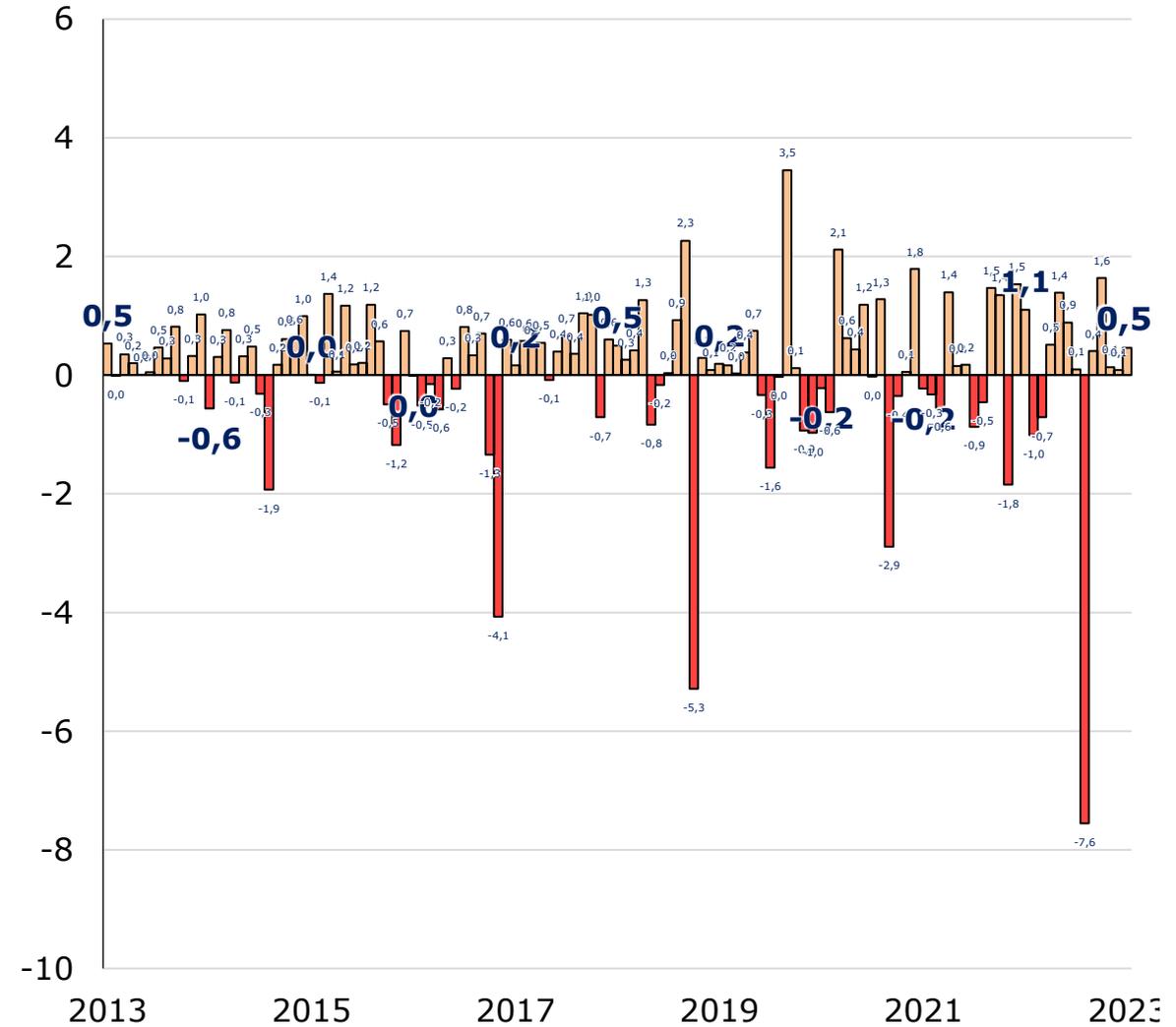
Fuente: Minhacienda. Cálculos: Estudios Económicos Fidubogotá.

