



# Evolución Tenedores de TES

Junio de 2019

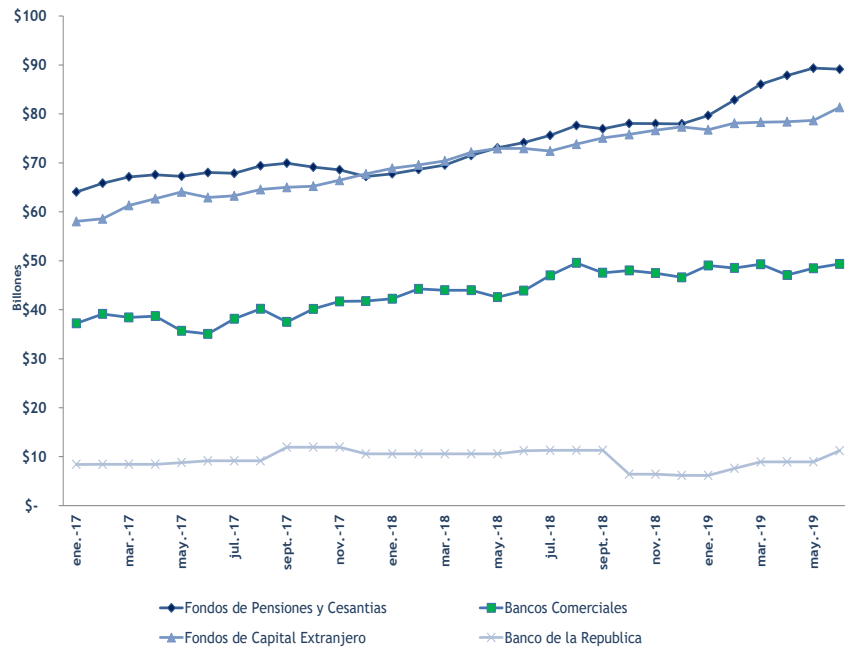
Diego Camacho  
Dir. Investigaciones Económicas  
+(57 1) 325 5560 Ext. 1577  
[dcamacho@ultraserfinco.com](mailto:dcamacho@ultraserfinco.com)

# Lo más destacado en el mes

- ✓ El hecho relevante para la composición de los principales tenedores de TES en el mes de junio es la importante reactivación en los flujos de inversión de portafolio extranjeros.
- ✓ Los FCE aparecen como los principales compradores, guiados por la expectativa de reducción en la tasa de referencia mundial.
- ✓ El segundo actor relevante en las compras del mes fue el Banco de la República que mantiene su empeño en lograr reducciones de las tasas de interés vía inyección de liquidez.
- ✓ Al descomponer el apetito de los agentes entre títulos indexados y aquellos en tasa fija simple, resulta claro la preferencia de las AFP por los bonos atados a la UVR, mientras los FCE y Banrep se han inclinado por los bonos en tasa fija.
- ✓ En lo corrido del 2019 (y después de mucho tiempo) se empiezan a observar señales concretas de reducción en la variación anual del saldo de TES, hecho que debe interpretarse como un regreso a principios de disciplina fiscal en Colombia.



## Variación Año Corrido de Tenedores de TES (Comparativo)



Fuente: MHCP Cálculos Ultraserfinco

El hecho relevante para la composición de los principales tenedores de TES en el mes de junio es la importante reactivación en los flujos de inversión de portafolio extranjeros.

El centro del análisis gira en torno al mercado cambio en el discurso de la Reserva Federal, el cual anima el retorno del apetito por riesgo en los mercados globales.

