

Fondos de Inversión Colectiva en Colombia: Evolución y Oportunidades

Sergio Clavijo
Presidente
Agosto de 2016



I. Descripción del negocio fiduciario en Colombia

II. Caracterización del mercado de capitales local

III. Diagnóstico del mercado de FICs en Colombia

I. Descripción del negocio fiduciario en Colombia

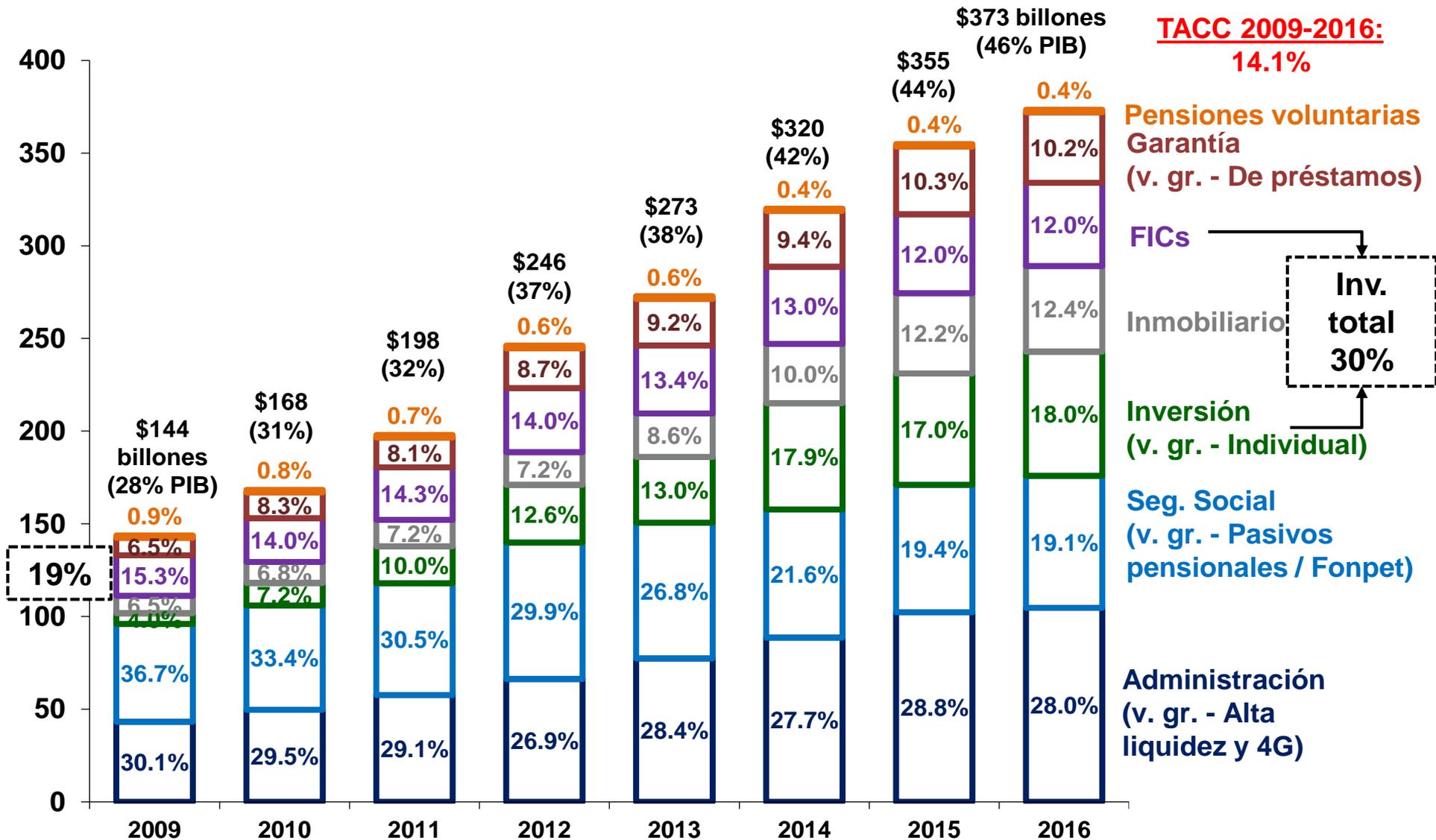
1. Evolución reciente del negocio fiduciario

2. Análisis desde la demanda: perfil de los clientes potenciales del negocio fiduciario y de los FICs

3. Análisis desde la oferta: conocimiento del negocio fiduciario y de los FICs

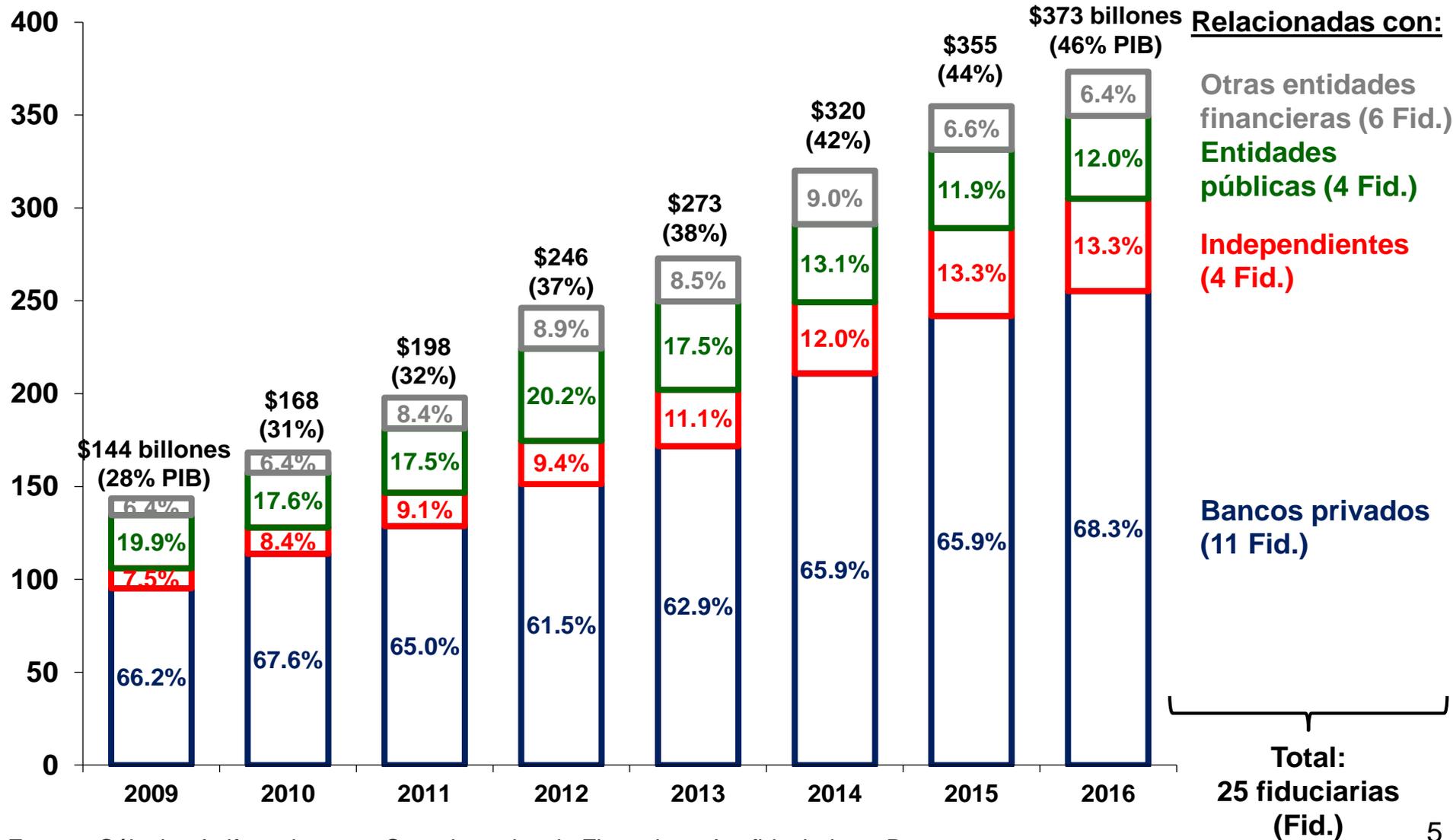
Activos: por línea de negocio

(\$ billones, % del total a marzo de 2016)



Activos: por tipo de fiduciaria

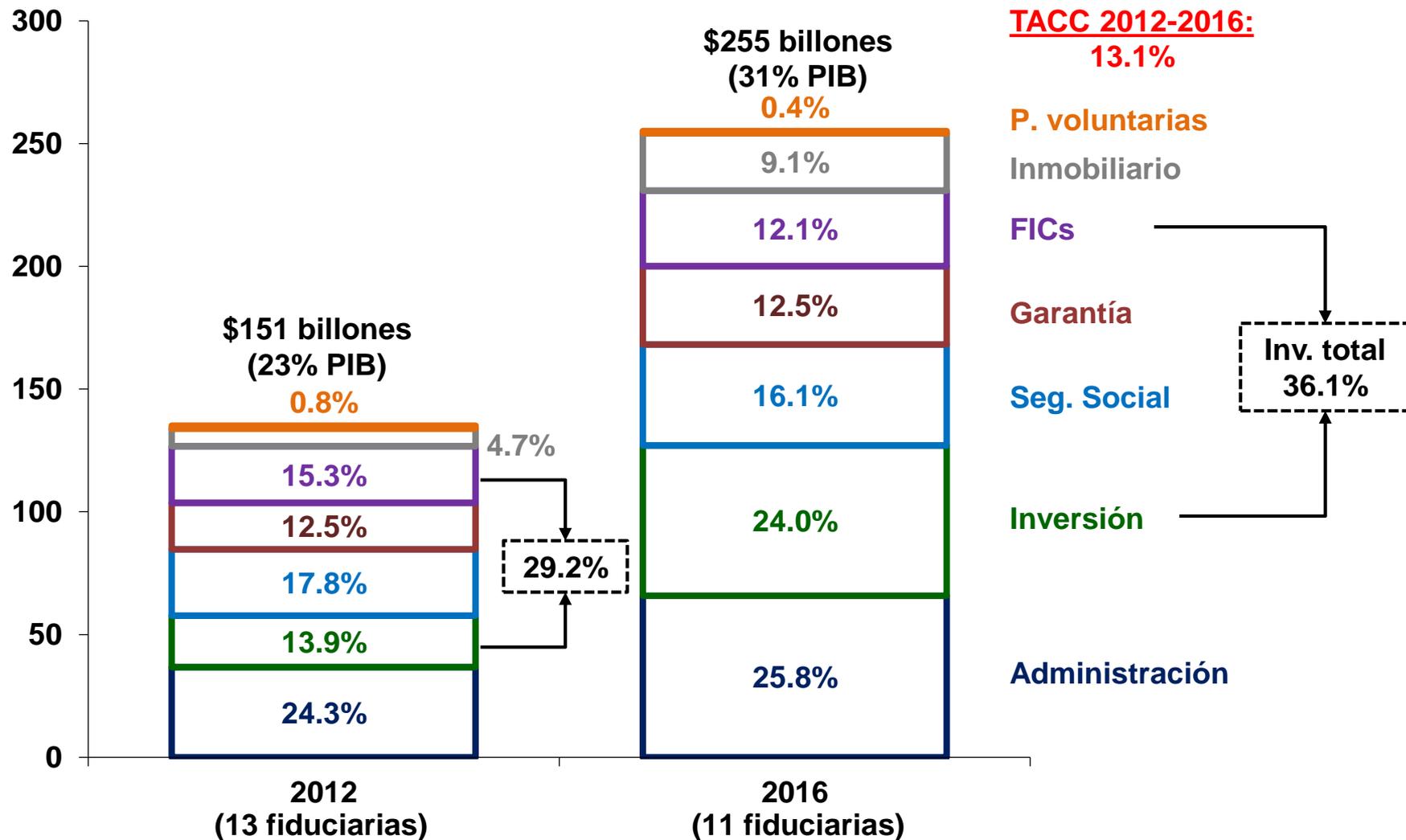
(\$ billones, % del total a marzo de 2016)



Fuente: Cálculos Anif con base en Superintendencia Financiera, Asofiduciarias y Dane.

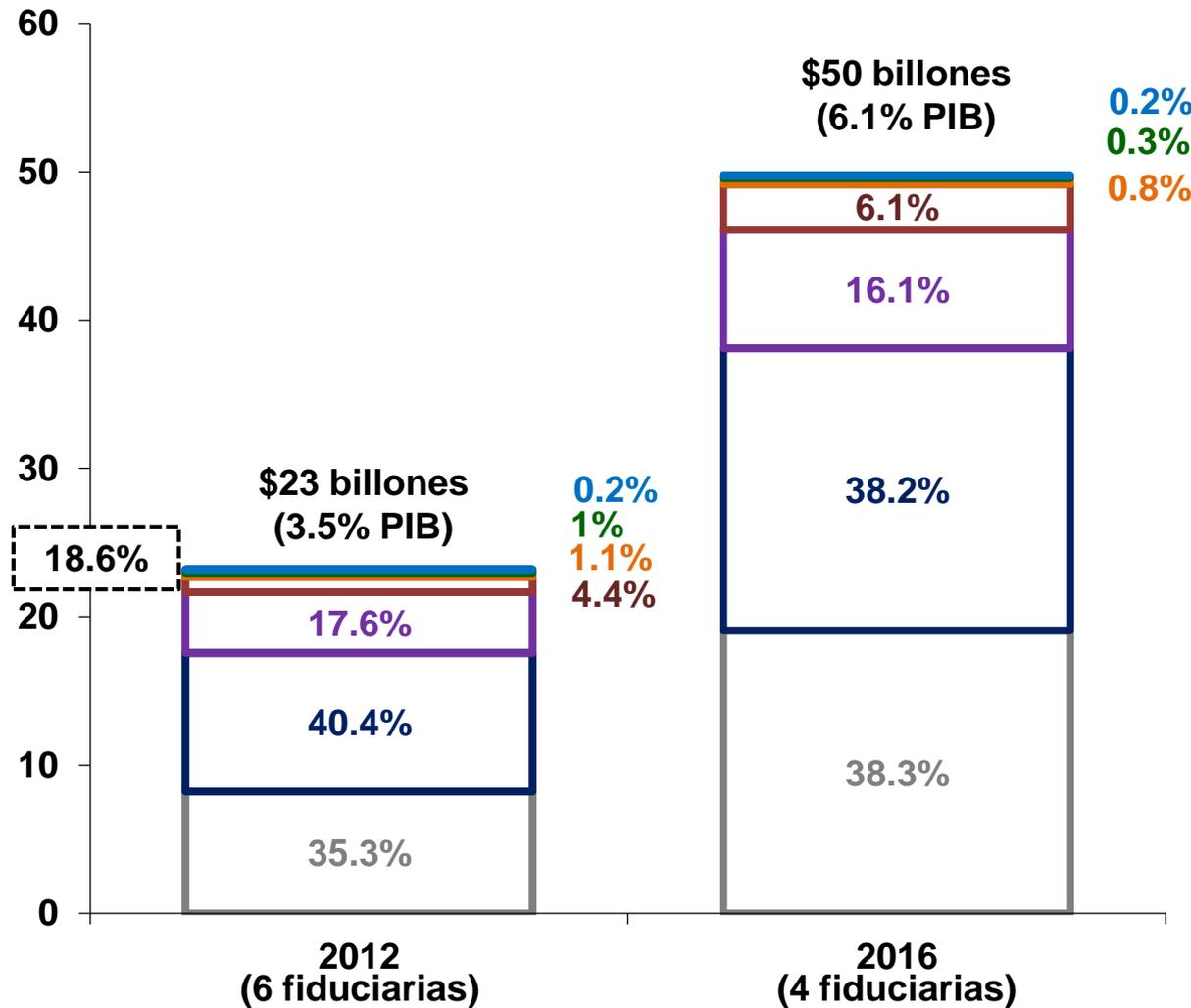
Activos: relacionadas con bancos privados

(\$ billones, % del total a marzo de 2016)



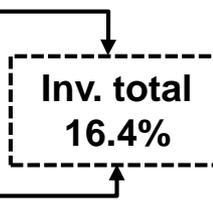
Activos: independientes

(\$ billones, % del total a marzo de 2016)



