

## ÚLTIMAS NOTICIAS

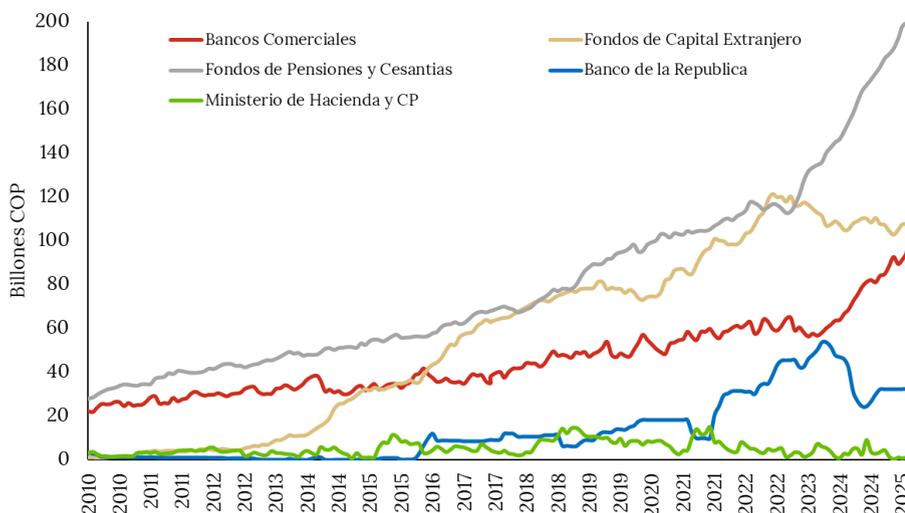
# Tenedores TES: AFPs reducen su participación de tenencias

En abril de 2025, los agentes del mercado observaron un aumento en las tenencias en TES de COP\$15.95 billones (+2.57%) frente al mes pasado. Hace un año, las tenencias se encontraban en COP\$525.7 billones, hoy estas se encuentran en COP\$637.4 billones.

**Las Compañías de Financiamiento Comercial fueron las que mayor variación de tenencias tuvieron en el mes en términos porcentuales.** Estos aumentaron sus tenencias en COP\$3.31 billones representando un aumento de 240.50% respecto al mes anterior, llegando a COP\$4.68 billones. Ahora bien, **el Ministerio de Hacienda y Crédito Público también aumentó** sus tenencias en COP\$28.3 mil millones, es decir 3.04% respecto al mes anterior. Este movimiento incrementó las tenencias de la entidad al nivel más alto en lo corrido del año, ubicándose en COP\$961 mil millones.

Ahora bien, **los Bancos Comerciales** lideraron la demanda de TES durante el mes, con un incremento en sus tenencias de COP\$11.22 billones, lo que representa una variación mensual de +11.82% y un saldo total de COP\$106.2 billones. Por su parte, **las Entidades Públicas** fueron las principales vendedoras, reduciendo sus posiciones en COP\$2.23 billones, equivalente a una disminución del 50.31% m/m, mostrando un comportamiento similar al del mes de enero en el que redujeron sus tenencias 51.6% m/m.

**Evolución tenencias principales agentes**



Fuente: 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

**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](#)

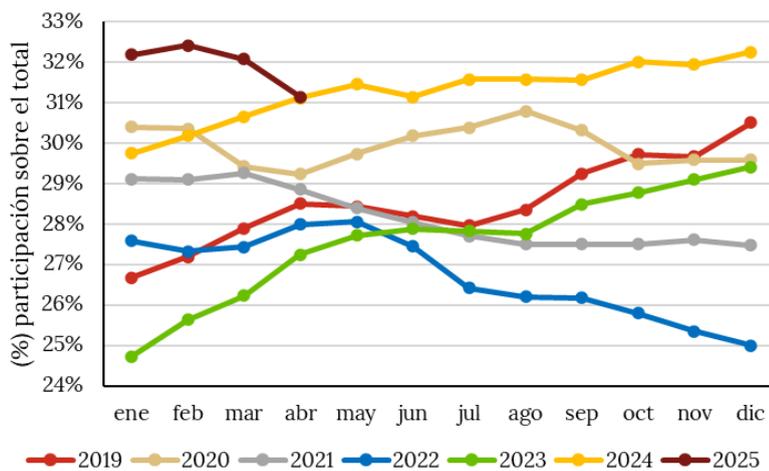
**Suscríbete a nuestros informes**

Adicionalmente, **los Fondos de Capital Extranjero** aumentaron levemente sus tenencias de TES en COP\$44.7 mil millones (+0.04%), aunque su participación sobre el total de tenencias se redujo a un mínimo de los últimos 10 años (17.3% mar-25 vs. 16.9% abr-25); además, comprando anualmente sus tenencias se han reducido en COP\$1.32 billones. Igualmente, **el Banco de la República** mantuvo una postura relativamente estable, aumentó sus tenencias COP\$49.3 mil millones, con una variación baja (0.15%). En contraste, **los Fondos de Pensiones** se posicionaron como la segunda entidad con mayores desinversiones en TES durante el mes, al reducir sus tenencias en COP\$830.7 mil millones, equivalente al -0.42% m/m. Este movimiento resulta particularmente relevante, ya que representa la primera venta neta de esta entidad en los últimos dos años, periodo en el cual habían mantenido una postura consistentemente compradora en el mercado de deuda pública local.

