

Tenedores TES: Agentes de mercado aumentando sus tenencias.

Tenedores de TES

En agosto, los agentes del mercado de deuda aumentaron sus tenencias para un crecimiento en la variación total de COP \$5.3 billones mes a mes (m/m) (tabla 1).

Los Fondos de Pensiones, Bancos Comerciales y el Banco de la República aumentaron sus tenencias m/m en 0.86%, 2.41% y 6.81%, respectivamente. Por el contrario, los Fondos de Capital Extranjero y el Ministerio de Hacienda y Crédito Público (MHCP) disminuyeron sus tenencias en -1.28% y -18.29% respectivamente (tabla 2). Respecto a la dinámica del Banco de la República, este aumentó sus tenencias en 6.81% ubicándose en COP\$53.6 billones.

La distribución del portafolio de tenencias de julio y agosto registró a los Fondos de Pensiones y Cesantías como los mayores participantes de títulos, con más de la cuarta parte de las emisiones (27.76%). En segundo lugar, se encuentran los Fondos de Capital Extranjero con el 22.8%. El aumento de tenencias por parte de los Fondos de Pensiones y Cesantías fue de COP \$1.16 billones m/m siendo el octavo mes consecutivo de compras por parte de este agente del mercado. En cifras, los Fondos de Pensiones y Cesantías han aumentado sus tenencias de TES en lo corrido del año en COP \$23.16 billones.

Creemos que lo anterior ha sido uno de los drivers principales de las valorizaciones en la curva en lo corrido del año mientras el mercado tiene una perspectiva de desaceleración de la inflación y la expectativa por continuación en la pausa de tasas.

Respecto a las ventas netas de los TES, resaltamos a los Fondos de Capital Extranjero, quienes redujeron sus tenencias en COP \$1.4 billones m/m, siendo el cuarto mes consecutivo de ventas por parte de este agente del mercado (Gráfica 1). Por otra parte, en términos netos las Corporaciones Financieras redujeron su participación en COP \$0.6 billones.

En términos anuales, la mayor dinámica de compra en términos de volumen estuvo a cargo del Banco de la República, los Fondos de Pensiones y Cesantías y los Fondos de Capital Extranjero. Quiénes mantienen el 50.6% del total de TES en el mercado.

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 Renta Variable
cristian.pelaez@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

Juan Sebastián Acosta
Analista Renta Fija
juan.acosta@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

