

Fondos Mutuos de Inversión de Colombia

Entidades Vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC)

ACTIVOS TOTALES \$1,16 Bill. \$1.157.295 Millones	PORTAFOLIO INVERSIÓN 82,46% \$954.311 Millones	APORTES PARTICIPES 92,38% \$1.069.050 Millones	RENTABILIDAD NETA 7,04% 9,49% Anualizada (ROA)
--	---	---	---

01. MARCO MACROECONÓMICO E IMPACTO EN EL MERCADO DE CAPITALES

El ejercicio financiero de los Fondos Mutuos de Inversión (FMI) al tercer trimestre de 2026 se desenvuelve en una coyuntura caracterizada por el reacomodo de las tasas de interés en el mercado local, la persistencia de presiones de costo de vida y una dinámica salarial robusta en el sector corporativo formal.

La política monetaria fijada por el Banco de la República mantuvo la tasa de intervención en el 12,00%, consolidando condiciones excepcionalmente atractivas para el fondeo institucional y la reinversión de cupones en instrumentos de deuda soberana y corporativa. Esta coyuntura ha beneficiado la rentabilidad de las carteras administradas por los Fondos Mutuos, permitiendo generar un rendimiento acumulado promedio del **7,04% en el lapso enero-septiembre de 2026** (equivalente al 9,49% anualizado), ubicándose holgadamente por encima de la inflación anual acumulada (6,14%).

Asimismo, el incremento decretado sobre el salario mínimo para 2026 (+23,0%) impactó directamente la masa salarial de las compañías matrices patrocinadoras. En el esquema estructural de los Fondos Mutuos, esto se tradujo en una expansión directa del volumen captado a través del **aporte legal ordinario del trabajador y la correlativa contribución económica empresarial**, blindando la liquidez agregada del gremio sin incrementar los costos de intermediación bancaria.

SÍNTESIS EJECUTIVA DE LA DIRECCIÓN
Los 33 Fondos Mutuos de Inversión vigilados por la SFC ratifican su solidez fiduciaria: administran más de \$1,15 billones de pesos con una exposición de cartera orientada en un 76,13% a títulos de renta fija de alta calificación, reportando \$78.811 millones en rendimientos netos a favor de las cuentas individuales de los trabajadores partícipes.

02. ESTRUCTURA DE BALANCE CONSOLIDADO DEL GREMIO

El estado de situación financiera agregado de los 33 FMI bajo supervisión estatal confirma un balance no apalancado financieramente, con nulo endeudamiento oneroso y sustentado en depósitos institucionales de largo plazo.

Código PUC	Renglón del Balance Financiero	Saldo (COP Millones)	% del Activo	Naturaleza y Comportamiento
110000	Disponible (Bancos y Otras Entidades)	\$21.501,62	1,86%	Cajas de tesorería y cuentas corrientes
130000	Portafolio de Inversiones Negociables	\$954.311,29	82,46%	Renta fija corporativa, TES y FICs
160000	Cuentas por Cobrar (Empresas y Títulos)	\$180.984,54	15,64%	Retenciones patronales y cupones a liquidar
190000	Otros Activos Operacionales y Menores	\$497,09	0,04%	Gastos anticipados y software contable
100000	TOTAL ACTIVO ADMINISTRADO	\$1.157.294,54	100,00%	Activo total bajo gestión fiduciaria
230000	Aportes de Capital de Partícipes	\$1.069.050,25	92,38%	Ahorro del trabajador + aporte patronal
300000	Patrimonio Institucional y Reservas	\$68.048,07	5,88%	Fondos de estabilización y reservas legales
500000	Ganancia Neta Distribuible (Acumulada)	\$78.811,04	6,81%	Excedente acumulado a septiembre de 2026

SOLVENCIA Y DINÁMICA DEL FONDEO COLECTIVO

La cuenta de **Aportes de Capital de Partícipes (Cuenta 23)** alcanzó los **\$1,07 billones de pesos**, absorbiendo el 92,38% de las fuentes de recursos. A diferencia de las entidades de crédito abiertas, los Fondos Mutuos no captan recursos a la vista de terceros ni pagan tasas desalineadas de mercado. Su fondeo se origina exclusivamente en el mecanismo fiduciario previsto en el Decreto Ley 1705 de 1985, alimentado por el descuento por nómina del colaborador y el incentivo correspondiente girado por la empresa.

