

# Informe de Tenedores de TES

diciembre 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:

diciembre de 2023



# Reporte Tenedores de TES:

diciembre 2023

- La mayoría de economías avanzadas han consolidado una senda decreciente en la inflación. Por tal motivo, se espera que 2024 sea el año en el que se inicien los recortes en las tasas de intervención en el mundo avanzado.
- Durante diciembre de 2023, **las Compañías de Seguros y Capitalización se ubicaron como los mayores compradores netos de TES** con compras netas de COP\$1,66 billones. Las compras por TES-TF fueron de COP\$340 mil millones mientras que por TES-UVR fueron de COP\$1,32 billones.
- En contraste con la tendencia registrada en noviembre de 2023, los **Fondos de Capital Extranjero se ubicaron como vendedores netos de TES** durante diciembre de 2023 con ventas netas de COP\$1,51 billones. Cerca de COP\$470 mil millones de estas ventas fueron en TES-Tasa Fija y COP\$1,05 billones en TES-UVR.
- Los **Bancos Comerciales** hicieron compras por COP\$320 mil millones en TES durante diciembre de 2023 en contraste con las ventas registradas a comienzos de 2023. Las ventas por TES-Tasa Fija fueron de COP\$50 mil millones contrarrestadas por las compras en TES-UVR de COP\$370 mil millones.
- Por su parte, las **Carteras Colectivas y Fondos Administrados vendieron** COP\$220 mil millones en TES-TF y realizaron compras por COP\$240 mil millones en TES-UVR durante diciembre de 2023.
- **A corte de diciembre de 2023, los Fondos de Pensiones y Cesantías (COP\$146,5 billones; 29,4%), los Fondos de Capital Extranjero (COP\$107,6 billones; 21,6%), y los Bancos Comerciales (COP\$63,9 billones; 12,8%) se ubican como los mayores tenedores de la Deuda Pública del Gobierno Nacional.**

# Tenedores de TES

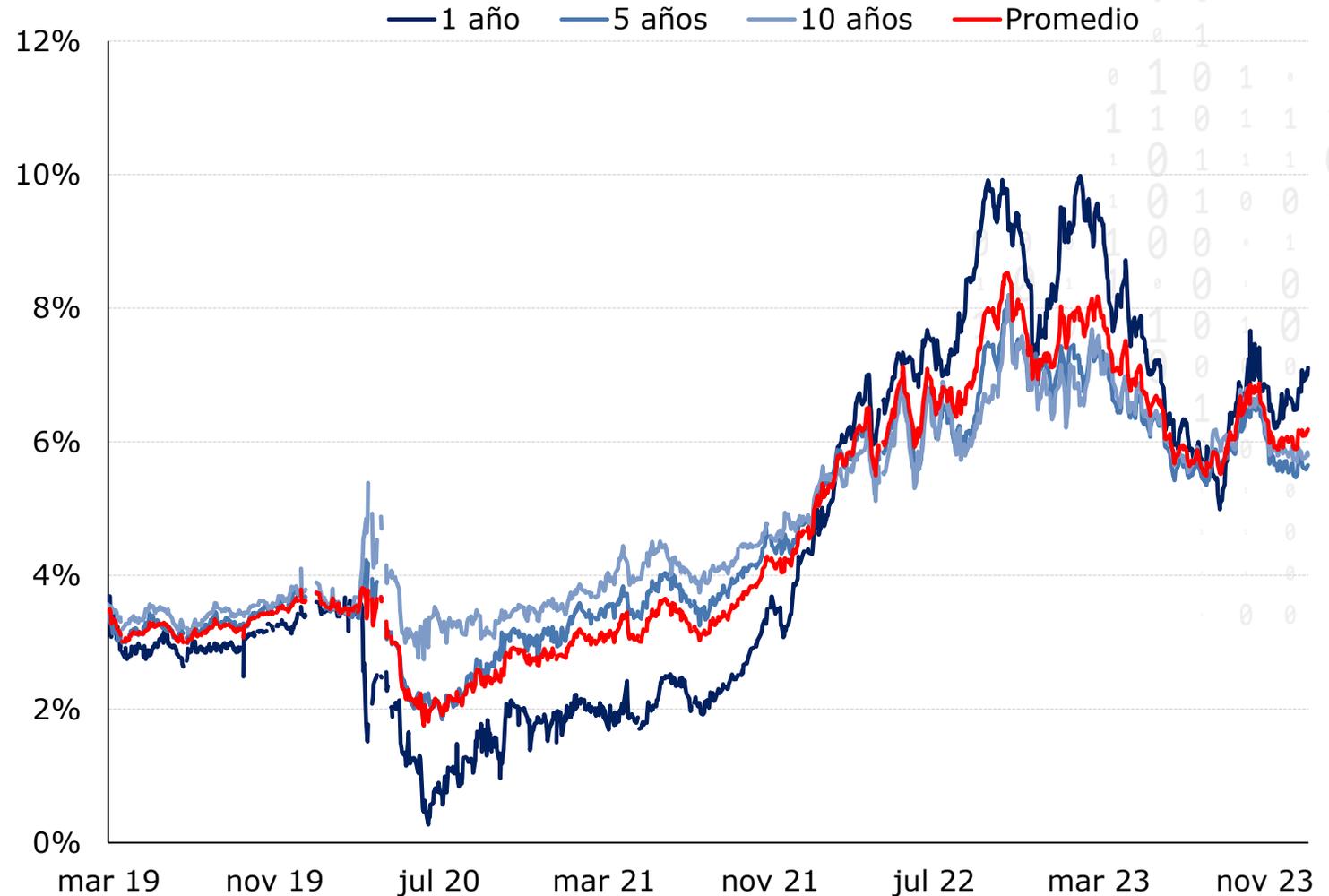


# Expectativas de inflación implícitas en el mercado de TES

(%; corte del 5 de enero 2024)

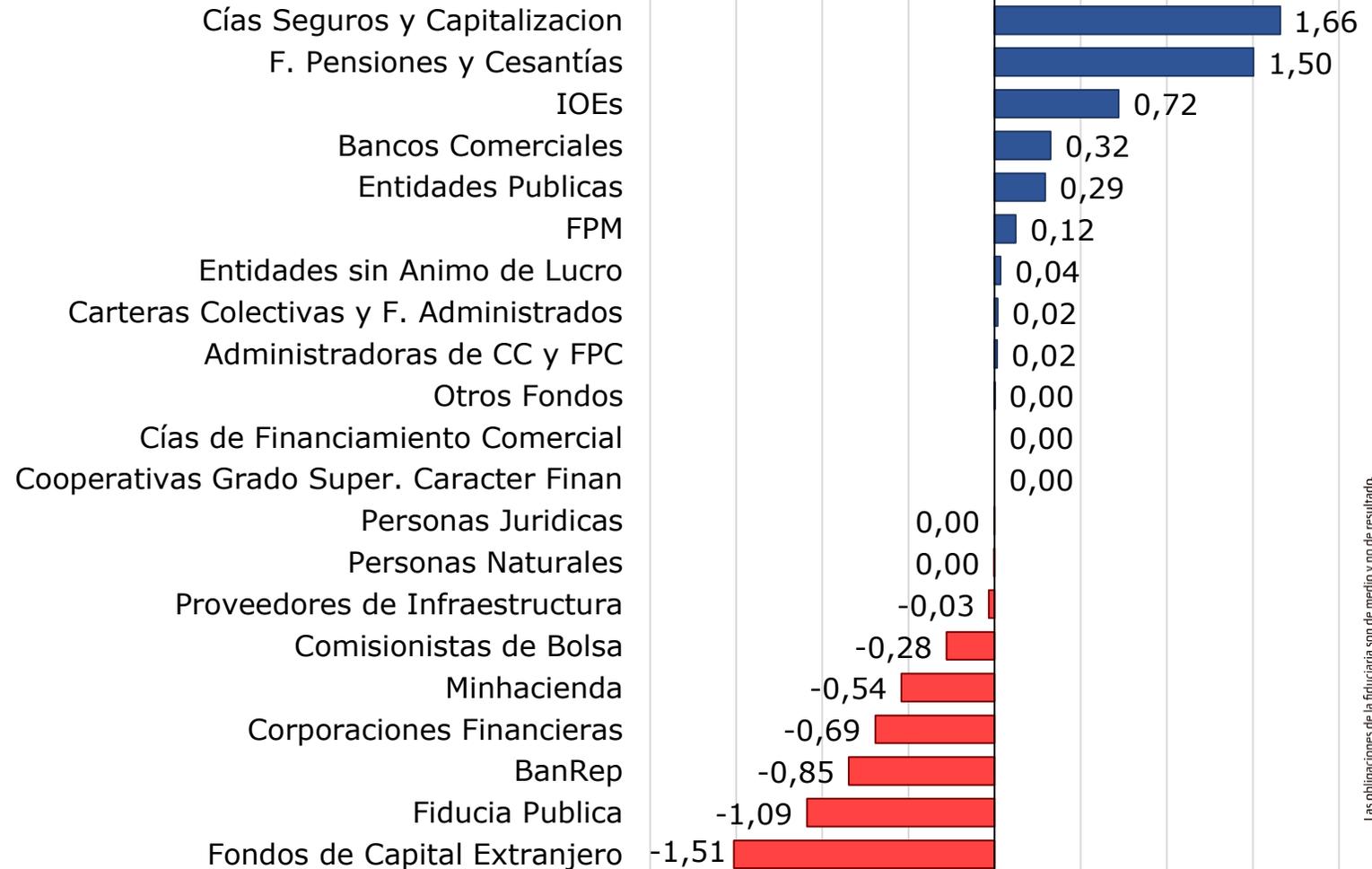


- Las expectativas de inflación implícitas estimadas en el mercado de deuda pública del país han retornado levemente al alza luego de la tendencia negativa registrada en el último trimestre de 2023.
- El Break-even Inflation a un año se ubica en 7,11% mientras que el indicador a 5 y 10 años se ubica en 5,65% y 5,80%.
- Este comportamiento indica que el mercado estaría descontando la inflación a mediano plazo que continuaría por encima al rango meta del Banco de la República.



# Tenedores de TES

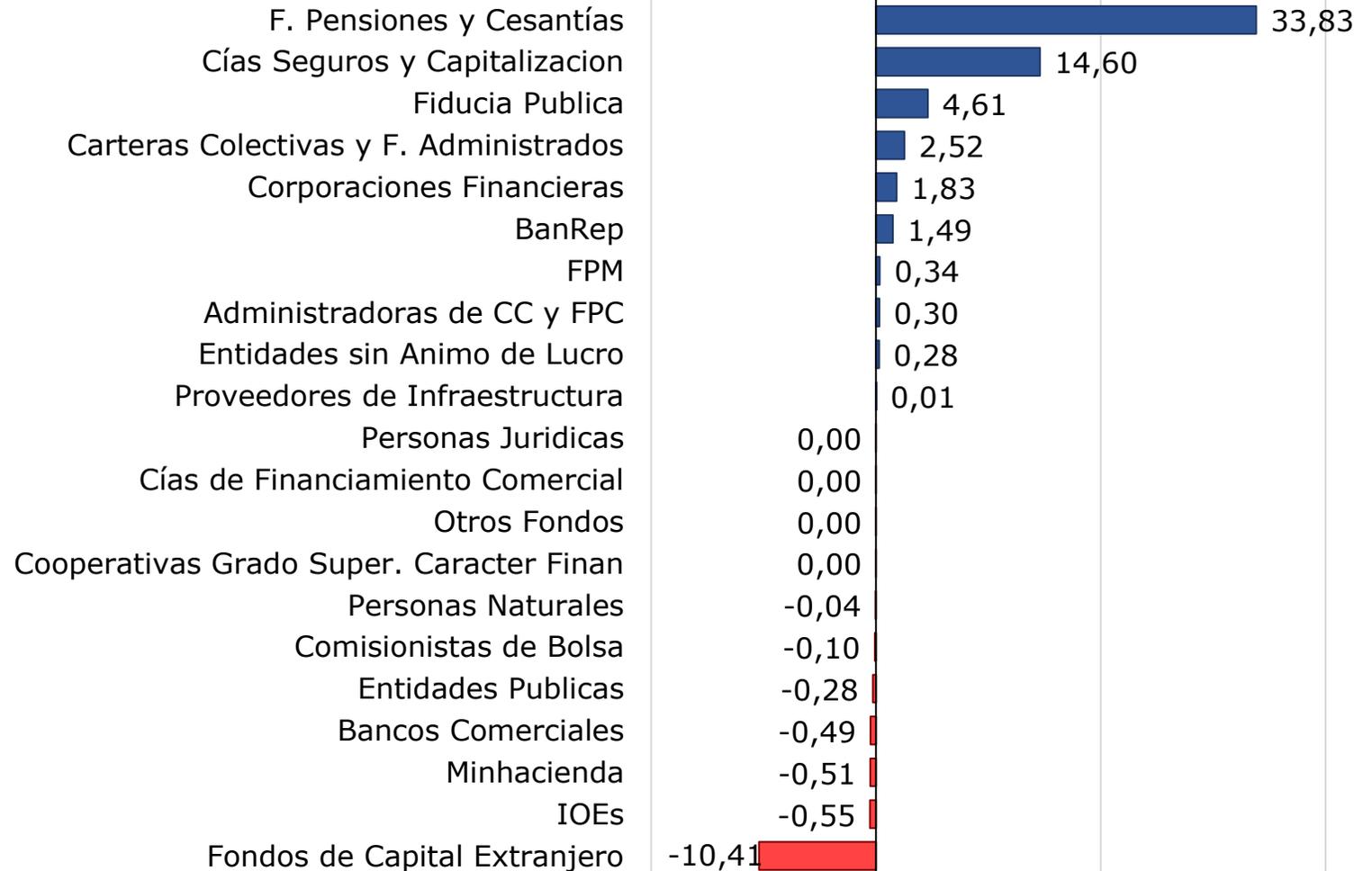
## Compras-Ventas mensuales (diciembre 2023; COP\$Billones)



- En diciembre de 2023 las Compañías de Seguros y Capitalización se posicionaron como los mayores compradores de TES con compras netas de COP\$1,66 billones.
- Por su parte, los Fondos de Pensiones y Cesantías registraron compras netas de COP\$1,50 billones.
- Los Fondos de Capital Extranjero los cuales representan cerca del 27% del total de tenedores de TES, registraron ventas netas por COP\$1,51 billones durante este periodo.

