

Tenedores TES: Los extranjeros mantienen las compras

Tenedores de TES

En noviembre, los agentes del mercado de deuda registraron un aumento total de COP \$2.8 billones mes a mes (m/m) (ver tabla 2), superando el promedio desde 2010 que fue de COP \$2.30 billones. Al considerar el comportamiento histórico, se observa que, en promedio, las tenencias de TES han aumentado en COP \$1.1 billones durante los meses de noviembre, con un incremento máximo de COP \$5.8 billones. Por lo tanto, el incremento de este mes se mantiene por encima de ese promedio histórico, siendo superado solo por los años 2016, 2019 y 2020 en términos de mayores incrementos.

Los Bancos Comerciales, los Fondos de Pensiones y los Fondos de Capital Extranjero aumentaron sus tenencias m/m en 3.04%, 1.66% y 1.38%, respectivamente. Por el contrario, el Banco de la República y el Ministerio de Hacienda y Crédito Público (MHCP) continuaron disminuyendo sus tenencias, en esta ocasión las redujeron en -7.47% y -65.1% respectivamente (tabla 2). **En términos nominales, las tenencias del MHCP se redujeron en COP \$2.38 billones, mientras que las tenencias del Banco de la República cayeron COP \$3.86 billones.**

En noviembre, **la concentración de mercado se centró en los Fondos de pensiones y de capital extranjero, Bancos comerciales y Compañías de seguros y Capitalización**, juntos representan el 73.64% de las tenencias de TES en el mercado, y dejan en cuarto lugar al Banco de la República luego de sus ventas en el mes. Además, destaca que, con los últimos movimientos, las Fiducias públicas se posicionan con un 9.1% de tenencias luego del aumento de COP \$0.25 billones m/m.

La distribución del portafolio sigue reflejando a los fondos de pensiones como los principales participantes, seguidos por los fondos de capital extranjero. Los fondos de pensiones representan más de la cuarta parte de las emisiones (29.09%). Además, los Fondos de Capital Extranjero tienen una participación del 21.89%, y en noviembre continuaron con las compras iniciadas en octubre, aumentando su posición en COP \$1.48 billones. Asimismo, los Fondos de Pensiones y Cesantías incrementaron sus tenencias en COP \$2.37 billones m/m, marcando el undécimo mes consecutivo de compras y acumulando un total de incrementos de COP \$31.67 billones.

Si analizamos el comportamiento histórico de movimientos mensuales, en noviembre El Banco de la República realizó la venta más grande desde marzo de 2021, cuando vendió COP \$5.8 billones. Además, destacamos que el Ministerio de Hacienda y Crédito Público completa 4 meses consecutivos en el lado vendedor, con un total de ventas de COP \$6.07 billones desde agosto de 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

Tabla 1. Tenencias Anuales TES (COP millones)