TACC 2012-2016:
20.0%

Seg. Social
Inversión
P. voluntariarias
Garantía
FICs

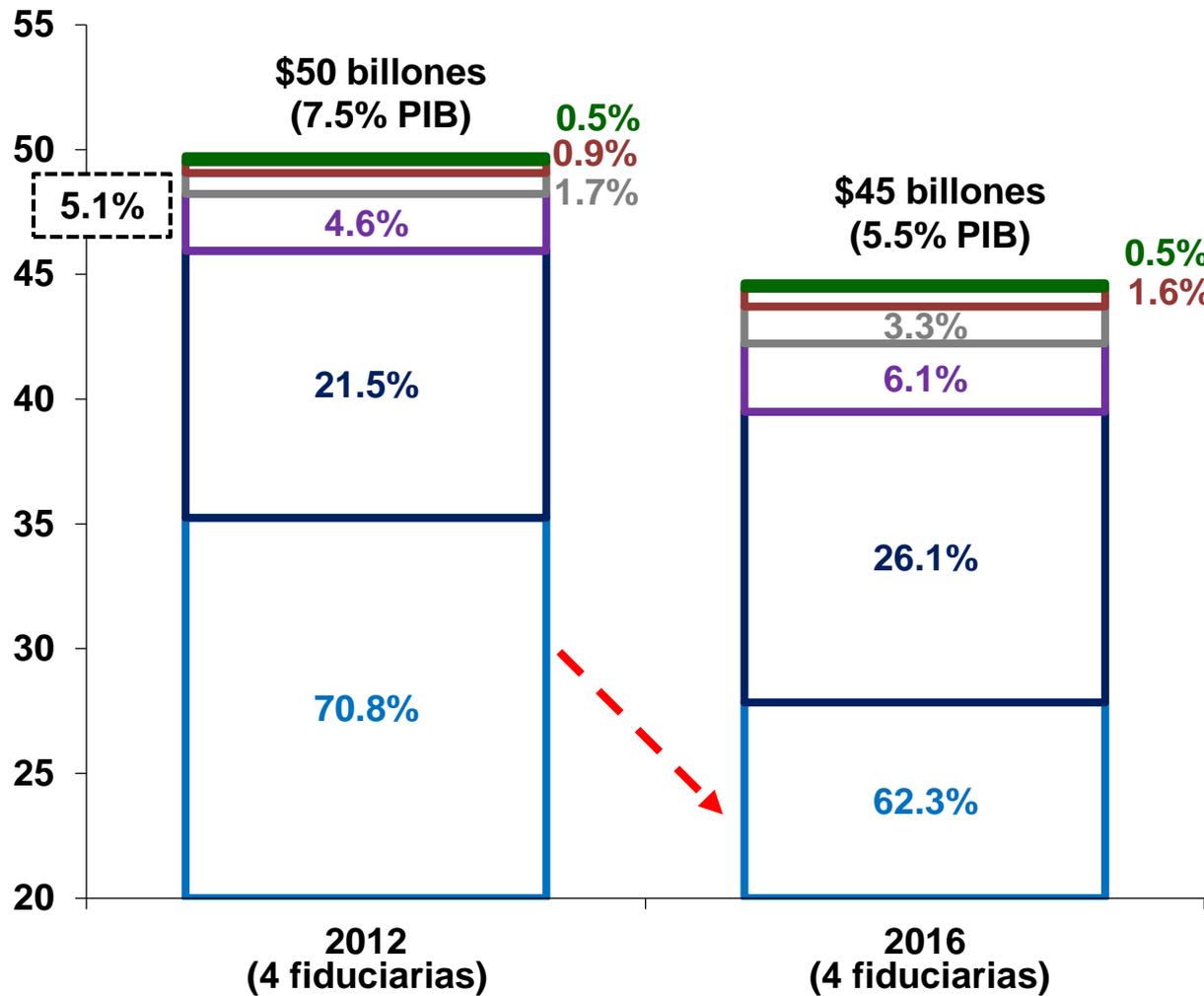


Administración

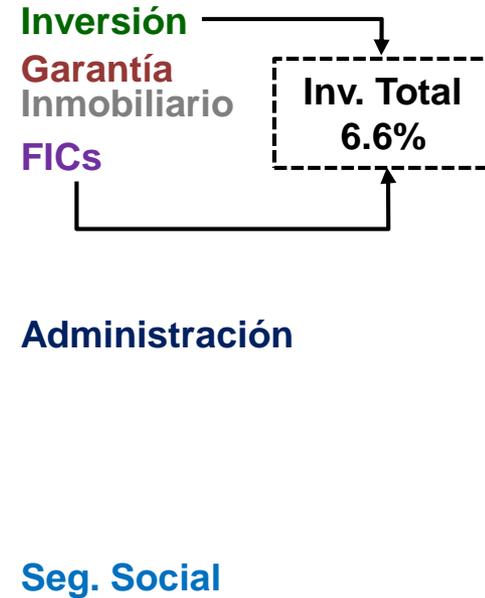
Inmobiliario

Activos: con entidades públicas

(\$ billones, % del total a marzo de 2016)

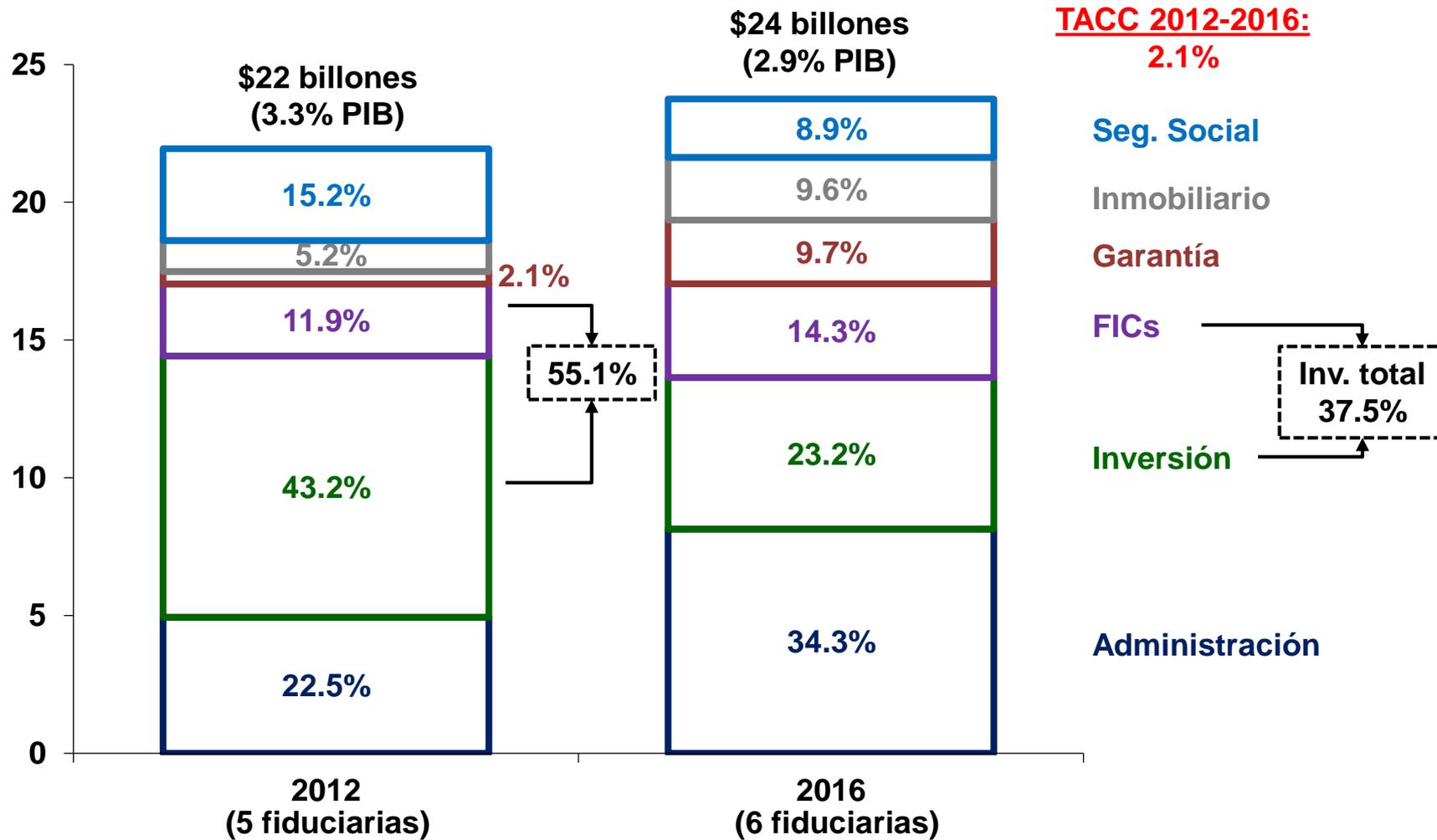


TACC 2012-2016:
-2.5%



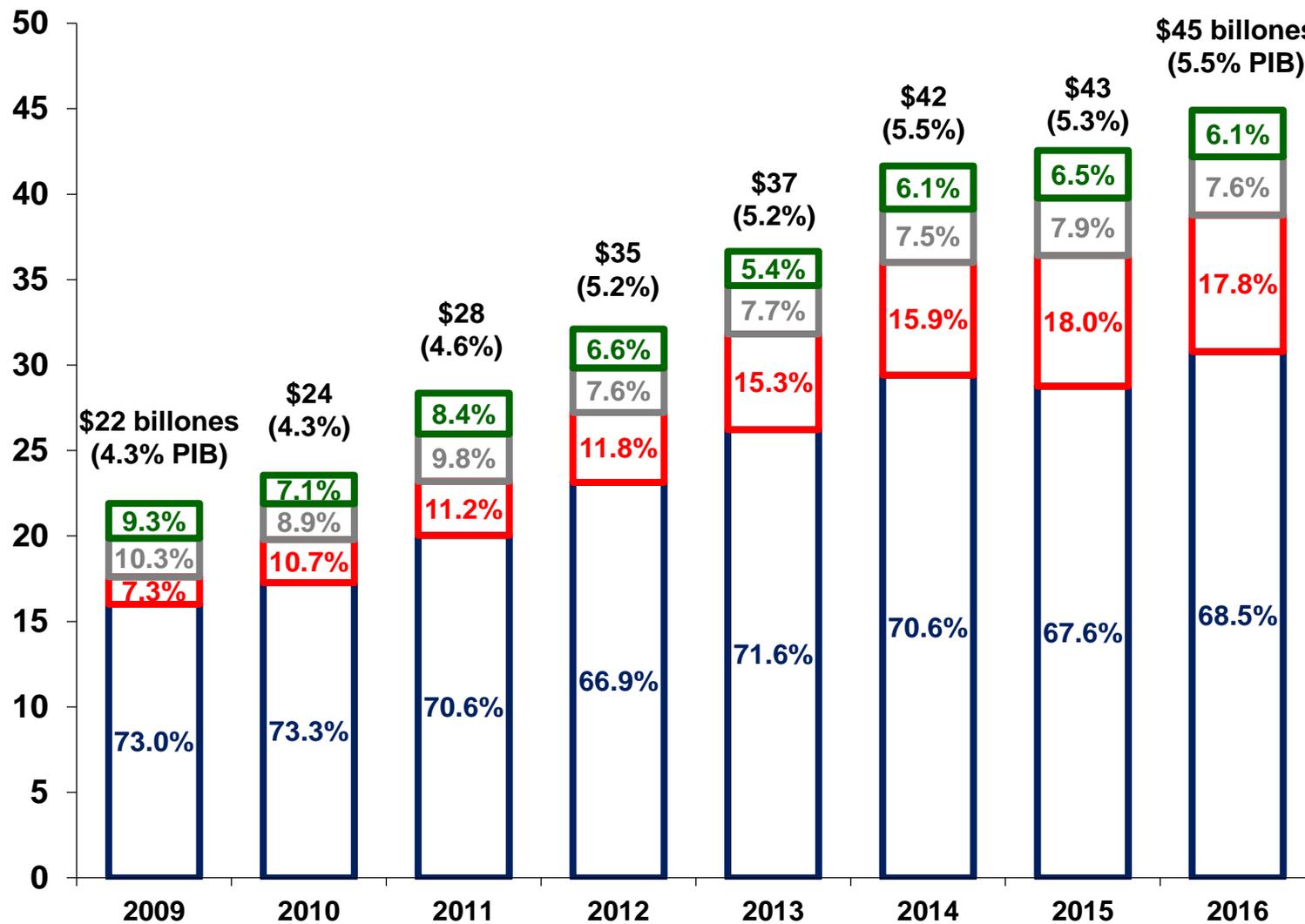
Activos: con otras entidades financieras

(\$ billones, % del total a marzo de 2016)



Activos FICs

(\$ billones, % del total a marzo de 2016)



TACC 2009-2016:

10.4%

Relacionadas con:

