

La Tesorería y el Mercado de Capitales

Francisco Manuel Lucero Campaña

Ministerio de Hacienda y Crédito Público
República de Colombia

Agosto 2015

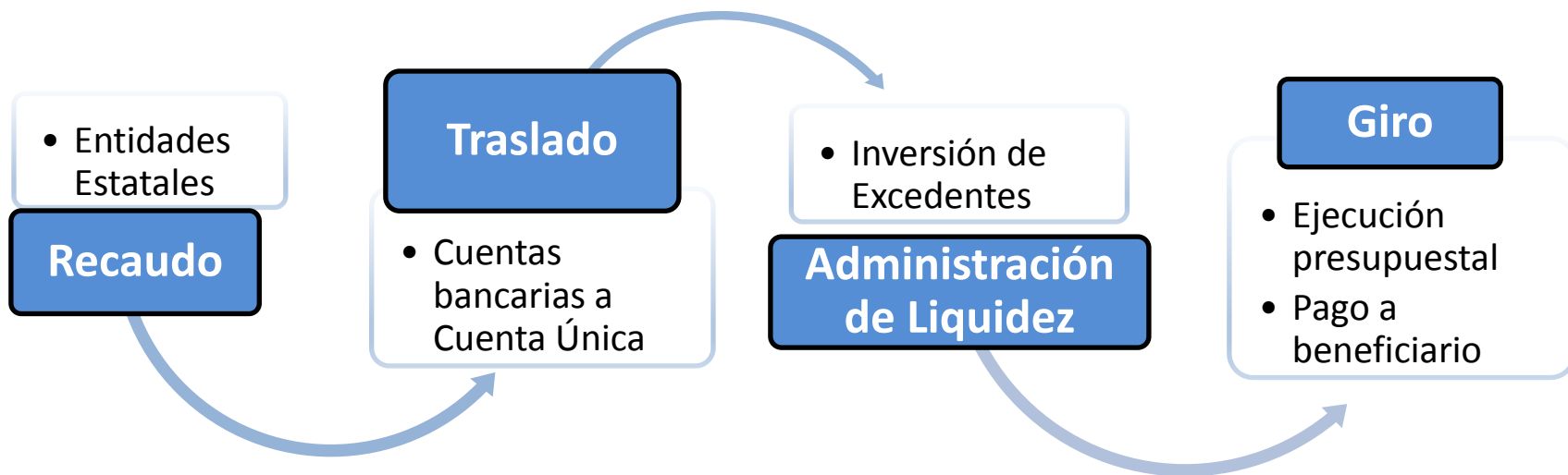
INDICE

- 1. La Administración de Liquidez**
- 2. El Plan de Financiamiento y El Plan de Caja**
- 3. Operaciones de Tesorería**

OBJETIVOS

- Administrar el Sistema de Cuenta Única Nacional
- Administrar los excedentes de liquidez, con criterios de seguridad, liquidez y rentabilidad.
- Garantizar la disponibilidad de recursos para la atención de Giros con cargo al Presupuesto Nacional y del Sistema General de Regalías

EL PROCESO SCUN



2. Plan Financiero y Plan de Caja

| Plan Financiero | |
|--------------------------------|---------|
| 1. Ingresos Corrientes | 131.316 |
| 2. Gastos Corrientes | 155.197 |
| I. Balance (1-2) | -23.881 |
| II. Financiamiento (1+2+3+4) | 23.881 |
| 1. Credito Interno | 13.333 |
| + Desembolsos | 30.577 |
| - Amortizaciones | 17.244 |
| 2. Credito Externo | 6.617 |
| + Desembolsos | 12.572 |
| - Amortizaciones | 5.955 |
| 3. Causaciones | -1.260 |
| 4. Operaciones de Tesoreria | 2.592 |
| 5. Disponibilidad de Tesoreria | 2.600 |
| + Inicial | 5.909 |
| - Final | 3.309 |

2. Plan Financiero y Plan de Caja

El Tesoro Nacional como administrador del Sistema CUN administra el flujo de caja de las entidades que hacen parte del Presupuesto General de la Nación. Además administra los excedentes del Sistema General de Regalías (SGR).