# Bancos Comerciales

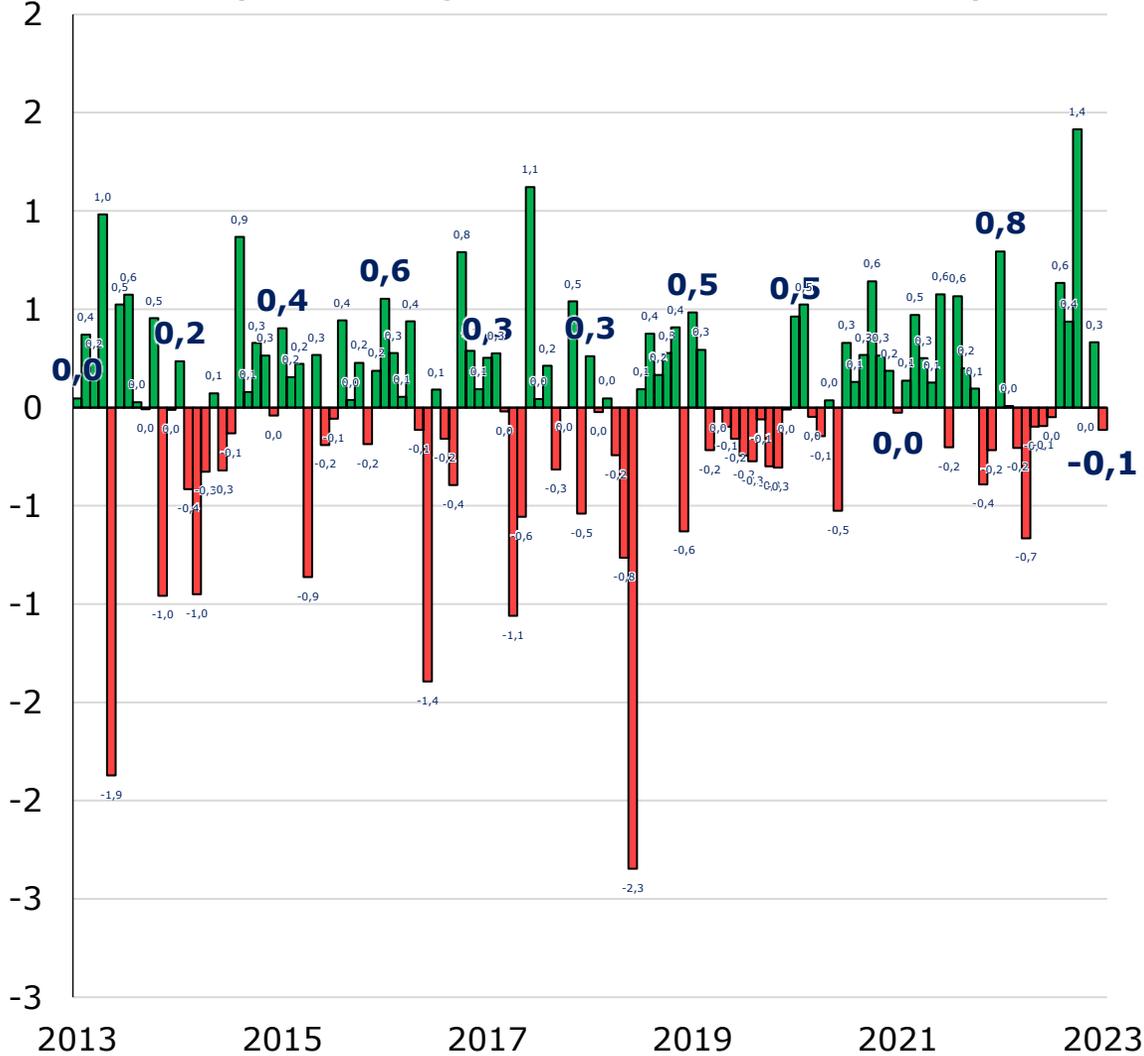
**Compras-Ventas TES-TF mensuales**  
(Corte de julio 2023; COP\$Billones)



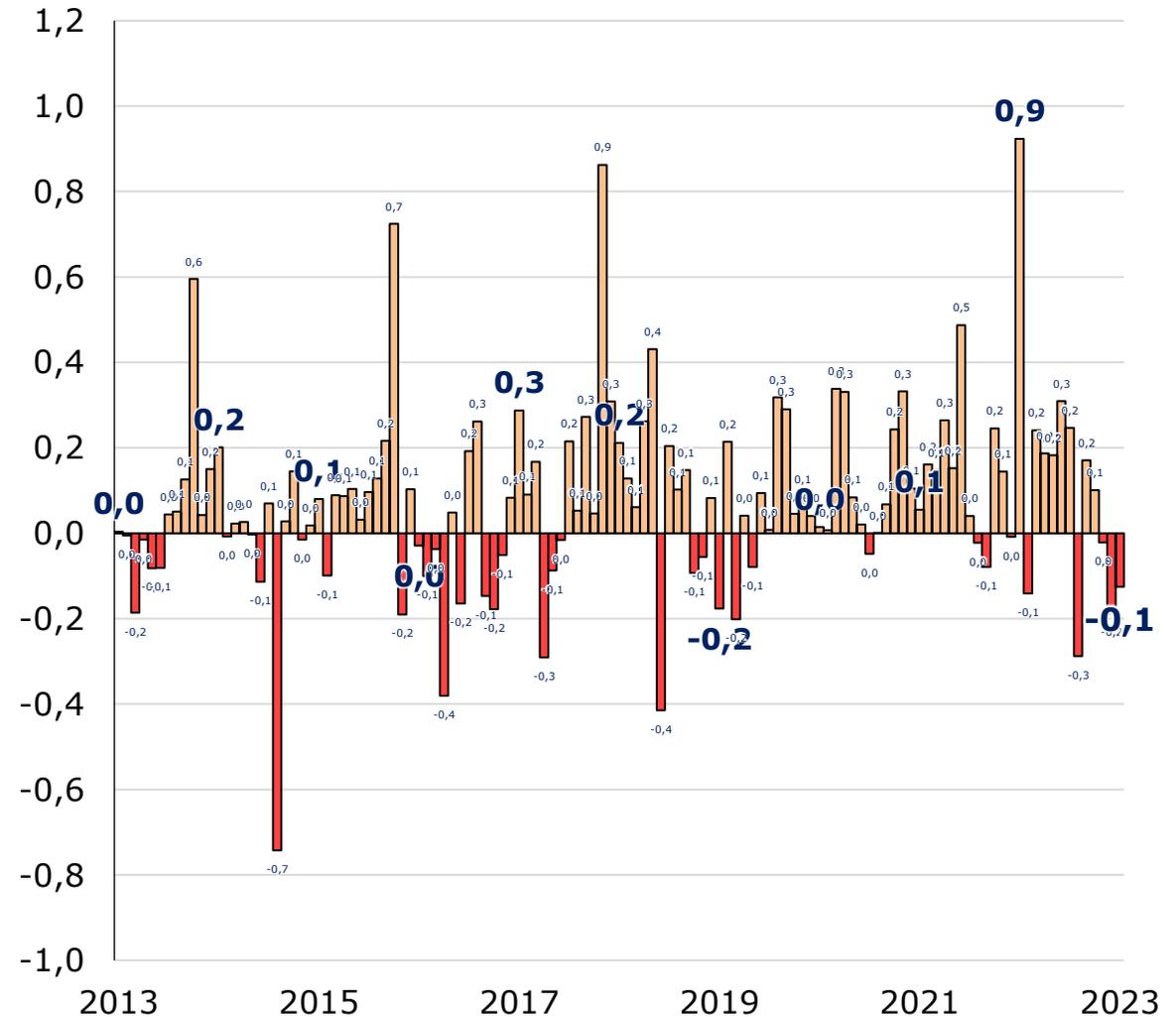
**Compras-Ventas TES-UVR mensuales**  
(Corte de julio 2023; COP\$Billones)



