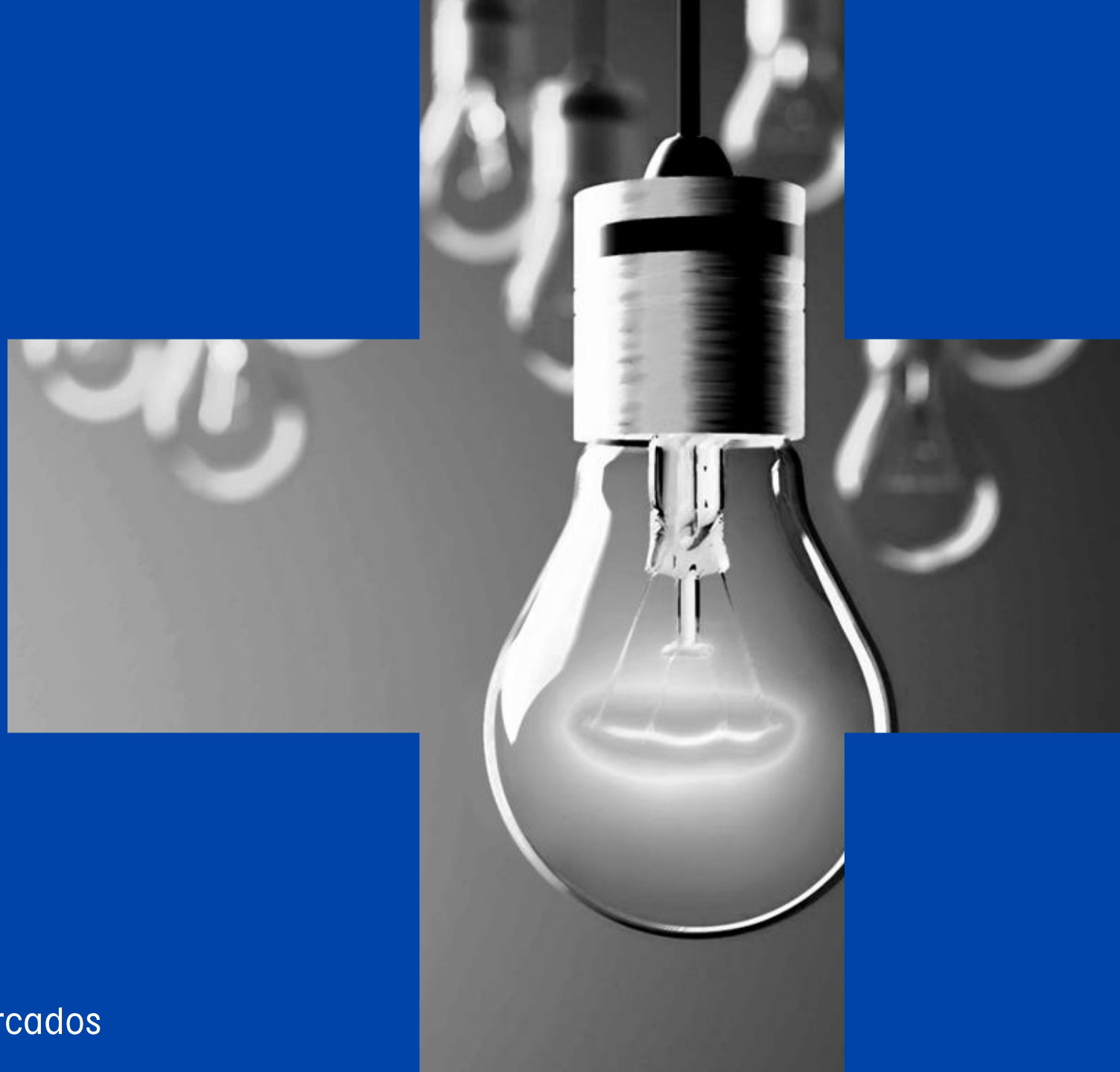




Monitor Tenedores TES

Agosto 12 de 2026

Investigaciones Económicas y Análisis de Mercados





Mensajes principales

➤ Fondos de pensiones:

- En julio se consolidaron como los principales compradores de TES con compras mensuales por \$6.3 B
- Desde mayo, estos agentes han aumentado su preferencia por TES UVR, sugiriendo un ascenso de sus expectativas de inflación
- Las compras de TES en lo corrido del año superan los \$37 B, siendo el segundo agente con mayor aumento en su exposición a TES en lo corrido del año

➤ Fondos de inversión Extranjera:

- Al excluir del análisis el efecto del TRS, se evidencian ventas netas de TES por \$1.7 B en julio, siendo su primera venta en tres meses. La postura podría obedecer a la toma de utilidades de algún agente.
- No obstante, los extranjeros aumentaron su exposición en TES NDF, que cerró julio con un saldo de \$54.8 B.
- Al sumar la exposición de los extranjeros en TES en *spot* y NDF, se evidencia un aumento de \$46.7 B en lo corrido del año, siendo entonces el agente con mayor aumento en su exposición en TES durante lo corrido de 2026

➤ Bancos comerciales:

- Al excluir el efecto del mercado NDF en las tenencias de TES de los bancos, en julio, estos agentes realizaron ventas de TES por \$0.5 B. De hecho, en lo corrido del año, las ventas de TES de los bancos rondan los \$7.5 B.
- Al final, el aumento en las tenencias de los TES de los bancos obedece a las operaciones NDF. La reducción de las tenencias de TES en su posición propia podría explicarse por la recuperación de la cartera en el primer semestre.

➤ Aseguradoras:

- En julio, estos agentes mantuvieron estable su tendencia de compras de TES de \$1.6 B por mes, en promedio. En lo corrido del año acumulan compras por más de \$11.0 B, consolidándose como el tercer mayor tenedor de deuda pública.



Mensajes principales

➤ **Ministerio de Hacienda:**

- Hacienda volvió a adquirir TES en julio con compras en el mes por \$6.4 B, su mayor volumen de compras desde julio de 2025.
- De acuerdo con información suministrada por el Banco de la República, IE infiere que la estrategia de Hacienda consistió en acumular TES tasa fija y UVR con vencimiento a 2027 en su interés de reducir los riesgos de refinanciación. De forma llamativa, también se observó algo de acumulación de TCO.
- Será importante analizar el uso de estos TES por parte de la nueva administración.

➤ **Banco de la República (BR):**

- Durante el séptimo mes, el BR realizó compras de TES por \$3.92 B, siendo el monto mensual más elevado desde finales de 2021.
- Así, el BR completó tres meses consecutivos de compras de TES, con las que, entre mayo y julio, acumuló \$6.4 B.
- Para IE, las compras de TES del BR responden a las presiones de liquidez resultantes de la mayor caja en pesos del Ministerio de Hacienda. En efecto, la caja en pesos de la Nación cerró julio en \$18.4 B, casi \$12.0 B por encima del nivel observado un año atrás (\$6.8 B a precios de 2026) y \$11 B más que al cierre de abril.

