Tenedores TES: Fondos de Pensiones y Bancos comerciales continúan comprando

Tenedores de TES

En mayo de 2024, los agentes del mercado observaron un aumento total en las tenencias en TES de COP$9.76 billones en comparación con el mes anterior. Este incremento sigue la tendencia alcista iniciada en enero, cuando las tenencias totales alcanzaron COP$504.55 billones, las tenencias actuales se encuentran en COP$535.49 Además, en comparación con mayo de 2023, se registra un sentimiento positivo de compra, con un aumento de COP$56.76 billones en las tenencias.

De esta forma, mayo se posiciona como un mes netamente comprador, con los Fondos de Pensiones y Cesantías como el mayor comprador del mes (m/m). La entidad compró 2.96% más de lo que tenía el mes pasado, incrementando sus tenencias de COP$63.61 billones en marzo a COP$168.45 billones en mayo. Este movimiento se encuentra en línea con el aumento en las tenencias de TES por parte de los Fondos de Pensiones Y Cesantías, las cuales en el último año se incrementaron en COP$34.99 billones. Por otro lado, durante el mes, los Bancos Comerciales compraron COP$3.59 billones, un aumento en las tenencias de 4.75%. Además, los Fondos de Capital Extranjero subieron su tenencia en COP$1.27 billones, lo cual implica un aumento en las tenencias de 1.17%. Este resultado marcó cuatro meses consecutivos de compras en este mercado para los foráneos.

Mientras tanto, **el Ministerio de Hacienda fue el agente con mayores ventas en el mes**. Sus tenencias se redujeron en COP$2.70 billones a COP$2.32 billones, lo cual representa una disminución del 53.80% respecto al mes anterior. Por otro lado, **el Banco de la República continúa con sus flujos de venta**, este mes disminuyendo sus tenencias en 9.08% y vendiendo COP$2.43 billones. Así, su tenencia actual es de COP$24.35 billones, comparado con los COP$26.79 billones del mes anterior.

En términos porcentuales, el mayor comprador fueron las compañías de Financiamiento Comercial, las cuales aumentaron sus tenencias en 88.15%. Lo cual implica un valor nominal de COP$38.7 mil millones y un cambio de COP$43.9 mil millones en abril de 2024 a COP$82.6 mil millones en mayo de 2024.

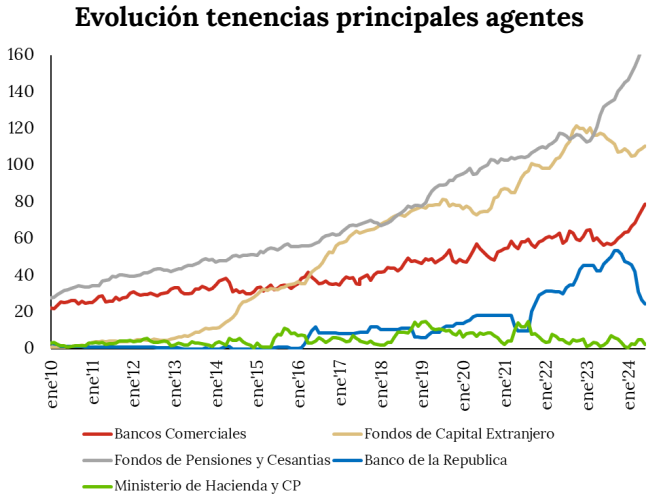
Héctor Wilson Tovar
Gerente de Investigaciones Económicas
wtovar@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1107

María Alejandra Martínez
Directora de Investigaciones Económicas
maria.martinez@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1566

Diana Valentina González
Analista Renta Fija
diana.gonzalezs@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



Fuente: Minhacienda - Investigaciones Económicas ACVA

En mayo, **la concentración de mercado continúa en los Fondos de Pensiones, los Fondos de Capital Extranjero y los Bancos Comerciales,** juntos representan el 66.85% de las tenencias de TES en el mercado y consolidan un aumento en su participación total respecto al mes anterior (66.24%), lo que consolida una racha de cinco meses de aumentos en las tenencias. De esta forma la participación de los Fondos de Pensiones subió de abril a mayo de 31.12% a 31.46%, la de los Fondos de Capital Extranjero disminuyó ligeramente de 20.76% a 20.62% y la de los Bancos Comerciales incrementó de 14.36% a 14.77%. Cabe destacar que, respecto a mayo del 2023, la concentración ha disminuido, pues en ese periodo los tres agentes representaban el 84.58% del mercado.