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



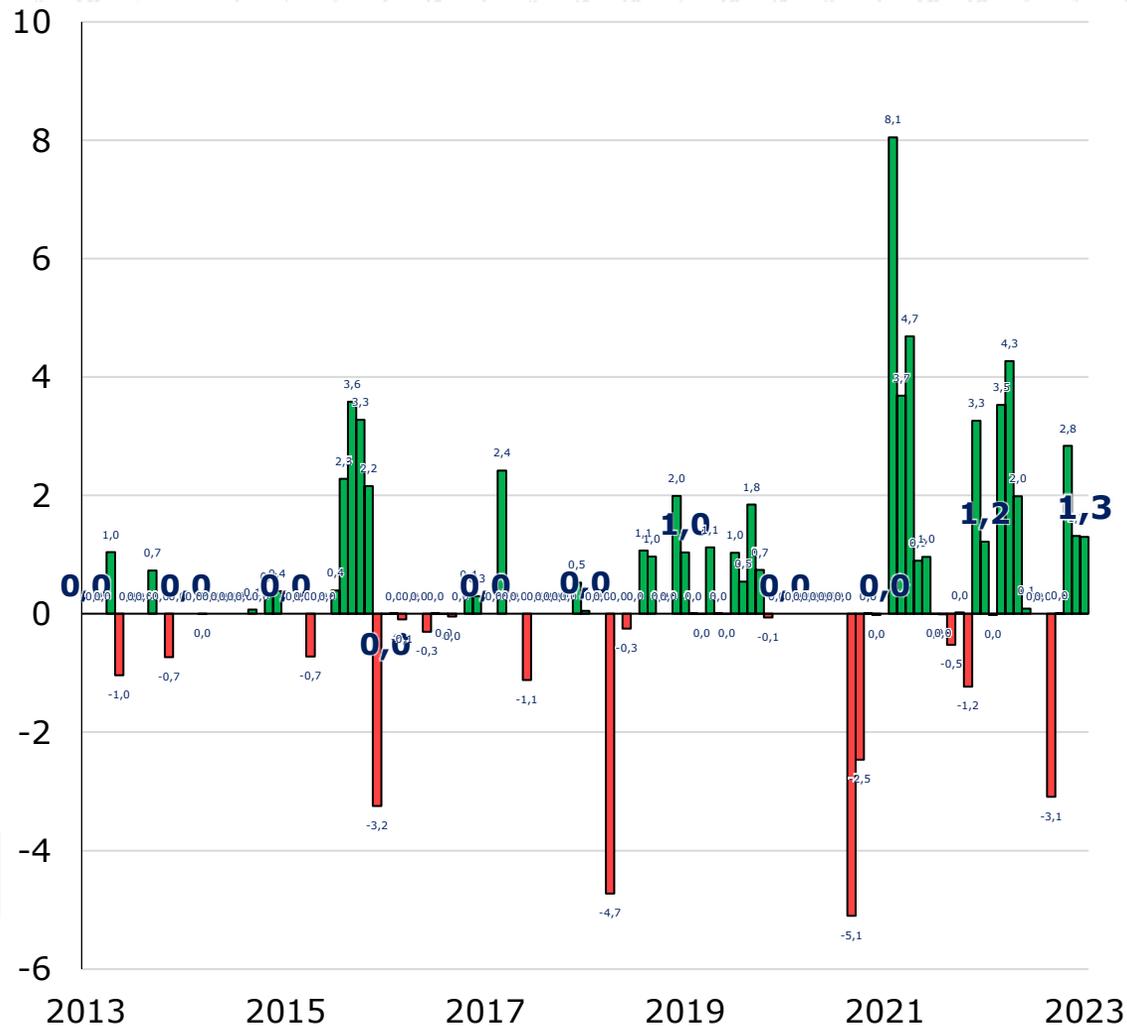
**Compras-Ventas TES-UVR mensuales**  
(Corte de julio 2023; COP\$Billones)



