

Tenedores TES: Los extranjeros y el BanRep inician el año vendiendo

Tenedores de TES

En enero de 2024, los agentes del mercado evidenciaron un incremento total en las posiciones en TES de COP \$6.5 billones en su variación intermensual (m/m). Esto deja atrás las ventas de diciembre y marca una compra menor que el dato de enero de 2023 (COP \$7.56 billones).

Teniendo en cuenta las compras más grandes del mes, los Fondos de pensiones, los Bancos comerciales y las compañías de seguros aumentaron sus tenencias (m/m) en 2.48%, 4.56% y 2.29%, respectivamente. Por el contrario, los fondos de capital extranjero realizaron nuevas ventas a principio de año conservando la dinámica de diciembre, en esta ocasión redujeron sus posiciones en 2.37% (tabla 2). En términos nominales, las tenencias de los fondos de pensiones, que se ubican como las más compradoras del mes, aumentaron COP \$3.64 billones, mientras que los Fondos de capital extranjero totalizaron ventas por COP \$2.55 billones.

En enero, la concentración de mercado se encuentra en los Fondos de pensiones y de capital extranjero, Bancos comerciales y Compañías de seguros y Capitalización, juntos representan el 74.15% de las tenencias de TES en el mercado y consolidan un aumento en su participación total respecto al mes anterior (74.08%). Además, a pesar de las ventas de enero, el Banco de la República se mantiene como el quinto agente con más tenencias con el 9.09% del total del mercado que equivale a COP \$45.85 billones.

En línea con el comportamiento de 2023 y teniendo en cuenta las ventas de enero, los fondos de pensiones son los mayores participantes del mercado. En enero de 2023, los mayores tenedores eran los fondos de capital extranjero (COP \$117.97 billones) seguidos por los fondos de pensiones (COP \$112.66 billones), sin embargo, luego de un año netamente vendedor los fondos de capital extranjero inician 2024 ocupando el segundo lugar en tenencias con un total de COP \$105 billones, detrás de los fondos de pensiones, que luego de un 2023 comprador inician el año con COP \$150 billones.

Finalmente, si analizamos el comportamiento reciente del Ministerio de Hacienda y Crédito Público (MHCP), enero resultó ser un mes comprador con un incremento de sus tenencias en COP \$2.1 billones. Estas compras dieron fin a una racha de 5 meses consecutivos de ventas que habían llevado la posición total del MHCP hasta COP \$738,913 millones, las cuales sumadas a las compras de enero dejan al MHCP con una posición total de COP \$2.84 billones, mayor a enero de 2023 (COP \$1.25 billones).

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

Laura Sophia Fajardo Rojas

Practicante
laura.fajardo@accivalores.com

Tabla 1. Tenencias Anuales TES (COP millones)

