

ÚLTIMAS NOTICIAS

Tenedores TES: Banrep el mayor comprador del mes

En agosto de 2024, los agentes del mercado observaron un aumento total en las tenencias en TES de COP\$9.2 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\$559.16 billones. En promedio los agentes del mercado aumentaron en 4.35% sus tenencias este mes. Por otro lado, en comparación con julio de 2023, se registra un sentimiento positivo de compra, con un aumento de COP\$67.34 billones en las tenencias.

De esta forma, agosto se posiciona como un mes netamente comprador, con el Banco de la República siendo el mayor comprador del mes. El BanRep compró COP\$3.28 billones este mes, aumentando sus tenencias a COP \$29.89 billones, es decir 12.33% en comparación con el mes anterior. Este fue el tercer 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.

Ahora bien, en agosto de 2024, los Fondos de Pensiones y Cesantías aumentaron sus tenencias en COP\$2.87 billones, es decir 1.62% respecto al mes anterior. Este movimiento se encuentra en línea con el aumento de los últimos meses, recordando que en el último año se incrementaron en COP \$36.412 billones. Por otro lado, los inversionistas extranjeros, compraron un neto de COP\$2.113 billones en TES, aumentando sus tenencias en 1.95% respecto al mes anterior. Esto aumentó su saldo en el mercado de deuda pública de COP\$108.48 billones a COP \$110.59 billones. Este movimiento contrasta con las ventas que se habían dado los últimos dos meses, siendo estas de -0.1% en junio y -1.7% en julio.

Mientras tanto, los Bancos Centrales fueron los agentes con mayores disminuciones en las tenencias durante el mes. Sus tenencias se redujeron en COP\$1.05 billones a COP \$81.11 billones, lo cual representa una caída del 1.28% frente al mes anterior. A esta variación, lo siguió el Ministerio de Hacienda y Crédito Público, el cual redujo sus tenencias en COP\$785.8 mil millones, es decir cerrando el mes en COP\$2.77 billones, -22.08%.

En agosto, la concentración de mercado continúa en los Fondos de Pensiones, que, junto los Fondos de Capital Extranjero y los Bancos Comerciales, representan el 65.86% de las tenencias de TES en el mercado. Este mes, disminuyeron sus tenencias colectivas de 66.24% a 65.86%. De esta forma la participación de los Fondos de Pensiones disminuyó de julio a agosto de 31.58% a 31.57%, la de los Fondos de Capital Extranjero aumentó ligeramente de 19.72% a 19.78% y la de los Bancos Comerciales

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](#)

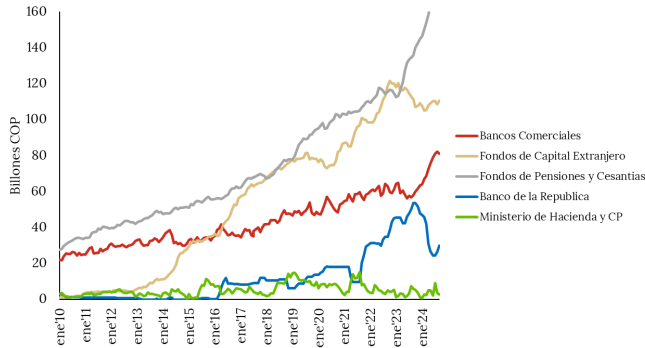


[@accionesyvaloressa](#)

**Suscríbete a
nuestros informes**

disminuyó de 14.94% a 14.51%. Cabe destacar que, respecto a julio del 2023, la concentración ha aumentado, pues en ese periodo los tres agentes representaban el 62.43% del mercado.

