

Desafíos de la industria regional de fondos de inversión

David Salamanca Rojas

6º Congreso Asociación de Fiduciarias
31 de mayo – 1º de junio, 2018

Bogotá

Integración financiera regional: Una apuesta de crecimiento para el largo plazo.

- Facilita la comercialización de productos financieros a nivel regional.
- Visibiliza los mercados de capitales de la región para atraer mayores recursos para la financiación de sectores como el de infraestructura con impactos en el crecimiento de las economías.
- Facilita la transferencia de riesgos a los mercados financieros globales.
- Expande las posibilidades de iniciativas privadas como MILA y potencia sus ventajas.



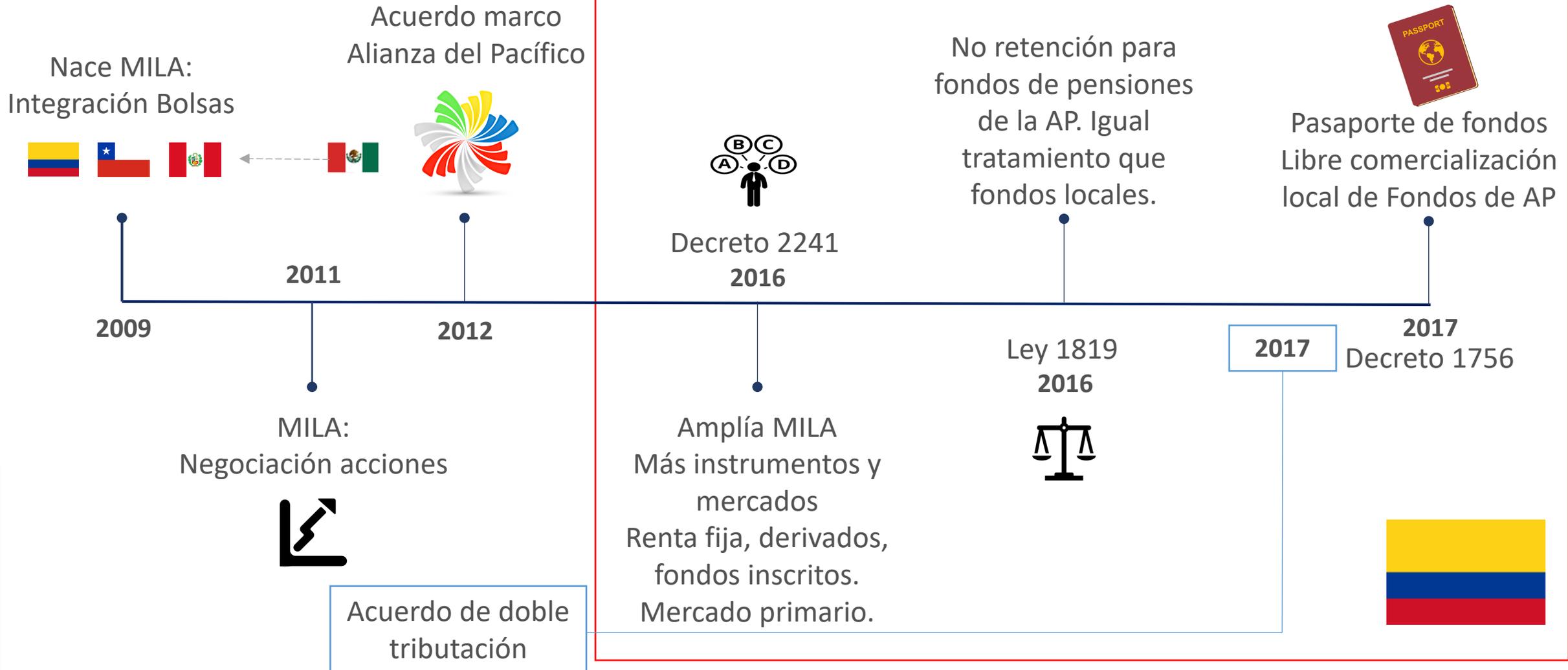
Objetivo

- Grupo creado por mandato presidencial en la Declaración de Paracas el 3 de julio de 2015, para promover la integración económica y financiera regional

