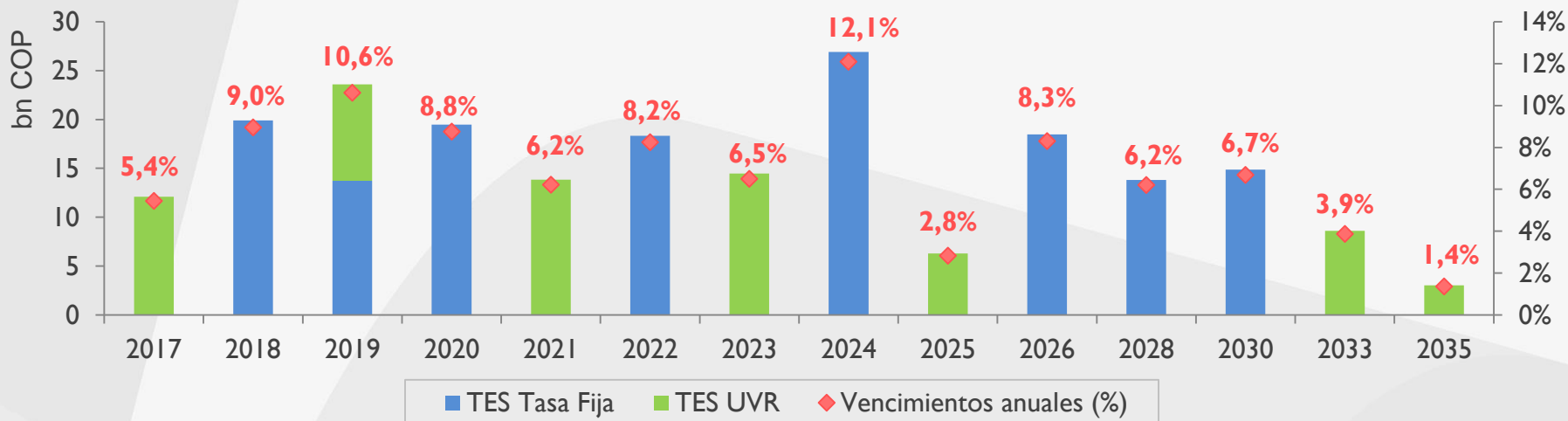


Gestión de Deuda Pública y financiamiento

**GOBIERNO NACIONAL
Y MERCADO LOCAL**

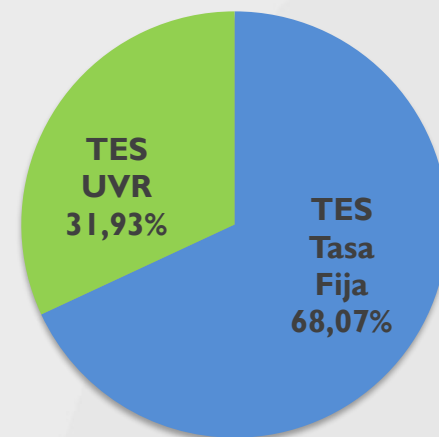
2016

Composición portafolio de TES Largo Plazo



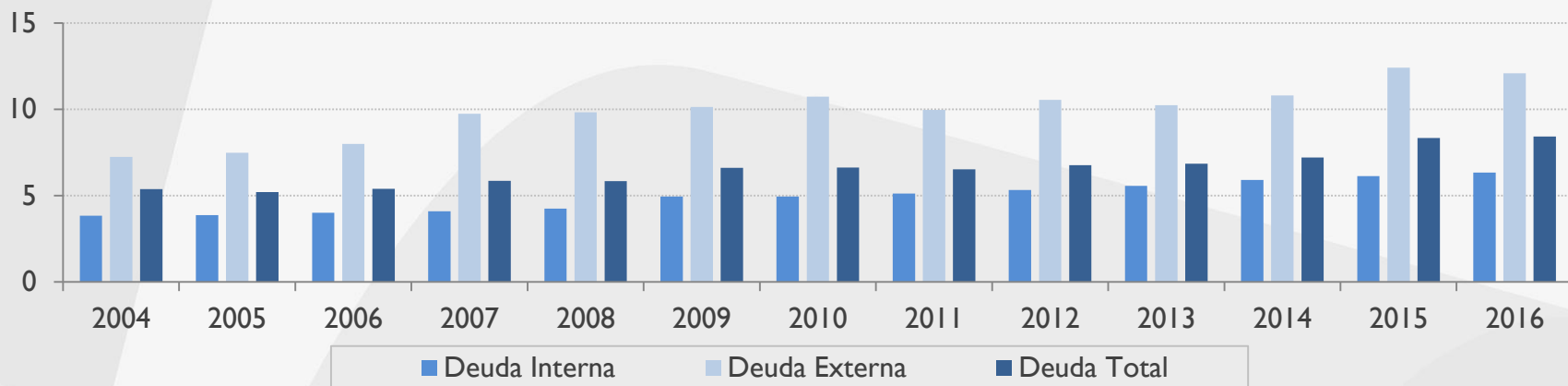
*Incluye TES para regular la liquidez de la economía y TES de corto plazo.

