

Tenedores TES: extranjeros vuelven a comprar

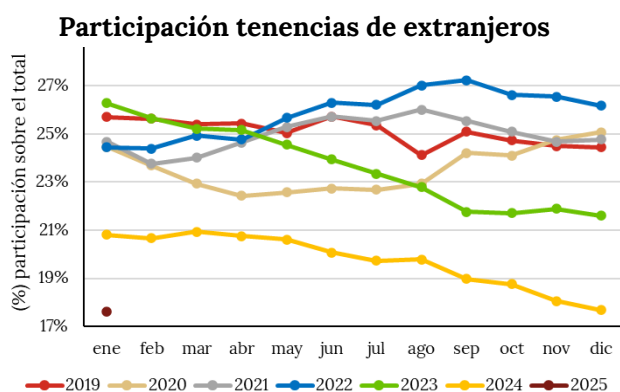
ÚLTIMAS NOTICIAS

En enero de 2025, los agentes del mercado observaron un aumento total en las tenencias en TES de COP\$15.0 billones (+2.58%) en comparación con el mes anterior. Hace un año, las tenencias se encontraban en COP\$510 billones, hoy estas se encuentran en COP\$597.2 billones.

La Fiducia Pública fue la mayor compradora del mes. Estos aumentaron sus tenencias en COP\$5.81 billones representando un aumento de 13.12% respecto al mes anterior, llegando a COP\$50.12 billones. Ahora bien, **los Fondos de Pensiones y Cesantías también aumentaron** sus tenencias en COP\$4.46 billones, es decir 2.37% 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\$38.27 billones. **El Ministerio de Hacienda y Crédito Público experimentaron el mayor incremento porcentual respecto al mes anterior**, elevando sus tenencias en un 473.37%, pasando de COP\$164.3 mil millones a COP\$942.14 mil millones, es decir un aumento de COP\$777.82 mil millones.

Mientras tanto, **los Bancos Comerciales fueron los agentes con mayores disminuciones en las tenencias durante el mes.** Sus tenencias se redujeron a COP\$89.47 billones, lo cual representa una caída del 3.51% mensual. Este movimiento rompe la racha de cuatro meses de aumentos en sus tenencias.

Por otro lado, **los Fondos de Capital Extranjero** reanudaron la adquisición de TES, incrementando sus tenencias en COP\$2.25 billones (+2.19%). Con esta operación, su exposición total asciende a COP\$105.13 billones. Cabe destacar que en los últimos cuatro meses, los inversionistas extranjeros habían reducido su posición en COP\$7.72 billones, con una salida neta de COP\$1.84 billones en el último mes. Si bien este cambio de tendencia es positivo, es de resaltar que la participación de los Extranjeros sobre el total de tenencias, en enero de 2025, es la más baja de los últimos siete años.



Fuente: Bloomberg, MinHacienda - Investigaciones Económicas ACVA

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.gonzalez@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

Laura Sophia Fajardo Rojas

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

Maria Lorena Moreno Varon

Practicante
maria.moreno@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

Síguenos en:



@accivaloressa



Acciones y Valores



Acciones y Valores



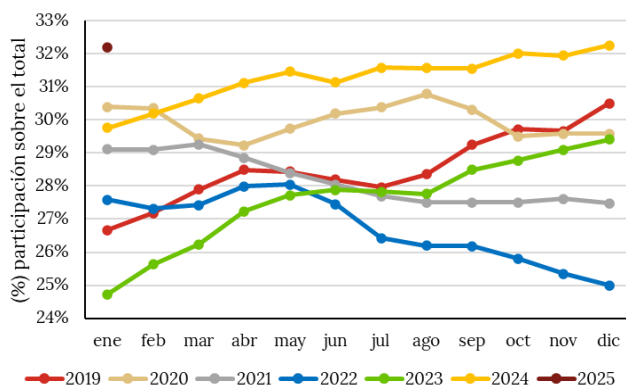
@accionesyvaloressa

**Suscríbete a
nuestros informes**

Creemos que el aumento de tenencias por parte de extranjeros, entre otras cosas, puede relacionarse a la decisión de S&P Ratings de mantener la calificación soberana de Colombia, un resultado ligeramente sorpresivo para el mercado, que anticipaba un posible recorte. Como consecuencia, el mercado de deuda pública local (TES) experimentó una valorización significativa, en contraste con el entorno de volatilidad en Estados Unidos, donde los rendimientos de los bonos del Tesoro a 10 años fluctuaron alcanzaron un máximo de 4.80%, antes de estabilizarse en el 4.50%, con una valorización final de solo 6 pbs respecto al mes pasado. En contraparte los bonos colombianos se valorizaron alrededor de 42 pbs en el mes. Este contexto incrementó el atractivo relativo de los activos colombianos para los inversionistas internacionales.

