

## Tenedores TES: Los extranjeros retoman las ventas

## Tenedores de TES

En diciembre, los agentes del mercado de deuda experimentaron una disminución total de COP \$302 mil millones mes a mes (m/m), como se detalla en la tabla 2. Esto marca el segundo mes de ventas totales del año, siendo febrero el primero con una reducción de COP \$4.9 billones. Por otro lado, las ventas de diciembre fueron inferiores a las registradas en diciembre de 2022 (COP -\$1.98 billones). En términos anuales, el comportamiento del mercado durante 2023 reflejó un aumento total de COP \$47.4 billones, una cifra menor en comparación con los resultados de 2022, que alcanzaron un incremento de COP \$52.7 billones. Finalmente, en 2023, los fondos de capital extranjero destacaron por presentar 8 meses de ventas, a diferencia de 2022, cuando predominaron las compras extranjeras, con solo 2 meses de ventas.

**Los Fondos de pensiones, las compañías de seguros y las instituciones oficiales especiales aumentaron sus tenencias (m/m) en 1.04%, 3.36% y 4.11%, respectivamente.** Por el contrario, los fondos de capital extranjero retomaron las ventas que no se presentaban desde septiembre, en esta ocasión redujeron sus posiciones en 1.39% (tabla 2). **En términos nominales, las tenencias de las compañías de seguros, que se ubican como las más compradoras, aumentaron COP \$1.66 billones, mientras que los Fondos de capital extranjero totalizaron ventas por COP \$1.51 billones.**

En diciembre, **la concentración de mercado se mantiene en los Fondos de pensiones y de capital extranjero, Bancos comerciales y Compañías de seguros y Capitalización**, juntos representan el 74.08% de las tenencias de TES en el mercado y consolidan un aumento en su participación total respecto al mes anterior (73.64%). Además, destaca que, con los últimos movimientos, el Banco de la República se posiciona como el quinto agente con más tenencias de TES con un 9.42% del total del mercado que equivale a COP \$46.9 billones.

**En línea con un año completamente comprador, los fondos de pensiones se consolidan como los mayores participantes en el mercado**, seguidos por los fondos de capital extranjero, los cuales mantienen su posición a pesar de los 8 meses de ventas en 2023. Los fondos de pensiones representan más de la cuarta parte de las emisiones (29.41%). Mientras que los Fondos de Capital Extranjero tienen una participación del 21.60%. Finalmente, los Fondos de Pensiones y Cesantías incrementaron sus tenencias en COP \$1.5 billones m/m, dando cierre a un año de compras y acumulando un total de incrementos de COP \$33.83 billones en 2023.

### 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

### 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

Si analizamos el comportamiento histórico de movimientos mensuales, en diciembre se volvió a presentar una venta generalizada de títulos, con 10 agentes reduciendo sus posiciones. Esta situación no se presentaba desde julio de 2023, aunque en esta ocasión se redujeron las tenencias totales hasta COP \$498.04 billones.