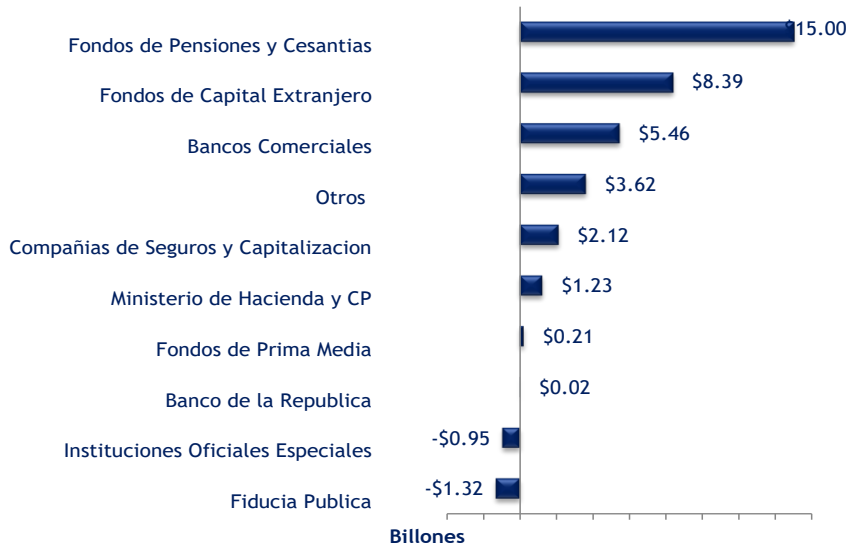
## Compras FCE / Subastas de TES



Fuente: MHCP Cálculos Ultraserfinco

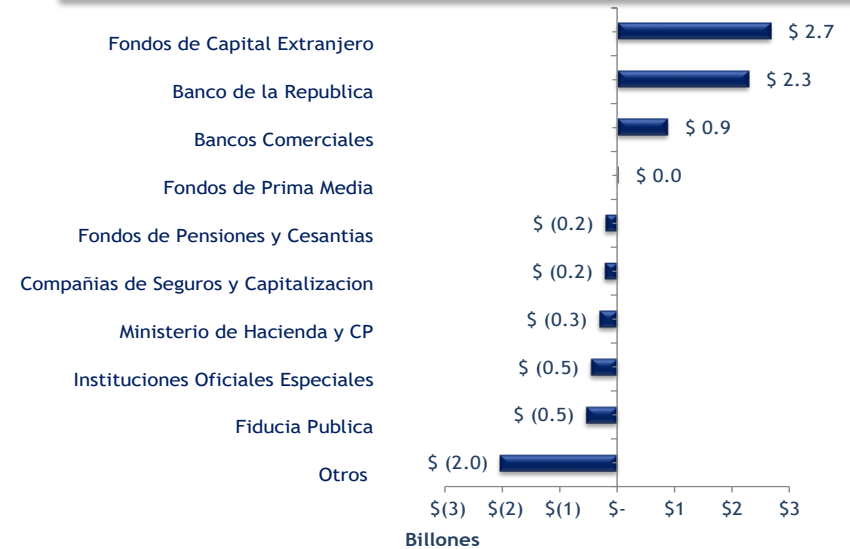


## Variación Anual TES a Junio



Fuente: MHCP Cálculos Ultraserfinco

## Variación Mensual TES Junio



Las cifras agregadas sobre variaciones en las tenencias de TES muestran que en los últimos doce meses las AFP son por mucho los actores más dinámicos. Este hecho contrasta con los movimientos del último mes en donde dos actores se destacan.

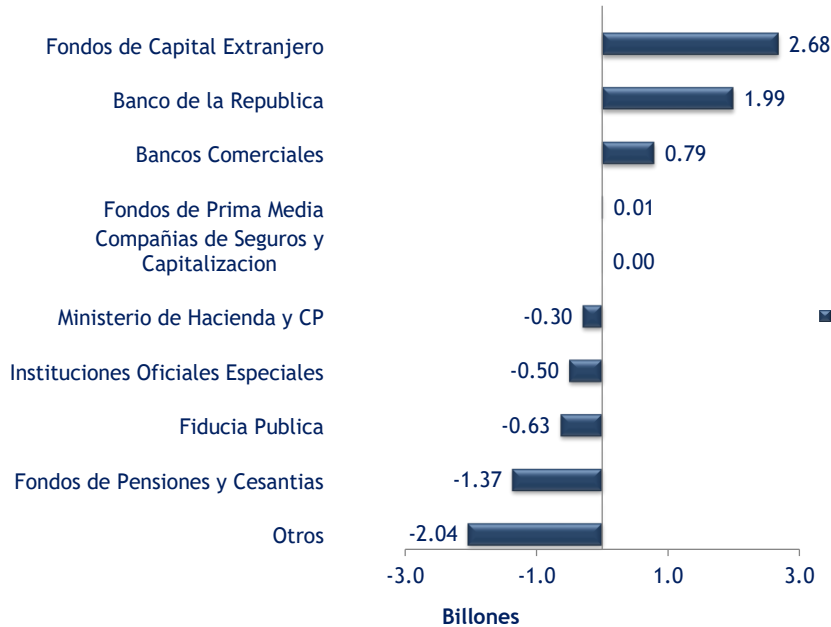
En primer lugar los FCE aparecen como los principales compradores, guiados por la expectativa de reducción en la tasa de referencia mundial.

El segundo actor relevante en las compras del mes fue el Banco de la República que mantiene su empeño en lograr reducciones de las tasas de interés vía inyección de liquidez.



