

Tenedores TES: agentes siguieron aumentando sus tenencias

ÚLTIMAS NOTICIAS

En junio de 2024, los agentes del mercado observaron un aumento total en las tenencias en TES de COP\$13.83 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\$549.32. Además, en comparación con junio de 2023, se registra un sentimiento positivo de compra, con un aumento de COP\$65.62 billones en las tenencias.

De esta forma, junio se posiciona como un mes netamente comprador, con el Ministerio de Hacienda y Crédito Público (MinHacienda) como el que más incrementó sus tenencias del mes. La entidad aumentó sus tenencias en 295.81% más de lo que tenía el mes pasado, incrementando estas de COP\$2.32 billones en mayo a COP\$9.172 billones en junio. Este movimiento es opuesto al que se dió en los últimos dos meses, en los cuales el MinHacienda se encontraba realizando ventas de su portafolio. Cabe recordar que, en junio, tuvo lugar el pago en TES de la segunda cuota de dividendos que le hizo Ecopetrol por COP\$5.1 billones, mismos que Minhacienda le había entregado previamente para liquidar la deuda originada por el desajuste del Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles (FEPC).

Sobre los Fondos de Pensiones y Cesantías, estos compraron COP \$2.60 billones este mes, aumentando sus tenencias a COP\$171.05 billones. Este movimiento se encuentra en línea con el aumento de los últimos meses, pues en el último año se incrementaron en COP\$36.40 billones. Por otro lado, durante el mes, los Bancos Comerciales compraron COP\$2.16 billones, un aumento en las tenencias de 2.73%.

Mientras tanto, las Carteras Colectivas y Fondos Administrados fueron los agentes con mayores ventas en el mes. Sus tenencias se redujeron en COP\$741.18 mil millones a COP\$9.83 billones, lo cual representa una disminución del 7.01% respecto al mes anterior. Además, los Fondos de Capital Extranjero bajaron su tenencia en COP\$78,10 mil millones, lo cual implica una disminución en las tenencias de 0.07%. Rompiendo con la tendencia de compras que habían mantenido los últimos cuatro meses.

Por otro lado, el Banco de la República pausó sus flujos de venta este mes aumentando sus tenencias en 0.10% y comprando COP\$25.22 mil millones. Así, su tenencia actual es de COP\$24.38 billones.

En mayo, la concentración de mercado continúa en los Fondos de Pensiones, que, junto los Fondos de Capital Extranjero y los Bancos Comerciales, juntos representan el 66.01% de las tenencias de TES en el mercado. No obstante, este mes rompieron una racha de cinco meses de aumentos en el porcentaje de tenencias, disminuyendo

Wilson Tovar

Gerente
wtovar@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1107

Maria Alejandra Martinez Botero

Directora
maria.martinez@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1566

Jahnisi Arley Caceres Gomez

Analista de renta variable
jahnisi.caceres@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

Diana Valentina Gonzalez Santos

Analista de renta fija
diana.gonzalezs@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

Laura Sophia Fajardo Rojas

Practicante
laura.fajardo@accivalores.com

Síguenos en:



[@accivaloressa](https://twitter.com/accivaloressa)



[Acciones y Valores](#)



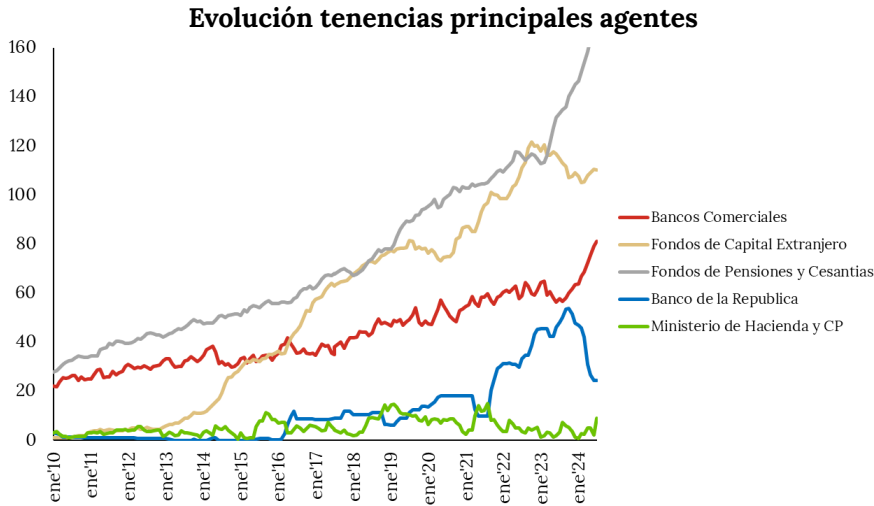
[Acciones y Valores](#)