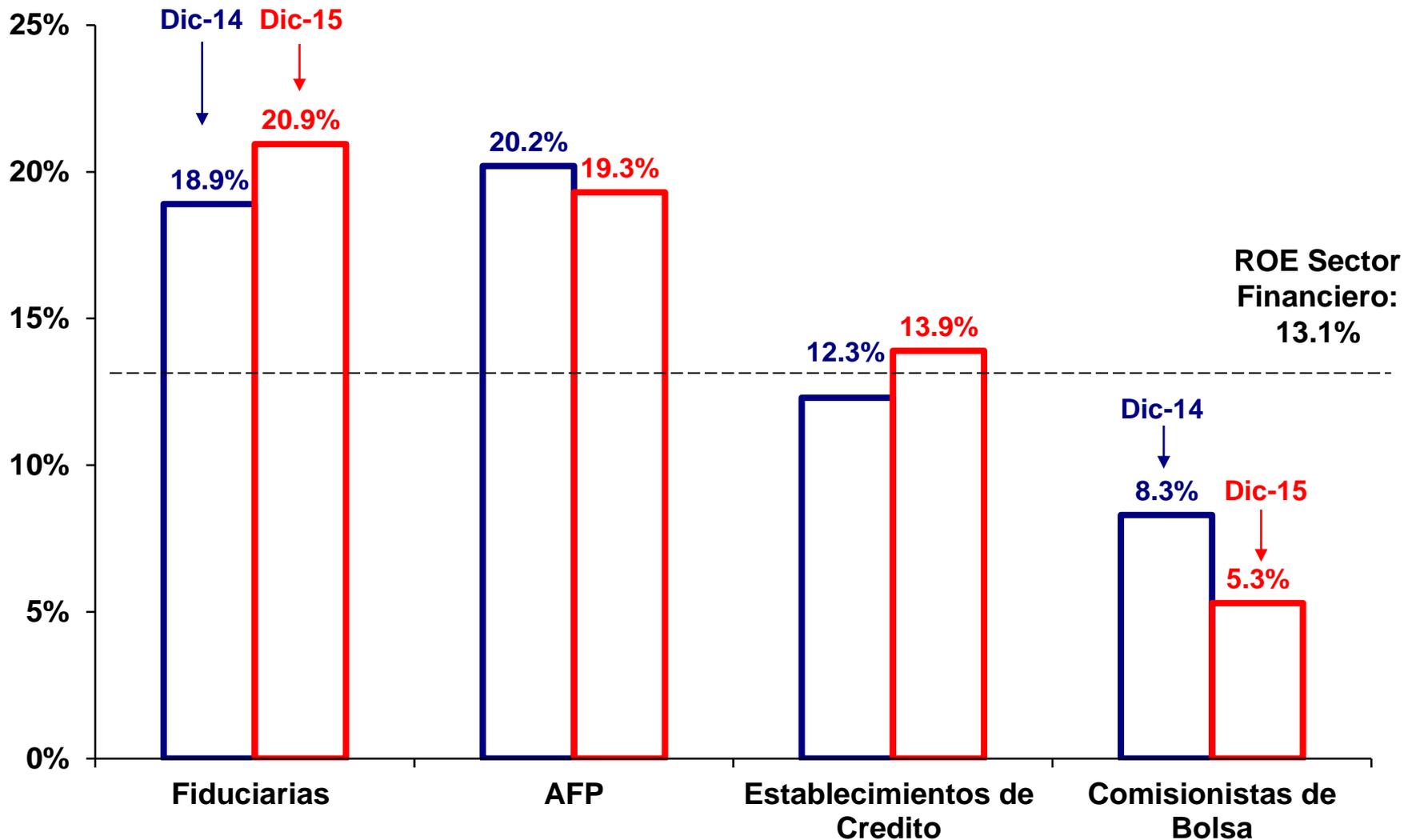
Entidades públicas

Otras entidades financieras

Independientes

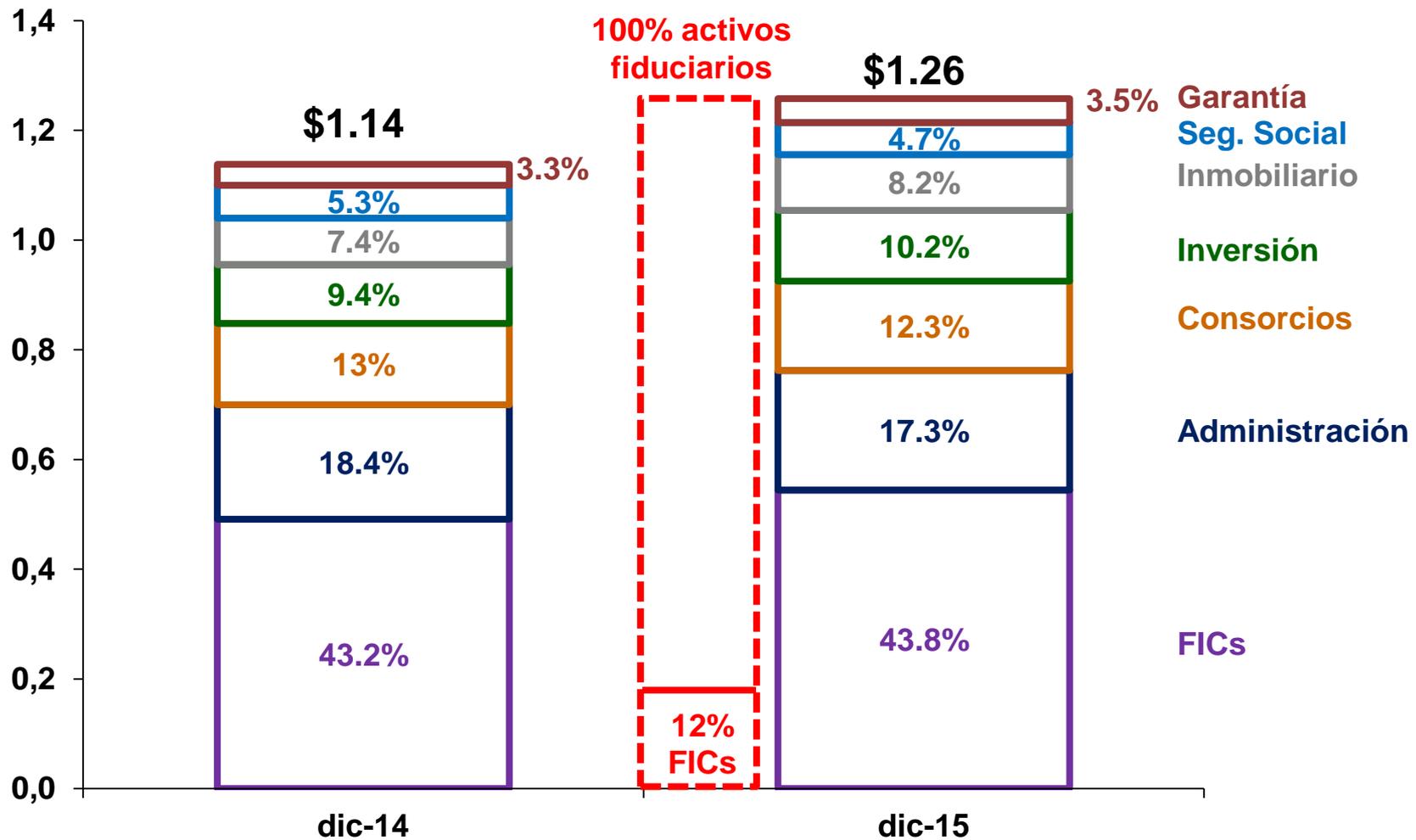
Bancos privados

Rentabilidad sobre el patrimonio-ROE

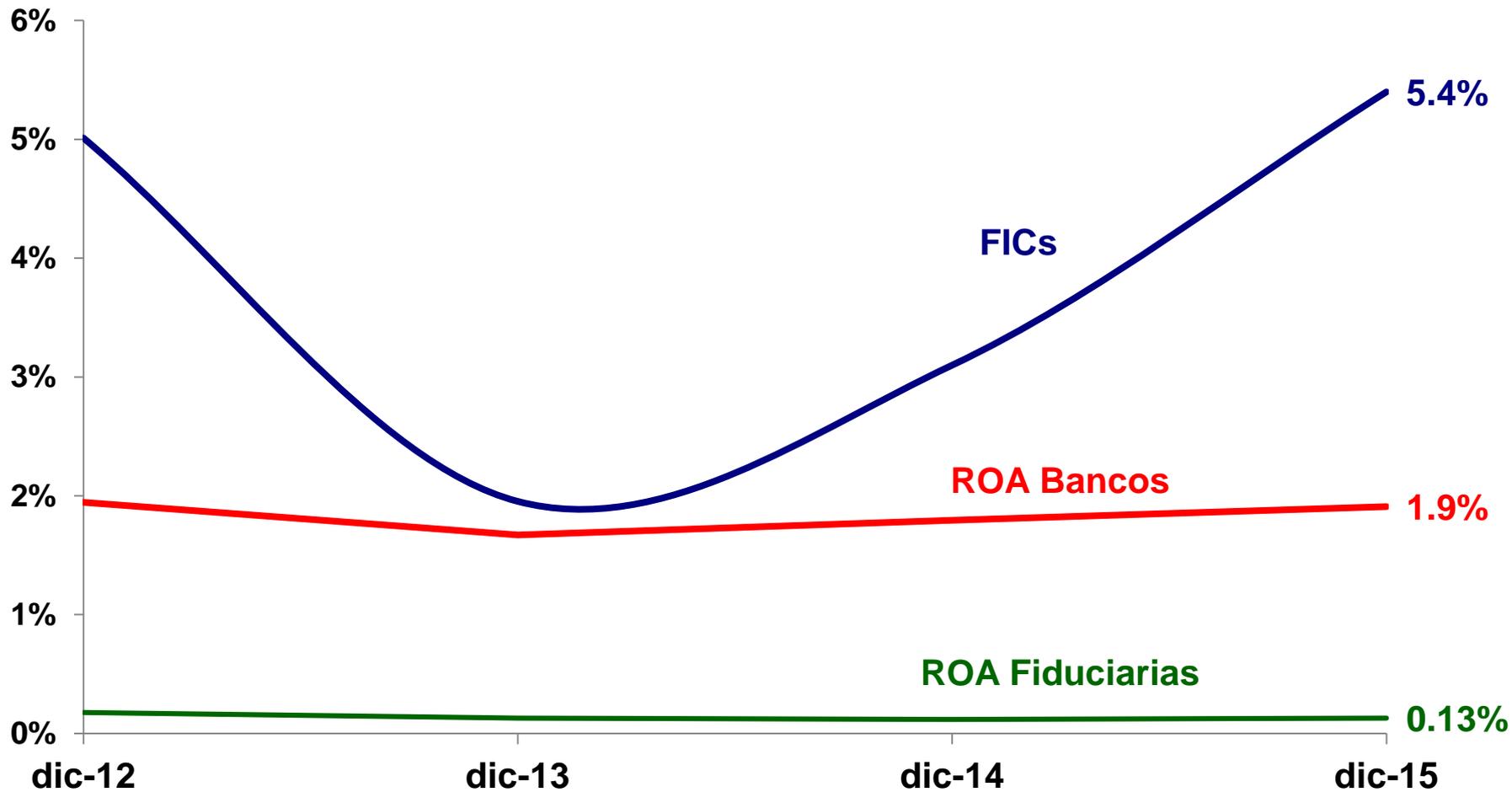


Comisiones de las fiduciarias por línea de negocio

(\$ billones, % del total)



Rentabilidad implícita de los FICs (Retorno FICs/Activos FICs, %)



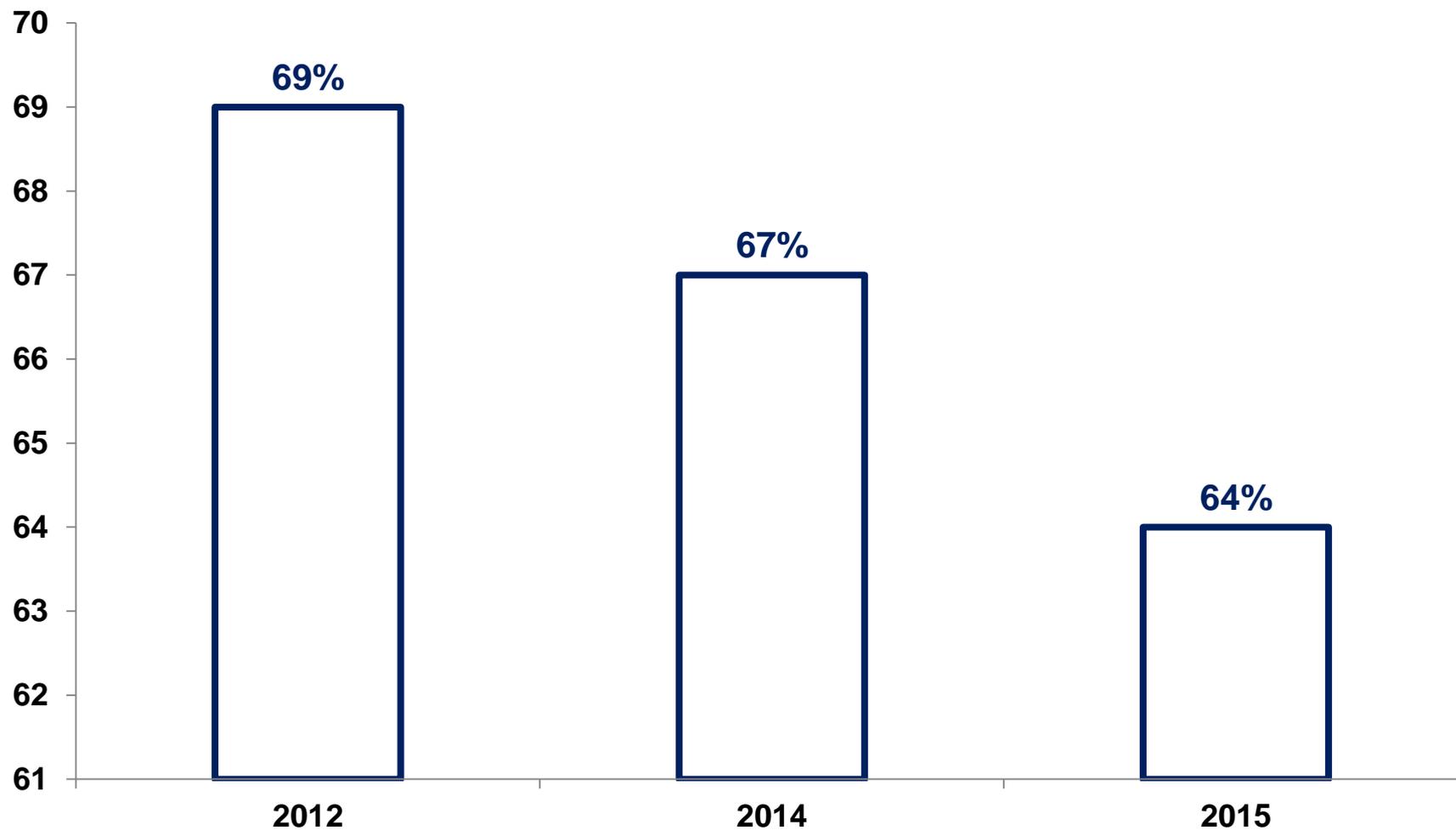
I. Descripción del negocio fiduciario en Colombia

1. Evolución reciente del negocio fiduciario

2. Análisis desde la demanda: perfil de los clientes potenciales del negocio fiduciario y de los FICs

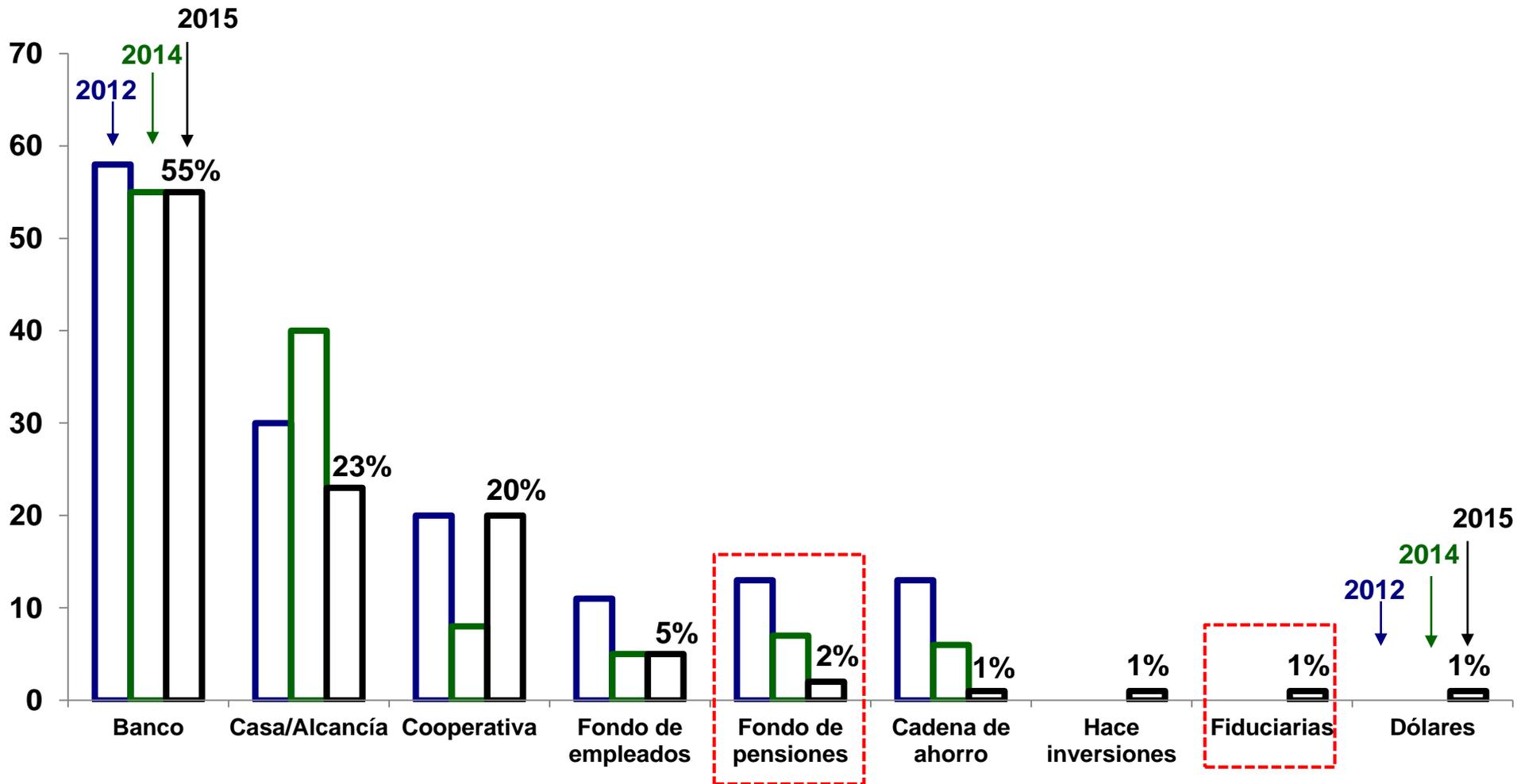
3. Análisis desde la oferta: conocimiento del negocio fiduciario y de los FICs

¿Usted ahorra dinero? (% respuestas afirmativas)



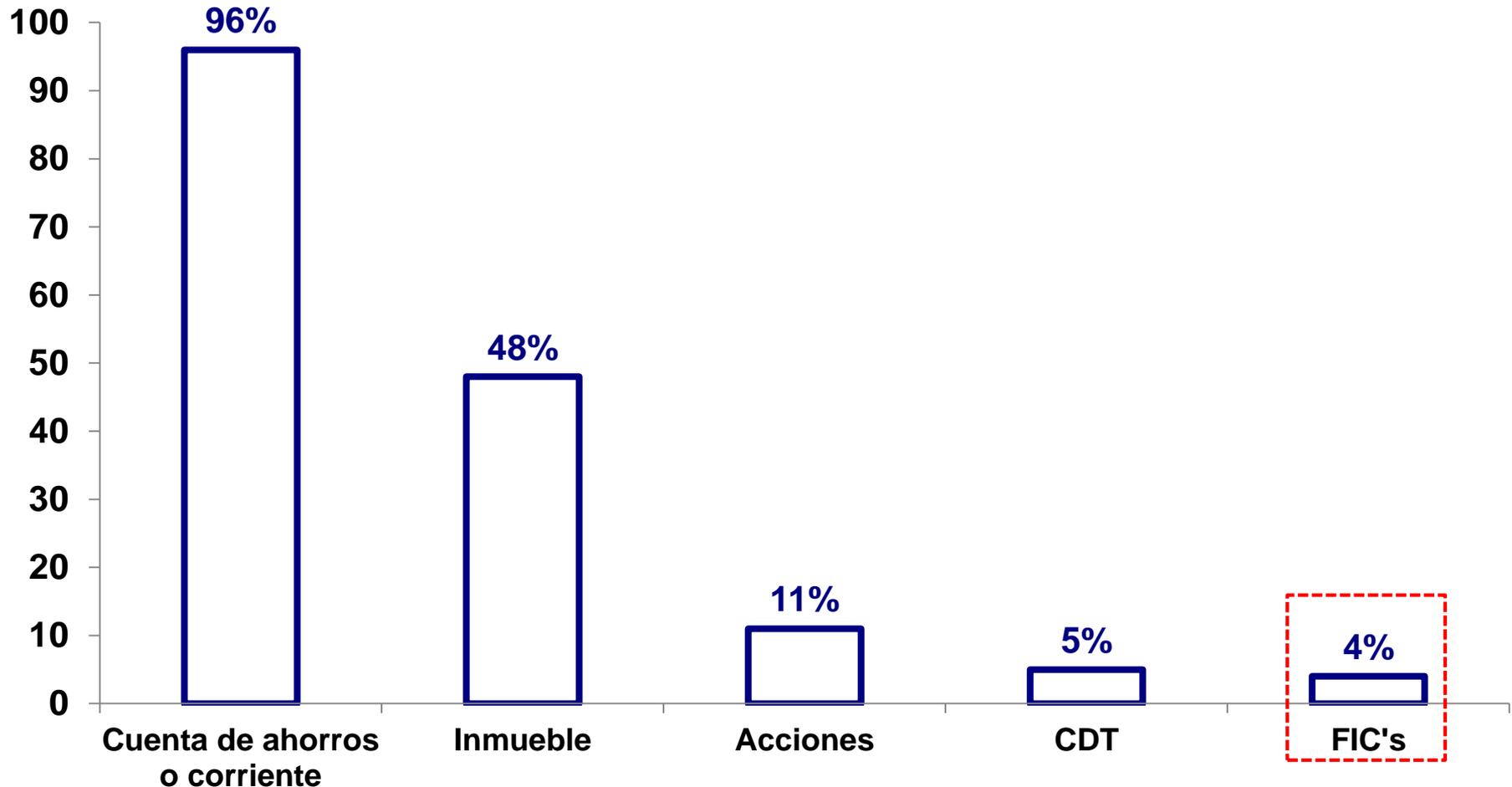
¿Dónde ahorra?

(% respuestas afirmativas)



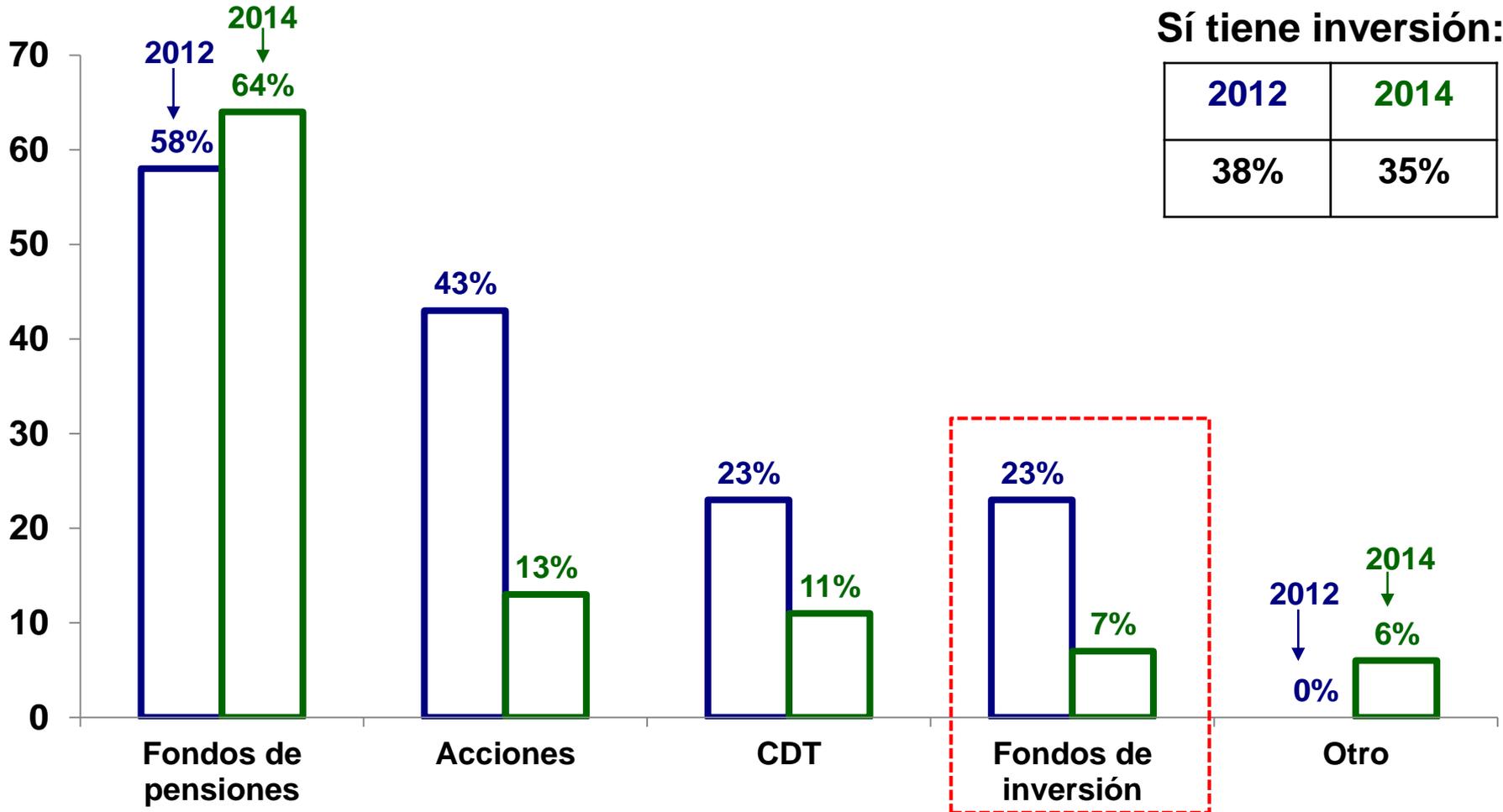
¿Tiene alguno de los siguientes productos?

