



Asset
Management

Análisis y Estrategia

Informe especial renta fija

Análisis portafolio inversión

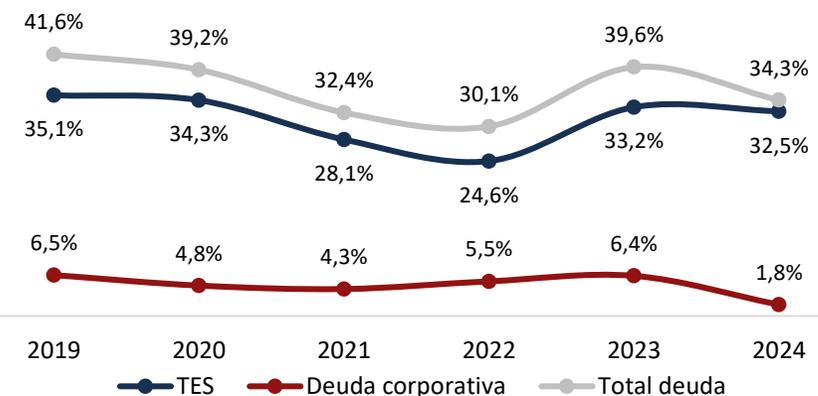
Fondos de Pensiones en 2024

marzo de 2025

Portafolios de Fondos de Pensiones Crecieron 0,7% en 2024

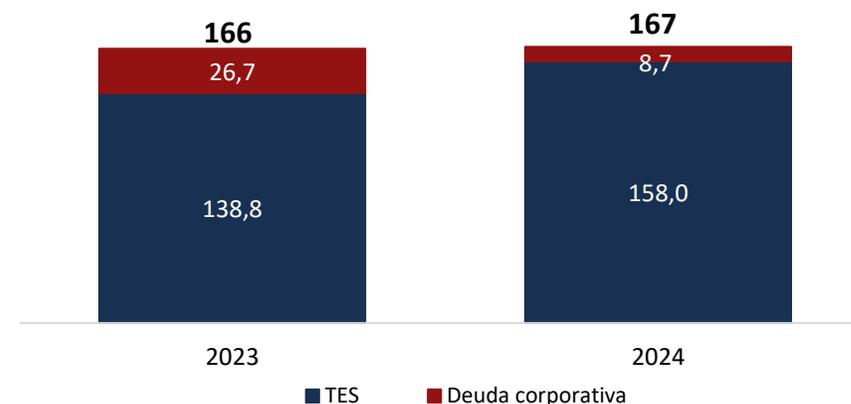
La evolución de las inversiones en deuda pública y corporativa en los portafolios de fondos de pensiones obligatorios moderado, mayor riesgo, conservador, retiro programado y el portafolio de cesantías a largo plazo presentó un incremento del 0,7%, pasando de COP 166 billones en 2023 a COP 167 billones en 2024, equivalente al 34% del total del portafolio administrado por las Administradora de Fondos de Pensiones (AFP). Lo anterior se explicó por un aumento del 14% en las inversiones en deuda pública, que pasaron de COP 139 billones en 2023 a COP 158 billones en 2024. En contraste, las inversiones en deuda corporativa se redujeron en un 67%, pasando de COP 26,7 billones en 2023 a COP 8,7 billones en 2024. De esta forma, se concluye que en 2024 los portafolios administrados por las AFP mostraron una **reducción en la exposición a deuda de corto plazo, tanto pública como corporativa, y un aumento en la deuda pública de largo plazo.**

Participación inversión en deuda en los portafolios de fondos de pensiones



Composición portafolio fondos de pensiones clasificado por tipo de deuda

Cifras en COP billones



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia (SFC), cálculos Aval Casa de Bolsa SCB. Títulos de deuda cuyo emisor, garante o aceptante sea una entidad vigilada y no por la SFC

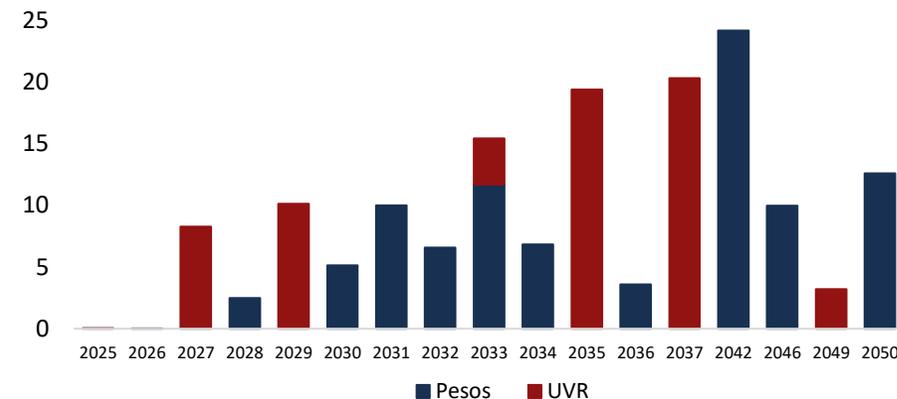
Se incremento la exposición a TES de largo plazo