Concepto	TES PESOS	TES UVR	Total
Valor Nominal	145,48	68,23	213,71
Cupón Promedio	8,06%	3,89%	5,97%
Vida Media	7,12	6,55	6,84
Duración	5,24	5,47	5,35
Participación	68,07%	31,93%	100%

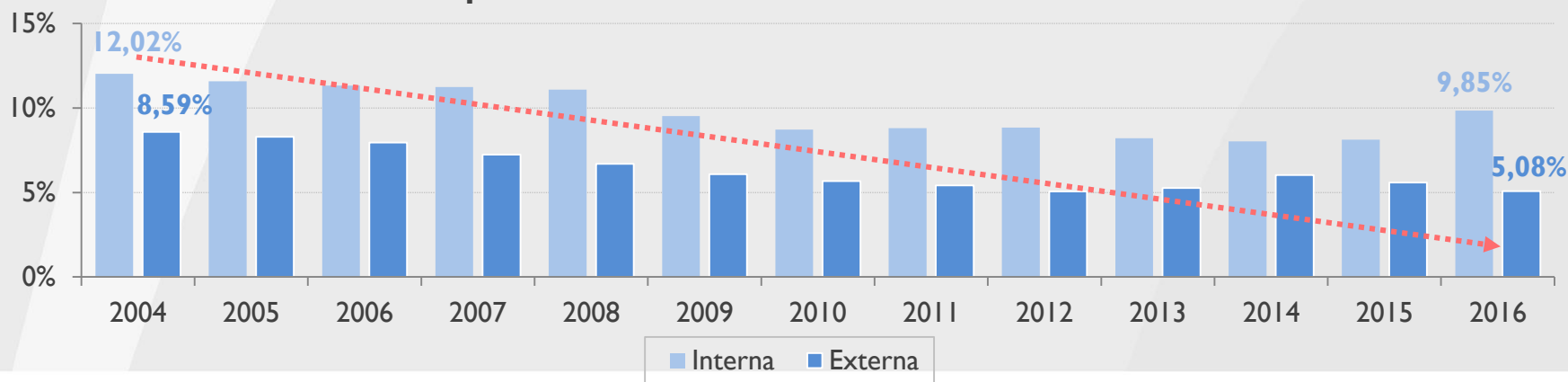


Estrategia y estructura de la deuda pública

La vida media (años) ha aumentado considerablemente en los últimos años



Las tasas cupón se han reducido desde 2001 en la deuda externa



Fuentes y Usos 2016 GNC

Fuentes	65,327	Usos	65,327
Externas	14,250	Déficit	33,319
Bonos	4,753	Intereses Externos	6,486
Multilaterales	9,493	Intereses Internos	20,588
Internas	31,455	Amortizaciones	16,678
TES	31,432	Externas	3,595
Otros	22	Internas	13,083
Otras*	19,622	Otras**	15,331

*: Ajustes por causación, Operaciones de Tesorería y Disponibilidad Inicial

** : Deuda Flotante, Pago de obligaciones, Operaciones de Tesorería y Disponibilidad Final.

Misión SFIN

1995

2016

Precios

Falta de cotizaciones en firme
Inexistencia de ambas puntas

Curva de Rendimientos Cotización
obligatoria 2 puntas

Liquidez

Emisiones pequeñas y no
homogéneas
Concentración en corto plazo

Emisiones entre \$2 y \$20 bn
Volumen promedio diario \$5 bn

Agentes

Falta de entidades especializadas
Ausencia de Inv. Institucionales

Creadores de Mercado
Pensiones, Cesantías,
Aseguradoras, Fiduciarias.

Transacción

Altos costos transaccionales
Títulos físicos e inseguridad

Sistema Electrónicos Trans.
Desmaterializados

Instrumentos

Poca diversidad de instrumentos

Títulos de 2016 a 2035

Participantes en el mercado de TES



Programa de TES de Corto Plazo (TCO)