Mandato presidencial PPT Colombia 2017-18

- Promover la **participación de inversionistas institucionales** de los países de la AP en los mercados de valores de la Alianza. Este es un paso fundamental para diversificar la base de inversionistas, y crear un mercado regional de capitales
- Ampliar el rango de **productos financieros** que puedan ser **comercializados regionalmente**
- Diseñar e implementar **herramientas de cobertura** de alcance regional **frente a desastres naturales** que permitan diversificar los riesgos y abaratar el costo de la gestión de los mismos
- Impulsar **mecanismos de financiación** que permitan canalizar recursos de inversionistas de los mercados globales de capital hacia las **inversiones de infraestructura** de nuestros países
- Compartir mejores prácticas y promover marcos regulatorios que impulsen la **innovación y la inclusión financiera**

Hitos de la integración financiera

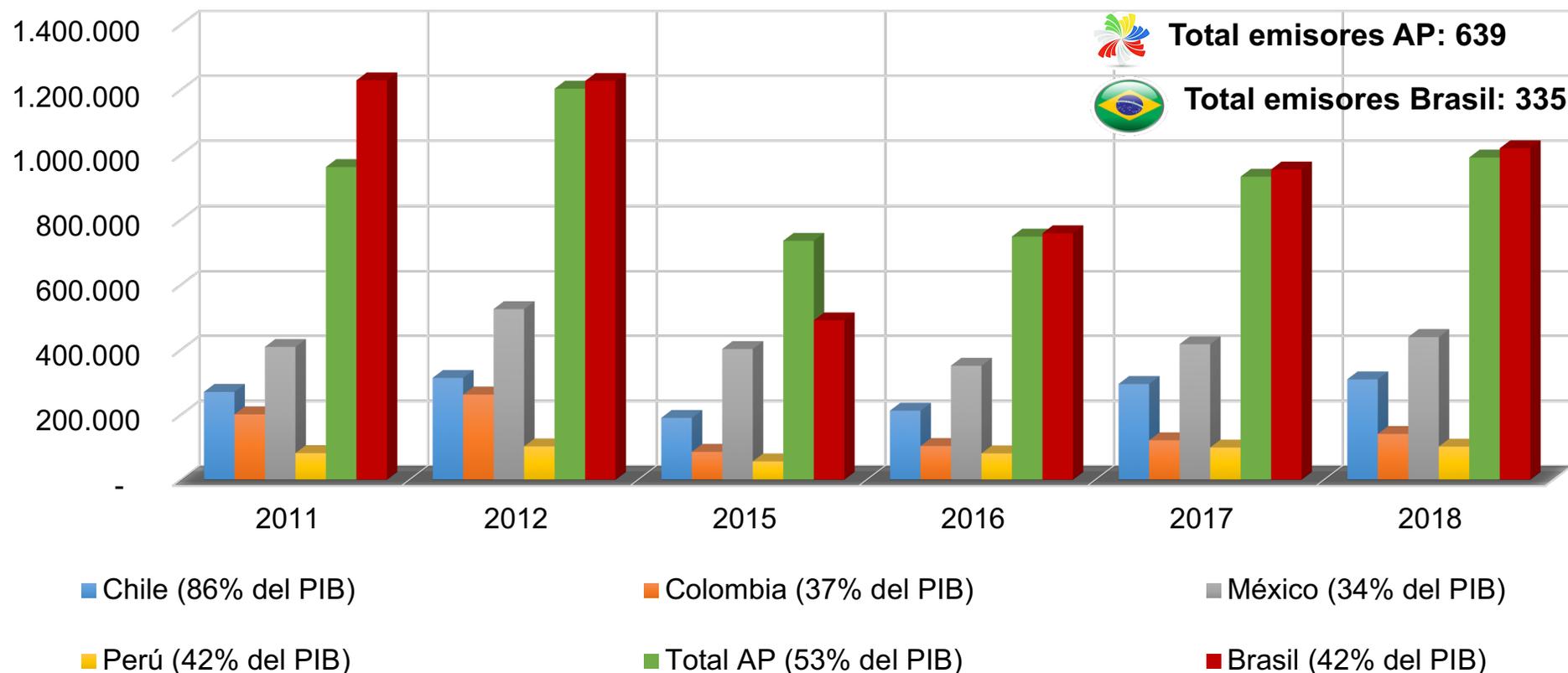