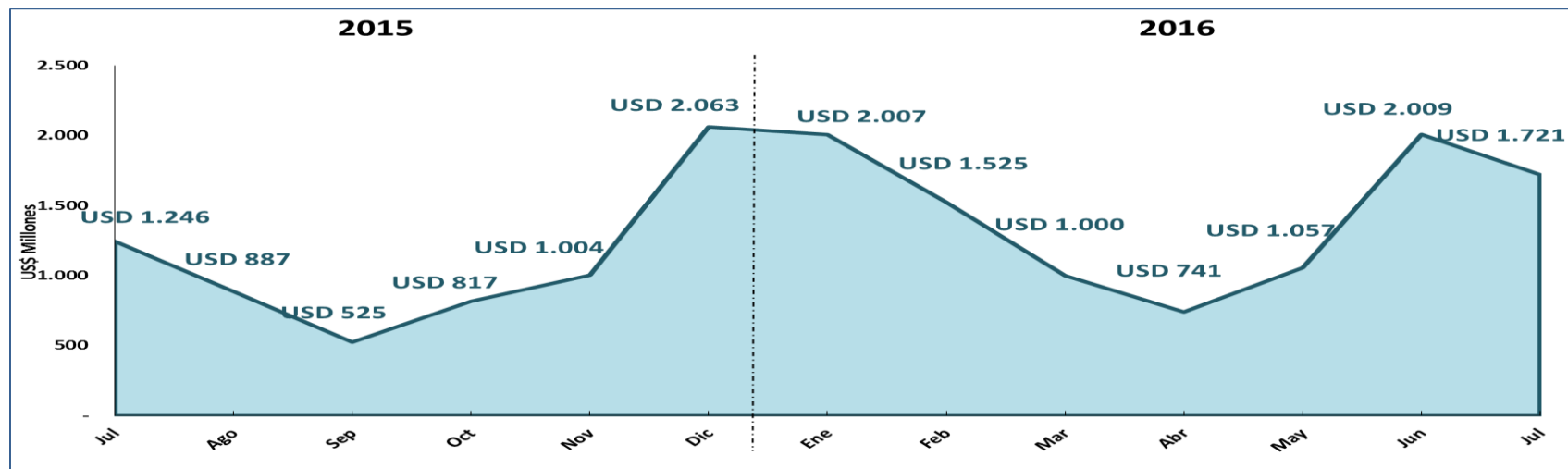
| CUN (GNC + F.A) | Concepto | Meta |
|--------------------|-------------------------------|--------------|
| | Ingresos | 159.0 |
| SGR | Egresos | 166.3 |
| | Balance | (7.3) |
| | Ingresos | 14.5 |
| Op. Tesorería | Egresos | 9.0 |
| | Balance | 5.4 |
| | Ingresos | 11.1 |
| | Egresos | 6.1 |
| | Balance | 5.0 |
| | Disponibilidad de Caja | 3.1 |
| | Portafolio Tesorería | 7.2 |