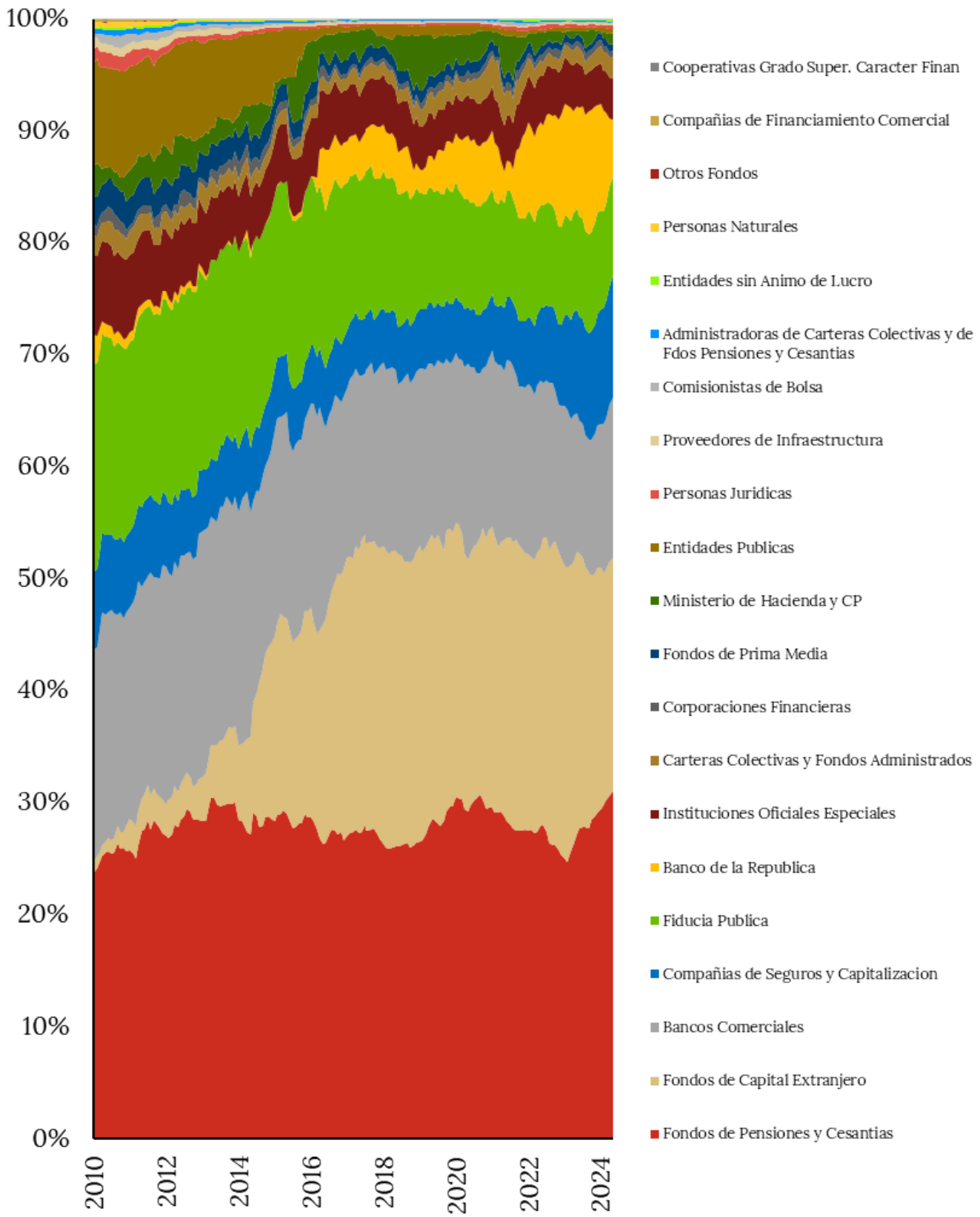
En términos históricos, la participación en las tenencias totales de los Fondos de Pensiones, la de los Fondos de Capital Extranjero y la del Banco de la República se mantienen relativamente estables desde 2016. Los Fondos de Pensiones se encuentran en sus niveles máximos de participación con un 31%, no muy lejos del promedio histórico de 28%. Mientras tanto, los fondos de Capital Extranjero se mantienen sobre el promedio de 15%. Así mismo, si bien durante el último año la participación del Banco de la República ha bajado de su máximo del 11% (en septiembre de 2023) a 5%, este 5% es justamente el promedio desde 2016.

