

Tenedores TES: Fondos de Pensiones continúan destacándose como los principales actores del mercado

Tenedores de TES

En abril de 2024, los agentes del mercado observaron un aumento total en las tenencias en TES de COP\$9.30 billones en comparación con el mes anterior. Este incremento sigue la tendencia alcista iniciada en enero, cuando las tenencias totales alcanzaron COP\$516.4 billones, las tenencias actuales se encuentran en COP\$525.7. Además, en comparación con abril de 2023, se registra un sentimiento positivo de compra, con un aumento de COP\$50.63 billones en las tenencias.

De esta forma, abril se posiciona como un mes netamente comprador, con los Fondos de Pensiones y Cesantías como el mayor comprador del mes (m/m). La entidad compró 3.36% más de lo que tenía el mes pasado, incrementando sus tenencias de COP\$158.29 billones en marzo a COP\$163.61 billones en abril. Este movimiento se encuentra en línea con el aumento en las tenencias de TES por parte de los Fondos de Pensiones Y Cesantías las cuales desde abril de 2023 a marzo de 2024 se incrementaron en COP\$31.913 billones. Junto a esto, las Compañías de Seguros y Capitalización compraron COP\$2.78 billones, un aumento en las tenencias de 5.11%. Además, los Fondos de Capital Extranjero subieron su tenencia en COP\$1.028 billones, lo cual implica un aumento en las tenencias de 0.95%.

Por otro lado, el Banco de la República continúa con sus flujos de venta, este mes disminuyendo sus tenencias en 13.9% y siendo el mayor vendedor de este periodo, vendiendo COP\$4.33. Así, su tenencia actual es de COP\$26.79 billones, comparado con los COP\$31.16 billones del mes anterior.

En términos porcentuales, el mayor vendedor fueron las entidades sin Ánimo de Lucro, las cuales disminuyeron sus tenencias en 43.91%. Lo cual implica un valor nominal de COP\$334.89 mil millones y un cambio de COP\$762.70 en marzo de 2024 a COP\$427.80 en abril de 2024.

En abril, la concentración de mercado continúa en los Fondos de Pensiones, los Fondos de Capital Extranjero y los Bancos Comerciales, juntos representan el 66.24% de las tenencias de TES en el mercado y consolidan un aumento en su participación total respecto al mes anterior (65.61%), lo que consolida una racha de cuatro meses de aumentos en las tenencias. De esta forma la participación de los Fondos de Pensiones subió de febrero a marzo de 30.65% a 31.12%, la de los Fondos de Capital Extranjero disminuyó ligeramente de 20.93% a 20.76% y la de los Bancos Comerciales incrementó de 14.03% a 14.36%.

Héctor Wilson Tovar
Gerente de Investigaciones Económicas
wtovar@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1107

María Alejandra Martínez
Directora de Investigaciones Económicas
maria.martinez@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1566

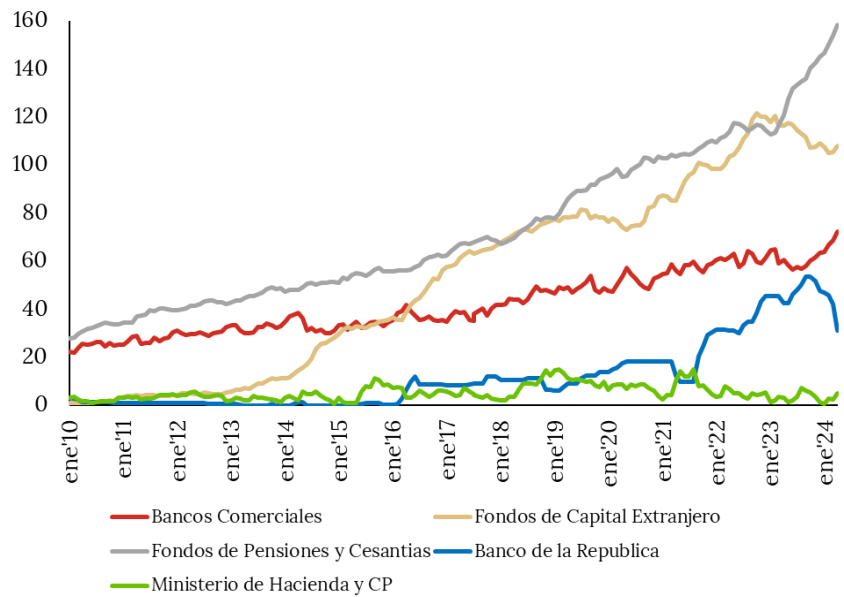
Cristian Enrique Peláez
Analista Divisas
cristian.pelaez@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