# Tenedores de TES

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

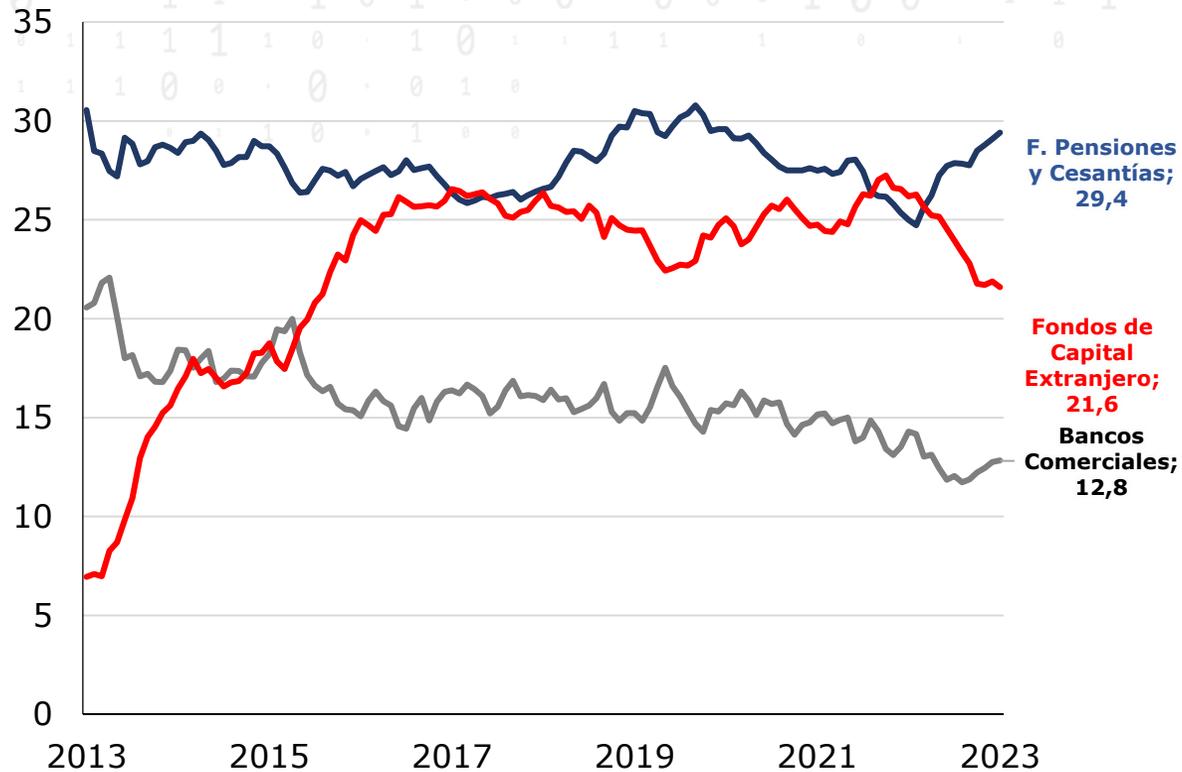


- En lo corrido del año, los Fondos de Pensiones y Cesantías se posicionaron como los mayores compradores netos de TES con compras de COP\$33,83 billones.
- Por su parte, los Fondos de Capital Extranjero registran un balance negativo en términos de tenencias de títulos de deuda pública con ventas de COP\$10,41 billones, seguido por las IOEs con ventas de COP\$550 mil millones en TES.

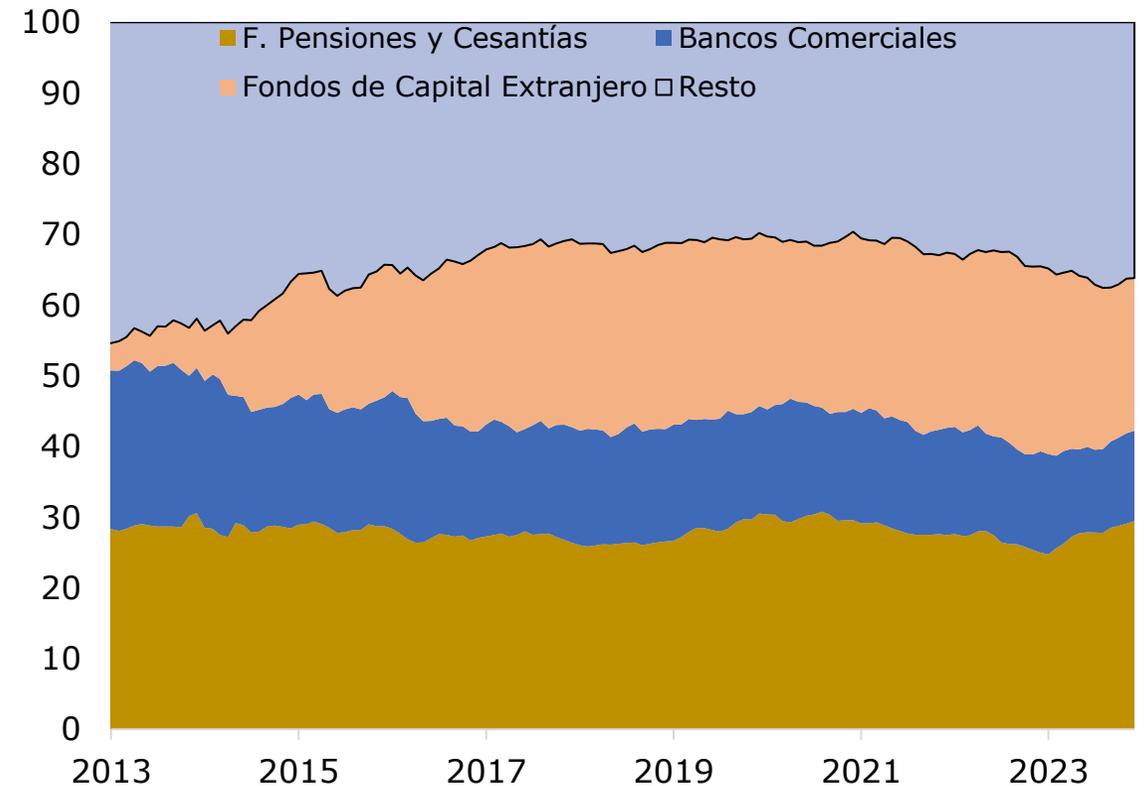


# Tenedores de TES

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



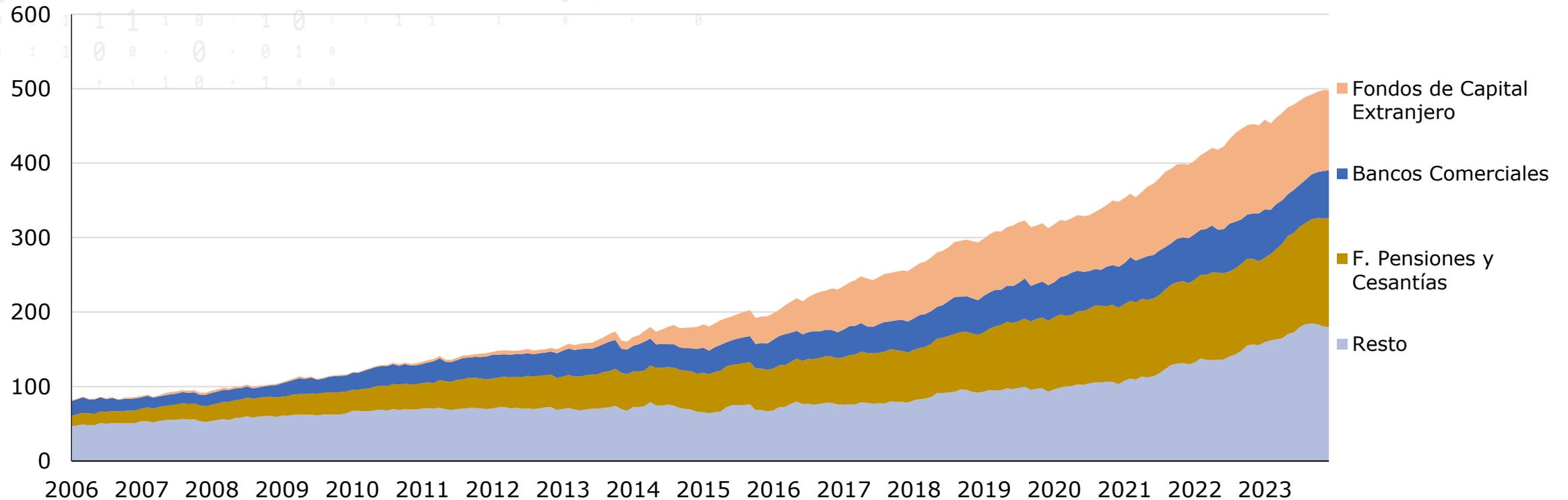
**Tenencias de TES**  
(2013-2023; %)



- 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)

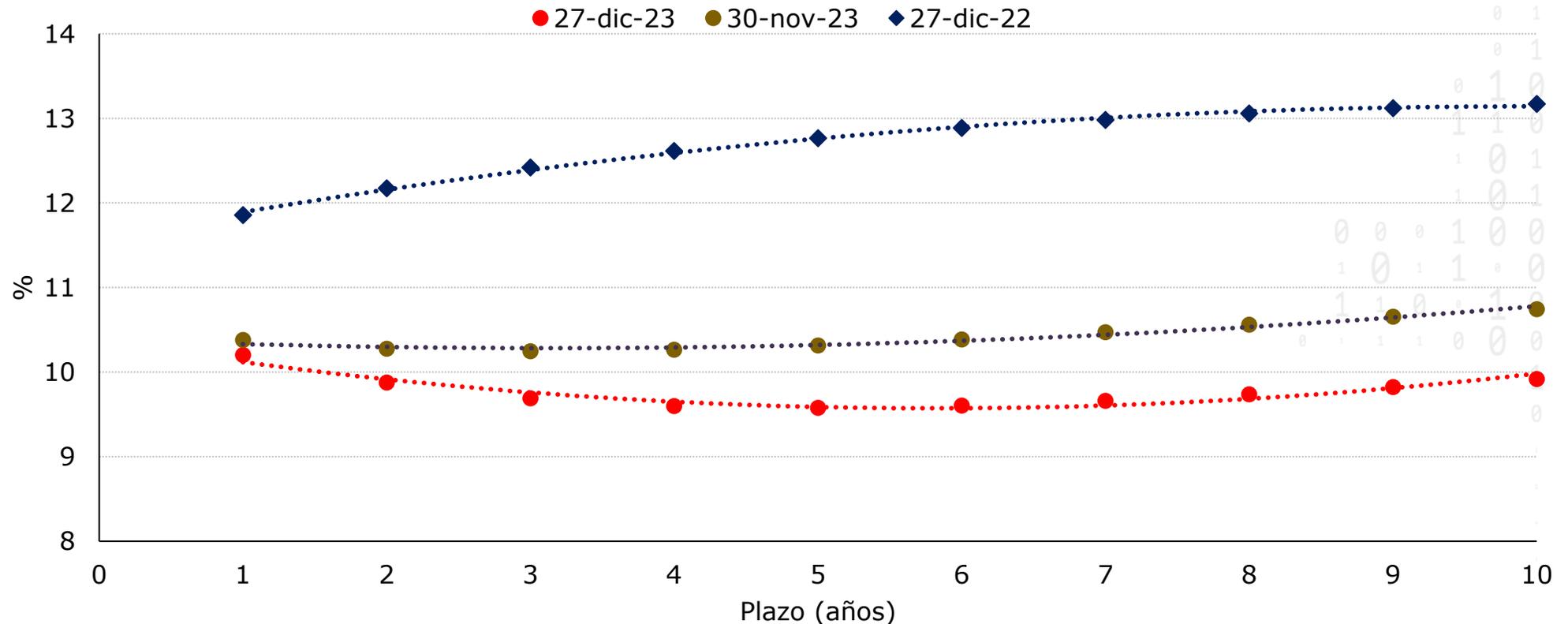


- En lo corrido del año la participación de Fondos de Capital Extranjero en el total de deuda pública ha sido desplazado por la participación de Fondos de Pensiones y Cesantías, sin embargo, aun se mantienen como uno de los mayores tenedores de TES.

# Tenedores de TES-Tasa Fija



## Curva de rendimientos TES Tasa Fija (Cero cupón, %)

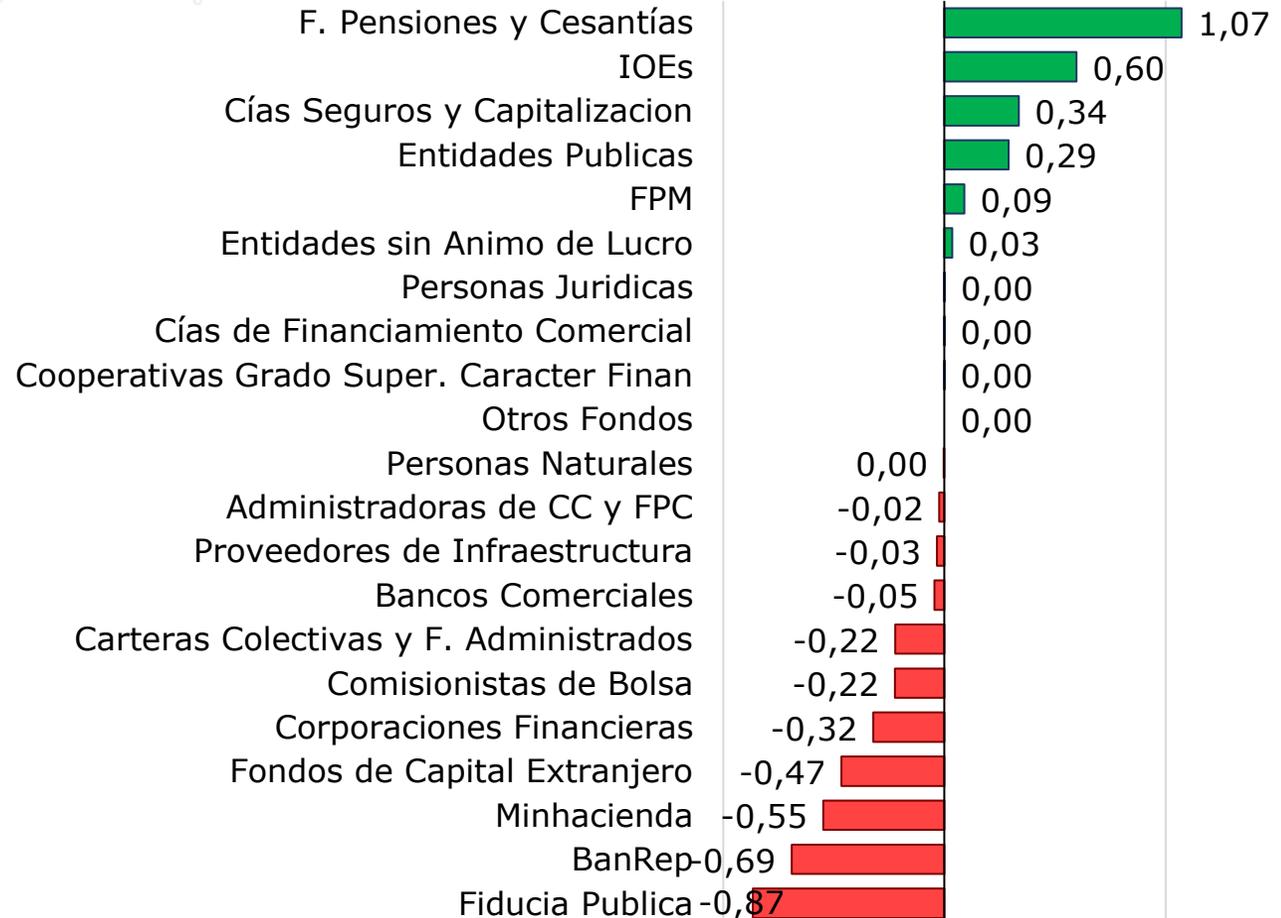


- En lo corrido del mes los bonos de deuda pública (TES) se han valorizado todos los plazos de la curva en medio de unos indicadores de inflación en línea con lo esperado por el mercado en el mes de noviembre.