Hitos de la integración financiera



	Ampliación MILA	Pasaporte de Fondos	Inversionistas institucionales
	Resolución N°246 de 2014. Permite oferta pública de valores inscritos en países AP en Chile y la oferta de no inscritos siguiendo un procedimiento de inscripción	Resolución N°246 de 2014. Aplica a participaciones en fondos que sean consideradas valores	Banco Central permite inversión directa de AFP en otros países de AP (Ago/17)
	Oferta de valores (incluidos fondos cerrados) en mercado secundario (Res SMV 003/2016) y mercado primario (Res SMV 007/2016)	Ley del Mercado de Valores (Dic/2017) Reglamentación publicada (May/18)	Banco Central de Reserva amplía límite de inversión internacional para AFP al 48% (Mar/18).
	Permitió ofrecimiento primario de valores de países AP (2015)	Requiere ajuste de ley. Se analiza oportunidad para presentar proyecto	

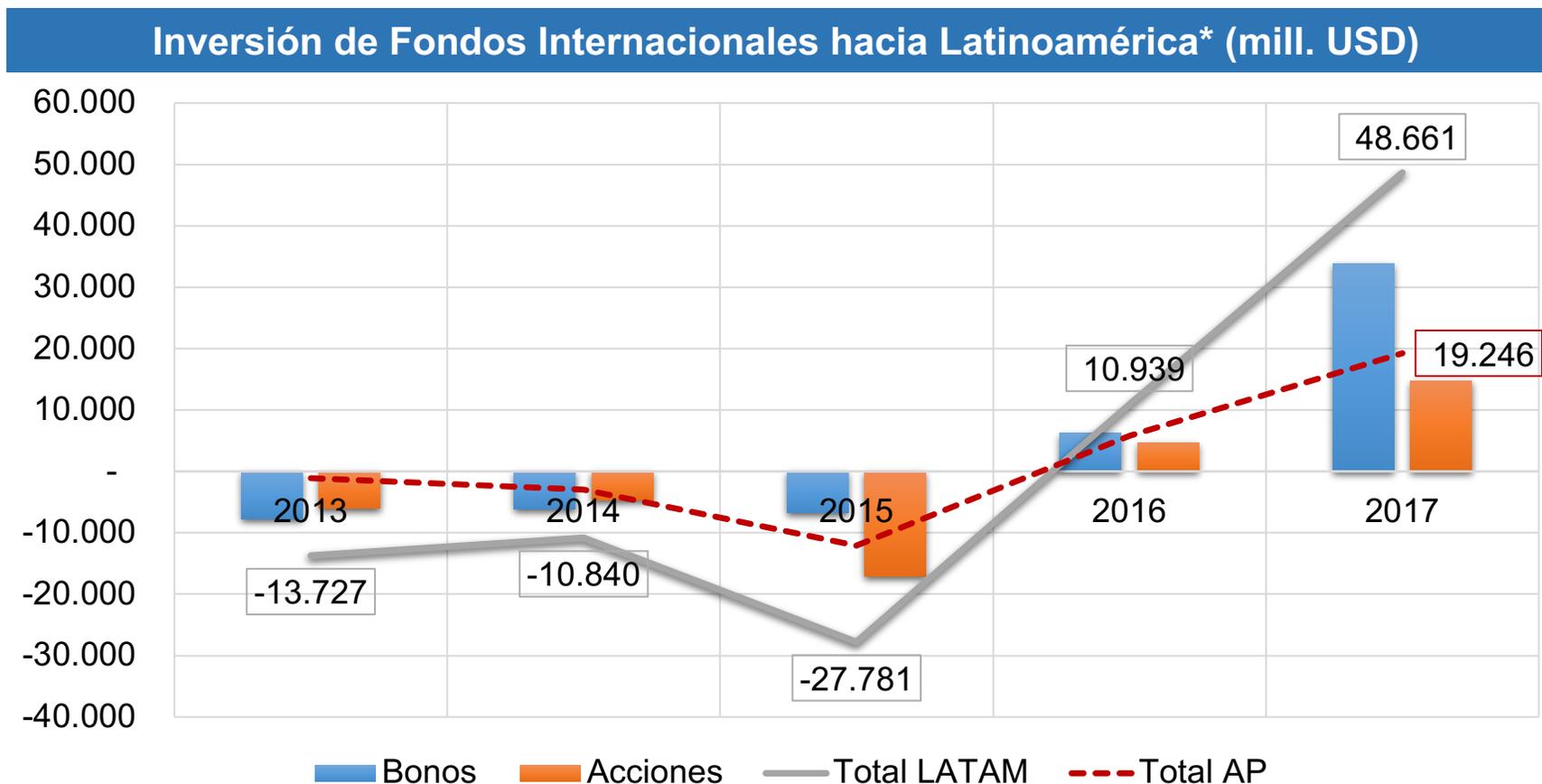
Capitalización bursátil países AP* vs. Brasil (mill. USD)