Análisis de inversiones en deuda pública de los fondos de pensiones

- Las inversiones en deuda pública de los fondos de pensiones aumentaron un 14%, pasando de COP 139 billones en 2023 a COP 158 billones en 2024. Este aumento se explica por el crecimiento del 37% en las inversiones en TES denominados en pesos (equivalente a COP 25 billones), alcanzando un saldo de COP 93 billones. Entretanto, las inversiones en TES denominados en UVR se redujeron un 8% (equivalente a COP 6 billones), hasta un saldo de COP 65 billones.
- Los plazos en los que más se concentraron las ventas netas de TES fueron 2027 y 2028, con COP 7,6 billones y COP 5,7 billones, respectivamente. Entre tanto, los plazos en los que más se concentraron las compras netas de TES fueron 2042, 2049 y 2050, por un valor total de COP 11,9 billones, COP 10 billones y COP 6,4 billones, respectivamente.
- De esta forma, los plazos en los que más se concentran las inversiones en TES en los fondos de pensiones son 2042, 2037 y 2035, con COP 24 billones, COP 20 billones y COP 19 billones, respectivamente.

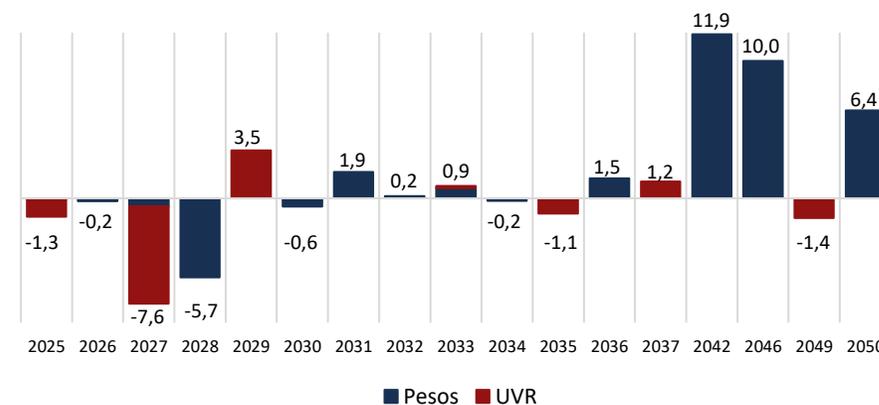
Saldo de TES en portafolio fondos de pensiones clasificado por moneda