[@accionesyvaloressa](#)

Suscríbete a nuestros informes

su participación de 66.85% a 66.01%. De esta forma la participación de los Fondos de Pensiones bajó de mayo a junio de 31.46% a 31.14%, la de los Fondos de Capital Extranjero disminuyó de 20.62% a 20.08% y la de los Bancos Comerciales incrementó ligeramente de 14.77% a 14.79%. Cabe destacar que, respecto a junio del 2023, la concentración ha aumentado, pues en ese periodo los tres agentes representaban el 63.89% del mercado. Por otro lado, el sector público ganó participación subiendo su porcentaje de 10.25% a 11.34% el mes anterior.



Fuente: Minhacienda - Investigaciones Económicas ACVA

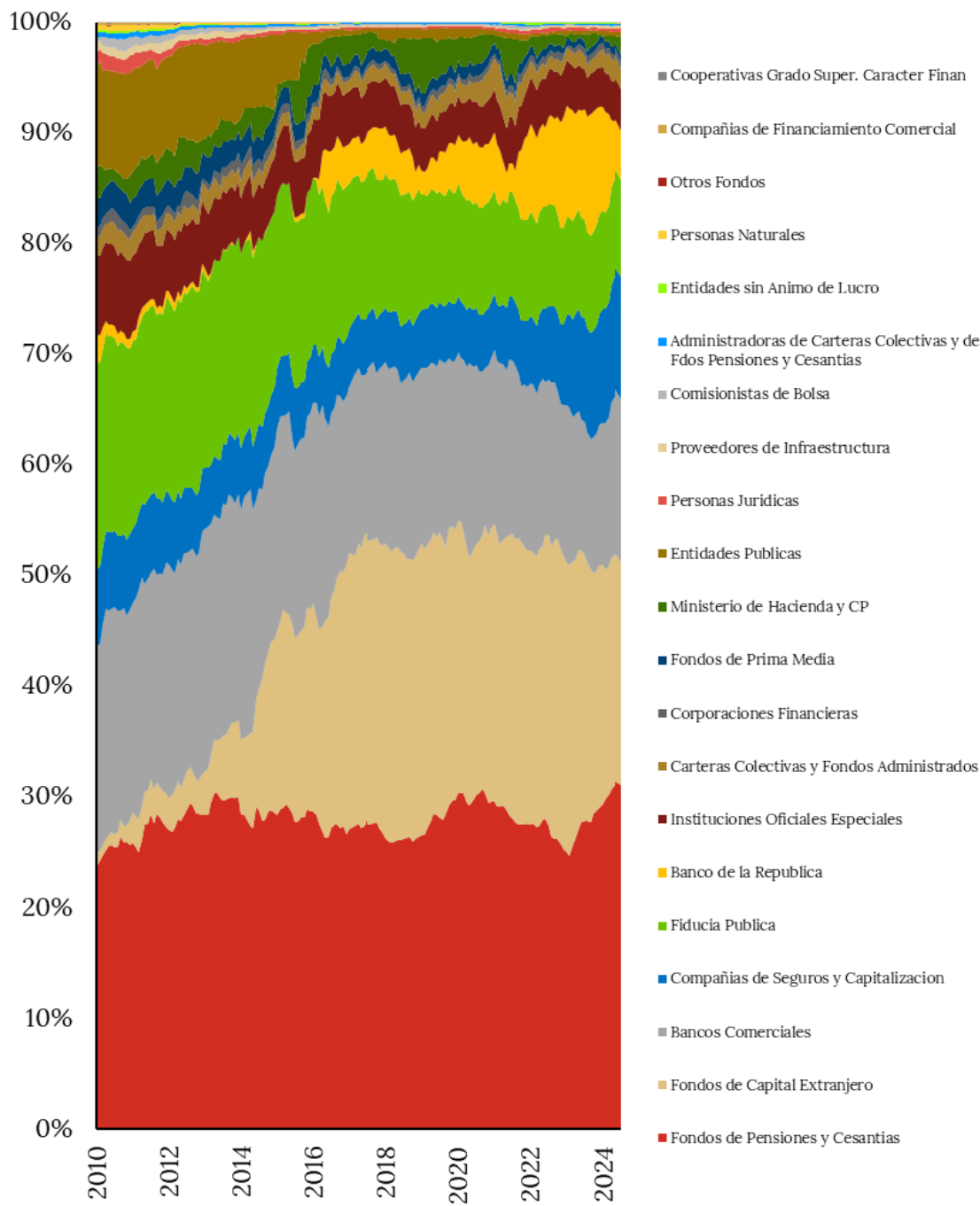
En términos históricos, la participación en las tenencias totales de los Fondos de Pensiones, la de los Fondos de Capital Extranjero y la del Banco de la República se mantienen relativamente estables desde 2016. Los Fondos de Pensiones se encuentran en sus niveles máximos de participación con un 31%, 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 4%, el promedio desde 2016 (5%) no está muy alejado.

