

## ÚLTIMAS NOTICIAS

### Tenedores TES: Bancos Comerciales los mayores compradores

En diciembre de 2024, los agentes del mercado observaron un aumento total en las tenencias en TES de COP\$2.48 billones (+0.43%) en comparación con el mes anterior. Hace un año, las tenencias se encontraban en COP\$504.5 billones, hoy estas se encuentran en COP\$582.2 billones.

**Los Bancos Comerciales fueron los mayores compradores del mes.** Estos aumentaron sus tenencias en COP\$4.22 billones representando un aumento de 4.76% respecto al mes anterior, llegando a COP\$92.72 billones. Ahora bien, **los Fondos de Pensiones y Cesantías también aumentaron** sus tenencias en COP\$2.621 billones, es decir 1.42% 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\$37.65 billones.

Mientras tanto, **las entidades públicas fueron los agentes con mayores disminuciones en las tenencias durante el mes.** Sus tenencias se redujeron a COP\$4.95 billones, lo cual representa una caída del 27.36% mensual. Así mismo, el **Ministerio de Hacienda y Crédito Público** también redujo sus tenencias en COP\$1.32 billones a COP\$164.3 mil millones de pesos, es decir un 88.92% frente al mes anterior.

Por otro lado, **los Fondos de Capital Extranjero** continuaron vendiendo en el mes, disminuyendo sus tenencias en COP\$1.84 billones (-1.76%). Con esta operación, su exposición total disminuye a COP\$102.9 billones. Cabe destacar que en los últimos cinco meses, los inversionistas extranjeros habían reducido su posición en COP\$7.72 billones.

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

#### 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

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](#)

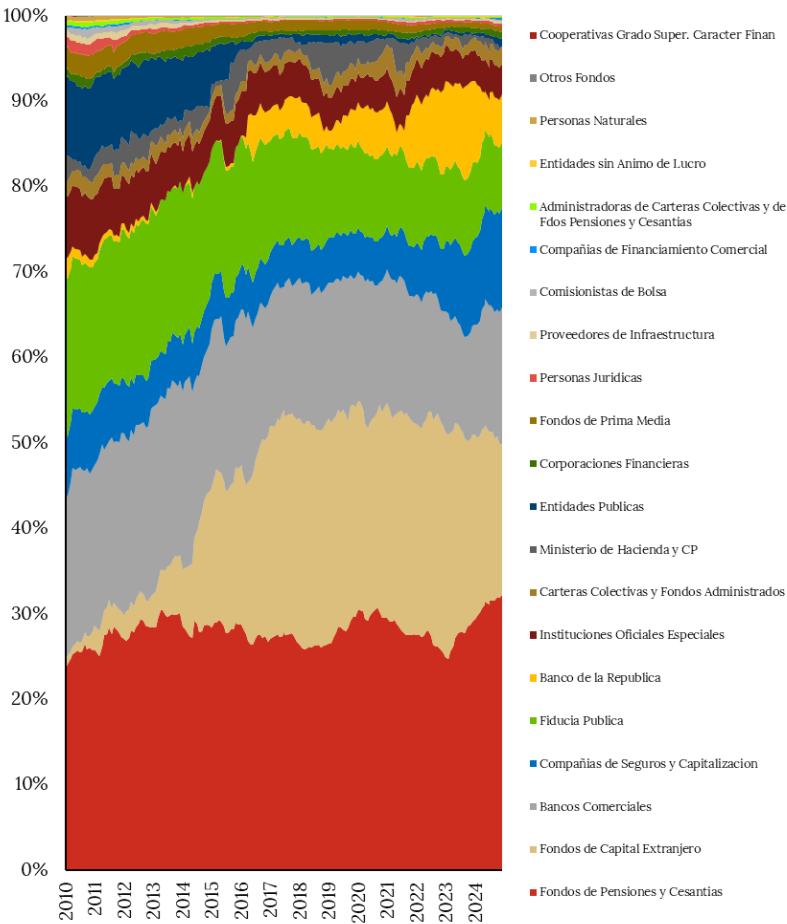
**Suscríbete a  
nuestros informes**

Tabla 1. Tenencias Anuales TES (COP millones)