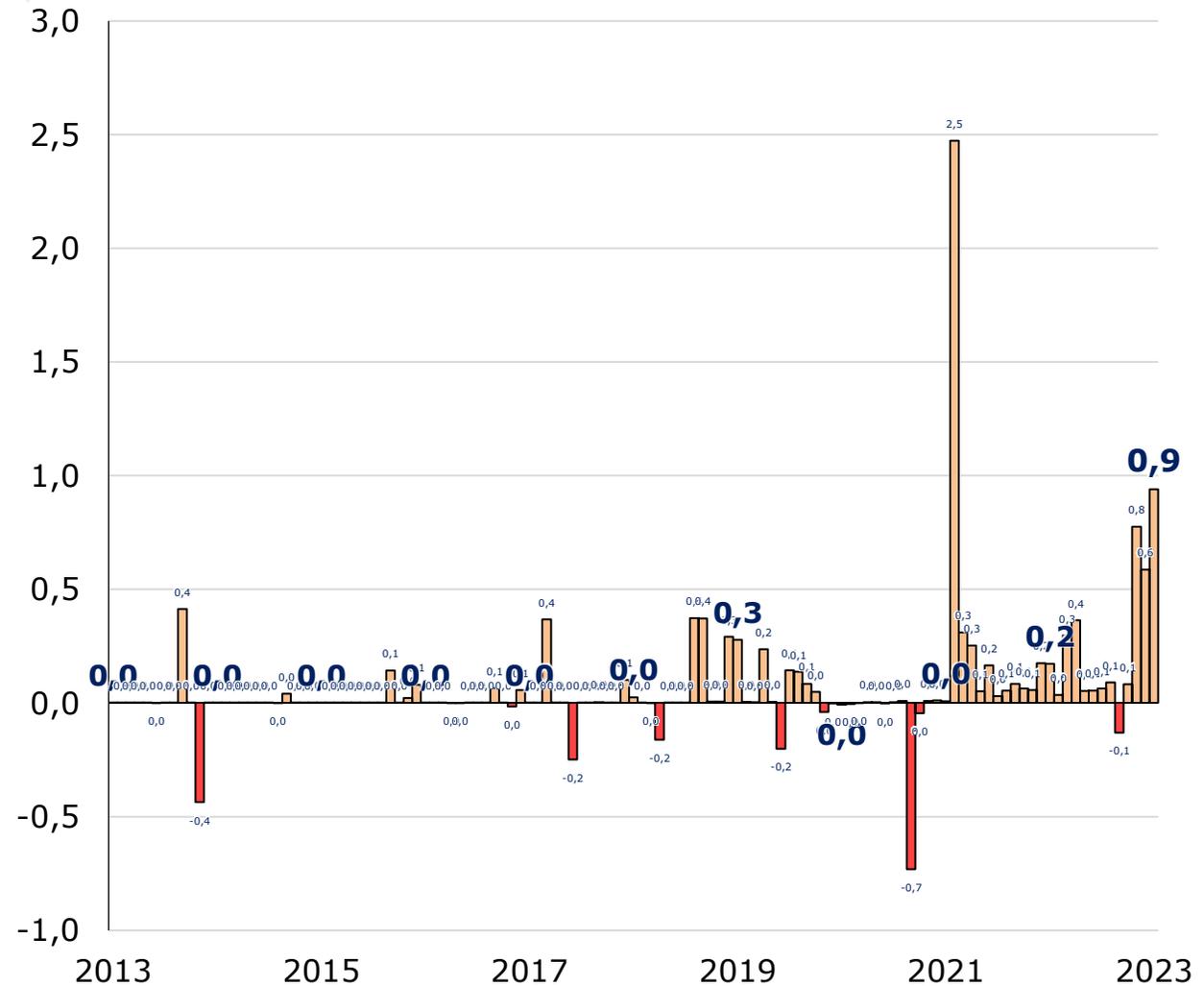
Fuente: Minhacienda. Cálculos: Estudios Económicos Fidubogotá.

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

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



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



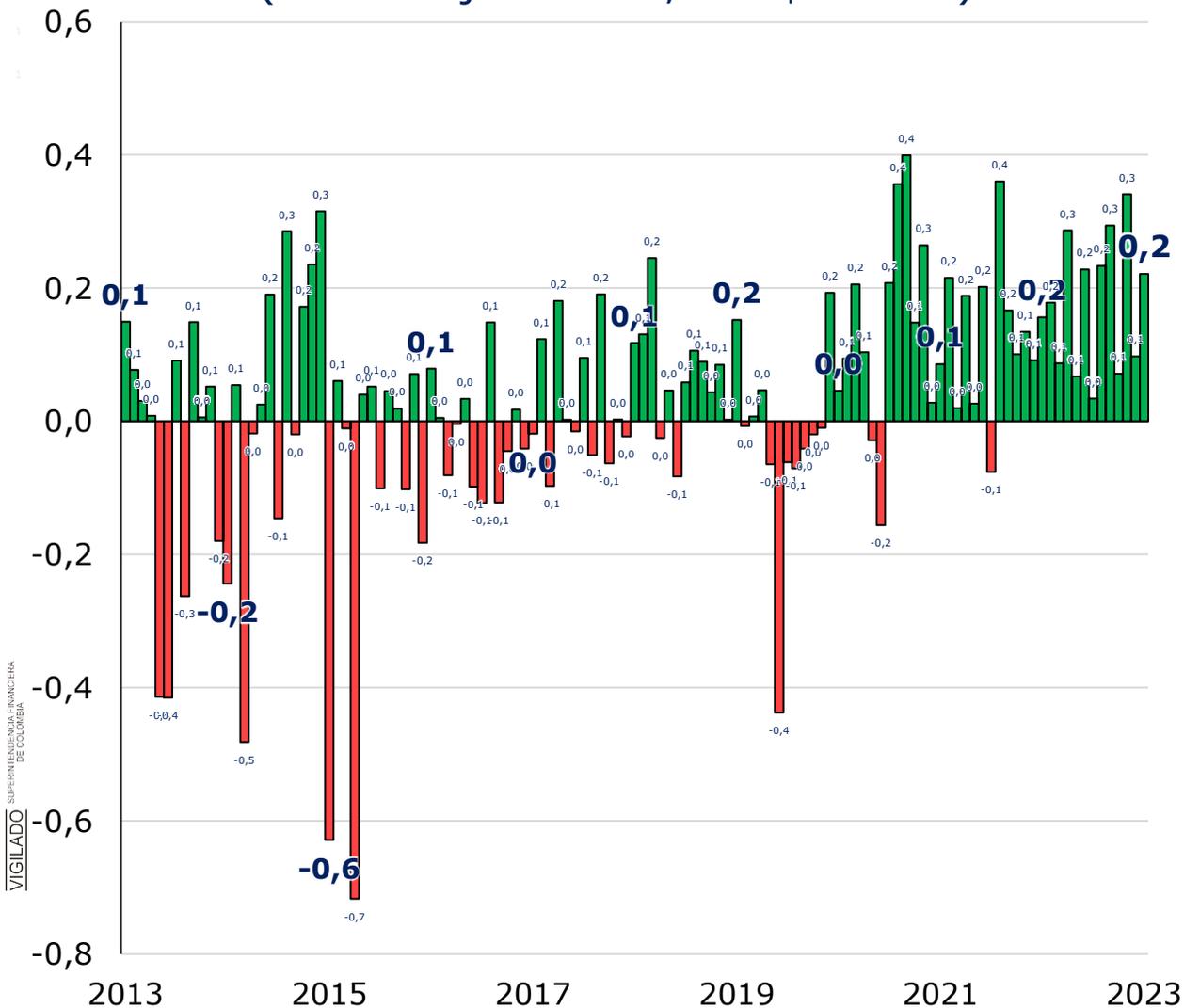
Fuente: Minhacienda. Cálculos: Estudios Económicos Fidubogotá.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