Fuente: Banco Mundial. Cálculos de Fogafín. * Cifras a diciembre de cada año con excepción de 2018, donde el mes de corte es abril. La fecha de corte de la capitalización bursátil como porcentaje del PIB es diciembre de 2016.

Flujos de inversión extranjera hacia mercados financieros de LATAM

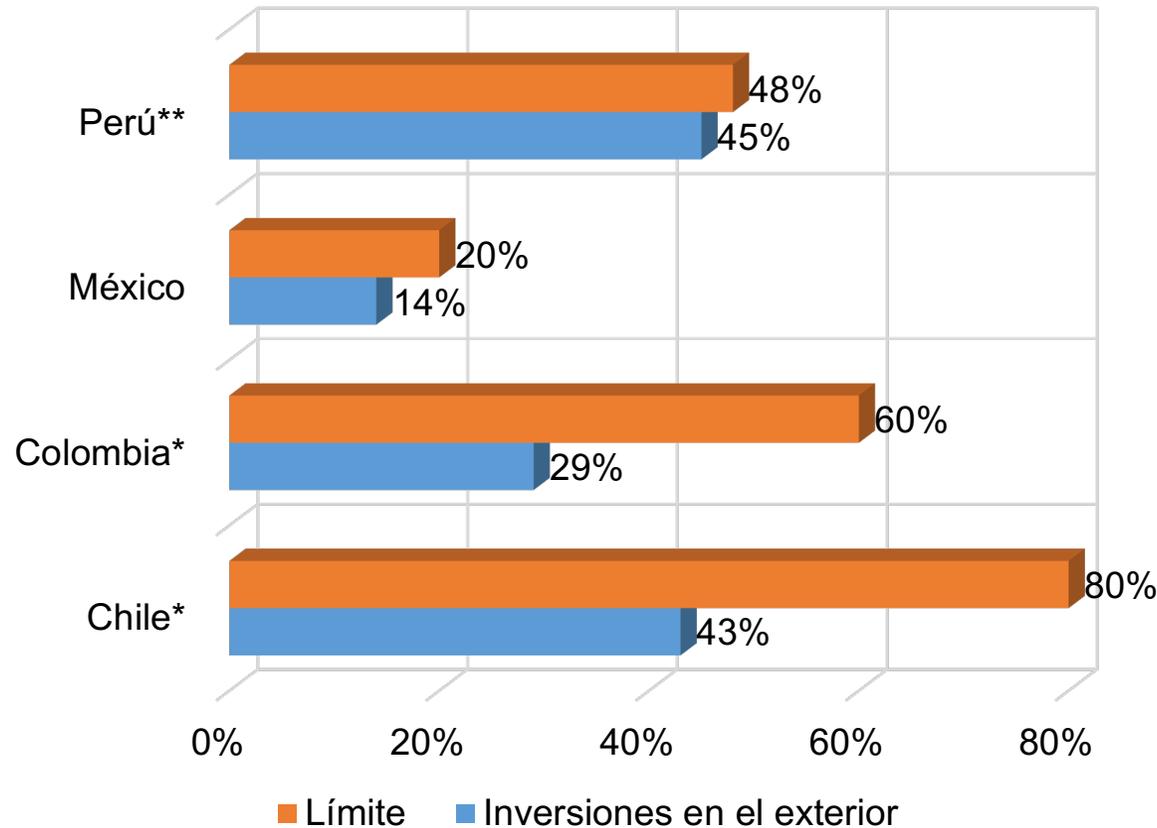
En 2017, los flujos hacia países de la AP representaron el 39.6% del total hacia LATAM, siendo más representativos en renta fija.