(% respuestas afirmativas, 2015)



¿Tiene una inversión en productos financieros? ¿En cuáles?

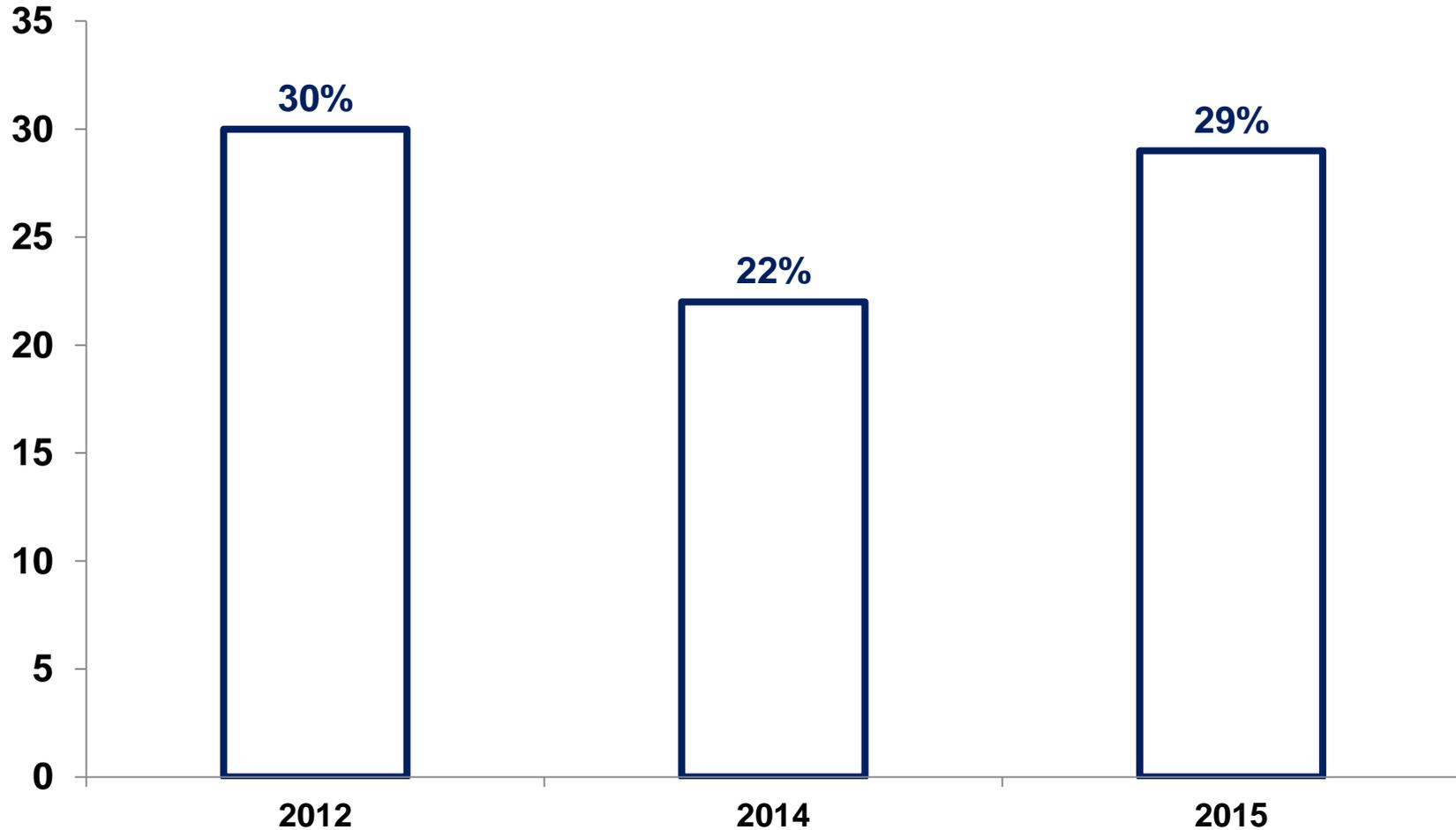
(% respuestas afirmativas)



Sí tiene inversión:

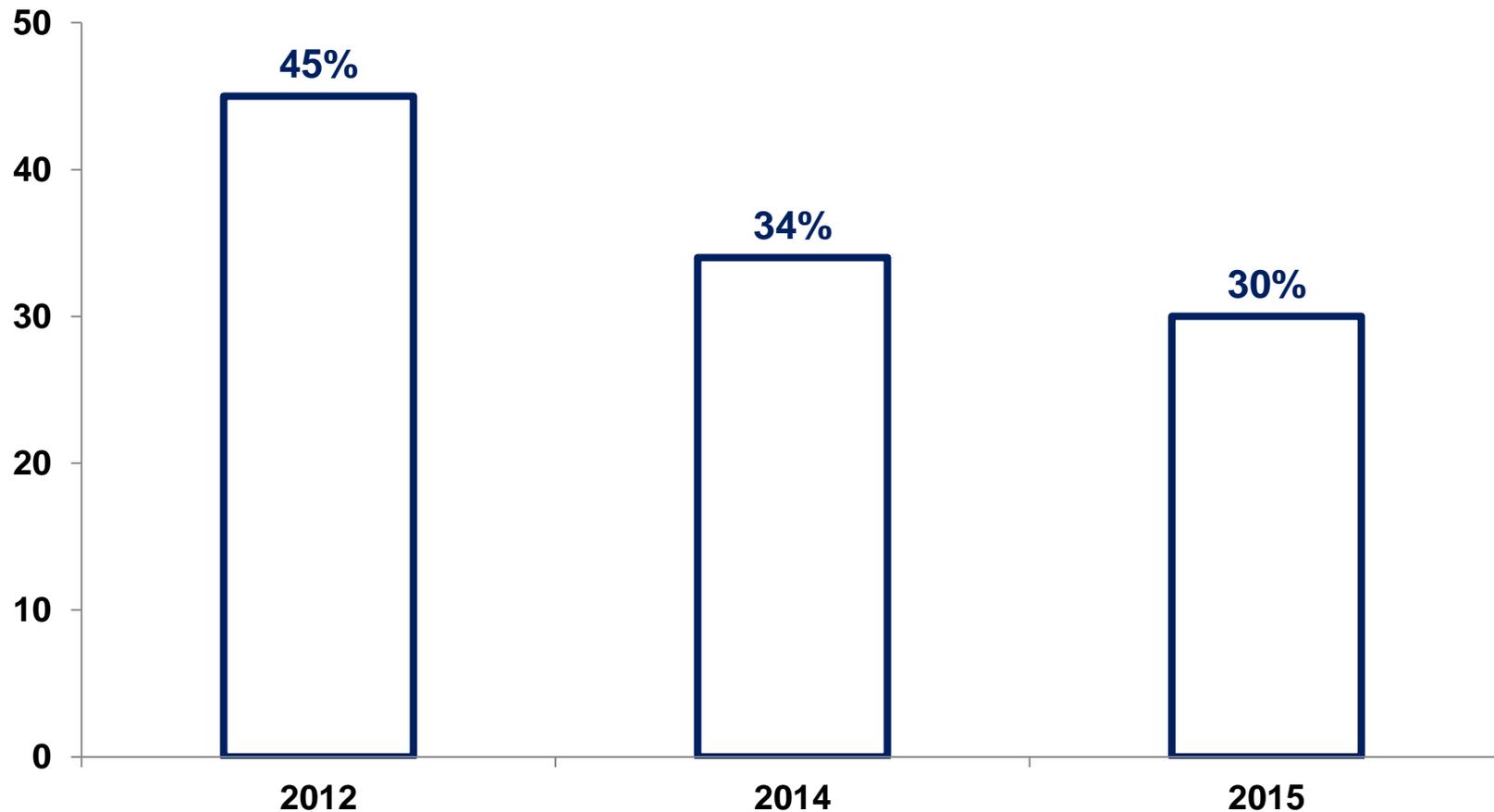
2012	2014
38%	35%

¿Ha escuchado sobre los FICs? (% respuestas afirmativas)



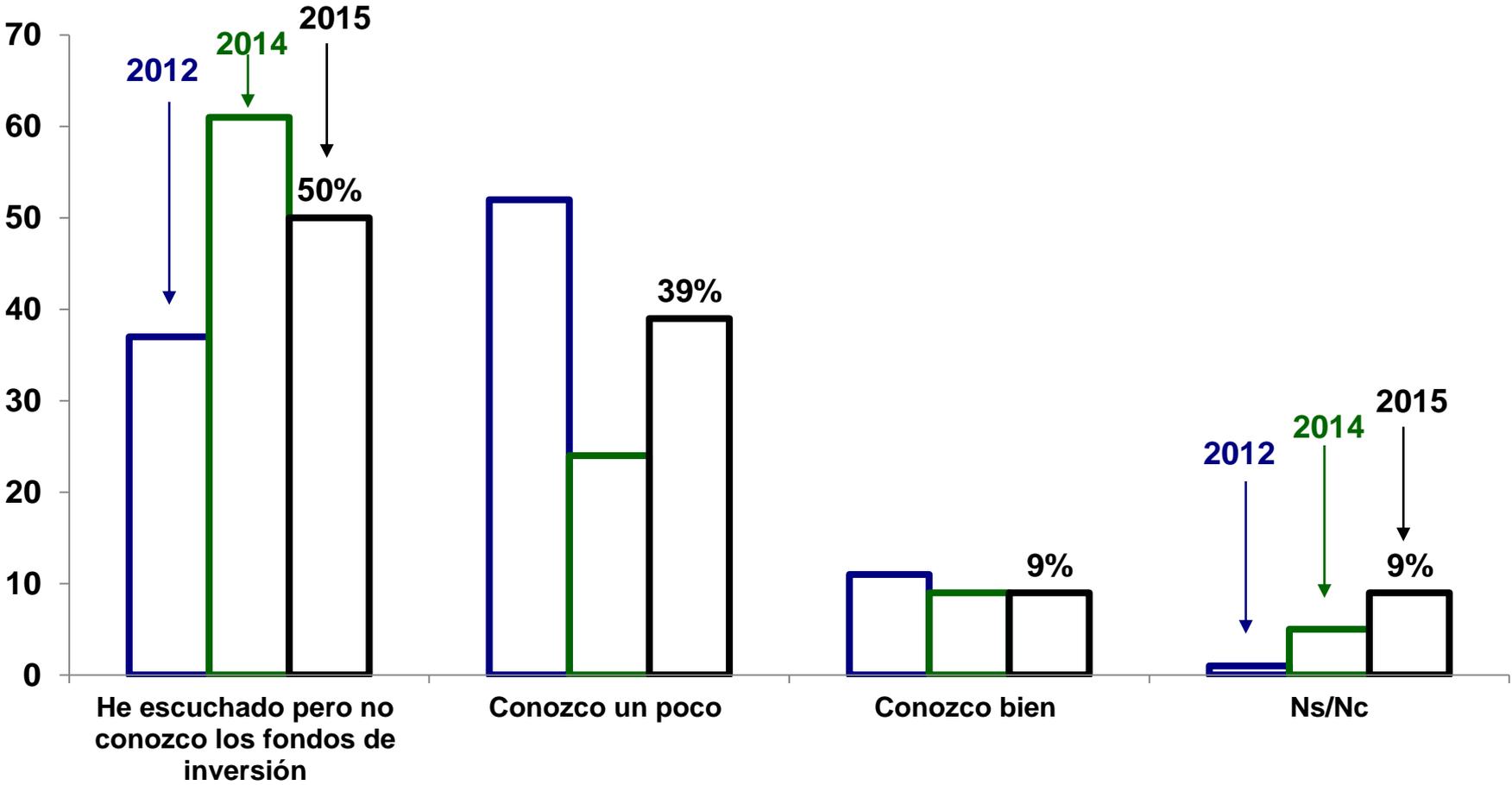
¿Conoce a alguna persona que tenga su dinero en un FIC?

(% respuestas afirmativas de los que han escuchado sobre los FICs)

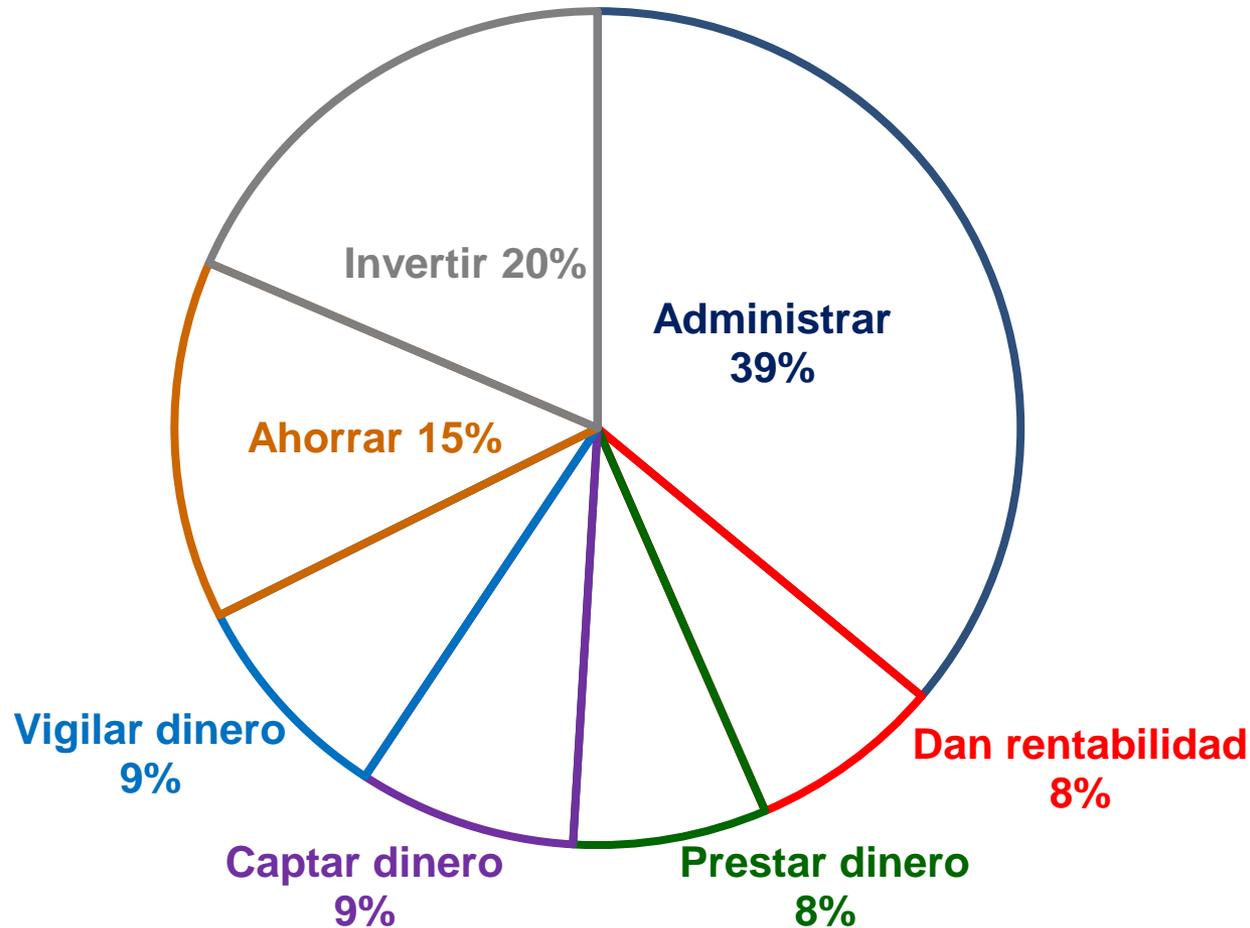


¿Con cuál de las siguientes frases se identifica más?

