

Informe Mensual

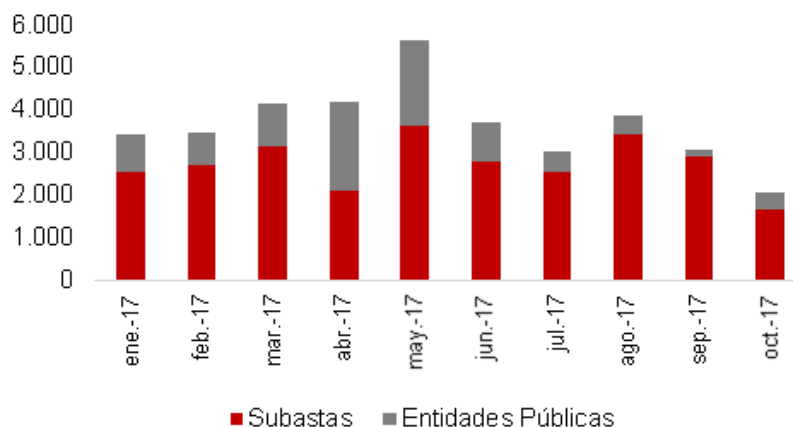
11 de diciembre de 2017

Tenedores de TES Noviembre 2017

Saldo de TES

En noviembre de 2017, el saldo de TES ascendió a \$255,93 billones, \$1.52 billones más que el mes anterior, a pesar de que el Ministerio había completado su meta de colocación (\$36.7 billones) tanto por subastas (\$27.6 billones) como por entidades públicas (\$9.15 billones). Es probable que la colocación de TES de noviembre corresponda a otros rubros de emisión de TES estimados por el MHCP como pago de obligaciones (\$2.2 billones).

Colocaciones de TES MM de COP



Fuente: Ministerio de Hacienda; Cálculos: Banco Davivienda

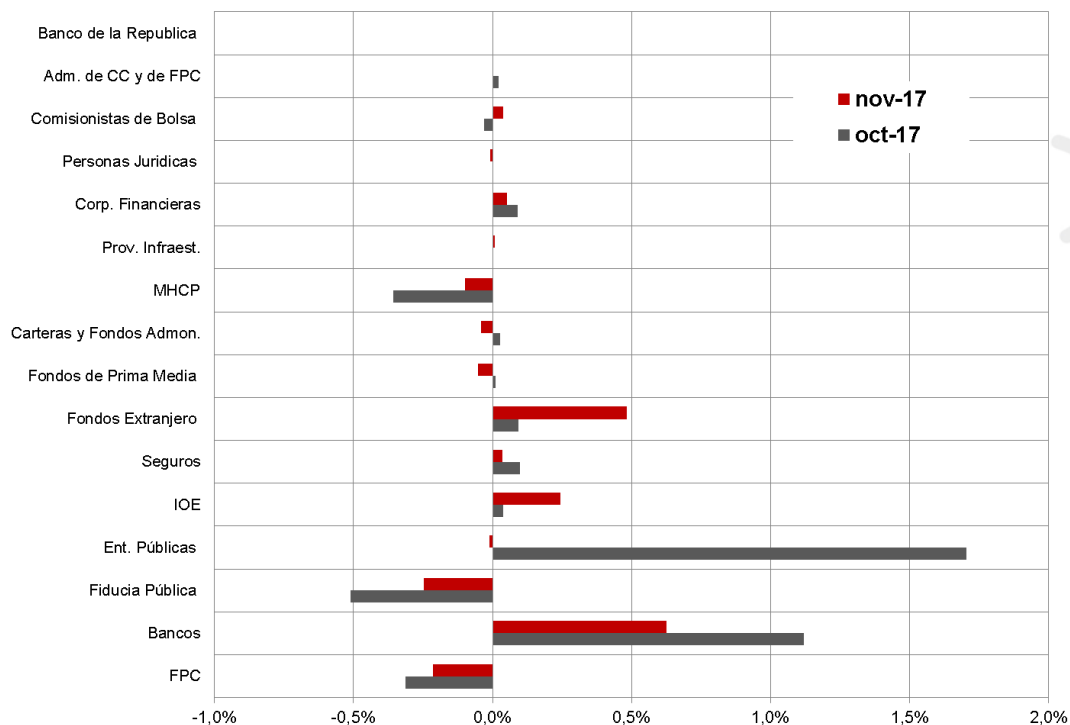
Tenencias de TES

Los principales agentes que aumentaron sus tenencias de TES en noviembre fueron los bancos (\$1.5 billones) y los fondos de capital extranjero (\$1,22 billones). Las compras de los bancos pueden ser explicadas por las coberturas que estas entidades hacen de sus operaciones de NDF de TES con los extranjeros por lo que, en general, se podría decir que fueron los extranjeros los que demandaron TES durante el mes, en los mercados spot y en forward.



Cuando se desglosa la participación de los extranjeros por tipo de TES, estos agentes alcanzaron niveles de tenencia del 35.4% del saldo de TES TF y de 3.4% del saldo de TES UVR. En ambos casos, las participaciones aumentaron frente a octubre cuando registraban 35.1% y 3.1%, respectivamente.

Variación Mensual Normalizada por Participación en el Saldo



Fuente: Ministerio de Hacienda; Cálculos: Banco Davivienda

Por el contrario, la fiducia pública, es decir, aquellos mandatos fiduciarios como el Fonpet, redujeron su posición en \$0.64 billones, lo que se podría explicar por retiros que se hacen a estos fondos para atender giros programados. Los fondos de pensiones también dejaron caer sus posiciones de TES en \$0.55 billones mientras que el MHCP lo hizo en \$0.22 billones.