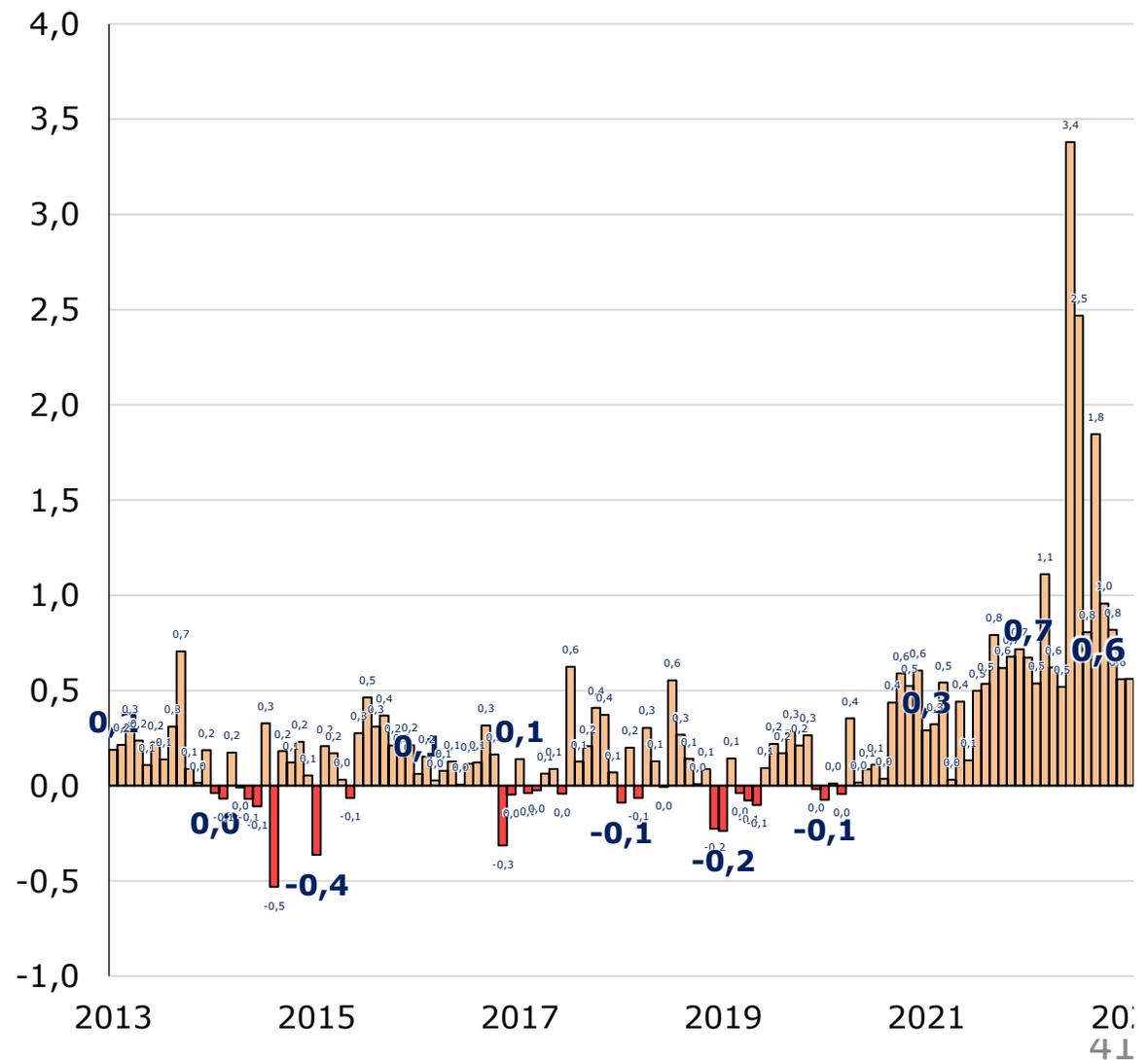
Las obligaciones de la fiduciaria son de medio y no de resultado.