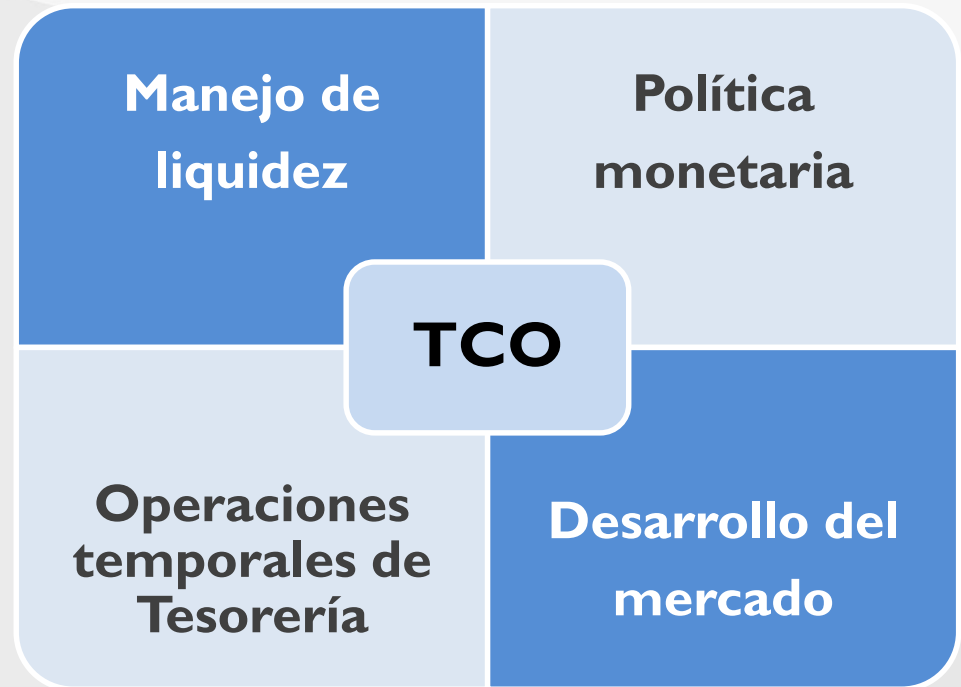
Recurso de caja



Financiación del presupuesto anual



Financiación del Déficit fiscal



Programa de TES de Corto Plazo (TCO)



Programa de TES de Largo Plazo

Subastas

- Colocaciones en el mercado a través de Subasta Holandesa
- Solo para entidades del Programa de Creadores de Mercado
- Cada 1ra, 2da, 3ra, y 4ª semana monetaria del mes