Consideramos que en abril, la combinación de incertidumbre global y tensiones internas limitó el crecimiento en las tenencias de TES. El apetito por riesgo se deterioró en el mes, en línea con un aumento del 17% en el CDS a 5 años, que alcanzó niveles no vistos desde junio de 2023, reflejando preocupaciones crecientes sobre la sostenibilidad fiscal del país. No obstante, el reciente alivio en las tensiones comerciales internacionales ha contribuido a una mejora en el apetito por riesgo. A esto se suma un dato de inflación por encima de las expectativas, lo cual podría anclar las proyecciones de recortes de tasas por parte del Banco de la República. Bajo este escenario, se esperaría una recuperación moderada en las tenencias de TES, aunque el entorno sigue marcado por la cautela ante la persistente falta de claridad en el frente fiscal.

Por otro lado, la reducción en la participación de los fondos de pensiones sobre el total de tenencias —que se ubicó en niveles similares a los registrados hace un año— también refleja una postura más defensiva por parte del mercado institucional, alineada con el contexto de elevada incertidumbre.

### Participación tenencias de Fondos de Pensiones



Fuente: Bloomberg, MinHacienda - Investigaciones Económicas ACVA

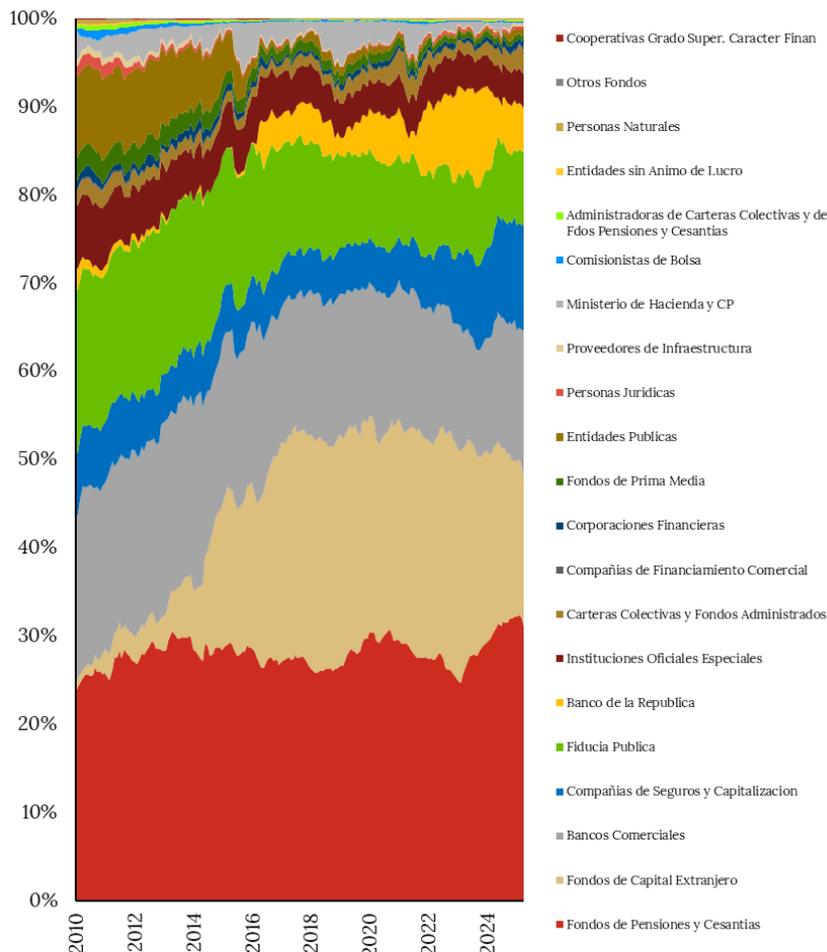
En términos de participación, también cabe resaltar que la mayoría de las tenencias de TES continúan concentradas en los Fondos de Pensiones (31.15% abr-25 vs. 31.12% abr-24), los Fondos de Capital Extranjero (16.9% abr-25 vs. 20.8% abr-24) y los Bancos Comerciales (16.7% abr-25 vs. 14.4% abr-24).

