

## Tenedores TES: El Ministerio de Hacienda el mayor comprador del mes

## Tenedores de TES

En marzo de 2024, los agentes del mercado observaron un aumento total en las tenencias en TES de COP\$6.37 billones en comparación con el mes anterior. Este incremento sigue la tendencia alcista iniciada en enero, cuando las tenencias totales alcanzaron COP\$516.4 billones. Además, en comparación con marzo de 2023, se registra un sentimiento positivo de compra, con un aumento de COP\$7.6 billones en las tenencias.

**De esta forma, marzo se posiciona como un mes netamente comprador, con el Ministerio de Hacienda como el mayor comprador del mes (m/m).** La entidad compró 108.77% más de lo que tenía el mes pasado, incrementando sus tenencias de COP\$2.4 billones en febrero a COP\$5.1 billones en marzo. Este movimiento se encuentra en línea con el aumento en las tenencias de TES por parte del Ministerio de Hacienda las cuales desde marzo de 2023 a marzo de 2024 se incrementaron cerca de 282.8%. Por otro lado, el Banco de la República continúa con sus flujos de venta, este mes disminuyendo 26.28% y siendo el mayor vendedor de este periodo. Así, su tenencia actual es de COP\$31.1 billones, comparado con los COP\$42.2 billones del mes anterior.

En marzo, **la concentración de mercado se encuentra en los Fondos de pensiones y de capital extranjero y los Bancos comerciales,** juntos representan el 65.56% de las tenencias de TES en el mercado y consolidan un aumento en su participación total respecto al mes anterior (64.31%), lo que consolida una racha de tres meses de aumentos en las tenencias. De esta forma la participación de los fondos de pensiones subió de febrero a marzo de 30.19% a 30.65%, la de los fondos de capital extranjero aumentó de 20.67% a 20.93% y la de los Bancos Comerciales incrementó de 13.45% a 14.03%.

**Héctor Wilson Tovar**  
Gerente de Investigaciones Económicas  
[wtovar@accivalores.com](mailto:wtovar@accivalores.com)  
(601) 3907400 ext 1107

**María Alejandra Martínez**  
Directora de Investigaciones Económicas  
[maria.martinez@accivalores.com](mailto:maria.martinez@accivalores.com)  
(601) 3907400 ext 1566

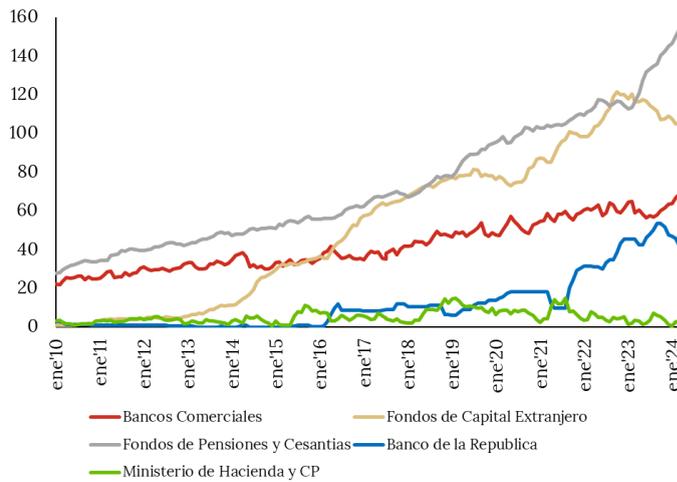
**Cristian Enrique Peláez**  
Analista Divisas  
[cristian.pelaez@accivalores.com](mailto:cristian.pelaez@accivalores.com)  
(601) 3907400 ext 1300

**Diana Valentina González**  
Analista Renta Fija  
[diana.gonzalezs@accivalores.com](mailto:diana.gonzalezs@accivalores.com)  
(601) 3907400 ext 1300

**Jahnisi Arley Cáceres**  
Analista Renta Variable  
[jahnisi.caceres@accivalores.com](mailto:jahnisi.caceres@accivalores.com)  
(601) 3907400 ext 1300

**Laura Sophia Fajardo Rojas**  
Practicante  
[laura.fajardo@accivalores.com](mailto:laura.fajardo@accivalores.com)

### Evolución tenencias principales agentes



Fuente: Minhacienda - Investigaciones Económicas ACVA

**Siguiendo la tendencia observada en 2023 y considerando las adquisiciones realizadas desde enero**, los fondos de pensiones continúan destacándose como los principales actores del mercado. Este fenómeno se da en un contexto marcado por las compras efectuadas en los últimos 15 meses, contrastadas con las ventas registradas durante el último año por parte de los fondos de capital extranjero. Estos últimos redujeron sus tenencias de COP\$118 billones en marzo de 2023 a COP \$108 billones en marzo de 2024.