Evolución tenencias principales agentes



Fuente: Minhacienda - Investigaciones Económicas ACVA

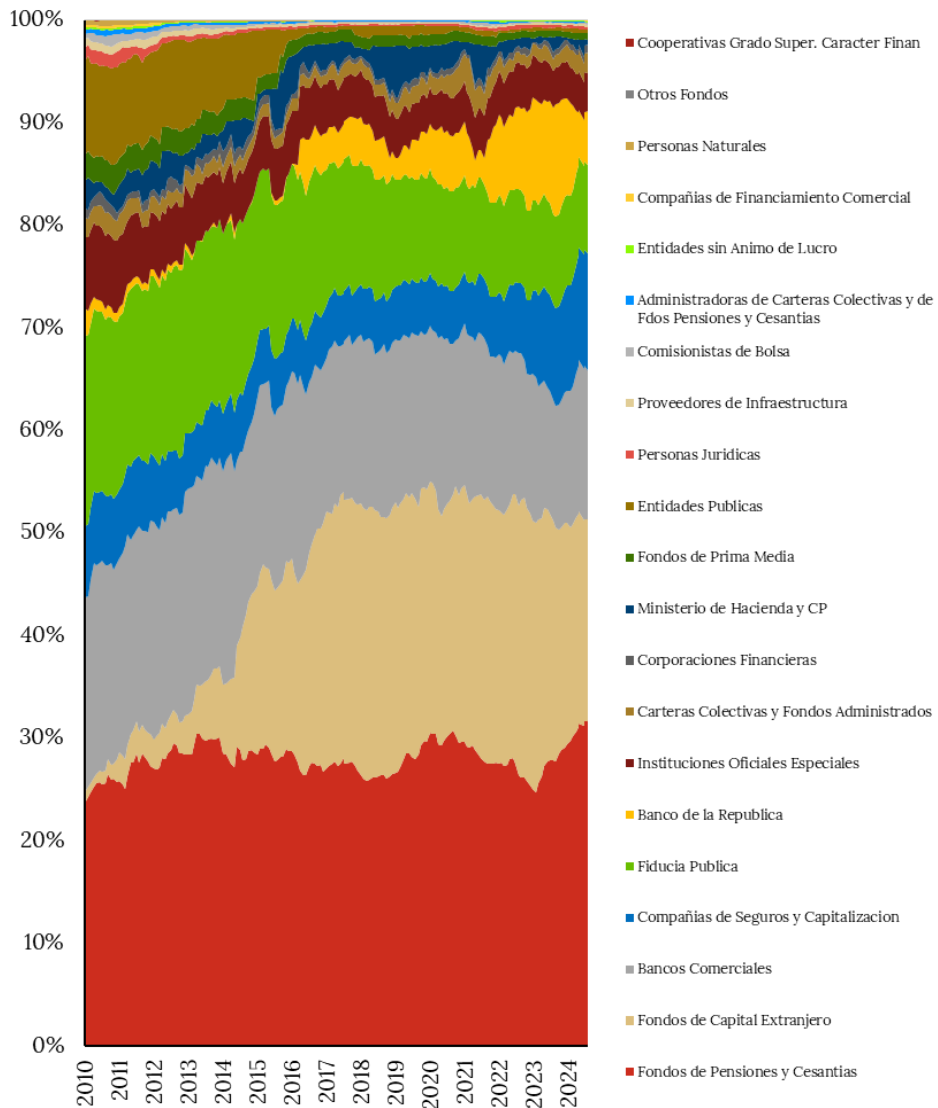
En términos históricos, respecto a la participación en las tenencias totales de los Fondos de Pensiones, la de los Fondos de Capital Extranjero y la del Banco de la República estos se han comportado de la siguiente forma: los Fondos de Pensiones se encuentran en sus niveles máximos de participación con un 32%, no muy lejos del promedio histórico (tomado desde 2016) 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	31/08/2024	31/08/2023	31/07/2024	Var. Anual %	Var. Anual \$	Var. Mensual %	Var. Mensual \$	Participación
Fondos de Pensiones y Cesantías	176539847.59	140127720.34	173674735.12	26.0%	36,412,127.25	1.6%	2,865,112.47	31.6%
Bancos Comerciales	81108017.88	60136745.65	82156537.28	34.9%	20,971,272.22	-1.3%	- 1,048,519.40	14.5%
Fiducia Publica	48066914.97	43646908.17	47568593.81	10.1%	4,420,006.80	1.0%	498,321.16	8.6%
Fondos de Capital Extranjero	110593172.07	107079612.54	108480146.36	3.3%	3,513,559.53	1.9%	2,113,025.71	19.8%
Entidades Publicas	1925589.55	1446079.40	1932708.89	33.2%	479,510.15	-0.4%	- 7,119.34	0.3%
Compañías de Seguros y Capitalizacion	63481362.83	47433051.08	62180053.08	33.8%	16,048,311.75	2.1%	1,301,309.75	11.4%
Instituciones Oficiales Especiales	20705275.25	17343933.66	21425617.39	19.4%	3,361,341.59	-3.4%	- 720,342.14	3.7%
Ministerio de Hacienda y CP	2773561.79	5441886.95	3559446.40	-49.0%	- 2,668,325.16	-22.1%	- 785,884.61	0.5%
Fondos de Prima Media	3445071.75	3006379.74	3367145.64	14.6%	438,692.01	2.3%	77,926.11	0.6%
Carteras Colectivas y Fondos Administrados	10730798.48	6046925.14	9723173.03	77.5%	4,683,873.34	10.4%	1,007,625.45	1.9%
Corporaciones Financieras	4340288.46	2736385.46	4192015.06	58.6%	1,603,903.00	3.5%	148,273.40	0.8%
Personas Juridicas	1439955.94	1228820.45	1390793.91	17.2%	211,135.49	3.5%	49,162.03	0.3%
Proveedores de Infraestructura	1496711.96	888202.15	1361706.45	68.5%	608,509.81	9.9%	135,005.51	0.3%
Administradoras de Carteras Colectivas y de Fdos Pensiones y Cesantías	529924.39	355162.64	605094.04	49.2%	174,761.75	-12.4%	- 75,169.65	0.1%
Comisionistas de Bolsa	776236.82	366161.02	627629.11	112.0%	410,075.81	23.7%	148,607.71	0.1%
Personas Naturales	203684.60	162291.63	198345.76	25.5%	41,392.96	2.7%	5,338.84	0.0%
Entidades sin Animo de Lucro	466809.61	610593.13	455463.33	-23.5%	- 143,783.52	2.5%	11,346.27	0.1%
Cooperativas Grado Super. Caracter Finan	0.00	0.00	0.00	0.0%	-	-	-	0.0%
Compañías de Financiamiento Comercial	557807.90	32000.00	377500.00	1643.1%	525,807.90	47.8%	180,307.90	0.1%
Otros Fondos	90929.30	59774.12	87512.16	52.1%	31,155.18	3.9%	3,417.14	0.0%
Banco de la Republica	29889242.23	53675816.70	26607670.07	-44.3%	- 23,786,574.47	12.3%	3,281,572.16	5.3%
Total general	559,161,203.37	491,824,449.96	549,971,886.90	13.7%	67,336,753.40	1.7%	9,189,316.47	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.