➤ **Fiduciarias:**

- En julio las fiduciarias realizaron compras de TES por \$0.7 B dejando atrás la caída en el portafolio de \$1.0 B de junio relacionada con el vencimiento de TCO.
- En lo corrido del año, estos agentes acumulan compras por \$9.8 B, en medio de la alta preferencia por TCO de estos agentes.

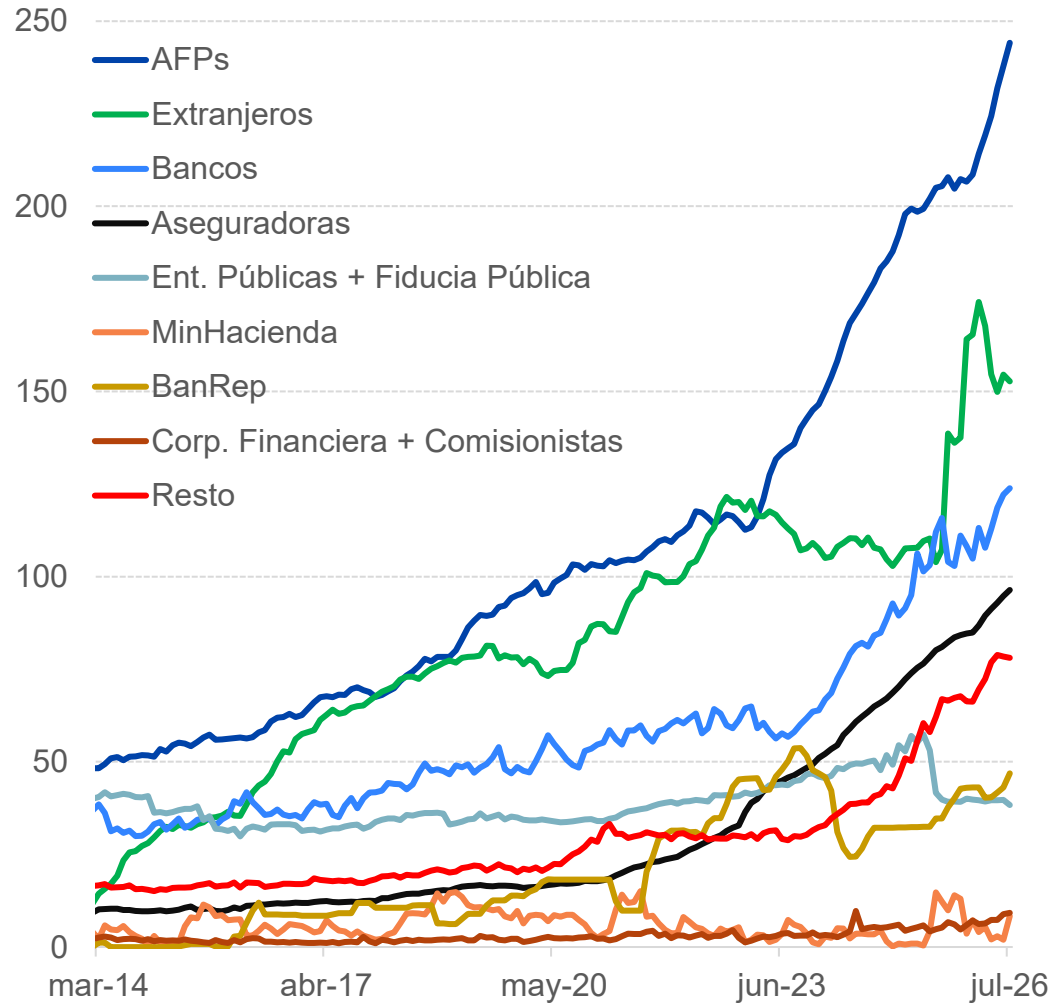
➤ **Entidades Públicas y Fiducia Pública:**

- En julio, las entidades públicas desacumularon TES por \$1.1 B y la fiducia pública por \$0.2 B. Esto sugiere que una parte de las compras de TES de Hacienda pudieron darse con otras entidades del sector pública

