

Informe de Tenedores de TES

septiembre 2023

VIGILADO

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

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:

septiembre de 2023



Reporte Tenedores de TES:

septiembre 2023

- Los datos 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 septiembre de 2023, **los Fondos de Pensiones y Cesantías se ubicaron como los mayores compradores netos de TES** en COP\$4.31 billones. Las compras por TES-TF fueron de COP\$4.73 billones contrarrestadas por las ventas de COP\$410 mil millones en TES-UVR.
- Continuando con la tendencia registrada en agosto de 2023, los **Fondos de Capital Extranjero se ubicaron como vendedores netos de TES** durante septiembre de 2023 por COP\$4.43 billones, la mayor venta registrada desde que se tiene lectura del indicador. Cerca de COP\$4.28 billones de estas ventas fueron en TES-Tasa Fija y COP\$160 mil millones en TES-UVR.
- Los **Bancos Comerciales** hicieron compras por COP\$2.06 billones en TES durante septiembre de 2023 en contraste con las ventas registradas al comienzo de 2023. Las compras por TES-Tasa Fija fueron de COP\$1.34 billones mientras que las compras por TES-UVR fueron de COP\$720 mil millones.
- Por su parte, las **Carteras Colectivas y Fondos Administrados vendieron** COP\$160 mil millones en TES-TF y compraron COP\$140 mil millones en TES-UVR durante septiembre de 2023.
- **A corte de septiembre de 2023, los Fondos de Pensiones y Cesantías (COP\$140.1 billones; 28.5%), los Fondos de Capital Extranjero (COP\$107.1 billones; 21.7%), y los Bancos Comerciales (COP\$60.1 billones; 12.2%) se ubican como los mayores tenedores de la Deuda Pública del Gobierno Nacional.**

Tenedores de TES

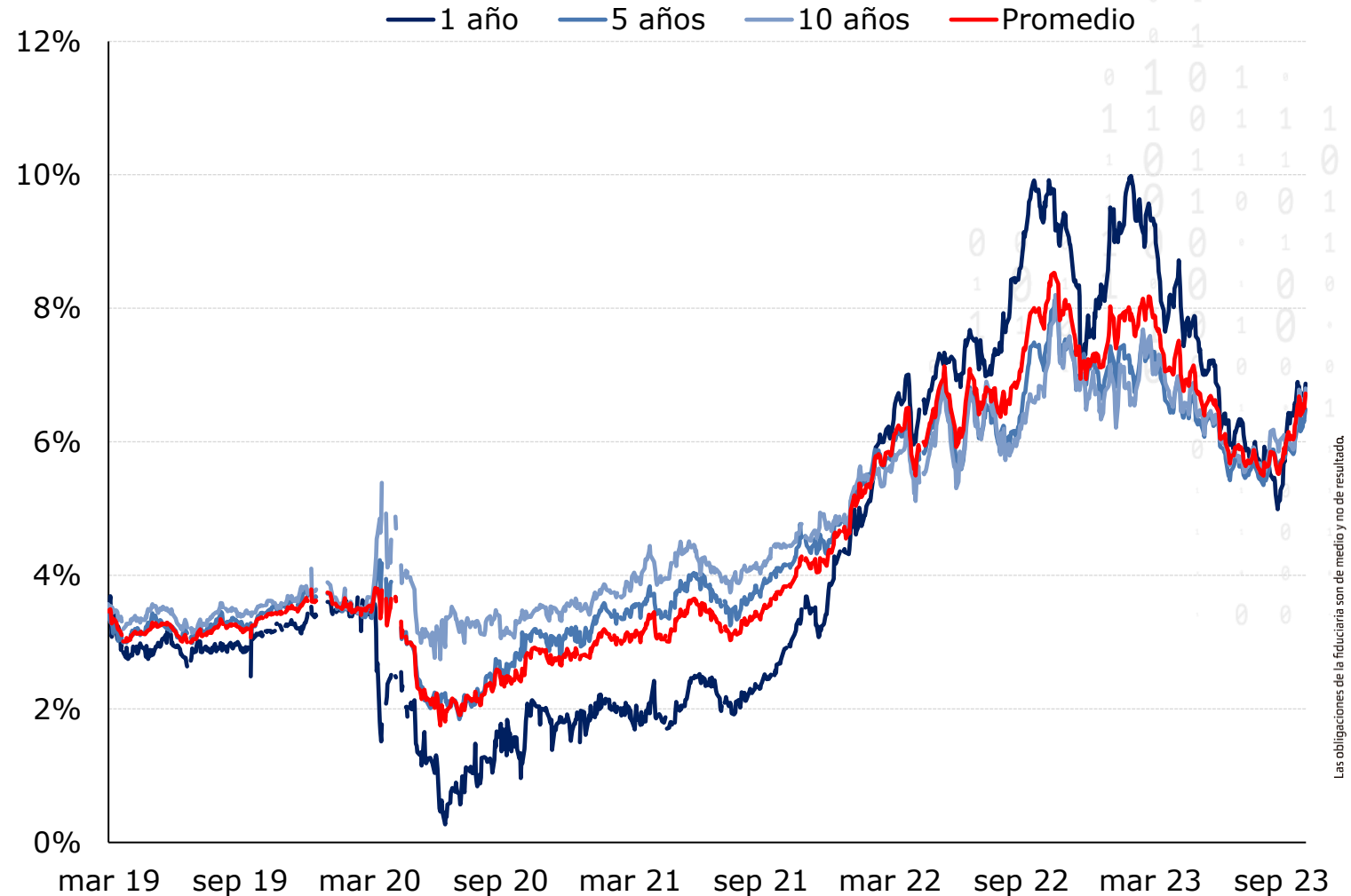


Expectativas de inflación implícitas en el mercado de TES

(%; corte del 6 de octubre 2023)



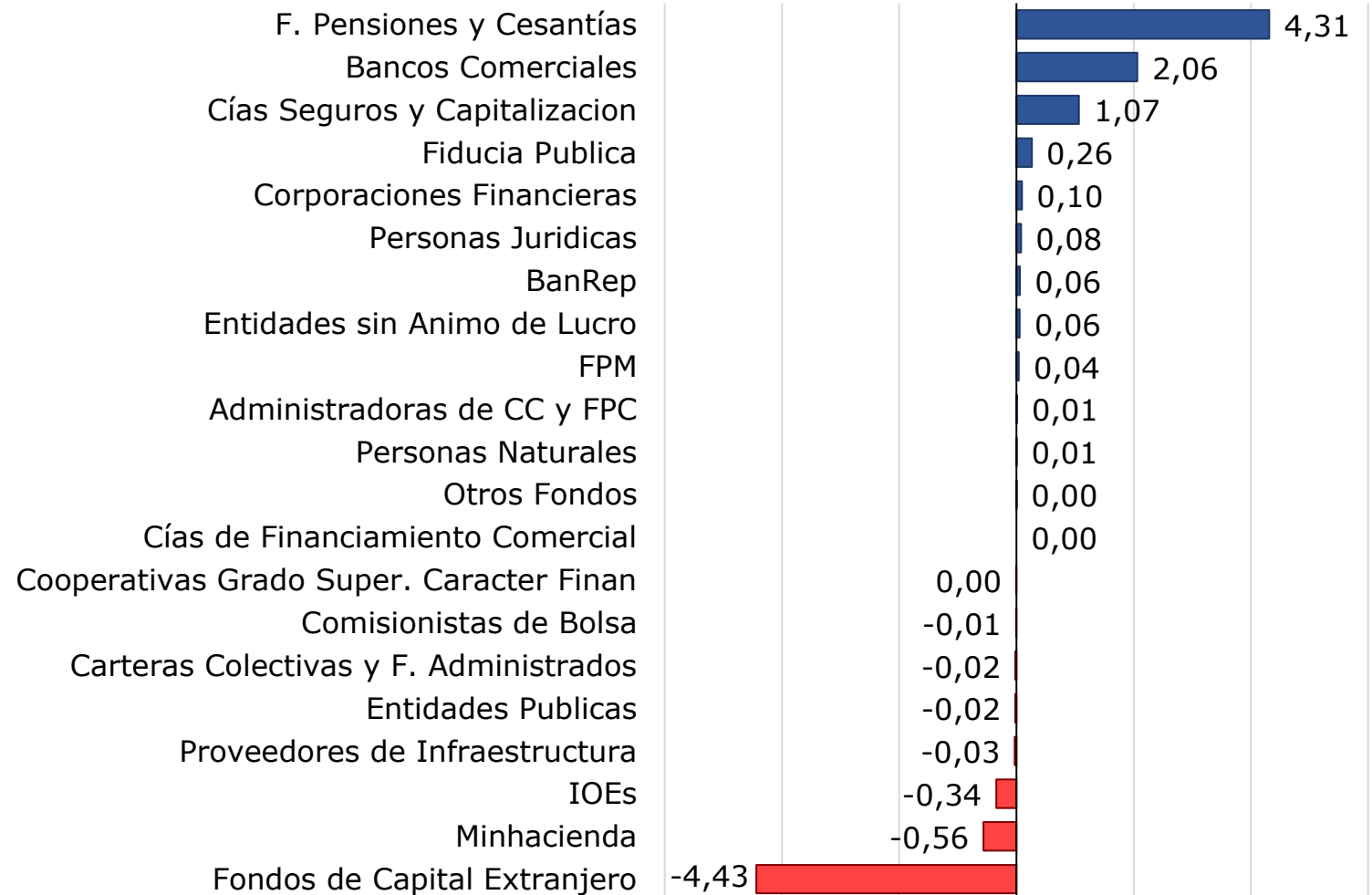
- La sorpresa al alza en los recientes datos de inflación ha generado un incremento considerable en Las expectativas de inflación implícitas estimadas en el mercado de deuda pública del país.
- El Break-even Inflation a un año se ubica en 6.87% mientras que el indicador a 5 y 10 años se ubica en 6.49% y 6.80%.
- 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 septiembre de 2023, los Fondos de Pensiones y Cesantías se posicionaron como los mayores comprador de TES con compras netas de COP\$4.31 billones.
- Por su parte, los Bancos Comerciales registraron compras netas de COP\$2.06 billones.
- Los Fondos de Capital Extranjero los cuales representan cerca del 27% del total de tenedores de TES, registraron ventas netas por COP\$4.43 billones durante este periodo siendo la mayor venta registrada en la historia de estos fondos, y continuando con la tendencia registrada en los últimos meses.

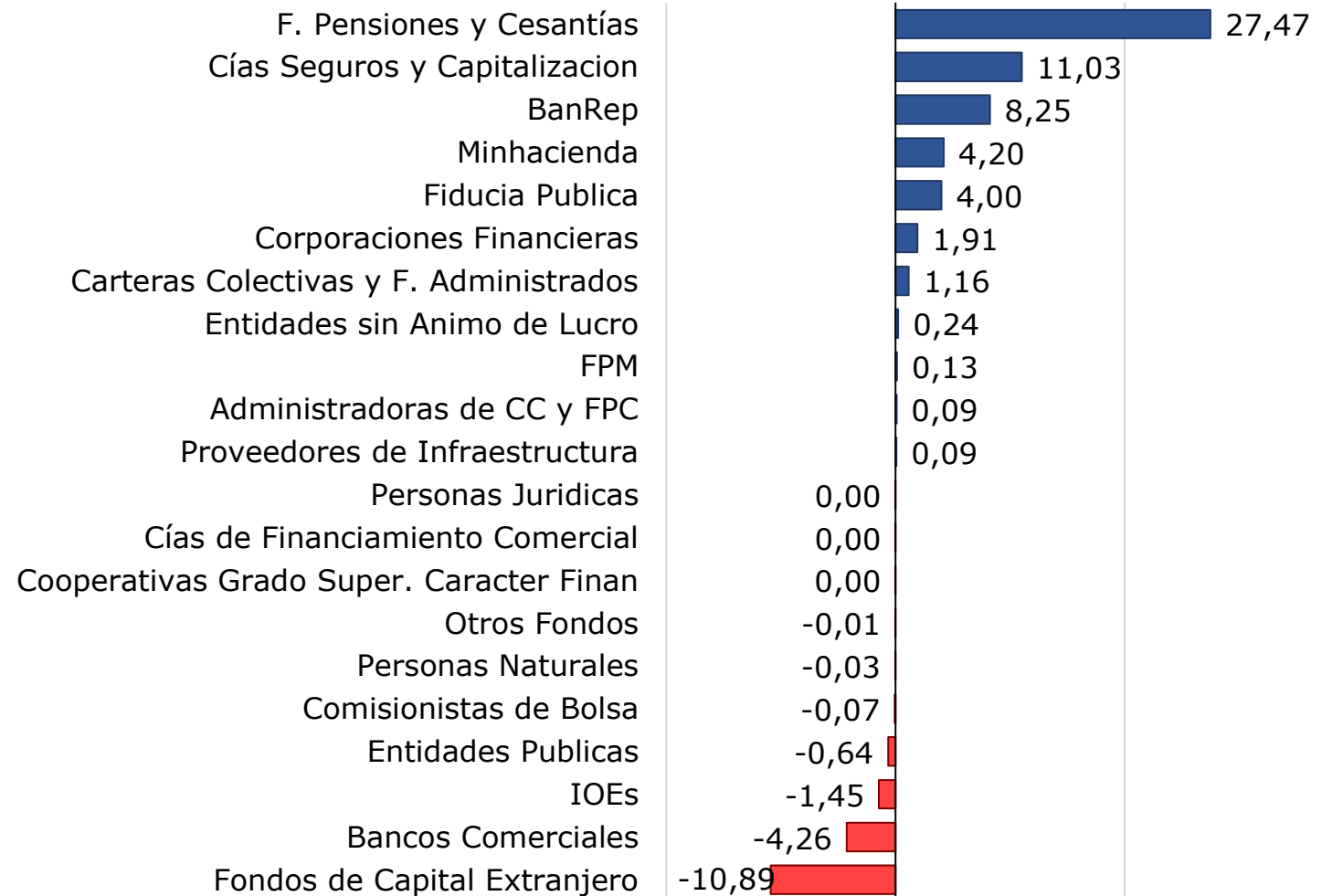
Compras-Ventas mensuales (septiembre 2023; COP\$Billones)



Tenedores de TES

Compras-Ventas año corrido (septiembre 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\$27.47 billones.
- Por su parte, los Fondos de Capital Extranjero registran un balance negativo en términos de tenencias de títulos de deuda pública con ventas de COP\$10.89 billones, seguido por los Bancos Comerciales con ventas de COP\$4.26 billones en TES.