2. Flujo de Caja

FLUJO DE CAJA EN PESOS CUN + F.A



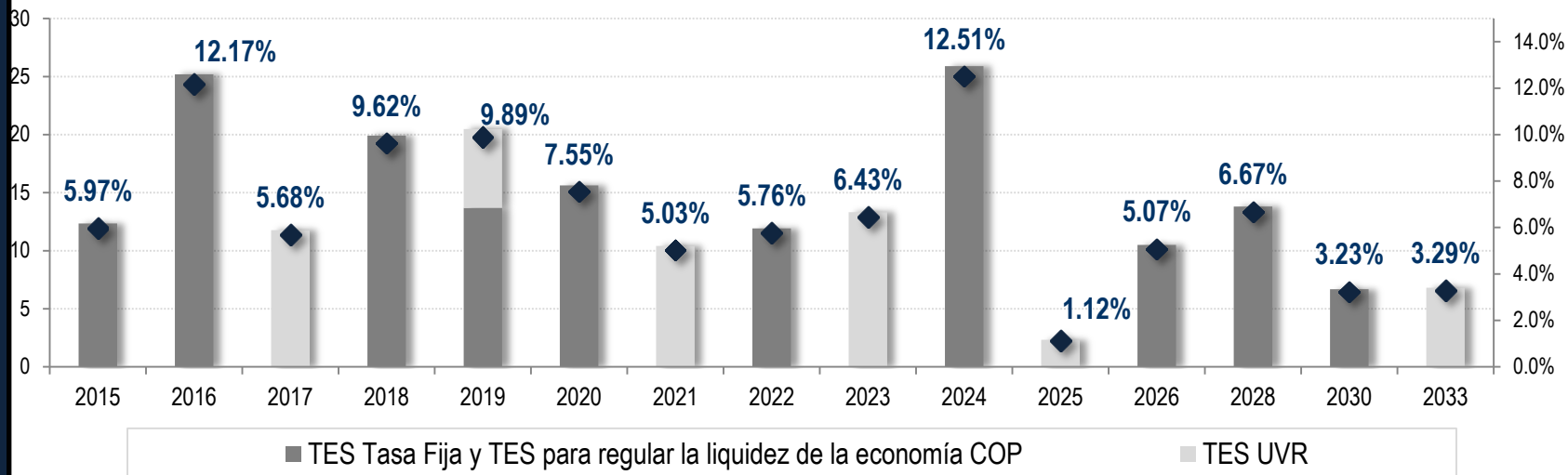
FLUJO DE CAJA EN DOLARES CUN + F.A



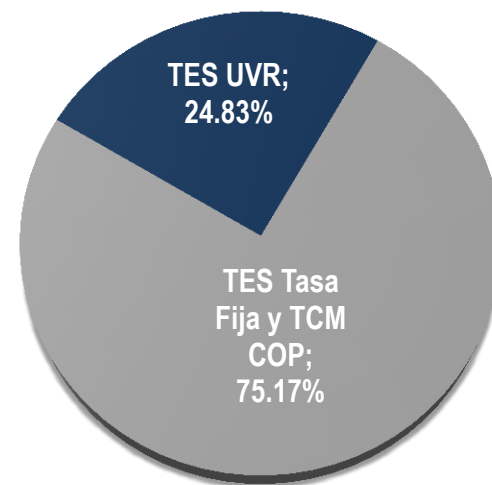
FINANCIAMIENTO INTERNO

Perfil de Deuda COP

2. Mercado de Deuda



| Concepto | TES PESOS | TES UVR | Total |
|----------------|----------------|---------------|----------------|
| Valor Nominal | 147.523.557,44 | 51.385.324,38 | 198.908.881,82 |
| Cupon Promedio | 7,98% | 3,75% | 5,86% |
| Vida Media | 6,24 | 6,74 | 6,49 |
| Duración | 4,58 | 5,69 | 5,14 |
| Participacion | 74% | 26% | 100% |



FINANCIAMIENTO INTERNO

Tenedores de deuda Publica

Grupo de Tenedores

Corte: 31.Julio.2015

| | |
|--|-----------|
| Fondos de Pensiones y Cesantías | 55,082.52 |
| Bancos Comerciales | 34,327.76 |
| Fondos de Capital Extranjero | 33,158.58 |
| Fiducia Publica | 29,542.19 |
| Compañías de Seguros y Capitalizacion | 9,959.31 |
| Instituciones Oficiales Especiales | 9,893.40 |
| Entidades Publicas | 8,483.72 |
| Tesorería de la Nación | 7,784.41 |
| Fondos de Prima Media | 3,082.58 |
| Carteras Colectivas y Fondos Administrados | 2,320.08 |
| Corporaciones Financieras | 1,334.15 |
| Banco de la Republica | 836.71 |
| Personas Juridicas | 522.74 |
| Proveedores de Infraestructura | 434.88 |
| Administradoras de Carteras Colectivas y de Fdos Pensiones y Cesantías | 246.80 |
| Comisionistas de Bolsa | 224.81 |
| Personas Naturales | 177.84 |
| Entidades sin Animo de Lucro | 103.04 |
| Cooperativas Grado Super. Caracter Finan | 59.00 |
| Compañías de Financiamiento Comercial | 38.15 |
| Otros Fondos | 38.02 |

Recursos en Miles de Millones COP

FINANCIAMIENTO EXTERNO

2. Mercado de Deuda

Fuentes del GNC

Desembolsos Externos

Bonos

Estrategia de Financiamiento Externo de la Nación
en el mercado internacional de capitales

Nación

Emisión de Bonos
en Mercados
Internacionales

- Autorizaciones
- Preparación de documentación
- Emisión y colocación de Bonos en el mercado internacional de capitales
- Seguimiento de mercado

Operaciones de
Manejo de Deuda

- Estrategia y análisis
- Autorizaciones
- Preparación de documentación
- Ejecución de la operación.