# Tenedores de TES-TF

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

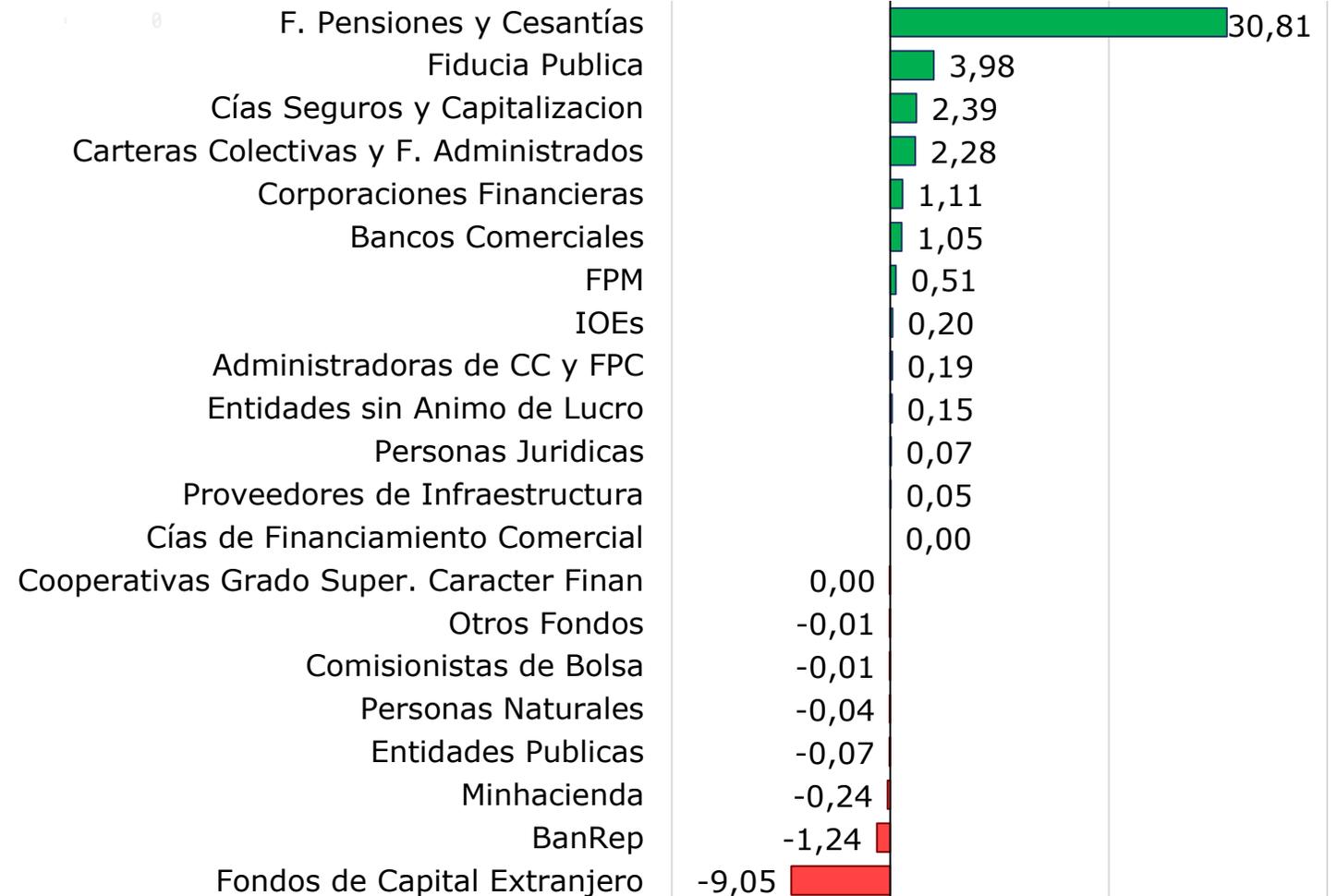
- En diciembre de 2023 los Fondos de Pensiones y Cesantías se posicionaron como los mayores compradores de TES-TF con compras de COP\$1,07 billones. Seguido por las IOE's con compras de COP\$600 mil millones en TES-TF.
- Por su parte, los Fondos de Capital Extranjero registraron ventas por COP\$470 mil millones en TES-TF.
- La Fiducia Pública y el Banco de la República se ubicaron como los mayores vendedores netos de TES-TF con ventas de COP\$870 mil millones y COP\$690 mil millones.



# Tenedores de TES-TF

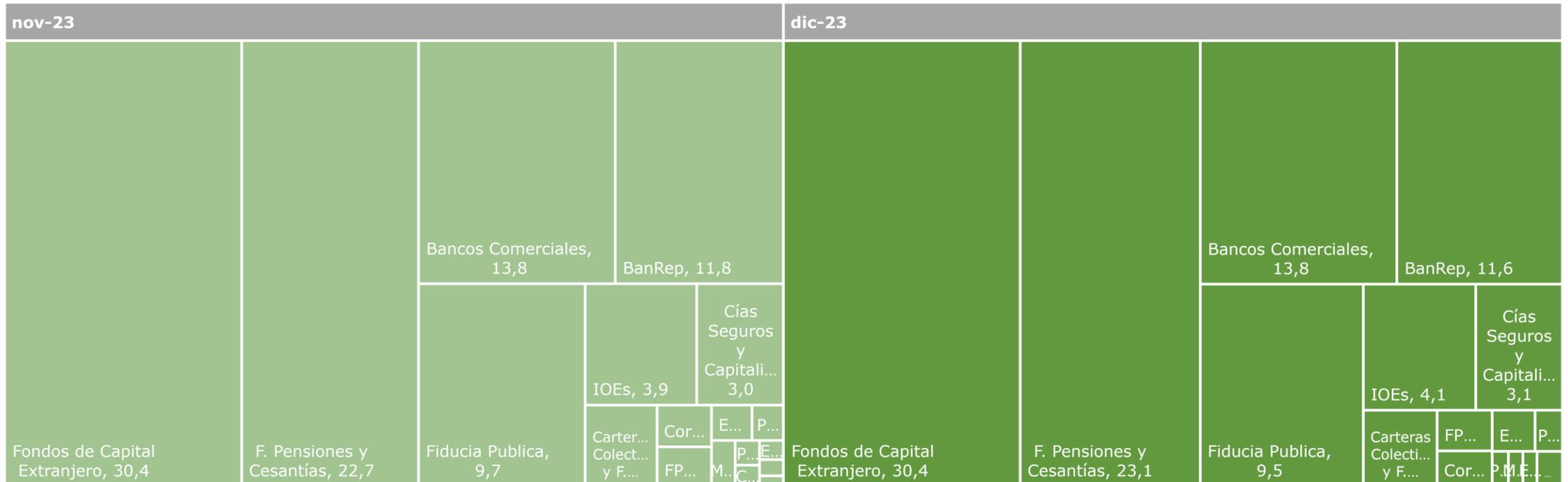
## Compras-Ventas año corrido (diciembre 2023; COP\$Billones)

- En lo corrido del año, los Fondos de Pensiones y Cesantías también se posicionaron como los mayores compradores de TES-TF con COP\$30,81 billones.
- Los Fondos de Capital Extranjero los cuales representan cerca del 35% del total de tenedores de TES-TF, registraron ventas por COP\$9,05 billones en lo corrido de 2023, seguido por el Banco de la República con ventas de COP\$1,24 billones.



# Tenedores de TES-TF

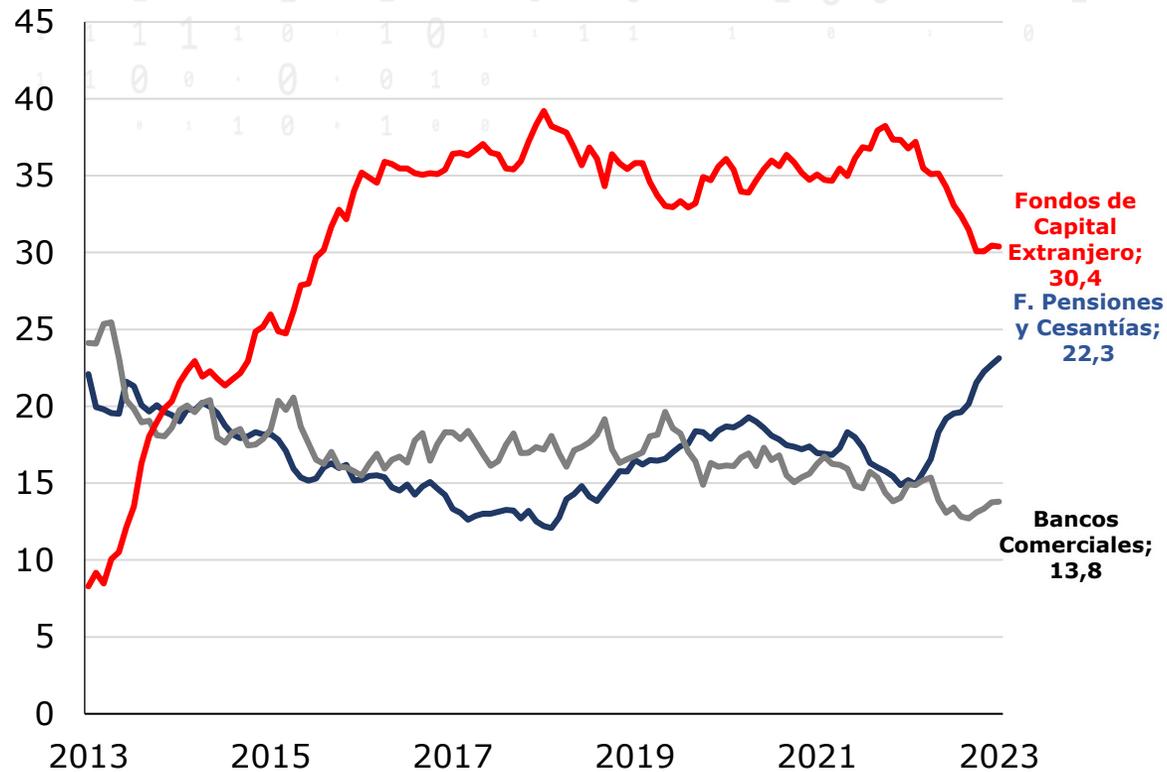
## Participación de los grupos de tenedores de TES-TF (diciembre 2023; %)



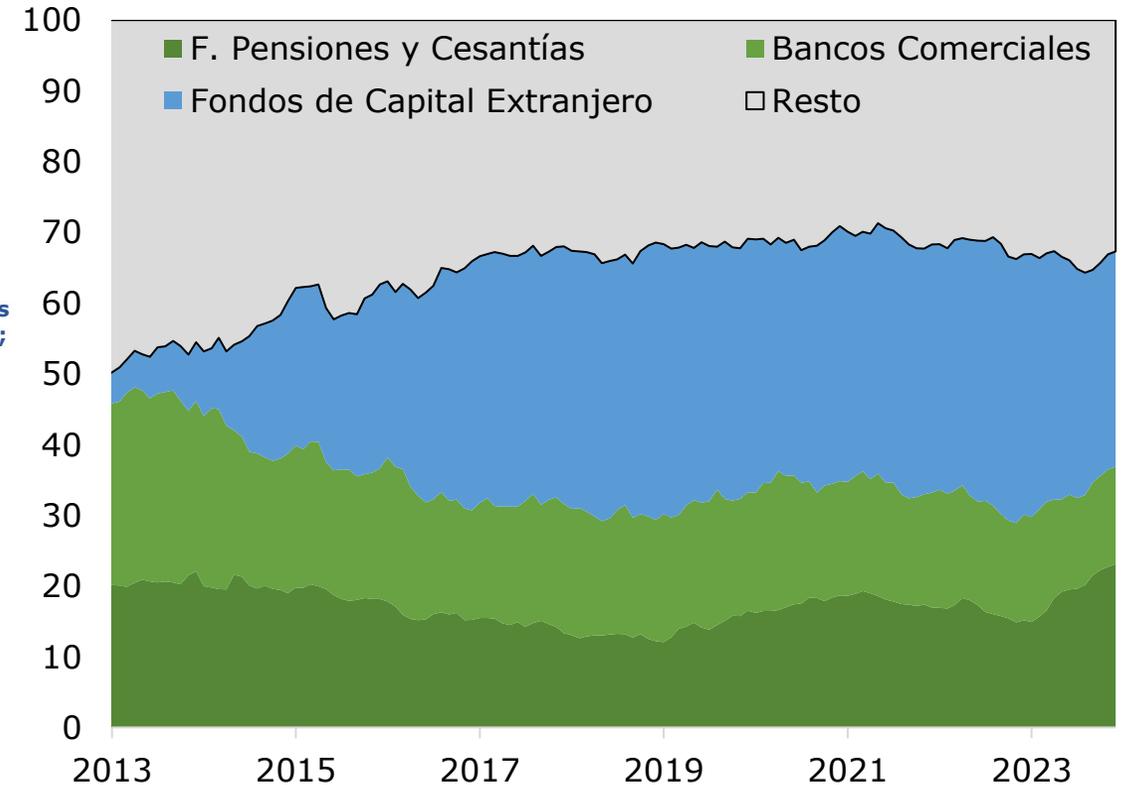
- En diciembre de 2023, los Fondos de Capital Extranjero se posicionaron como los mayores tenedores de títulos de deuda pública tasa fija con 30,4% del total, seguido por los Fondos de Pensiones y Cesantías quienes aumentaron su participación hasta el 23,1%. Por su parte, los Bancos Comerciales mantuvieron su participación en 13,8%.