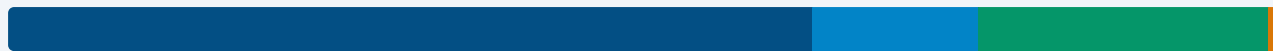
Análisis de Liquidez Inmediata

El saldo en Disponible representa únicamente el **1,86% del activo**, indicando una administración de tesorería rigurosa donde casi la totalidad del dinero se encuentra colocado en activos rentables del mercado de capitales, minimizando el costo de oportunidad del capital estéril en cuentas corrientes.

03. COMPOSICIÓN Y POLÍTICA DEL PORTAFOLIO DE INVERSIÓN

El portafolio de inversiones negociables del sector suma **\$954.311 millones de pesos**. Su estructuración responde a políticas de inversión conservadoras supervisadas por la SFC, orientadas a la preservación del capital y la maximización de la tasa interna de retorno de las cuentas individuales.

ASSET ALLOCATION CONSOLIDADO DEL GREMIO (TOTAL: \$954.311 MILLONES)



■ R. Fija Costo Amortizado: 63,06% ■ R. Fija Valor Razonable: 13,07% ■ Renta Variable y FICs: 22,69%

■ Instrumentos ORI: 0,88%

DESGLOSE TÉCNICO DE INSTRUMENTOS

Clase de Instrumento Financiero	Cuenta Contable	Saldo (COP Millones)	% Portafolio	Objetivo Estratégico
Renta Fija al Costo Amortizado	130100	\$601.812,40	63,06%	Títulos hasta el vencimiento (CDTs, Deuda Privada)
Renta Fija a Valor Razonable	130300	\$124.716,82	13,07%	Deuda pública (TES) con liquidez intermedia
Renta Variable y FICs en Resultados	130200	\$216.564,52	22,69%	Acciones del MSCI Colcap y FICs balanceados
Inversiones en Patrimonio / ORI	130400 / 130800	\$8.382,10	0,88%	Títulos de participación de largo plazo
Deterioro Acumulado de Inversiones	139500	-\$6,29	-0,00%	Provisiones por riesgo de crédito emisor
Instrumentos Financieros Derivados	130500	\$0,00	0,00%	Sin posiciones especulativas en derivados

El portafolio se distingue por un **deterioro crediticio de apenas \$6,29 millones de pesos**, lo que ratifica la pulcritud en la selección de contrapartes. El 76,13% consolidado en títulos de deuda de emisores con grado de inversión ha brindado flujos contractuales predecibles, en tanto que el 22,69% en renta variable y FICs permitió participar del repunte bursátil y los pagos de dividendos de las empresas líderes del país.

04. CONCENTRACIÓN REGIONAL Y RANKING INSTITUCIONAL TOP 10

El sector de Fondos Mutuos exhibe una alta representatividad en las sedes corporativas de Bogotá y Medellín, reflejando el vínculo directo con las mayores empresas empleadoras del sector formal.