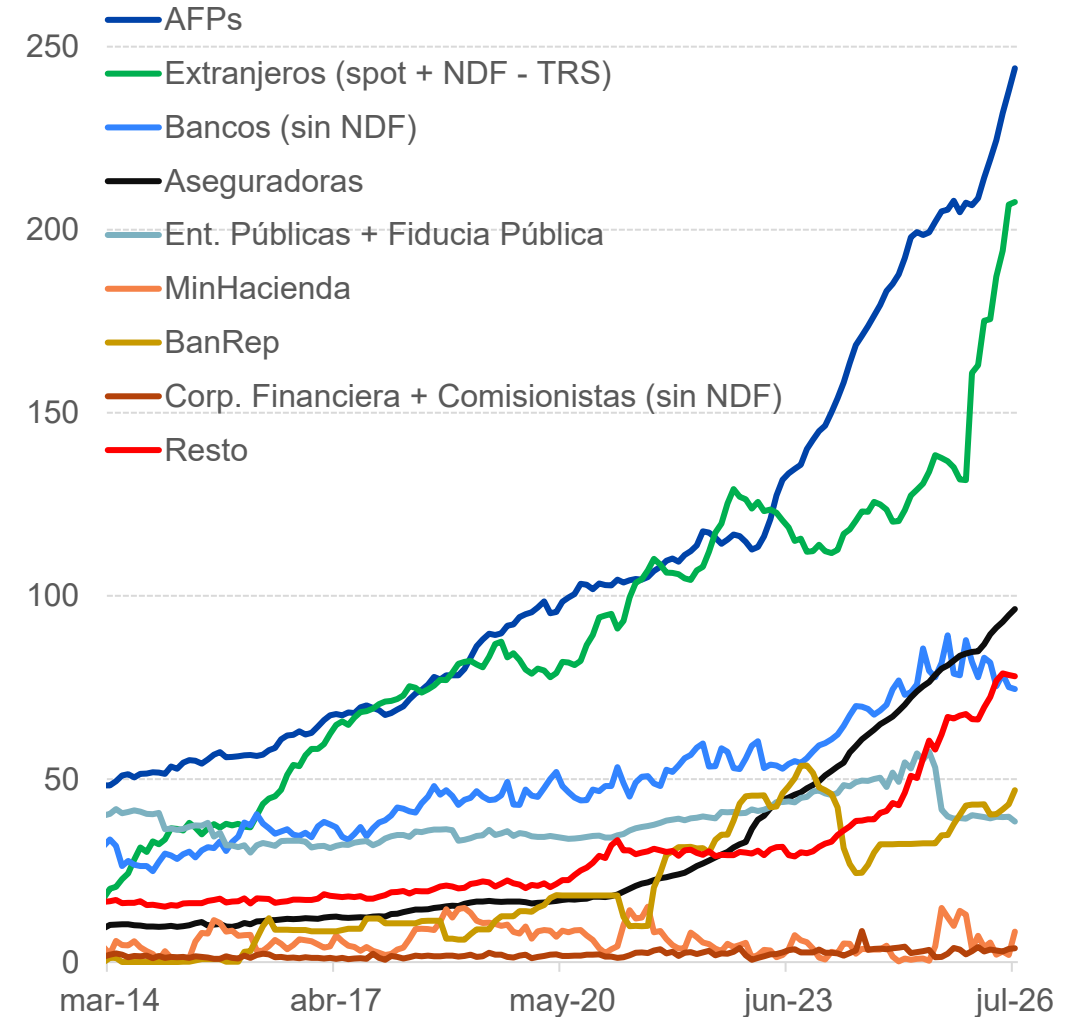


Fondos de pensiones, Hacienda y el Banco de la República fueron los principales compradores en julio

Tenedores de TES bruto (\$ B)



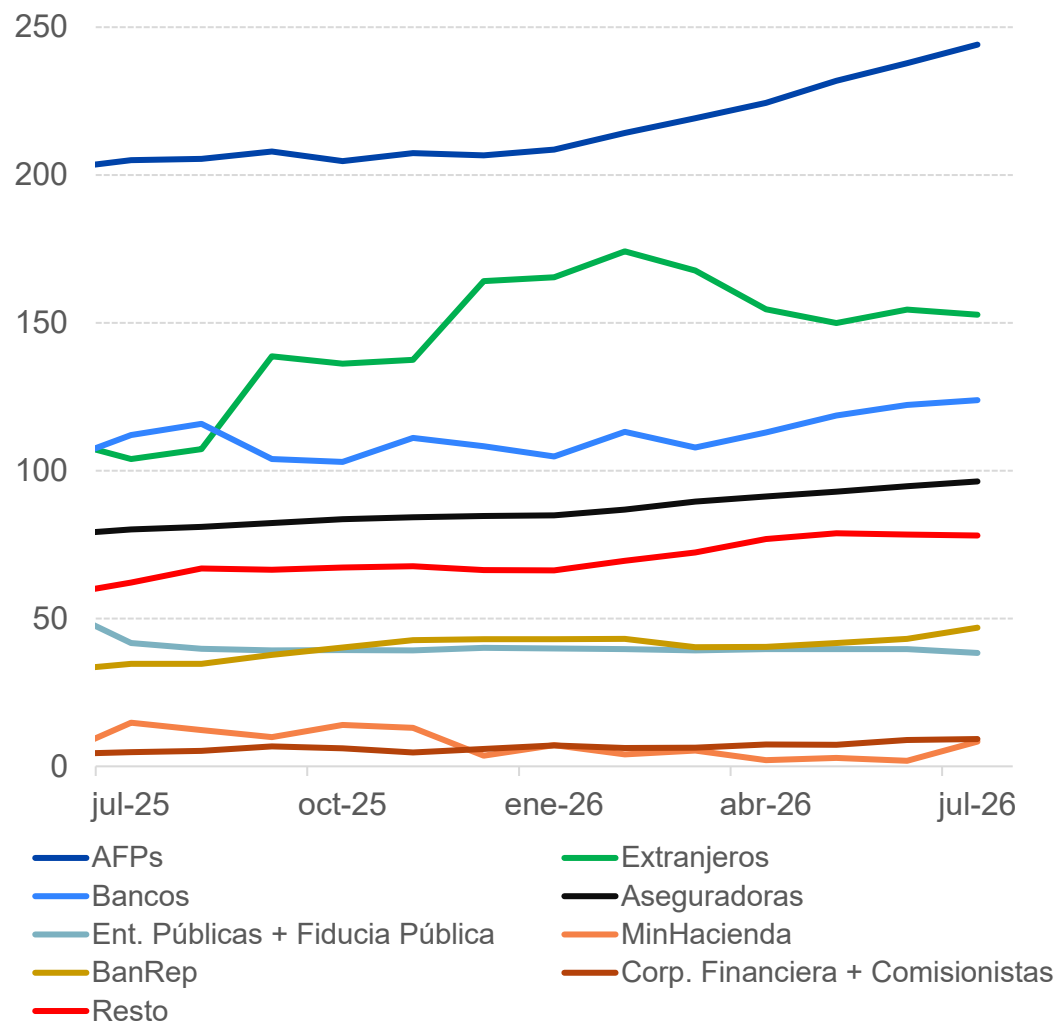
Tenedores de TES con ajustes del TRS y NDF (\$ B)