**Tabla 1. Tenencias Anuales TES (COP millones)**

Entidad	30/04/2025	31/03/2025	30/04/2024	Var. Anual %	Var. Anual \$	Var. Mensual %	Var. Mensual \$	Participación mes pasado	Participación
<b>Fondos de Pensiones y Cesantías</b>	<b>198,534,373.32</b>	<b>199,365,100.84</b>	<b>163,613,940.81</b>	<b>21.3%</b>	<b>34,920,432.51</b>	<b>-0.4%</b>	<b>- 830,727.52</b>	<b>32.1%</b>	<b>31.1%</b>
Fondos de Capital Extranjero	107,787,323.59	107,742,536.67	109,116,365.58	-1.2%	- 1,329,041.99	0.04%	44,786.92	17.3%	16.9%
<b>Bancos Comerciales</b>	<b>106,204,042.36</b>	<b>94,974,302.23</b>	<b>75,484,755.76</b>	<b>40.7%</b>	<b>30,719,286.60</b>	<b>11.8%</b>	<b>11,229,740.13</b>	<b>15.3%</b>	<b>16.7%</b>
Compañías de Seguros y Capitalización	75,365,573.98	73,943,259.96	57,250,445.58	31.6%	18,115,128.40	1.9%	1,422,314.02	11.9%	11.8%
<b>Fiducia Publica</b>	<b>53,047,642.03</b>	<b>52,563,342.75</b>	<b>46,147,565.88</b>	<b>15.0%</b>	<b>6,900,076.14</b>	<b>0.9%</b>	<b>484,299.28</b>	<b>8.5%</b>	<b>8.3%</b>
Banco de la Republica	32,400,586.75	32,351,193.52	26,787,517.85	21.0%	5,613,068.90	0.2%	49,393.23	5.2%	5.1%
<b>Instituciones Oficiales Especiales</b>	<b>24,175,837.86</b>	<b>23,578,804.62</b>	<b>19,357,423.81</b>	<b>24.9%</b>	<b>4,818,414.05</b>	<b>2.5%</b>	<b>597,033.24</b>	<b>3.8%</b>	<b>3.8%</b>
Carteras Colectivas y Fondos Administrados	16,726,061.05	15,566,152.66	10,138,618.59	65.0%	6,587,442.46	7.5%	1,159,908.39	2.5%	2.6%
<b>Compañías de Financiamiento Comercial</b>	<b>4,688,488.17</b>	<b>1,376,951.49</b>	<b>43,900.00</b>	<b>10579.9%</b>	<b>4,644,588.17</b>	<b>240.5%</b>	<b>3,311,536.69</b>	<b>0.2%</b>	<b>0.7%</b>
Corporaciones Financieras	4,389,994.75	3,906,001.06	2,920,485.85	50.3%	1,469,508.90	12.4%	483,993.69	0.6%	0.7%
<b>Fondos de Prima Media</b>	<b>3,973,455.50</b>	<b>3,900,658.27</b>	<b>3,428,058.52</b>	<b>15.9%</b>	<b>545,396.98</b>	<b>1.9%</b>	<b>72,797.24</b>	<b>0.6%</b>	<b>0.6%</b>
Entidades Publicas	2,204,695.13	4,437,001.00	1,875,681.96	17.5%	329,013.17	-50.3%	- 2,232,305.88	0.7%	0.3%
<b>Personas Juridicas</b>	<b>2,148,636.36</b>	<b>2,057,333.56</b>	<b>1,725,395.56</b>	<b>24.5%</b>	<b>423,240.80</b>	<b>4.4%</b>	<b>91,302.80</b>	<b>0.3%</b>	<b>0.3%</b>
Proveedores de Infraestructura	1,988,924.28	1,817,523.75	1,069,089.24	86.0%	919,835.04	9.4%	171,400.53	0.3%	0.3%
<b>Ministerio de Hacienda y CP</b>	<b>961,013.95</b>	<b>932,624.90</b>	<b>5,015,631.09</b>	<b>-80.8%</b>	<b>- 4,054,617.14</b>	<b>3.0%</b>	<b>28,389.05</b>	<b>0.2%</b>	<b>0.2%</b>
Comisionistas de Bolsa	922,780.07	988,251.42	447,230.59	106.3%	475,549.48	-6.6%	- 65,471.36	0.2%	0.1%
<b>Administradoras de Carteras Colectivas y</b>	<b>818,585.25</b>	<b>908,365.58</b>	<b>595,822.40</b>	<b>37.4%</b>	<b>222,742.86</b>	<b>-9.9%</b>	<b>- 89,800.32</b>	<b>0.1%</b>	<b>0.1%</b>
Entidades sin Animo de Lucro	671,062.59	670,114.22	427,806.91	56.9%	243,255.68	0.1%	948.36	0.1%	0.1%
<b>Personas Naturales</b>	<b>307,099.88</b>	<b>282,114.18</b>	<b>193,674.87</b>	<b>58.6%</b>	<b>113,425.01</b>	<b>8.9%</b>	<b>24,985.70</b>	<b>0.0%</b>	<b>0.0%</b>
Otros Fondos	96,263.39	92,867.95	83,486.49	15.3%	12,776.90	3.7%	3,395.44	0.0%	0.0%
<b>Total general</b>	<b>637,412,420.25</b>	<b>621,454,500.63</b>	<b>525,722,897.33</b>	<b>21.2%</b>	<b>111,689,522.92</b>	<b>2.6%</b>	<b>15,957,919.62</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

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 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. © 2025 Acciones & Valores S.A.