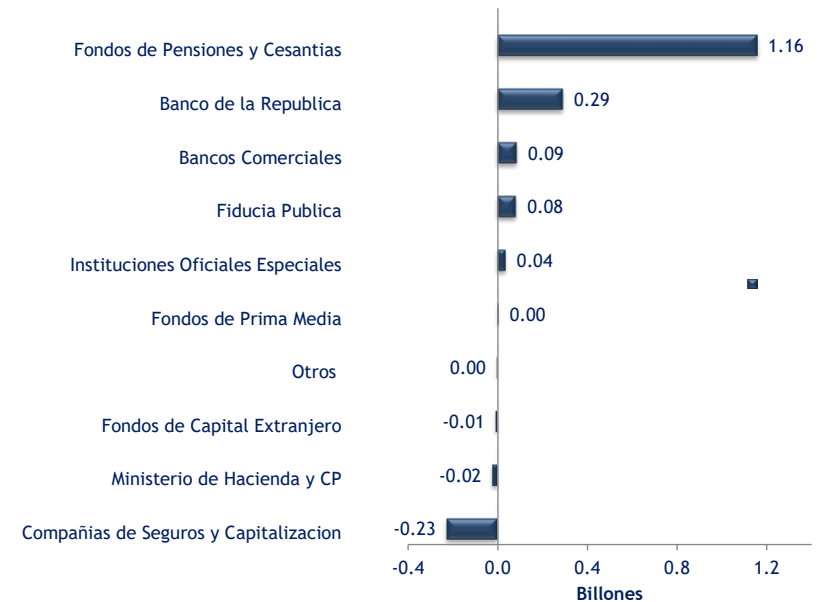


## Variación Mensual TES Tasa Fija



Fuente: MHCP Cálculos Ultraserfinco

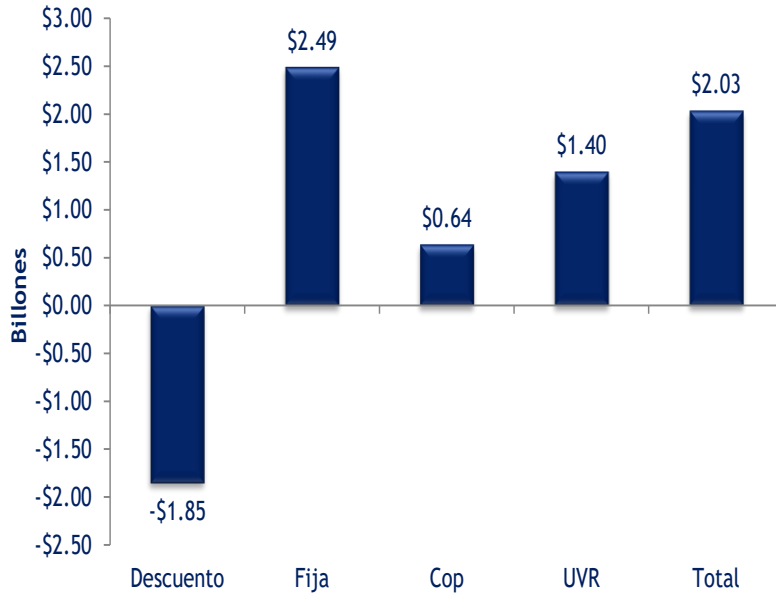
## Variación Mensual TES UVR



Al descomponer el apetito de los agentes entre títulos indexados y aquellos en tasa fija simple resulta claro la preferencia de las AFP por los bonos atados a la UVR, mientras FCE y Banrep se han inclinando por los bonos en tasa fija.

