

Tenedores TES: Los extranjeros dejan de vender por primera vez en cinco meses

Tenedores de TES

En octubre, los agentes del mercado de deuda presentaron un aumento total de COP \$3.7 billones mes a mes (m/m) (tabla 2), superior al promedio desde 2010 (COP \$2.29 billones). Este incremento representa el tercer menor aumento en las posiciones de TES en 2023 por encima de septiembre (COP \$2.64 billones) y junio (COP \$3.64 billones). Además, si tenemos en cuenta el comportamiento histórico en los meses de octubre, desde 2010 se ha presentado en promedio un aumento de COP \$1.7 billones, por lo que este mes de octubre destaca como uno de los 3 meses de compra más altos, sólo por debajo de octubre de 2020, 2021 y 2022.

Los Bancos Comerciales, las Compañías de seguros y Capitalización y los Fondos de Pensiones y cesantías aumentaron sus tenencias m/m en 2.62%, 1.96% y 1.78%, respectivamente. Por el contrario, el Banco de la República y el Ministerio de Hacienda y Crédito Público (MHCP) disminuyeron sus tenencias en -3.83% y -32.6% respectivamente (tabla 2). **En términos nominales, las tenencias del Banco de la República se redujeron en COP \$2.05 billones.**

A octubre, **la concentración de mercado se centra en los Fondos de pensiones y de capital extranjero, Bancos comerciales y el Banco de la república**, juntos representan el 73.36% de las tenencias de TES en el mercado. Además, destaca que con los últimos movimientos, las Fiducias públicas se posicionan con un 9.1% de tenencias luego del aumento de COP \$1.45 billones m/m.

La distribución del portafolio continúa mostrando a los fondos de pensiones como los mayores participantes de los títulos, seguidos por los fondos de capital extranjero. Los fondos de pensiones se posicionan con más de la cuarta parte de las emisiones (28.78%). Además, se encuentran los Fondos de Capital Extranjero con el 21.71% que en el mes de octubre detuvieron las ventas y se posicionaron en el lado comprador con un aumento de su posición de COP \$511,390 millones. El aumento de tenencias por parte de los Fondos de Pensiones y Cesantías fue de COP \$2.49 billones m/m, de modo que, completaron el décimo mes consecutivo de compras. Además, los Fondos de Pensiones y Cesantías han aumentado sus tenencias de TES en lo corrido del año en COP \$29.96 billones.

Si analizamos el comportamiento histórico de movimientos mensuales, en octubre las Fiducias públicas realizaron una de las compras más grandes de los últimos 13 años, teniendo en cuenta el máximo de COP \$1.71 billones contra su aumento en octubre. Además, destacamos que las entidades públicas han reducido su posición en COP \$9.1 billones entre enero de 2010 y octubre de 2023, hasta COP \$1.51 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

Diana Valentina González

Practicante
diana.gonzalez@accivalores.com

Tabla 1. Tenencias Anuales TES (COP millones)

