Recuadro 4. La demanda por CDT en el mercado de fondos de inversión colectiva - Reporte de Estabilidad Financiera del segundo semestre 2025

Descargar Tenga en cuenta
La principal función de estos documentos es suministrar información semestral sobre las vulnerabilidades y riesgos del sistema financiero. Las opiniones y posibles errores son responsabilidad exclusiva del autor y sus contenidos no comprometen la Junta Directiva del Banco de la República.

Autores y/o editores Gerencia Técnica Subgerencia Monetaria y de Inversiones Internacionales Departamento de Estabilidad Financiera Fecha de publicación Viernes, 5 de diciembre 2025
El crecimiento acelerado de los activos de los fondos de inversión colectiva del mercado monetario (*money market mutual funds*) ha llevado a un seguimiento más riguroso de sus portafolios de inversión, debido a las posibles externalidades que podría generar una liquidación masiva o rápida de activos ante choques financieros adversos, como los observados durante la crisis financiera global de 2008 y la pandemia del covid-19 (Aldasoro *et al*., 2022; Correa *et al.*, 2018; FMI, 2025; Nikolaou, 2025; Sarmiento, 2025). Usualmente, los inversionistas buscan incorporar ciertos instrumentos financieros (activos seguros) como mecanismo de protección frente a perturbaciones financieras adversas (Gorton *et al.*, 2012; Caballero *et al.*, 2016; Cobas *et al.*, 2025; Barro *et al.*, 2022). Sin embargo, en momentos de redenciones significativas, los administradores de los fondos tienden a liquidar activos, incluso cuando disponen de reservas de efectivo, lo que puede amplificar las ventas rápidas (*fire sales*) (Morris, Shim y Shin, 2017).

En el caso de Colombia, los fondos de inversión colectiva abiertos sin pacto de permanencia (Ficaspp) concentran el 60 % de los activos de los fondos de inversión colectiva, equivalente a COP 128 billones (b), y mantienen alrededor del 60 % de su portafolio en certificados de depósito a término (CDT) emitidos por los bancos, 25 % en efectivo, 8 % en TES y el restante en otros activos. La mayor tenencia de CDT en los portafolios de los Ficaspp ha generado una interdependencia significativa entre las inversiones de estos fondos y los depósitos de los bancos, con implicaciones sobre la oferta de crédito y el fondeo de los bancos en periodos de estrés (Müller *et al.*, 2025). En este recuadro se presentan los resultados de un estudio en desarrollo (Aldasoro *et al.*, 2025) que emplea información granular del portafolio de inversiones de los Ficaspp monetarios y balanceados para analizar la sensibilidad de su demanda por CDT ante cambios en los precios de mercado, los aportes netos de los inversionistas, las características del fondo y las condiciones macrofinancieras.

Fuente: https://d1b4gd4m8561gs.cloudfront.net/es/publicaciones-investigaciones/reporte-estabilidad-financiera/recuadro-4-segundo-semestre-2025