Tenedores de TES

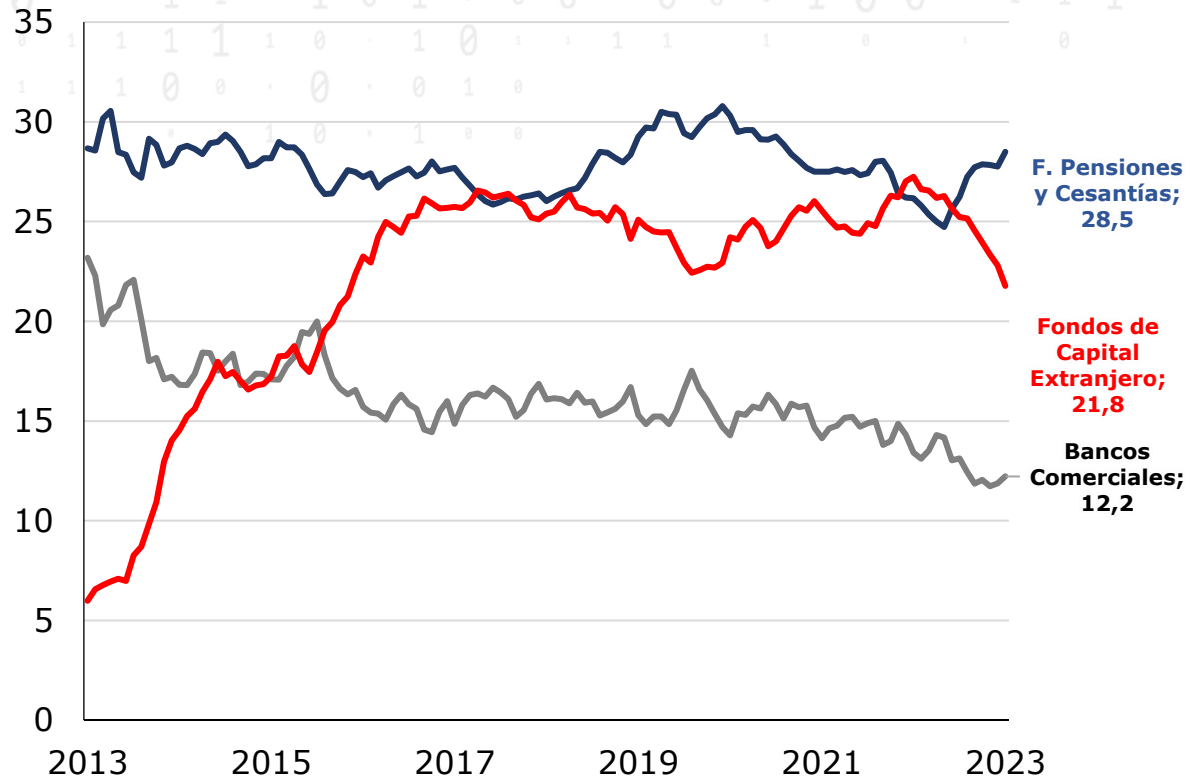
Participación de los grupos de tenedores de TES
(septiembre 2023; %)

sep-23							ago-23							
F. Pensiones y Cesantías, 28,5	Fondos de Capital Extranjero, 21,8	BanRep, 10,9	Cías Seguros y Capitalizacion, 9,6				F. Pensiones y Cesantías, 27,8	Fondos de Capital Extranjero, 22,8	Bancos Comerciales, 11,9		BanRep, 11,0			
			IOEs, 3,5						Cías Seguros y Capitalizacion, 9,5		Fiducia Publica, 8,9		IOEs, 3,6	
	Bancos Comerciales, 12,2	Fiducia Publica, 8,9	Carter... Colect...	F... 0...	C... F...	Cart... Cole... y F...							Min... 1,2	
			Minh... 1,1	E... P...	P...	F... 0...							C... F...	E... P...

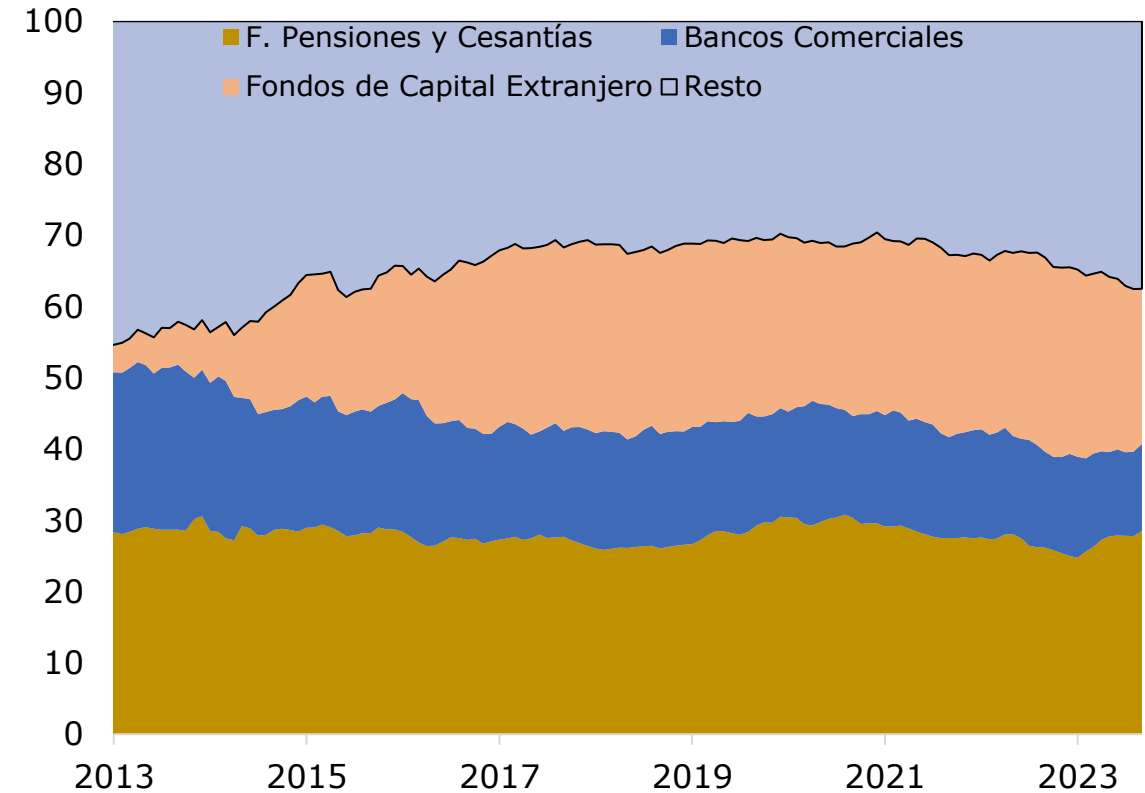
➤ En septiembre de 2023, los Fondos de Pensiones y Cesantías se posicionaron como los mayores tenedores de títulos de deuda pública con 28.5% del total, seguido por los Fondos de Capital Extranjero quienes disminuyeron su participación hasta el 21.8% y los Bancos Comerciales con una participación de 12.2%.

Tenedores de TES

Principales tenedores de TES (2013-2023; %)



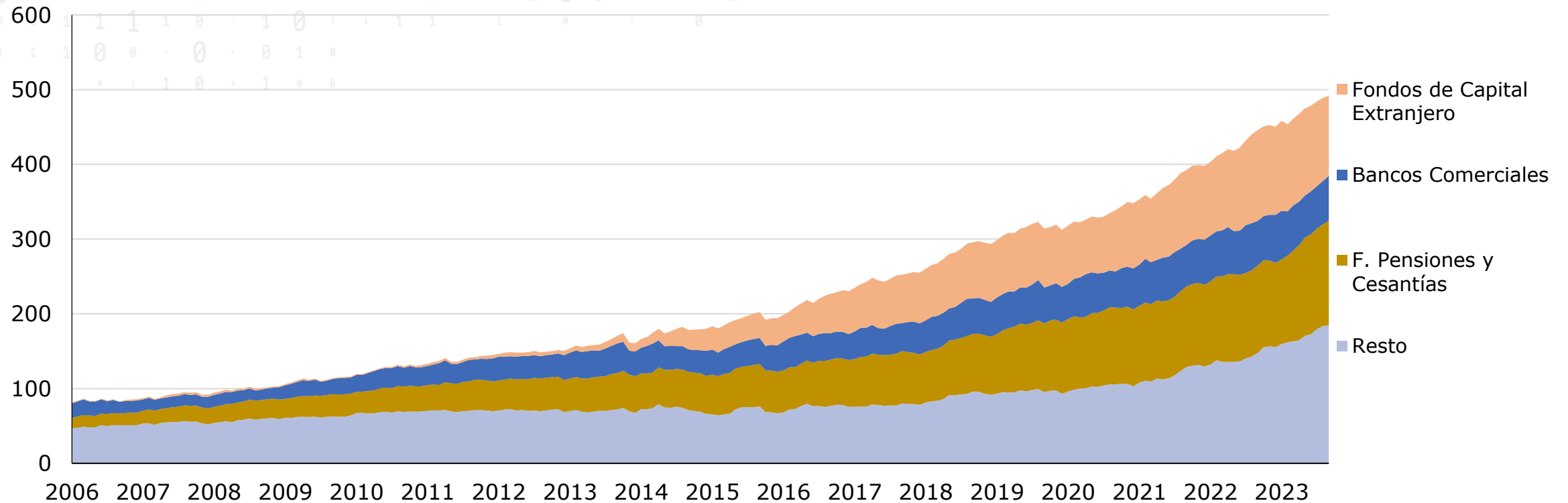
Tenencias de TES (2013-2023; %)



- 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)



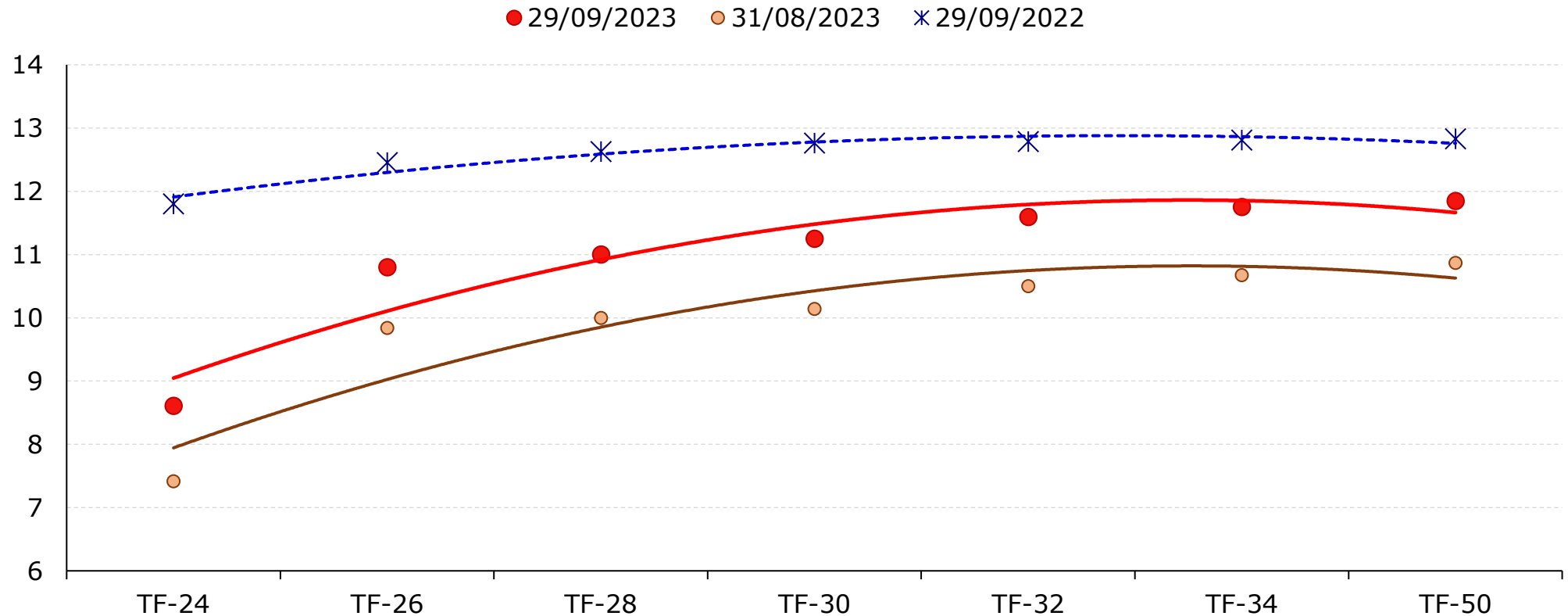
- En lo corrido del año la participación de Fondos de Capital Extranjero en el total de deuda pública ha sido desplazado por la participación de Fondos de Pensiones y Cesantías, sin embargo, aun se mantienen como uno de los mayores tenedores de TES.

Tenedores de TES-Tasa Fija





Curva de rendimientos TES Tasa Fija: (%)

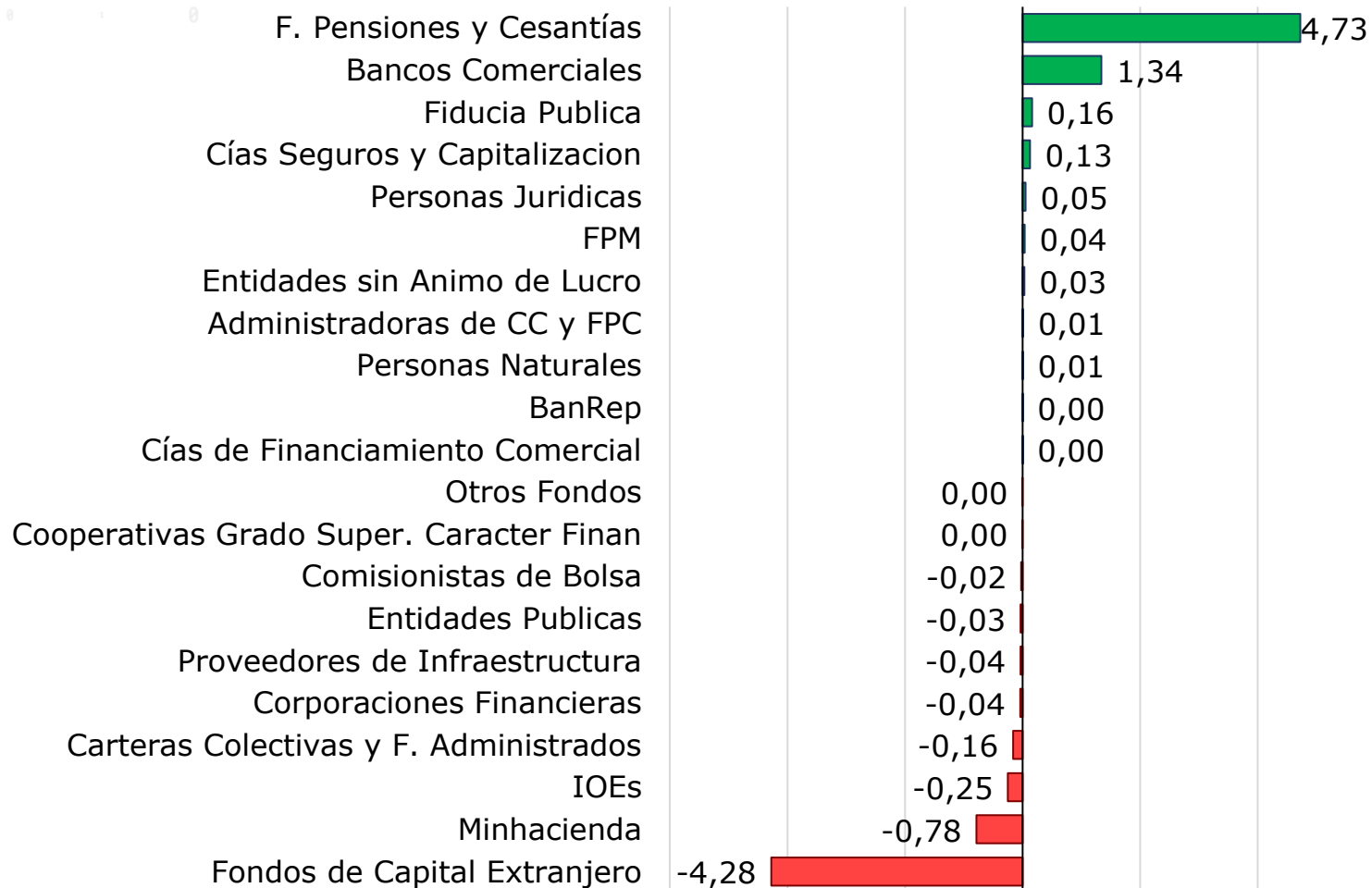


- En lo corrido del mes los bonos de deuda pública (TES) se han desvalorizado en todos los plazos en medio de la persistencia en la inflación y desaceleración económica.