**Tabla 1. Tenencias Anuales TES (COP millones)**

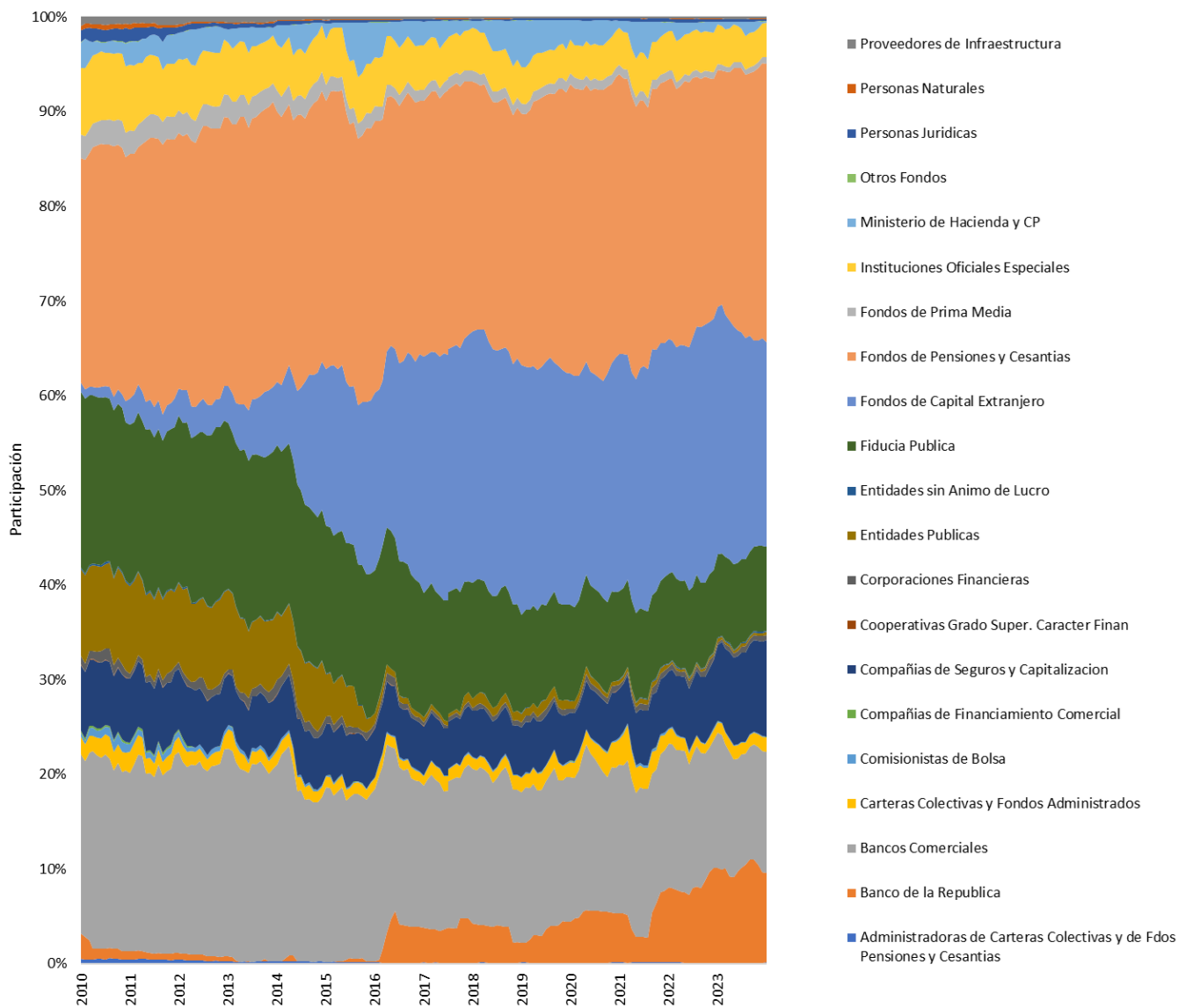
| ENTIDAD                                    | dic-22             | dic-23             | Var Anual %  | Var Anual \$      | % Part        |
|--------------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------|-------------------|---------------|
| Fondos de Pensiones y Cesantías            | 112.657.047        | 146.488.105        | 30,0%        | 33.831.058        | 29,4%         |
| Bancos Comerciales                         | 64.398.133         | 63.911.870         | -0,8%        | -486.262          | 12,8%         |
| Fiducia Publica                            | 39.643.655         | 44.258.248         | 11,6%        | 4.614.594         | 8,9%          |
| Fondos de Capital Extranjero               | 117.967.300        | 107.561.110        | -8,8%        | -10.406.190       | 21,6%         |
| Entidades Publicas                         | 2.084.802          | 1.800.945          | -13,6%       | -283.857          | 0,4%          |
| Compañías de Seguros y Capitalizacion      | 36.406.692         | 51.006.427         | 40,1%        | 14.599.735        | 10,2%         |
| Instituciones Oficiales Especiales         | 18.793.071         | 18.246.522         | -2,9%        | -546.550          | 3,7%          |
| Ministerio de Hacienda y CP                | 1.245.008          | 738.913            | 0,0%         | -506.096          | 0,1%          |
| Fondos de Prima Media                      | 2.875.944          | 3.215.163          | 11,8%        | 339.220           | 0,6%          |
| Carteras Colectivas y Fondos Administrados | 4.889.204          | 7.410.386          | 51,6%        | 2.521.182         | 1,5%          |
| Corporaciones Financieras                  | 827.586            | 2.653.378          | 220,6%       | 1.825.792         | 0,5%          |
| Personas Juridicas                         | 1.231.337          | 1.231.104          | 0,0%         | -233              | 0,2%          |
| Proveedores de Infraestructura             | 802.239            | 811.027            | 1,1%         | 8.788             | 0,2%          |
| Administradoras de CC y FPC                | 260.483            | 562.818            | 116,1%       | 302.335           | 0,1%          |
| Comisionistas de Bolsa                     | 431.626            | 327.981            | -24,0%       | -103.645          | 0,1%          |
| Personas Naturales                         | 196.196            | 153.366            | -21,8%       | -42.830           | 0,0%          |
| Entidades sin Animo de Lucro               | 372.550            | 648.061            | 74,0%        | 275.511           | 0,1%          |
| Cooperativas Grado Super. Caracter Finan   | 4.000              | -                  | -100,0%      | -4.000            | 0,0%          |
| Compañías de Financiamiento Comercial      | 35.244             | 32.000             | -9,2%        | -3.244            | 0,0%          |
| Otros Fondos                               | 68.642             | 65.084             | -5,2%        | -3.557            | 0,0%          |
| Banco de la Republica                      | 45.426.028         | 46.919.989         | 3,3%         | 1.493.961         | 9,4%          |
| <b>Total general</b>                       | <b>450.616.786</b> | <b>498.042.498</b> | <b>10,5%</b> | <b>47.425.712</b> | <b>100,0%</b> |