Diana Valentina González
Analista Renta Fija
diana.gonzalezs@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

Jahnisi Arley Cáceres
Analista Renta Variable
jahnisi.caceres@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

Laura Sophia Fajardo Rojas
Practicante
laura.fajardo@accivalores.com

Evolución tenencias principales agentes



Fuente: Minhacienda - Investigaciones Económicas ACVA

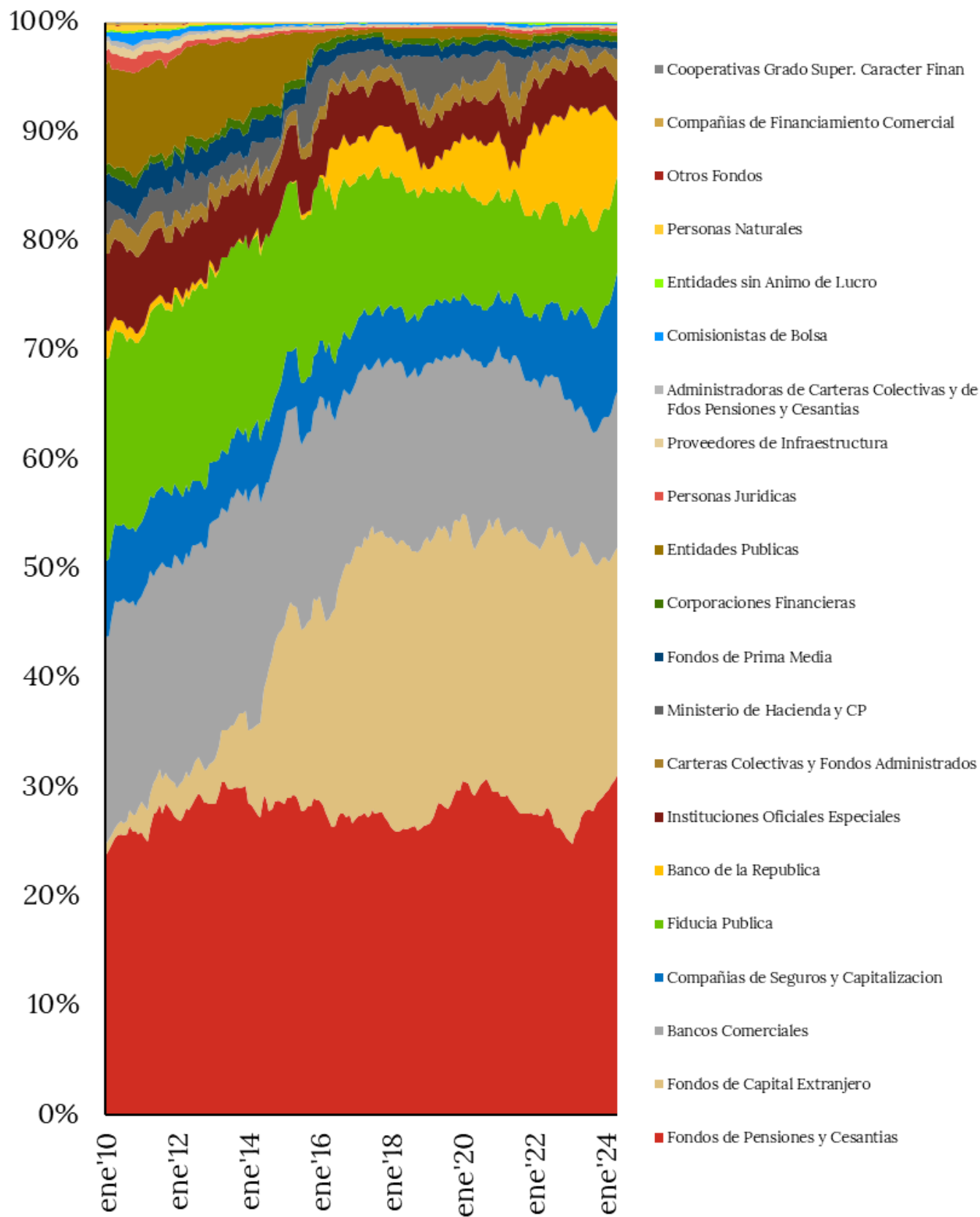
Siguiendo la tendencia observada en 2023 y considerando las adquisiciones realizadas desde enero, los Fondos de Pensiones continúan destacándose como los principales actores del mercado. Este fenómeno se da en un contexto marcado por las compras efectuadas en los últimos 16 meses, contrastadas con las ventas registradas durante el último año por parte de los Fondos de Capital Extranjero (exceptuando el último mes). Estos últimos redujeron sus tenencias de COP\$116.66 billones en abril de 2023 a COP \$109.25 billones en abril de 2024. Esto es acompañado por las ventas del Banco de la República mencionadas anteriormente.