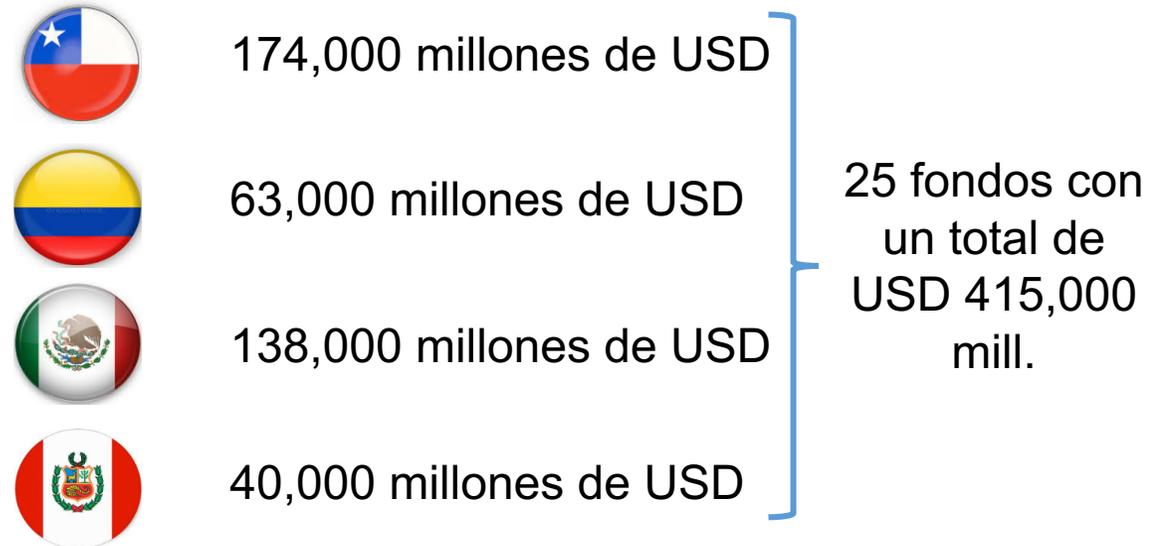
Fuente: BVC. Informe Mensual de Flujos de Fondos de Inversión. Cálculos de Fogafín.

* Los datos corresponden a una muestra representativa de fondos internacionales cuya estrategia es invertir en activos de renta fija o renta variable en Latinoamérica (Argentina, Brasil, Chile, Colombia, Costa Rica, Ecuador, México, Panamá, Perú y Venezuela).

Inversiones en el extranjero AFP – países AP



Total recursos administrados AFP – países AP



➤ En el caso de las AFP, los mercados con mayor potencial de crecimiento en inversiones externas son Colombia y Chile.