Tabla 1. Tenencias Anuales TES (COP millones)

Entidad	30/06/2024	30/06/2023	31/05/2024	Var. Anual %	Var. Anual \$	Var. Mensual %	Var. Mensual \$	Participación
Fondos de Pensiones y Cesantias	171047529.49	134650680.25	168449715.04	27.0%	36,396,849.23	1.5%	2,597,814.44	31.1%
Bancos Comerciales	81236016.79	56705667.78	79073743.03	43.3%	24,530,349.01	2.7%	2,162,273.76	14.8%
Fiducia Publica	47577924.16	42194593.27	47213502.29	12.8%	5,383,330.89	0.8%	364,421.87	8.7%
Fondos de Capital Extranjero	110312630.27	112955159.91	110390724.41	-2.3%	- 2,642,529.64	-0.1%	- 78,094.14	20.1%
Entidades Publicas	1943600.47	1463554.48	1928937.26	32.8%	480,046.00	0.8%	14,663.21	0.4%
Compañías de Seguros y Capitalizacion	60824960.38	45719636.02	58991849.70	33.0%	15,105,324.37	3.1%	1,833,110.69	11.1%
Instituciones Oficiales Especiales	20595627.17	17052333.50	20300400.21	20.8%	3,543,293.67	1.5%	295,226.96	3.7%
Ministerio de Hacienda y CP	9171954.84	7349951.03	2317283.01	24.8%	1,822,003.80	295.8%	6,854,671.83	1.7%
Fondos de Prima Media	3580062.54	2896557.52	3432720.05	23.6%	683,505.02	4.3%	147,342.48	0.7%
Carteras Colectivas y Fondos Administrados	9830591.35	5568207.83	10571775.30	76.5%	4,262,383.52	-7.0%	- 741,183.95	1.8%
Corporaciones Financieras	3666081.34	3258166.07	3441348.76	12.5%	407,915.27	6.5%	224,732.58	0.7%
Personas Juridicas	1829836.39	1156128.19	1671216.15	58.3%	673,708.20	9.5%	158,620.24	0.3%
Proveedores de Infraestructura	1248053.83	940550.53	1183310.85	32.7%	307,503.30	5.5%	64,742.99	0.2%
Administradoras de Carteras Colectivas y de Fdos Pensiones y Cesantias	581046.09	457820.77	597029.16	26.9%	123,225.32	-2.7%	- 15,983.07	0.1%
Comisionistas de Bolsa	476004.17	476099.91	744363.25	0.0%	- 95.74	-36.1%	- 268,359.09	0.1%
Personas Naturales	213665.84	164142.92	207698.92	30.2%	49,522.93	2.9%	5,966.92	0.0%
Entidades sin Animo de Lucro	443247.53	501592.10	449727.08	-11.6%	- 58,344.58	-1.4%	- 6,479.55	0.1%
Cooperativas Grado Super. Caracter Finan	0.00	0.00	0.00	0.00	-	-	-	0.0%
Compañías de Financiamiento Comercial	271583.03	32000.00	82600.00	748.7%	239,583.03	228.8%	188,983.03	0.0%
Otros Fondos	86092.99	57496.34	83662.80	49.7%	28,596.65	2.9%	2,430.19	0.0%
Banco de la Republica	24379351.08	50197117.62	24354135.95	-51.4%	- 25,817,766.54	0.1%	25,215.13	4.4%
Total general	549,315,859.75	483,797,456.05	535,485,743.22	13.5%	65,518,403.71	2.6%	13,830,116.53	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 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.