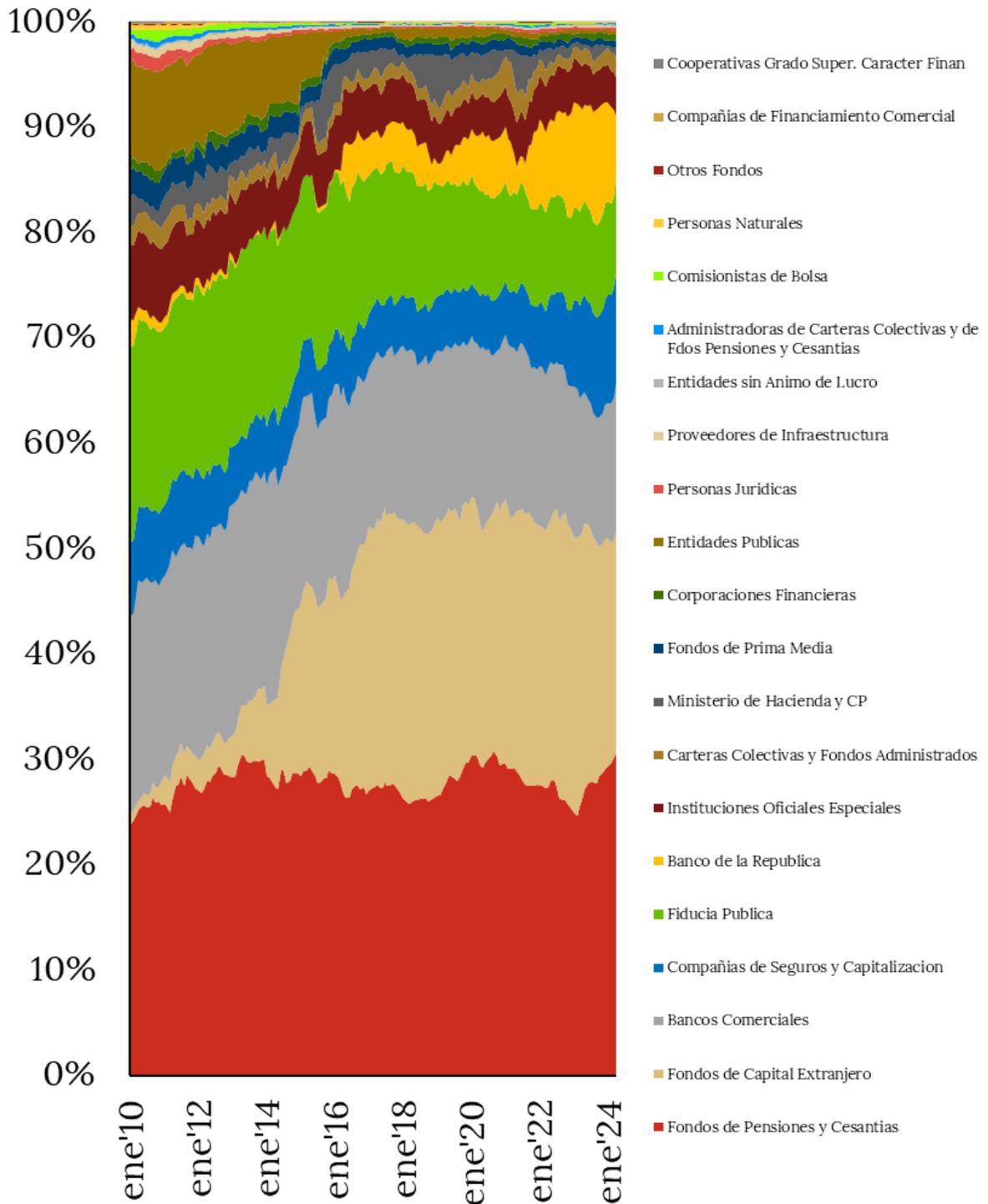
Además, si examinamos el comportamiento reciente del Banco de la República, observamos que ha realizado ventas durante los últimos 6 meses, alcanzando un total de COP\$16 billones. Estas ventas han ocasionado una disminución en las tenencias del Banrep, pasando de COP\$51.6 billones en octubre de 2023 a COP \$31.1 billones en febrero.