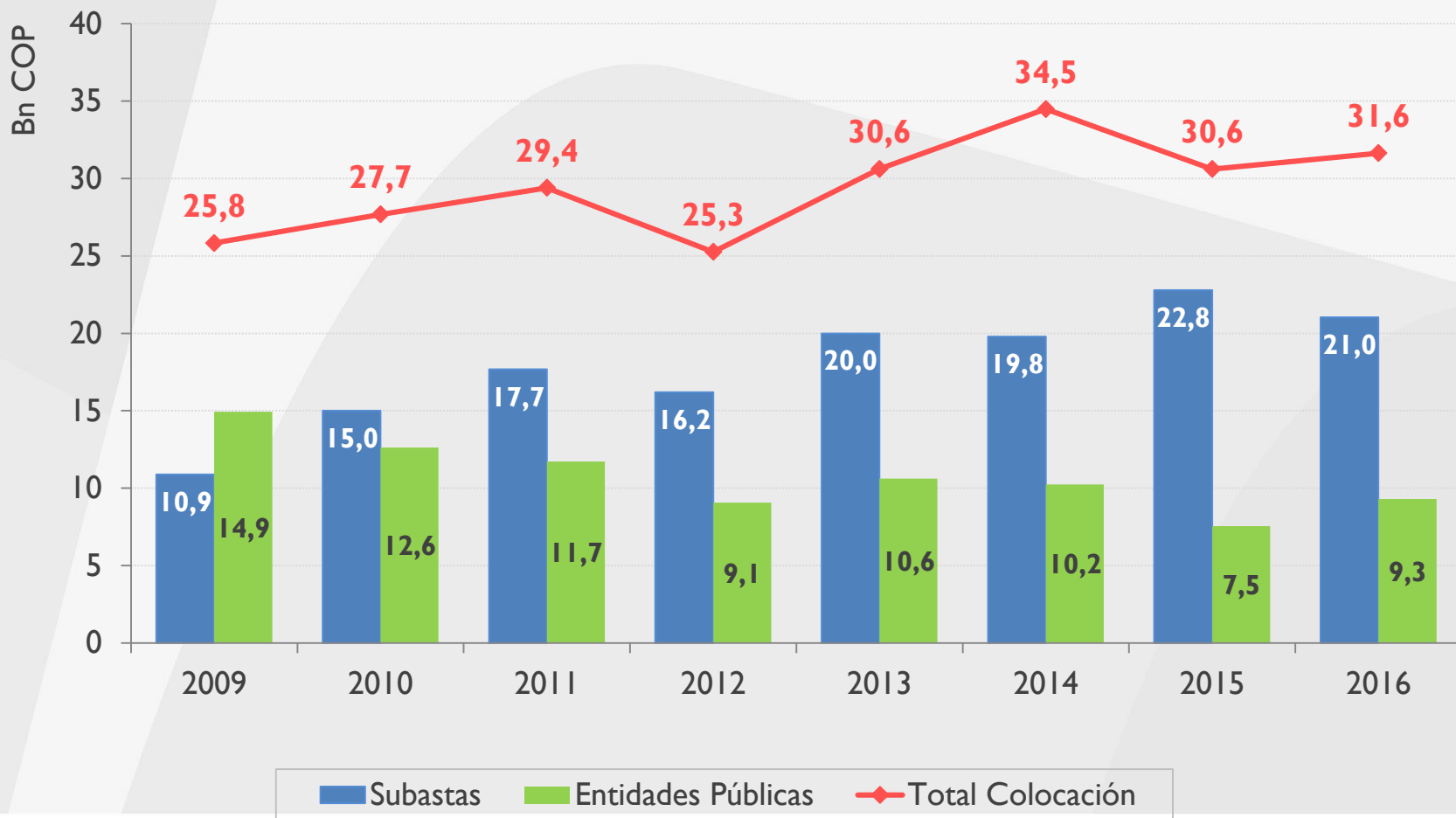
Convenidas

- Inversiones realizadas por compañías descentralizadas del nivel nacional, consensuadas con el Gobierno (Caprovimpo, Fiducia Pública)

Forzosas

- Inversiones realizadas por entidades que dependen del Presupuesto Público Nacional que por Ley deben invertir sus excedentes de liquidez en TES (ANH, SENA, Fontic)

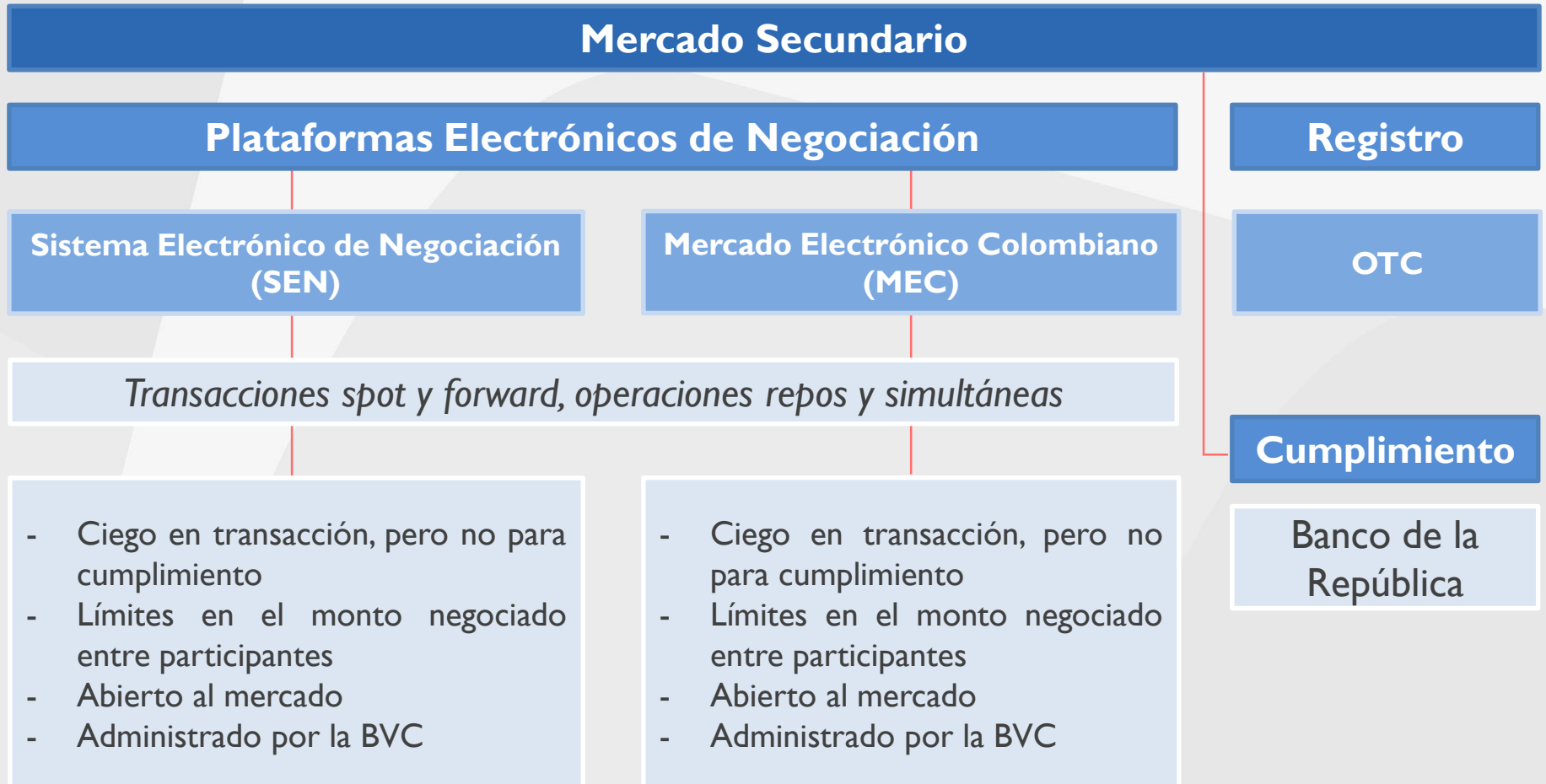
Mecanismos de colocación de TES en el mercado local



