

ÚLTIMAS NOTICIAS

Tenedores TES: agentes siguieron aumentando sus tenencias

En julio de 2024, los agentes del mercado observaron un aumento total en las tenencias en TES de COP\$656 mil millones 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\$549.97 billones. Cabe resaltar que el incremento mensual fue significativamente menor en comparación con los meses anteriores, registrando solo un 0.1%, en contraste con el promedio anual del 1.6% y con el aumento de 2.6% del mes anterior. Por otro lado, en comparación con julio de 2023, se registra un sentimiento positivo de compra, con un aumento de COP\$60.79 billones en las tenencias.

De esta forma, julio se posiciona como un mes netamente comprador, con los Fondos de Pensiones y Cesantías siendo los mayores compradores del mes. Estos fondos compraron COP \$2.67 billones este mes, aumentando sus tenencias a COP \$173.67 billones. Este movimiento se encuentra en línea con el aumento de los últimos meses, recordando que en el último año se incrementaron en COP \$37.86 billones. Por otro lado, durante el mes, las compañías de Seguros y Capitalización compraron COP \$1.355 billones, un aumento en las tenencias de 2.23%.

Ahora bien, en julio de 2024, el Banco de la República aumentó sus tenencias en COP \$2.23 billones, es decir 9.14%. Este fue el segundo mes de compras, en comparación con las ventas de los nueve meses anteriores. Según el emisor, estas compras se realizaron para equilibrar la oferta y la demanda de la base monetaria y asegurar que el Indicador Bancario de Referencia (IBR) overnight estuviera alineado con la tasa de política monetaria. Al final de julio, el saldo de bonos de deuda del Gobierno colombiano en poder del banco central fue de COP \$26.61 millones.

Mientras tanto, el Ministerio de Hacienda y Crédito Público fue el agente con mayores disminuciones en las tenencias durante el mes. Sus tenencias se redujeron en COP \$5,61 billones a COP \$3.56 billones, lo cual representa una caída del 61.19% frente al mes anterior. Este resultado viene después de haber aumentado sus tenencias en junio en COP \$7 billones por motivo del pago de dividendos de Ecopetrol.

Respecto a los inversionistas extranjeros, estos vendieron un neto de COP \$1.83 billones en TES, marcando las mayores ventas desde enero. Esto redujo su saldo en el mercado de deuda pública de COP \$110.31 billones a COP \$108.48 billones. En enero, también habían vendido COP \$2.54 billones, pero en los meses siguientes realizaron compras, hasta que en junio liquidaron COP \$78.1 mil millones, en julio continuaron la tendencia vendedora. En comparativa con años anteriores, en 2023, los extranjeros vendieron un total neto de COP \$10.41 billones en títulos colombianos. Por su parte, en 2022, adquirieron un neto de COP \$19.6 billones.

Wilson Tovar

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

María Alejandra Martínez 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

Analista de divisas
laura.fajardo@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

Natalia Toloza Acevedo

Practicante
natalia.toloza@accivalores.com

Síguenos en:



[@accivaloressa](#)



[Acciones y Valores](#)



[Acciones y Valores](#)

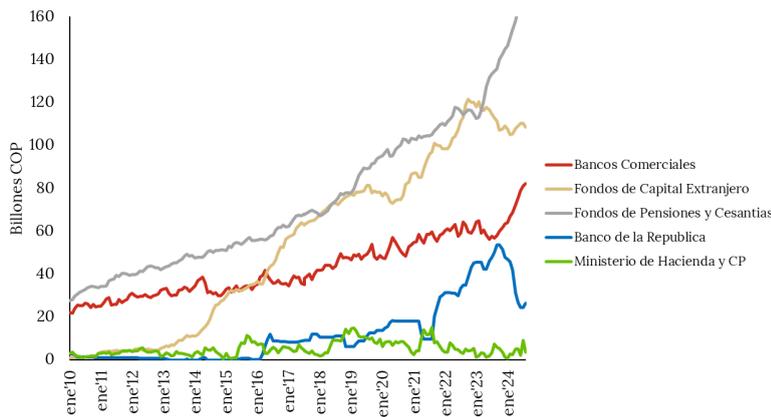


[@accionesyvaloressa](#)