(% respuestas afirmativas)

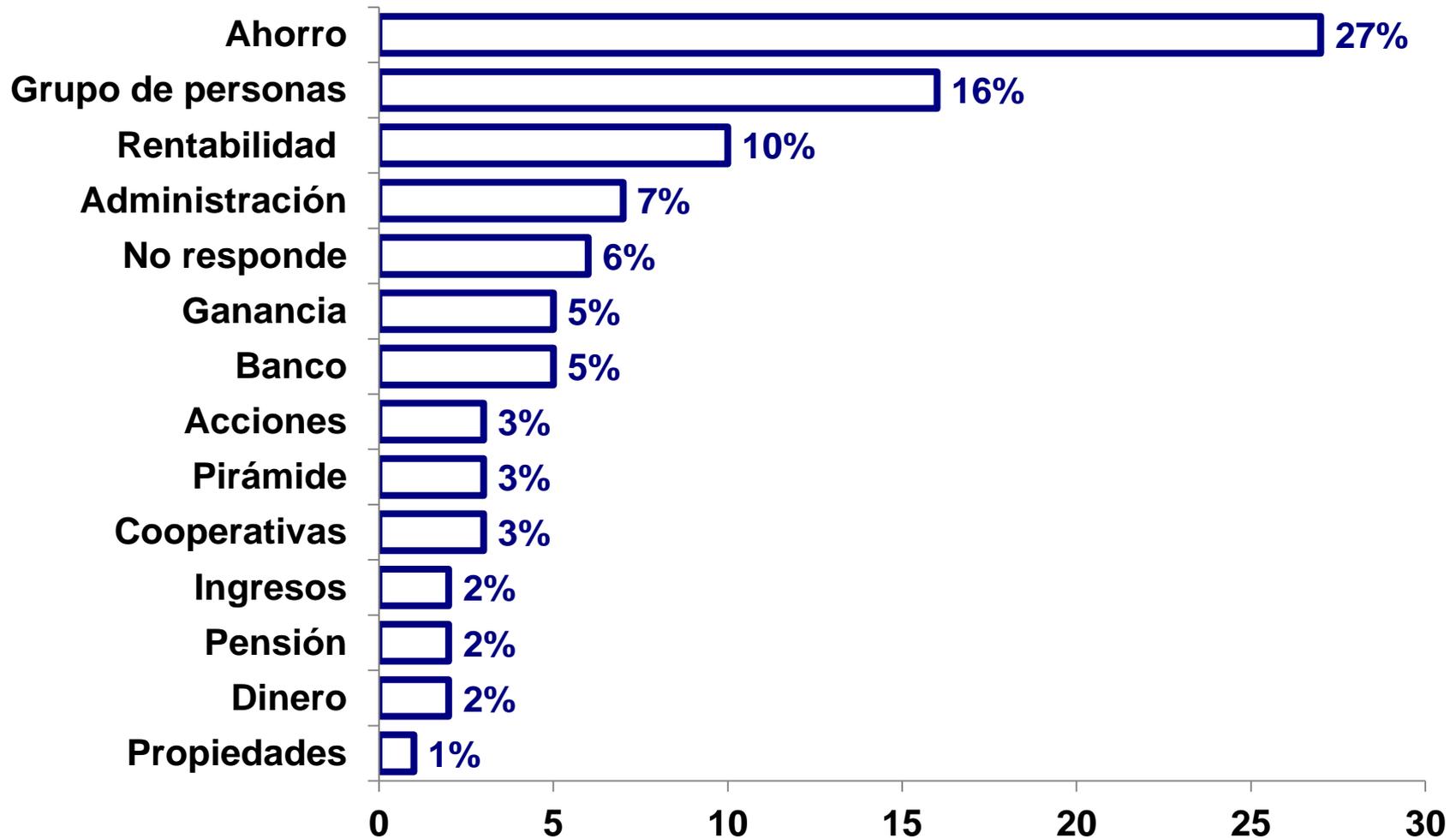


¿Sabe qué hacen las sociedades fiduciarias? (% respuestas afirmativas, 2015)



Asociación espontánea: FICs

(% respuestas afirmativas, 2015)



I. Descripción del negocio fiduciario en Colombia

1. Evolución reciente del negocio fiduciario

2. Análisis desde la demanda: perfil de los clientes potenciales del negocio fiduciario y de los FICs

3. Análisis desde la oferta: conocimiento del negocio fiduciario y de los FICs

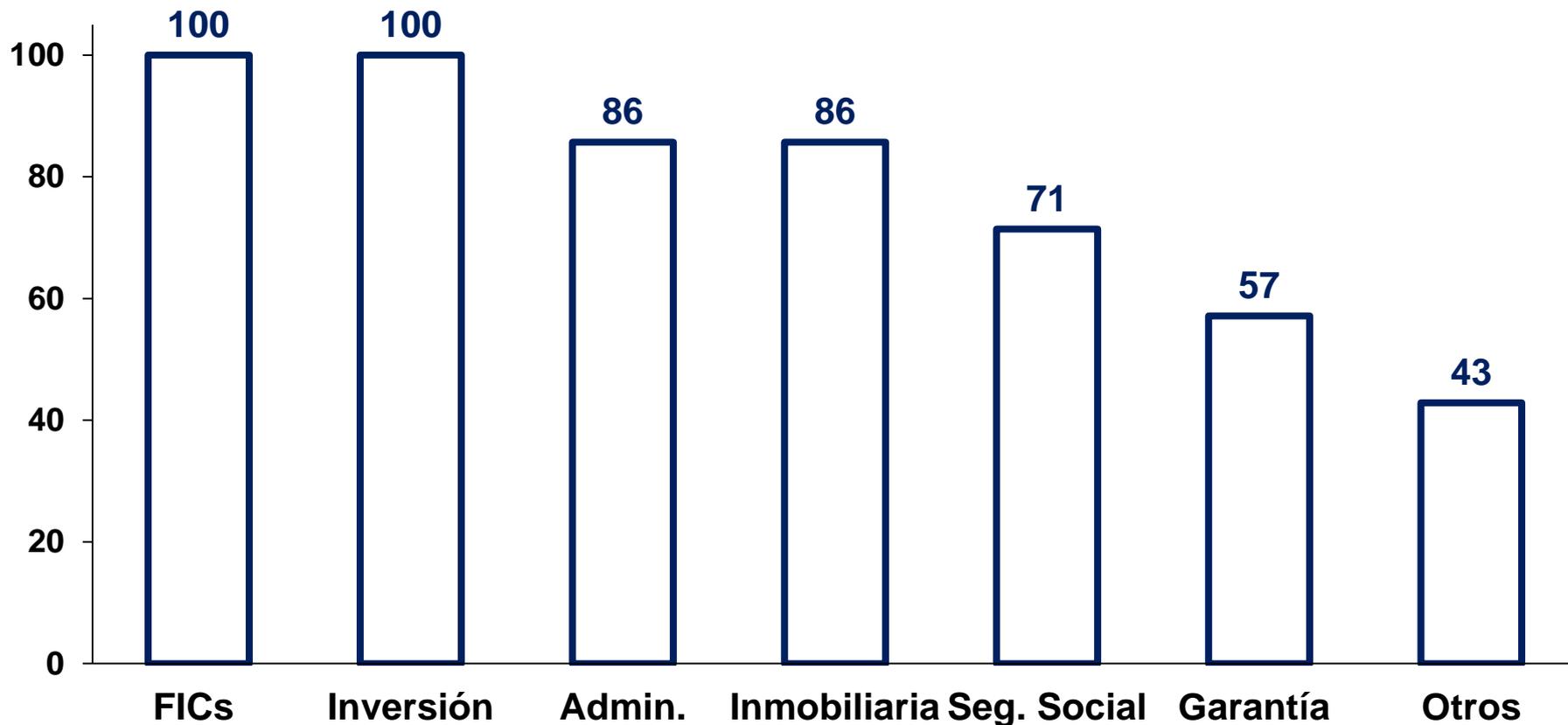
Entrevista de Conocimiento del Negocio Fiduciario y de los FICs: **Sondeo Anif**

Ficha Técnica

- **Realizador del sondeo:** ANIF.
- **Grupo objetivo:** Sociedades fiduciarias colombianas.
- **Tamaño de la muestra:** 7 fiduciarias (28% del total de fiduciarias activas a marzo de 2016).
- **Técnica de investigación:** Entrevista presencial (aprox. 1.5 horas) mediante cuestionario semiestructurado.
- **Fecha de trabajo de campo:** 11 al 31 de mayo de 2016.

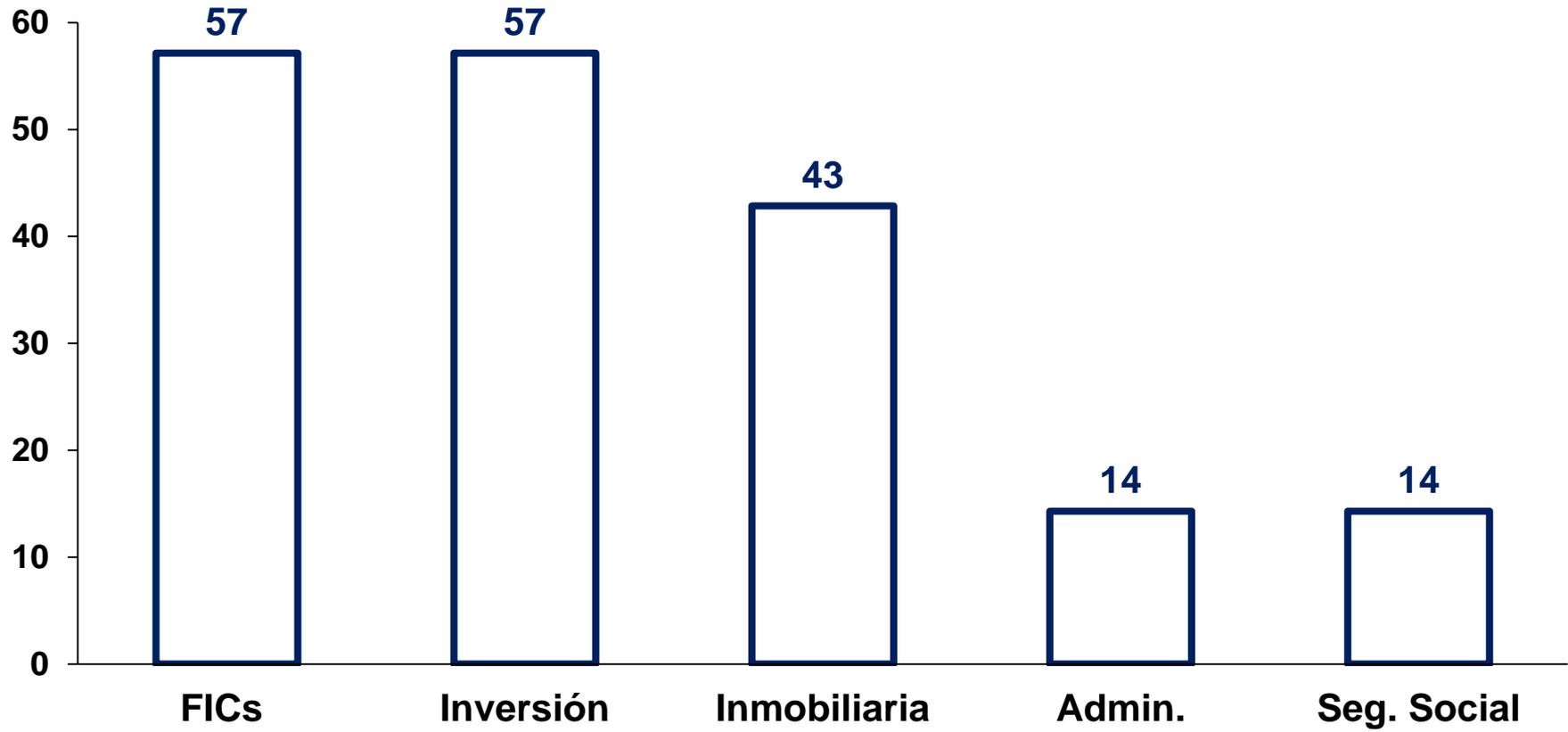
Sondeo Anif: ¿Cuáles son sus líneas de negocio?

(% de respuestas afirmativas)



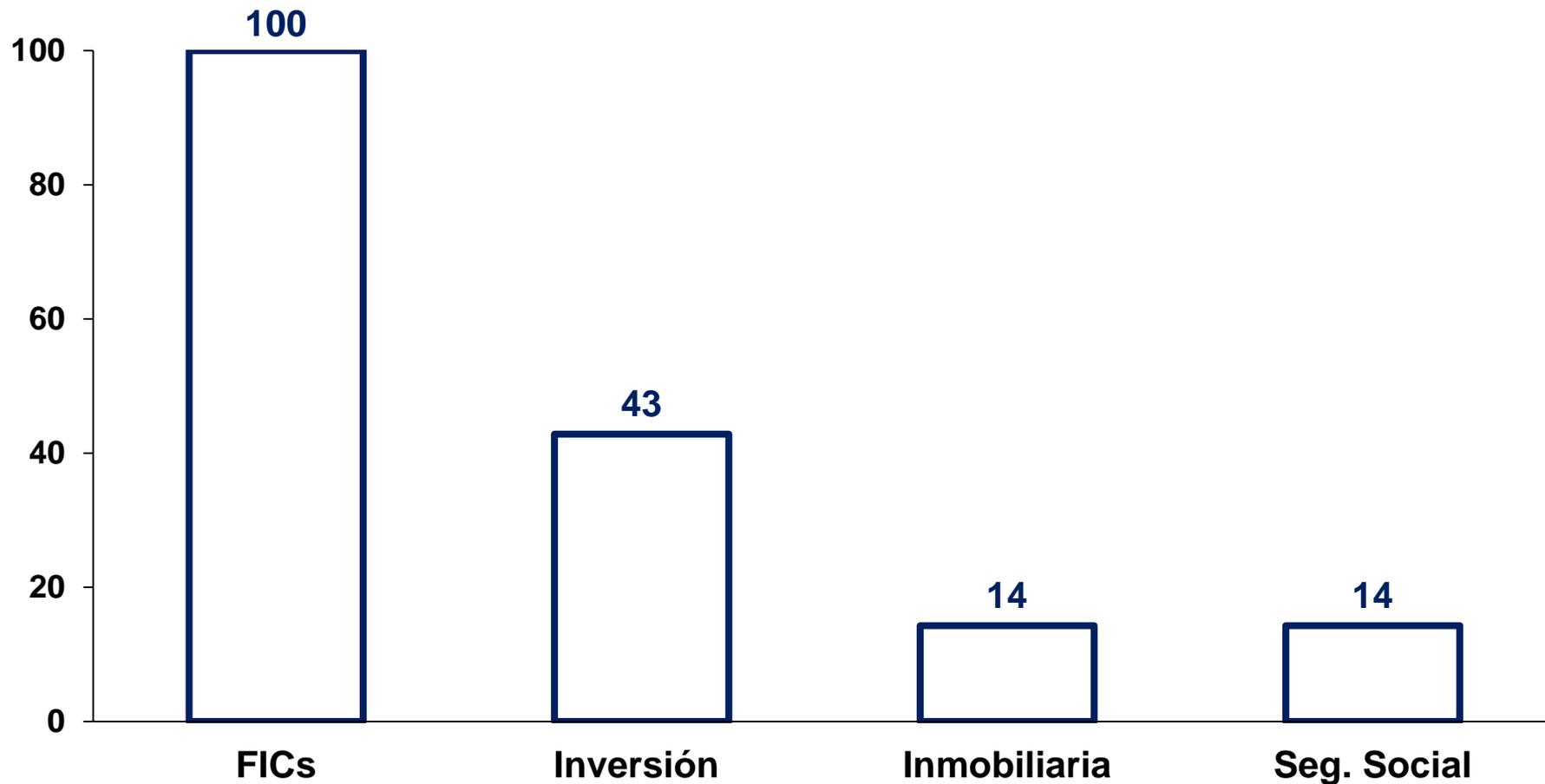
Sondeo Anif: ¿En cuáles se enfoca?

(% de respuestas afirmativas)



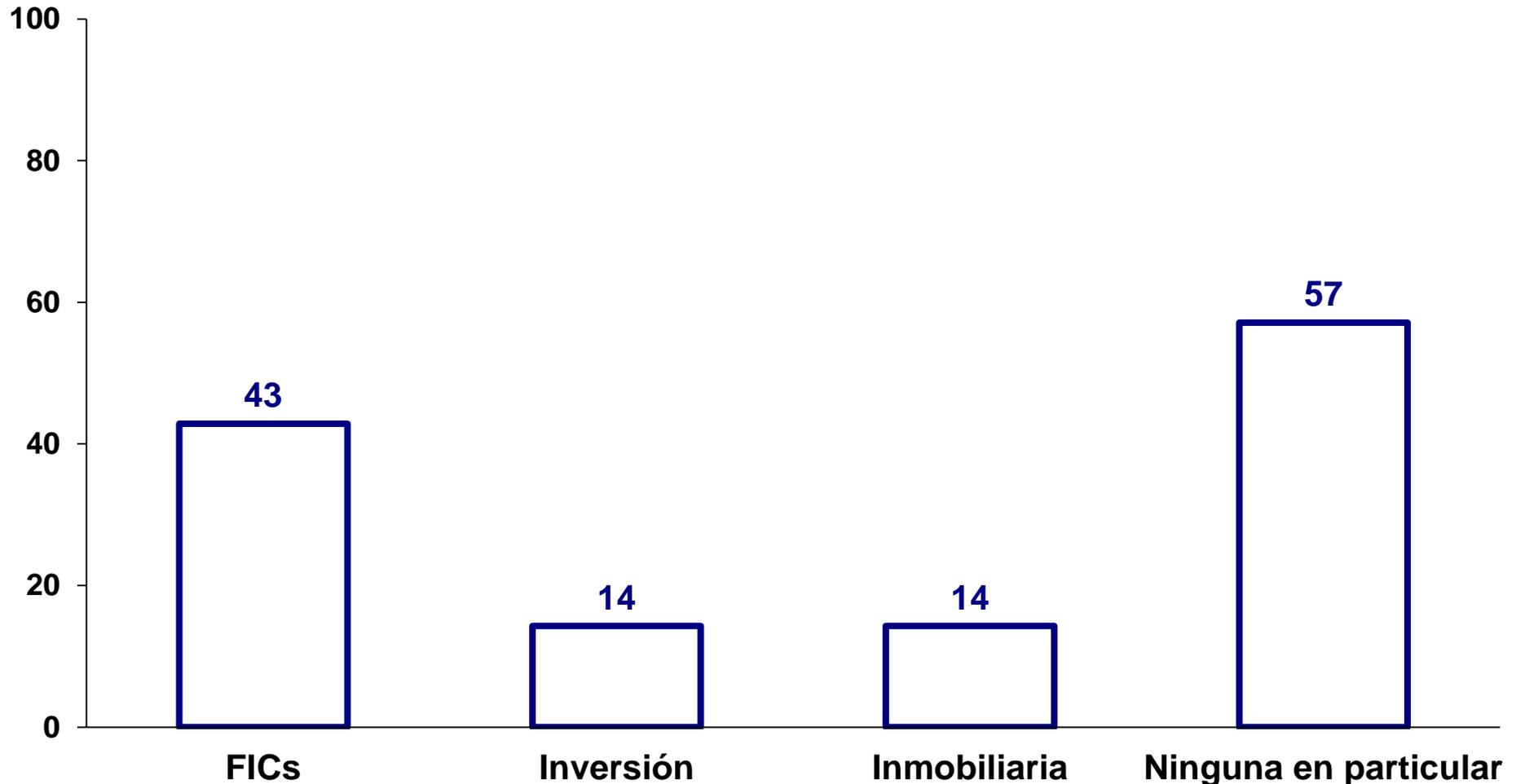
Sondeo Anif: ¿Cuáles son las más rentables?