# Tenedores de TES-TF

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



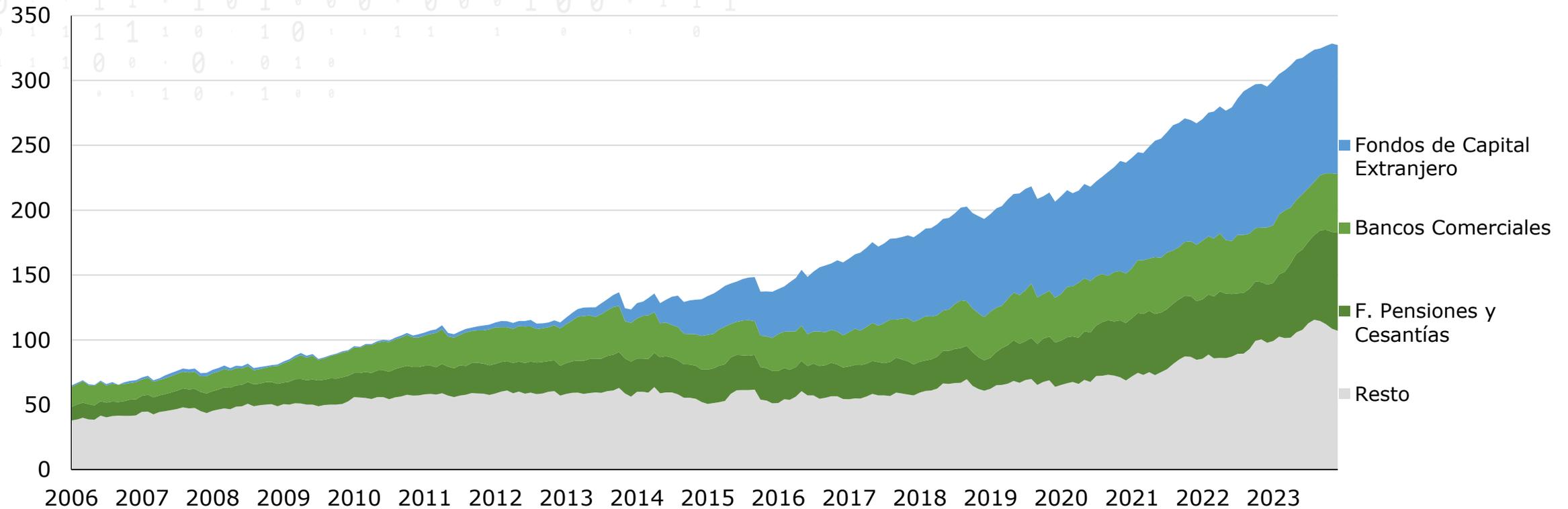
## Tenencias de TES-TF (2013-2023; %)



- 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, 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)

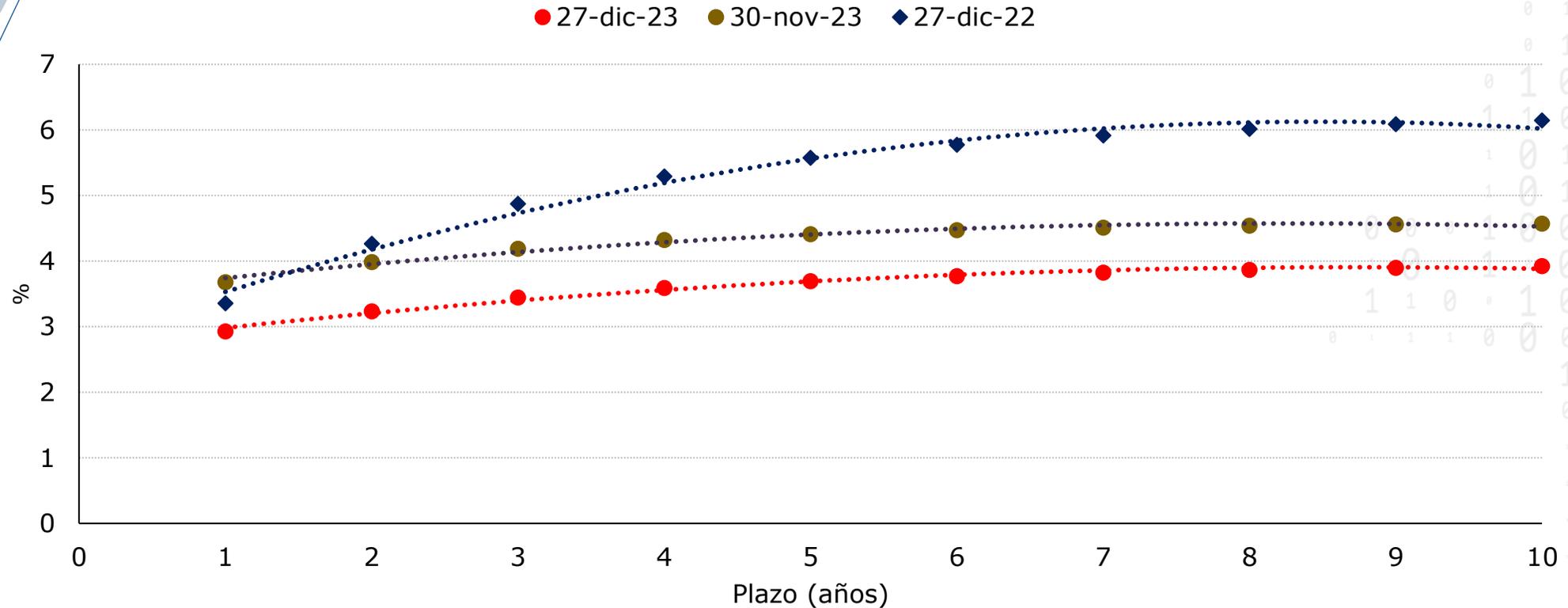


- En lo corrido del año la participación de Fondos de Capital Extranjero en el total de deuda pública tasa fija ha sido desplazado por la participación de Fondos de Pensiones y Cesantías, sin embargo, aun se mantienen como uno de los mayores tenedores de TES-TF.

# Tenedores de TES-UVR



# Curva de rendimientos TES-UVR: (Cero cupón, %)



➤ En lo corrido del mes los bonos de deuda pública (TES) UVR\* se valorizaron en todos los plazos de la curva.

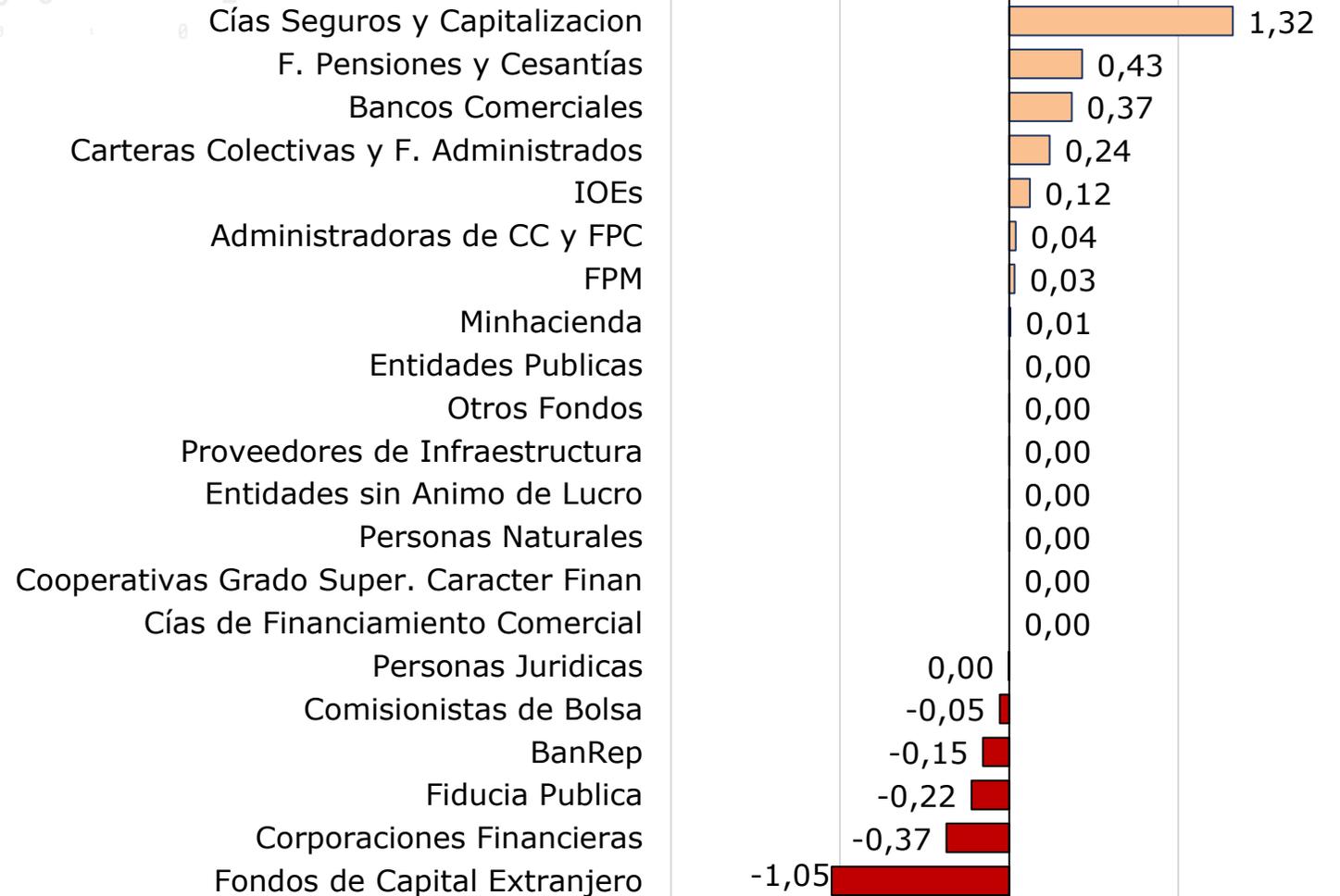
\*Según el Banco de la República, la unidad de valor real (UVR) es una unidad de cuenta que refleja el poder adquisitivo de la moneda diariamente con base en la variación del índice de precios al consumidor (IPC).

Fuente: : Cálculos a partir de la información publicada por el Banco de la República bajo la metodología de Nelson y Siegel (1987). Cálculos: Estudios Económicos Fidubogotá.

# Tenedores de TES-UVR

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

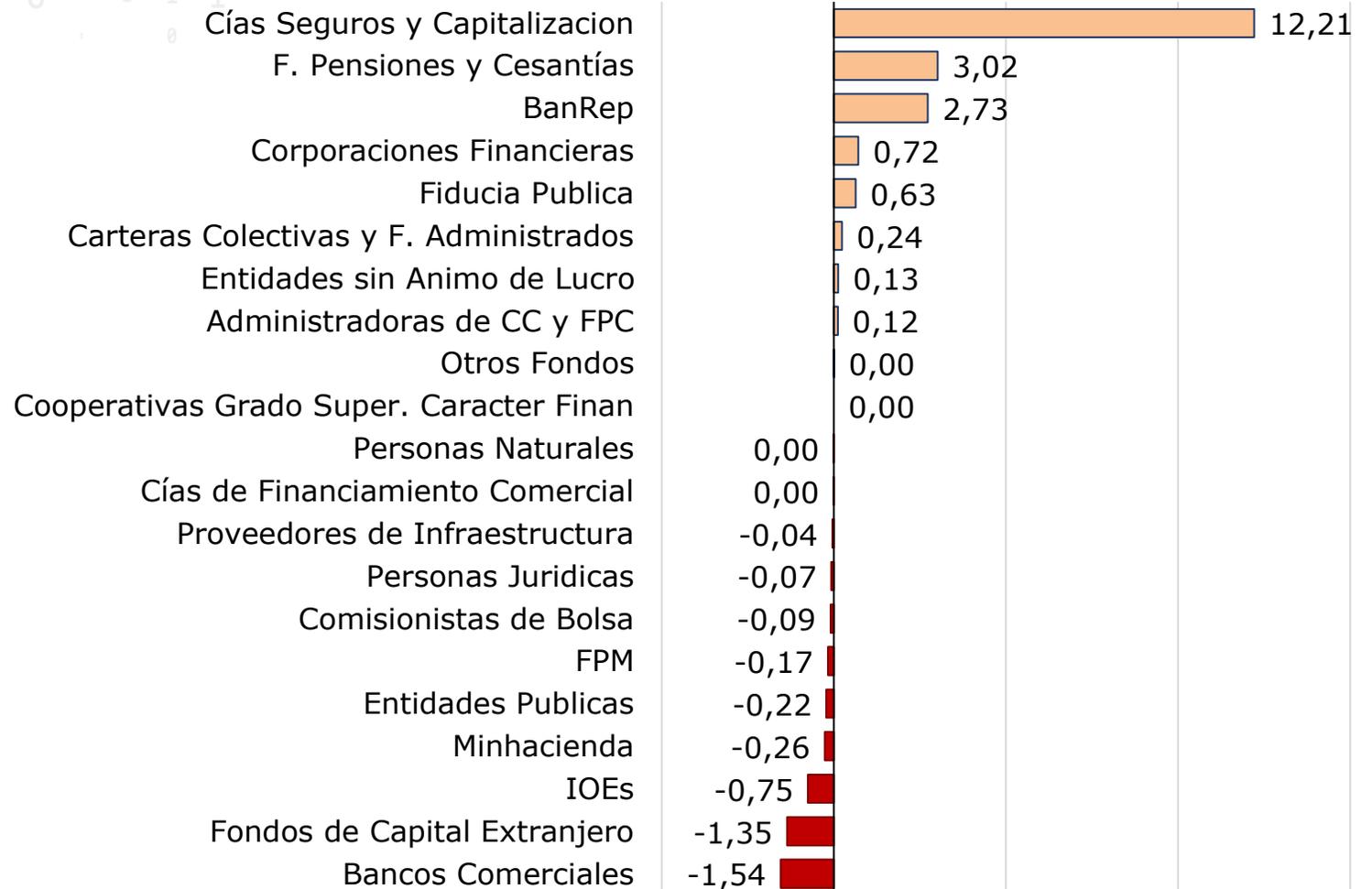
- En diciembre de 2023 las Compañías de Seguros y Capitalización se posicionaron como los mayores compradores de TES-UVR con compras de COP\$1,32 billones. Seguido por los Fondos de Pensiones y Cesantías que registraron compras de COP\$430 mil millones en TES-UVR.
- Por su parte, los Fondos de Capital Extranjero registraron ventas en TES-UVR por COP\$1,05 billones en diciembre de 2023 seguido por las Corporaciones Financieras con ventas de por COP\$370 mil millones.



# Tenedores de TES-UVR

## Compras-Ventas año corrido (diciembre 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\$12,21 billones. Seguido por los Fondos de Pensiones y Cesantías con compras de COP\$3,02 billones en TES-UVR.
- Los Bancos Comerciales quienes mantienen cerca del 9% del total de deuda pública en UVR registraron ventas por COP\$1,54 billones en TES-UVR en lo corrido del año.
- Los Fondos de Capital Extranjero los cuales representan cerca del 6% del total de tenedores de TES-UVR, registraron ventas por COP\$1,35 billones en lo corrido de 2023.



# Tenedores de TES-UVR

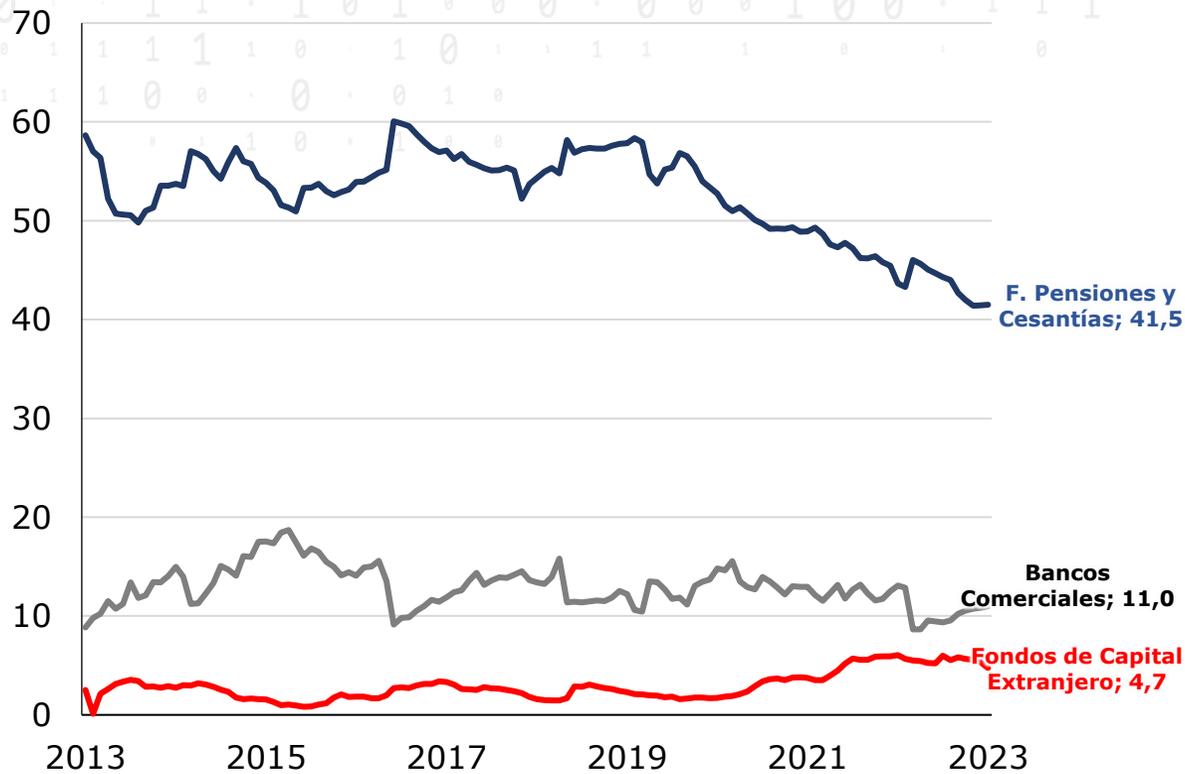
## Participación de los grupos de tenedores de TES-UVR (diciembre 2023; %)

dic-23						nov-23					
F. Pensiones y Cesantías, 41,5						Cías Seguros y Capitalización, 23,8			Bancos Comerciales, 11,0		
						Fiducia Publica, 7,7					
						Fondos de Capital Extranj..., 4,7			IOEs, 2,8		
						Ca... Co... y F. Ad..., 1,2					
						F. Pensiones y Cesantías, 41,4			Cías Seguros y Capitalización, 23,2		
						Fiducia Publica, 7,9			Fondos de Capital Extranje..., 5,4		
						BanRep, 5,3			Bancos Comerciales, 10,8		
						IOEs, 2,8			Cart... Cole... y F..., P... M...		
						Cor..., A...			FP..., P... M..., E... A...		