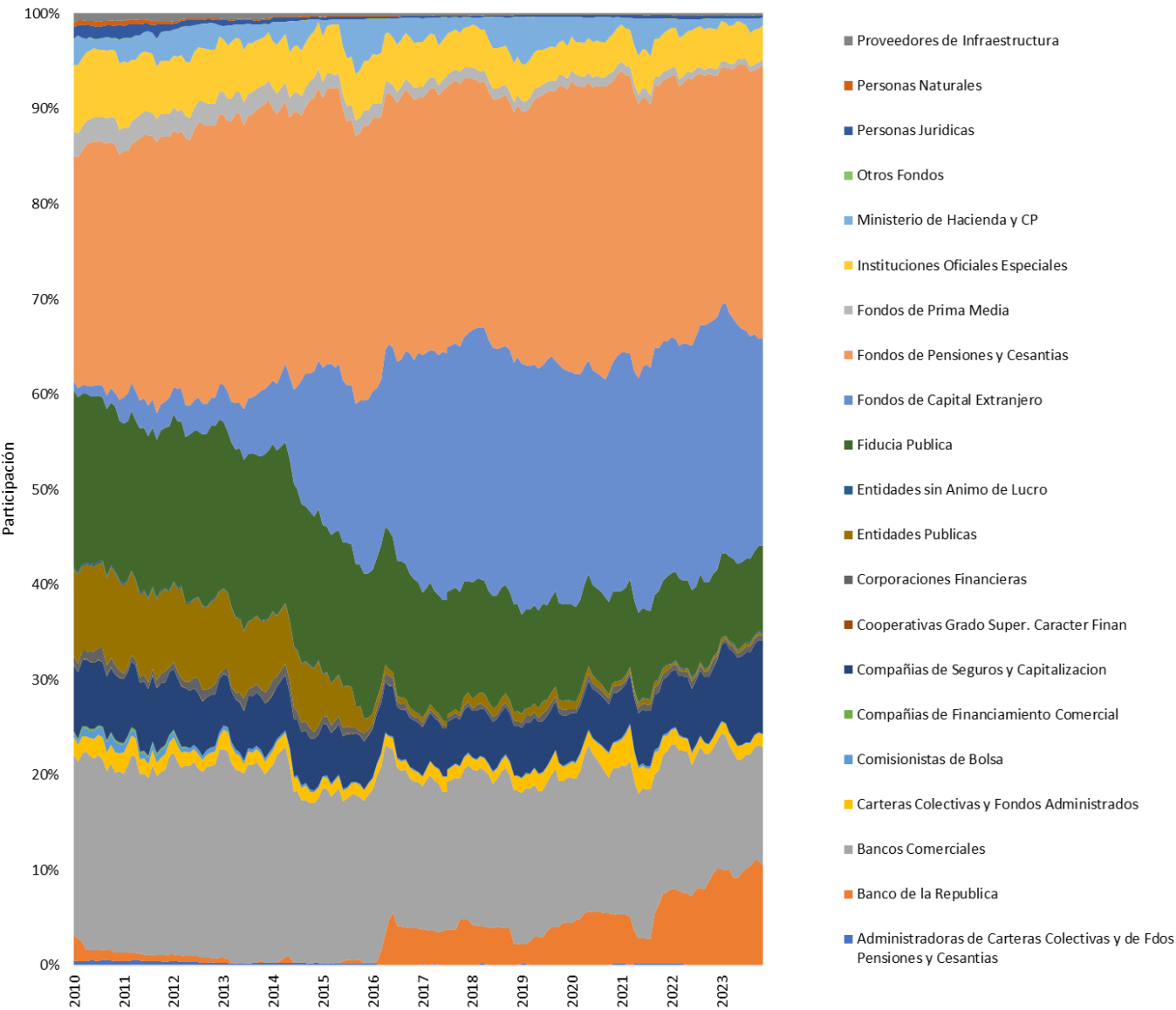
ENTIDAD	oct-22	oct-23	Var Anual %	Var Anual \$	% Part
Administradoras de Carteras Colectivas y de Fdos Pensiones y Cesantías	343.081	354.897	3,4%	11.816	0,1%
Banco de la Republica	43.240.578	51.622.254	19,4%	8.381.676	10,4%
Bancos Comerciales	59.078.572	61.711.849	4,5%	2.633.277	12,5%
Carteras Colectivas y Fondos Administrados	5.063.627	6.328.421	25,0%	1.264.794	1,3%
Comisionistas de Bolsa	472.349	334.082	-29,3%	-138.266	0,1%
Compañías de Financiamiento Comercial	35.194	43.365	23,2%	8.171	0,0%
Compañías de Seguros y Capitalización	32.213.597	48.364.133	50,1%	16.150.536	9,8%
Cooperativas Grado Super. Caracter Finan	4.000	-	-100,0%	-4.000	0,0%
Corporaciones Financieras	4.114.662	2.763.489	-32,8%	-1.351.173	0,6%
Entidades Públicas	1.267.446	1.510.794	19,2%	243.348	0,3%
Entidades sin Animo de Lucro	376.284	606.890	61,3%	230.606	0,1%
Fiducia Pública	39.343.349	45.096.573	14,6%	5.753.224	9,1%
Fondos de Capital Extranjero	120.021.324	107.591.003	-10,4%	-12.430.321	21,7%
Fondos de Pensiones y Cesantías	116.309.651	142.615.077	22,6%	26.305.426	28,8%
Fondos de Prima Media	2.904.048	3.041.045	4,7%	136.997	0,6%
Instituciones Oficiales Especiales	19.006.698	17.690.817	-6,9%	-1.315.882	3,6%
Ministerio de Hacienda y CP	4.672.177	3.667.670	-21,5%	-1.004.507	0,7%
Otros Fondos	69.964	60.235	-13,9%	-9.729	0,0%
Personas Jurídicas	1.311.294	1.105.792	-15,7%	-205.502	0,2%
Personas Naturales	222.131	154.251	-30,6%	-67.880	0,0%
Proveedores de Infraestructura	726.835	879.915	21,1%	153.080	0,2%
Total general	450.796.862	495.542.551	9,9%	44.745.689	100,0%

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

ENTIDAD	sep-23	oct-23	Var Mensual %	Var Mensual \$	% Part
Administradoras de Carteras Colectivas y de Fdos Pensiones y Cesantía	355.163	354.897	-0,1%	-266	0,1%
Banco de la Republica	53.675.817	51.622.254	-3,8%	-2.053.562	10,4%
Bancos Comerciales	60.136.746	61.711.849	2,6%	1.575.103	12,5%
Carteras Colectivas y Fondos Administrados	6.046.925	6.328.421	4,7%	281.496	1,3%
Comisionistas de Bolsa	366.161	334.082	-8,8%	-32.079	0,1%
Compañías de Financiamiento Comercial	32.000	43.365	35,5%	11.365	0,0%
Compañías de Seguros y Capitalización	47.433.051	48.364.133	2,0%	931.082	9,8%
Cooperativas Grado Super. Caracter Finan	-	-	0,0%	0	0,0%
Corporaciones Financieras	2.736.385	2.763.489	1,0%	27.104	0,6%
Entidades Públicas	1.446.079	1.510.794	4,5%	64.714	0,3%
Entidades sin Animo de Lucro	610.593	606.890	-0,6%	-3.703	0,1%
Fiducia Pública	43.646.908	45.096.573	3,3%	1.449.665	9,1%
Fondos de Capital Extranjero	107.079.613	107.591.003	0,5%	511.390	21,7%
Fondos de Pensiones y Cesantías	140.127.720	142.615.077	1,8%	2.487.356	28,8%
Fondos de Prima Media	3.006.380	3.041.045	1,2%	34.665	0,6%
Instituciones Oficiales Especiales	17.343.934	17.690.817	2,0%	346.883	3,6%
Ministerio de Hacienda y CP	5.441.887	3.667.670	-32,6%	-1.774.217	0,7%
Otros Fondos	59.774	60.235	0,8%	461	0,0%
Personas Jurídicas	1.228.820	1.105.792	-10,0%	-123.029	0,2%
Personas Naturales	162.292	154.251	-5,0%	-8.040	0,0%
Proveedores de Infraestructura	888.202	879.915	-0,9%	-8.288	0,2%
Total general	491.824.450	495.542.551	0,8%	3.718.101	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.