Tabla 1. Tenencias Anuales TES (COP millones)

Entidad	30/04/2024	30/04/2023	31/03/2024	Var. Anual %	Var. Anual \$	Var. Mensual %	Var. Mensual \$	Participación
Fondos de Pensiones y Cesantías	163613940.81	131700884.31	158290168.51	24.2%	31,913,056.50	3.4%	5,323,772.29	31.1%
Bancos Comerciales	75484755.76	56324302.81	72462960.06	34.0%	19,160,452.95	4.2%	3,021,795.70	14.4%
Fiducia Publica	46147565.88	42290512.60	46267105.83	9.1%	3,857,053.28	-0.3%	- 119,539.95	8.8%
Fondos de Capital Extranjero	109116365.58	116658515.63	108087870.98	-6.5%	- 7,542,150.06	1.0%	1,028,494.59	20.8%
Entidades Publicas	1875681.96	1419744.43	2078449.20	32.1%	455,937.53	-9.8%	- 202,767.24	0.4%
Compañías de Seguros y Capitalización	57250445.58	44278963.79	54466515.94	29.3%	12,971,481.79	5.1%	2,783,929.64	10.9%
Instituciones Oficiales Especiales	19357423.81	18367335.83	18502602.31	5.4%	990,087.98	4.6%	854,821.50	3.7%
Ministerio de Hacienda y CP	5015631.09	1926521.20	5084297.18	160.3%	3,089,109.89	-1.4%	- 68,666.09	1.0%
Fondos de Prima Media	3428058.52	2864769.12	3337697.68	19.7%	563,289.41	2.7%	90,360.85	0.7%
Carteras Colectivas y Fondos Administrados	10138618.59	6926187.03	9907994.21	46.4%	3,212,431.57	2.3%	230,624.38	1.9%
Corporaciones Financieras	2920485.85	2530252.93	2259287.20	15.4%	390,232.92	29.3%	661,198.64	0.6%
Personas Jurídicas	1725395.56	1219058.36	1470209.46	41.5%	506,337.19	17.4%	255,186.10	0.3%
Proveedores de Infraestructura	1069089.24	931750.94	961217.24	14.7%	137,338.30	11.2%	107,872.00	0.2%
Administradoras de Carteras Colectivas y de Fdos Pensiones y Cesantías	595822.40	359153.16	656708.26	65.9%	236,669.24	-9.3%	- 60,885.86	0.1%
Comisionistas de Bolsa	447230.59	496815.59	398808.12	-10.0%	- 49,585.00	12.1%	48,422.47	0.1%
Personas Naturales	193674.87	171331.42	185556.41	13.0%	22,343.44	4.4%	8,118.45	0.0%
Entidades sin Animo de Lucro	427806.91	462602.00	762695.93	-7.5%	- 34,795.10	-43.9%	- 334,889.03	0.1%
Cooperativas Grado Super. Caracter Finan	0.00	3000.00	0.00	-100.0%	- 3,000.00	-	-	0.0%
Compañías de Financiamiento Comercial	43900.00	42383.26	43307.51	3.6%	1,516.74	1.4%	592.49	0.0%
Otros Fondos	83486.49	58068.71	79971.49	43.8%	25,417.78	4.4%	3,515.00	0.0%
Banco de la Republica	26787517.85	46057311.82	31115159.18	-41.8%	- 19,269,793.97	-13.9%	- 4,327,641.33	5.1%
Total general	525,722,897.33	475,089,464.94	516,418,582.71	10.7%	50,633,432.39	1.8%	9,304,314.61	100%