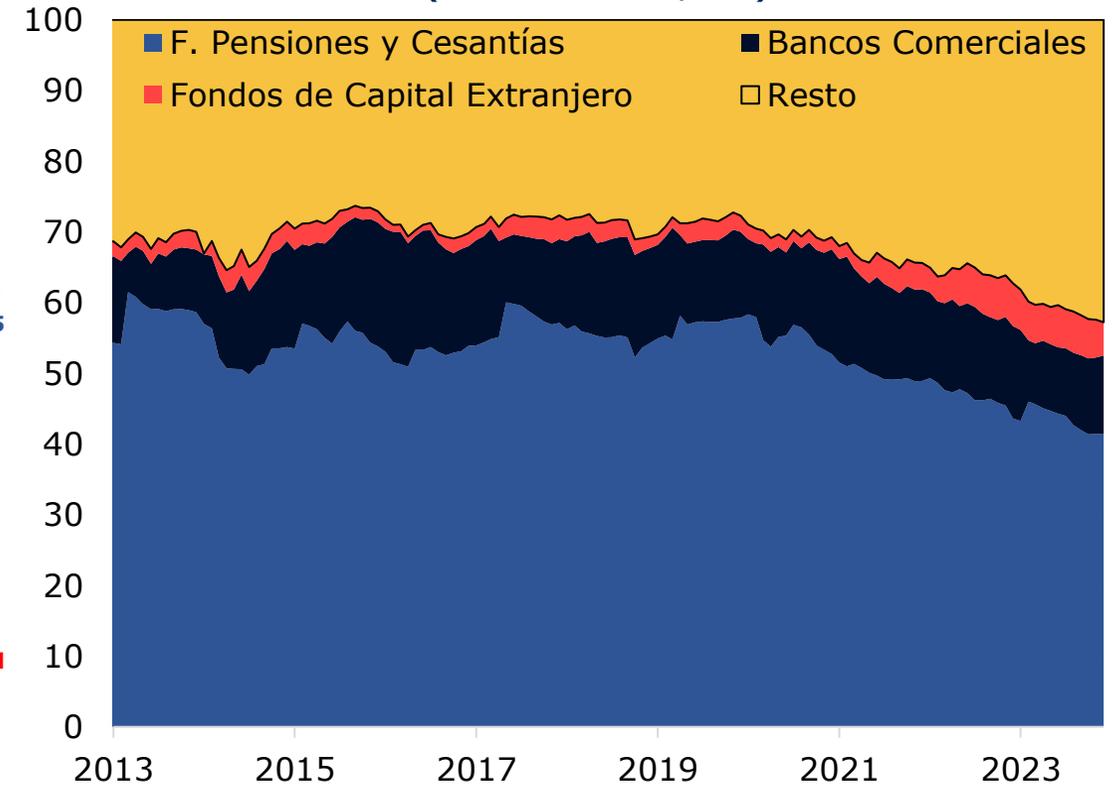
- En diciembre de 2023, los Fondos de Pensiones y Cesantías se posicionaron como los mayores tenedores de títulos de deuda pública en UVR con 41,5% del total, seguido por las Compañías de Seguros y Capitalización quienes aumentaron su participación hasta el 23,8%.

# Tenedores de TES-UVR

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



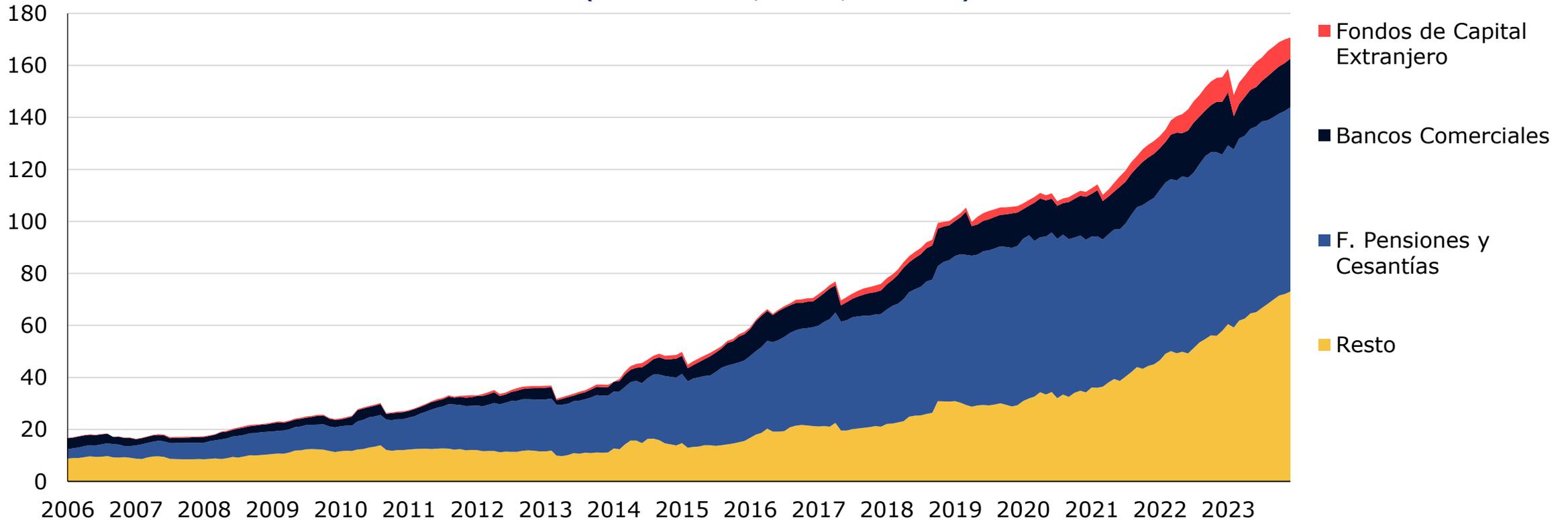
## Tenencias de TES-UVR (2013-2023; %)



- 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.

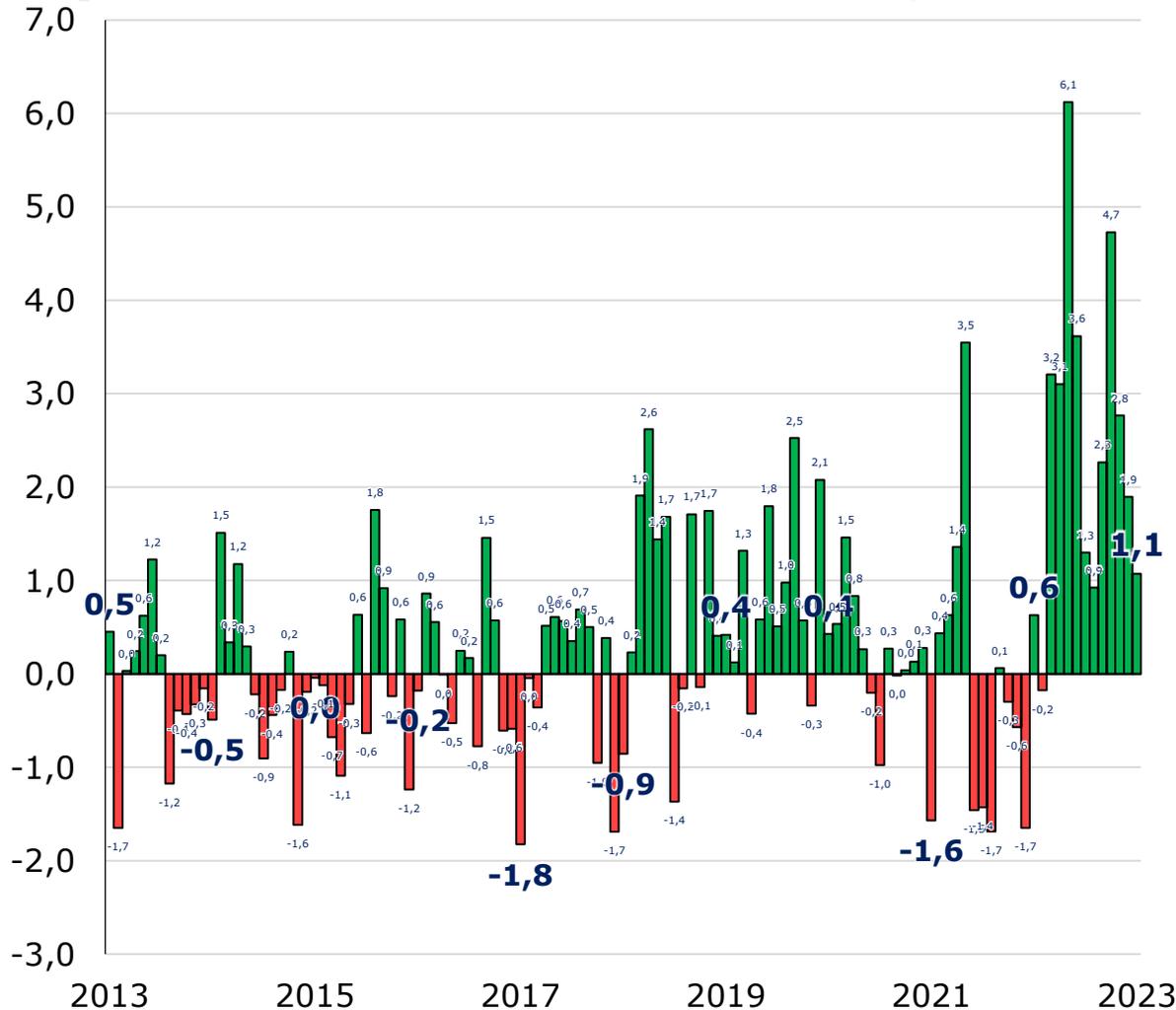
# Anexo: Compras-Ventas históricas por grupo



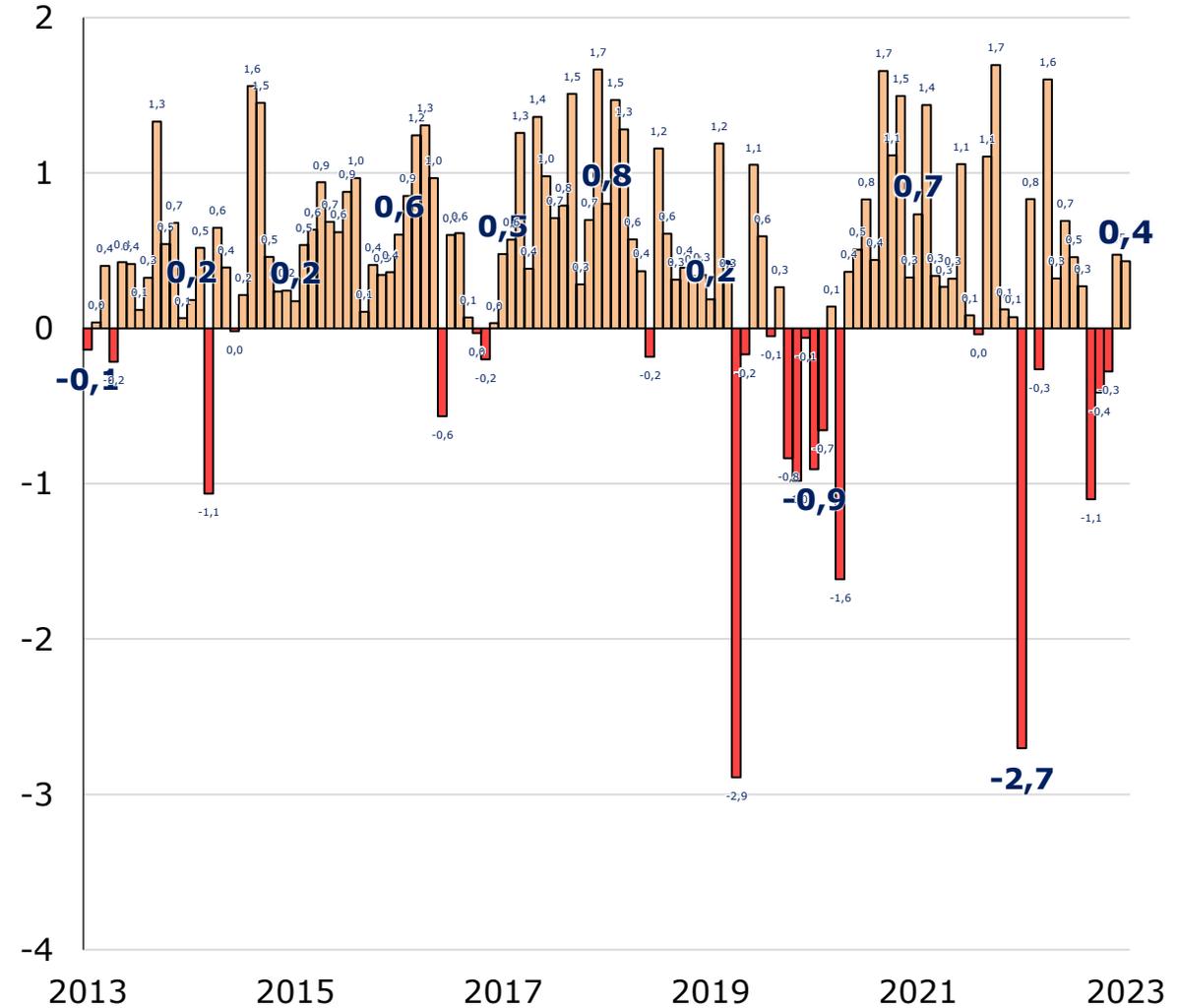
# Fondos de Pensiones y Cesantías Fiduciaria Bogotá