#	Fondo Mutuo de Inversión	Empresa Matriz / Empleador	Sede	Activo (COP M)	Ganancia (COP M)	Rentab. Acum.
1	FONAL	Grupo Nutresa y Subordinadas	Medellín	\$118.341,74	\$8.480,07	7,55%
2	COMPENSAR	Caja de Compensación Familiar	Bogotá D.C.	\$105.258,38	\$8.438,76	8,31%
3	FIMBRA	Banco de la República	Bogotá D.C.	\$101.801,22	\$7.869,92	8,01%
4	FIA	Celsia Colombia S.A. E.S.P.	Cali	\$57.130,62	\$4.359,52	7,36%
5	FOMUNE	Universidad EAFIT	Medellín	\$54.502,74	\$4.673,42	9,27%
6	FONBYH	Bayer de Colombia S.A.	Bogotá D.C.	\$50.422,21	\$3.005,34	6,17%
7	FIMOC	Occidental de Colombia (Oxy)	Bogotá D.C.	\$48.957,84	\$2.935,04	6,14%
8	FOMIHOCOL	Hocol y Agepetrol	Bogotá D.C.	\$45.619,64	\$3.019,31	6,83%
9	CRC	Castilla-Riopaila-Colombia	Cali	\$44.652,97	\$2.867,56	6,42%
10	FIMEBAP	Banco Popular	Bogotá D.C.	\$43.119,54	\$2.481,60	5,75%
Subtotal 10 Mayores Entidades del Sector				\$669.806,90	\$48.130,54	7,19%

DISTRIBUCIÓN POR PLAZA CORPORATIVA

Bogotá D.C. lidera la participación nacional concentrando 17 entidades y el **58,18% de los activos** (\$673.345 millones), seguida de **Medellín** con 10 entidades y el **29,75%** (\$344.332 millones). **Cali** aporta el 9,17% con 5 fondos y **Barranquilla** el 2,89%. Los diez primeros fondos del escalafón administran el **57,9%** de los recursos del gremio, evidenciando economías de escala institucionales en costos fiduciarios y de custodia.

05. CONCLUSIONES Y AGENDA ESTRATÉGICA PARA JUNTAS Y COMITÉS

Con base en los estados financieros agregados a septiembre de 2026, la Dirección Ejecutiva formula las directrices prioritarias para las reuniones ordinarias de Junta Directiva y Comités de Inversión:

1. Calibración de Duración frente al Ciclo de Tasas de Interés

Con el 76,13% del portafolio en títulos de deuda, los comités deben monitorear activamente la curva de rendimientos. Si el Banco de la República mantiene la tasa en 12,0% pero perfila recortes a futuro, resulta prioritario extender la duración de las carteras en renta fija tasa fija, asegurando tasas altas de largo plazo.

2. Evaluación del Benchmark de Rentabilidad Individual

El sector promedió 7,04% acumulado a septiembre (9,49% anualizado). Todo fondo con rendimiento inferior al 6,2% debe someter su política de selección de títulos a auditoría interna para descartar instrumentos ilíquidos o rezagados frente al mercado monetario.

3. Monitoreo del Saldo de Cuentas por Cobrar (\$180.985 Millones)

Las Cuentas por Cobrar equivalen al 15,64% del activo total. La administración debe garantizar que correspondan exclusivamente a retenciones patronales en tránsito de giro corriente y liquidación inmediata de cupones, evitando partidas rezagadas sin devengo de intereses.

4. El Fondo Mutuo como Ventaja Competitiva de Retención Laboral

El aporte empresarial a favor del partícipe no solo goza de un tratamiento tributario eficiente, sino que constituye el vehículo de compensación y bienestar más estable ante las nuevas realidades del mercado laboral en Colombia.

DECLARACIÓN DE CUMPLIMIENTO NORMATIVO (SFC)

La información analizada refleja fielmente los estados financieros transmitidos por los 33 Fondos Mutuos de Inversión a la Superintendencia Financiera de Colombia. Las cifras demuestran solvencia patrimonial, disciplina en la administración fiduciaria y transparencia en la liquidación de rendimientos a favor de los trabajadores partícipes.

Ximena Correa Agudelo

Directora Ejecutiva • Gremio Nacional de Fondos Mutuos de Inversión

Observatorio Económico y Financiero

Edición Oficial No. 1 • Bogotá D.C., Colombia