Tenedores de TES-TF

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

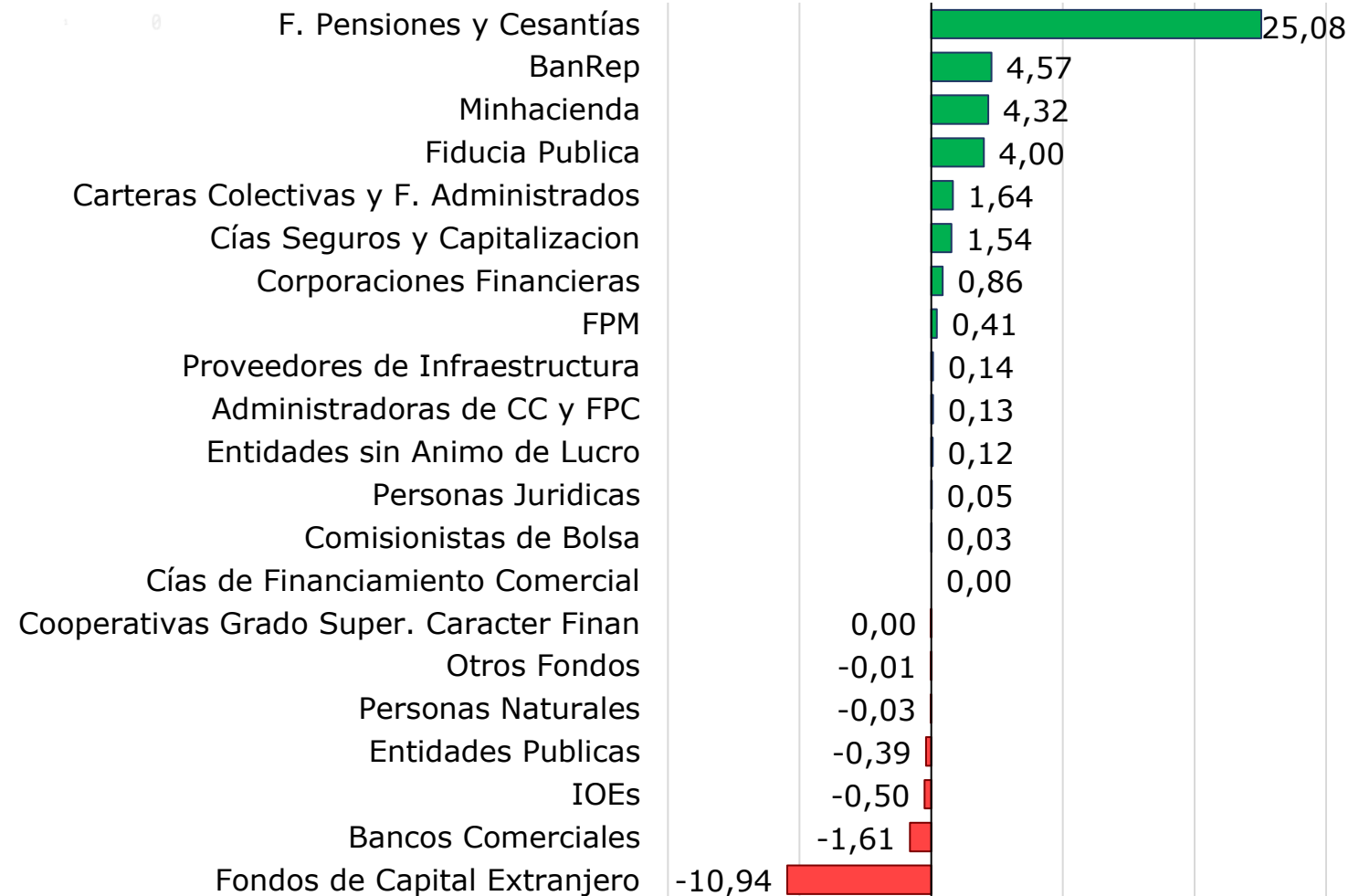
- En septiembre de 2023 los Fondos de Pensiones y Cesantías se posicionaron como los mayores compradores de TES-TF con compras de COP\$4.73 billones. Seguido por los Bancos Comerciales con compras de COP\$1.34 billones en TES-TF.
- Por su parte, los Fondos de Capital Extranjero registraron ventas de COP\$4.28 billones en TES-TF, seguido por el Ministerio de Hacienda con ventas de COP\$780 mil millones.



Tenedores de TES-TF

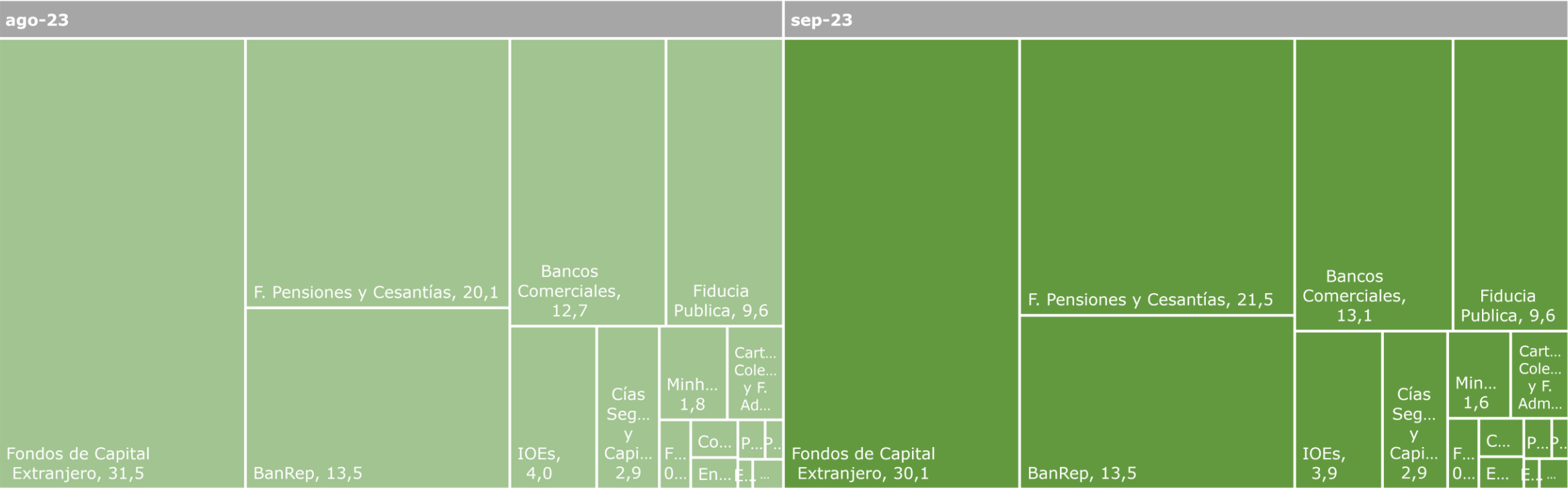
Compras-Ventas año corrido
(septiembre 2023; COP\$Billones)

- En lo corrido del año, los Fondos de Pensiones y Cesantías también se posicionaron como los mayores compradores de TES-TF con COP\$25.08 billones.
- Por su parte, el Banco de la República también se posicionó como mayor comprador de TES-TF con compras de COP\$4.57 billones.
- Los Fondos de Capital Extranjero los cuales representan cerca del 35% del total de tenedores de TES-TF, registraron ventas por COP\$10.94 billones en lo corrido de 2023.



Tenedores de TES-TF

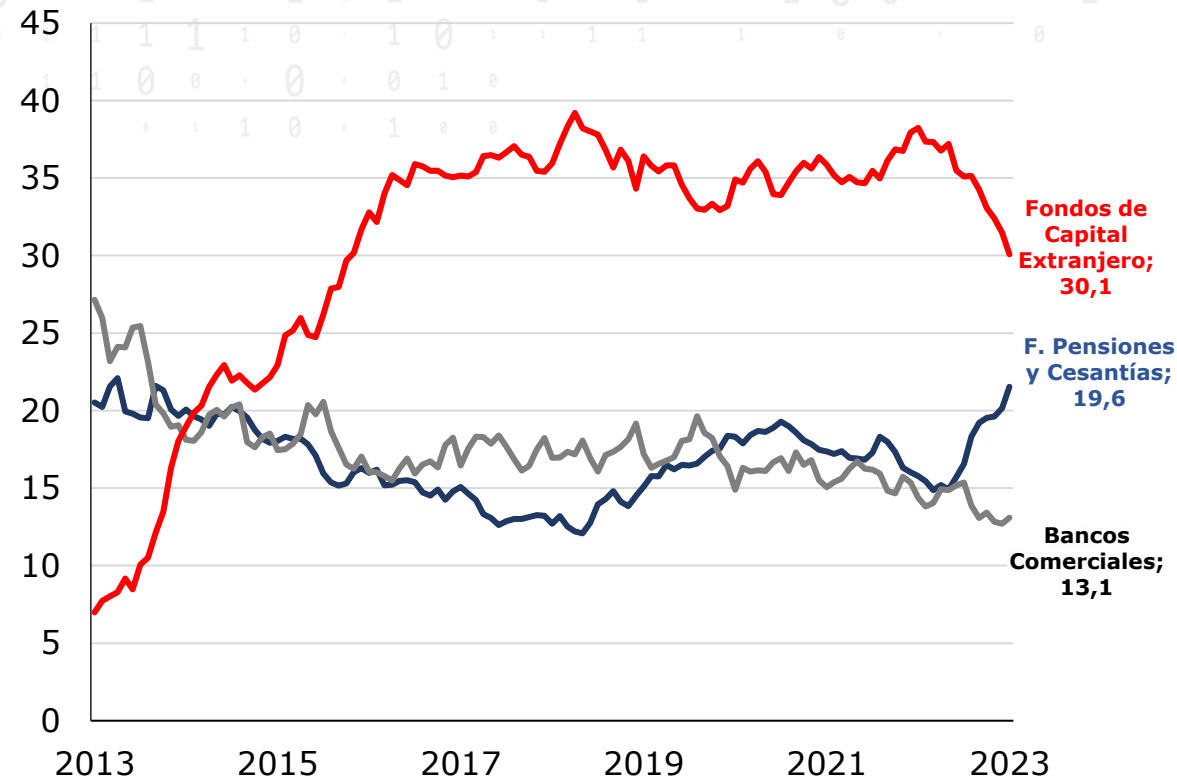
Participación de los grupos de tenedores de TES-TF
(septiembre 2023; %)



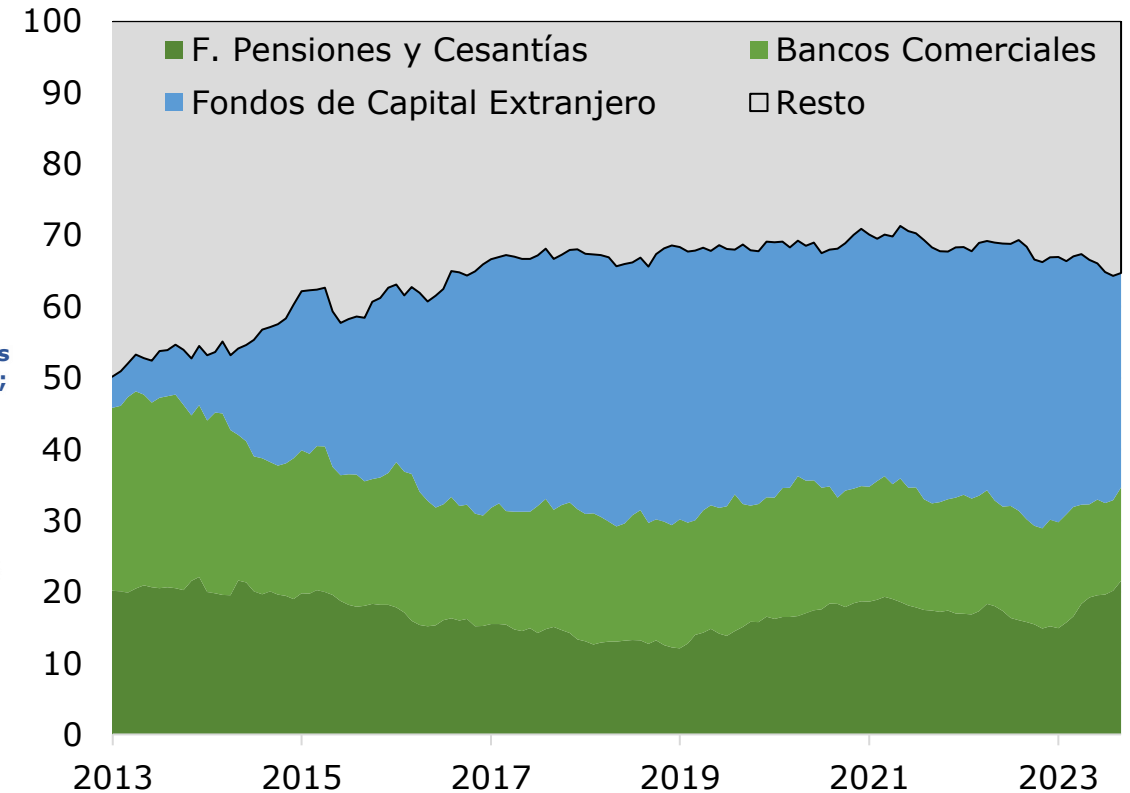
➤ En septiembre de 2023, los Fondos de Capital Extranjero se posicionaron como los mayores tenedores de títulos de deuda pública tasa fija con 30.1% del total, seguido por los Fondos de Pensiones y Cesantías quienes aumentaron su participación hasta el 21.5%. Por su parte, los Bancos Comerciales disminuyeron su participación hasta el 13.1%.

Tenedores de TES-TF

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



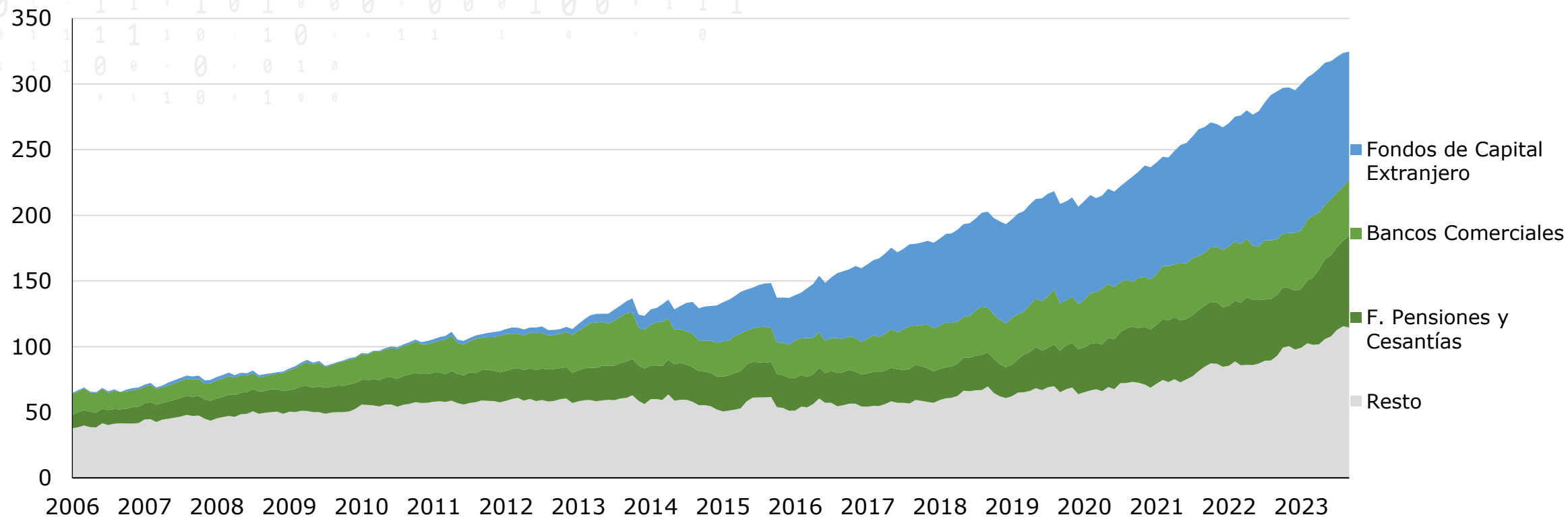
Tenencias de TES-TF
(2013-2023; %)



- 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, 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)



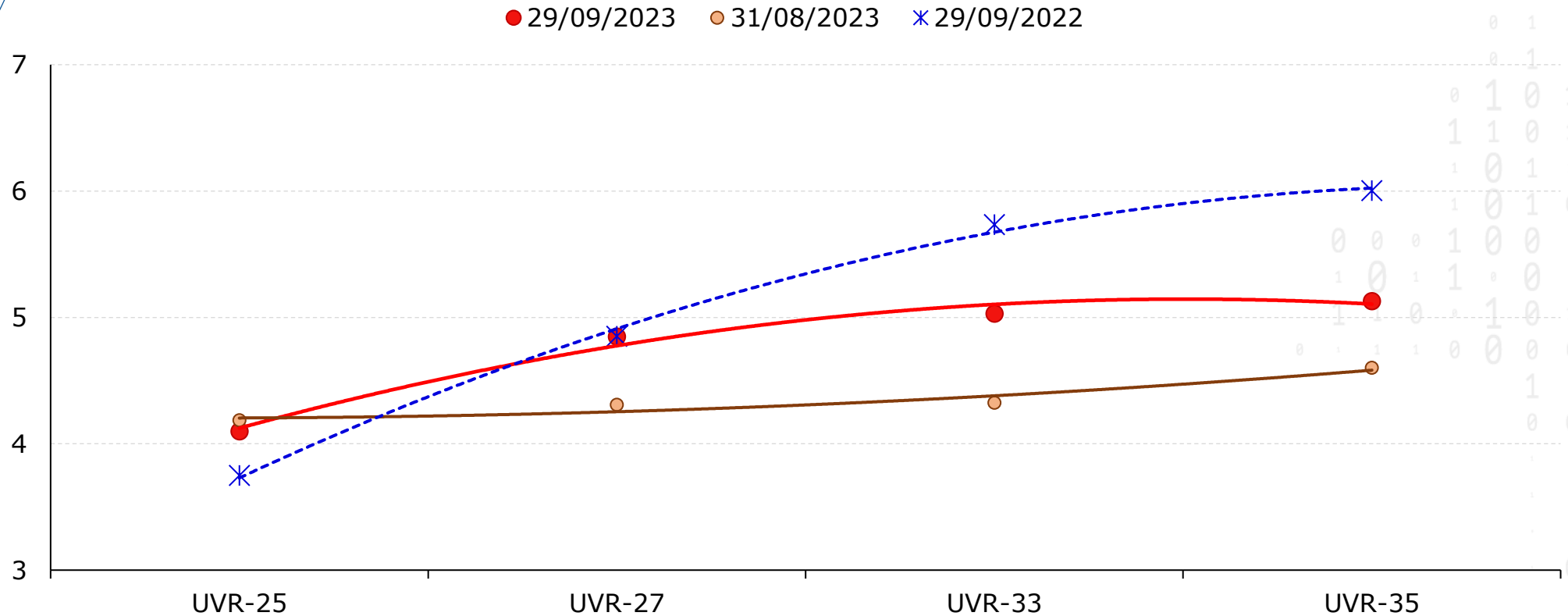
- En lo corrido del año la participación de Fondos de Capital Extranjero en el total de deuda pública tasa fija ha sido desplazado por la participación de Fondos de Pensiones y Cesantías, sin embargo, aun se mantienen como uno de los mayores tenedores de TES-TF.