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



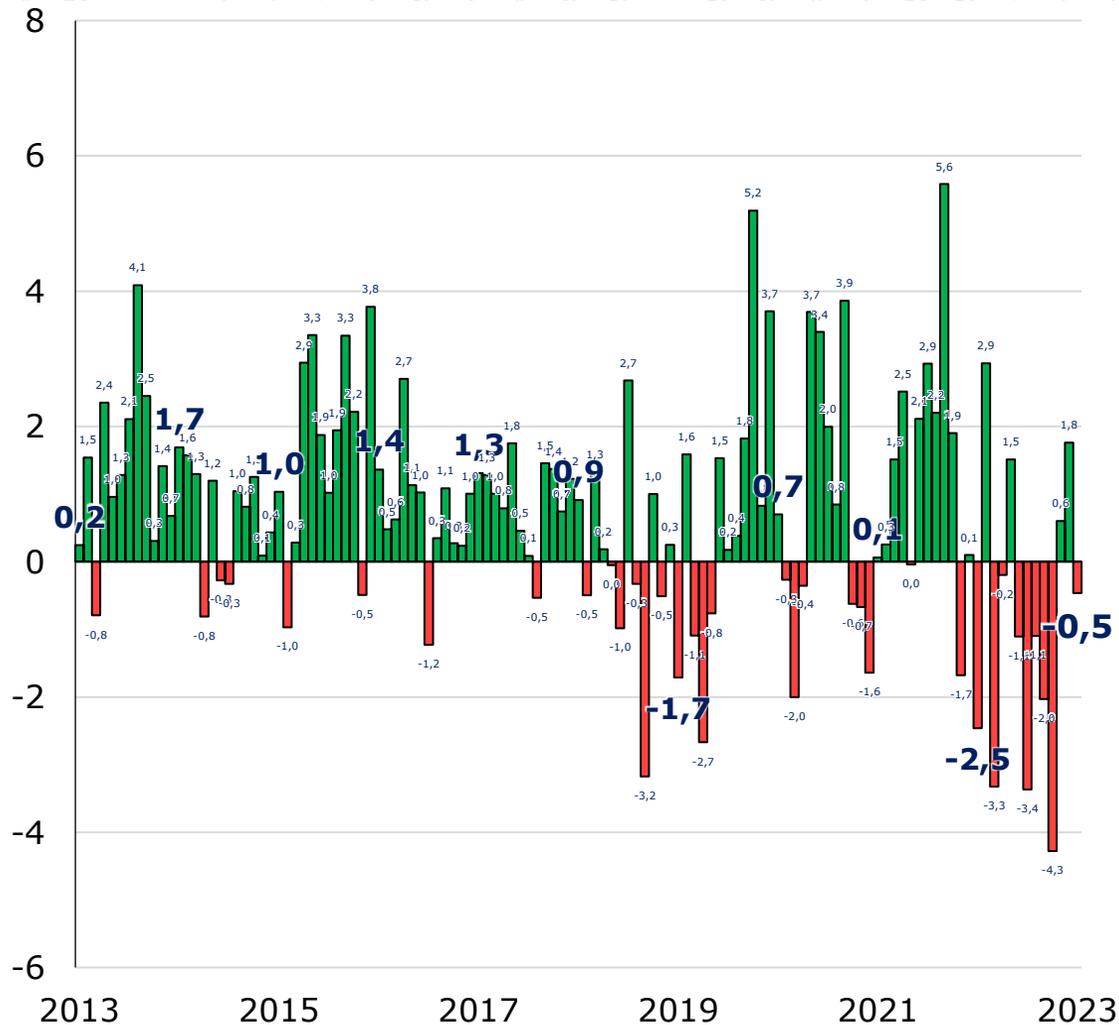
**Compras-Ventas TES-UVR mensuales**  
(Corte de diciembre 2023; COP\$Billones)



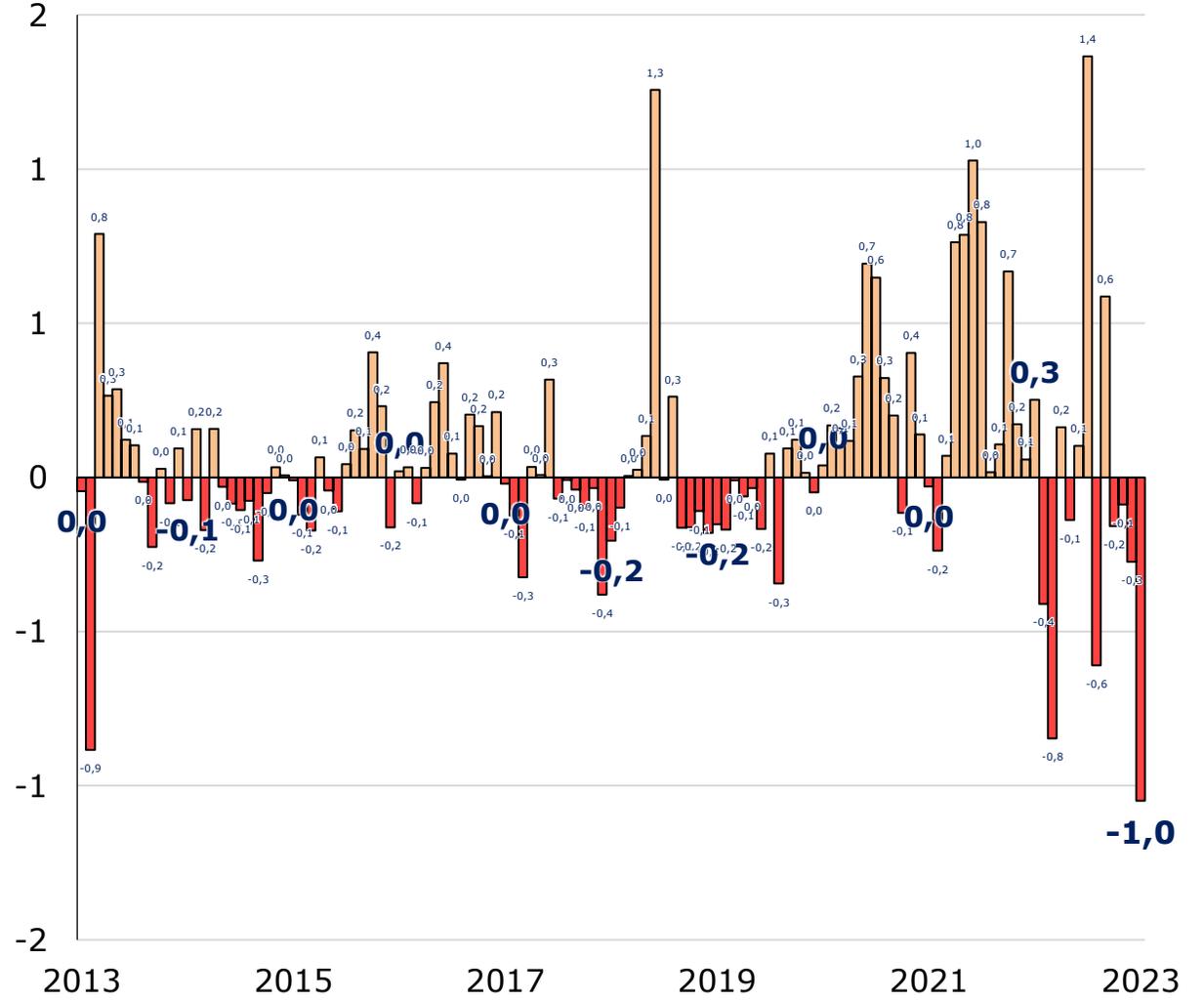
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

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

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



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

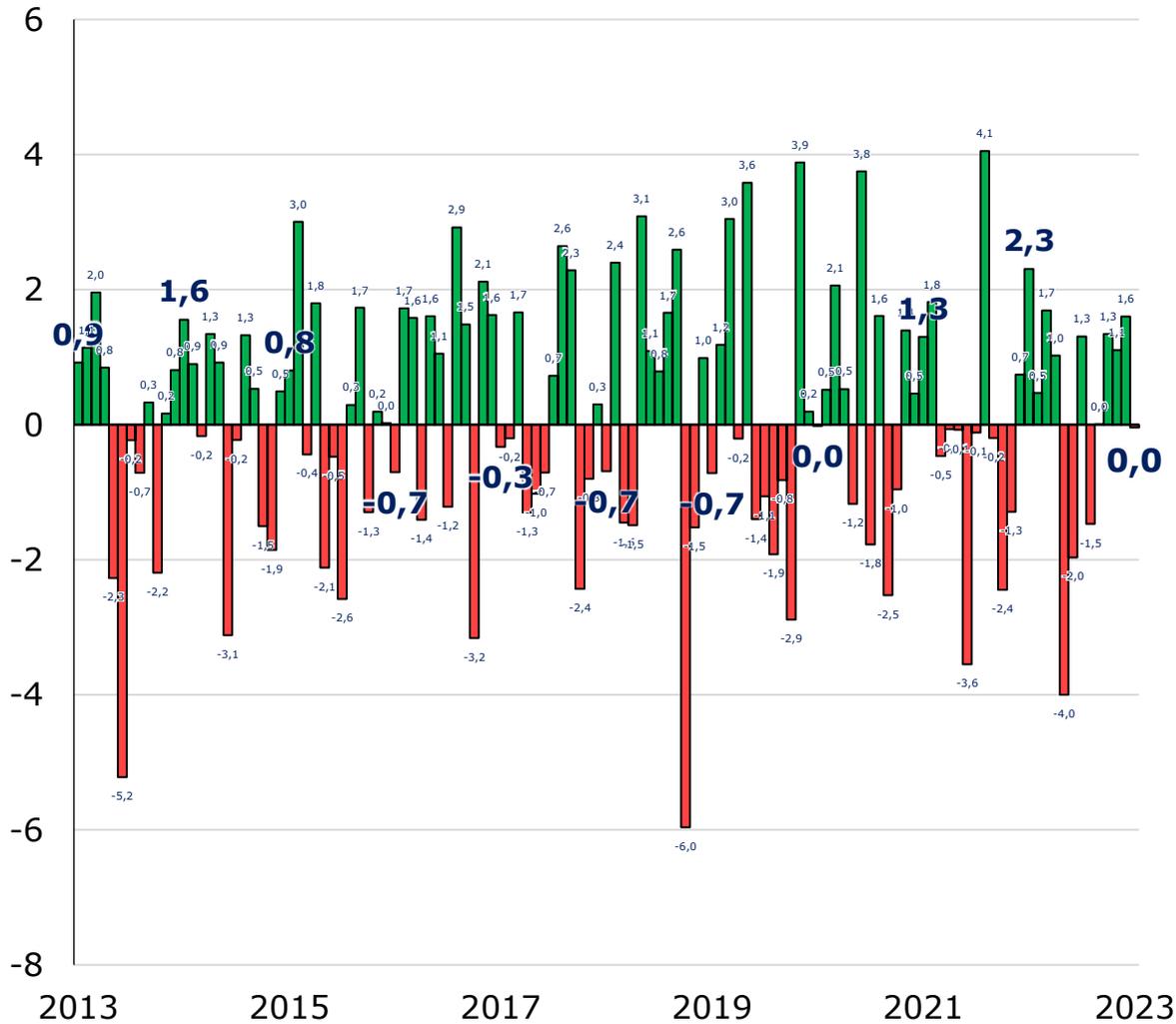


VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

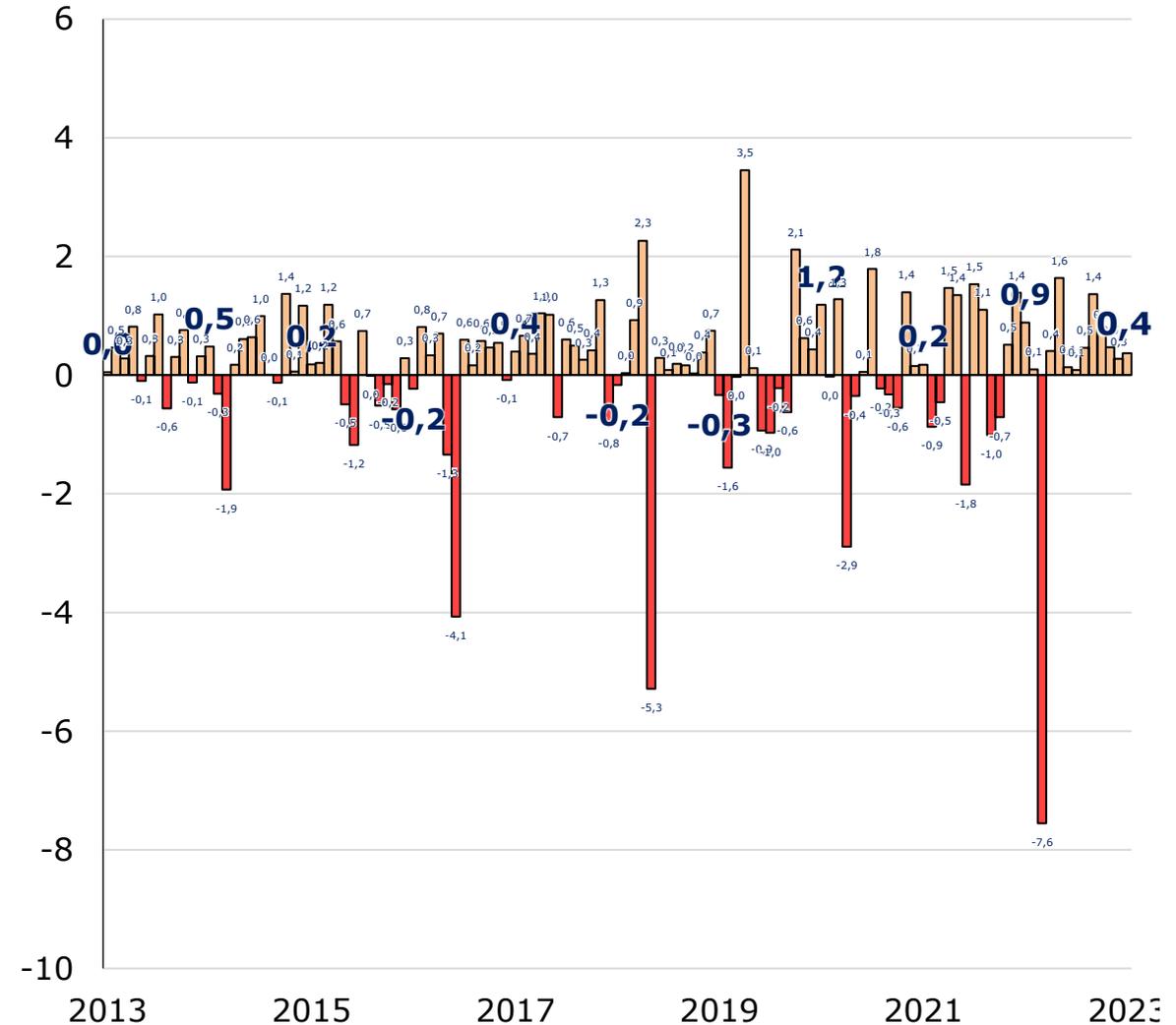
Las obligaciones de la fiduciaria son de medio y no de resultado.

Fuente: Minhacienda. Cálculos: Estudios Económicos Fidubogotá.