# Compañías de Seguros y Capitalización

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

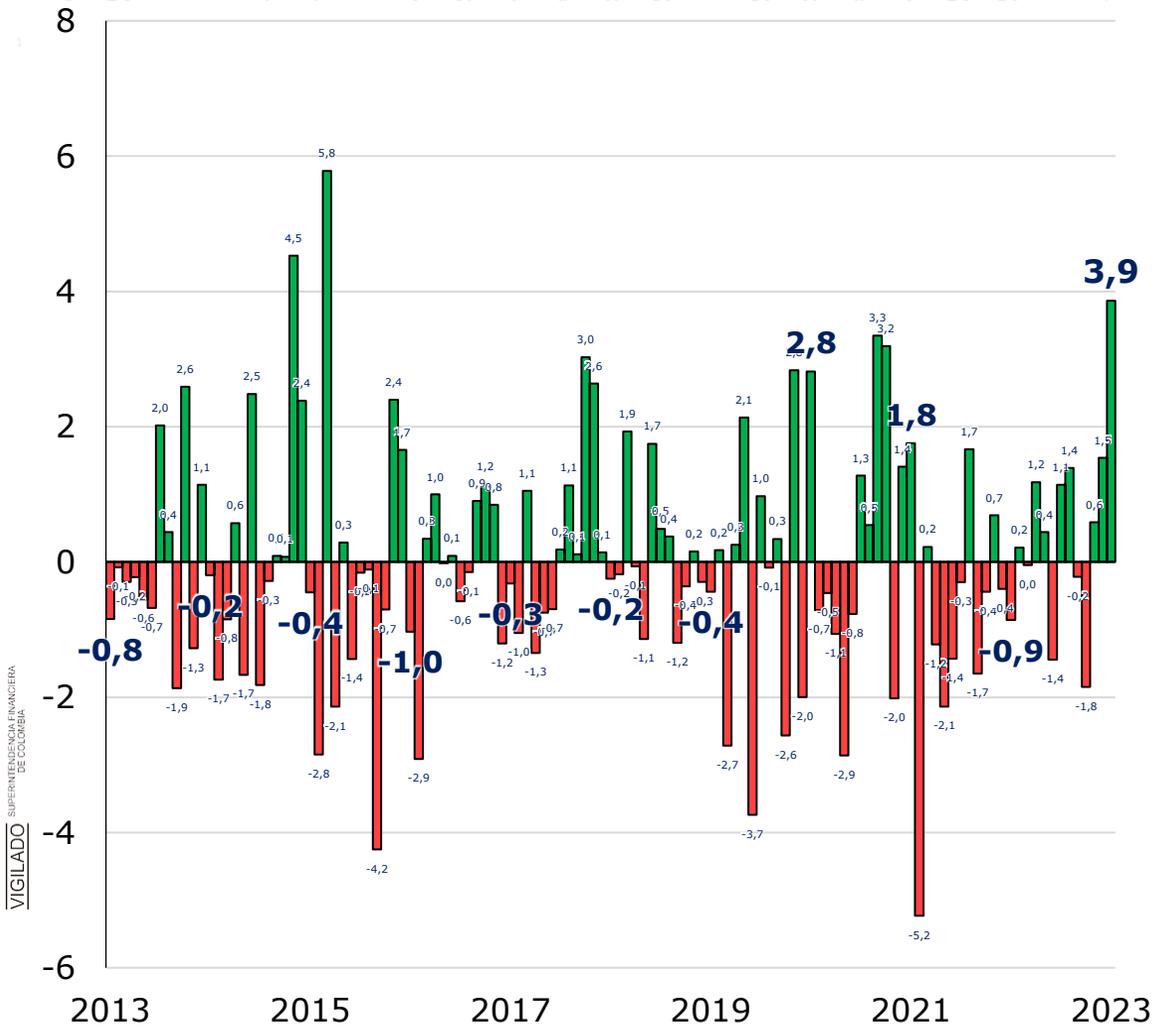


**Compras-Ventas TES-UVR mensuales**  
(Corte de julio 2023; COP\$Billones)

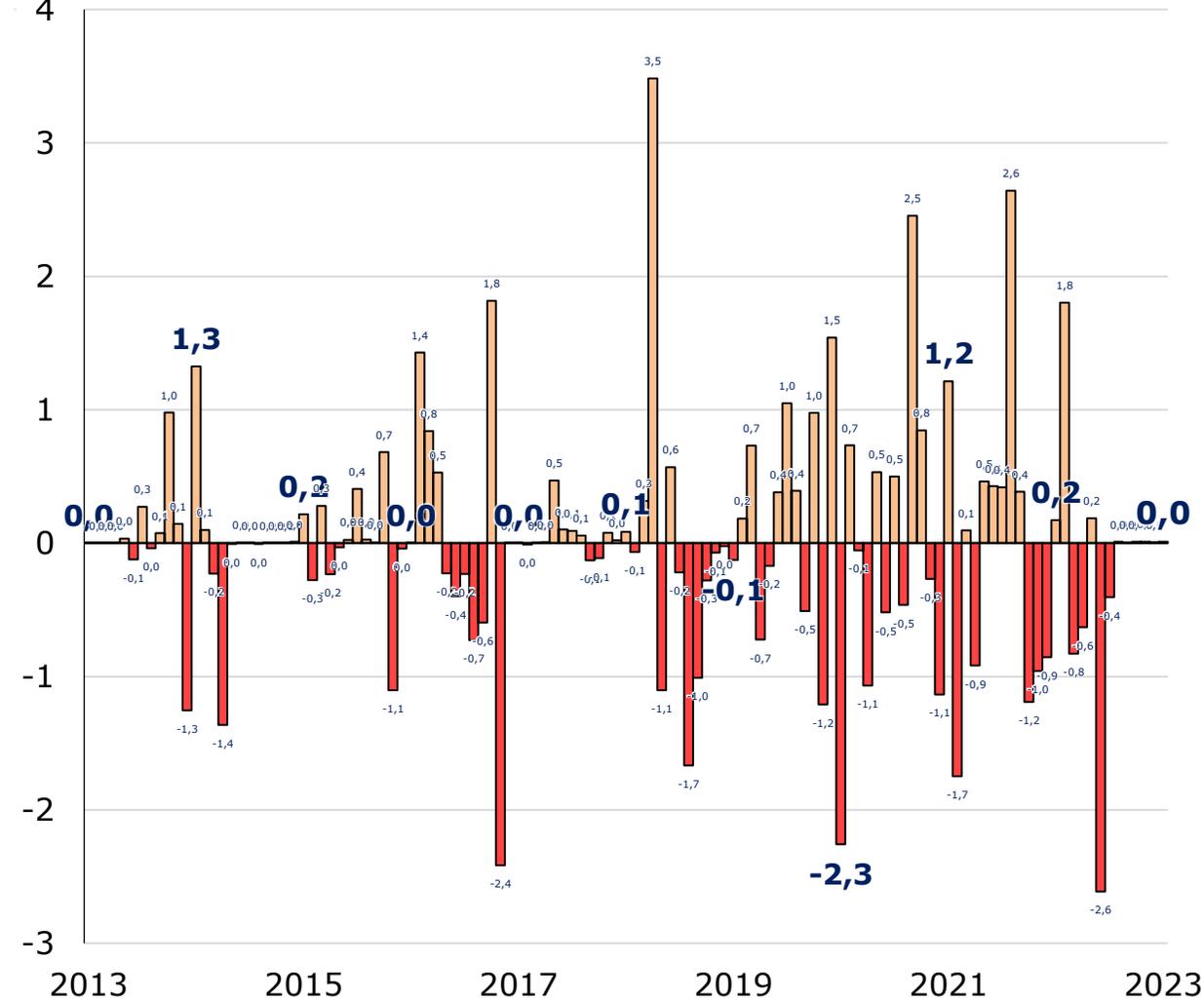