Tenedores de TES-UVR





Curva de rendimientos TES-UVR: (%)



- En lo corrido del mes los bonos de deuda pública (TES) UVR* se han desvalorizado en medio de la expectativa de inflación y posible retraso en el ciclo de recortes de tasa por parte del Banco de la República.

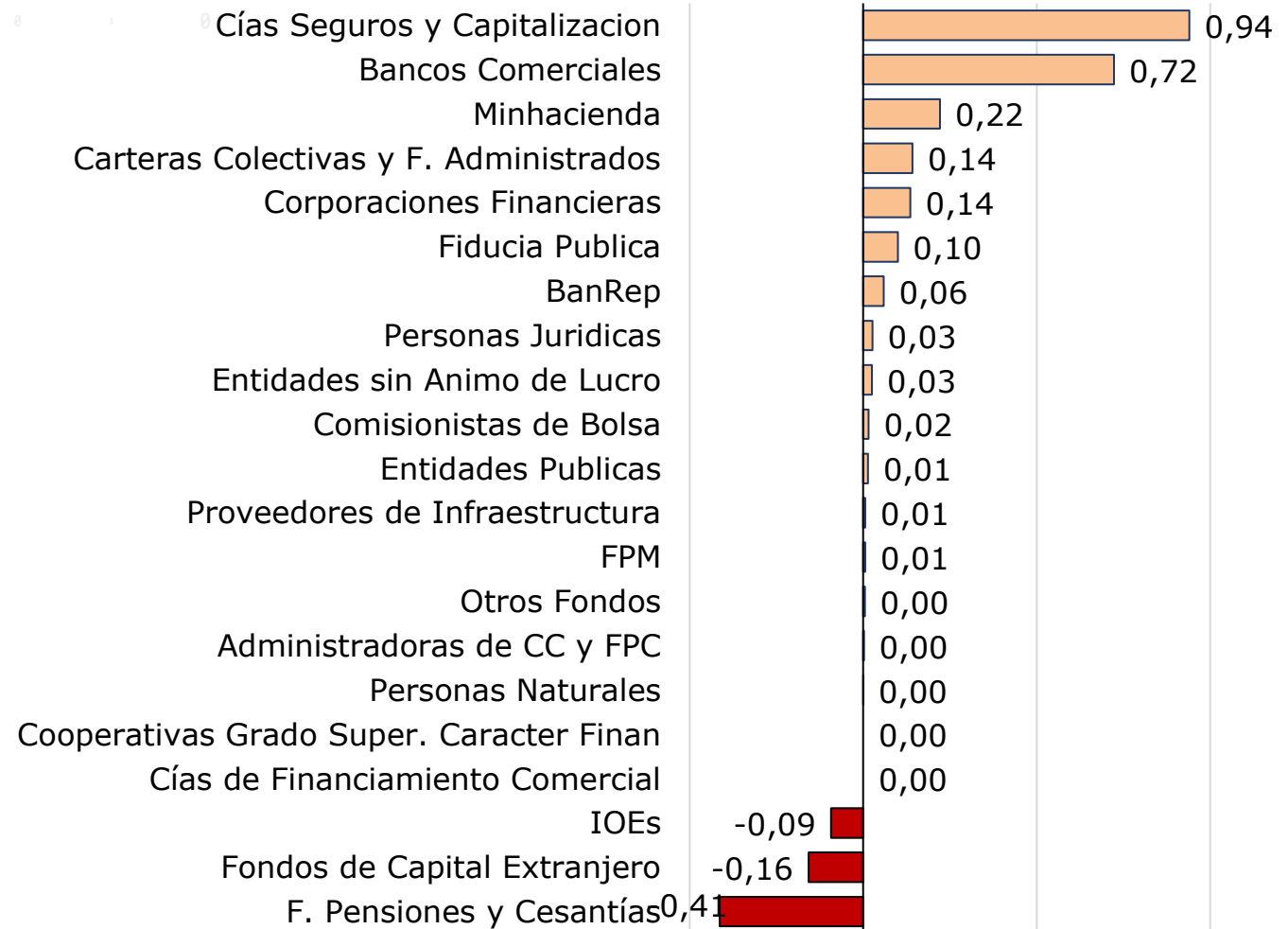
*Según el Banco de la República, la unidad de valor real (UVR) es una unidad de cuenta que refleja el poder adquisitivo de la moneda diariamente con base en la variación del índice de precios al consumidor (IPC).

Fuente: Bloomberg. Cálculos: Estudios Económicos Fidubogotá.

Tenedores de TES-UVR

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

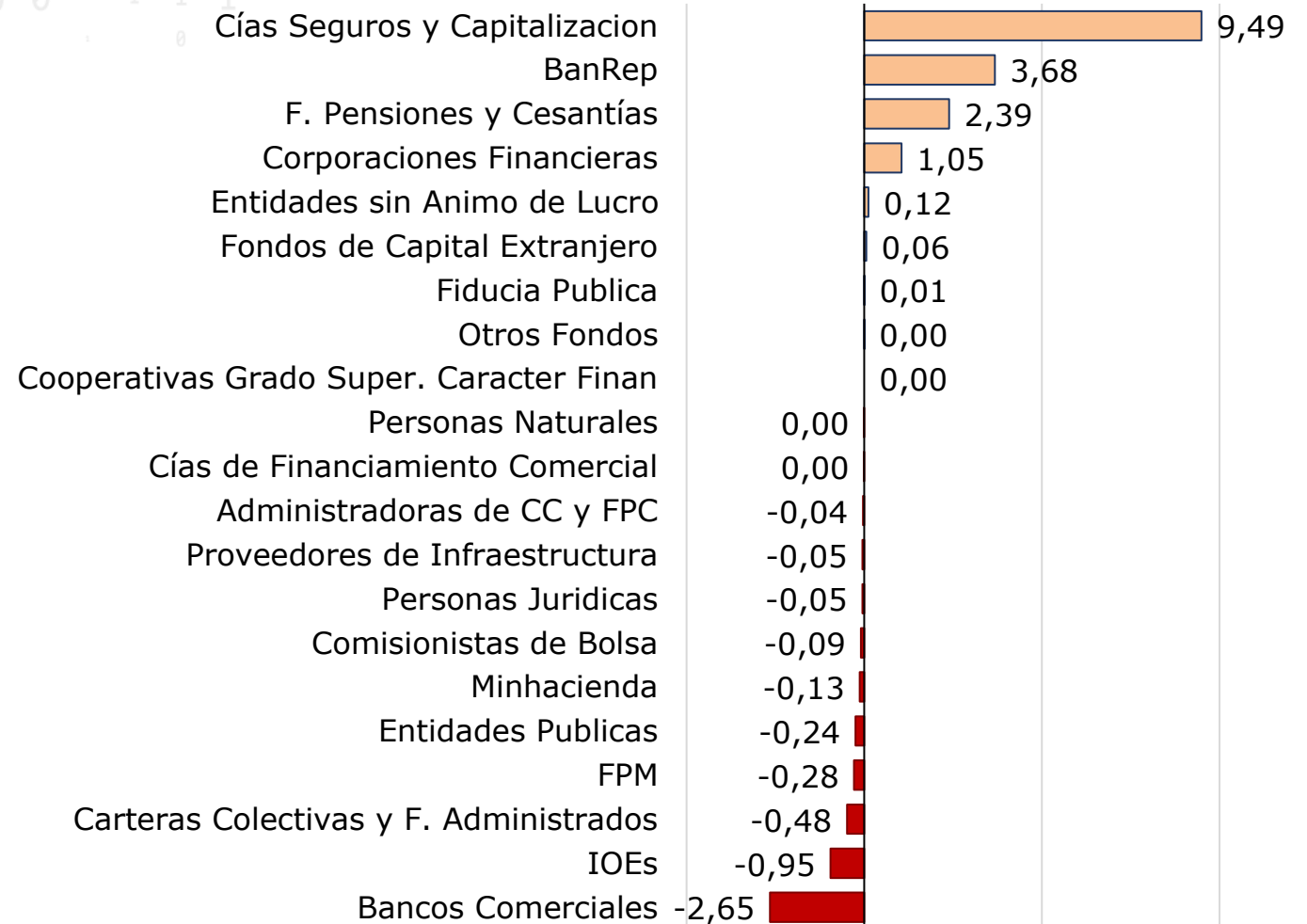
- En septiembre de 2023 las compañías de seguros y capitalización se posicionaron como mayores compradores de TES-UVR con compras de COP\$940 mil millones. Seguido por los Bancos Comerciales que registraron compras de COP\$720 mil millones en TES-UVR.
- Por su parte, los Fondos de Capital Extranjero registraron ventas en TES-UVR por COP\$160 mil millones en septiembre de 2023.
- Los Fondos de Pensiones y Cesantías los cuales representan cerca del 45% del total de tenedores de TES-UVR, registraron ventas por COP\$410 mil millones durante este periodo.



Tenedores de TES-UVR

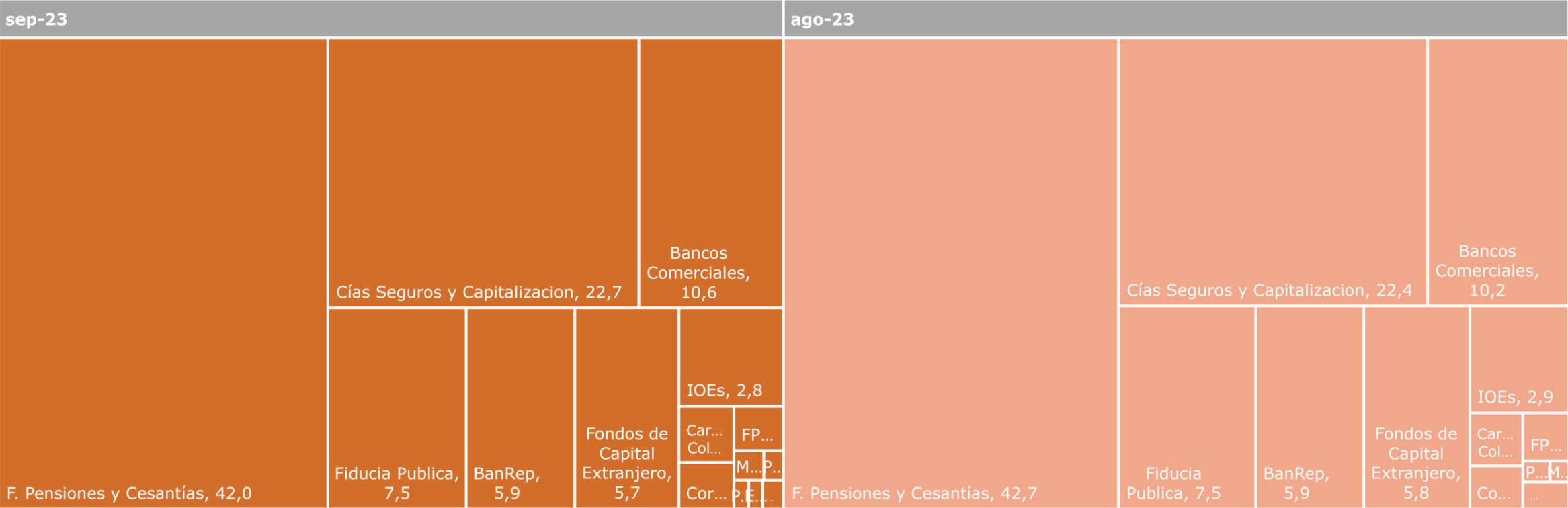
Compras-Ventas año corrido (septiembre 2023; COP\$Billones)

- En lo corrido del año, las Compañías de Seguros y Capitalización se posicionaron como los mayores compradores de TES-UVR con compras de COP\$9.49 billones. Seguido del Banco de la República con compras de COP\$3.68 billones en TES-UVR.
- Los Bancos Comerciales quienes mantienen cerca del 9% del total de deuda pública en UVR registraron ventas por COP\$2.65 billones en TES-UVR.
- Los Fondos de Capital Extranjero los cuales representan cerca del 6% del total de tenedores de TES-UVR, registraron compras por COP\$60 mil millones en lo corrido de 2023.