Calificadoras de
Riesgo

- Organización de visitas y seguimiento
- Contratación

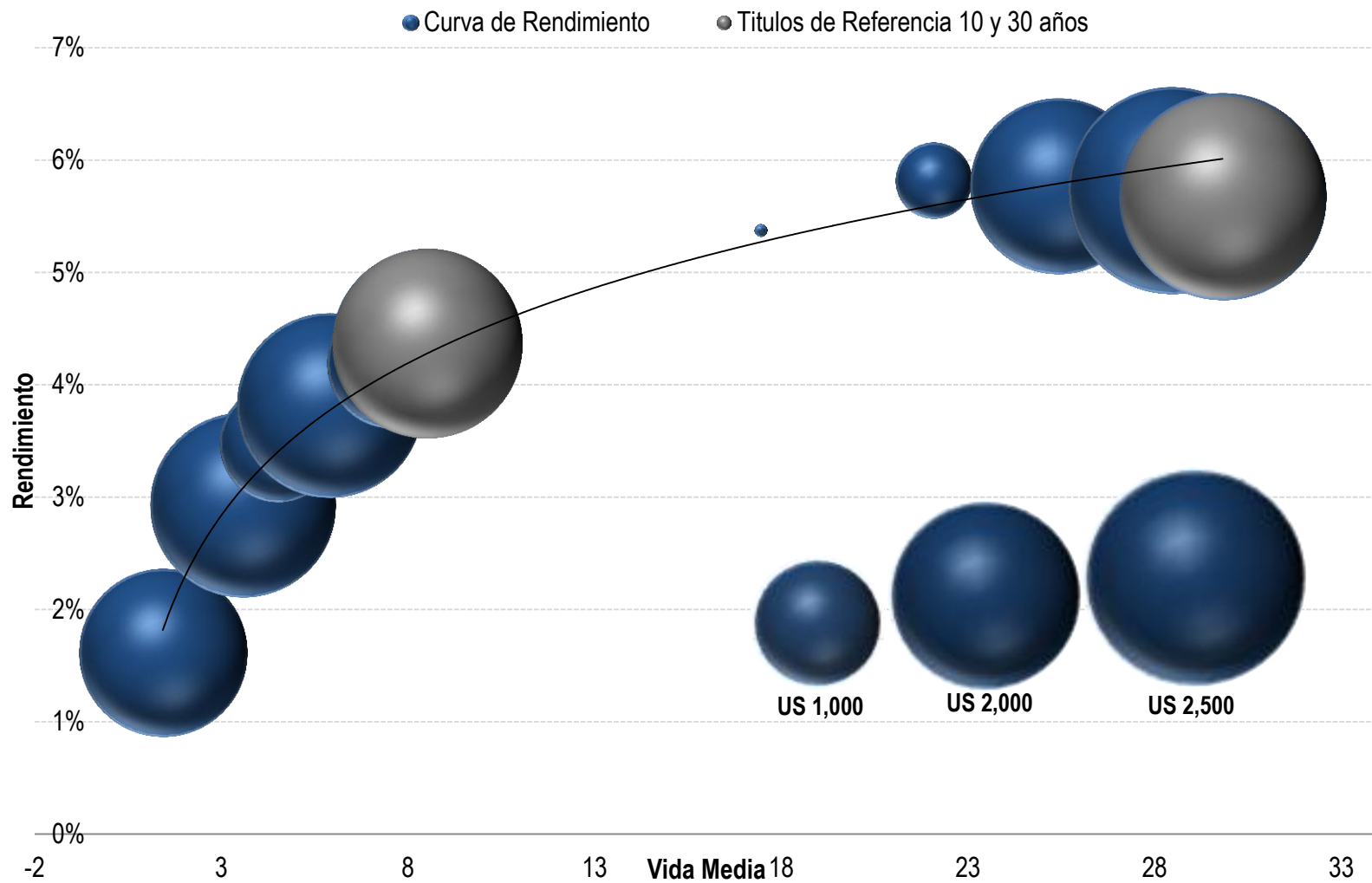
Entidades

- Asesoría en la estrategia de financiamiento
- Tramitar las autorizaciones que corresponda expedir al MHCP.
- Revisión de documentación.
- Seguimiento de los títulos

- Análisis y asesoría
- Tramitar las autorizaciones que corresponda expedir al MHCP.
- Revisión de documentación

FINANCIAMIENTO EXTERNO

2. Mercado de Deuda



REGIMEN DE INVERSIONES DEL SECTOR PÚBLICO

| Origen del Recurso | Inversiones Admisibles | Emisor |
|---------------------------------|--|-------------------------------|
| I. CUN | 1. Títulos de deuda Pública | Nación |
| | 2. Depósitos Remunerados | Banco Central |
| | 3. Operaciones Simultaneas sobre TES | Nación |
| | 4. Fondos del Mercado Monetario (USD) | Fondos de Admón Internacional |
| II. SGR | 1. Títulos de deuda Pública | Nación |
| | 2. Depósitos Remunerados | Banco Central |
| | 3. Prestamos Temporales | GNC |
| III. Recursos Nación | 1. Títulos de deuda Pública | Nación |
| | 2. Certificados de Depósito | Entidades Financieras |
| | 3. Fondos de Inversión Colectiva | Fiduciarias y Comisionistas |
| | 4. Cuentas Bancarias | Entidades Financieras |
| IV. EICE, SEM, ESE* | 1. Títulos de deuda Pública** | Nación |
| | 2. CDT | Entidades Financieras |
| | 3. Fondos de Inversión Colectiva | Fiduciarias y Comisionistas |
| | 4. Cuentas Bancarias | Entidades Financieras |
| V. Territoriales y sus empresas | 1. Títulos de deuda Pública | Nación |
| | 2. CDT | Entidades Financieras |
| | 3. Fondos de Inversión Colectiva | Fiduciarias y Comisionistas |
| | 4. Cuentas Bancarias | Entidades Financieras |
| VI. Autónomas | No se encuentra definido. Inversiones Financieras con base en políticas establecidas por Juntas o Consejos Directivos de la entidad. | |

* Entidades Industriales y Comerciales del Estado (EICE) con participacion de la Nación > 90%