Mientras tanto, los Fondos de Pensiones han logrado consolidar una participación del 32.25% en las tenencias totales, alcanzando el nivel más alto registrado para el mes de enero en los últimos años. Este comportamiento es consistente con la estrategia de acumulación sostenida de TES que han llevado a cabo de manera consecutiva durante los últimos dos años.

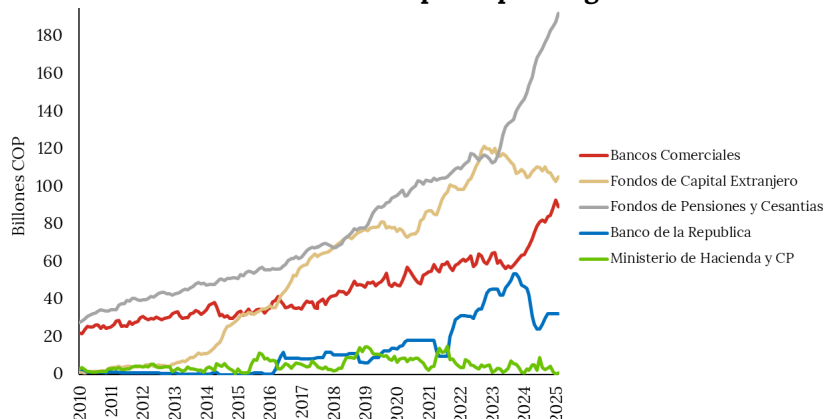
Participación tenencias de Fondos de Pensiones



Fuente: Bloomberg, MinHacienda - Investigaciones Económicas ACVA

En términos de participación, también cabe resaltar que la mayoría de las tenencias de TES continúan concentradas en los Fondos de Pensiones (32.25% ene-25 vs. 31.94% dic-24), los Fondos de Capital Extranjero (17.67% ene-25 vs. 18.06% dic-24) y los Bancos Comerciales (15.93% ene-25 vs. 15.27% dic-24).

Evolución tenencias principales agentes



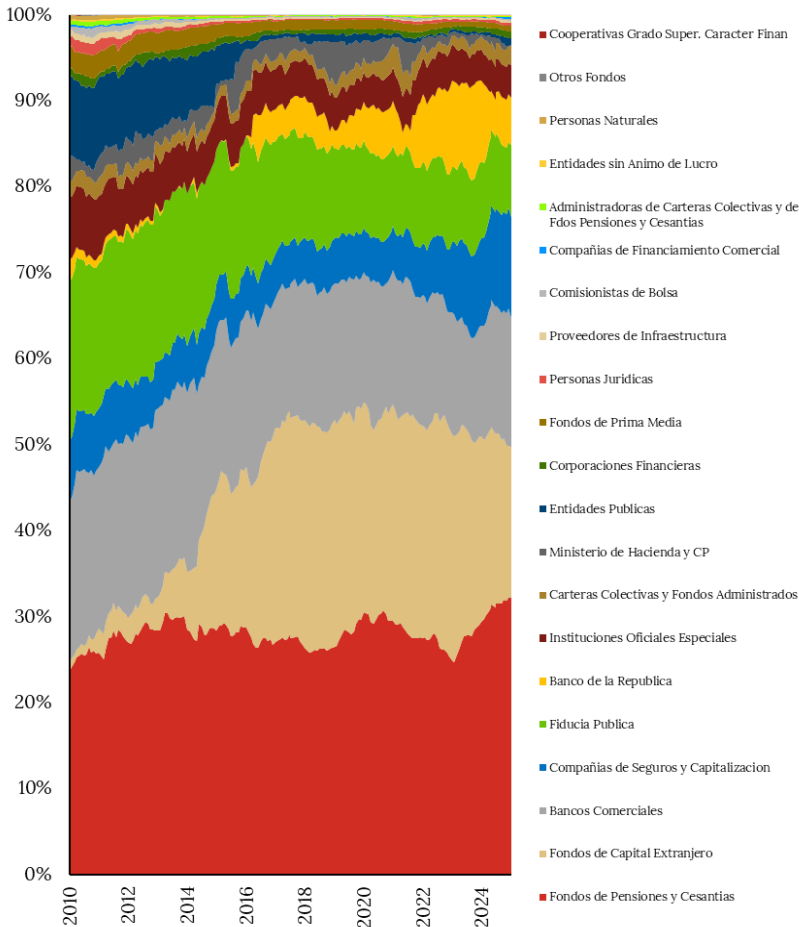
Fuente: Minhacienda - Investigaciones Económicas ACVA