Tenedores de TES-UVR

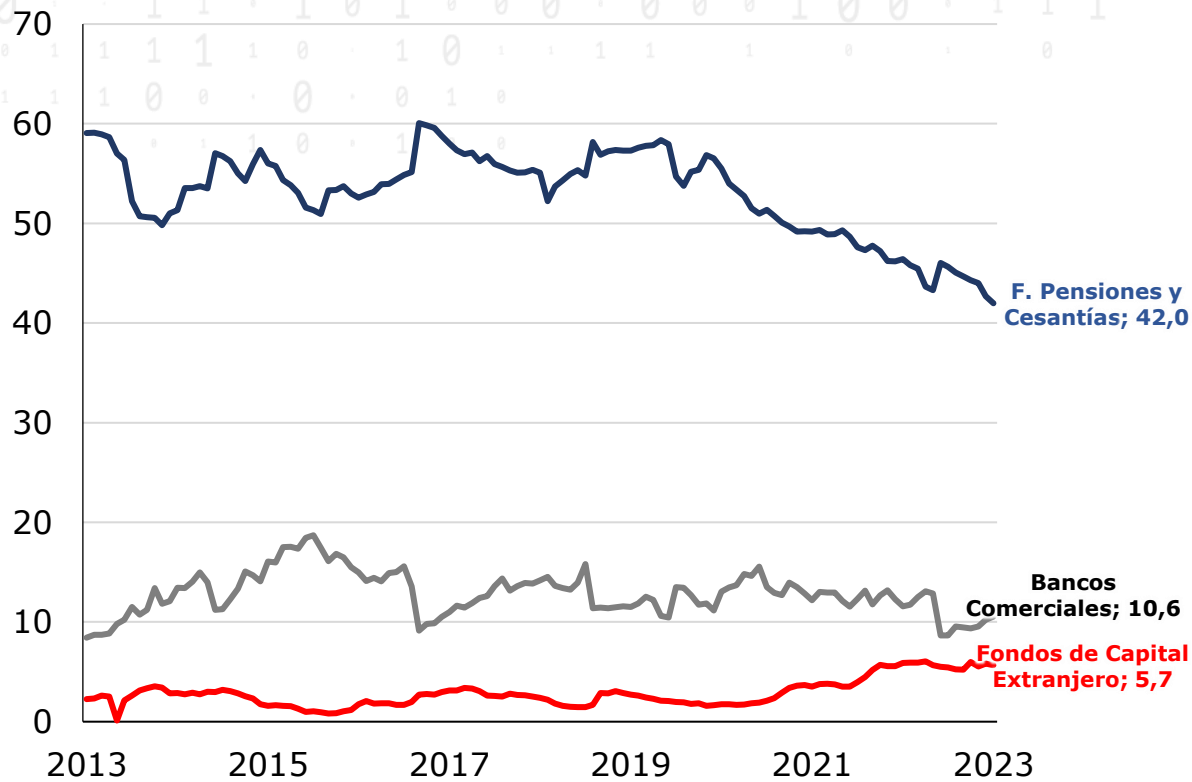
Participación de los grupos de tenedores de TES-UVR
(septiembre 2023; %)



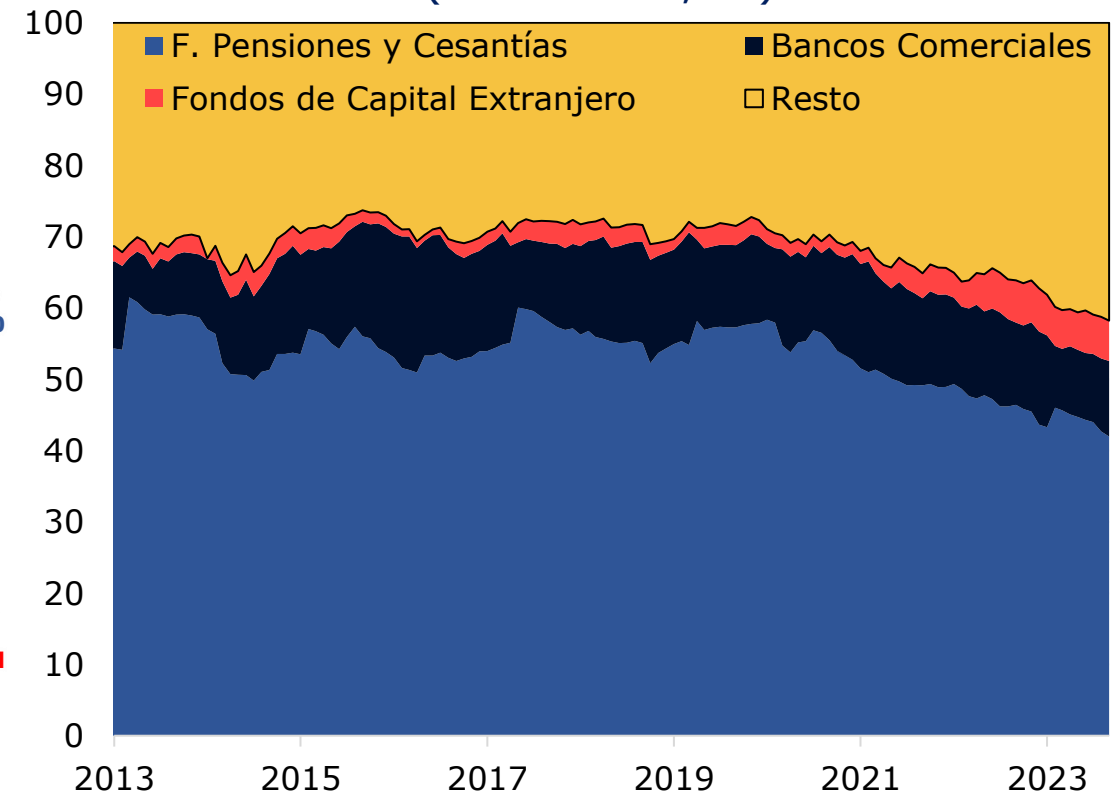
➤ En septiembre de 2023, los Fondos de Pensiones y Cesantías se posicionaron como los mayores tenedores de títulos de deuda pública en UVR con 42.0% del total, seguido por las Compañías de Seguros y Capitalización quienes aumentaron su participación hasta el 22.7%.

Tenedores de TES-UVR

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



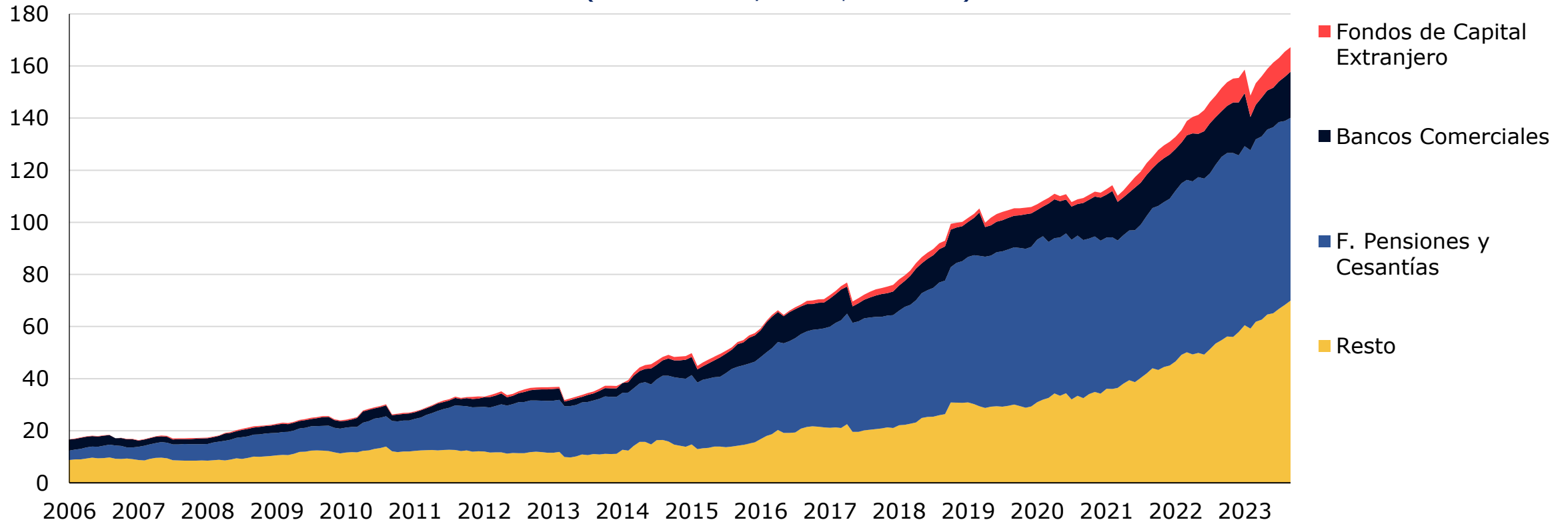
Tenencias de TES-UVR
(2013-2023; %)



- 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

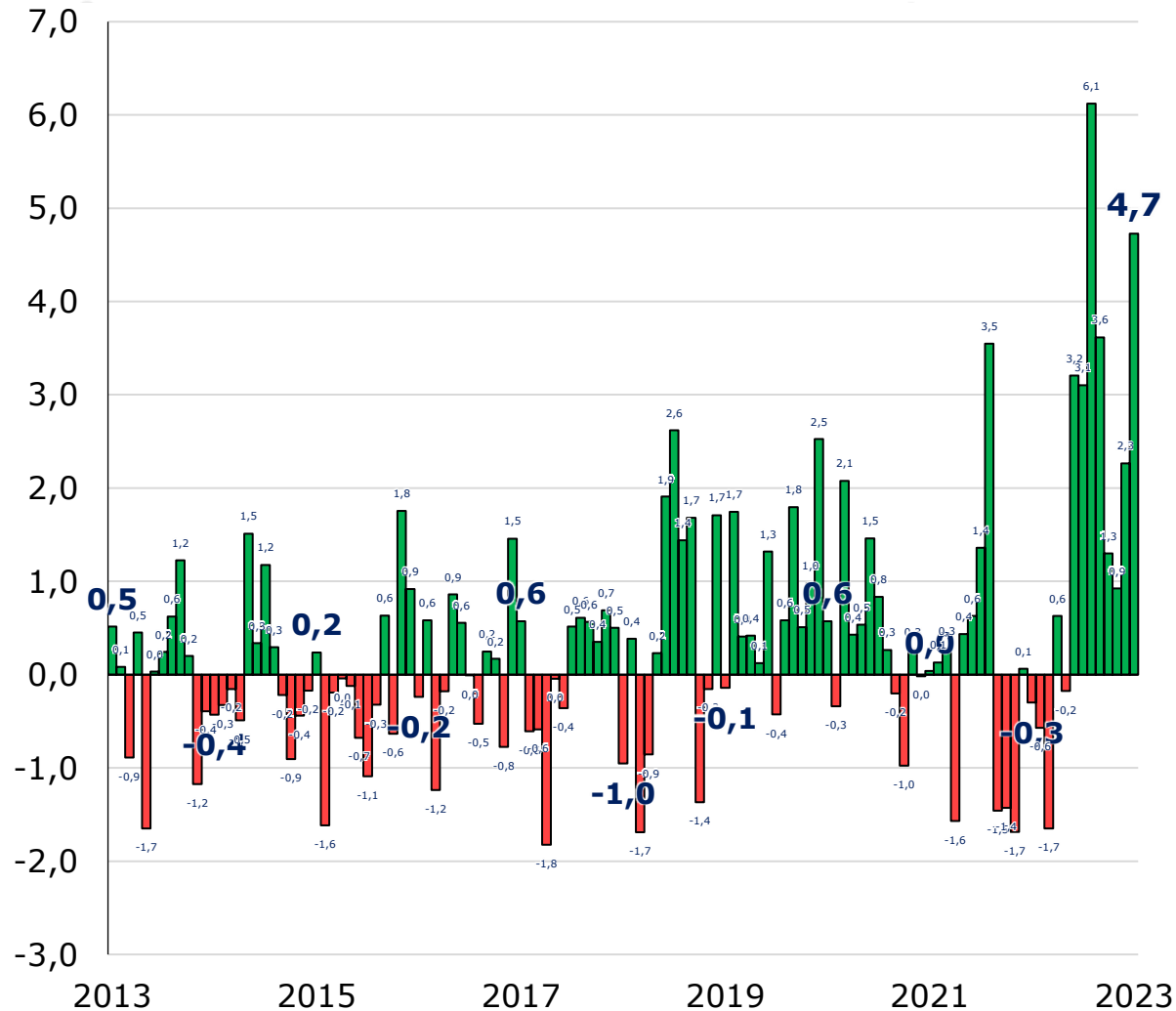


Fondos de Pensiones y Cesantías

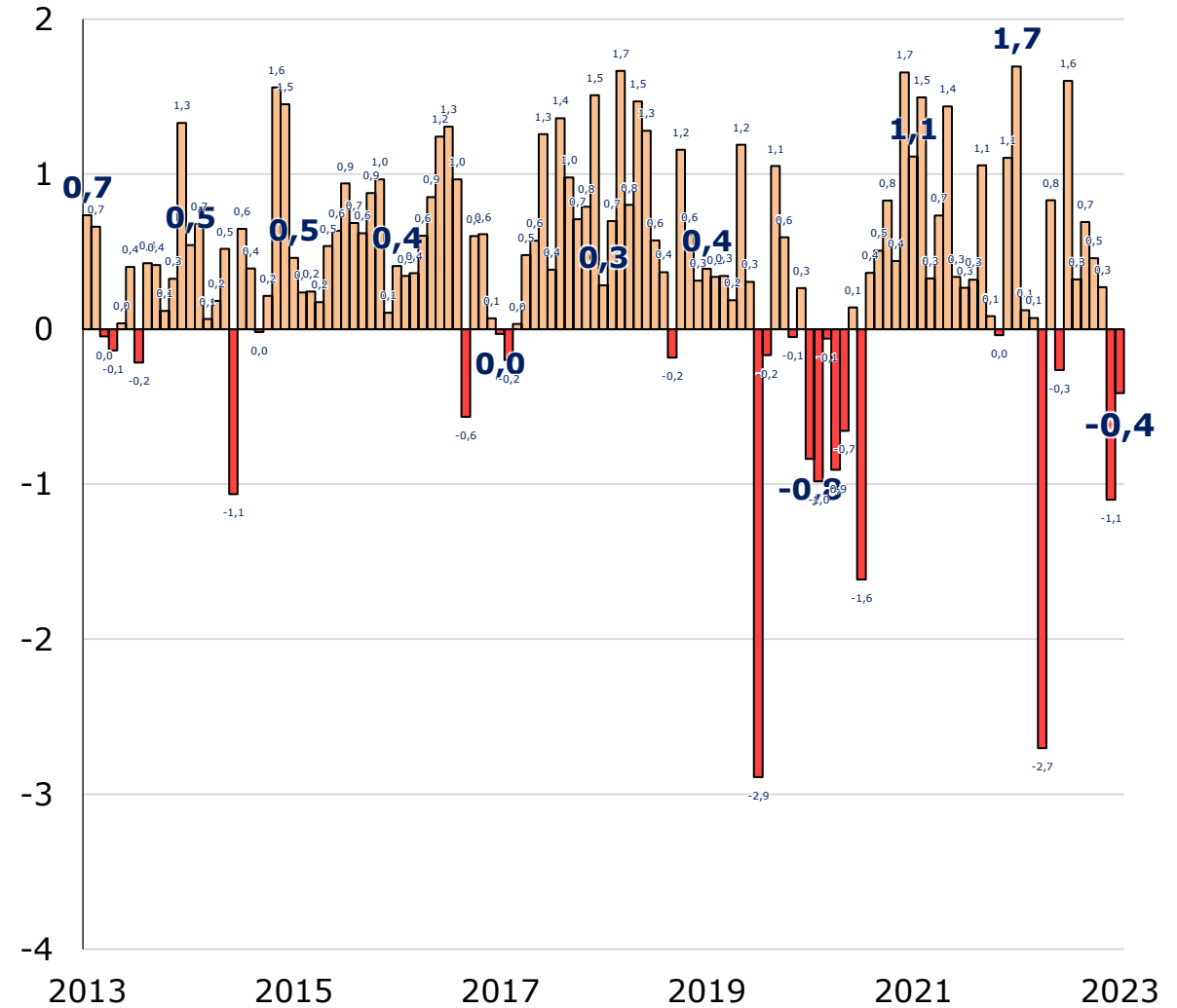
Fiduciaria Bogotá



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

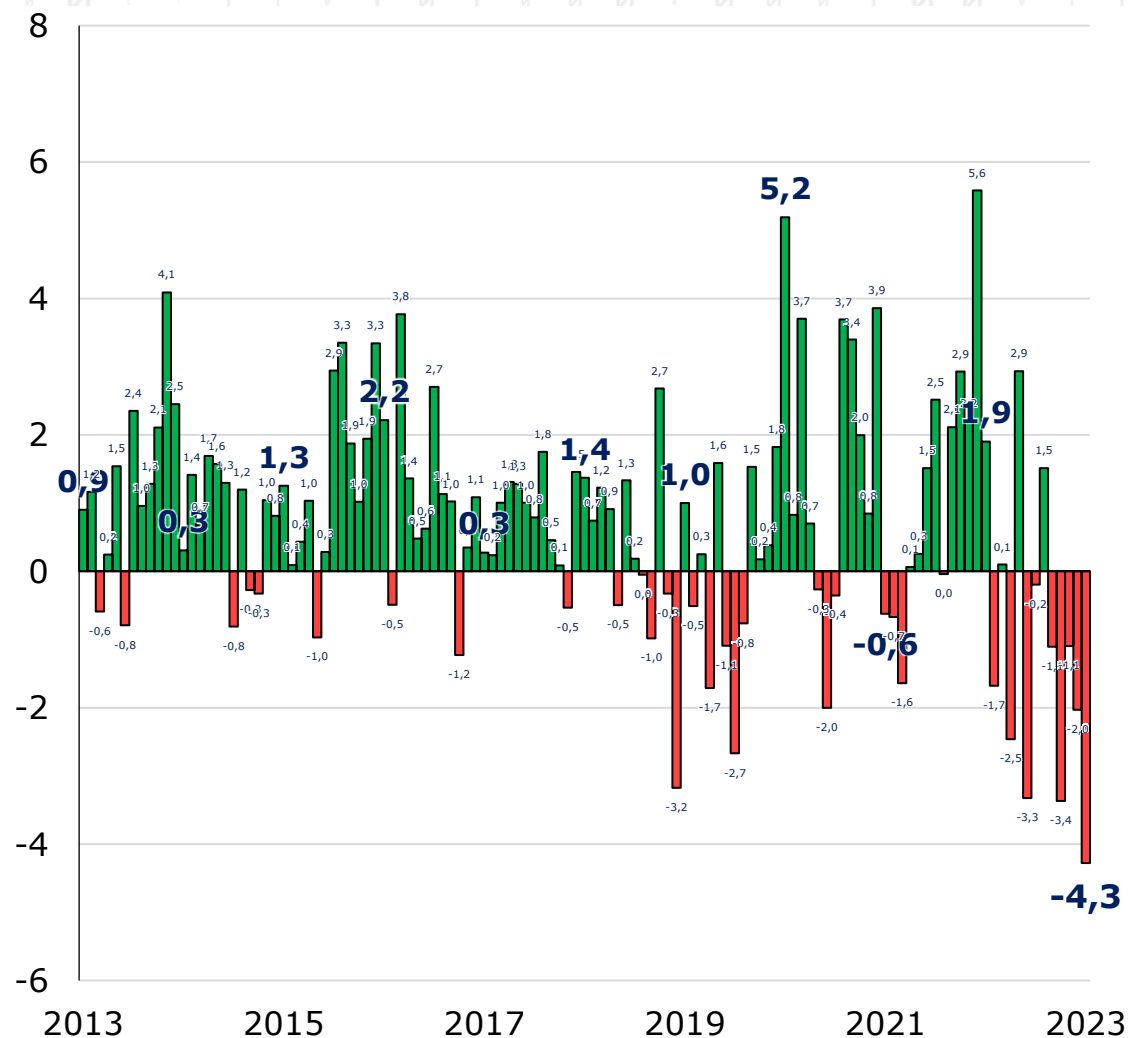


Compras-Ventas TES-UVR mensuales
(Corte de septiembre 2023; COP\$Billones)