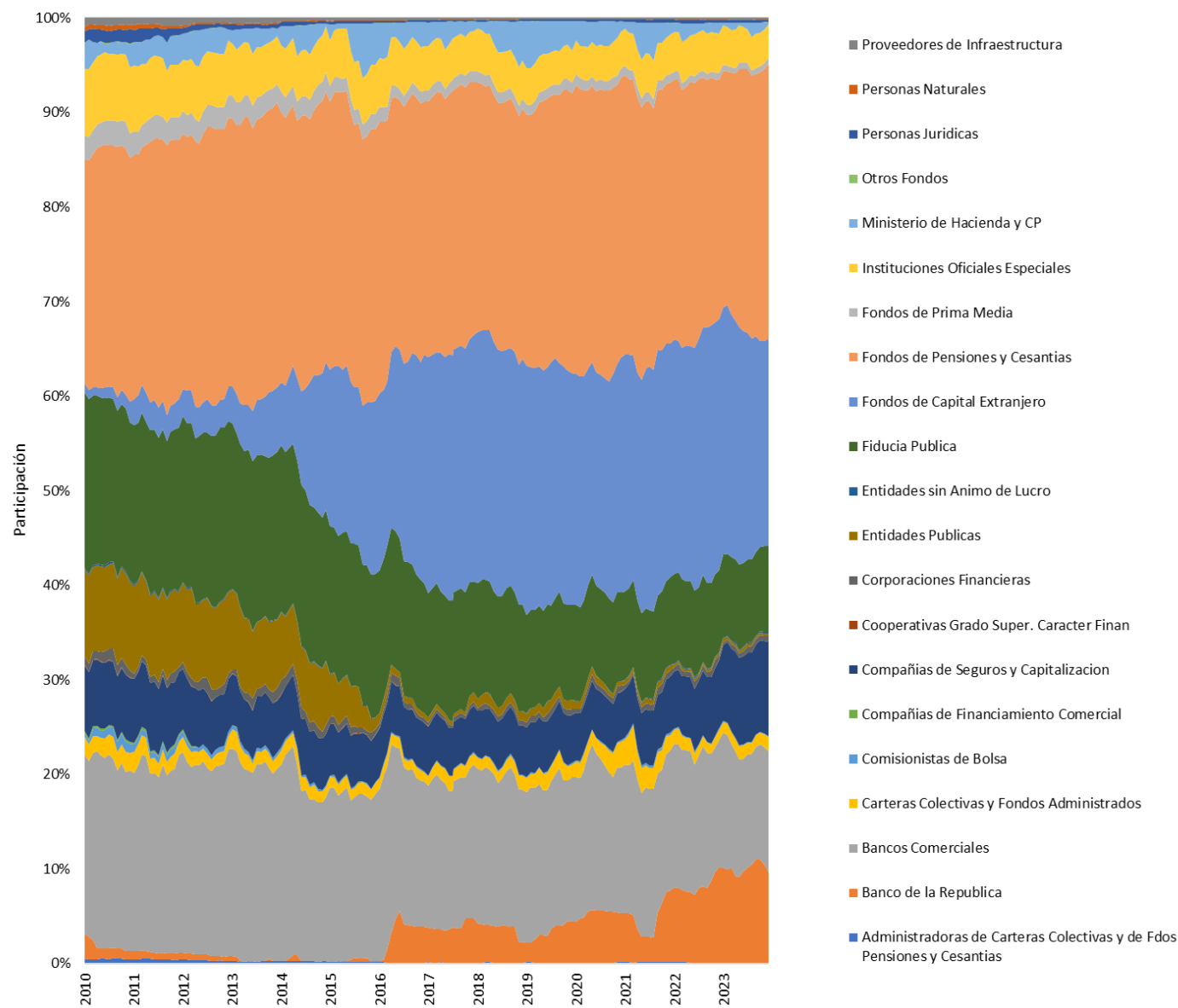
ENTIDAD	nov-22	nov-23	Var Anual %	Var Anual \$	% Part
Fondos de Pensiones y Cesantías	114.731.609	144.984.027	26,4%	30.252.418	29,1%
Bancos Comerciales	61.209.923	63.586.897	3,9%	2.376.974	12,8%
Fiducia Publica	39.427.869	45.346.878	15,0%	5.919.009	9,1%
Fondos de Capital Extranjero	120.177.302	109.074.989	-9,2%	-11.102.313	21,9%
Entidades Publicas	1.340.020	1.507.868	12,5%	167.848	0,3%
Compañías de Seguros y Capitalizacion	32.800.159	49.346.908	50,4%	16.546.749	9,9%
Instituciones Oficiales Especiales	18.931.252	17.525.972	-7,4%	-1.405.280	3,5%
Ministerio de Hacienda y CP	5.300.653	1.279.928	0,0%	-4.020.725	0,3%
Fondos de Prima Media	2.872.774	3.092.237	7,6%	219.463	0,6%
Carteras Colectivas y Fondos Administrados	4.990.319	7.392.839	48,1%	2.402.520	1,5%
Corporaciones Financieras	1.816.846	3.346.068	84,2%	1.529.222	0,7%
Personas Juridicas	1.264.986	1.232.173	-2,6%	-32.813	0,2%
Proveedores de Infraestructura	793.388	843.520	6,3%	50.132	0,2%
Administradoras de CC y FPC	296.949	547.723	84,5%	250.774	0,1%
Comisionistas de Bolsa	669.933	606.991	-9,4%	-62.943	0,1%
Personas Naturales	211.266	156.340	-26,0%	-54.926	0,0%
Entidades sin Animo de Lucro	374.253	612.448	63,6%	238.196	0,1%
Cooperativas Grado Super. Caracter Finan	4.000	-	-100,0%	-4.000	0,0%
Compañías de Financiamiento Comercial	35.220	32.000	-9,1%	-3.220	0,0%
Otros Fondos	70.602	63.979	-9,4%	-6.624	0,0%
Banco de la Republica	45.280.855	47.765.478	5,5%	2.484.623	9,6%
Total general	452.600.176	498.345.261	10,1%	45.745.085	100,0%

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

ENTIDAD	oct-23	nov-23	Var Mensual %	Var Mensual \$	% Part
Fondos de Pensiones y Cesantías	142.615.077	144.984.027	1,7%	2.368.950	29,1%
Bancos Comerciales	61.711.849	63.586.897	3,0%	1.875.048	12,8%
Fiducia Publica	45.096.573	45.346.878	0,6%	250.305	9,1%
Fondos de Capital Extranjero	107.591.003	109.074.989	1,4%	1.483.986	21,9%
Entidades Publicas	1.510.794	1.507.868	-0,2%	-2.925	0,3%
Compañías de Seguros y Capitalizacion	48.364.133	49.346.908	2,0%	982.774	9,9%
Instituciones Oficiales Especiales	17.690.817	17.525.972	-0,9%	-164.844	3,5%
Ministerio de Hacienda y CP	3.667.670	1.279.928	-65,1%	-2.387.742	0,3%
Fondos de Prima Media	3.041.045	3.092.237	1,7%	51.192	0,6%
Carteras Colectivas y Fondos Administrados	6.328.421	7.392.839	16,8%	1.064.418	1,5%
Corporaciones Financieras	2.763.489	3.346.068	21,1%	582.579	0,7%
Personas Juridicas	1.105.792	1.232.173	11,4%	126.381	0,2%
Proveedores de Infraestructura	879.915	843.520	-4,1%	-36.394	0,2%
Administradoras de CC y FPC	354.897	547.723	54,3%	192.826	0,1%
Comisionistas de Bolsa	334.082	606.991	81,7%	272.908	0,1%
Personas Naturales	154.251	156.340	1,4%	2.088	0,0%
Entidades sin Animo de Lucro	606.890	612.448	0,9%	5.558	0,1%
Cooperativas Grado Super. Caracter Finan	-	-	0,0%	0	0,0%
Compañías de Financiamiento Comercial	43.365	32.000	-26,2%	-11.365	0,0%
Otros Fondos	60.235	63.979	6,2%	3.744	0,0%
Banco de la Republica	51.622.254	47.765.478	-7,5%	-3.856.776	9,6%
Total general	495.542.551	498.345.261	0,6%	2.802.710	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.