** Títulos del mercado primario, en primera instancia

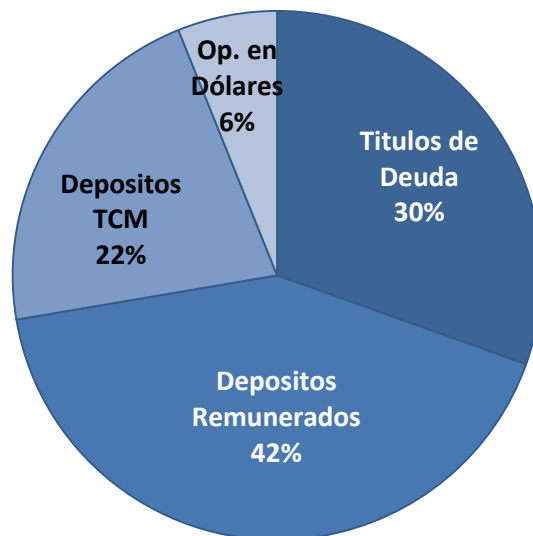
OPERACIONES EN EL MERCADO DE CAPITALES

Operaciones Autorizadas

- Compra/Venta de deuda pública interna o externa
- Redención anticipada del portafolio
- Operaciones de manejo de deuda
- Administración delegada de recursos

Entidades y Fondos Públicos

- Inversión en deuda pública
- Acceso al Fondo de Redención Anticipada
- Acceso en primera instancia al Tesoro Nacional para liquidar portafolio



TITULOS DE CORTO PLAZO

3. Operaciones de Tesorería

Objetivos

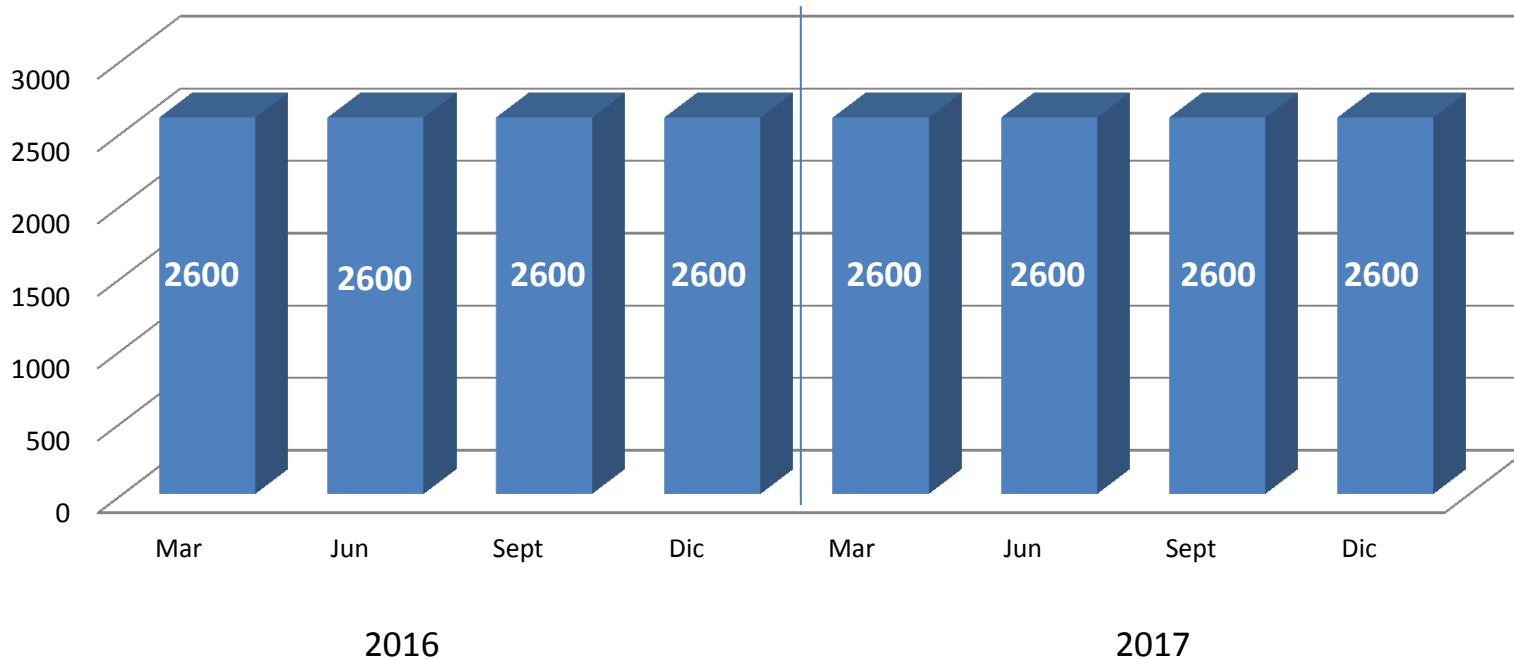
- a) **Instrumento de Manejo de Liquidez:** Cubrimiento de desajustes estructurales de caja de la Tesorería.
- b) **Mecanismo de Política Monetaria:** Facilita los ejercicios de contracción o expansión de acuerdo a las necesidades de liquidez de la economía.
- c) **Instrumento para Operaciones Temporales de Tesorería:** Faculta a la Tesorería para la ejecución de operaciones de mercado monetario (Simultaneas, Repos y Operaciones de Manejo de Deuda).
- d) **Instrumento para el Desarrollo del Mercado:** Contribuye a la generación de referencias de corto plazo y dinamismo del mercado monetario.

