

---

[Borrador número 406](#)

Tenga en cuenta

La serie Borradores de Economía es una publicación de la Subgerencia de Estudios Económicos del Banco de la República. Los trabajos son de carácter provisional, las opiniones y posibles errores son responsabilidad exclusiva del autor y sus contenidos no comprometen al Banco de la República ni a su Junta Directiva.

Autores y/o editores

[Gómez-Restrepo, Carolina](#)

[Murcia-Pabón, Andrés](#)

[Jara-Pinzón, Diego](#)

El tamaño relativo de las transacciones de las Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP) frente a los demás participantes del mercado cambiario ha sido objeto de preocupación de académicos y ejecutores de política. Las AFP pueden transar grandes volúmenes, lo cual podría influenciar las decisiones de inversión de otros agentes, exacerbando presiones sobre los precios. Este documento estudia el impacto de las operaciones de los Fondos de Pensiones Obligatorias (FPO) sobre el tipo de

---

---

cambio y el precio de los TES. Los resultados sugieren que los fondos de pensiones son bastante activos tanto en el mercado cambiario como en el de deuda pública interna; más aún, se evidencia una fuerte actividad de trading de corto plazo por parte de algunos fondos en estos mercados. Sin embargo, no se evidencia que los movimientos de distintos fondos estén positivamente correlacionados. Se concluye que sus operaciones tienen un grado de asociación fuerte con el movimiento del tipo de cambio y de las tasas de los TES tasa fija de largo plazo.