Estrategia de Colocación de TES



Mercado Secundario



Mercado Primario: calendario de colocación

Calendario de Subastas						
Dom	Lun	Mar	Mier	Jue	Vie	Sab
				1	2	3
		CP				
4	5	6	7	8	9	10
		CP	UVR			
11	12	13	14	15	16	17
		CP	PESOS			
18	19	20	21	22	23	24
		CP	UVR			
25	26	27	28	29	30	
		CP	PESOS			



1a

2a

3a

4a

- Cada miércoles de la segunda y cuarta semana monetaria el Ministerio de Hacienda realiza subastas de TES denominados en pesos.
- Cada miércoles de la primera y tercera semana monetaria el Ministerio de Hacienda realiza subastas de TES denominados en UVR.
- Cada Martes Ministerio de Hacienda puede realizar subastas de TES de Corto Plazo.

**Semana Monetaria: Presenta al menos 3 días hábiles entre lunes y viernes.*

Participantes mercado primario

Emisor

Agente Fiscal

Mercado



MINHACIENDA



CREADORES
DE MERCADO

ASPIRANTES A
CREADORES

Objetivos del Programa de Creadores de Mercado

Objetivo 1

- Garantizar el financiamiento del presupuesto, a través de la colocación primaria de TES de largo plazo, de acuerdo con el plan financiero.

Objetivo 2

- Proveer liquidez al mercado secundario de títulos TES de largo plazo.

