

ÚLTIMAS NOTICIAS

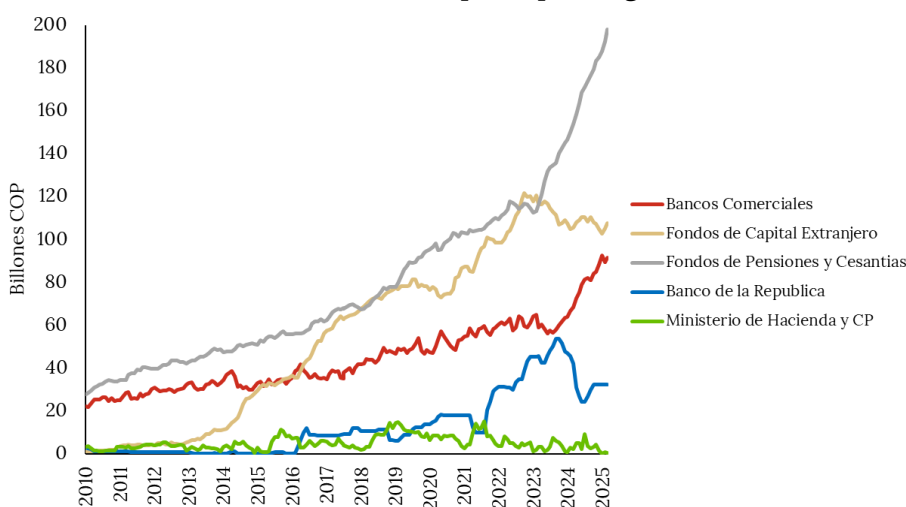
Tenedores TES: AFPs continúan aumentando su participación

En febrero de 2025, los agentes del mercado observaron un aumento en las tenencias en TES de COP\$13.2 billones (+2.22%) frente al mes pasado. Hace un año, las tenencias se encontraban en COP\$510 billones, hoy estas se encuentran en COP\$610.4 billones.

Las Carteras Colectivas y Fondos Administrativos fueron las que mayor variación de tenencias tuvieron en el mes en términos porcentuales. Estos aumentaron sus tenencias en COP\$2.5 billones representando un aumento de 18.84% respecto al mes anterior, llegando a COP\$15.7 billones. Ahora bien, **los Fondos de Pensiones y Cesantías también aumentaron** sus tenencias en COP\$5.64 billones, es decir 2.94% 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\$39.59 billones. **El Ministerio de Hacienda y Crédito Público experimentó una alta disminución porcentual respecto al mes anterior**, reduciendo sus tenencias en un 30.94%, pasando de COP\$942 mil millones a COP\$650 mil millones, es decir una reducción de COP\$291 mil millones.

Mientras tanto, **las Entidades Públicas fueron los agentes con menores variaciones mensuales en las tenencias.** Estas se redujeron a COP\$2.12 billones, lo cual representa una caída del 51.61% mensual. Este movimiento continúa por tercer mes consecutivo.

Evolución tenencias principales agentes



Fuente: Minhacienda - Investigaciones Económicas ACVA

Adicionalmente, **los Fondos de Capital Extranjero** aumentaron sus tenencias de TES en COP\$2.5 billones (+2.39%), marcando el mayor aumento porcentual en 11 meses y

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



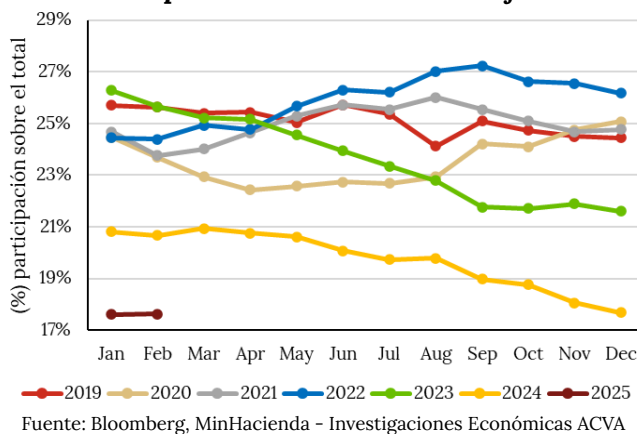
@accionesyvaloressa

**Suscríbete a
nuestros informes**

elevando su exposición total a COP\$107.64 billones. Sin embargo, su participación sobre el total de tenencias sigue siendo la más baja en siete años para el mes de febrero. Por su parte, **los Bancos Comerciales** retomaron la compra de TES con un incremento de COP\$1.99 billones (+2.23%), tras haber sido los principales vendedores en enero. En contraste, **el Banco de la República** mantuvo sus tenencias prácticamente estables, con un leve aumento del 0.12% m/m, manteniendo sus tenencias sobre los COP\$32.28 billones.