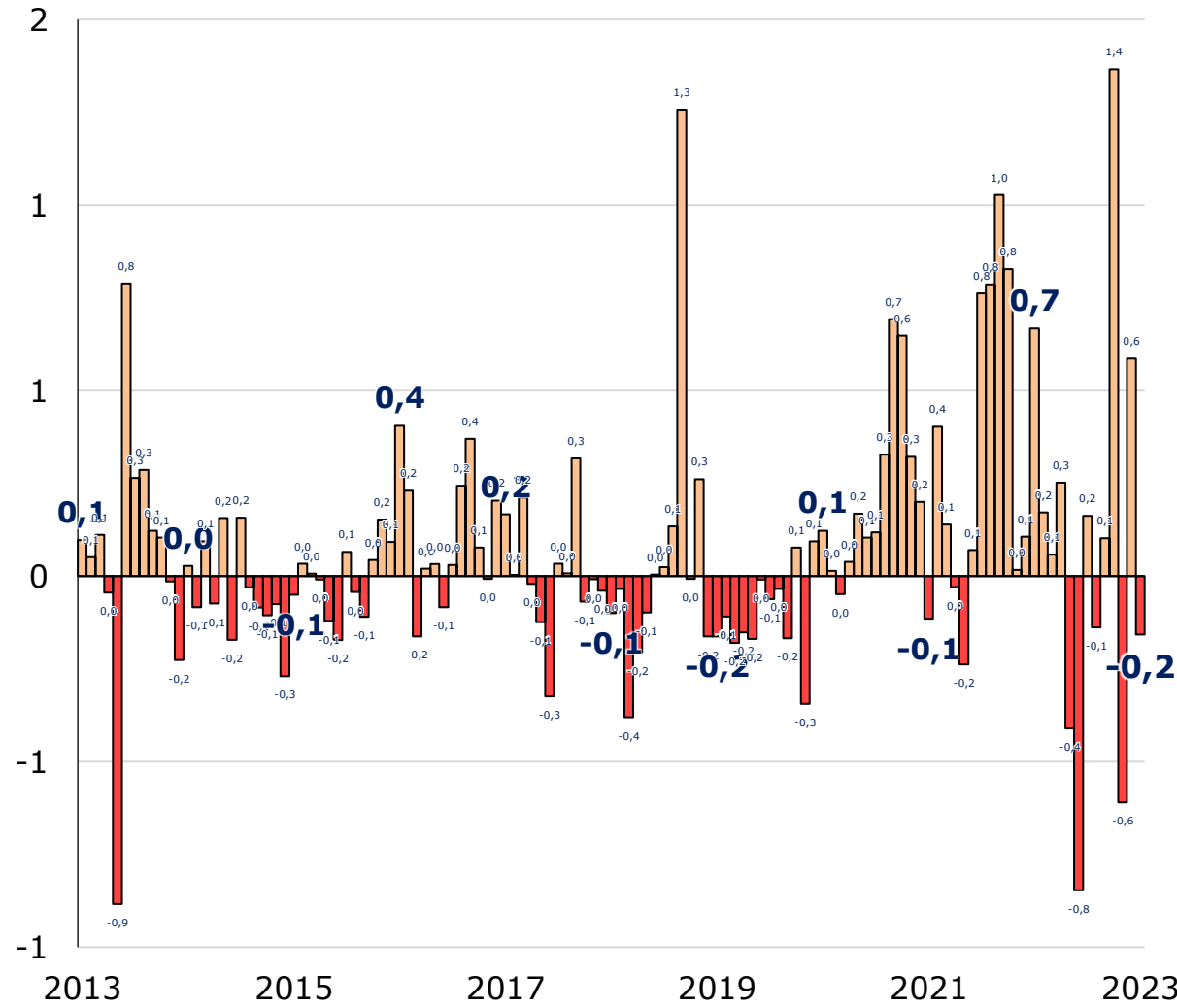


Fondos de Capital Extranjero

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

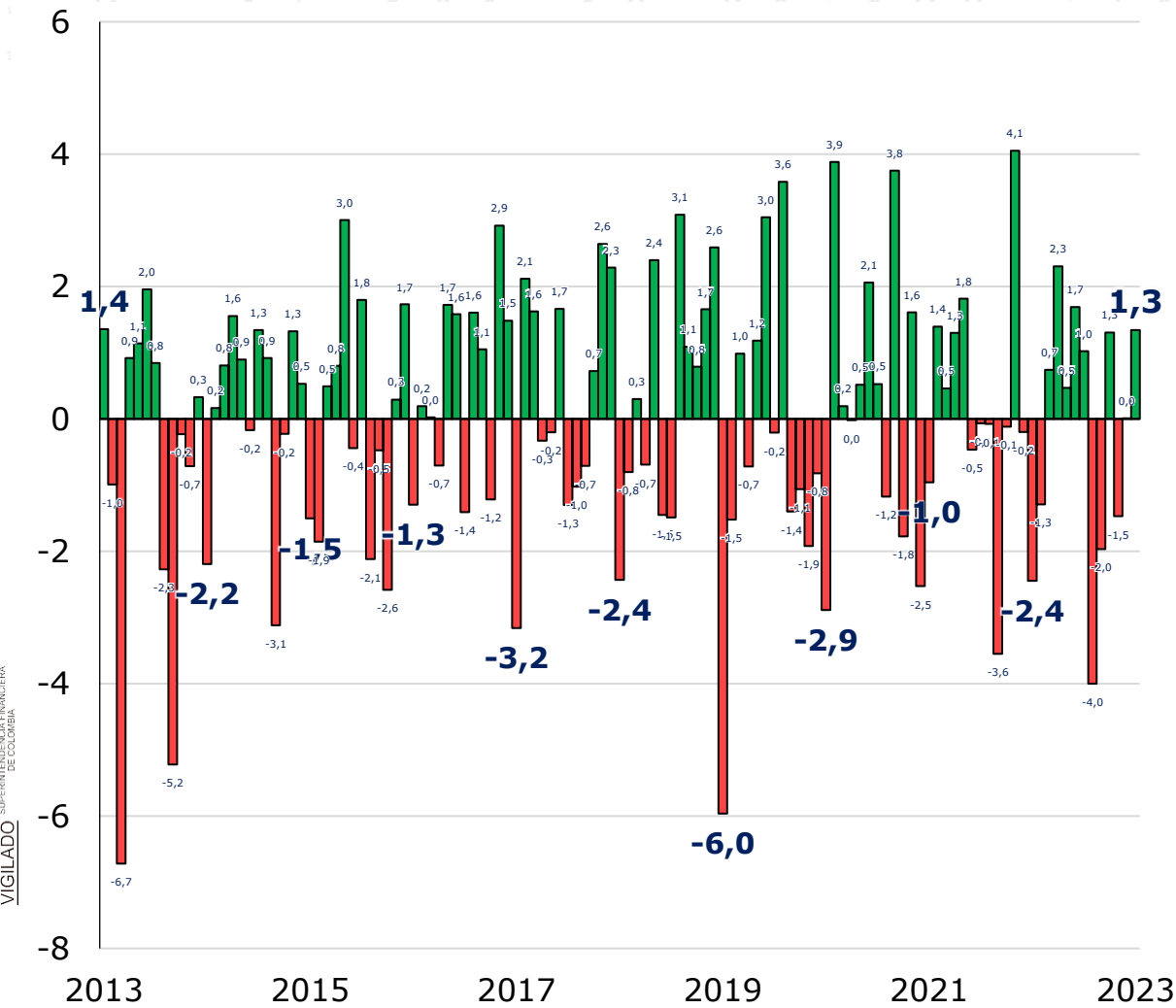


Compras-Ventas TES-UVR mensuales
(Corte de septiembre 2023; COP\$Billones)

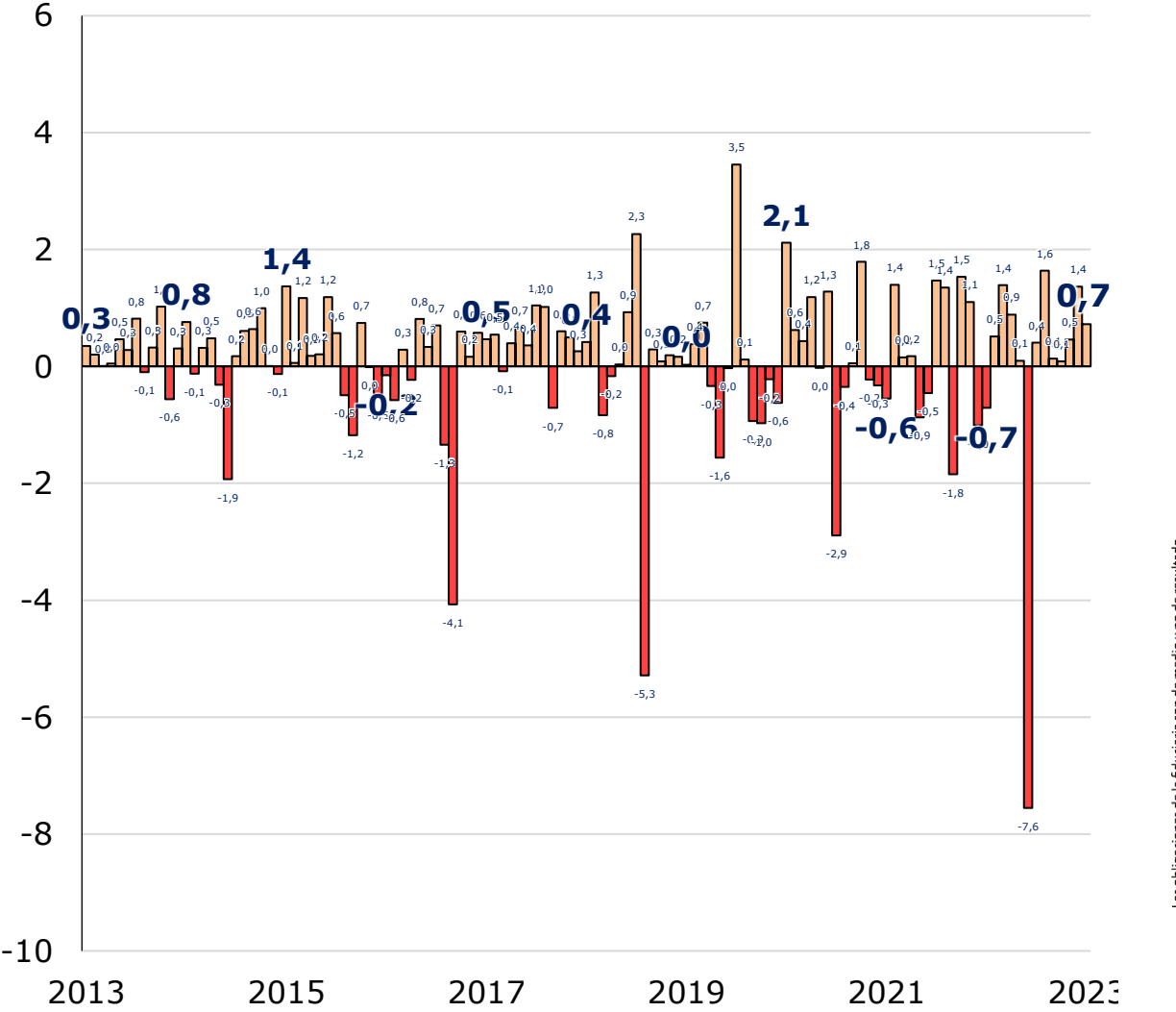


Bancos Comerciales

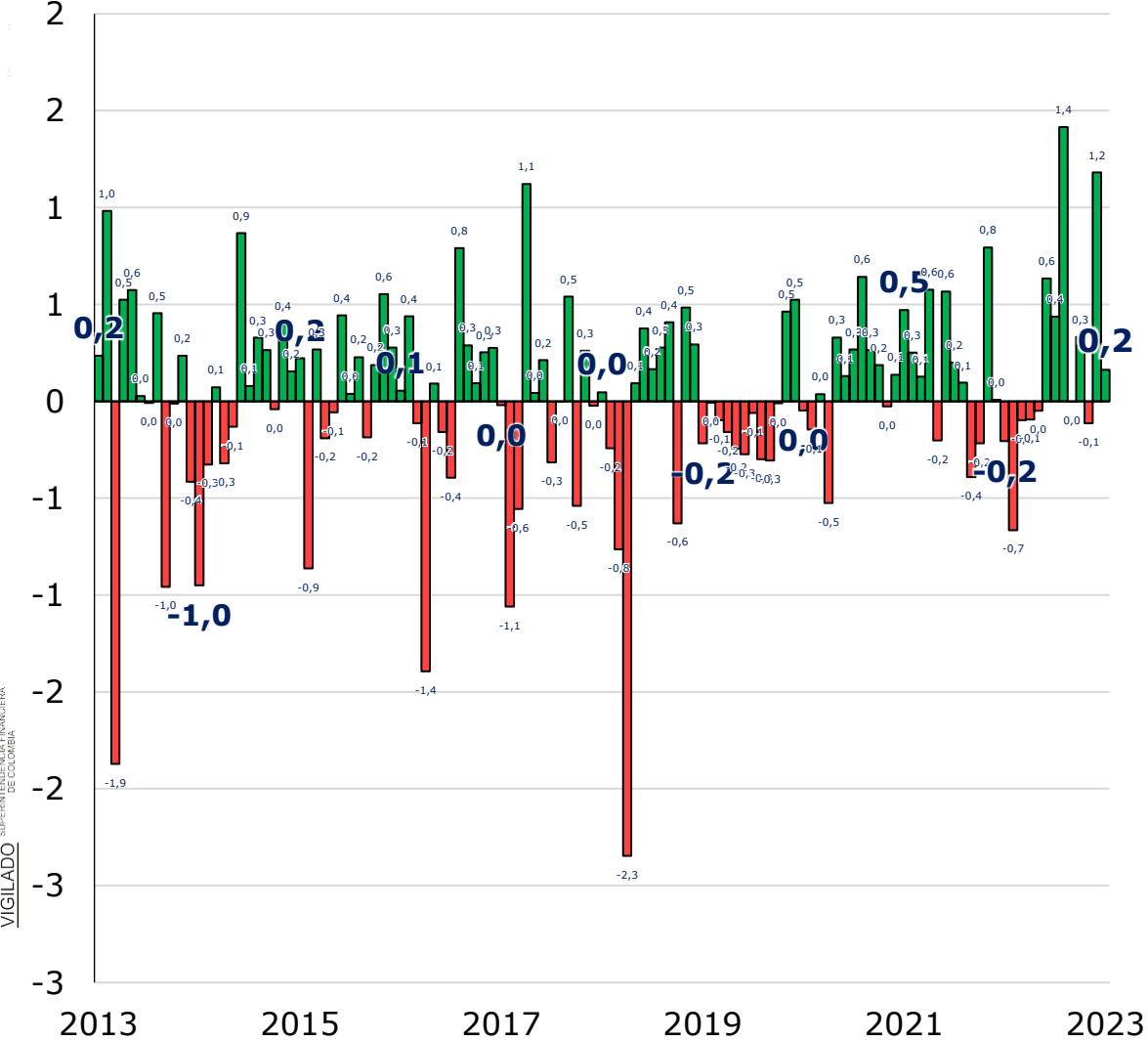
Compras-Ventas TES-TF mensuales
(Corte de septiembre 2023; COP\$Billones)