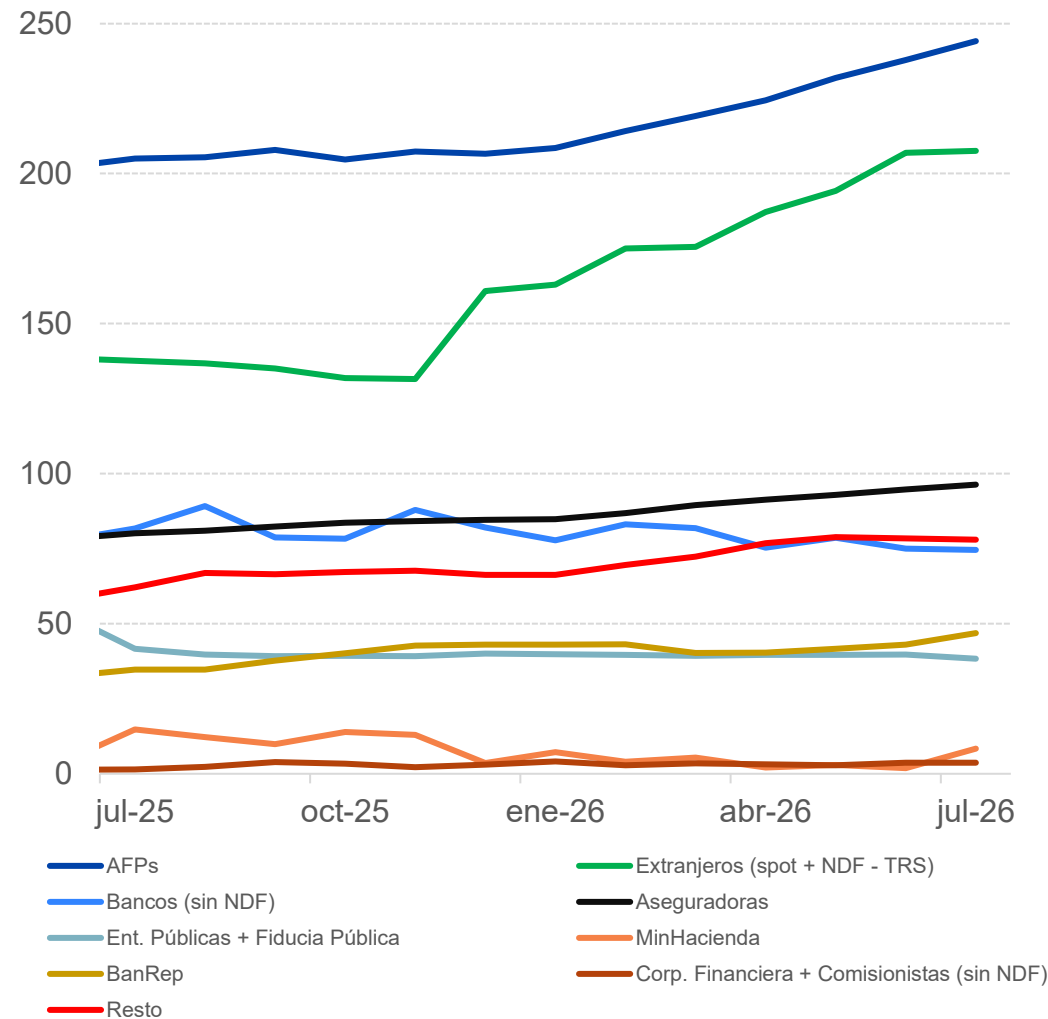


Fondos de pensiones, Hacienda y el Banco de la República fueron los principales compradores en julio

Tenedores de TES bruto (\$ B)



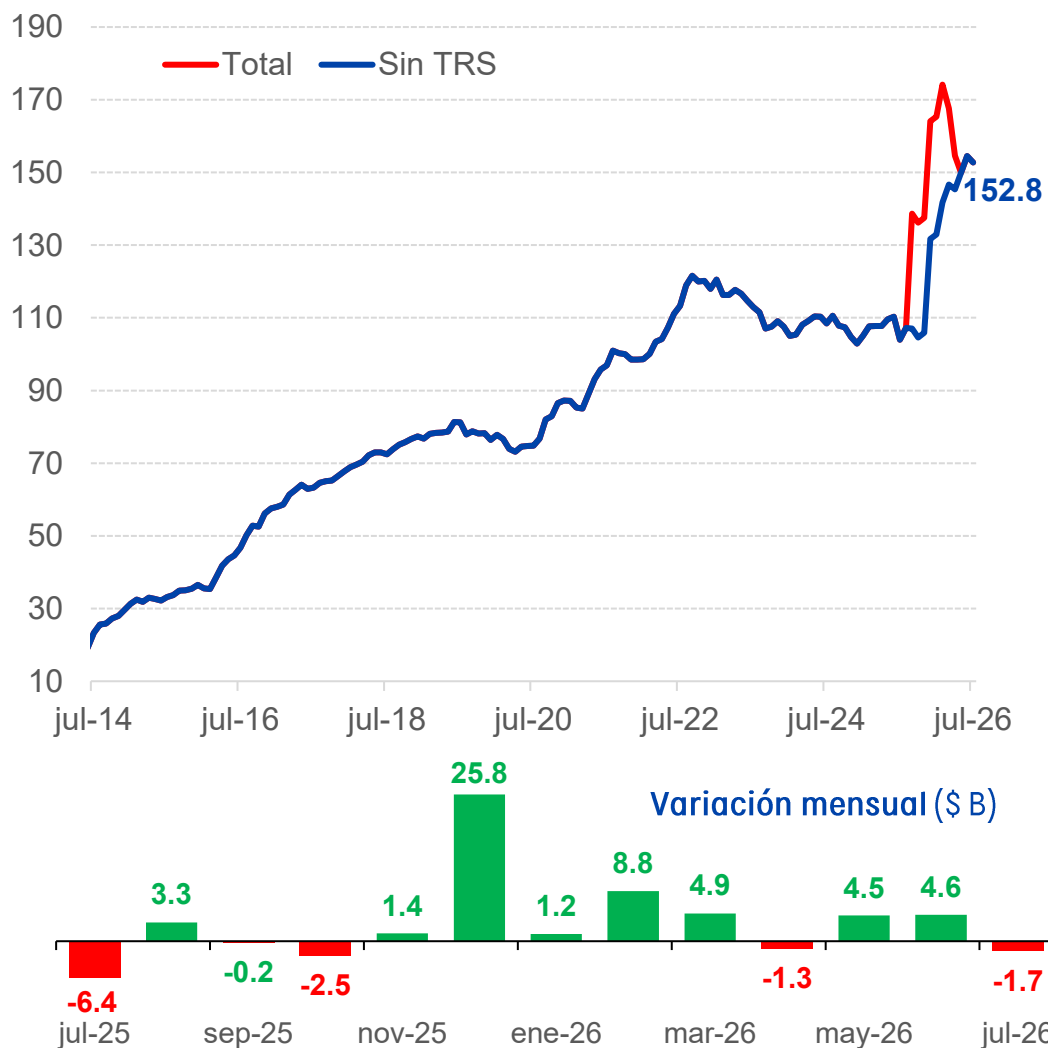
Tenedores de TES con ajustes del TRS y NDF (\$ B)