| Entidad                                                                | 31/12/2024     | 31/01/2024     | 30/11/2024     | Var. Anual % | Var. Anual \$   | Var. Mensual % | Var. Mensual \$ | Participación mes pasado | Participación |
|------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|--------------|-----------------|----------------|-----------------|--------------------------|---------------|
| Fondos de Pensiones y Cesantías                                        | 187,780,553.35 | 150,124,477.07 | 185,158,634.86 | 25.1%        | 37,656,076.28   | 1.4%           | 2,621,918.48    | 31.9%                    | 32.3%         |
| Bancos Comerciales                                                     | 92,724,266.75  | 66,825,612.33  | 88,508,151.78  | 38.8%        | 25,898,654.42   | 4.8%           | 4,216,114.97    | 15.3%                    | 15.9%         |
| Fiducia Publica                                                        | 44,306,412.84  | 43,628,606.52  | 44,974,995.09  | 1.6%         | 677,806.32      | -1.5%          | - 668,582.25    | 7.8%                     | 7.6%          |
| Fondos de Capital Extranjero                                           | 102,877,884.66 | 105,011,755.09 | 104,720,049.67 | -2.0%        | - 2,133,870.43  | -1.8%          | - 1,842,165.01  | 18.1%                    | 17.7%         |
| Entidades Publicas                                                     | 4,947,003.73   | 1,981,672.51   | 6,809,941.13   | 149.6%       | 2,965,331.22    | -27.4%         | - 1,862,937.40  | 1.2%                     | 0.8%          |
| Compañías de Seguros y Capitalizacion                                  | 68,645,314.53  | 52,176,159.32  | 67,075,513.56  | 31.6%        | 16,469,155.20   | 2.3%           | 1,569,800.96    | 11.6%                    | 11.8%         |
| Instituciones Oficiales Especiales                                     | 21,105,486.52  | 17,550,704.49  | 21,636,505.41  | 20.3%        | 3,554,782.03    | -2.5%          | - 531,018.89    | 3.7%                     | 3.6%          |
| Ministerio de Hacienda y CP                                            | 164,315.81     | 2,844,179.98   | 1,482,665.89   | -94.2%       | - 2,679,864.17  | -88.9%         | - 1,318,350.08  | 0.3%                     | 0.0%          |
| Fondos de Prima Media                                                  | 3,658,841.97   | 3,238,218.05   | 3,547,210.92   | 13.0%        | 420,623.92      | 3.1%           | 111,631.05      | 0.6%                     | 0.6%          |
| Carteras Colectivas y Fondos Administrados                             | 11,699,707.39  | 8,435,469.30   | 12,133,895.96  | 38.7%        | 3,264,238.09    | -3.6%          | - 434,188.56    | 2.1%                     | 2.0%          |
| Corporaciones Financieras                                              | 4,792,362.55   | 2,876,992.40   | 4,369,298.89   | 66.6%        | 1,915,370.15    | 9.7%           | 423,063.66      | 0.8%                     | 0.8%          |
| Personas Juridicas                                                     | 1,794,677.77   | 1,302,139.10   | 1,774,258.67   | 37.8%        | 492,538.67      | 1.2%           | 20,419.10       | 0.3%                     | 0.3%          |
| Proveedores de Infraestructura                                         | 1,722,892.47   | 813,385.84     | 1,685,021.30   | 111.8%       | 909,506.62      | 2.2%           | 37,871.17       | 0.3%                     | 0.3%          |
| Administradoras de Carteras Colectivas y de Fdos Pensiones y Cesantías | 857,947.67     | 585,225.84     | 854,466.85     | 46.6%        | 272,721.83      | 0.4%           | 3,480.81        | 0.1%                     | 0.1%          |
| Comisionistas de Bolsa                                                 | 919,967.82     | 367,979.13     | 949,377.99     | 150.0%       | 551,988.69      | -3.1%          | - 29,410.17     | 0.2%                     | 0.2%          |
| Personas Naturales                                                     | 228,627.12     | 165,246.87     | 233,354.42     | 38.4%        | 63,380.25       | -2.0%          | - 4,727.30      | 0.0%                     | 0.0%          |
| Entidades sin Animo de Lucro                                           | 489,245.59     | 662,724.80     | 479,749.96     | -26.2%       | - 173,479.22    | 2.0%           | 9,495.63        | 0.1%                     | 0.1%          |
| Compañías de Financiamiento Comercial                                  | 1,153,539.56   | 39,000.00      | 999,829.30     | 2857.8%      | 1,114,539.56    | 15.4%          | 153,710.26      | 0.2%                     | 0.2%          |
| Otros Fondos                                                           | 95,180.78      | 70,263.11      | 92,405.52      | 35.5%        | 24,917.67       | 3.0%           | 2,775.26        | 0.0%                     | 0.0%          |
| Banco de la Republica                                                  | 32,224,043.78  | 45,852,632.29  | 32,219,625.42  | -29.7%       | - 13,628,588.51 | 0.0%           | 4,418.36        | 5.6%                     | 5.5%          |
| Total general                                                          | 582,188,272.66 | 504,552,444.06 | 579,704,952.59 | 15.4%        | 77,635,828.60   | 0.4%           | 2,483,320.07    | 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.