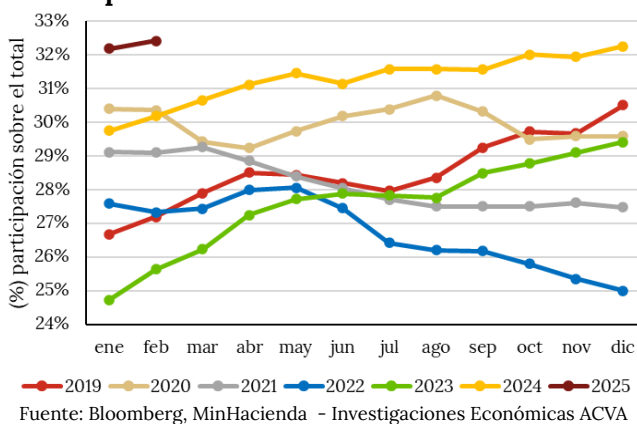
Consideramos que el mercado de TES continúa siendo atractivo, especialmente para los Fondos de Pensiones, que han aumentado su participación sobre el total de tenencias de 30.19% a 32.42% en el último año. Este comportamiento responde a que los rendimientos mantienen niveles atractivos, alrededor de 500 pbs por encima de los niveles observados en la pre pandemia, por lo que las expectativas de que en los siguientes meses se realicen recortes de tasas de política monetaria generaría una valorización en los títulos permitiendo una materialización de utilidades a las AFPs. Por otro lado, el mayor incremento en tenencias de los Fondos de Capital Extranjero, podrían indicar interés en la deuda colombiana, impulsado por la valorización observada -alrededor de 40 pbs en promedio en la curva- en lo corrido de este año, así como la recalibración de expectativas en el frente comercial y geopolítico.

Participación tenencias de extranjeros



Ahora bien, los Fondos de Pensiones han logrado consolidar una participación del 32.42% en las tenencias, el nivel más alto registrado para febrero 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



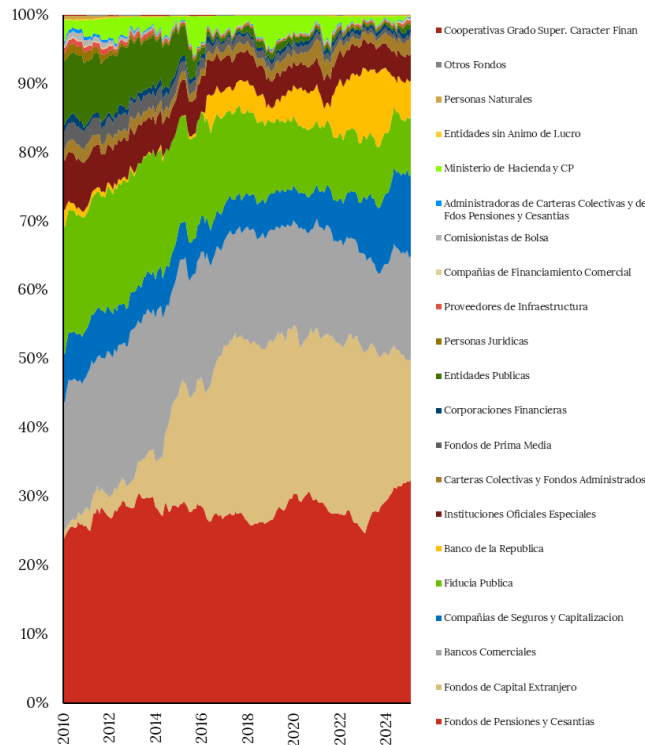
En términos de participación, también cabe resaltar que la mayoría de las tenencias de TES continúan concentradas en los Fondos de Pensiones (32.42% feb-25 vs. 29.75% feb-24), los Fondos de Capital Extranjero (17.63% feb-25 vs. 20.81% feb-24) y el Sector Privado excluyendo los Bancos Comerciales (15.52% feb-25 vs. 12.80% feb-24).