Creadores de Mercado y Aspirantes

 **COLPATRIA**
RED MULTIBANCA

 **Bancolombia**

 **CREDICORPcapital**
BCP Capital | Correal | IM Trust

BBVA

 **citibank**

 **Corficolombiana**

 **DAVIVIENDA**

 **Banagrario**

JPMorgan 

BANCO  **GNB SUDA MERIS**

Aspirantes a Creadores

Banco de Bogotá 

CORPBANCA 

 **banco popular**

Beneficios para los participantes

1. Participación exclusiva en las subastas de Largo Plazo

2. Acceso a la opción No competitiva

3. Acceso al Sistema Electrónico de Negociación y al Mercado de liquidez- SEN

4. Reuniones periódicas con el Ministerio de Hacienda

5. Acceso a las Operaciones de Manejo de Deuda (sólo creadores)

Obligaciones para los participantes

1. Cotizar al menos durante el 70 % del tiempo de mercado con doble punta y con un *spread* máximo

2. Obtener al menos el 4.85% del monto colocado vía subasta en la primera vuelta durante una vigencia

3. Informar sobre cualquier cambio en la naturaleza jurídica del participante

4. Realizar Informes Mensuales de Investigación

Mercado Primario

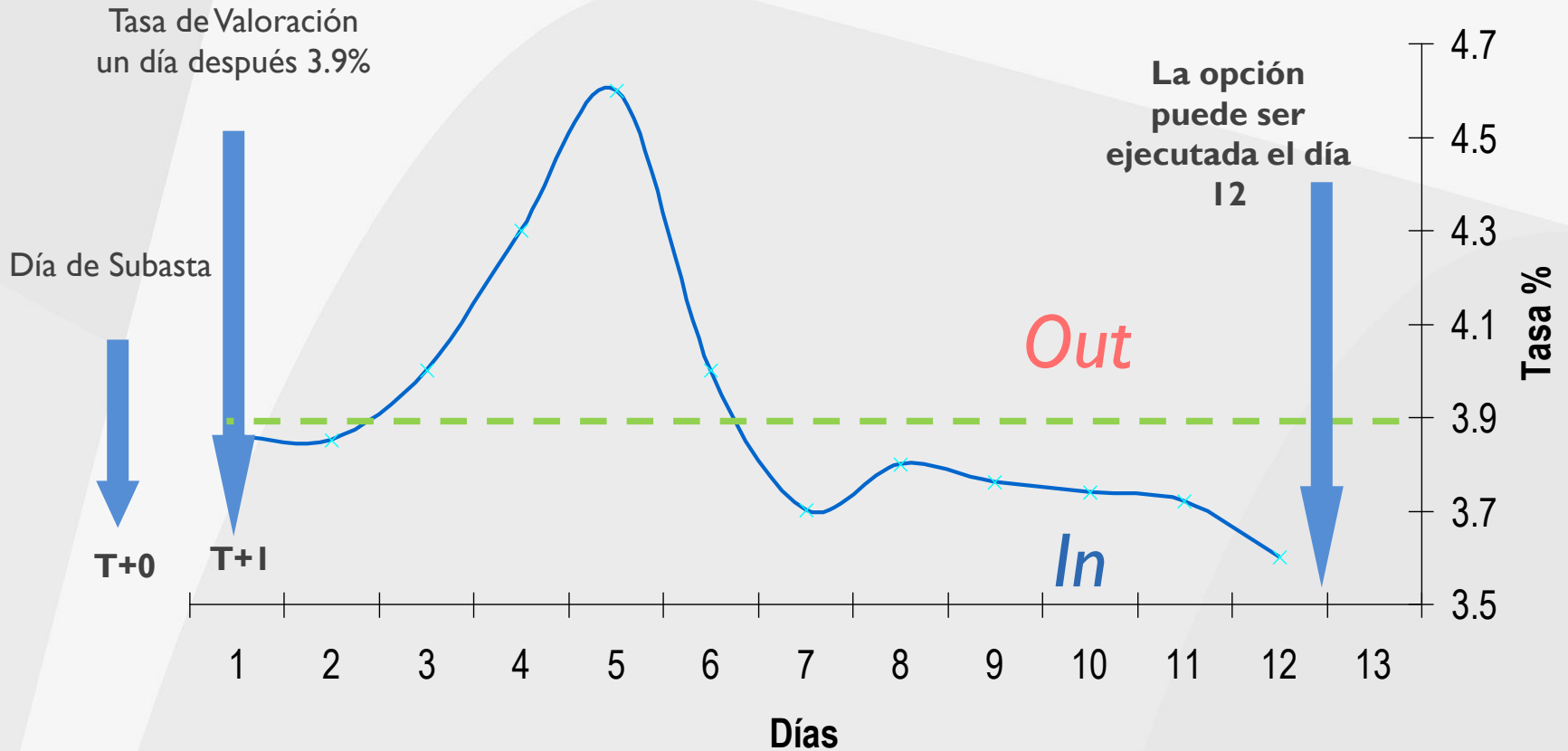
Primera Vuelta

- “Subasta Holandesa” llevada a cabo según calendario.