Tabla 1. Tenencias Anuales TES (COP millones)

Entidad	31/05/2024	31/05/2023	30/04/2024	Var. Anual %	Var. Anual $	Var. Mensual %	Var. Mensual $	Participación
Fondos de Pensiones y Cesantias	**168449715.04**	**133455898.94**	**163613940.81**	**26.2%**	**34,993,816.10**	**3.0%**	**4,835,774.23**	**31.5%**
Bancos Comerciales	79073743.03	57715181.57	75484755.76	37.0%	21,358,561.46	4.8%	3,588,987.27	14.8%
Fiducia Publica	**47213502.29**	**42434535.63**	**46147565.88**	**11.3%**	**4,778,966.66**	**2.3%**	**1,065,936.41**	**8.8%**
Fondos de Capital Extranjero	110390724.41	114659027.42	109116365.58	-3.7%	- 4,268,303.01	1.2%	1,274,358.83	20.6%
Entidades Publicas	**1928937.26**	**1465184.38**	**1875681.96**	**31.7%**	**463,752.88**	**2.8%**	**53,255.30**	**0.4%**
Compañias de Seguros y Capitalizacion	58991849.70	44936795.27	57250445.58	31.3%	14,055,054.43	3.0%	1,741,404.11	11.0%
Instituciones Oficiales Especiales	**20300400.21**	**17210113.87**	**19357423.81**	**18.0%**	**3,090,286.34**	**4.9%**	**942,976.40**	**3.8%**
Ministerio de Hacienda y CP	2317283.01	3475669.52	5015631.09	-33.3%	- 1,158,386.51	-53.8%	- 2,698,348.08	0.4%
Fondos de Prima Media	**3432720.05**	**2880928.65**	**3428058.52**	**19.2%**	**551,791.41**	**0.1%**	**4,661.53**	**0.6%**
Carteras Colectivas y Fondos Administrados	10571775.30	5740093.34	10138618.59	84.2%	4,831,681.96	4.3%	433,156.71	2.0%
Corporaciones Financieras	**3441348.76**	**3138309.79**	**2920485.85**	**9.7%**	**303,038.97**	**17.8%**	**520,862.92**	**0.6%**
Personas Juridicas	1671216.15	1169810.29	1725395.56	42.9%	501,405.86	-3.1%	- 54,179.41	0.3%
Proveedores de Infraestructura	**1183310.85**	**940362.64**	**1069089.24**	**25.8%**	**242,948.21**	**10.7%**	**114,221.60**	**0.2%**
Administradoras de Carteras Colectivas y de Fdos Pensiones y Cesantias	597029.16	284565.78	595822.40	109.8%	312,463.38	0.2%	1,206.76	0.1%
Comisionistas de Bolsa	**744363.25**	**502935.12**	**447230.59**	**48.0%**	**241,428.13**	**66.4%**	**297,132.66**	**0.1%**
Personas Naturales	207698.92	166401.85	193674.87	24.8%	41,297.07	7.2%	14,024.05	0.0%
Entidades sin Animo de Lucro	**449727.08**	**504341.45**	**427806.91**	**-10.8%**	**- 54,614.37**	**5.1%**	**21,920.17**	**0.1%**
Cooperativas Grado Super. Caracter Finan	0.00	3000.00	0.00	-100.0%	- 3,000.00	-	-	0.0%
Compañias de Financiamiento Comercial	**82600.00**	**32000.00**	**43900.00**	**158.1%**	**50,600.00**	**88.2%**	**38,700.00**	**0.0%**
Otros Fondos	83662.80	56490.16	83486.49	48.1%	27,172.64	0.2%	176.31	0.0%
Banco de la Republica	**24354135.95**	**47957671.84**	**26787517.85**	**-49.2%**	**- 23,603,535.89**	**-9.1%**	**- 2,433,381.90**	**4.5%**
Total general	535,485,743.22	478,729,317.51	525,722,897.33	11.9%	56,756,425.72	1.9%	9,762,845.90	100%

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.