TITULOS DE CORTO PLAZO

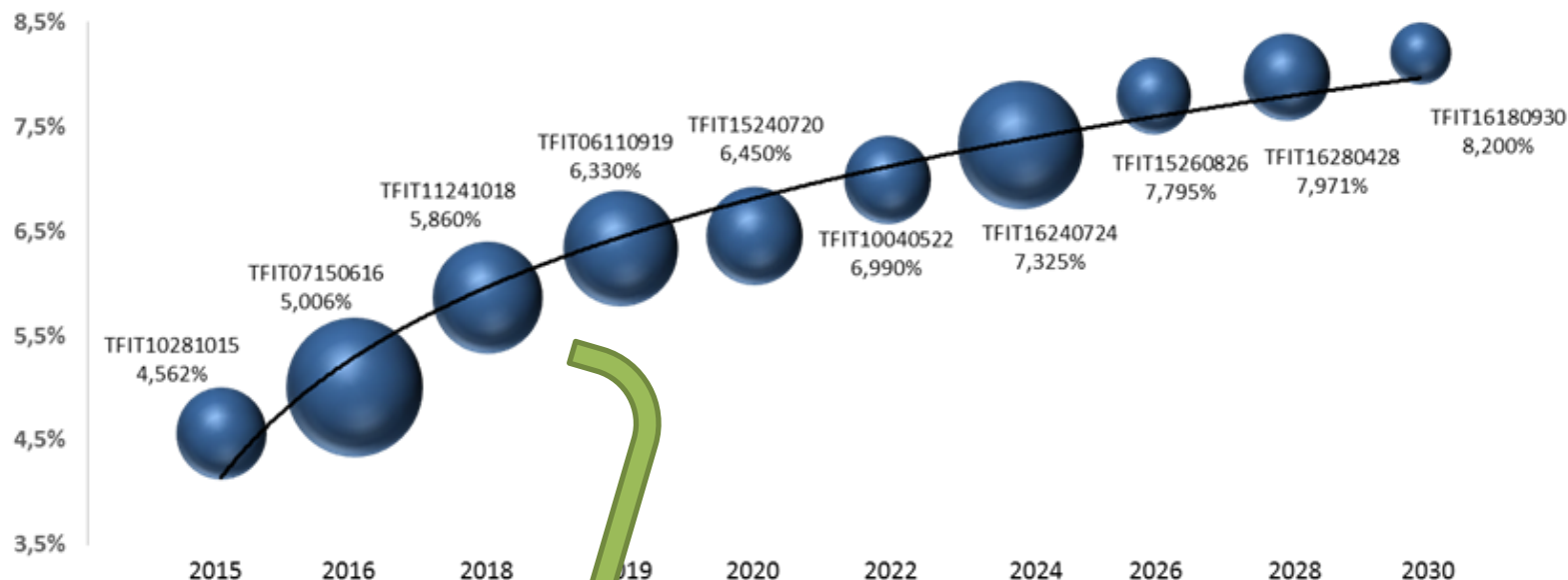
Estrategia de Emisión

- Ciclos de vencimientos en Marzo, Junio, Sept, Diciembre
- Colocaciones predecibles de \$200 mm COP semanales
- Emisiones a 364 días
- Máximo volumen por emisión de \$2.6 billones COP

Perfil de Vencimientos TCO



COMPRA / VENTA DE DEUDA PUBLICA



| COMPRAS VENTAS CUMPLIMIENTO MISMO DÍA | | | | | | | | | | |
|---------------------------------------|-------|---------|--------|----------------------|--------------------|--------------------|-------------------|---|----|--|
| | | | | Fila: | | TFIT06211118 000 P | | <input checked="" type="checkbox"/> Vinculada | | |
| T | Hora | Cantida | Tasa E | Precio B | Precio O | Tasa E | Cantida | Hora O | T. | |
| P | 12:35 | 1,000 | 6.048 | 96.959 > ↓ | 97.107 | ↑ 5.995 | 5,000 | 10:32:47 | P | |
| P | 12:35 | 5,000 | 6.049 | 96.955 ↓ | 97.107 | ↑ 5.995 | 5,000 | 10:32:49 | P | |
| P | 12:34 | 5,000 | 6.05 | 96.953 ↓ | 97.114 | ↑ 5.993 | 5,000 | 12:33:29 | P | |
| P | 12:34 | 5,000 | 6.052 | 96.946 ↓ | 97.144 | ↑ 5.982 | 5,000 | 12:33:45 | P | |
| P | 12:31 | 5,000 | 6.053 | 96.945 ↓ | 97.145 | ↑ 5.982 | 3,000 | 12:27:31 | P | |
| P | 12:35 | 5,000 | 6.053 | 96.945 ↓ | 97.145 | ↑ 5.982 | 5,000 | 12:33:31 | P | |
| P | 12:05 | 10,000 | 6.055 | 96.94 ↓ | 97.147 | ↑ 5.981 | 5,000 | 11:47:16 | P | |
| P | 12:28 | 5,000 | 6.055 | 96.94 ↓ | 97.147 | ↑ 5.981 | 5,000 | 12:35:22 | P | |
| P | 12:35 | 10,000 | 6.055 | 96.94 ↓ | 97.15 | ↑ 5.98 | 5,000 | 10:31:08 | P | |
| Total Cantidad B | | | | Promedio Precio B | Total Cantidad O | | Promedio Precio O | | | |
| 173,500 | | | | 96.76306628 | 221,500 | | 97.1994447 | | | |
| Total Valorización | | | | Tope para Cantidad B | Total Valorización | | Tope para Cantida | | | |
| 174,372,299,500 | | | | 0 | 223,580,205,500 | | 0 | | | |

