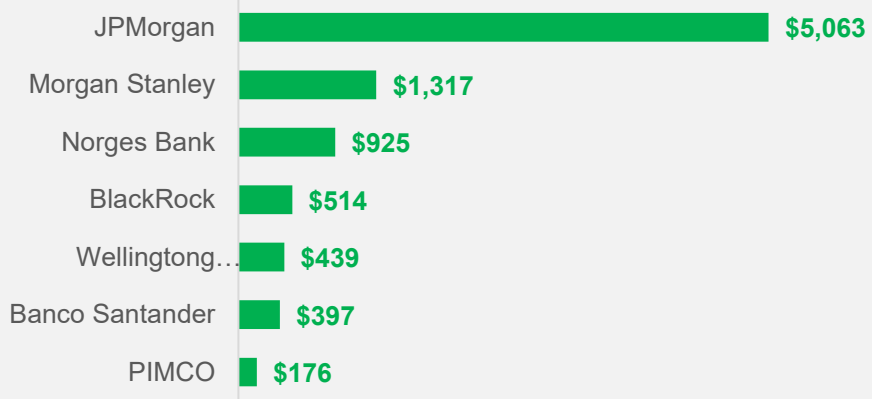
Banco de Bogotá

Extranjeros aumentan apuestas por COL

- En octubre, **el apetito por TES de los extranjeros fue tal que absorbió no solo la mayor oferta de TES por las habituales emisiones de Hacienda, sino también la mayor oferta derivada de las ventas de TES de agentes** locales tras el resurgimiento de los temores fiscales y los canjes.
- En el décimo mes, **los extranjeros acumularon $10.5 B de TES, tanto en el mercado *spot* como en el NDF**, absorbiendo mayor oferta de TES por $6.5 B derivada de las nuevas colocaciones de deuda de Hacienda, pero también de las ventas de TES por $4.0 B que realizaron los agentes locales, un máximo no visto desde abril de 2026.
- En el mercado spot, las compras mensuales ascendieron a $10.2 B, **un máximo histórico al excluir las operaciones del Total Return Swap (TRS) y PIMCO.**
- Al respecto, según cifras analizadas por IE, **casi el 50% de las compras fueron ejecutadas por JPMorgan, aumentando fuertemente sus apuestas por Colombia**. Las mayores compras se dieron tanto por el banco (+$4.6 B) como su gestora de activos (+$0.5 B). Con esta operación, la entidad alcanzó unas tenencias totales de TES de $8.0 B, convirtiéndose en el segundo extranjero con mayor portafolio de TES, detrás de PIMCO con tenencias por $42.8 B.
- **A JPMorgan se juntó Morgan Stanley** que, luego de realizar ventas netas de TES en agosto en medio de una postura de tomas de utilidades, en octubre, tras el alza en tasa de los TES, encontró una nueva oportunidad para volver a aumentar sus tenencias en deuda pública colombiana con compras que superaron los $1.3 B. Una situación similar vivió Norges Bank con compras de $1.0 B.
- Con los movimientos de octubre, PIMCO y JPMorgan se mantiene como las entidades extranjeras con mayores tenencias de TES, seguidas de la autoridad monetaria de Singapur, Morgan Stanley y el Norges Bank con tenencias totales de TES de $5.9 B, $5.4 B y $4.6 B, respectivamente.
- En las primeras dos semanas de noviembre, los extranjeros extendieron su tendencia compradora al acumular $3.6 B de TES en el mercado spot. Así, **en solo ocho semanas, las compras de TES en este mercado superan los $15 B** mostrando una clara apuesta de estos agentes a Colombia.
- Para IE, la expectativa de potenciales valorizaciones recae en la **expectativa de la aprobación de algún ajuste fiscal en el Congreso y una definición técnica del salario mínimo** que permita al Banco de la República reducir sus tasas prontamente.

Extranjeros: Top compradores de TES en octubre ($ MM)



Fuente: Contraloría General de la Nación. Cálculos Investigaciones y Análisis de Mercados Banco de Bogotá.

Nuestro Equipo:

Camilo Pérez	Director de Investigaciones Económicas	cperez3@bancodebogotá.com.co
Francisco Chaves	Gerente Análisis de Mercados	fchaves@bancodebogotá.com.co
Alejandro Rojas	Economista Senior Colombia	droja48@bancodebogotá.com.co
Carlos Gómez	Analista Bases de Datos	cgomez@bancodebogotá.com.co
Juan Rojas	Practicante	jroj105@bancodebogotá.com.co

Dirija sus inquietudes y comentarios a Investigaciones Económicas y Análisis de Mercados: investigaciones@bancodebogota.com.co

Balance Macroeconómico

A las variables analizadas por Investigaciones Económicas se les asigna un balance de corto y largo plazo.

▲	Alcista	-	Acelerando
△	Alcista moderado	-	Creciendo
▶	Estable	-	Manteniéndose
▽	Bajista moderado	-	Desacelerando
▼	Bajista	-	Contrayéndose

Suscribirse a nuestros informes

Este documento ha sido realizado por los analistas de la Gerencia de Investigaciones Económicas de la Vicepresidencia de Internacional y Tesorería de Banco de Bogotá. La información contenida en el mismo está basada en fuentes consideradas confiables con respecto al comportamiento de la economía y de los mercados financieros. Sin embargo, su precisión no está garantizada y no constituye propuesta o recomendación alguna por parte de Banco de Bogotá para la negociación de sus productos y servicios. De igual forma, las opiniones expresadas no reflejan la opinión de Banco de Bogotá, por lo cual la entidad no se hace responsable de interpretaciones o de distorsiones que del presente informe hagan terceras personas. El uso de la información y de las cifras contenidas en este informe es responsabilidad exclusiva de cada usuario.

¿No desea recibir esta información? desuscribirse aquí.