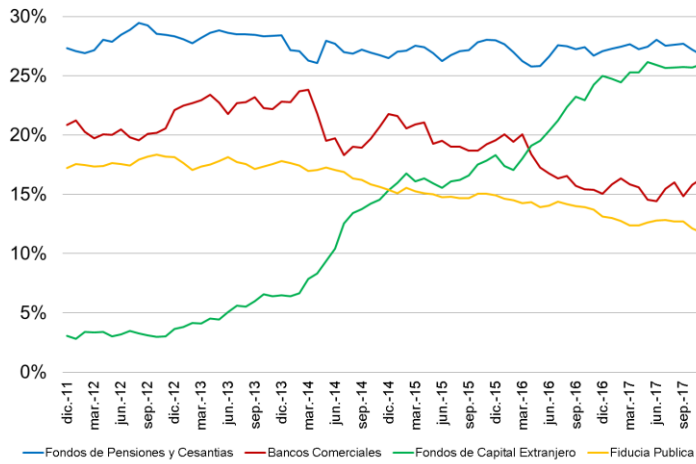
El Banco de la República no realizó operaciones en el mercado de deuda pública y el saldo de sus tenencias se mantuvo en \$11.94 billones.

Las tendencias de las participaciones se mantuvieron estables para los fondos de pensiones y la fiducia pública en 27% y 12%, respectivamente, mientras que los bancos y los fondos extranjeros subieron su participación hasta 16.3% y 25.97%, respectivamente, desde 15.8% y 25.68%, registrados el mes anterior.

En cuanto a los tenedores públicos, no hubo cambios de participación para el Banco de la República (5%), el Ministerio de Hacienda (1%) y las entidades oficiales especiales (4%).

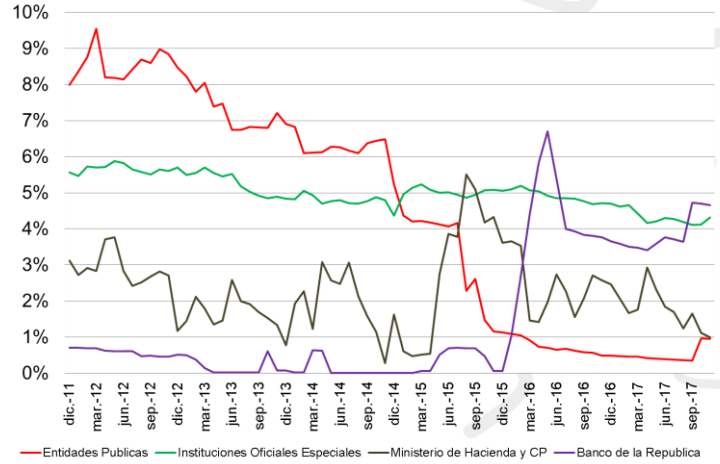


Tenencias de TES de los Cuatro Principales Tenedores
(Participación %)



Fuente: Ministerio de Hacienda; Cálculos: Banco Davivienda

Tenencias de TES de Algunos Agentes Públicos
(Participación %)



Banco Davivienda S.A.

**Informe elaborado por: Nicolás Benavides
Silvia Juliana Mera
Dirección Ejecutiva de Estudios Económicos del Grupo Bolívar.**

Los datos e información de este documento no deberán interpretarse como una asesoría, recomendación o sugerencia por parte del Banco Davivienda o de sus filiales para la toma de decisiones de inversión o la realización de cualquier tipo de transacciones o negocios. Se pueden presentar errores sobre los cuales el Banco Davivienda no asume responsabilidad alguna, razón por la cual el uso de la información suministrada es de exclusiva responsabilidad del usuario. Los valores, tasas de interés y demás datos que allí se encuentren, son puramente informativos y no constituyen una oferta, ni una demanda en firme, para la realización de transacciones.

En caso de tener alguna sugerencia o comentario, le agradecemos enviar un correo electrónico a: eseconomicosdavivienda@davivienda.com.

Dirección Ejecutiva de Estudios Económicos Grupo Bolívar

Director:
Andrés Langebaek
alangebaek@davivienda.com
Ext: 59100

Análisis Sectorial:
Nelson Fabián Villarreal
nfvillar@davivienda.com
Ext: 59104

Jefe de Análisis de Mercados:
Silvia Juliana Mera
sjmera@davivienda.com
Ext: 59130

Análisis Sectorial:
Jorge Enrique Perilla
jeperill@davivienda.com
Ext: 59103

Análisis Fiscal y Externo:
María Isabel García
migarciag@davivienda.com
Ext: 59101

Análisis Financiero:
Angela María Hurtado
amhurtad@davivienda.com
Ext: 59105

Análisis Inflación y Mercado Laboral:
Hugo Andrés Carrillo
hacarrillo@davivienda.com
Ext: 59120

Análisis Perspectivas de Largo plazo
Vanessa Santrich Gómez
vasantri@davivienda.com
Ext: 59004

Profesionales en Práctica:
Laura Vanessa Peñaranda
Nicolás Benavides
Natalia Roa

**Teléfono: (571) 3300000
Dirección: Avenida El Dorado No. 68C – 61 Piso 9
Bloomberg: DEEE<GO>/DAVI<GO>**