(% de respuestas afirmativas)



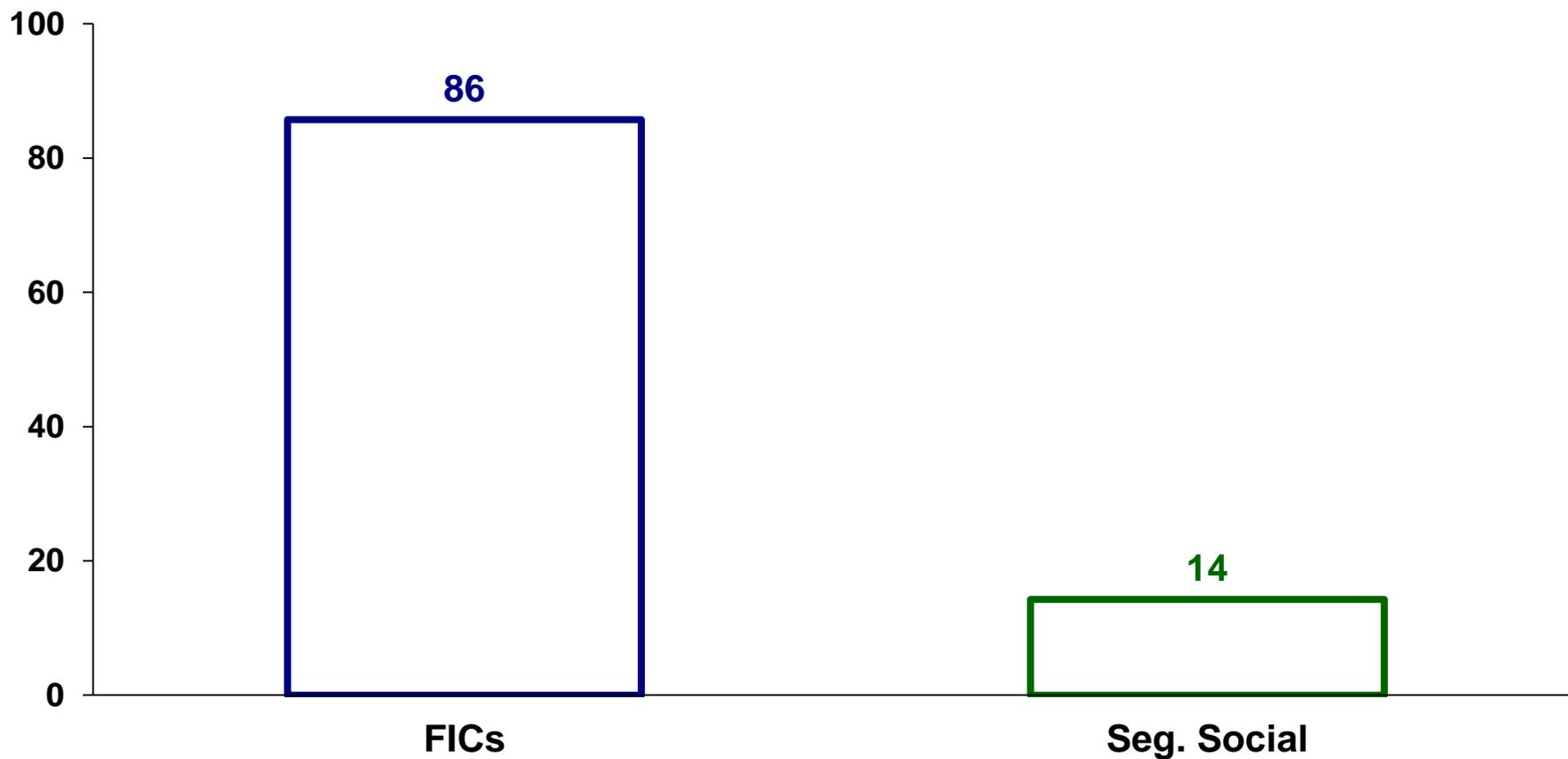
Sondeo Anif: ¿En cuál es más eficiente?

(% de respuestas afirmativas)



Sondeo Anif: Línea de negocio con mayor clientela

(% de respuestas afirmativas)



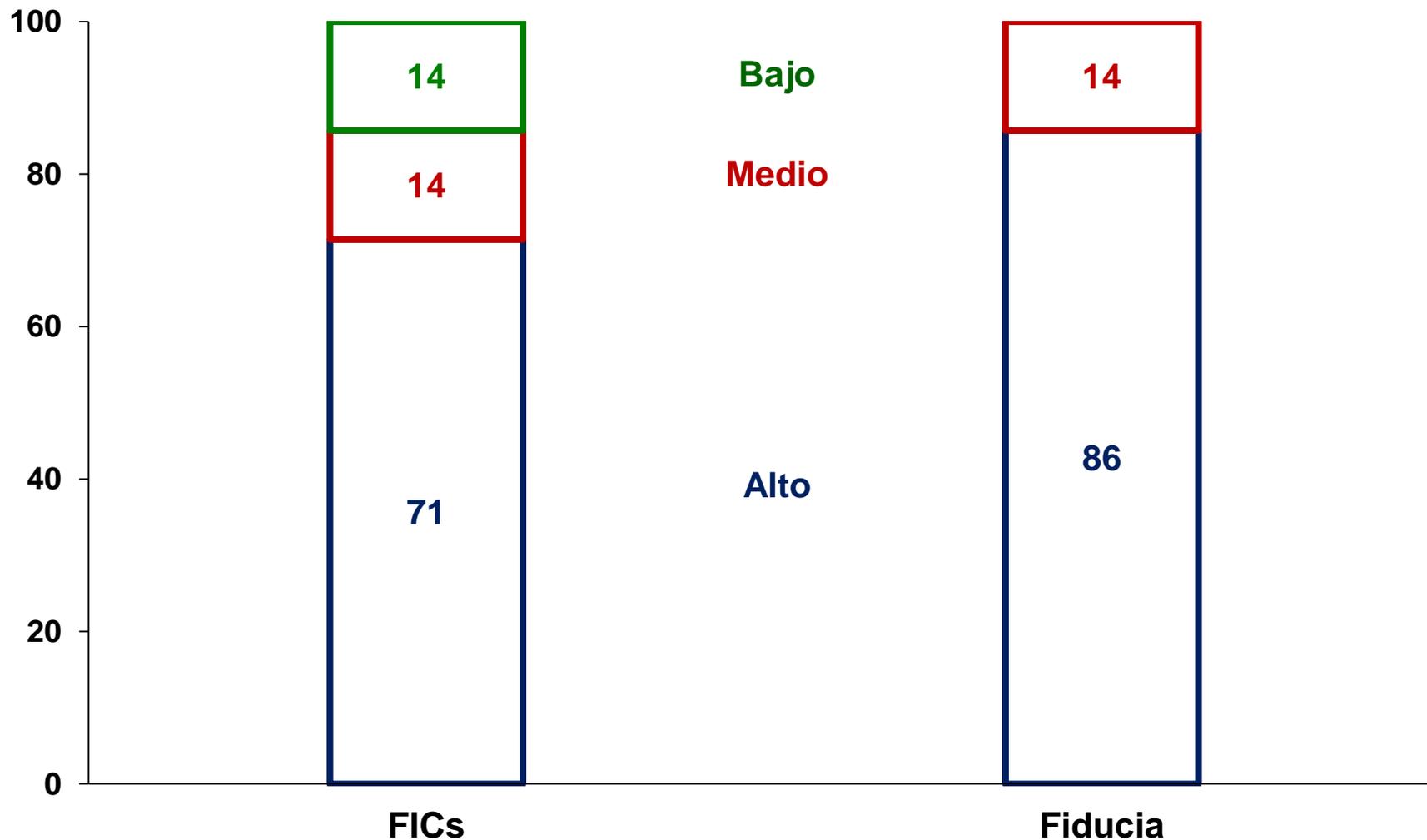
Sondeo Anif: Caracterización del negocio fiduciario (a su interior)

		Usted compete con fiduciarias de este tipo:			
		Bancos privados	Entidades públicas	Otras entidades financieras	Independientes
Encuestados	Bancos privados	△ ◆ ○ □ +		+	◇
	Entidades públicas	△ ◆	□		+
	Otras entidades financieras	◆ +			◇ ◇
	Independientes	△ ◆ ◇ ○ □		+	◇

Administración △ Inversión ◆ Inmobiliaria ◇ Garantía ◇ Seg. Social □ FICs +

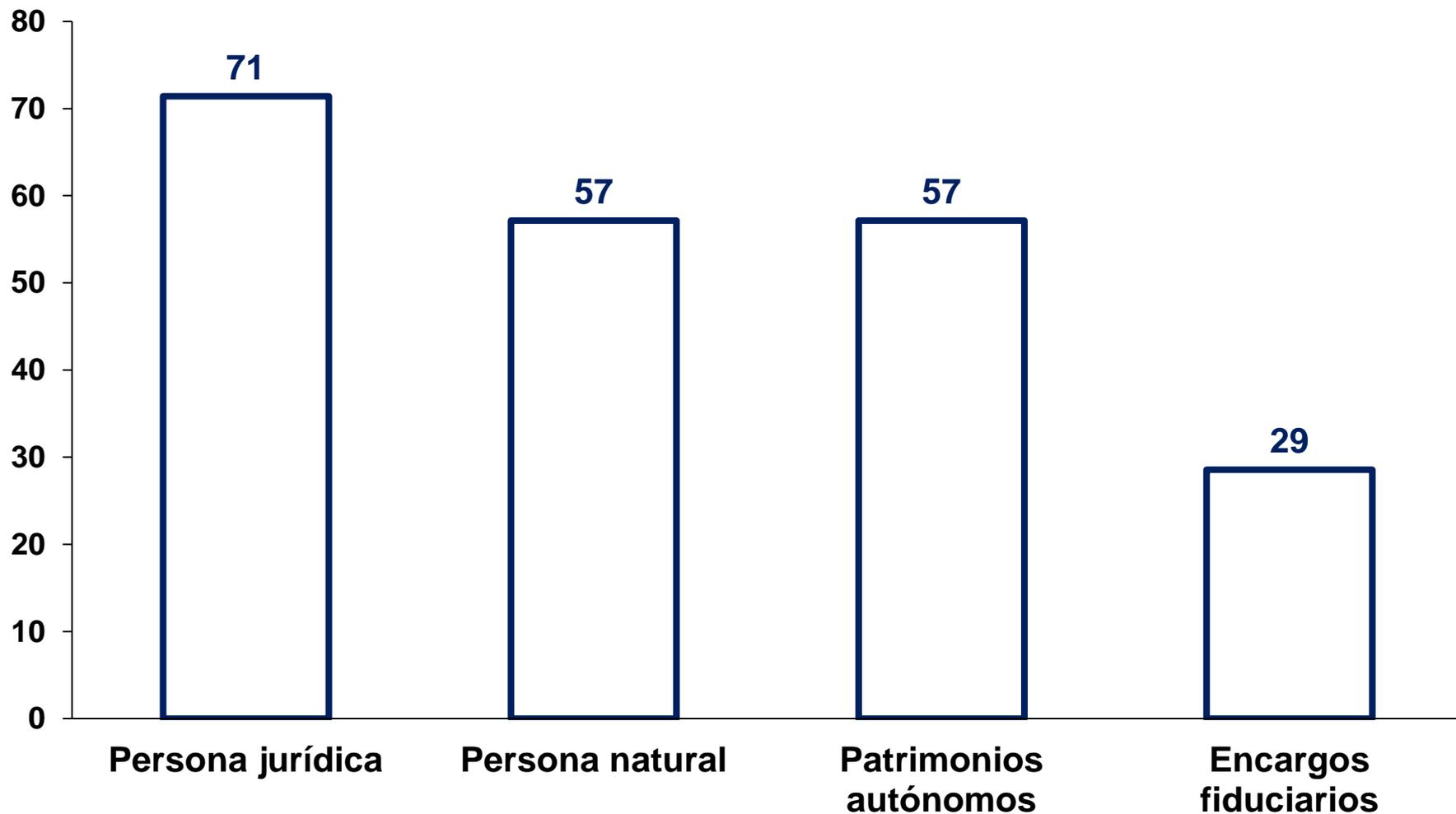
Sondeo Anif: ¿Cómo percibe el nivel de competencia?

(% del total)



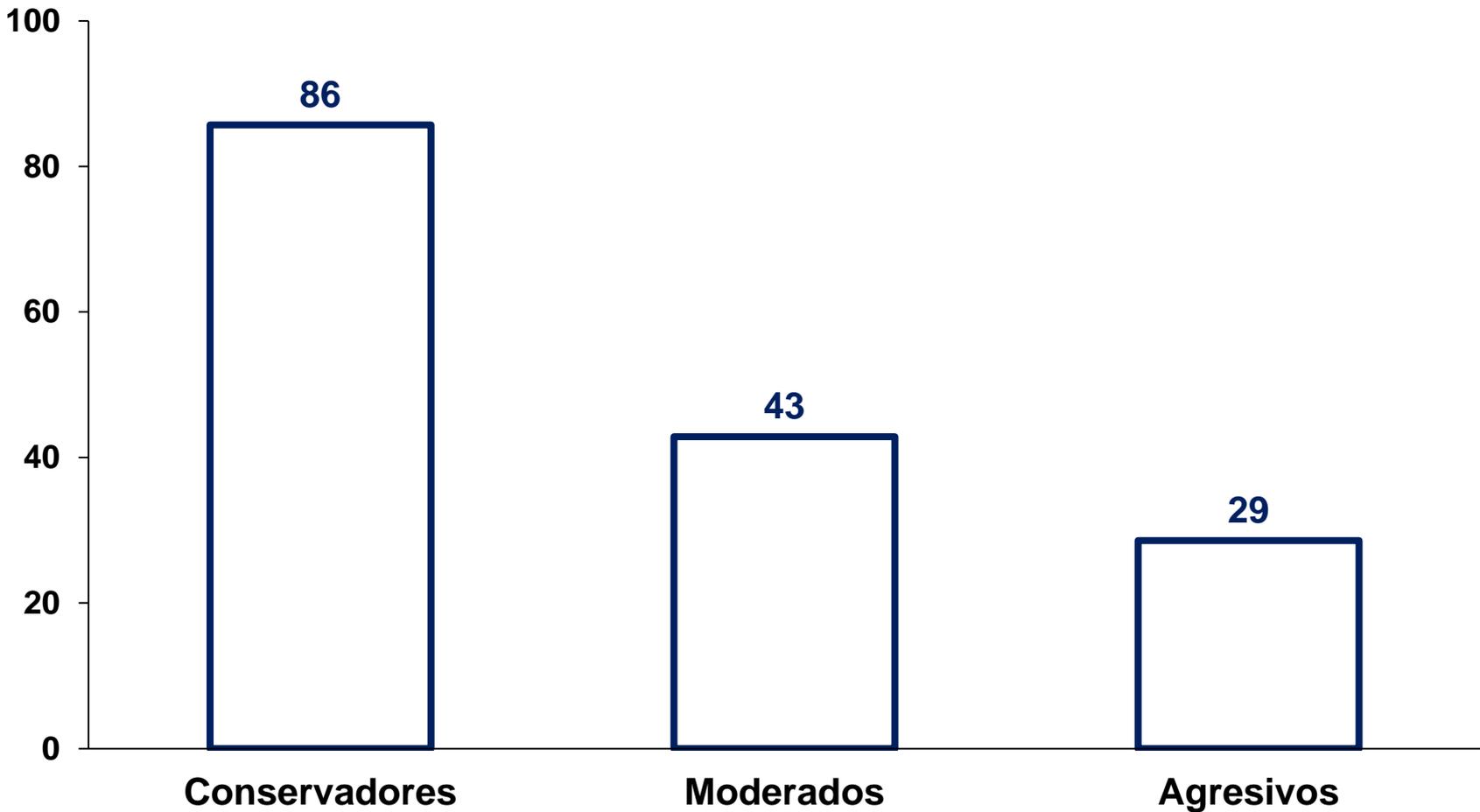
Sondeo Anif: ¿Qué tipo de clientes maneja su empresa?

(% de respuestas afirmativas)



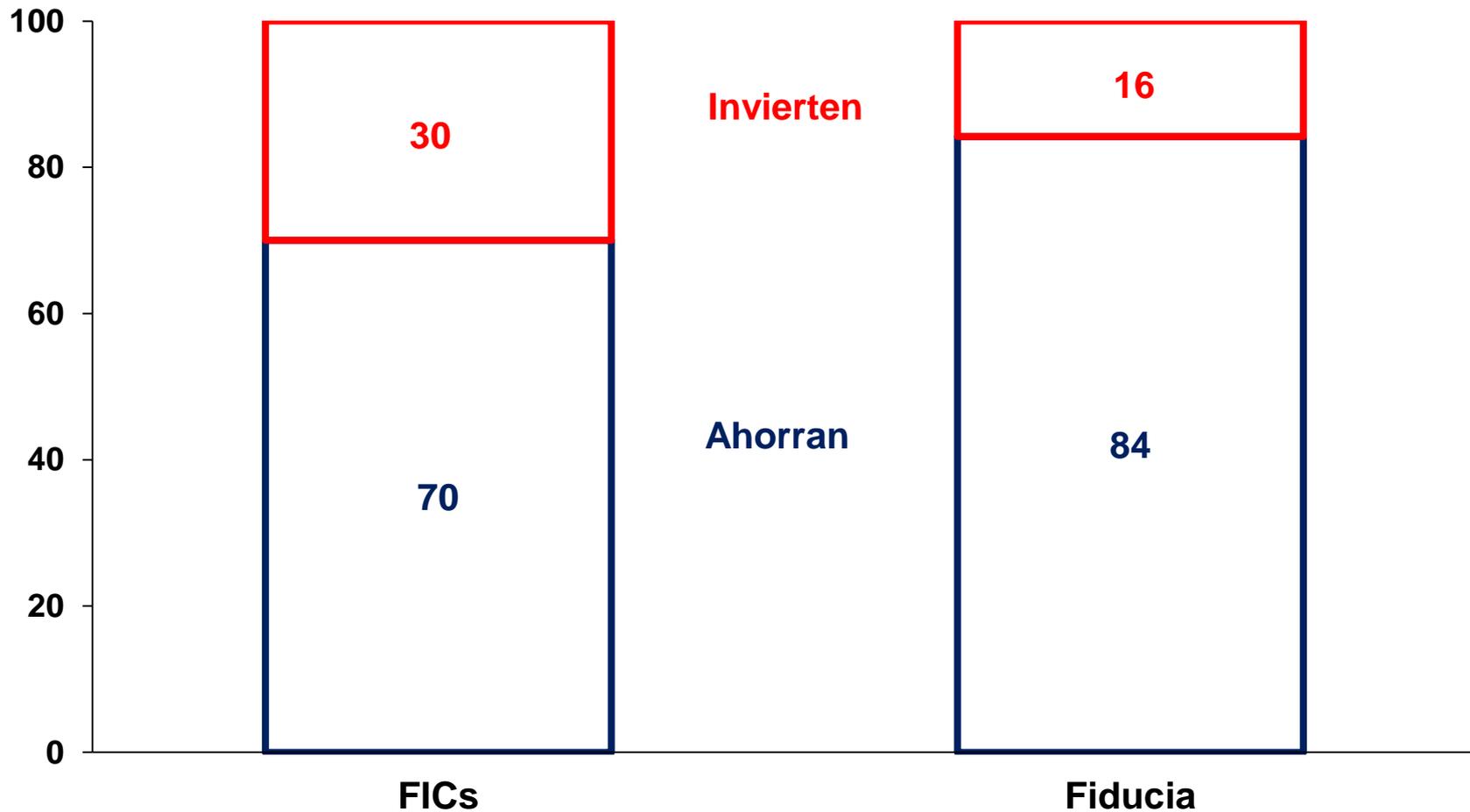
Sondeo Anif: ¿Cuál es el perfil de riesgo de sus clientes?