Fuente: Minhacienda. Cálculos: Estudios Económicos Fidubogotá.

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



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

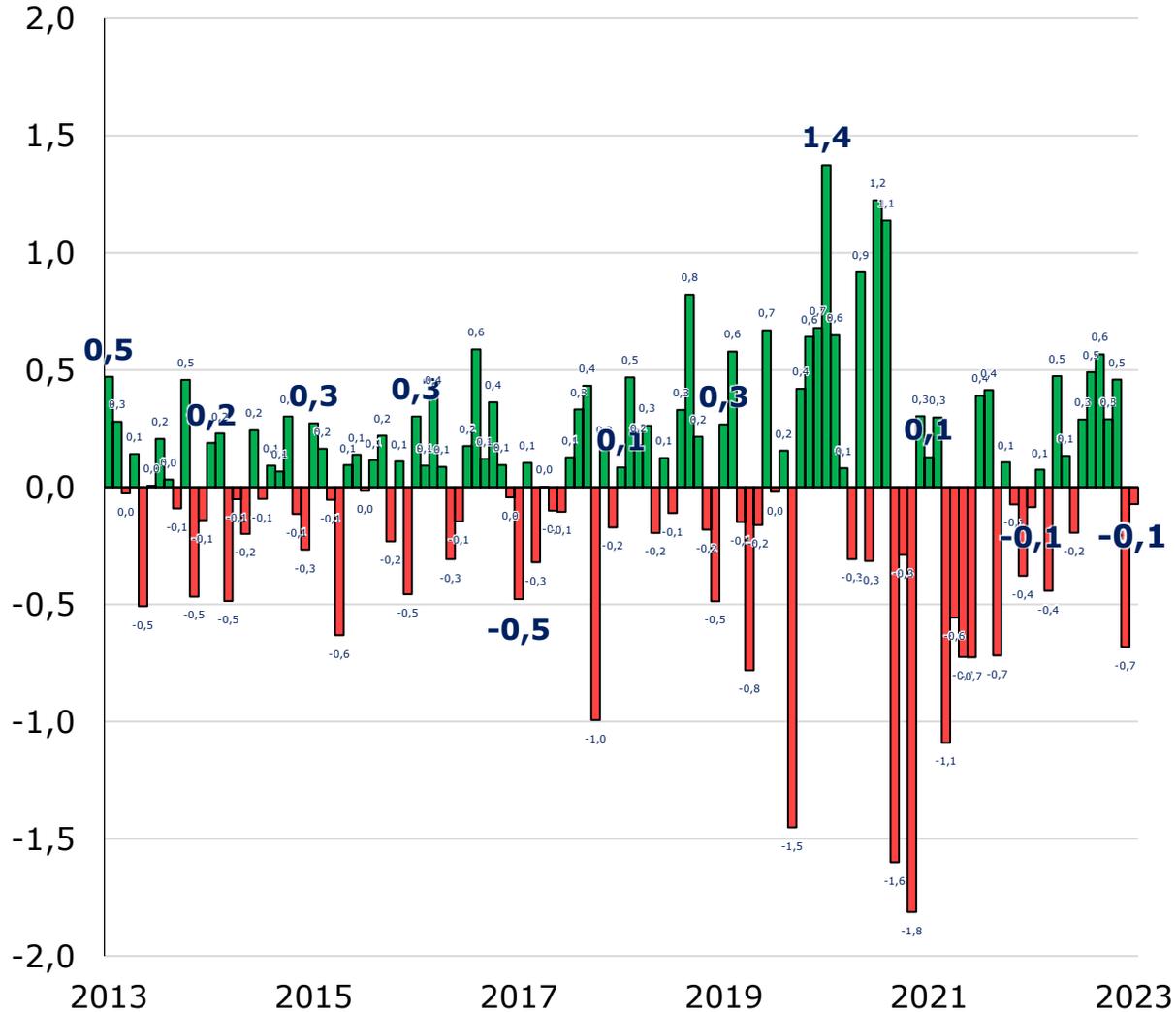


Fuente: Minhacienda. Cálculos: Estudios Económicos Fidubogotá.