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

Diana Valentina González
Practicante
diana.gonzalez@accivalores.com

Tabla 1. Tenencias Anuales TES

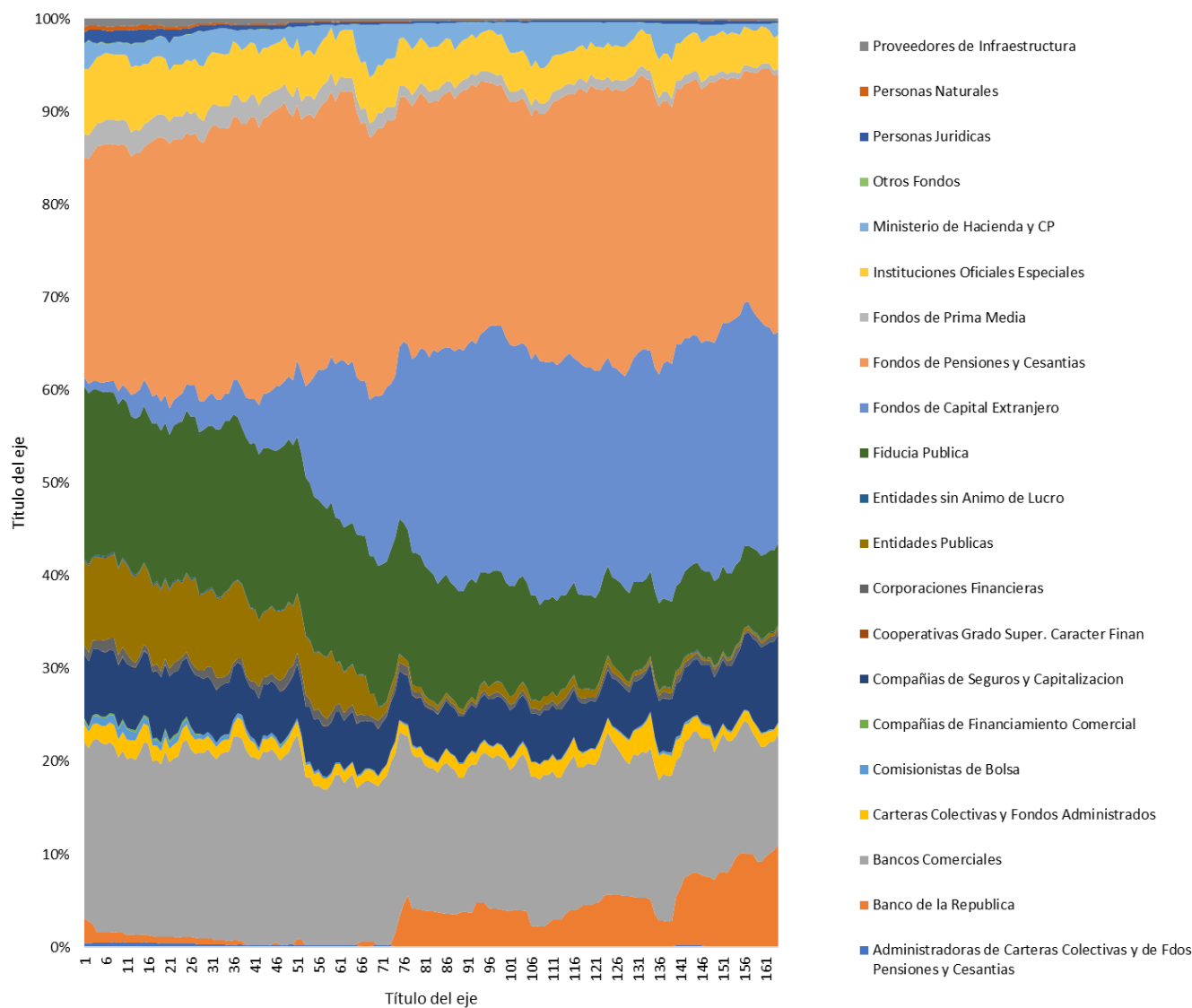
ENTIDAD	ago-22	ago-23	Var Anual %	Var Anual \$	% Part
Administradoras de Carteras Colectivas y de Fdos Pensiones y Cesantías	352.157	345.519	-1,9%	-6.638	0,1%
Banco de la Republica	34.783.189	53.614.789	54,1%	18.831.601	11,0%
Bancos Comerciales	63.011.734	58.074.085	-7,8%	-4.937.648	11,9%
Carteras Colectivas y Fondos Administrados	4.557.798	6.066.538	33,1%	1.508.740	1,2%
Comisionistas de Bolsa	463.214	372.017	-19,7%	-91.197	0,1%
Compañías de Financiamiento Comercial	41.738	32.000	-23,3%	-9.738	0,0%
Compañías de Seguros y Capitalización	30.108.551	46.364.929	54,0%	16.256.377	9,5%
Cooperativas Grado Super. Caracter Finan	5.000	-	-100,0%	-5.000	0,0%
Corporaciones Financieras	2.489.692	2.641.164	6,1%	151.472	0,5%
Entidades Publicas	1.102.980	1.465.718	32,9%	362.738	0,3%
Entidades sin Animo de Lucro	369.872	553.787	49,7%	183.915	0,1%
Fiducia Publica	39.785.665	43.384.979	9,0%	3.599.314	8,9%
Fondos de Capital Extranjero	118.957.811	111.513.775	-6,3%	-7.444.036	22,8%
Fondos de Pensiones y Cesantías	115.361.349	135.814.731	17,7%	20.453.382	27,8%
Fondos de Prima Media	2.879.682	2.965.528	3,0%	85.846	0,6%
Instituciones Oficiales Especiales	18.606.641	17.687.747	-4,9%	-918.893	3,6%
Ministerio de Hacienda y CP	4.994.419	6.005.623	20,2%	1.011.204	1,2%
Otros Fondos	74.333	56.503	-24,0%	-17.830	0,0%
Personas Juridicas	1.498.349	1.149.643	-23,3%	-348.706	0,2%
Personas Naturales	229.861	157.077	-31,7%	-72.784	0,0%
Proveedores de Infraestructura	610.960	917.587	50,2%	306.627	0,2%
Total general	440.284.995	489.183.741	11,1%	48.898.746	100,0%

Tabla 2. Variación Mensual Tenencias de Tes

ENTIDAD	jul-23	ago-23	Var Mensual %	Var Mensual \$	% Part
Administradoras de Carteras Colectivas y de Fdos Pensiones y Cesantías	457.821	345.519	-24,5%	-112.302	0,1%
Banco de la Republica	50.197.118	53.614.789	6,8%	3.417.671	11,0%
Bancos Comerciales	56.705.668	58.074.085	2,4%	1.368.418	11,9%
Carteras Colectivas y Fondos Administrados	5.568.208	6.066.538	8,9%	498.330	1,2%
Comisionistas de Bolsa	476.100	372.017	-21,9%	-104.083	0,1%
Compañías de Financiamiento Comercial	32.000	32.000	0,0%	0	0,0%
Compañías de Seguros y Capitalización	45.719.636	46.364.929	1,4%	645.293	9,5%
Cooperativas Grado Super. Caracter Finan	-	-	0,0%	0	0,0%
Corporaciones Financieras	3.258.166	2.641.164	-18,9%	-617.003	0,5%
Entidades Publicas	1.463.554	1.465.718	0,1%	2.163	0,3%
Entidades sin Animo de Lucro	501.592	553.787	10,4%	52.195	0,1%
Fiducia Publica	42.194.593	43.384.979	2,8%	1.190.386	8,9%
Fondos de Capital Extranjero	112.955.160	111.513.775	-1,3%	-1.441.384	22,8%
Fondos de Pensiones y Cesantías	134.650.680	135.814.731	0,9%	1.164.051	27,8%
Fondos de Prima Media	2.896.558	2.965.528	2,4%	68.970	0,6%
Instituciones Oficiales Especiales	17.052.333	17.687.747	3,7%	635.414	3,6%
Ministerio de Hacienda y CP	7.349.951	6.005.623	-18,3%	-1.344.328	1,2%
Otros Fondos	57.496	56.503	-1,7%	-993	0,0%
Personas Juridicas	1.156.128	1.149.643	-0,6%	-6.485	0,2%
Personas Naturales	164.143	157.077	-4,3%	-7.066	0,0%
Proveedores de Infraestructura	940.551	917.587	-2,4%	-22.964	0,2%
Total general	483.797.456	489.183.741	1,1%	5.386.284	100,0%

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. © 2023 Acciones & Valores S.A.