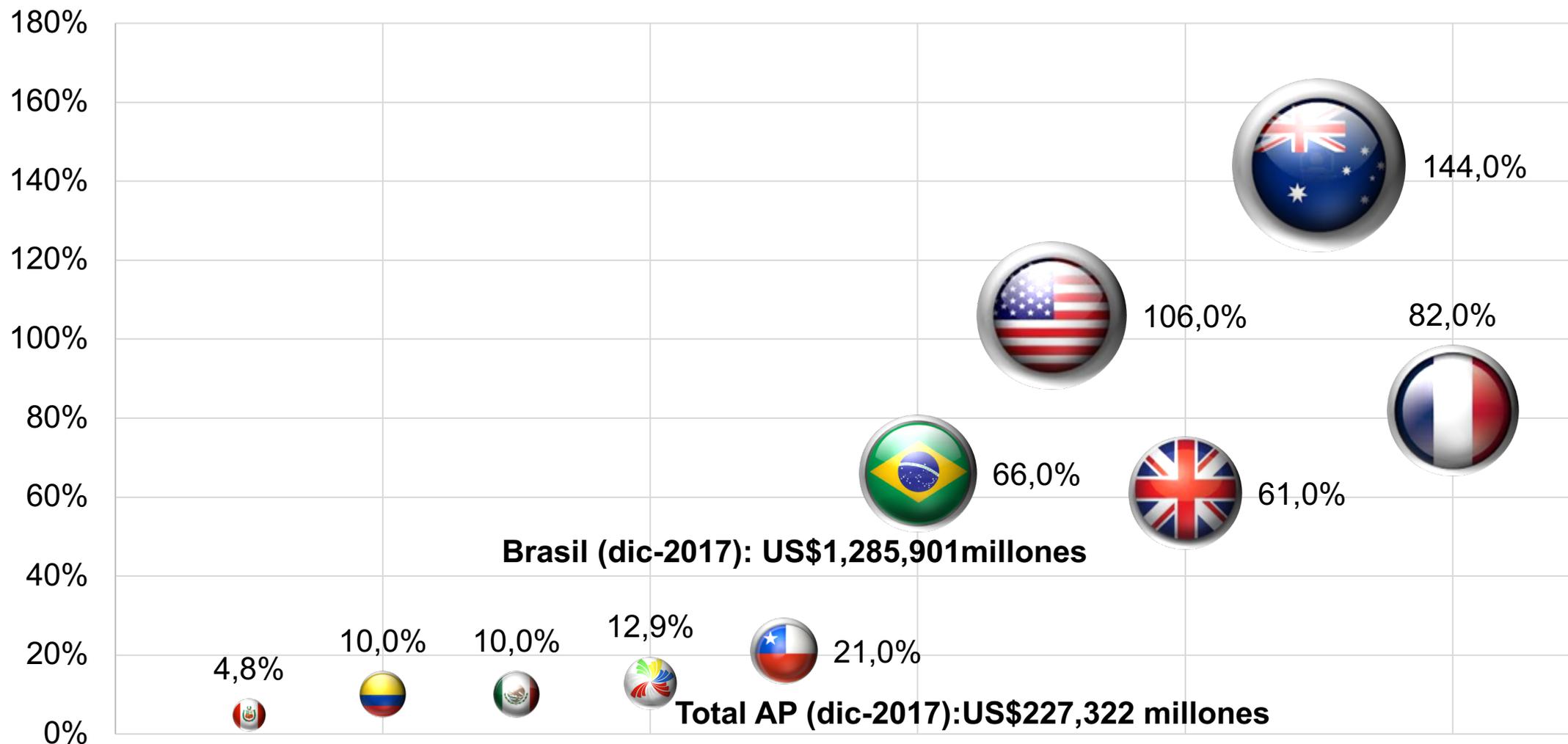
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia, Federación Internacional de Administradoras de Fondos de Pensiones – FIAP. Cifras a diciembre de 2017.