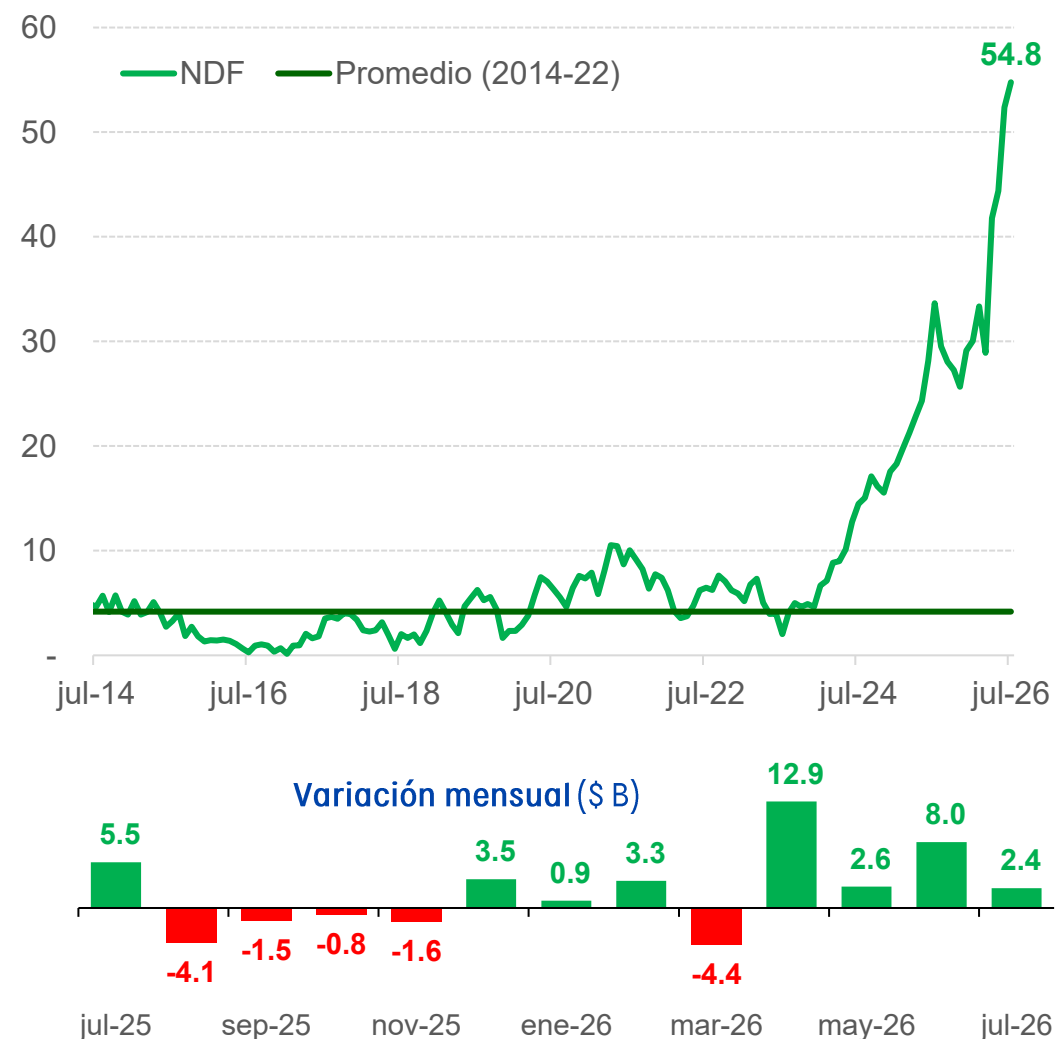


En julio, extranjeros redujeron sus tenencias de TES en *spot* pero aumentaron sus apuestas en *NDF*

Tenencias de TES: Extranjeros en *spot* (\$ B, saldo)



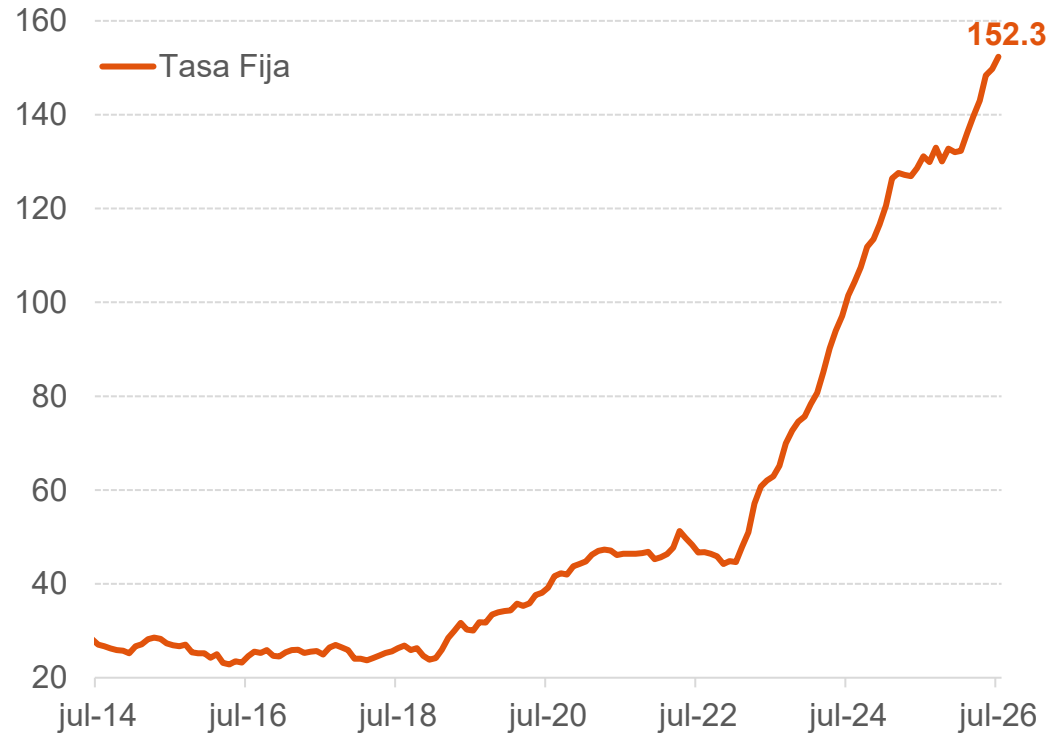
Tenencias de TES: Extranjeros en *NDF* (\$ B, saldo)



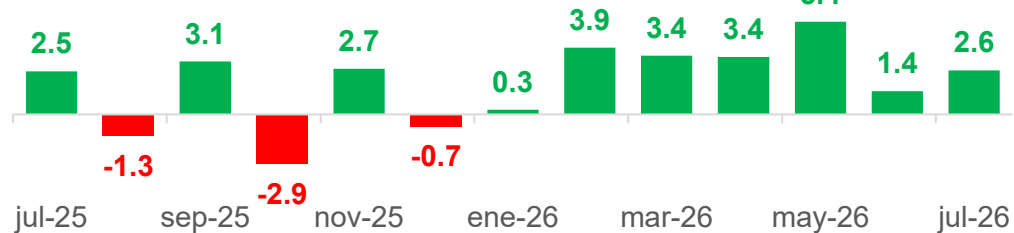


Alza en expectativas de inflación llevó a fondos de pensiones a doblar apuestas en TES UVR