Tabla 1. Tenencias Anuales TES (COP millones)

Entidad	31/01/2025	28/02/2024	31/12/2024	Var. Anual %	Var. Anual \$	Var. Mensual %	Var. Mensual \$	Participación mes pasado	Participación
Fondos de Pensiones y Cesantías	192,239,972.48	153,974,856.11	187,780,553.35	24.9%	38,265,116.38	2.4%	4,459,419.14	32.3%	32.2%
Bancos Comerciales	89,468,999.62	68,595,839.68	92,724,266.75	30.4%	20,873,159.94	-3.5%	- 3,255,267.13	15.9%	15.0%
Fiducia Publica	50,117,905.00	44,036,559.98	44,306,412.84	13.8%	6,081,345.02	13.1%	5,811,492.16	7.6%	8.4%
Fondos de Capital Extranjero	105,132,280.57	105,411,241.66	102,877,884.66	-0.3%	- 278,961.09	2.2%	2,254,395.92	17.7%	17.6%
Entidades Publicas	4,395,400.78	2,120,839.28	4,947,003.73	107.2%	2,274,561.50	-11.2%	- 551,602.95	0.8%	0.7%
Compañías de Seguros y Capitalizacion	70,301,030.83	53,432,687.18	68,645,314.53	31.6%	16,868,343.64	2.4%	1,655,716.30	11.8%	11.8%
Instituciones Oficiales Especiales	22,817,925.57	18,325,478.93	21,105,486.52	24.5%	4,492,446.65	8.1%	1,712,439.05	3.6%	3.8%
Ministerio de Hacienda y CP	942,138.83	2,435,304.84	164,315.81	-61.3%	- 1,493,166.01	473.4%	777,823.02	0.0%	0.2%
Fondos de Prima Media	3,741,538.22	3,304,394.46	3,658,841.97	13.2%	437,143.76	2.3%	82,696.26	0.6%	0.6%
Carteras Colectivas y Fondos Administrados	13,279,360.14	9,210,400.30	11,699,707.39	44.2%	4,068,959.84	13.5%	1,579,652.74	2.0%	2.2%
Corporaciones Financieras	5,052,844.29	2,734,969.68	4,792,362.55	84.7%	2,317,874.61	5.4%	260,481.74	0.8%	0.8%
Personas Juridicas	1,810,695.47	1,429,274.90	1,794,677.77	26.7%	381,420.56	0.9%	16,017.69	0.3%	0.3%
Proveedores de Infraestructura	1,732,959.13	882,237.20	1,722,892.47	96.4%	850,721.93	0.6%	10,066.66	0.3%	0.3%
Administradoras de Carteras Colectivas y de Fdos Pensiones y Cesantías	854,267.76	572,572.82	857,947.67	49.2%	281,694.94	-0.4%	- 3,679.91	0.1%	0.1%
Comisionistas de Bolsa	961,618.96	373,403.00	919,967.82	157.5%	588,215.96	4.5%	41,651.14	0.2%	0.2%
Personas Naturales	245,898.17	181,575.43	228,627.12	35.4%	64,322.73	7.6%	17,271.05	0.0%	0.0%
Entidades sin Animo de Lucro	519,204.56	687,984.38	489,245.59	-24.5%	- 168,779.82	6.1%	29,958.97	0.1%	0.1%
Compañías de Financiamiento Comercial	1,237,189.74	52,359.92	1,153,539.56	2262.9%	1,184,829.82	7.3%	83,650.18	0.2%	0.2%
Otros Fondos	96,003.10	74,855.36	95,180.78	28.3%	21,147.74	0.9%	822.31	0.0%	0.0%
Banco de la Republica	32,245,986.83	42,209,543.38	32,224,043.78	-23.6%	- 9,963,556.55	0.1%	21,943.05	5.5%	5.4%
Total general	597,193,220.06	510,046,378.49	582,188,272.66	17.1%	87,146,841.57	2.6%	15,004,947.40	100%	100%

Fuente: Minhacienda - Investigaciones Económicas

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. © 2025 Acciones & Valores S.A.