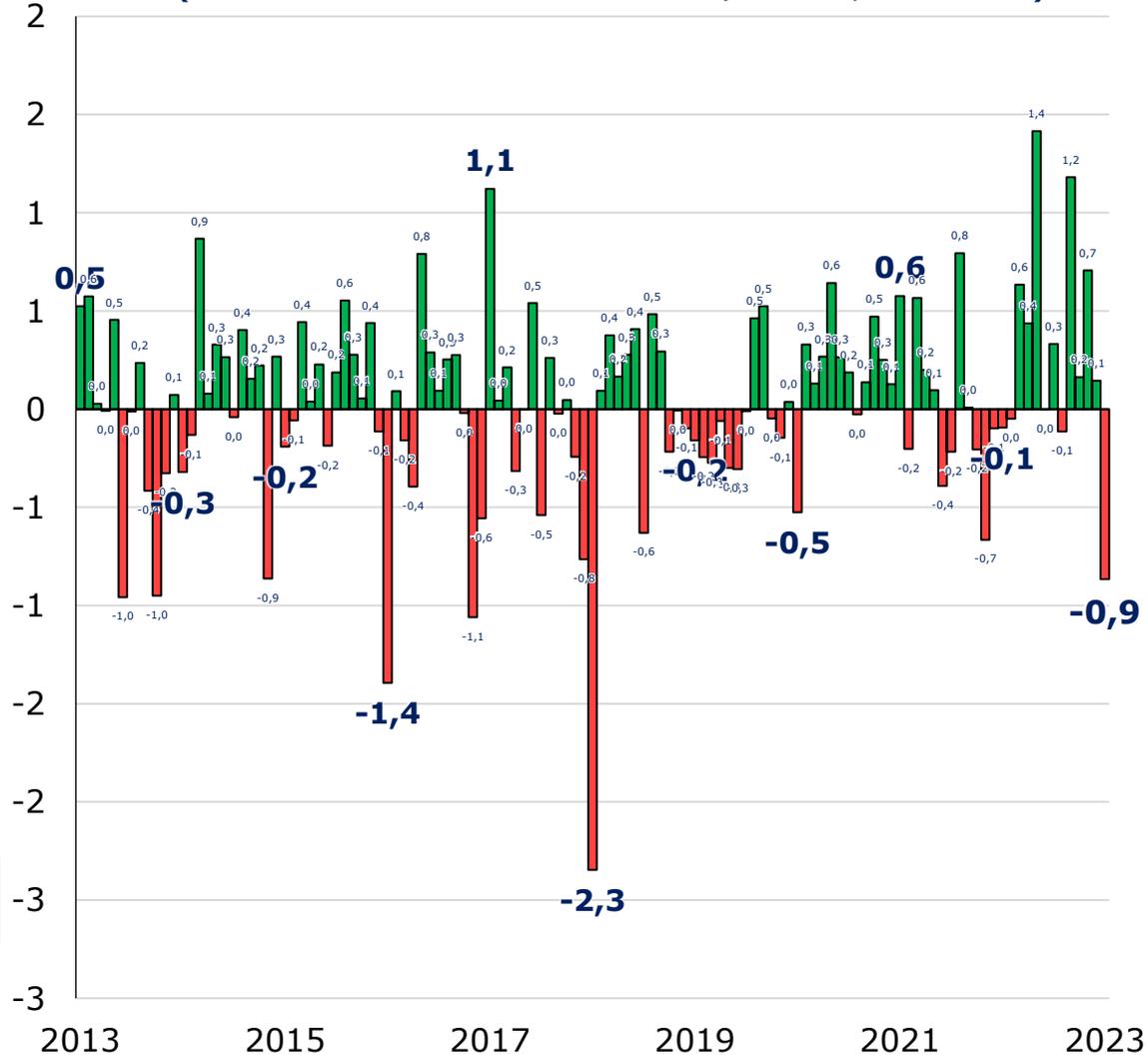
**Compras-Ventas TES-TF mensuales**  
(Corte de diciembre 2023; COP\$Billones)



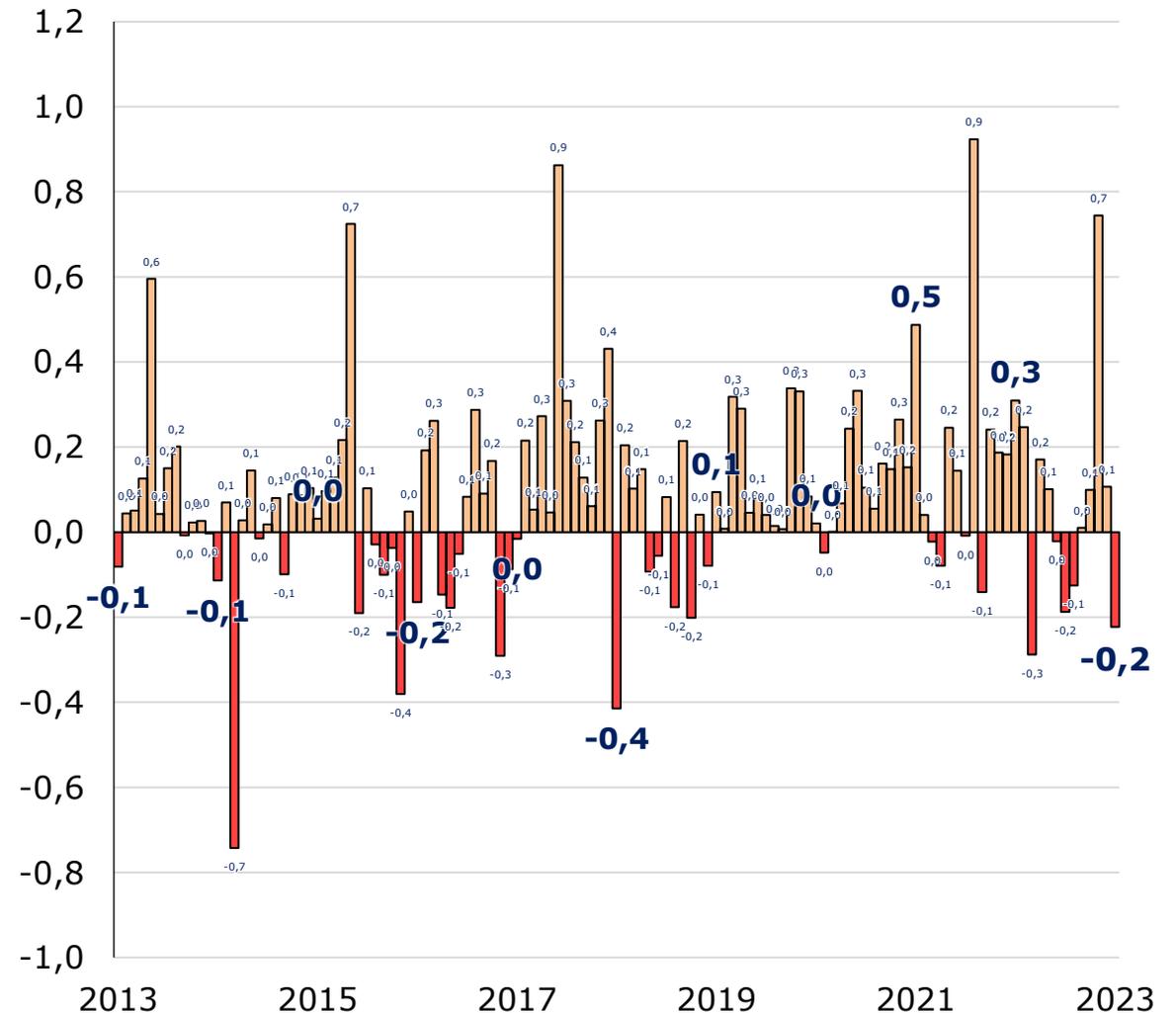
**Compras-Ventas TES-UVR mensuales**  
(Corte de diciembre 2023; COP\$Billones)



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



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

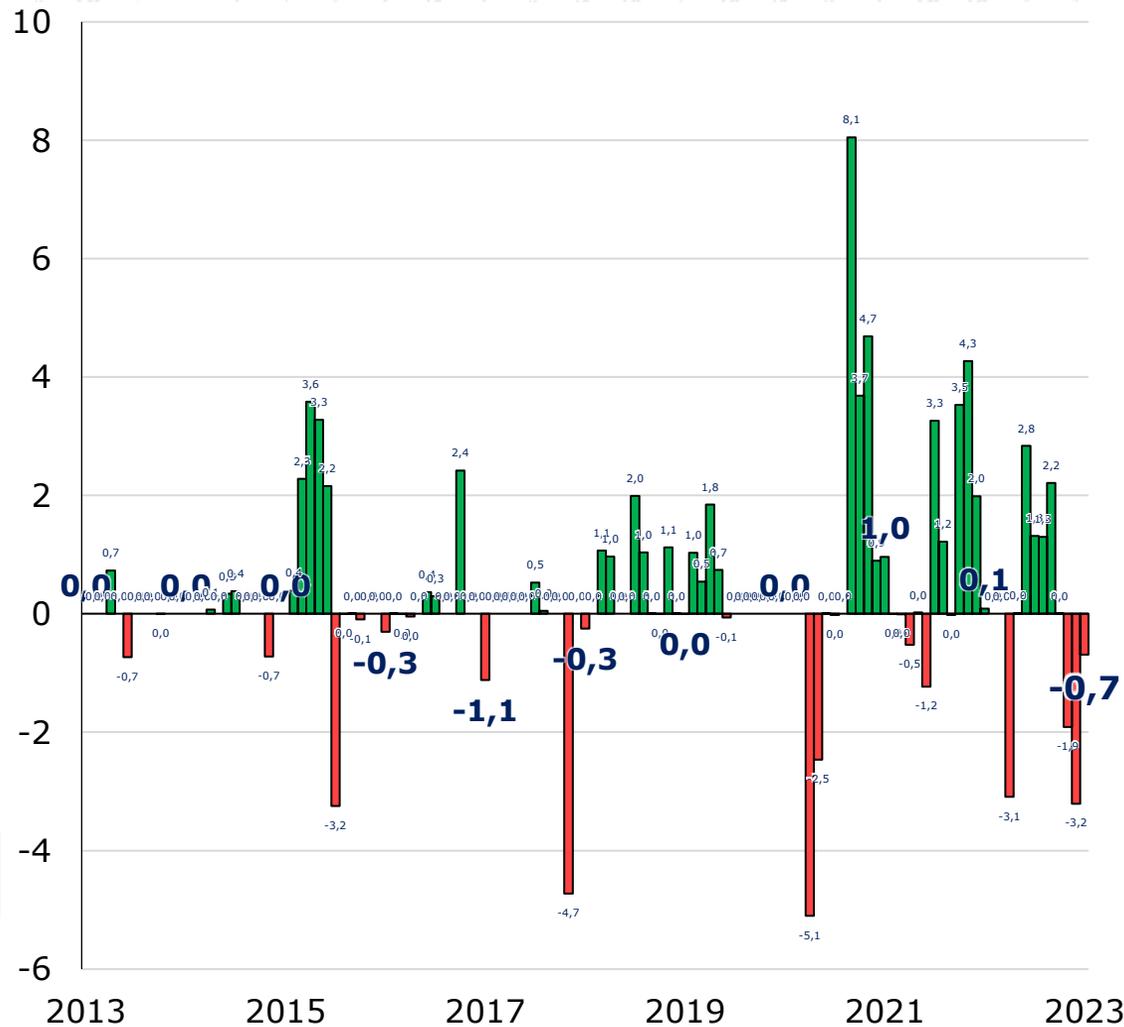


VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

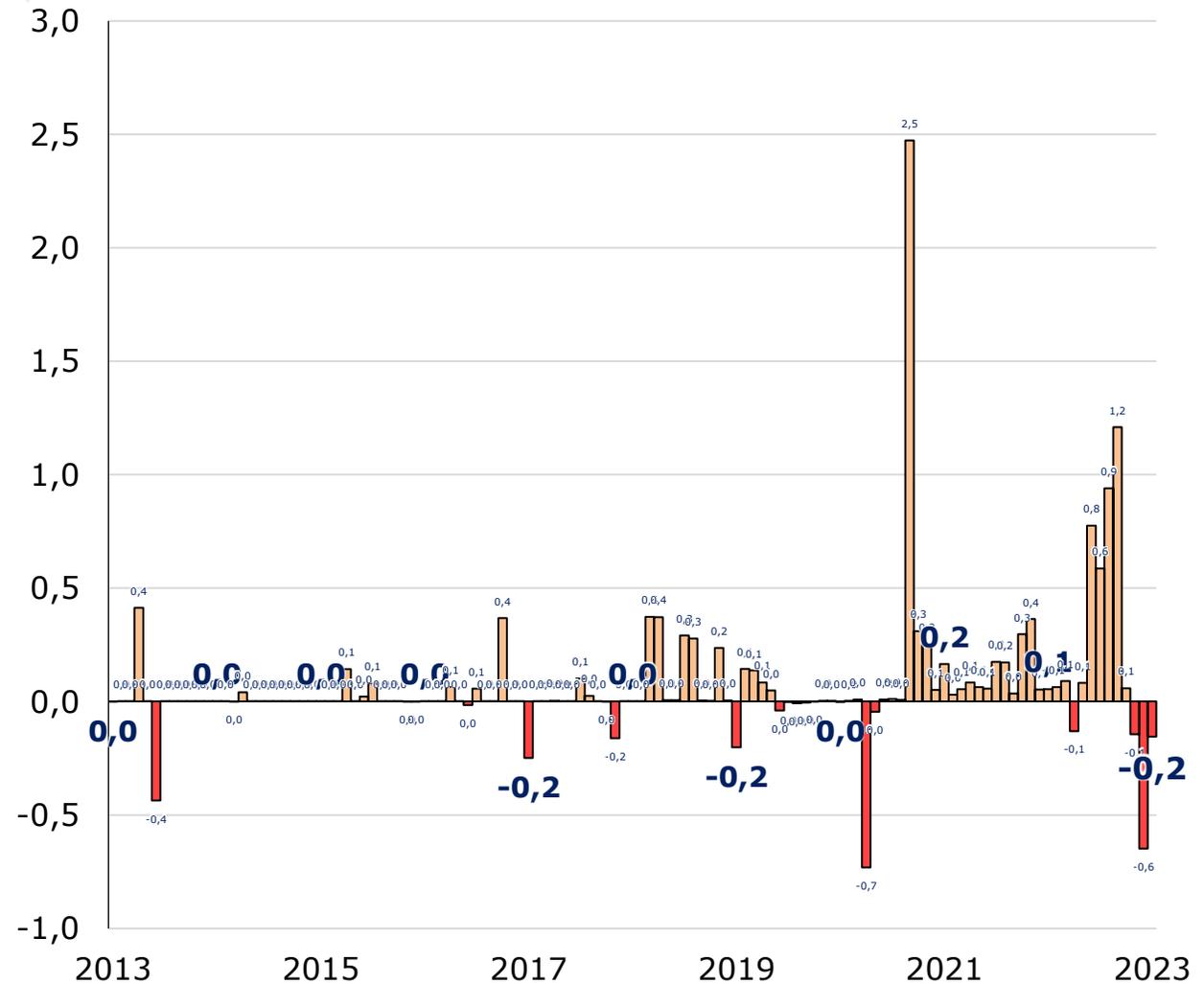
Fuente: Minhacienda. Cálculos: Estudios Económicos Fidubogotá.