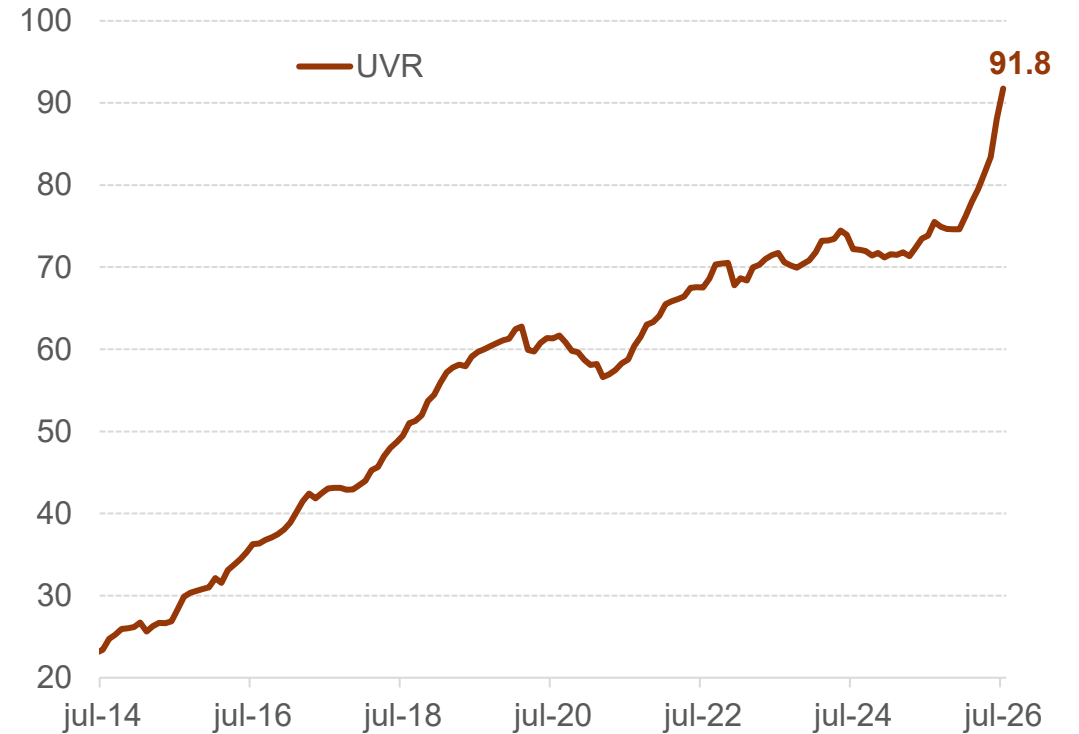
Tenencias de TES: Fondos de Pensiones en tasa fija (\$ B, saldo)



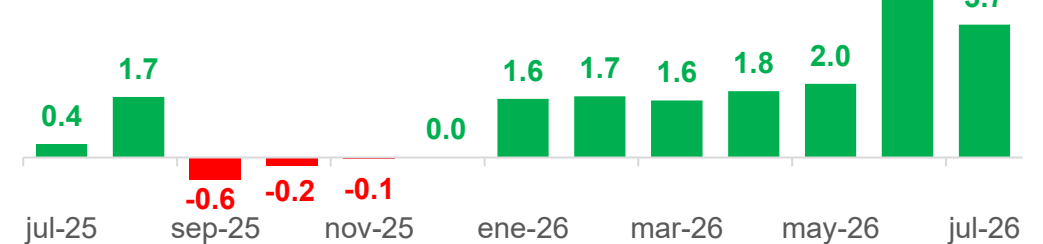
Variación mensual (\$ B)



Tenencias de TES: Fondos de Pensiones en UVR (\$ B, saldo)



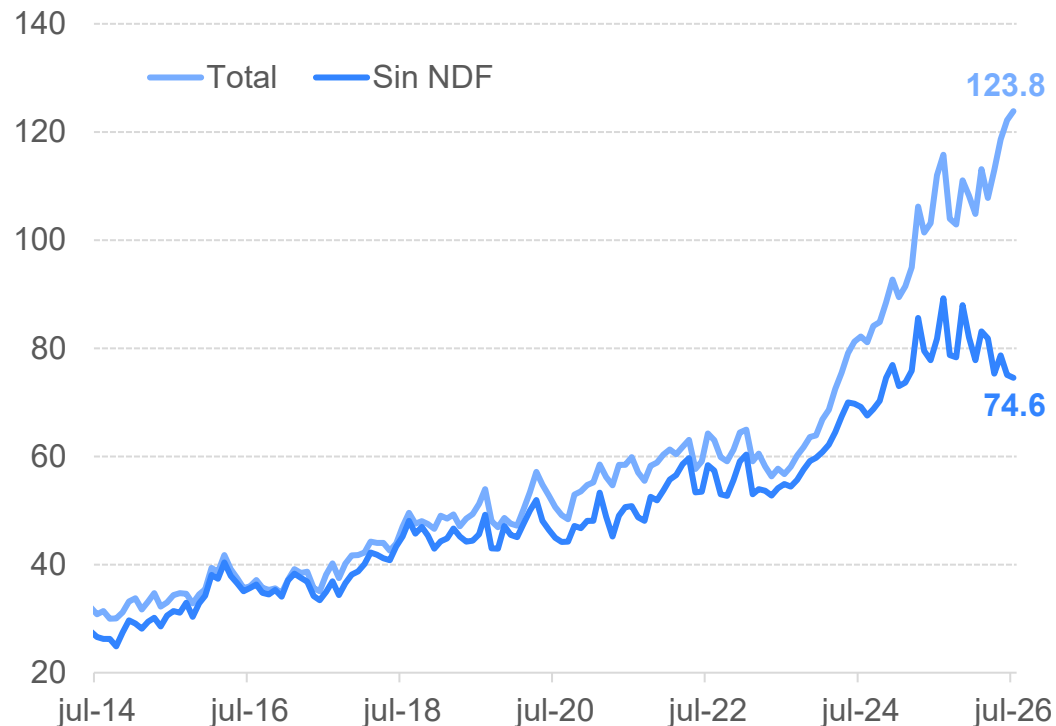
Variación mensual (\$ B)



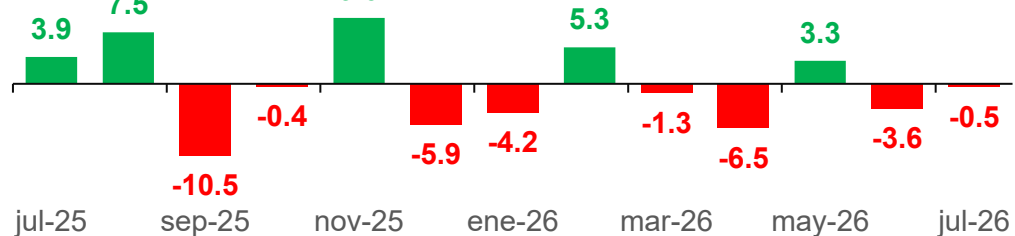


Bancos reducen su exposición en TES y aseguradoras aumentan flujo comprador en tasa fija