(% de respuestas afirmativas)

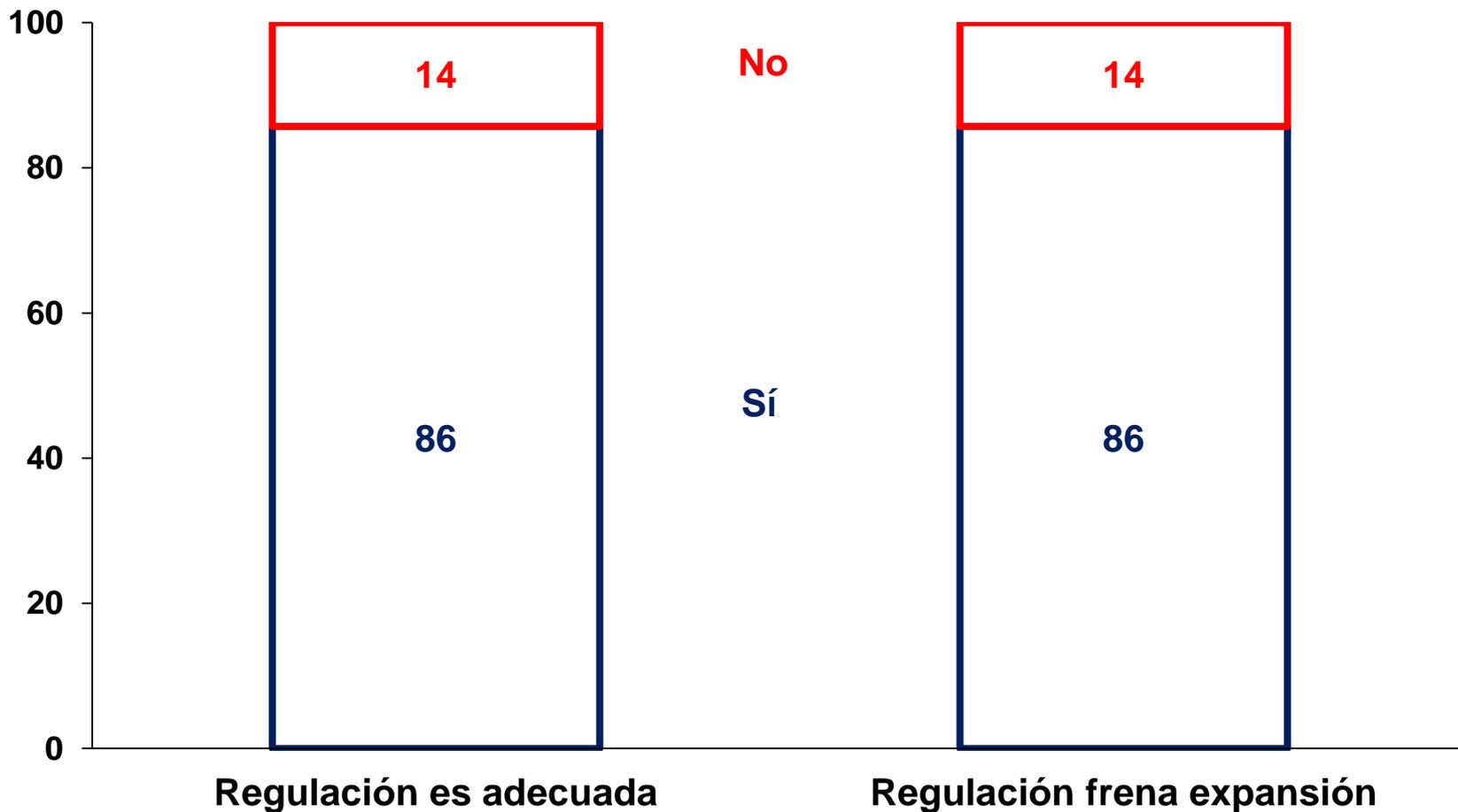


Sondeo Anif: ¿Qué porcentaje de sus clientes ahorran-invierten?

(% del total)



Sondeo Anif: ¿Regulación FICs es adecuada? ¿Frena expansión? (% del total)



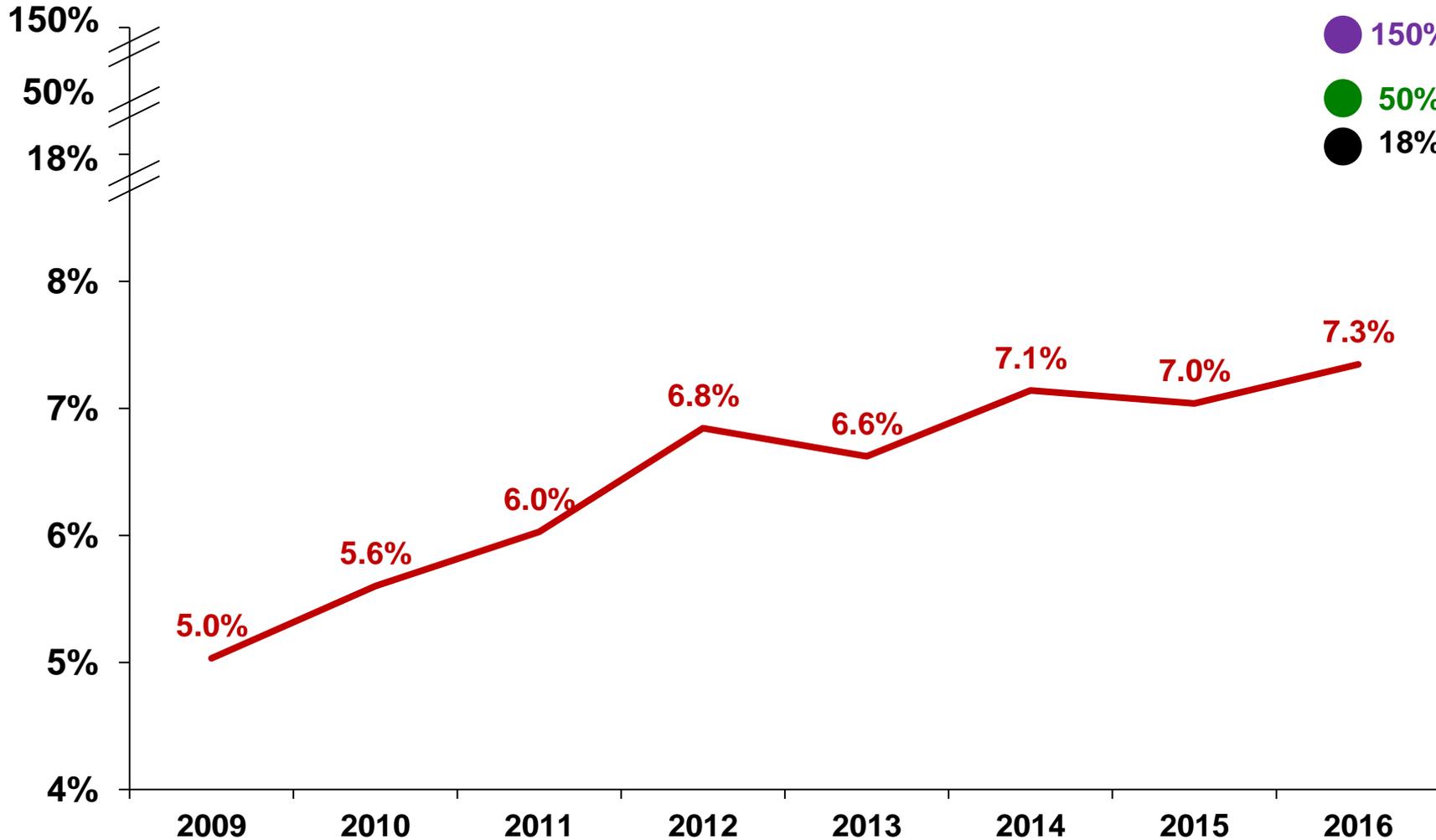
II. Caracterización del mercado de capitales local

1. Profundización del mercado de capitales

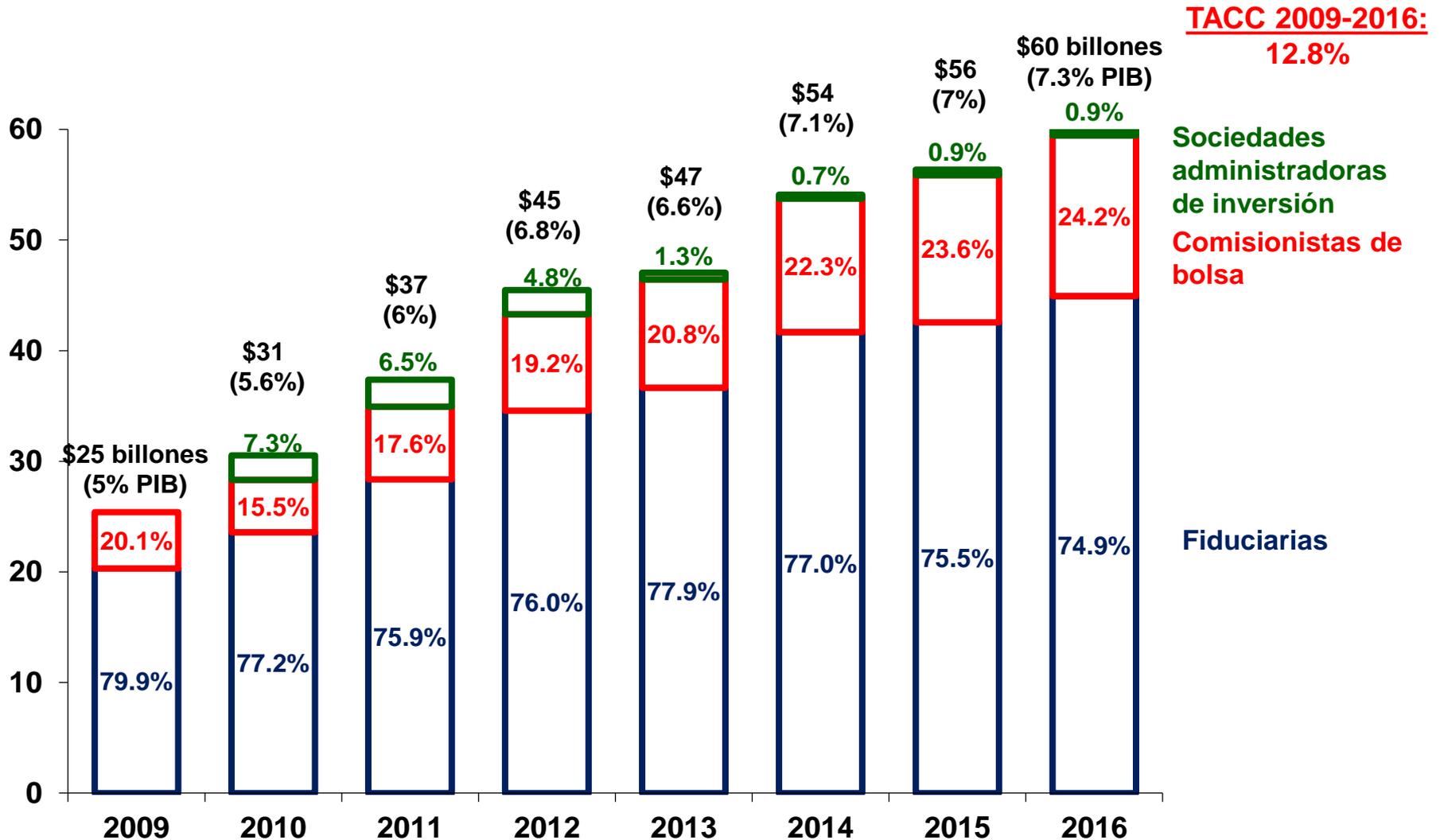
2. Los FICs en el mercado de capitales

Valor de los activos de los FICs (% del PIB)

- 150% Estados Unidos
- 50% Brasil
- 18% Chile



¿Quiénes administran FICs? (\$ billones de pesos, % del total)



III. Diagnóstico del mercado de FICs en Colombia

1. Marco Regulatorio de los FICs

2. Fortalezas

3. Debilidades

4. Recomendaciones

Normatividad de los FICs

Aspectos	Antes (Decretos 2175 de 2007 y 4805 de 2010)	Vigente (Decreto 1242 de 2013)
Adopción de estándares internacionales en materia de gestión y transparencia	No	Sí
Introducción del mecanismo de tipos de participación	No	Sí
Clasificación de acuerdo con el plan de inversión	Sí	No
Compartimientos de los FICs	Sí	No
Familias de FICs	No	Sí
Definición del deber de asesoría especial	No	Sí
Segregación de la distribución especializada	No	Sí
Cuentas ómnibus	No	Sí
Ampliación de los activos aceptables para invertir	No	Sí (<i>commodities, derivados y proyectos inmobiliarios</i>)
Especialización de las actividades asociadas al funcionamiento de los FICs: administración, gestión, custodia y distribución	No	Sí