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

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



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



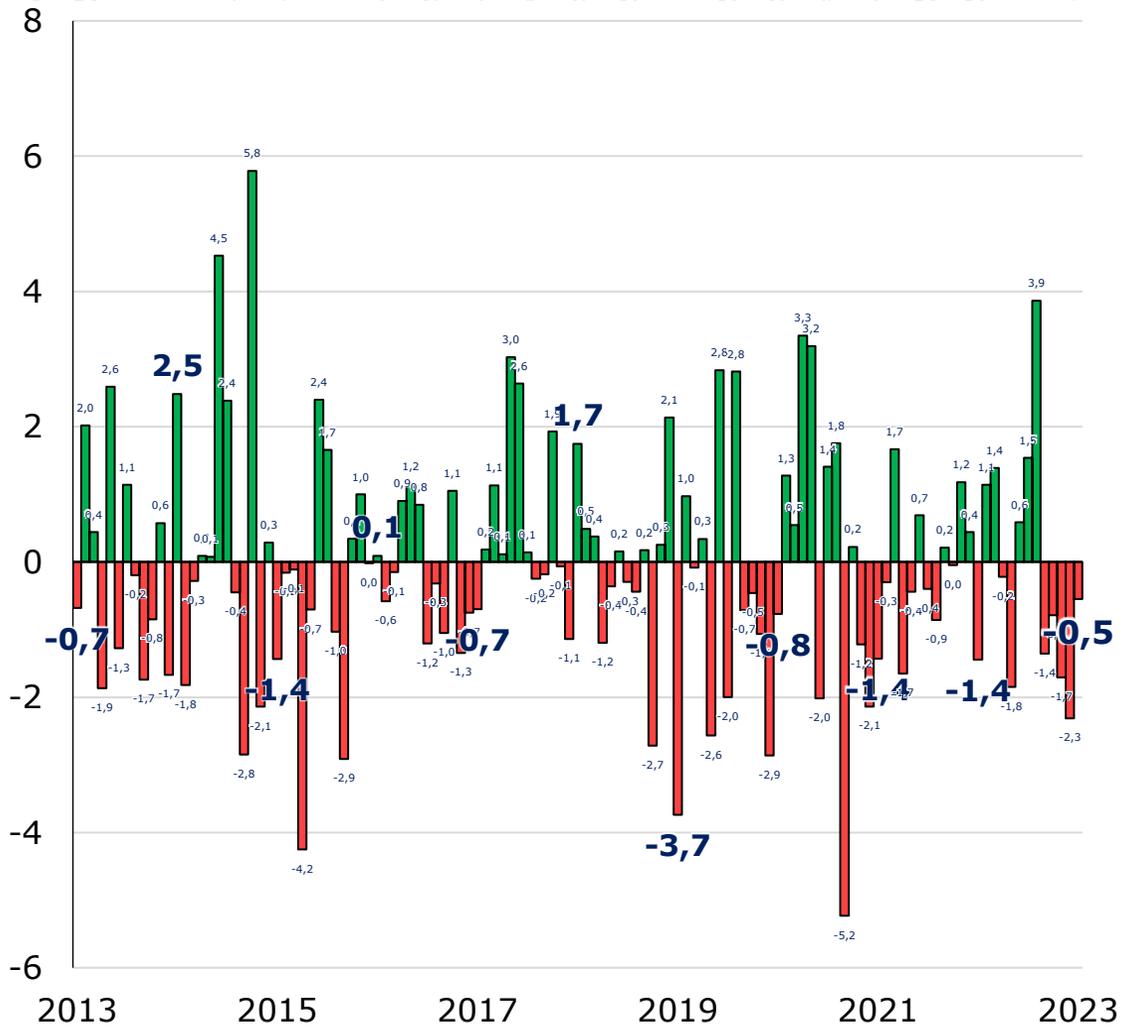
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

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

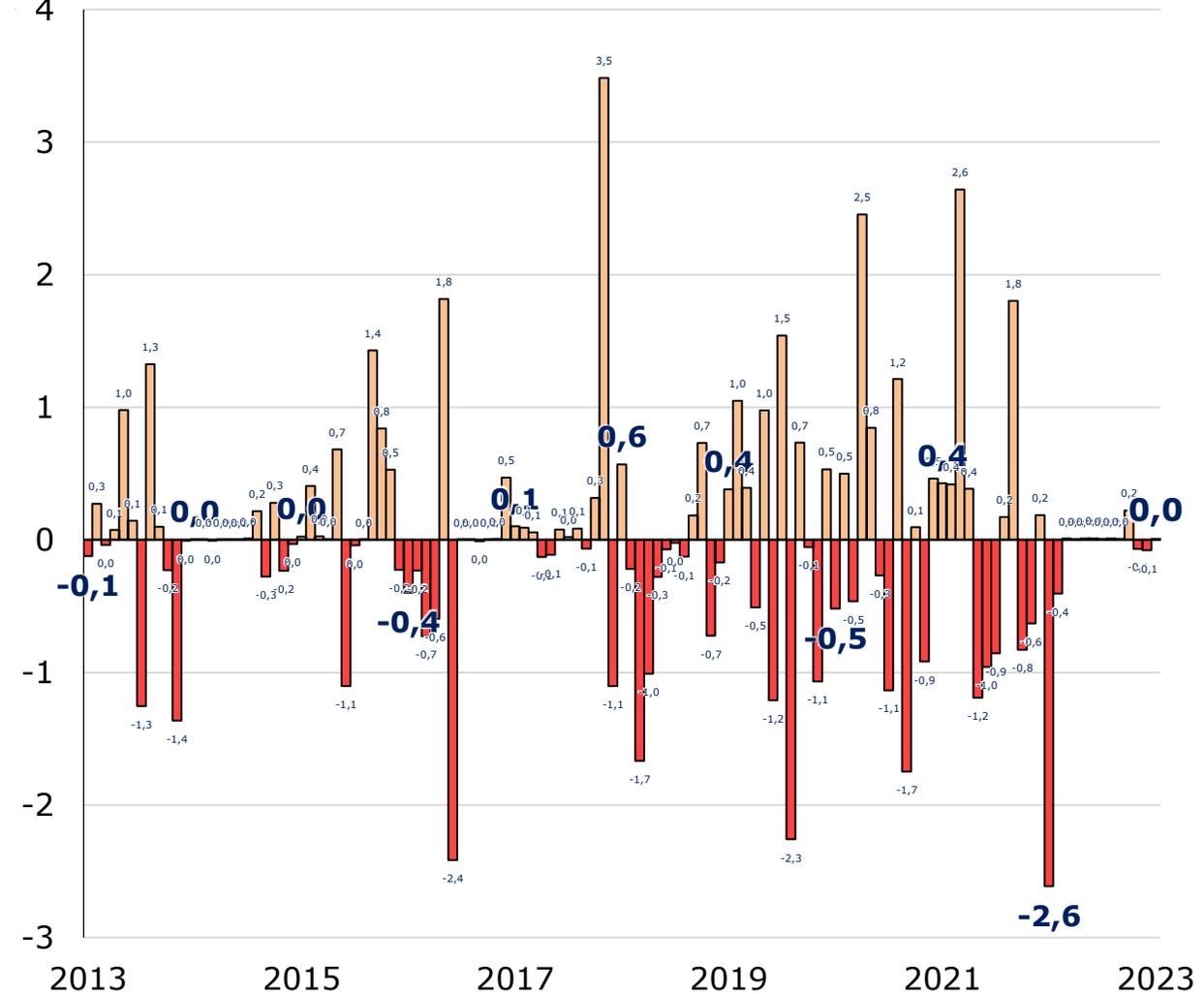
Fuente: Minhacienda. Cálculos: Estudios Económicos Fidubogotá.



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



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



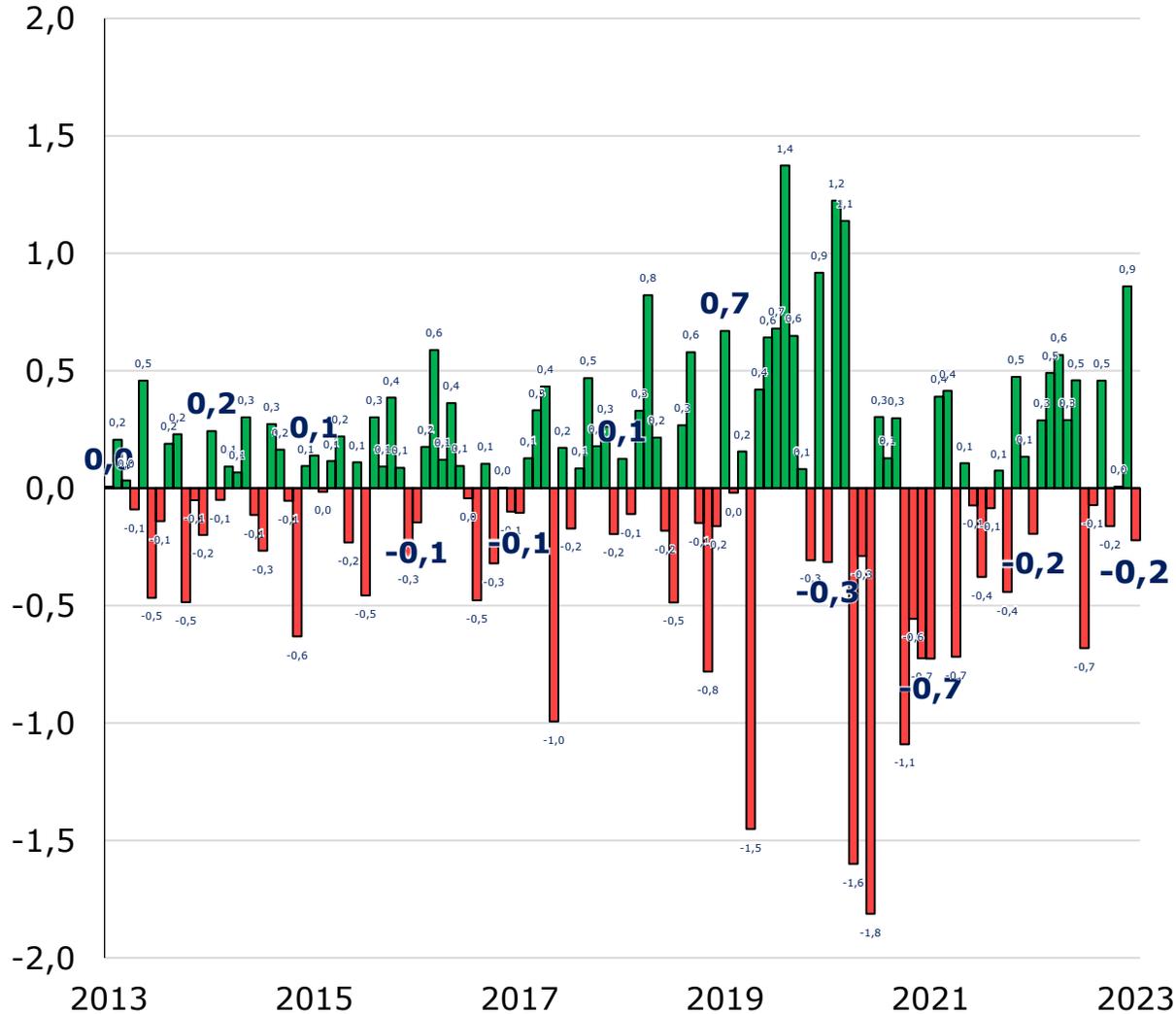
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

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

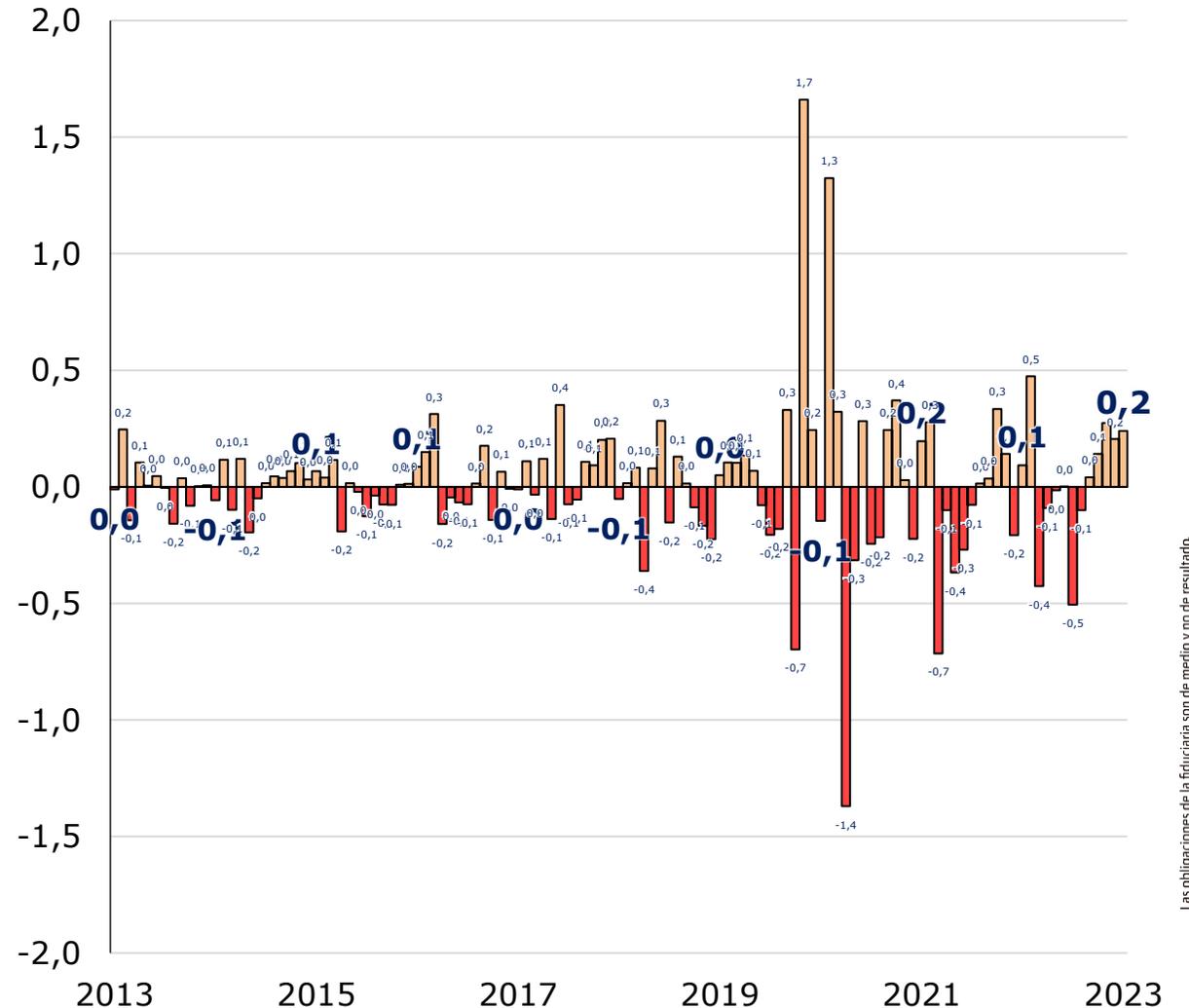
Fuente: Minhacienda. Cálculos: Estudios Económicos Fidubogotá.

# Carteras Colectivas y Fondos Administrados

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



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



**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**