Fuente: Minhacienda - Investigaciones Económicas

Gráfica 1. Participación tenencia TES



Fuente: Minhacienda - Investigaciones Económicas

Global Disclaimer

Estamos convencidos que todo inversionista debe diversificar sus inversiones en una variedad de clases de activos, en cualquier entorno o tendencia de mercado, así como colaborar permanente y estrechamente con su asesor financiero, para asegurar que su cartera esté adecuadamente estructurada y que su plan financiero respalde sus objetivos a largo plazo, su horizonte temporal y tolerancia al riesgo, aunque, la diversificación no garantiza ganancias ni protege contra las pérdidas. La información que precede, así como las empresas y/o valores individuales mencionados, no constituyen una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010, ni una indicación de la intención de comercializar en nombre de Acciones & Valores S.A. cualquiera de los productos que gestiona de cualquier forma. Los pronósticos compartidos fueron contruidos a partir de supuestos sujetos a diferentes condiciones de mercado, de modo que las conclusiones expuestas, así como los análisis que las acompañan no son definitivas. Este documento es de carácter informativo, por lo que no debe ser distribuido, copiado, vendido o alterado sin la autorización expresa de la sociedad. Acciones & Valores S.A., no se hace responsable de la interpretación de dicha información, dado que la misma no comprende la totalidad de aspectos que un inversionista pudiera considerar necesaria o deseable para analizar su decisión de participar en alguna transacción, dado que se presenta de manera abreviada. Es necesario que los inversionistas, para efectos de contar con la total y absoluta precisión, además de considerar su perfil de riesgo, consulten todos los documentos suministrados a través de la página web, así como por las entidades pertinentes. Igualmente, los inversionistas deberán adelantar, por su cuenta, el análisis financiero y legal para efectos de tomar cualquier decisión de inversión. Los valores y números aquí consignados son obtenidos de fuentes de mercado que se presumen confiables tales como Bloomberg, Reuters y los Emisores. Las calificaciones hechas en el informe no deben considerarse como recomendaciones de inversión ni tampoco como sustitutos a las calificaciones dadas por agencias de crédito certificadas tales como Moody's, Fitch o Standard & Poor's; estas calificaciones son únicamente cuantitativas, no incluyen factores cualitativos y dependen de la información financiera disponible en el mercado en el momento de ser preparadas. Las opiniones, estimaciones y proyecciones en este reporte reflejan el juicio actual del autor a la fecha del reporte, y se aclara que el contenido de la información aquí contenida puede ser objeto de cambios sin previo aviso. La remuneración de los autores no está asociada a los resultados del reporte ni a las recomendaciones realizadas. La presentación y cualquier documento preliminar sobre los productos aquí mencionados no constituyen una oferta pública vinculante, por lo cual, tanto la presentación como cualquier otro documento pueden ser complementados o corregidos. © 2024 Acciones & Valores S.A.