III. Diagnóstico del mercado de FICs en Colombia

1. Marco Regulatorio de los FICs

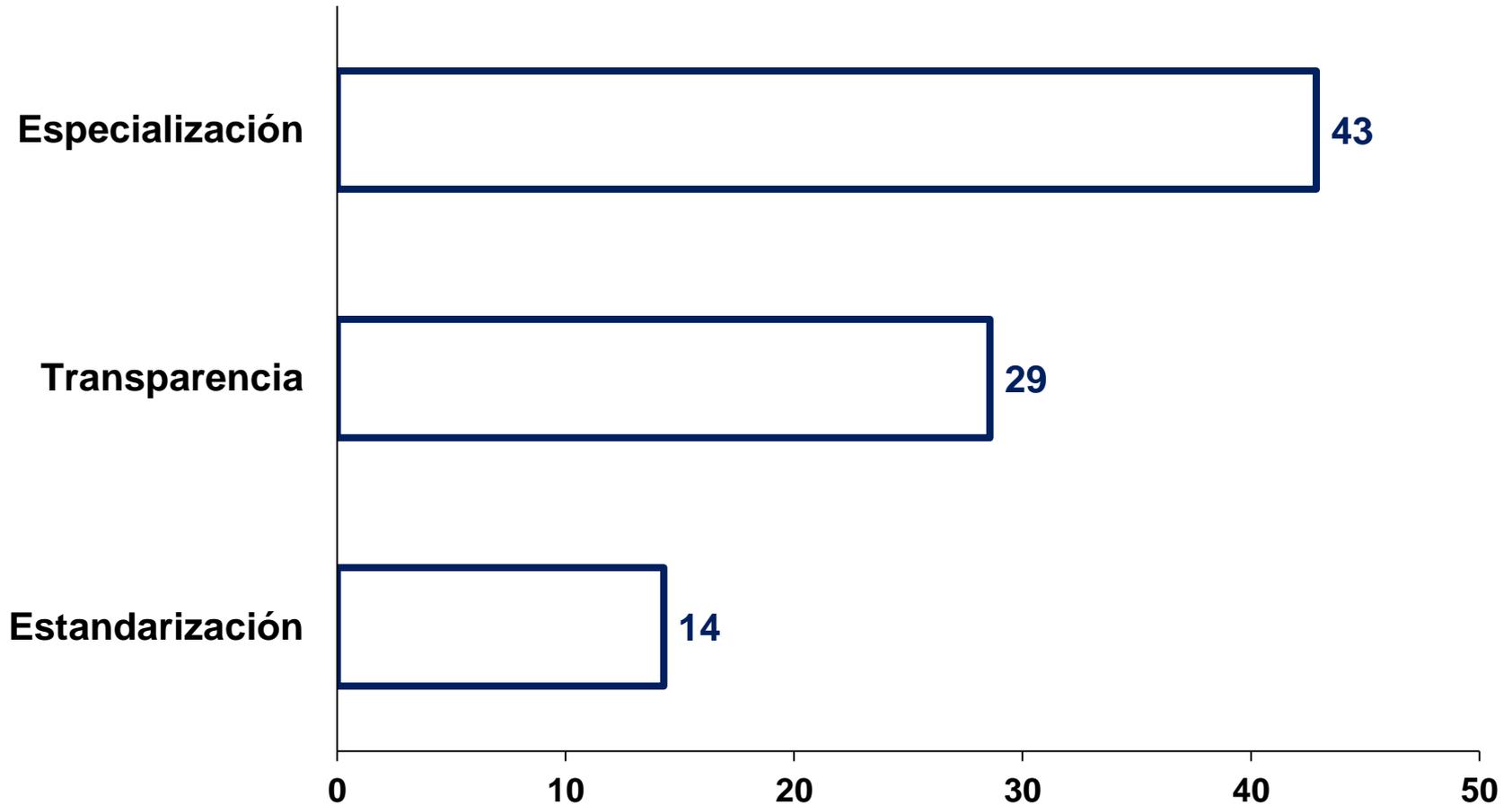
2. Fortalezas

3. Debilidades

4. Recomendaciones

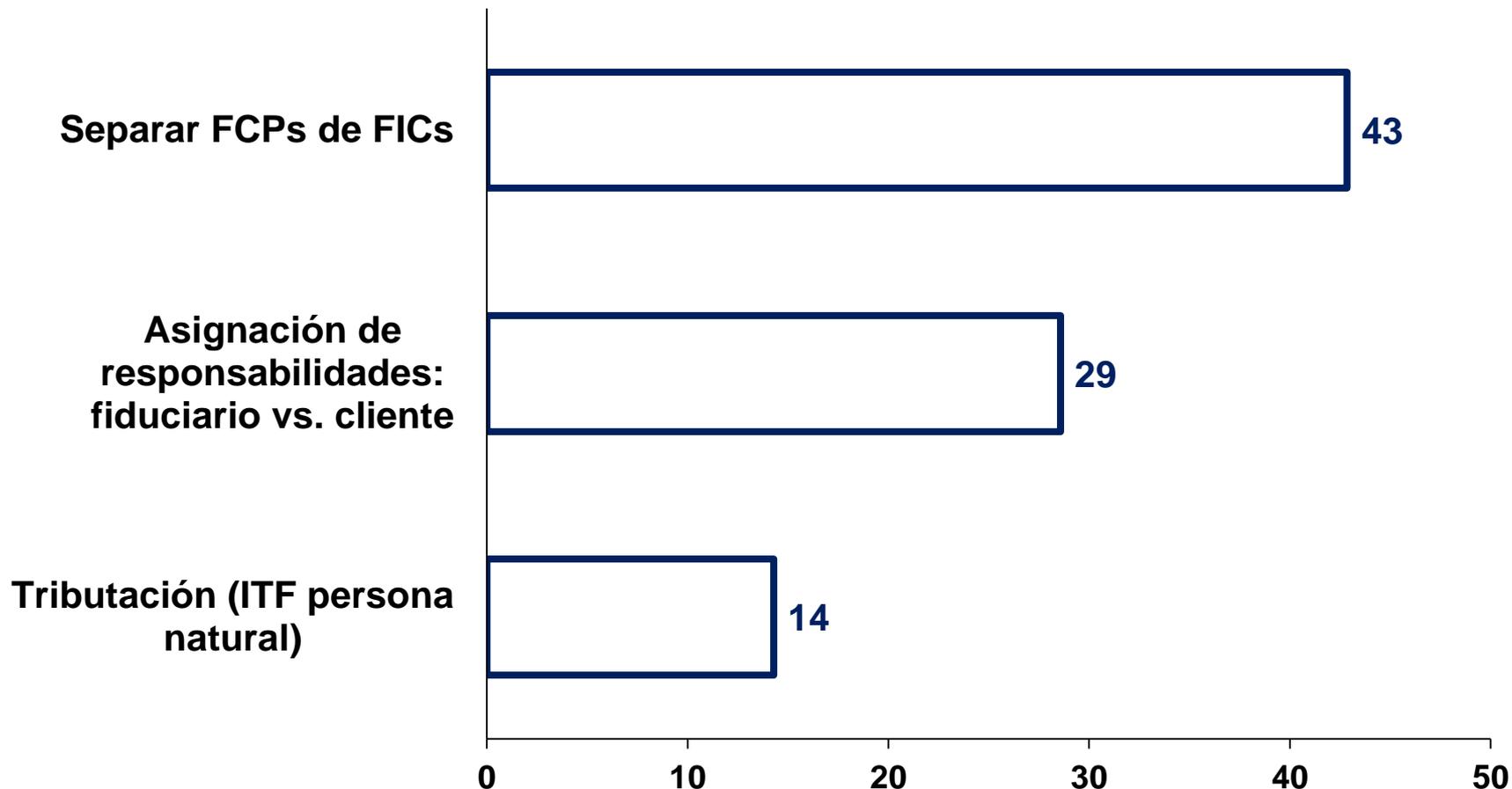
Sondeo Anif: ¿Qué aspectos de la regulación de los FICs son adecuados?

(% de respuestas afirmativas)



Sondeo Anif: Cambios necesarios en normatividad de los FICs

(% de respuestas afirmativas)



III. Diagnóstico del mercado de FICs en Colombia

1. Marco Regulatorio de los FICs

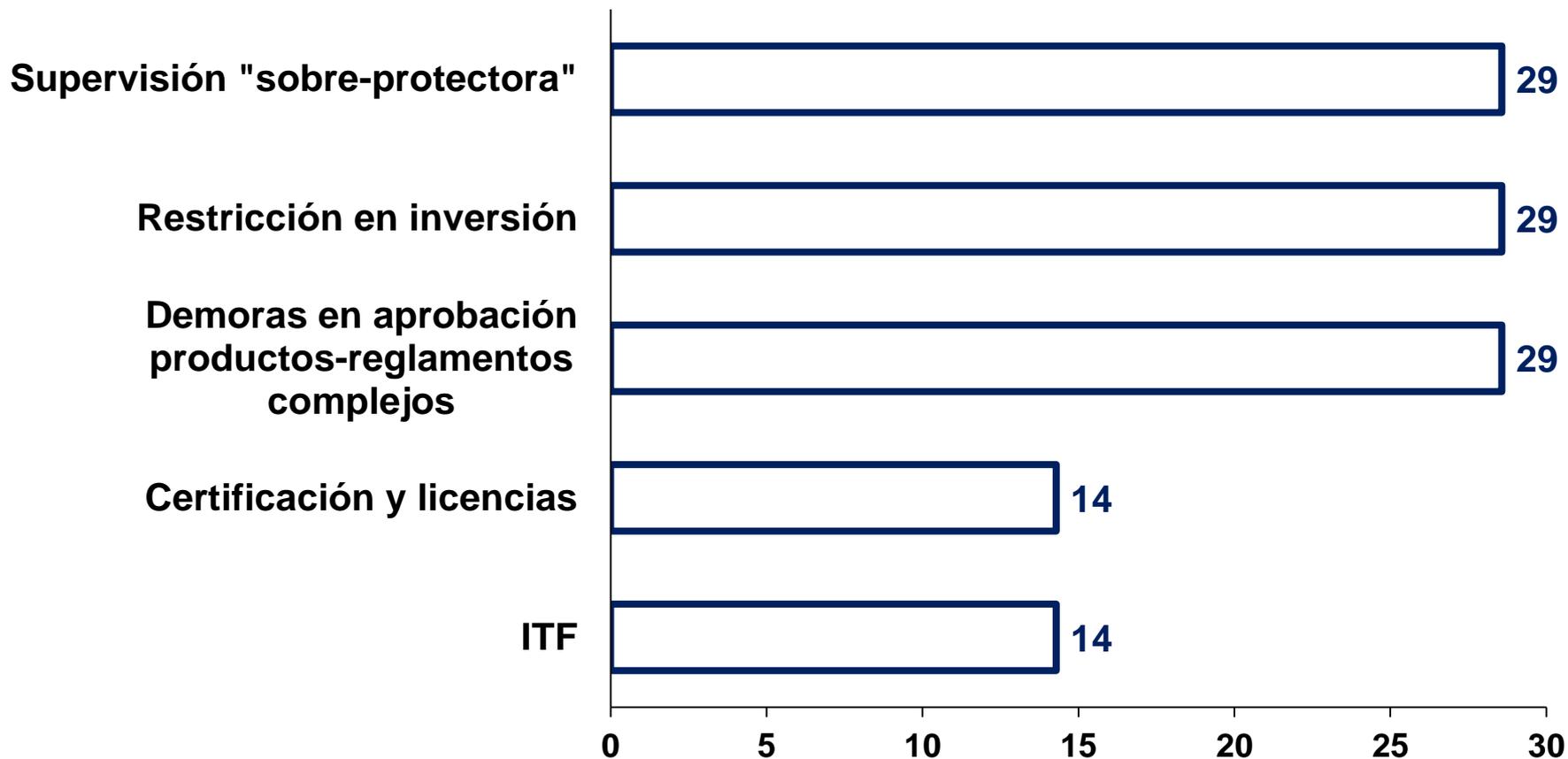
2. Fortalezas

3. Debilidades

4. Recomendaciones

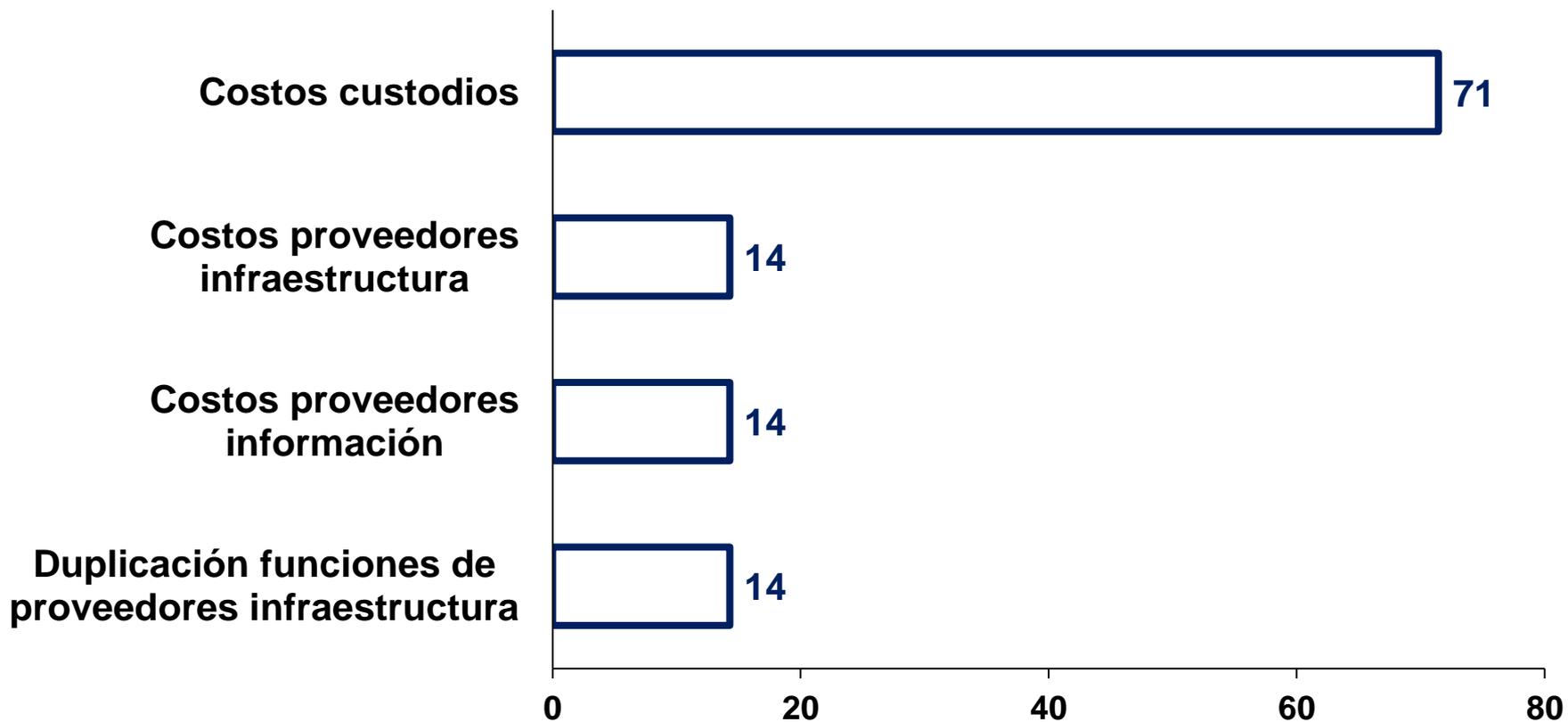
Sondeo Anif: ¿Qué aspectos de la regulación frenan la expansión de los FICs?

(% de respuestas afirmativas)



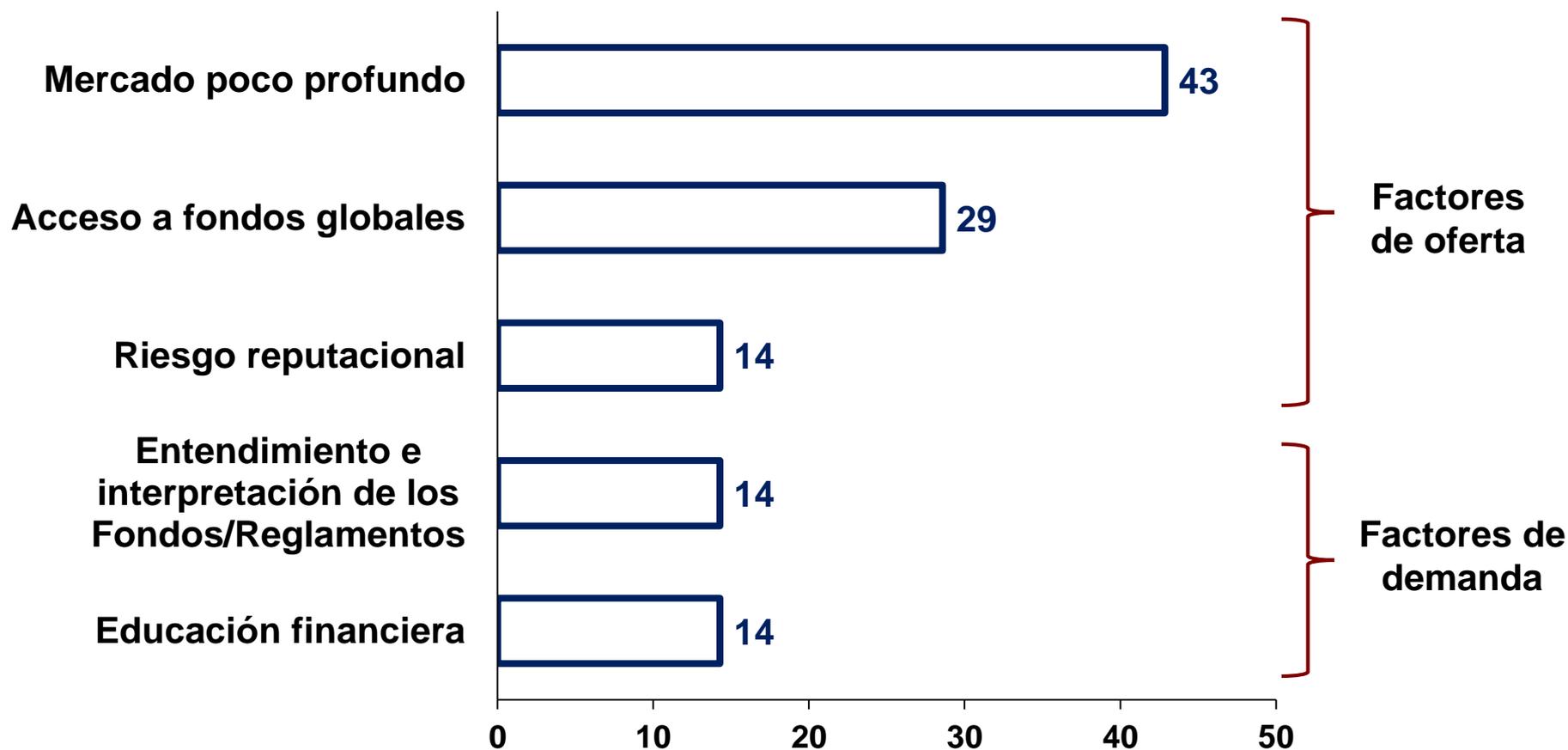
Sondeo Anif: Problemas de la infraestructura del mercado de los FICs

(% de respuestas afirmativas)



Sondeo Anif: Factores de oferta y demanda que frenan la expansión de los FICs

(% de respuestas afirmativas)



III. Diagnóstico del mercado de FICs en Colombia

1. Marco Regulatorio de los FICs

2. Fortalezas

3. Debilidades

4. Recomendaciones

Regulación y supervisión

1. Rapidez en trámites de aprobación FICs-reglamentos

↳ Aprovechar “familias de fondos” y fijar plazos

2. Incentivos a la competencia-especialización en gestión-custodia y en servicios de infraestructura de mercado → reduciría costos y crearía valor a través del diseño-innovación de FICs.

3. Acceso de consumidores a reglamentos FICs por medios-soportes digitales → facilitaría proceso de información.

4. Propender por reglamentos FICs más cortos y en lenguaje más sencillo → mejoraría toma de decisiones de inversión de clientes.

Regulación y supervisión (continuación)

5. Revisar costo certificación AMV para “fuerza comercial” FICs → incentivaría comercialización-innovación FICs.

6. Impulsar oferta-demanda de emisores locales → Ampliaría espectro de activos para diseñar-sofisticar-diversificar oferta FICs.

↳ Aprovechar mejoras regulatorias del Segundo Mercado y “Hoja de Ruta para Potenciar el Mercado de Deuda Privada en Colombia”

7. Insistir en desmonte ITF → impulsaría demanda personas naturales por FICs (menores costos).

8. Propender por una supervisión FICs que reconozca vocación de inversión de los FICs (sin desproteger al consumidor financiero) e importancia del mercado de capitales en su desempeño.

Infraestructura de mercado

1. Impulsar competencia servicios de suministro de información para valoración de activos → reduciría costos y mejoraría eficiencia operativa
2. Promover sinergias entre proveedores de infraestructura del mercado (plataformas de neg. vs. dep. de valores) → evitaría duplicidad de funciones-costos

Oferta y demanda del mercado

1. Promover comercialización FICs-internacionales y FICs-locales afuera (Alianza del Pacífico) → ampliaría oferta FICs

↳ Impulsar uso plataformas tecnológicas (v. gr. Allfunds Bank).

2. Desarrollar esquemas masivos de distribución FICs (en Chile se pueden distribuir FICs por corredores de seguros) → incrementaría base de clientes potenciales.

↳ Distribución por cuenta propia o por terceros especializados.

3. Esfuerzos en diseño-innovación de FICs que respondan a necesidades de los consumidores → dinamizaría demanda FICs

↳ Fortalecimiento áreas de ventas y mercadeo

4. Aprovechar impulsos educación financiera → mejores herramientas para decisiones de ahorro-inversión de consumidores