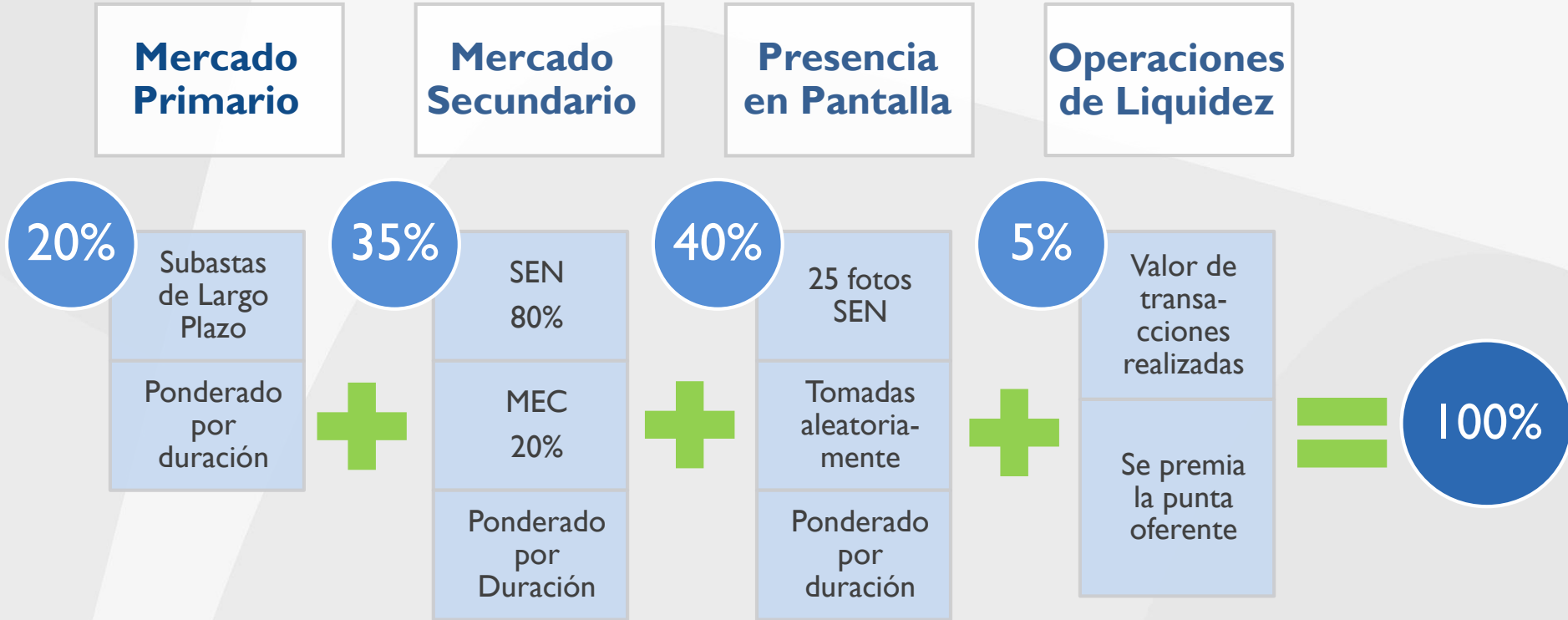
Opción No Competitiva

- Doce días después, cada entidad adjudicada en la subasta puede comprar hasta el mismo monto que le fue adjudicado en la primera vuelta.
- Aplica solo para:
 - TES en PESOS
 - TES en UVR