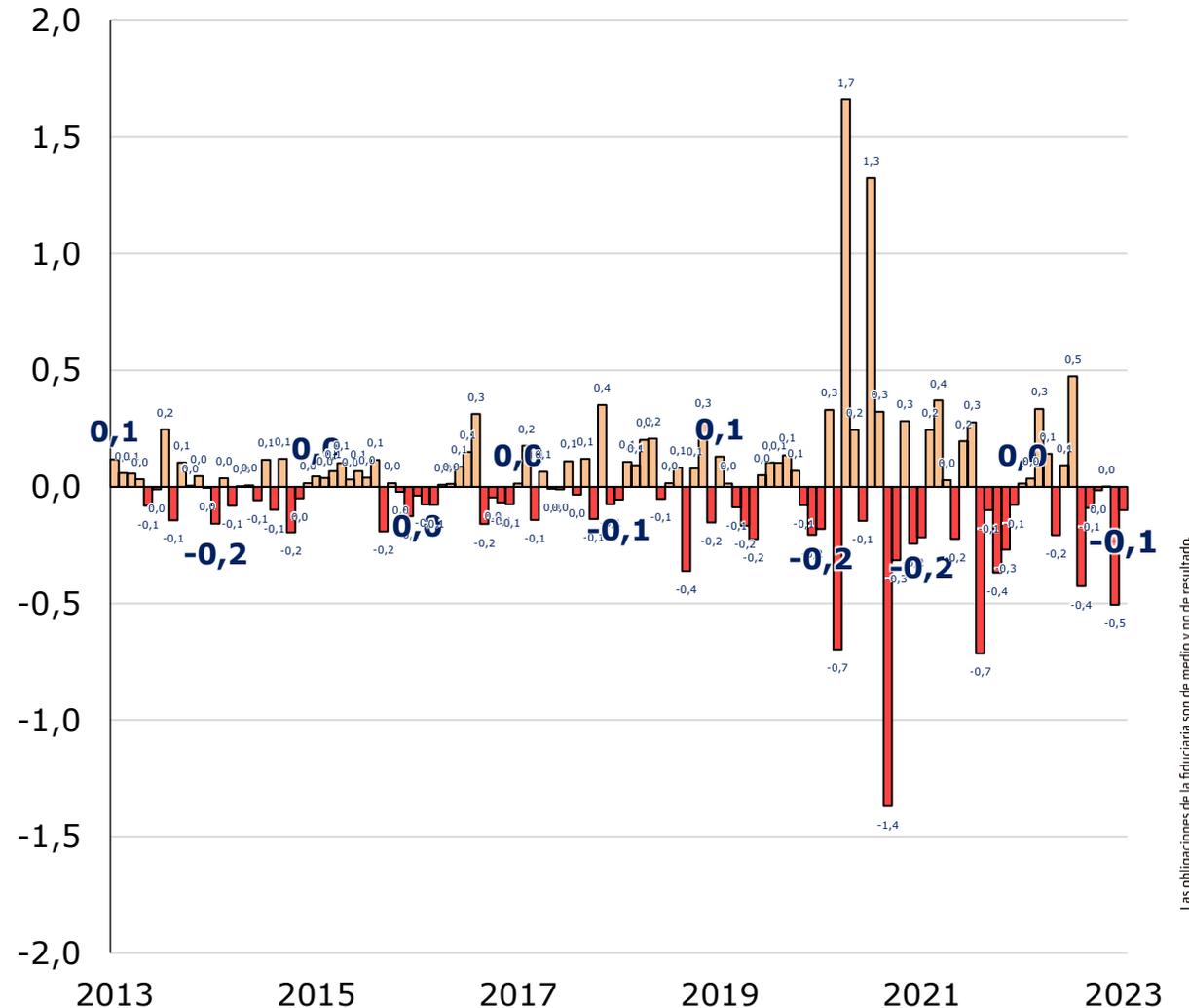
Las obligaciones de la fiduciaria son de medio y no de resultado.

# Carteras Colectivas y Fondos Administrados

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



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



Fuente: Minhacienda. Cálculos: Estudios Económicos Fidubogotá.

**ALEJANDRA MARÍA RANGEL PALOMINO**  
Gerente de Estudios Económicos y Mercados  
[arangel@fidubogota.com](mailto:arangel@fidubogota.com)  
7420771 Ext. 8273

Suscripciones:  
[arangel@fidubogota.com](mailto:arangel@fidubogota.com)  
[mercadeofidubogota@fidubogota.com](mailto:mercadeofidubogota@fidubogota.com)

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

**DANIELA VALENTINA GUIO MARTÍNEZ**  
Especialista de Estudios Económicos y Mercados  
[dguio2@fidubogota.com](mailto: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. El contenido de la presente comunicación o mensaje no constituye 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. Cualquier inquietud o sugerencia comuníquese al correo [arangel@fidubogota.com](mailto:arangel@fidubogota.com) o a [dguio2@fidubogota.com](mailto:dguio2@fidubogota.com)

**Gracias**