Tabla 1. Tenencias Anuales TES (COP millones)

Entidad	28/02/2025	31/01/2025	28/02/2024	Var. Anual %	Var. Anual \$	Var. Mensual %	Var. Mensual \$	Participación mes pasado	Participación
Fondos de Pensiones y Cesantías	197,884,526.60	192,239,972.48	153,974,856.11	28.5%	43,909,670.49	2.9%	5,644,554.11	32.2%	32.4%
Fondos de Capital Extranjero	107,640,309.80	105,132,280.57	105,411,241.66	2.1%	2,229,068.14	2.4%	2,508,029.23	17.6%	17.6%
Bancos Comerciales	91,463,718.96	89,468,999.62	68,595,839.68	33.3%	22,867,879.28	2.2%	1,994,719.34	15.0%	15.0%
Compañías de Seguros y Capitalización	72,319,726.96	70,301,030.83	53,432,687.18	35.3%	18,887,039.78	2.9%	2,018,696.13	11.8%	11.8%
Fiducia Pública	50,728,009.24	50,117,905.00	44,036,559.98	15.2%	6,691,449.25	1.2%	610,104.23	8.4%	8.3%
Banco de la República	32,285,400.77	32,245,986.83	42,209,543.38	-23.5%	- 9,924,142.61	0.1%	39,413.93	5.4%	5.3%
Instituciones Oficiales Especiales	24,390,987.48	22,817,925.57	18,325,478.93	33.1%	6,065,508.56	6.9%	1,573,061.91	3.8%	4.0%
Carteras Colectivas y Fondos Administrados	15,780,761.65	13,279,360.14	9,210,400.30	71.3%	6,570,361.35	18.8%	2,501,401.51	2.2%	2.6%
Fondos de Prima Media	3,782,165.12	3,741,538.22	3,304,394.46	14.5%	477,770.66	1.1%	40,626.89	0.6%	0.6%
Corporaciones Financieras	3,428,013.16	5,052,844.29	2,734,969.68	25.3%	693,043.48	-32.2%	- 1,624,831.13	0.8%	0.6%
Entidades Públicas	2,126,876.00	4,395,400.78	2,120,839.28	0.3%	6,036.72	-51.6%	- 2,268,524.78	0.7%	0.3%
Personas Jurídicas	1,964,998.79	1,810,695.47	1,429,274.90	37.3%	535,723.89	8.5%	154,303.33	0.3%	0.3%
Proveedores de Infraestructura	1,799,783.01	1,732,959.13	882,237.20	104.0%	917,545.81	3.9%	66,823.88	0.3%	0.3%
Compañías de Financiamiento Comercial	1,330,463.17	1,237,189.74	52,359.92	2441.0%	1,278,103.25	7.5%	93,273.43	0.2%	0.2%
Comisionistas de Bolsa	985,559.97	961,618.96	373,403.00	163.9%	612,156.97	2.5%	23,941.01	0.2%	0.2%
Administradoras de Carteras Colectivas y de Fdos Pensiones y Cesantías	921,386.59	854,267.76	572,572.82	60.9%	348,813.77	7.9%	67,118.83	0.1%	0.2%
Ministerio de Hacienda y CP	650,614.83	942,138.83	2,435,304.84	-73.3%	- 1,784,690.01	-30.9%	- 291,524.00	0.2%	0.1%
Entidades sin Animo de Lucro	579,513.15	519,204.56	687,984.38	-15.8%	- 108,471.23	11.6%	60,308.59	0.1%	0.1%
Personas Naturales	260,699.57	245,898.17	181,575.43	43.6%	79,124.13	6.0%	14,801.40	0.0%	0.0%
Otros Fondos	100,268.57	96,003.10	74,855.36	33.9%	25,413.21	4.4%	4,265.47	0.0%	0.0%
Total general	610,423,783.37	597,193,220.06	510,046,378.49	19.7%	100,377,404.88	2.2%	13,230,563.31	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 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.