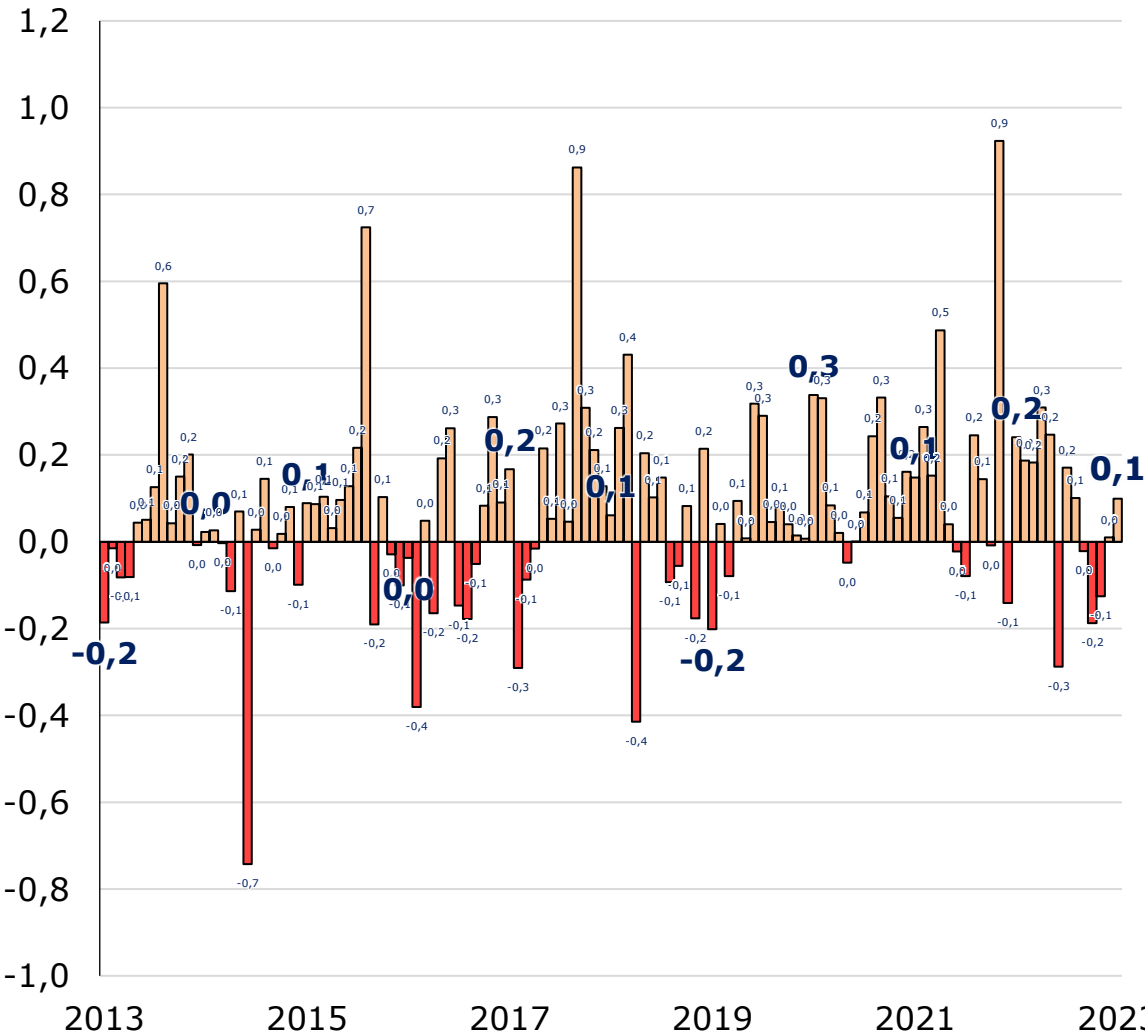
Compras-Ventas TES-UVR mensuales
(Corte de septiembre 2023; COP\$Billones)



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



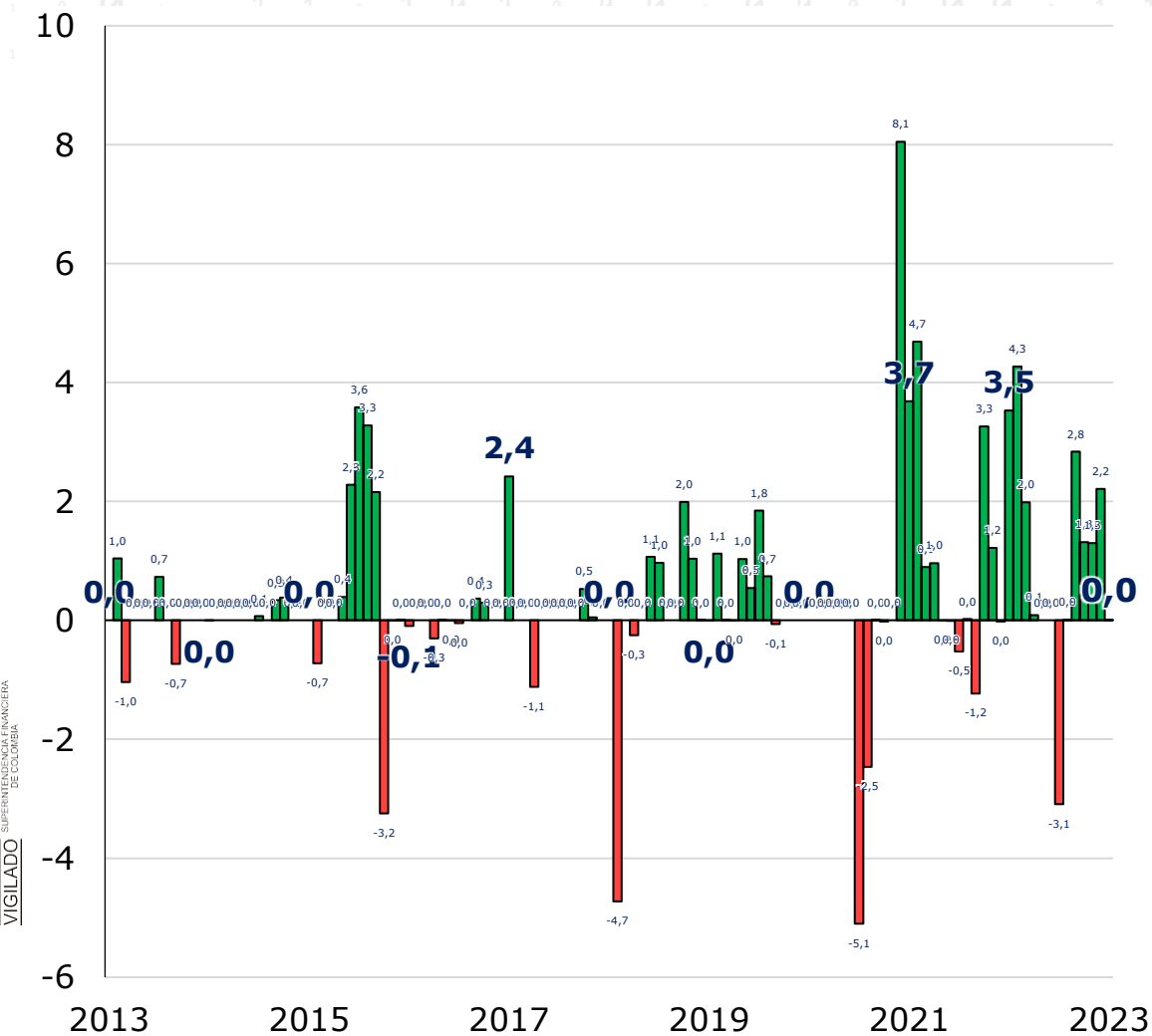
Compras-Ventas TES-UVR mensuales
(Corte de septiembre 2023; COP\$Billones)



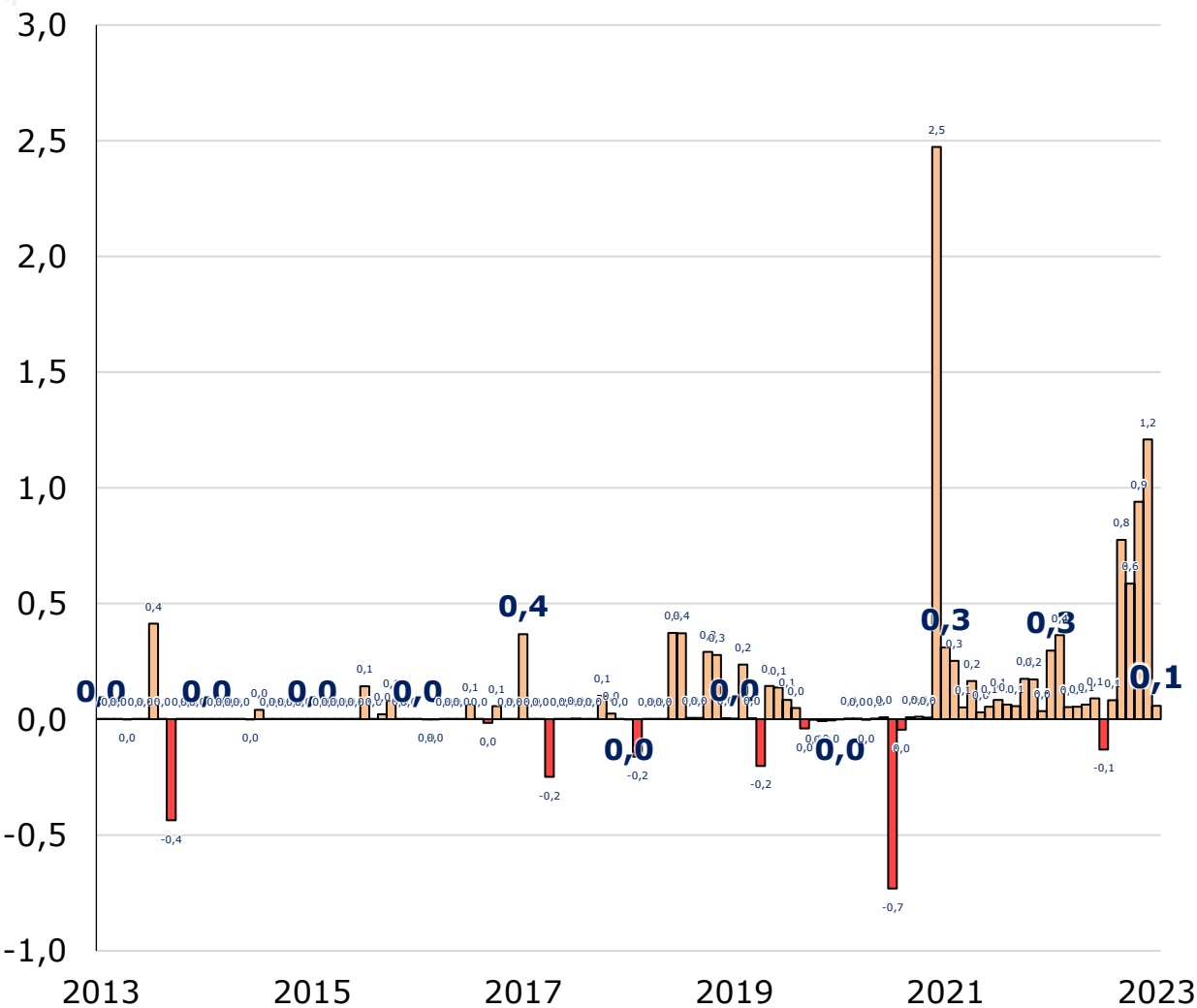
Fuente: Minhacienda. Cálculos: Estudios Económicos Fidubogotá.

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

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



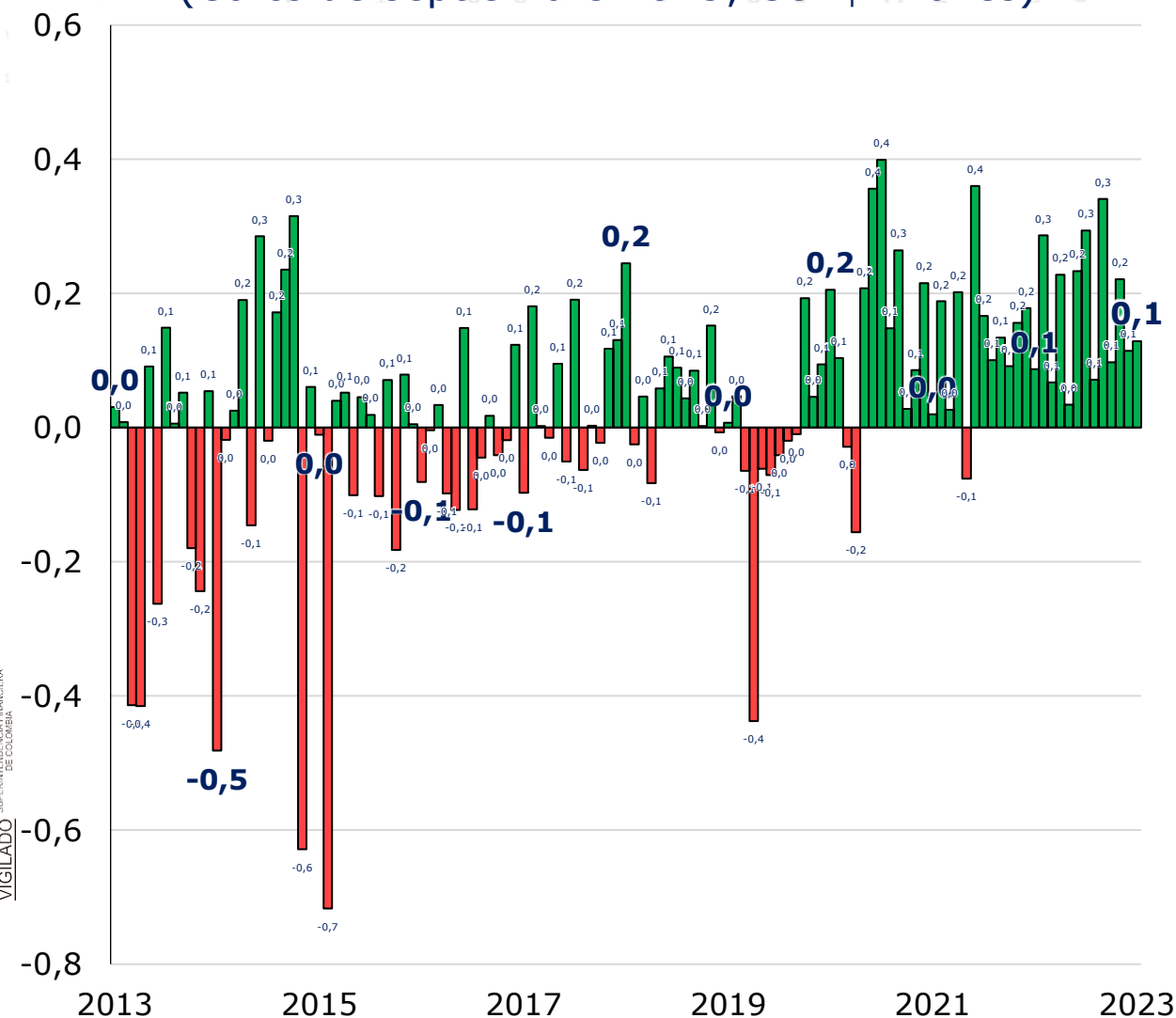
Compras-Ventas TES-UVR mensuales
(Corte de septiembre 2023; COP\$Billones)



Fuente: Minhacienda. Cálculos: Estudios Económicos Fidubogotá.