**Suscríbete a
nuestros informes**

En julio, la **concentración de mercado continúa en los Fondos de Pensiones, que, junto los Fondos de Capital Extranjero y los Bancos Comerciales**, representan el 66.24% de las tenencias de TES en el mercado. Este mes, volvieron a aumentar sus tenencias colectivas de 66.01% a 66.24%. De esta forma la participación de los Fondos de Pensiones aumentó de junio a julio de 31.14% a 31.58%, la de los Fondos de Capital Extranjero disminuyó ligeramente de 20.08% a 19.72% y la de los Bancos Comerciales incrementó de 14.79% a 14.84%. Cabe destacar que, respecto a julio del 2023, la concentración ha aumentado, pues en ese periodo los tres agentes representaban el 62.90% del mercado.

Evolución tenencias principales agentes



Fuente: Minhacienda - Investigaciones Económicas ACVA

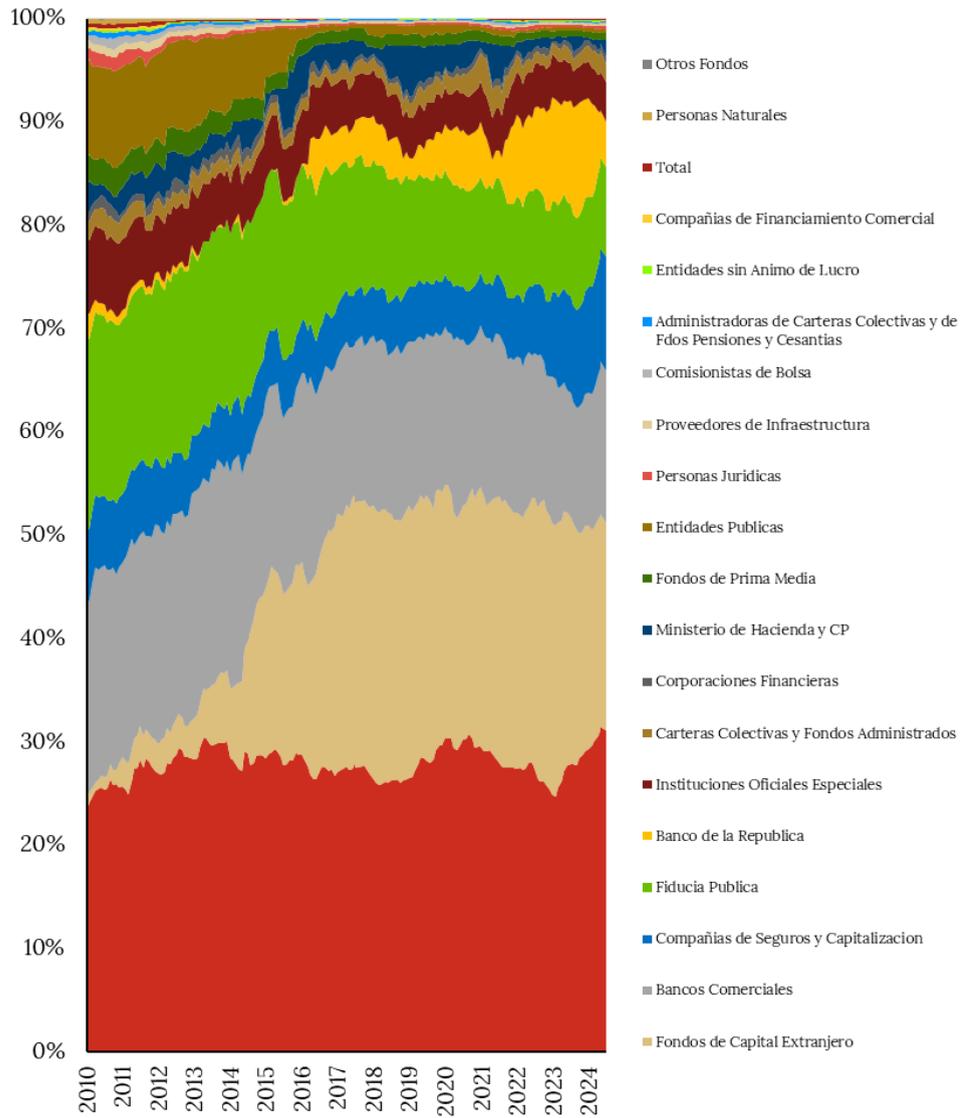
En términos históricos, la participación en las tenencias totales de los Fondos de Pensiones, la de los Fondos de Capital Extranjero y la del Banco de la República se mantienen relativamente estables desde 2016. Los Fondos de Pensiones se encuentran en sus niveles máximos de participación con un 32%, 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 de hecho el promedio desde 2016.