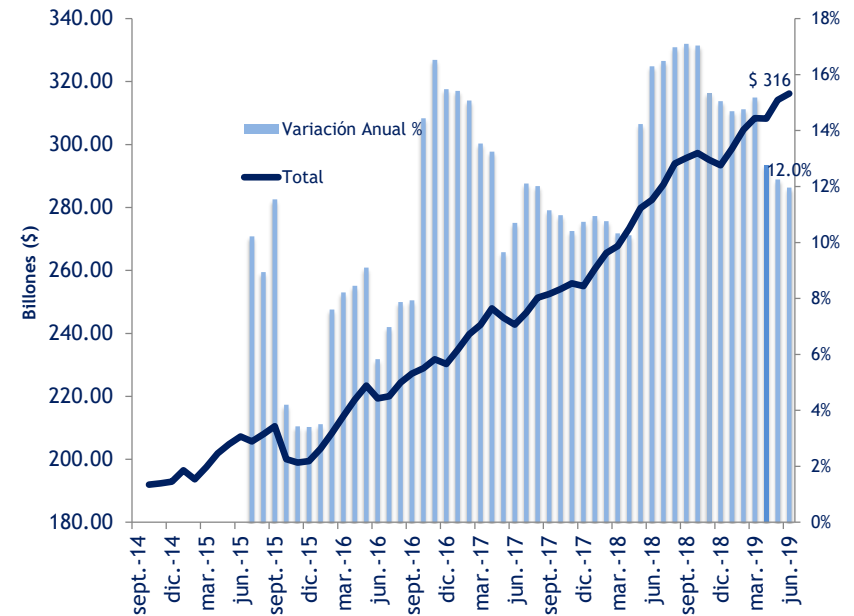


## Variación Mensual de TES



Fuente: MHCP Cálculos Ultraserfinco

## Saldo de Deuda Pública



Fuente: MHCP Cálculos Ultraserfinco

En lo corrido del 2019 (y después de mucho tiempo) se empiezan a observar señales concretas de reducción en la variación anual del saldo de TES, hecho que debe interpretarse como un regreso a principios de disciplina fiscal en Colombia.



El contenido de la presente comunicación o mensaje no constituye una 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.  
El presente documento ha sido elaborado para efectos meramente informativos e ilustrativos a partir de información pública, y no refleja un interés específico de Ultraserfinco S.A. Comisionistas de Bolsa. Igualmente, se entiende que las decisiones que sean adoptadas con base en esta información, por los destinatarios de este documento, han sido adoptadas con base en criterios y análisis propios y en ningún momento constituye ni constituirá, responsabilidad alguna para los funcionarios, empleados, representantes, accionistas, asesores, directivos y en general personas vinculadas a Ultraserfinco S.A. Comisionistas de Bolsa.  
En consecuencia, ni Ultraserfinco S.A. Comisionistas de Bolsa, ni sus accionistas, ni los asesores de estos, ni ninguno de sus respectivos directores, funcionarios, empleados, representantes, hacen declaración de garantía alguna, explícita o implícita, con respecto a la veracidad, exactitud, confiabilidad o integridad de la información presentada en este documento.  
Finalmente la información suministrada no constituye para Ultraserfinco S.A. Comisionistas de Bolsa, ni para sus funcionarios, directivos o accionistas una garantía de cumplimiento de los resultados esperados o que se obtengan en el futuro y constituyen meras opiniones de quienes la emiten.

## Estrategia & Investigaciones

Mario A. Acosta, CFA  
Gerente de Estrategia & Investigaciones Económicas  
+(571) 3255560 ext. 1509  
[macostar@ultraserfinco.com](mailto:macostar@ultraserfinco.com)

### Investigaciones Macroeconómicas

Diego Camacho  
Director de Investigaciones  
Macroeconómicas  
+(571) 3255560 ext. 1577  
[dcamacho@ultraserfinco.com](mailto:dcamacho@ultraserfinco.com)

Daniel Heredia  
Analista Macroeconómico  
Internacional  
+(571) 3255560 ext. 1566  
[dheredia@ultraserfinco.com](mailto:dheredia@ultraserfinco.com)

Juliana Valderrama  
Analista Mercados  
Internacionales  
+(571) 3255560 ext. 1561  
[jvalderrama@ultraserfinco.com](mailto:jvalderrama@ultraserfinco.com)

### Investigaciones Renta Variable

Carlos E. Rodríguez  
Director Renta Variable  
+(571) 3255560 ext. 1567  
[crodriguez@ultraserfinco.com](mailto:crodriguez@ultraserfinco.com)

Kevin Acelas  
Analista Renta Variable  
Internacional  
+(571) 3255560 ext. 1558  
[kacelas@ultraserfinco.com](mailto:kacelas@ultraserfinco.com)

David Higuera  
Analista Junior  
+(574) 3255560 ext. 1527  
[dhiguera@ultraserfinco.com](mailto:dhiguera@ultraserfinco.com)

### Estrategia

Juan Carlos Cortés  
Estratega Renta Fija Local  
+(574) 4443522 ext. 6578  
[jcortes@ultraserfinco.com](mailto:jcortes@ultraserfinco.com)

Miguel Aguirre  
Estratega Renta Fija Internacional  
+(571) 3255560 ext. 1565  
[maguirre@ultraserfinco.com](mailto:maguirre@ultraserfinco.com)

Luis Felipe Molina  
Estratega Renta Fija Internacional  
+(574) 4443522 ext. 6570  
[lmolina@ultraserfinco.com](mailto:lmolina@ultraserfinco.com)

Juan Diego Paz  
Estratega Renta Variable Internacional  
+(571) 3255560 ext. 1530  
[jpaz@ultraserfinco.com](mailto:jpaz@ultraserfinco.com)

Santiago Celis  
Analista Renta Fija Internacional  
+(574) 4443522 ext. 6644  
[scelis@ultraserfinco.com](mailto:scelis@ultraserfinco.com)



Gracias.