OPERACIONES SIMULTANEAS DE DEUDA PUBLICA

Simultaneas son operaciones en las que una parte (“el Enajenante”), transfiere la propiedad a la otra (“el Adquirente”) sobre valores a cambio del pago de una suma de dinero (“monto inicial”) y en las que el Adquirente al mismo tiempo se compromete a transferir al Enajenante valores de la misma característica a cambio del pago una suma de dinero final en la fecha acordada.

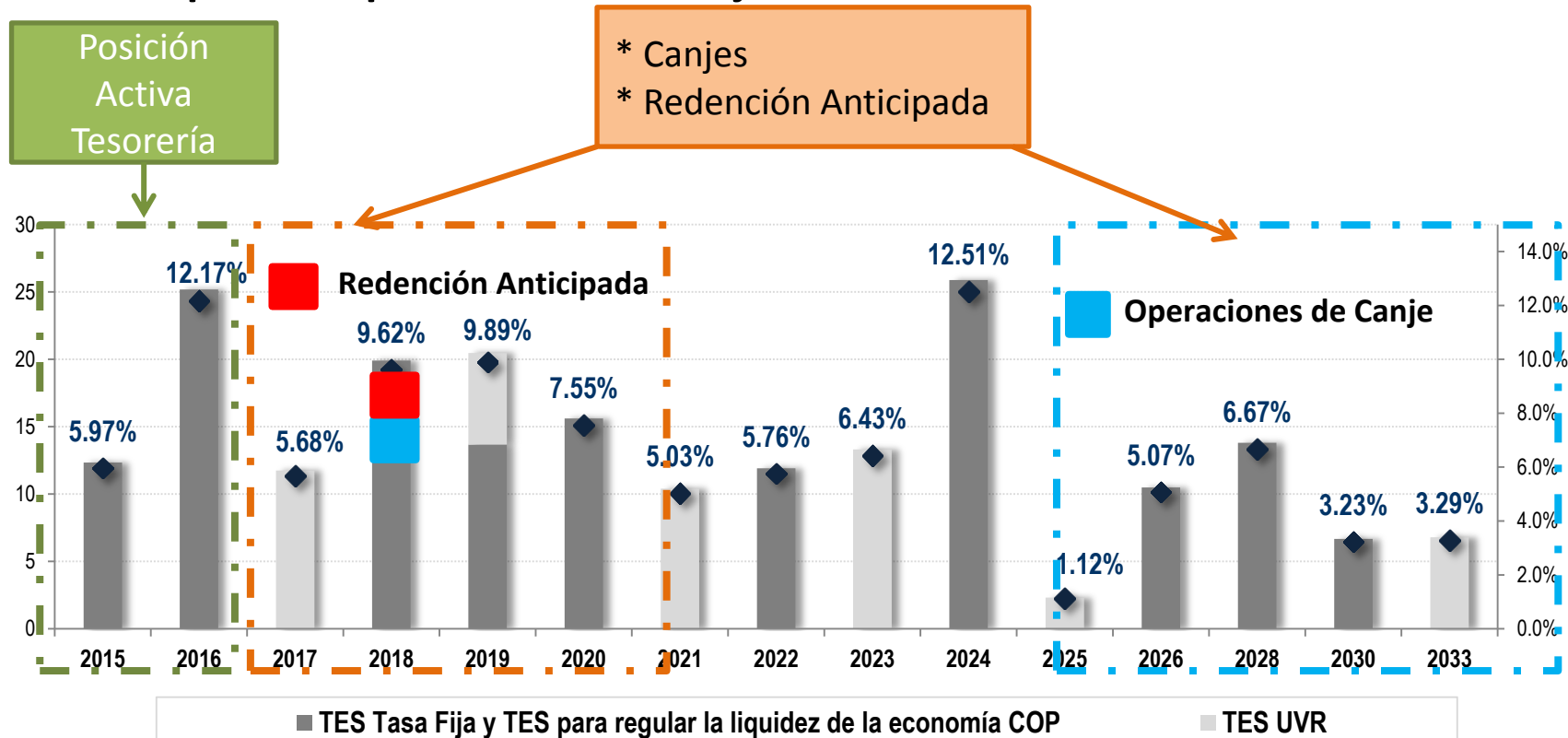
| Mnemotécnico | Cantidad B | TasaB | TasaO | Cantidad O | NominalCB | Precio/Tasa | Equivalente | NominalCO | Precio/Tasa | Equivalente |
|------------------------|------------|-------|-------|------------|-----------|-------------|-------------|-----------|-------------|-------------|
| TFIT06110919 000 003 T | | | 4.5 | 21,829.46 | | | | 20,000 | 102.55 | 6.265 |
| TFIT06110919 000 004 T | 21,843.46 | 4.6 | 4.5 | 21,843.46 | 20,000 | 102.62 | 6.245 | 20,000 | 102.62 | 6.245 |
| TFIT06110919 000 014 T | | | 4.5 | 16,376.595 | | | | 15,000 | 102.58 | 6.257 |
| TFIT06211118 000 003 T | 2,018.794 | 4.5 | 4.48 | 20,187.94 | 2,000 | 97.2 | 5.963 | 20,000 | 97.2 | 5.963 |
| TFIT06211118 000 007 T | | | 4.5 | 25,249.925 | | | | 25,000 | 97.26 | 5.941 |
| TFIT07150616 000 003 T | | | 4.5 | 25,747.7 | | | | 25,000 | 101.66 | 5.088 |
| TFIT07150616 000 004 T | 25,747.95 | 4.5 | 4.45 | 25,747.95 | 25,000 | 101.661 | 5.087 | 25,000 | 101.661 | 5.087 |
| TFIT10040522 000 003 T | | | 4.5 | 20,320.08 | | | | 20,000 | 99.51 | 7.084 |
| TFIT10040522 000 004 T | | | 4.5 | 20,320.08 | | | | 20,000 | 99.51 | 7.084 |
| TFIT10040522 000 005 T | | | 4.5 | 20,320.08 | | | | 20,000 | 99.51 | 7.084 |