Cifras en COP billones



Variación interanual saldo de TES en portafolio fondos de pensiones

Cifras en COP billones

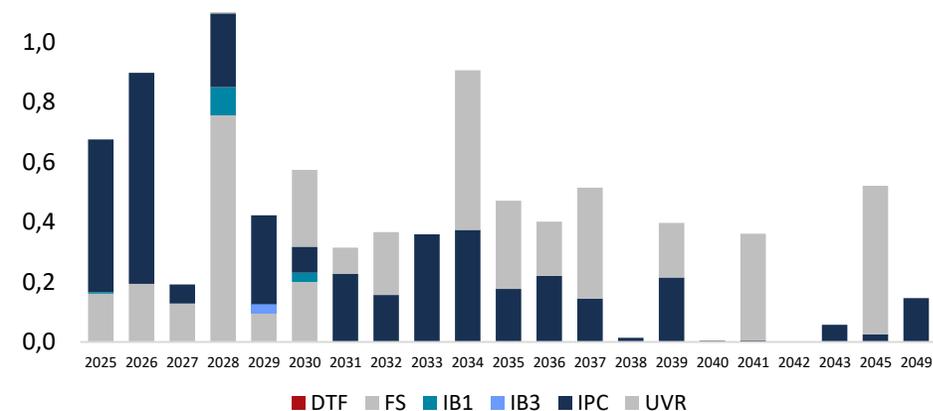


Se redujo la exposición en Deuda Corporativa

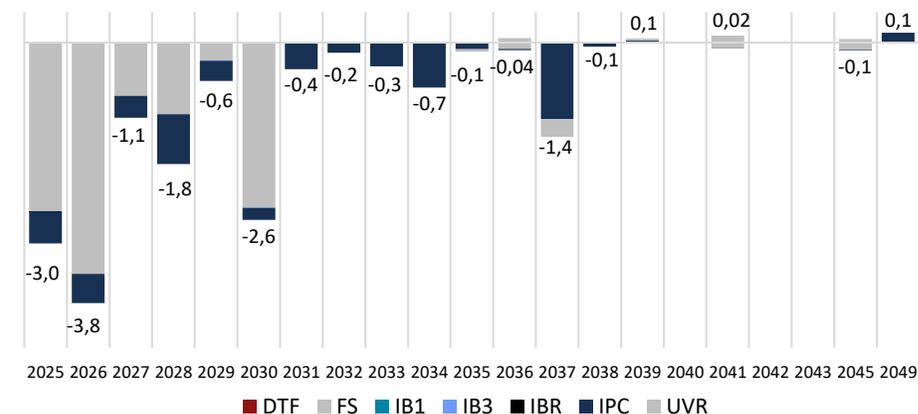
Análisis del portafolio de deuda corporativa de los fondos de pensiones

- Las inversiones en deuda corporativa de los fondos de pensiones se contrajeron un 67%, pasando de COP 26,7 billones en 2023 a COP 8,7 billones en 2024. Esta disminución se explica por la caída del 12% en los títulos denominados en tasa fija (equivalente a COP 12 billones), hasta un saldo de COP 1,5 billones, seguida de la contracción del 5,7% en los títulos indexados al IPC (equivalente a COP 5,7 billones), hasta un saldo de COP 4 billones.
- Los plazos en los que más se concentraron las ventas netas de deuda corporativa fueron 2026, 2025 y 2030, con COP 3,8 billones, COP 3 billones y COP 2,6 billones, respectivamente.
- De esta forma, los plazos en los que más se concentran las inversiones en deuda corporativa en los fondos de pensiones son 2028, 2034 y 2026, con COP 1,1 billones, COP 0,9 billones y COP 0,8 billones, respectivamente.

Saldo de deuda corporativa en portafolio fondos de pensiones clasificado por indicador (Cifras en COP billones)



Variación interanual saldo de deuda corporativa en portafolio fondos de pensiones (Cifras en COP billones)



¿Quiénes somos?

Aval Casa de Bolsa, la comisionista de bolsa del Grupo Aval



Juan David Ballén
Director de Análisis y Estrategia
juan.ballen@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22622



Nicolás Aguilera Peña
Analista II de Renta Fija
nicolas.aguilera@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22710



Carlos David Alape
Analista II de Renta Fija
carlos.alape@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22603



Daniel Estrada Fajardo
Practicante de Renta Fija
daniel.estrada@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22793



Omar Suárez
Gerente Estrategia Renta Variable
omar.suarez@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22619



Daniel Bustamante
Analista II de Renta Variable
daniel.bustamante@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22703



Harold Stiven Rubio
Analista II de Renta Variable
harold.rubio@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22636

El contenido de la presente comunicación o mensaje no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010 o las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen. Tampoco representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún instrumento financiero, ni es un compromiso de Aval Casa de Bolsa S.A. para entrar en cualquier tipo de transacción. El presente documento constituye la interpretación del mercado por parte del Área de Análisis y Estrategia. La información contenida se presume confiable, pero Aval Casa de Bolsa S.A. no garantiza que sea completa o totalmente precisa. En ese sentido, la certeza o el alcance de la información pueden cambiar sin previo aviso y se distribuye únicamente con propósitos informativos. Las interpretaciones y/o decisiones que se tomen con base en este documento no son responsabilidad de Aval Casa de Bolsa S.A. Aval Casa de Bolsa S.A. Comisionista de Bolsa forma parte del Conglomerado Financiero Aval.