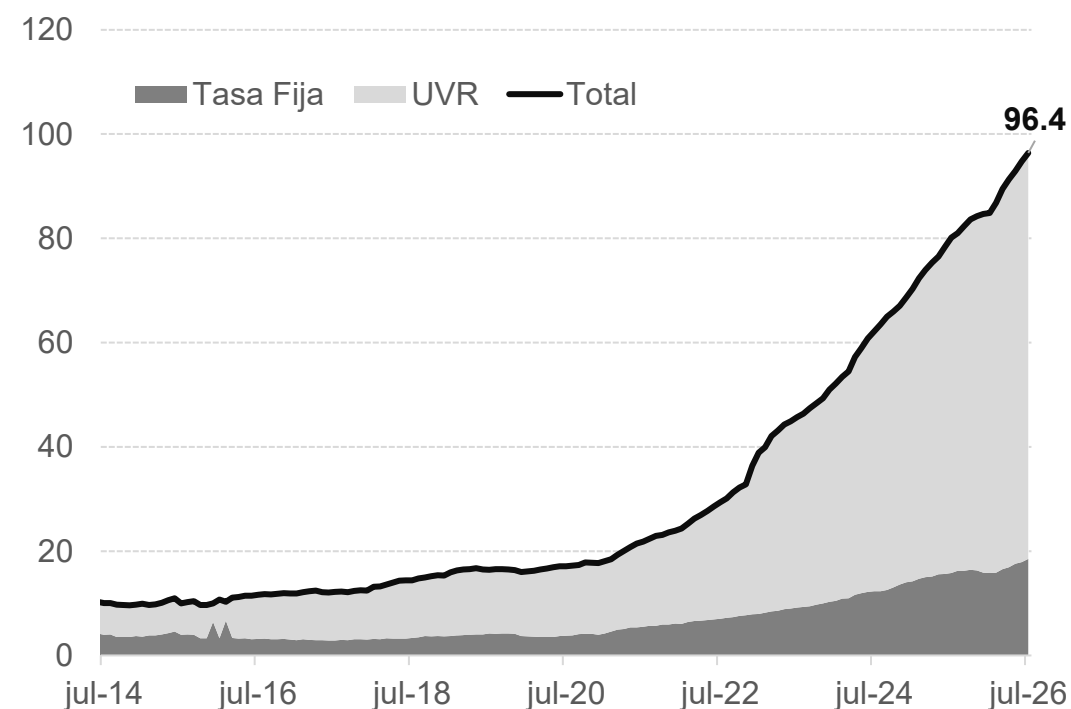
Tenencias de TES: Bancos comerciales (\$ B, saldo)



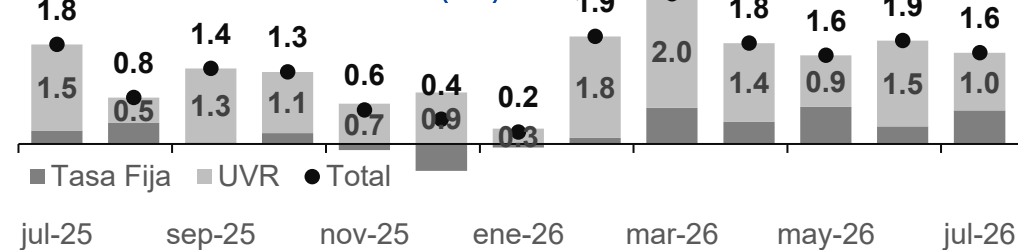
Variación mensual sin NDF (\$ B)



Tenencias de TES: Aseguradoras (\$ B, saldo)



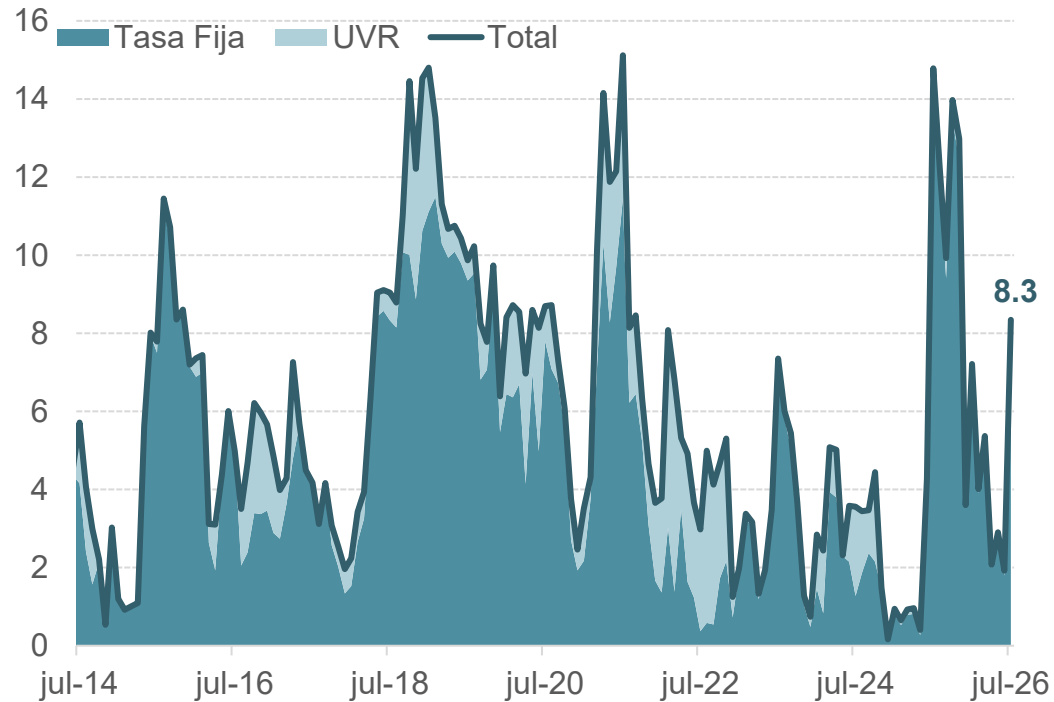
Variación mensual (\$ B)