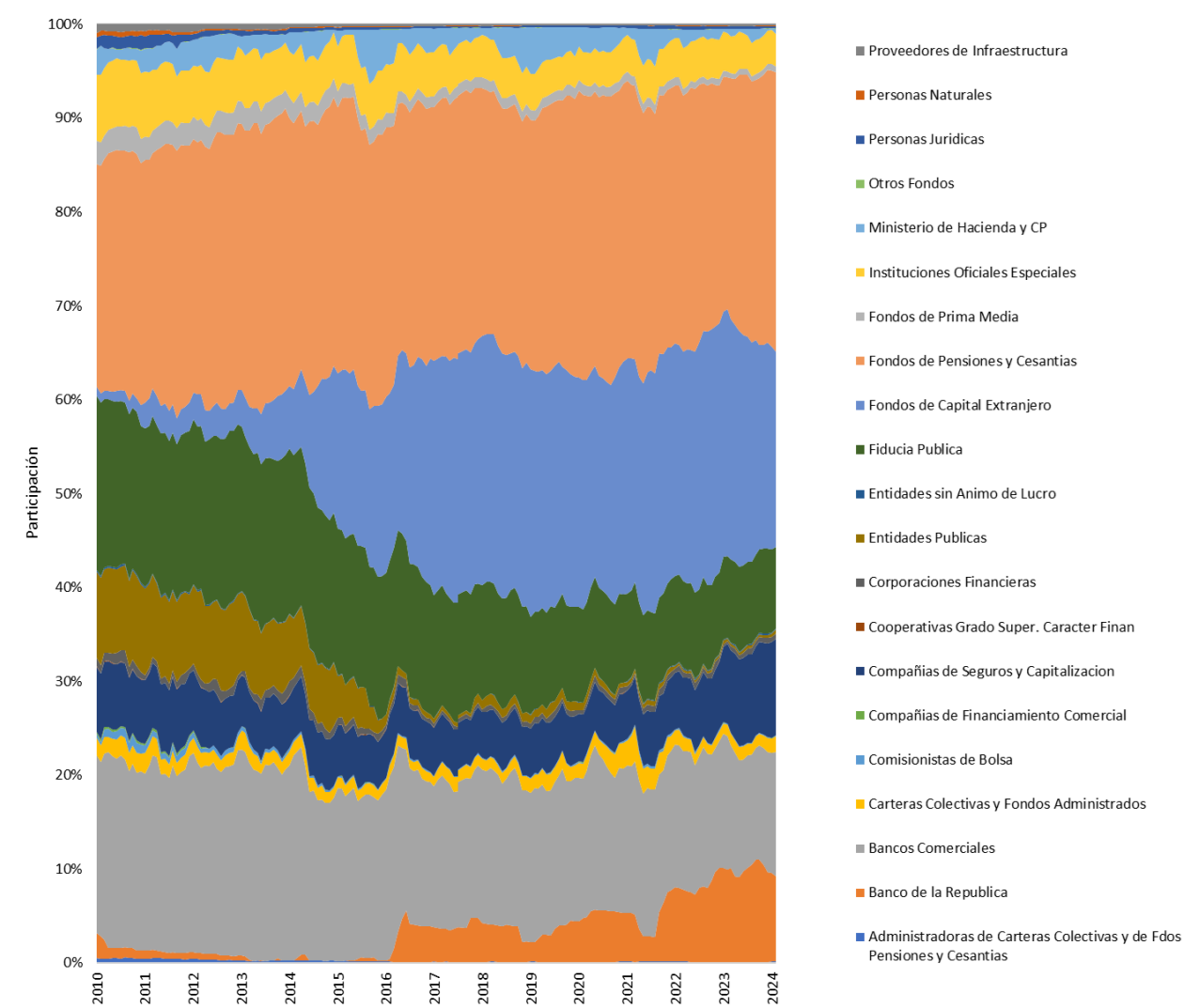
ENTIDAD	ene-23	ene-24	Var Anual %	Var Anual \$	% Part
Fondos de Pensiones y Cesantías	112.657.047	150.124.477	33,3%	37.467.430	29,8%
Bancos Comerciales	64.398.133	66.825.612	3,8%	2.427.479	13,2%
Fiducia Publica	39.643.655	43.628.607	10,1%	3.984.952	8,6%
Fondos de Capital Extranjero	117.967.300	105.011.755	-11,0%	-12.955.545	20,8%
Entidades Publicas	2.084.802	1.981.673	-4,9%	-103.129	0,4%
Compañías de Seguros y Capitalizacion	36.406.692	52.176.159	43,3%	15.769.468	10,3%
Instituciones Oficiales Especiales	18.793.071	17.550.704	-6,6%	-1.242.367	3,5%
Ministerio de Hacienda y CP	1.245.008	2.844.180	0,0%	1.599.172	0,6%
Fondos de Prima Media	2.875.944	3.238.218	12,6%	362.275	0,6%
Carteras Colectivas y Fondos Administrados	4.889.204	8.435.469	72,5%	3.546.265	1,7%
Corporaciones Financieras	827.586	2.876.992	247,6%	2.049.406	0,6%
Personas Juridicas	1.231.337	1.302.139	5,8%	70.802	0,3%
Proveedores de Infraestructura	802.239	813.386	1,4%	11.147	0,2%
Administradoras de CC y FPC	260.483	585.226	124,7%	324.743	0,1%
Comisionistas de Bolsa	431.626	367.979	-14,7%	-63.646	0,1%
Personas Naturales	196.196	165.247	-15,8%	-30.949	0,0%
Entidades sin Animo de Lucro	372.550	662.725	77,9%	290.174	0,1%
Cooperativas Grado Super. Caracter Finan	4.000	-	-100,0%	-4.000	0,0%
Compañías de Financiamiento Comercial	35.244	39.000	10,7%	3.756	0,0%
Otros Fondos	68.642	70.263	2,4%	1.621	0,0%
Banco de la Republica	45.426.028	45.852.632	0,9%	426.604	9,1%
Total general	450.616.786	504.552.444	12,0%	53.935.658	100,0%

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

ENTIDAD	dic-23	ene-24	Var Mensual %	Var Mensual \$	% Part
Fondos de Pensiones y Cesantías	146.488.105	150.124.477	2,5%	3.636.372	29,8%
Bancos Comerciales	63.911.870	66.825.612	4,6%	2.913.742	13,2%
Fiducia Publica	44.258.248	43.628.607	-1,4%	-629.642	8,6%
Fondos de Capital Extranjero	107.561.110	105.011.755	-2,4%	-2.549.355	20,8%
Entidades Publicas	1.800.945	1.981.673	10,0%	180.728	0,4%
Compañías de Seguros y Capitalizacion	51.006.427	52.176.159	2,3%	1.169.732	10,3%
Instituciones Oficiales Especiales	18.246.522	17.550.704	-3,8%	-695.817	3,5%
Ministerio de Hacienda y CP	738.913	2.844.180	284,9%	2.105.267	0,6%
Fondos de Prima Media	3.215.163	3.238.218	0,7%	23.055	0,6%
Carteras Colectivas y Fondos Administrados	7.410.386	8.435.469	13,8%	1.025.083	1,7%
Corporaciones Financieras	2.653.378	2.876.992	8,4%	223.614	0,6%
Personas Juridicas	1.231.104	1.302.139	5,8%	71.035	0,3%
Proveedores de Infraestructura	811.027	813.386	0,3%	2.359	0,2%
Administradoras de CC y FPC	562.818	585.226	4,0%	22.408	0,1%
Comisionistas de Bolsa	327.981	367.979	12,2%	39.998	0,1%
Personas Naturales	153.366	165.247	7,7%	11.881	0,0%
Entidades sin Animo de Lucro	648.061	662.725	2,3%	14.664	0,1%
Cooperativas Grado Super. Caracter Finan	-	-	0,0%	0	0,0%
Compañías de Financiamiento Comercial	32.000	39.000	21,9%	7.000	0,0%
Otros Fondos	65.084	70.263	8,0%	5.179	0,0%
Banco de la Republica	46.919.989	45.852.632	-2,3%	-1.067.357	9,1%
Total general	498.042.498	504.552.444	1,3%	6.509.946	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. © 2024 Acciones & Valores S.A.