Tabla 1. Tenencias Anuales TES (COP millones)

Entidad	31/07/2024	31/07/2023	30/06/2024	Var. Anual %	Var. Anual \$	Var. Mensual %	Var. Mensual \$	Participación
Fondos de Pensiones y Cesantías	173674735.12	13584731.29	171047529.49	27.9%	37,860,003.83	1.5%	2,627,205.64	31.6%
Bancos Comerciales	82156537.28	58074085.49	81236016.79	41.5%	24,082,451.79	1.1%	920,520.49	14.9%
Fiducia Publica	47568593.81	43384979.47	47577924.16	9.6%	4,183,614.34	0.0%	- 9,330.35	8.6%
Fondos de Capital Extranjero	108480146.36	11513775.42	110312630.27	-2.7%	- 3,033,629.07	-1.7%	- 1,832,483.92	19.7%
Entidades Publicas	1932708.89	1465717.92	1943600.47	31.9%	466,990.96	-0.6%	- 10,891.58	0.4%
Compañías de Seguros y Capitalización	62180053.08	46364928.85	60824960.38	34.1%	15,815,124.23	2.2%	1,355,092.70	11.3%
Instituciones Oficiales Especiales	21425617.39	17687747.36	20595627.17	21.1%	3,737,870.04	4.0%	829,990.22	3.9%
Ministerio de Hacienda y CP	3559446.40	6005623.34	9171954.84	-40.7%	- 2,446,176.94	-61.2%	- 5,612,508.44	0.6%
Fondos de Prima Media	3367145.64	2965527.67	3580062.54	13.5%	401,617.98	-5.9%	- 212,916.90	0.6%
Carteras Colectivas y Fondos Administrados	9723173.03	6066537.83	9830591.35	60.3%	3,656,635.20	-1.1%	- 107,418.32	1.8%
Corporaciones Financieras	4192015.06	2641163.57	3666081.34	58.7%	1,550,851.49	14.3%	525,933.71	0.8%
Personas Juridicas	1390793.91	1149643.11	1829836.39	21.0%	241,150.80	-24.0%	- 439,042.47	0.3%
Proveedores de Infraestructura	1361706.45	917586.71	1248053.83	48.4%	444,119.75	9.1%	113,652.62	0.2%
Administradoras de Carteras Colectivas y de Fdos Pensiones y Cesantías	605094.04	345519.00	581046.09	75.1%	259,575.04	4.1%	24,047.95	0.1%
Comisionistas de Bolsa	627629.11	372017.26	476004.17	68.7%	255,611.86	31.9%	151,624.95	0.1%
Personas Naturales	198345.76	157076.71	213665.84	26.3%	41,269.05	-7.2%	- 15,320.08	0.0%
Entidades sin Animo de Lucro	455463.33	553787.33	443247.53	-17.8%	- 98,324.00	2.8%	12,215.80	0.1%
Cooperativas Grado Super. Caracter Finan	0.00	0.00	0.00	0.00	-	-	-	0.0%
Compañías de Financiamiento Comercial	377500.00	32000.00	271583.03	1079.7%	345,500.00	39.0%	105,916.97	0.1%
Otros Fondos	87512.16	56503.10	86092.99	54.9%	31,009.06	1.6%	1,419.17	0.0%
Banco de la Republica	26607670.07	53614789.10	24379351.08	-50.4%	- 27,007,119.03	9.1%	2,228,318.98	4.8%
Total general	549,971,886.90	489,183,740.53	549,315,859.75	12.4%	60,788,146.37	0.1%	656,027.14	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.