| TFIT11241018 000 004 T | | | 4.5 | 24,714.88 | | | | 20,000 | 114.297 | 6.14 |
| TFIT15240720 000 003 T | 23,778.76 | 4.65 | 4.5 | 23,778.76 | 20,000 | 118.05 | 6.583 | 20,000 | 118.05 | 6.583 |
| TFIT15240720 000 004 T | | | 4.5 | 23,778.76 | | | | 20,000 | 118.05 | 6.583 |
| TFIT15240720 000 006 T | | | 4.5 | 23,778.76 | | | | 20,000 | 118.05 | 6.583 |
| TFIT15260826 000 003 T | 20,815.66 | 4.75 | 4.5 | 20,815.66 | 20,000 | 96.681 | 7.963 | 20,000 | 96.681 | 7.963 |
| TFIT15260826 000 004 T | | | 4.5 | 20,853.46 | | | | 20,000 | 96.87 | 7.936 |
| TFIT15260826 000 005 T | | | 4.5 | 20,854.86 | | | | 20,000 | 96.877 | 7.935 |
| TFIT16180930 000 003 T | 20,418.3 | 4.75 | 4.501 | 20,418.3 | 20,000 | 94.936 | 8.35 | 20,000 | 94.936 | 8.35 |
| TFIT16180930 000 004 T | | | 4.5 | 20,418.3 | | | | 20,000 | 94.936 | 8.35 |
| TFIT16180930 000 005 T | | | 4.5 | 20,418.3 | | | | 20,000 | 94.936 | 8.35 |
| TFIT16240724 000 003 T | 23,248.22 | 4.7 | 4.5 | 23,373.42 | 20,000 | 115.474 | 7.55 | 20,000 | 116.1 | 7.46 |
| TFIT16240724 000 004 T | | | 4.5 | 23,373.42 | | | | 20,000 | 116.1 | 7.46 |
| TFIT16240724 000 013 T | | | 4.5 | 23,293.42 | | | | 20,000 | 115.7 | 7.517 |
| TFIT16280428 000 003 T | | | 4.3 | 3,443.416 | | | | 4,000 | 84.195 | 8.024 |
| TFIT16280428 000 006 T | | | 4.3 | 17,030.08 | | | | 20,000 | 83.26 | 8.16 |
| TUVT08170517 000 003 T | 346.539751 | 4.5 | 4.5 | 465.397514 | 10 | 104.109 | 1.82 | 100 | 104.109 | 1.82 |

OPERACIONES DE MANEJO DE DEUDA

Objetivos

- a) Mejorar el Perfil de la Deuda
- b) Promover Benchmarks de mercado
- c) Minimizar los riesgos de refinanciamiento
- d) Reducir el costo y vida media

Tipos de Operación de Manejo



Gracias