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

Entidad	31/03/2024	31/03/2023	28/02/2024	Var. Anual %	Var. Anual \$	Var. Mensual %	Var. Mensual \$	Participación
<b>Fondos de Pensiones y Cesantías</b>	<b>158,290,168.51</b>	<b>127,394,650.02</b>	<b>153,974,856.11</b>	<b>24.3%</b>	<b>30,895,518.50</b>	<b>2.8%</b>	<b>4,315,312.41</b>	<b>30.7%</b>
Bancos Comerciales	72,462,960.06	58,160,199.82	68,595,839.68	24.6%	14,302,760.24	5.6%	3,867,120.38	14.0%
Fiducia Pública	46,267,105.83	42,312,559.55	44,036,559.98	9.3%	3,954,546.28	5.1%	2,230,545.85	9.0%
Fondos de Capital Extranjero	108,087,870.98	117,659,640.08	105,411,241.66	-8.1%	- 9,571,769.10	2.5%	2,676,629.32	20.9%
<b>Entidades Públicas</b>	<b>2,078,449.20</b>	<b>1,410,940.61</b>	<b>2,120,839.28</b>	<b>47.3%</b>	<b>667,508.59</b>	<b>-2.0%</b>	<b>- 42,390.08</b>	<b>0.4%</b>
Compañías de Seguros y Capitalización	54,466,515.94	43,118,852.19	53,432,687.18	26.3%	11,347,663.75	1.9%	1,033,828.76	10.5%
<b>Instituciones Oficiales Especiales</b>	<b>18,502,602.31</b>	<b>18,635,834.01</b>	<b>18,325,478.93</b>	<b>-0.7%</b>	<b>- 133,231.71</b>	<b>1.0%</b>	<b>177,123.38</b>	<b>3.6%</b>
Ministerio de Hacienda y CP	5,084,297.18	1,328,080.27	2,435,304.84	282.8%	3,756,216.91	108.8%	2,648,992.34	1.0%
<b>Fondos de Prima Media</b>	<b>3,337,697.68</b>	<b>2,842,183.33</b>	<b>3,304,394.46</b>	<b>17.4%</b>	<b>495,514.35</b>	<b>1.0%</b>	<b>33,303.22</b>	<b>0.6%</b>
Carteras Colectivas y Fondos Administrados	9,907,994.21	6,466,839.72	9,210,400.30	53.2%	3,441,154.49	7.6%	697,593.91	1.9%
<b>Corporaciones Financieras</b>	<b>2,259,287.20</b>	<b>2,161,766.83</b>	<b>2,734,969.68</b>	<b>4.5%</b>	<b>97,520.37</b>	<b>-17.4%</b>	<b>- 475,682.48</b>	<b>0.4%</b>
Personas Jurídicas	1,470,209.46	1,244,691.86	1,429,274.90	18.1%	225,517.60	2.9%	40,934.56	0.3%
<b>Proveedores de Infraestructura</b>	<b>961,217.24</b>	<b>952,146.13</b>	<b>882,237.20</b>	<b>1.0%</b>	<b>9,071.11</b>	<b>9.0%</b>	<b>78,980.04</b>	<b>0.2%</b>
Administradoras de Carteras Colectivas y de Fdos Pensiones y Cesantías	656,708.26	251,080.95	572,572.82	161.6%	405,627.31	14.7%	84,135.43	0.1%
<b>Comisionistas de Bolsa</b>	<b>398,808.12</b>	<b>512,355.52</b>	<b>373,403.00</b>	<b>-22.2%</b>	<b>- 113,547.40</b>	<b>6.8%</b>	<b>25,405.11</b>	<b>0.1%</b>
Personas Naturales	185,556.41	176,649.63	181,575.43	5.0%	8,906.79	2.2%	3,980.98	0.0%
<b>Entidades sin Animo de Lucro</b>	<b>762,695.93</b>	<b>470,507.33</b>	<b>687,984.38</b>	<b>62.1%</b>	<b>292,188.60</b>	<b>10.9%</b>	<b>74,711.56</b>	<b>0.1%</b>
Cooperativas Grado Super. Caracter Finan	-	3,000.00	-	-100.0%	- 3,000.00	-	-	0.0%
<b>Compañías de Financiamiento Comercial</b>	<b>43,307.51</b>	<b>32,000.00</b>	<b>52,359.92</b>	<b>35.3%</b>	<b>11,307.51</b>	<b>-17.3%</b>	<b>- 9,052.41</b>	<b>0.0%</b>
Otros Fondos	79,971.49	63,625.50	74,855.36	25.7%	16,345.99	6.8%	5,116.13	0.0%
<b>Banco de la Republica</b>	<b>31,115,159.18</b>	<b>42,445,977.66</b>	<b>42,209,543.38</b>	<b>-26.7%</b>	<b>- 11,330,818.48</b>	<b>-26.3%</b>	<b>- 11,094,384.20</b>	<b>6.0%</b>
<b>Total general</b>	<b>516,418,582.71</b>	<b>467,643,581.02</b>	<b>510,046,378.49</b>	<b>10.4%</b>	<b>48,775,001.69</b>	<b>1.2%</b>	<b>6,372,204.22</b>	<b>100%</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 construidos 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.