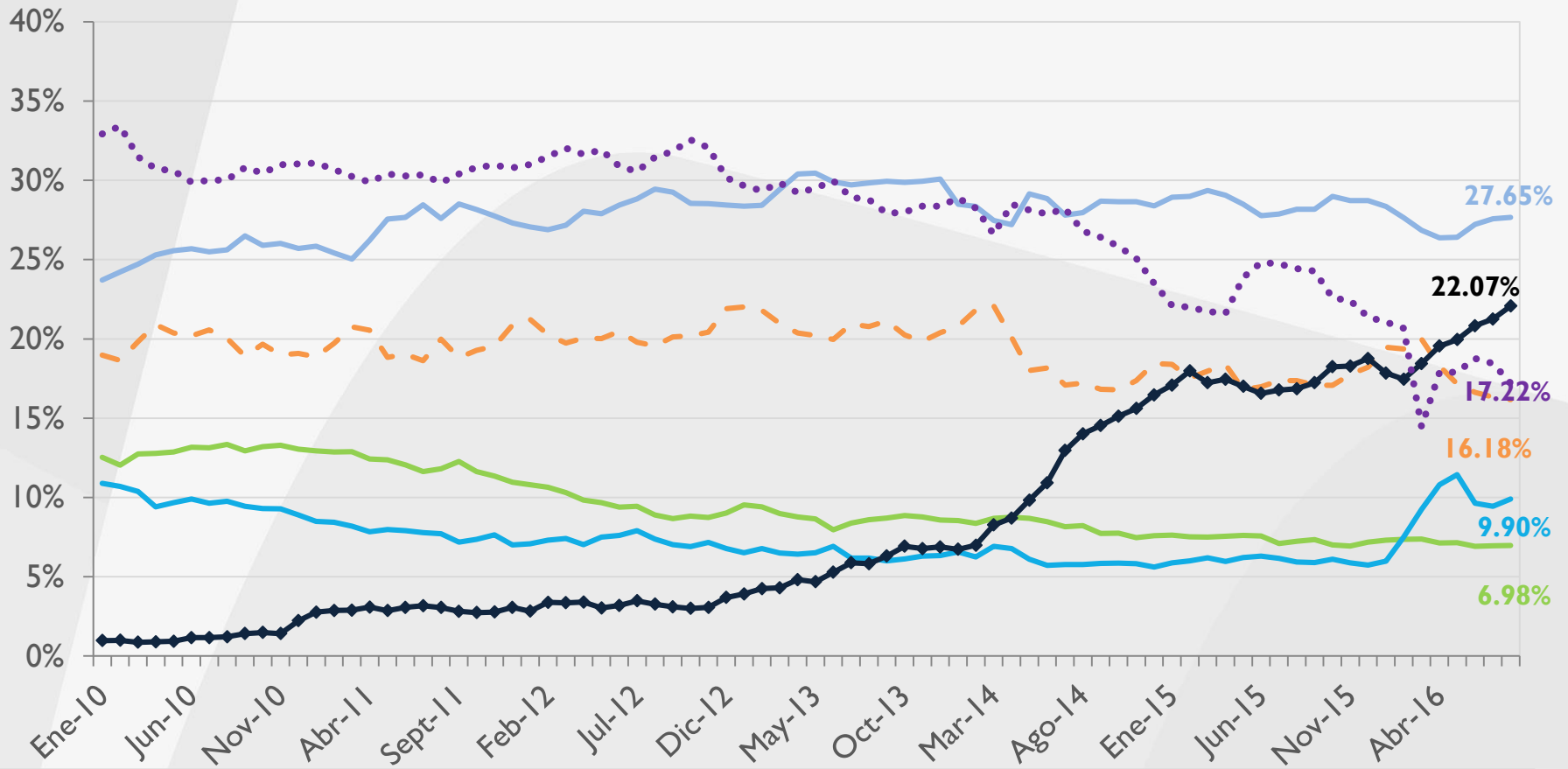
Mercado primario: Opción no competitiva



Ranking Creadores y Aspirantes de Mercado

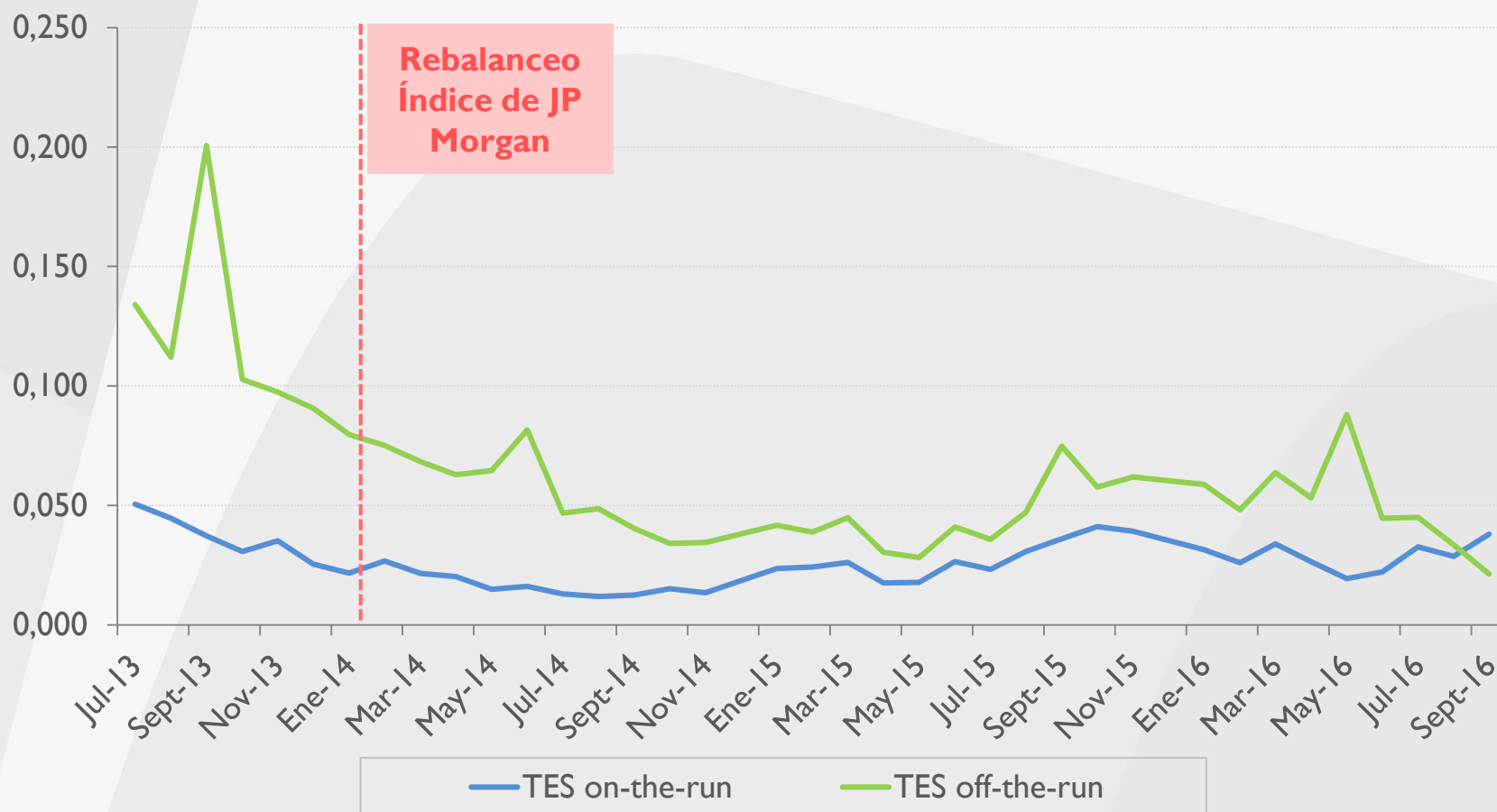


Tenedores TES



— Fondos de Pensiones
 - - - Bancos Comerciales
 — Resto de Sector Privado
— Resto de Sector Financiero
 —◆— Fondos de Capital Extranjero
 ●●●● Sector Público

Bid Ask spread TES COP





nueva
economía

Ministerio de Hacienda y Crédito Público
www.minhacienda.gov.co



MINHACIENDA