Contáctenos

analisis.estrategiaCB@avalcasadebolsa.com

Síguenos:

 [Aval Casa de Bolsa](#)

 [@AvalCasadeBolsa](#)

  [Aval Casa de Bolsa](#)

 www.avalcasadebolsa.com

Bogotá

t. (601) 606 21 00
d. Cra 13 No 26-45, Oficina 502
Edificio Corficolombiana

Medellín

t. (604) 604 25 70
d. Cl 3 sur No 41-65, Of. 803
Edificio Banco de Occidente

Cali

t. (602) 898 06 00
d. Cl 10 No 4-47, Piso 21
Edificio Corficolombiana

Bucaramanga

t. (607) 647 07 10
d. Cra 27 No 36-14, Piso 10

Barranquilla

t. (605) 368 10 00
d. Cra 52 #74-56, Oficina 803
Torre Banco de Occidente

ADVERTENCIA

El presente informe fue elaborado por el área de Análisis y Estrategia de Aval Casa de Bolsa S.A. Comisionista de Bolsa (“Aval Casa de Bolsa”). Este informe, y todo el material que incluye, no fue preparado para una presentación o publicación a terceros ni para cumplir requerimiento legal alguno, incluyendo las disposiciones del mercado de valores. La información contenida en este informe está dirigida únicamente al destinatario de esta y es para su uso exclusivo. Si el lector de este mensaje no es el destinatario, se le notifica que cualquier copia o distribución que se haga de este se encuentra totalmente prohibida. Si usted ha recibido esta comunicación por error, por favor notifique inmediatamente al remitente. La información contenida en el presente documento es informativa e ilustrativa. Aval Casa de Bolsa no es proveedor oficial de precios y no extiende ninguna garantía explícita o implícita con respecto a la exactitud, calidad, confiabilidad, veracidad o integridad de la información presentada, de modo que Aval Casa de Bolsa no asume responsabilidad alguna por los eventuales errores contenidos en ella. Las estimaciones y cálculos son meramente indicativos y están basados en asunciones o en condiciones del mercado, que pueden variar sin aviso previo.

LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO FUE PREPARADA SIN CONSIDERAR LOS OBJETIVOS DE LOS INVERSIONISTAS, SU SITUACIÓN FINANCIERA O NECESIDADES INDIVIDUALES. POR CONSIGUIENTE, NINGUNA PARTE DE LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO PUEDE SER CONSIDERADA COMO UNA ASESORÍA, RECOMENDACIÓN U OPINIÓN ACERCA DE INVERSIONES, LA COMPRA O VENTA DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS, O LA CONFIRMACIÓN PARA CUALQUIER TRANSACCIÓN. LA REFERENCIA A UN DETERMINADO VALOR NO CONSTITUYE CERTIFICACIÓN SOBRE SU BONDAD O SOLVENCIA DEL EMISOR NI GARANTÍA DE SU RENTABILIDAD. POR LO ANTERIOR, LA DECISIÓN DE INVERTIR EN LOS ACTIVOS O ESTRATEGIAS AQUÍ SEÑALADOS CONSTITUIRÁ UNA DECISIÓN INDEPENDIENTE DE LOS POTENCIALES INVERSIONISTAS, BASADA EN SUS PROPIOS ANÁLISIS, INVESTIGACIONES, EXÁMENES, INSPECCIONES, ESTUDIOS Y EVALUACIONES.

El presente informe no representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún valor y/o instrumento financiero, y tampoco es un compromiso por parte de Aval Casa de Bolsa de entrar en cualquier tipo de transacción. Aval Casa de Bolsa no asume responsabilidad alguna frente a terceros por los perjuicios originados en la difusión o el uso de la información contenida en el presente documento.

CERTIFICACIÓN DEL ANALISTA

EL(LOS) ANALISTA(S) QUE PARTICIPÓ(ARON) EN LA ELABORACIÓN DE ESTE INFORME CERTIFICA(N) QUE LAS OPINIONES EXPRESADAS REFLEJAN SU OPINIÓN Y SE HACEN CON BASE EN UN ANÁLISIS TÉCNICO Y FUNDAMENTAL DE LA INFORMACIÓN RECOPIADA, Y SE ENCUENTRA(N) LIBRE(S) DE INFLUENCIAS EXTERNAS. EL(LOS) ANALISTA(S) TAMBIÉN CERTIFICA(N) QUE NINGUNA PARTE DE SU COMPENSACIÓN ES, HA SIDO O SERÁ DIRECTA O INDIRECTAMENTE RELACIONADA CON UNA RECOMENDACIÓN U OPINIÓN ESPECÍFICA PRESENTADA EN ESTE INFORME. INFORMACIÓN DE INTERÉS

Algún o algunos miembros del equipo que participó en la realización de este informe posee(n) inversiones en alguno de los emisores sobre los que está efectuando el análisis presentado en este informe. En consecuencia, el posible conflicto de interés que podría presentarse se administrará conforme a las disposiciones contenidas en el Código de Ética aplicable.



Asset
Management



Aval Casa de Bolsa



@AvalCasadeBolsa



Aval Casa de Bolsa



Aval Casa de Bolsa