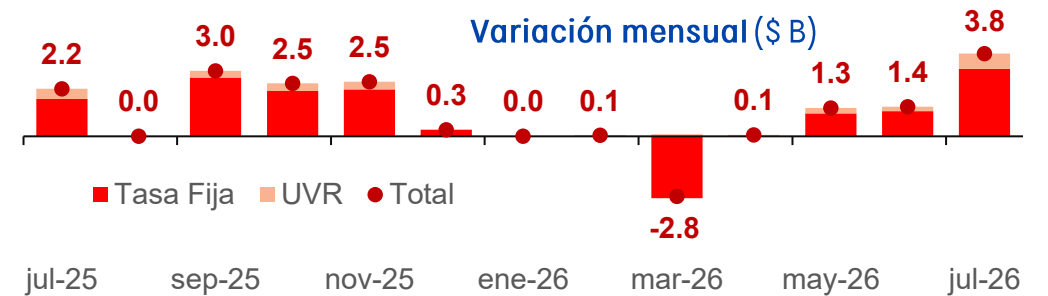
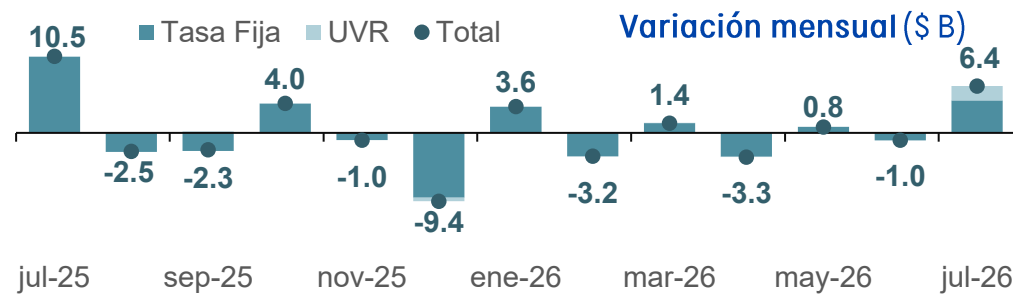
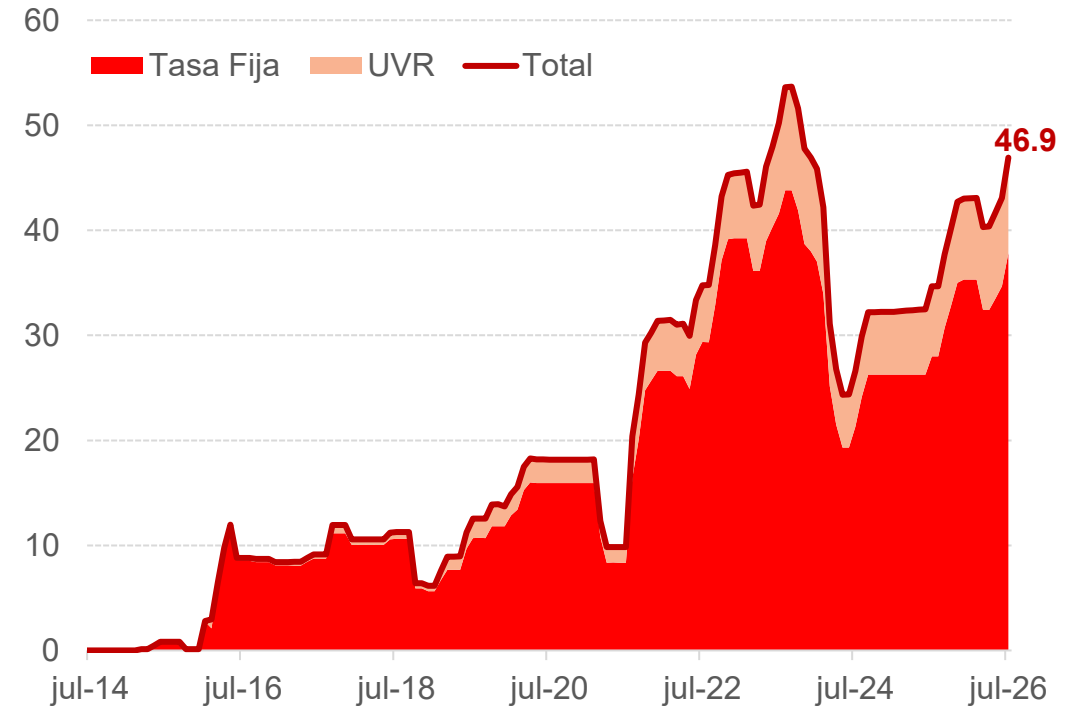


Hacienda y Banco de la República aumentaron sus posiciones de TES, tanto tasa fija como UVR

Tenencias de TES: Ministerio de Hacienda (\$ B, saldo)



Tenencias de TES: Banco de la República (\$ B, saldo)





Extranjeros, fondos de pensiones y aseguradoras se consolidan como mayores compradores de TES

Tenencias de TES por agente (\$ B, saldo)

Agente	dic-25	jul-26	Var. Año corrido
Fondos de pensiones	206.6	244.1	37.5
Extranjeros (Exposición)	160.8	207.5	46.7
Spot (sin TRS)	131.7	152.8	21.1
NDF	29.1	54.8	25.6
Bancos comerciales (sin NDF)	82.0	74.6	-7.5
Aseguradoras	84.7	96.4	11.7
Fiduciarias	19.8	29.6	9.8
Ent. Públicas y Fiducia Pública	40.1	38.4	-1.7
Banco de la República	43.0	46.9	3.9
Ministerio de Hacienda	3.6	8.3	4.7
Corp-. Financiera + Comisionistas (sin NDF)	3.0	3.7	0.7
Resto	46.5	48.4	1.9



www.bancodebogota.com

Investigaciones Económicas y Análisis de Mercados

✉ investigaciones@bancodebogota.com.co

✂ @IEBancodeBogota | 🎧 Inversión para tus oídos

📺 Banco de Bogotá / Good Talks / VideoAnálisis

Suscríbase para
recibir nuestros
informes



Camilo Pérez-Álvarez
cperez3@bancodebogota.com.co

Director

Francisco Chaves-Calvache
fchaves@bancodebogota.com.co

Gerente
Análisis de Mercados

Alejandro Rojas-Cano
droja48@bancodebogota.com.co

Economista Senior
Investigaciones Económicas

Carlos Gómez-Martínez
cgomez@bancodebogota.com.co

Analista
Soporte Técnico

Mejores Áreas de Investigaciones Económicas de Colombia



Oro | Análisis Macroeconómico | Real

Plata | Innovación (Análisis Fiscal)

Plata | Renta Fija | Institucional

Bronce | Análisis Macroeconómico | Institucional

2023

Plata | Análisis Macroeconómico | Real

Plata | Renta Fija | Real

Plata | Pronósticos dólar (TRM)

Bronce | Renta Fija | Institucional

2022

Plata | Análisis Macroeconómico | Real

Plata | Análisis Macroeconómico | Institucional

Bronce | Renta Fija | Institucional

2021

Oro | Proyecciones Macroeconómicas

Plata | Pronósticos dólar (TRM)

Bronce | Proyecciones Renta Fija (TES)

2020

Plata | Análisis Macroeconómico

2019

Plata | Análisis Macroeconómico

Plata | Proyecciones Macroeconómicas

2018

Oro | Análisis Macroeconómico | Institucional

Plata | Análisis Macroeconómico | Real

2017

Oro | Análisis Macroeconómico | Real

2016

Oro | Análisis Macroeconómico | Real

Este documento ha sido realizado polos analistas del área de Investigaciones Económicas de la División 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, polo cual la entidad no se hace responsable de interpretaciones o de distorsiones que del presente documento hagan terceras personas. El uso de la información y cifras contenidas en el mismo es exclusiva responsabilidad de cada usuario.