**Tabla 2. Variación Mensual Tenencias de Tes (COP millones)**

| ENTIDAD                                    | nov-23             | dic-23             | Var Mensual % | Var Mensual \$  | % Part        |
|--------------------------------------------|--------------------|--------------------|---------------|-----------------|---------------|
| Fondos de Pensiones y Cesantías            | 144.984.027        | 146.488.105        | 1,0%          | 1.504.078       | 29,4%         |
| Bancos Comerciales                         | 63.586.897         | 63.911.870         | 0,5%          | 324.974         | 12,8%         |
| Fiducia Publica                            | 45.346.878         | 44.258.248         | -2,4%         | -1.088.629      | 8,9%          |
| Fondos de Capital Extranjero               | 109.074.989        | 107.561.110        | -1,4%         | -1.513.879      | 21,6%         |
| Entidades Publicas                         | 1.507.868          | 1.800.945          | 19,4%         | 293.077         | 0,4%          |
| Compañías de Seguros y Capitalizacion      | 49.346.908         | 51.006.427         | 3,4%          | 1.659.519       | 10,2%         |
| Instituciones Oficiales Especiales         | 17.525.972         | 18.246.522         | 4,1%          | 720.549         | 3,7%          |
| Ministerio de Hacienda y CP                | 1.279.928          | 738.913            | -42,3%        | -541.015        | 0,1%          |
| Fondos de Prima Media                      | 3.092.237          | 3.215.163          | 4,0%          | 122.926         | 0,6%          |
| Carteras Colectivas y Fondos Administrados | 7.392.839          | 7.410.386          | 0,2%          | 17.548          | 1,5%          |
| Corporaciones Financieras                  | 3.346.068          | 2.653.378          | -20,7%        | -692.690        | 0,5%          |
| Personas Juridicas                         | 1.232.173          | 1.231.104          | -0,1%         | -1.069          | 0,2%          |
| Proveedores de Infraestructura             | 843.520            | 811.027            | -3,9%         | -32.493         | 0,2%          |
| Administradoras de CC y FPC                | 547.723            | 562.818            | 2,8%          | 15.095          | 0,1%          |
| Comisionistas de Bolsa                     | 606.991            | 327.981            | -46,0%        | -279.010        | 0,1%          |
| Personas Naturales                         | 156.340            | 153.366            | -1,9%         | -2.973          | 0,0%          |
| Entidades sin Animo de Lucro               | 612.448            | 648.061            | 5,8%          | 35.613          | 0,1%          |
| Cooperativas Grado Super. Caracter Finan   | -                  | -                  | 0,0%          | 0               | 0,0%          |
| Compañías de Financiamiento Comercial      | 32.000             | 32.000             | 0,0%          | 0               | 0,0%          |
| Otros Fondos                               | 63.979             | 65.084             | 1,7%          | 1.105           | 0,0%          |
| Banco de la Republica                      | 47.765.478         | 46.919.989         | -1,8%         | -845.489        | 9,4%          |
| <b>Total general</b>                       | <b>498.345.261</b> | <b>498.042.498</b> | <b>-0,1%</b>  | <b>-302.764</b> | <b>100,0%</b> |

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.