

Explorando la relación entre aportes

netos de capital y rentabilidad en los fondos de inversión colectiva abiertos sin pacto de permanencia en Colombia

Borradores de Economía

Número:

1323

DOI:

<https://doi.org/10.32468/be.1323>

Publicado:

Jueves, 17 Julio 2025

Authors:

Juan Sebastián Mariño-Montaña^a,

Daniela Rodríguez-Novoa^a,

Camilo Eduardo Sánchez-Quinto^a

Ver más

^aBanco de la República, Colombia

Clasificación JEL:

G01, G11, G23

Palabras clave:

Relación aportes-rentabilidad, Retiros de capital de inversionistas, Fondos de inversión abiertos sin pacto de permanencia

Resumen:

Este documento presenta el primer análisis de la relación entre los aportes netos de capital (aportes menos retiros) y la rentabilidad en los fondos de inversión colectiva abiertos sin pacto de permanencia en Colombia. Utilizamos un conjunto de datos detallado que contiene información semanal a nivel de fondo, incluyendo balances, composición del portafolio de inversiones, aportes y retiros de capital, indicadores de liquidez y rentabilidad, desde enero de 2018 hasta diciembre de 2023. Analizamos por separado los fondos que invierten principalmente en renta fija y en renta variable. Encontramos una alta sensibilidad de los aportes netos a la rentabilidad únicamente en los fondos de renta fija. En estos, las rentabilidades negativas se asocian con una fuerte caída en los aportes netos, posiblemente explicada por un aumento en los retiros de capital. No obstante, las variables macrofinancieras parecen influir de manera significativa en las decisiones de aportar o retirar capital tanto en fondos de renta fija como de renta variable.

[Descargar documento](#)

- [Enfoque](#)
- [Contribución](#)
- [Resultados](#)

[Evaluación de los efectos de las recientes normas de provisiones sobre la asignación del crédito de consumo en Colombia](#)

Diego Fernando Cuesta-Mora, Fredy Alejandro Gamboa-Estrada, Camilo Eduardo Sánchez-Quinto

[Educación e inclusión financieras en América Latina y el Caribe: programas de los bancos centrales y las superintendencias financieras](#)

María José Roa-García, Gloria Amparo Alonso Masmela, Nidia García Bohórquez, Diego A. Rodríguez-Pinilla

[Deuda Pública, Expectativas sobre el Déficit Fiscal y su Transmisión al Componente Cíclico de las Tasas de Interés de Largo Plazo](#)

José Vicente Romero-Chamorro, Hernando Vargas-Herrera

[Otras Publicaciones](#)

Enfoque

Los fondos de inversión colectiva abiertos sin pacto de permanencia han experimentado un crecimiento significativo a nivel mundial. En Colombia, estos vehículos se han convertido en una alternativa atractiva de inversión, lo que se refleja en el aumento de su activo total en un 165,2% entre 2016 y 2023, hasta alcanzar los COP 90,9 billones en diciembre de 2023. Este comportamiento podría estar asociado a las características de estos fondos, que administran los recursos de los inversionistas en busca de rentabilidad y permiten aportar o retirar capital en cualquier momento y sin penalidades. Pese su crecimiento acelerado y a los mecanismos de gestión de liquidez que exige la Superintendencia Financiera de Colombia, entre 2016 y 2023 se registraron ciertos episodios de estrés que evidenciaron algunas vulnerabilidades en estos fondos. En particular, en marzo de 2020 y septiembre de 2023 se presentaron retiros abruptos de capital por parte de los inversionistas, lo que provocó a una caída significativa de la liquidez de los fondos y dificultó el cumplimiento de las redenciones. Aunque se identificaron ciertos factores específicos que motivaron estos fuertes retiros de capital, como la incertidumbre ocasionada por la crisis desencadenada por la pandemia del COVID-19 (marzo de 2020) y movimientos en los mercados de deuda (septiembre de 2023), aún persiste la pregunta de por qué algunos fondos resultan más afectados que otros ante estos eventos. Por esta razón, en este documento se analiza el efecto de los niveles de rentabilidad y liquidez de los fondos, así como de algunas variables macrofinancieras, sobre los aportes netos de capital (aportes menos retiros). Para esto, se emplea un modelo de panel de datos con efectos fijos utilizando un conjunto de datos detallado que contiene información semanal a nivel de fondo, incluyendo balances, composición del portafolio de inversiones, aportes y retiros de capital, indicadores de liquidez y rentabilidad.

Contribución

Este estudio es el primero en analizar los factores que impactan los aportes netos de capital en los fondos de inversión colectiva abiertos sin pacto de permanencia en Colombia. Esto es relevante porque permite comprender mejor los factores y circunstancias que llevan a los inversionistas a retirar su capital, lo cual puede servir como insumo para el diseño de medidas regulatorias orientadas a mitigar los riesgos de liquidez que enfrentan estos fondos.

Explorando la relación entre aportes netos de capital y rentabilidad en los fondos de inversión colectiva abiertos sin pacto de permanencia en Colombia

De acuerdo con los hallazgos, las variables macrofinancieras influyen de manera significativa en la dinámica de los aportes y los retiros de capital, tanto en fondos de inversión colectiva abiertos sin pacto de permanencia que invierten principalmente en títulos de renta fija como en aquellos que se enfocan en renta variable.

Resultados

De acuerdo con los hallazgos, las variables macrofinancieras influyen de manera significativa en la dinámica de los aportes y los retiros de capital, tanto en fondos de inversión colectiva abiertos sin pacto de permanencia que invierten principalmente en títulos de renta fija como en aquellos que se enfocan en renta variable. Por su parte, los niveles de rentabilidad y de liquidez de los fondos tienen un impacto significativo sobre los aportes netos únicamente en fondos de renta fija. Un análisis adicional muestra que estos efectos son de mayor magnitud en fondos cuyos principales inversionistas son institucionales y no personas naturales o del sector real. Esto podría deberse a que los inversionistas institucionales tienden a reaccionar con mayor rapidez ante cambios en las características de los fondos, como la rentabilidad y la liquidez, así como en las condiciones macroeconómicas, debido el seguimiento activo que realizan del mercado.