Compañías de Seguros y Capitalización

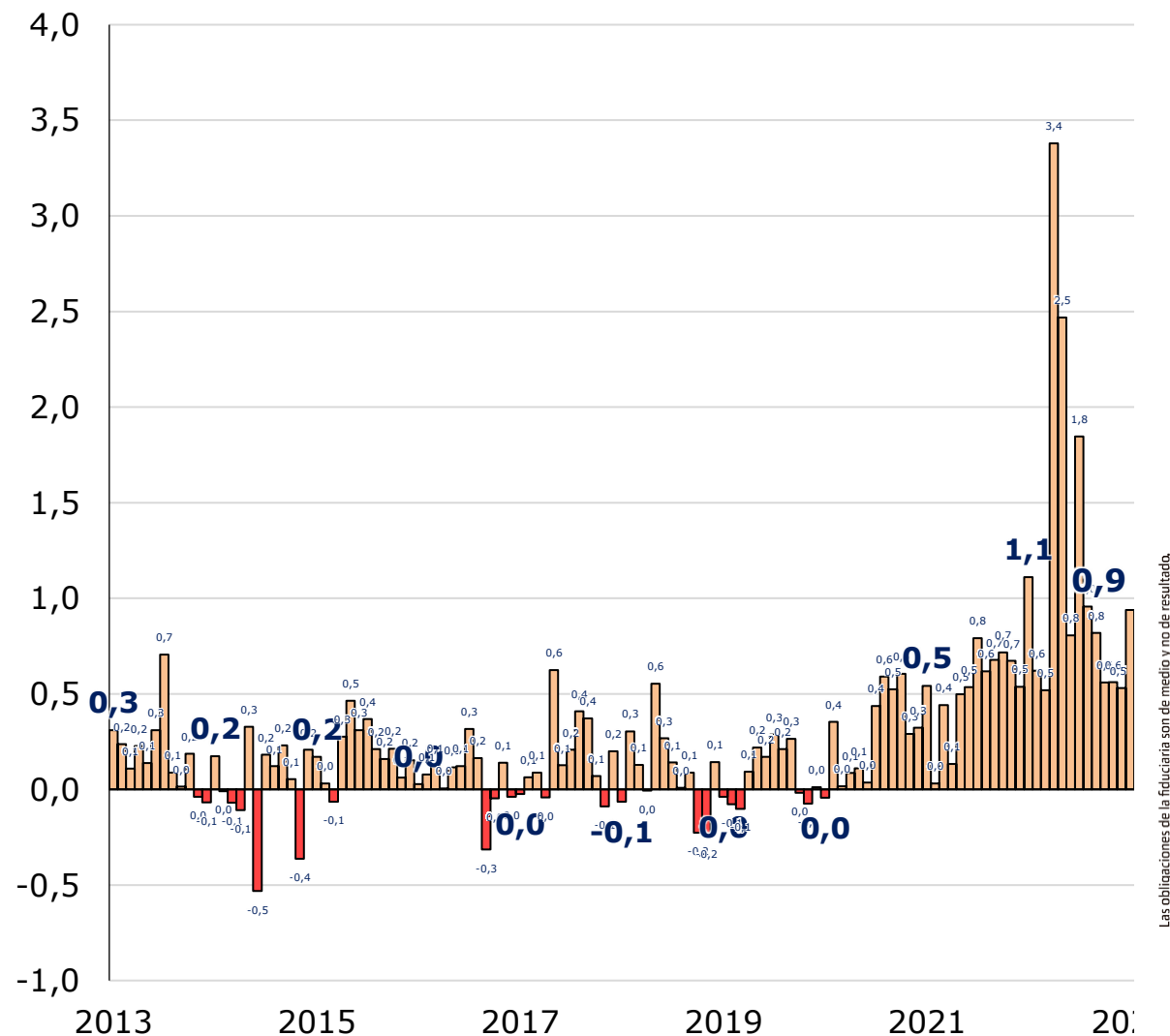
Compras-Ventas TES-TF mensuales
(Corte de septiembre 2023; COP\$Billones)



Fuente: Minhacienda. Cálculos: Estudios Económicos Fidubogotá.

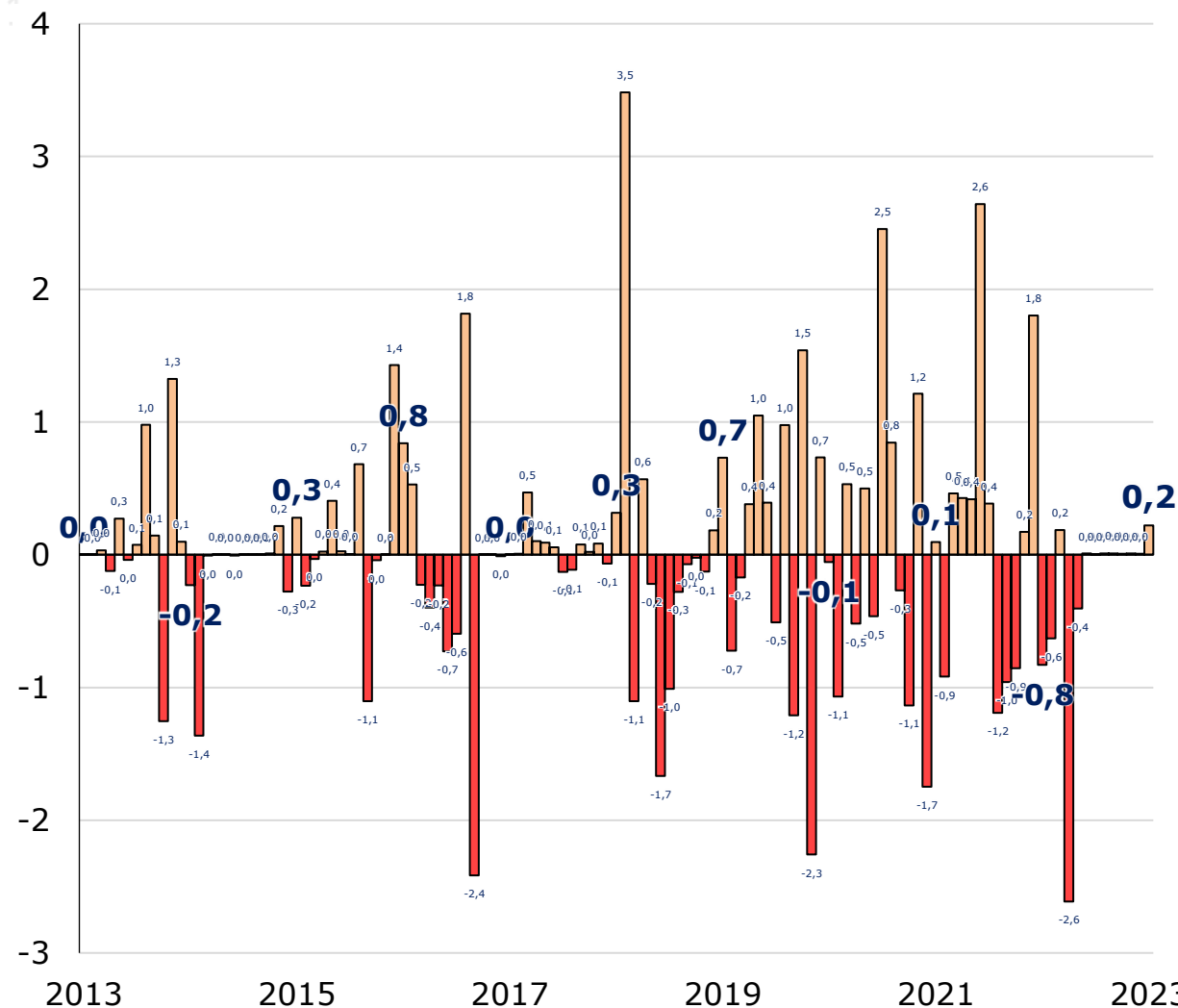
Fiduciaria Bogotá 

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



as aplicaciones de la educación con el medio y no de resultado

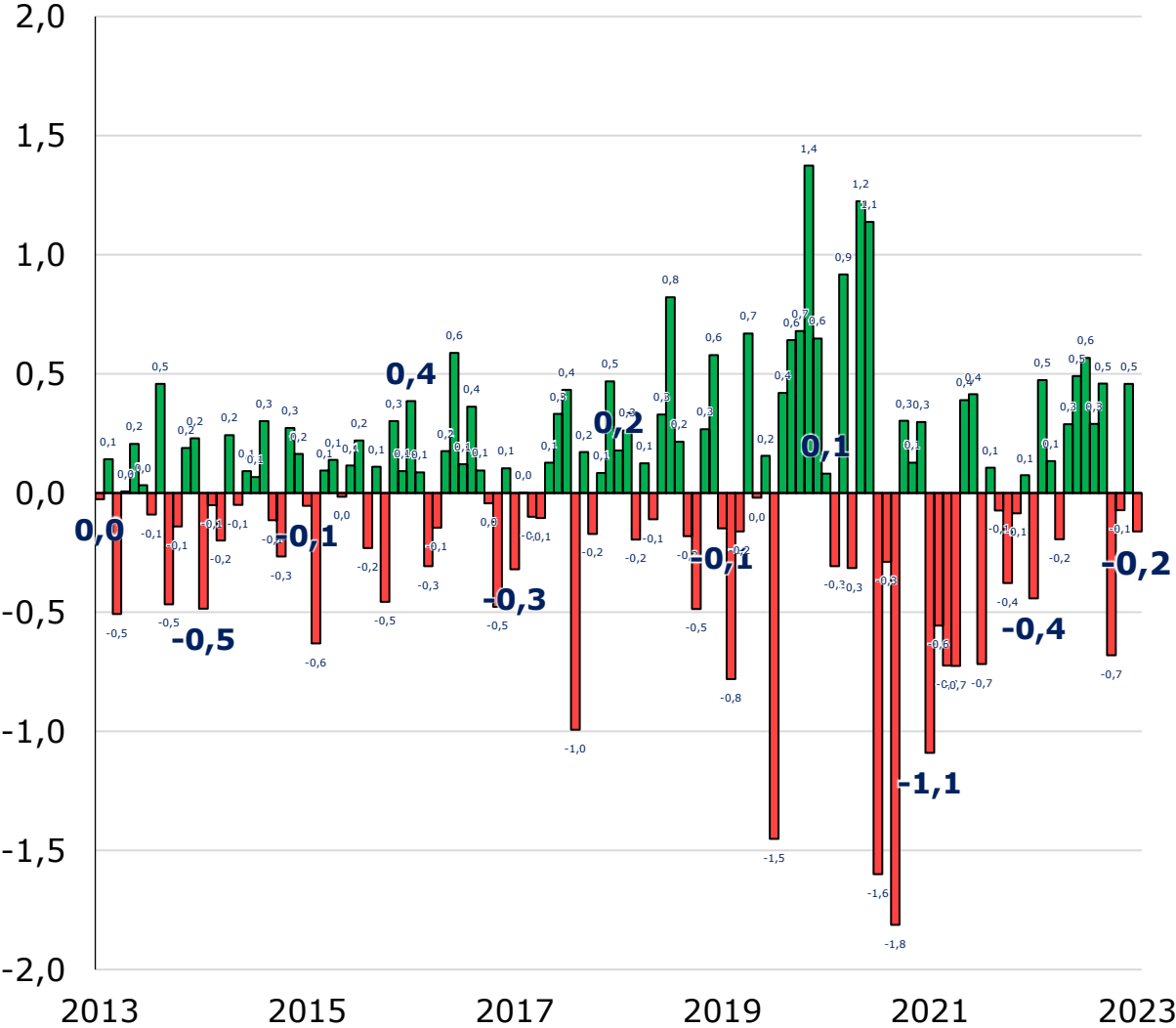
Compras-Ventas TES-UVR mensuales
(Corte de septiembre 2023; COP\$Billones)



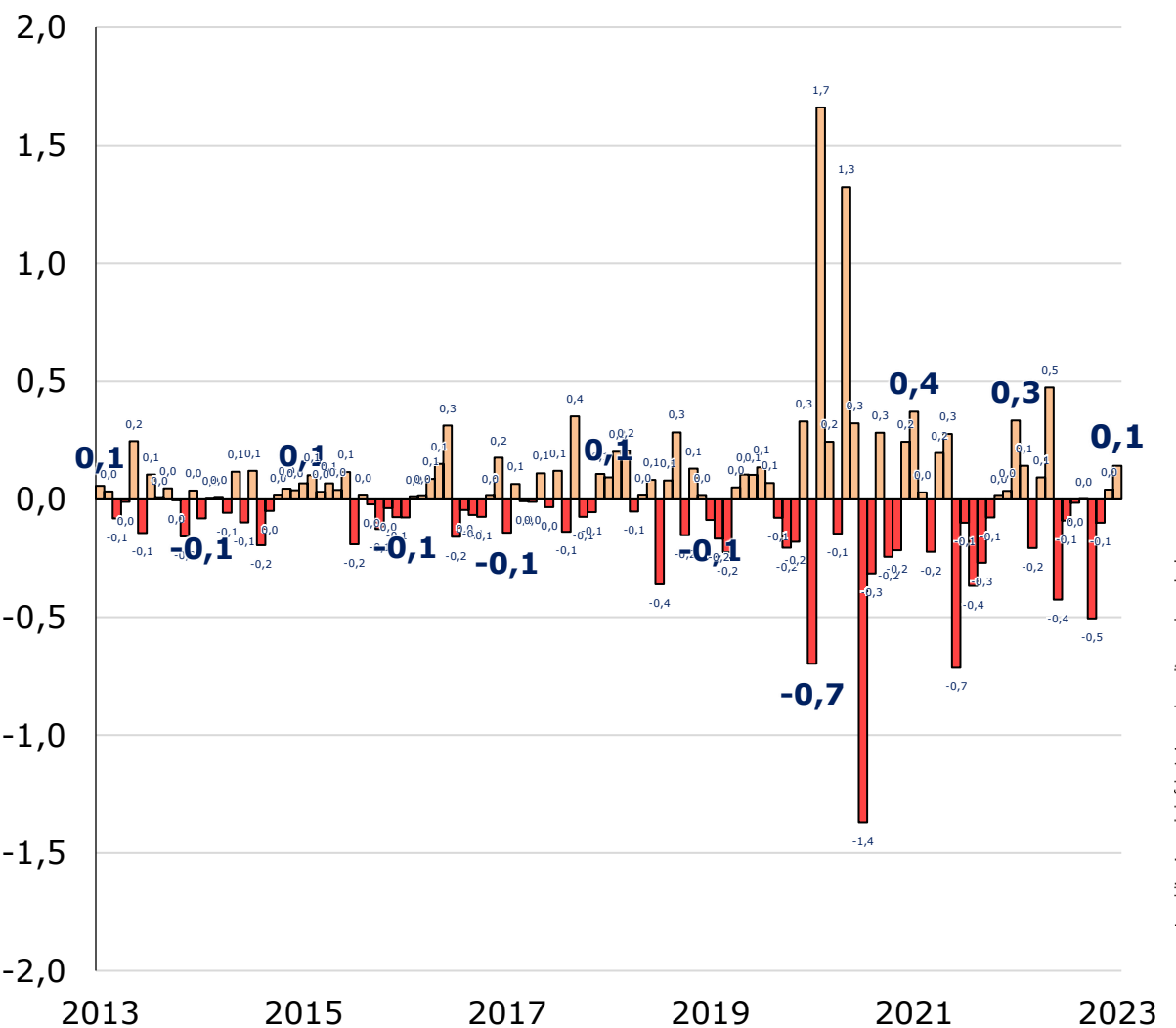
as aplicaciones de la educación con el medio y no de resultado

Carteras Colectivas y Fondos Administrados

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



Compras-Ventas TES-UVR **mensuales**
(Corte de septiembre 2023; 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>

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. 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 o a dguio2@fidubogota.com

Gracias