* Límite Colombia corresponde al Fondo Moderado. Límite de Chile corresponde al límite conjunto.

** Cifras a marzo de 2018. El límite de 48% entró en vigencia desde el 1° de mayo de 2018.

Fondos de Inversión países AP

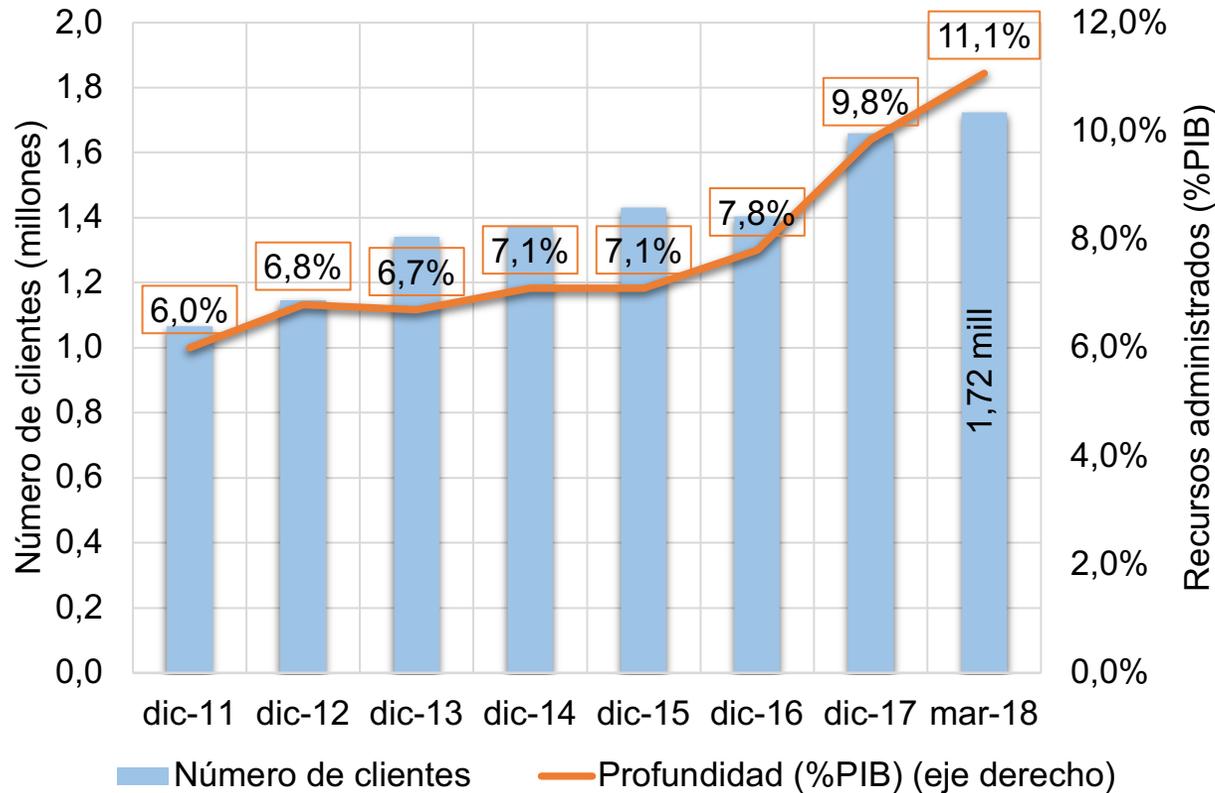
Recursos administrados por los fondos de inversión países AP vs. Referentes internacionales (% del PIB)



Fuente: Federación Iberoamericana de Fondos de Inversión y Banco Mundial. Cifras a marzo de 2017.

Los FICs en Colombia - evolución

Recursos administrados (% PIB) y número de clientes



Principales cifras industria local FIC a febrero de 2018

279

FICs administrados por Sociedades Fiduciarias, Comisionistas de Bolsa y Sociedades Administradoras de Inversión - SAI

1.7

Millones de clientes

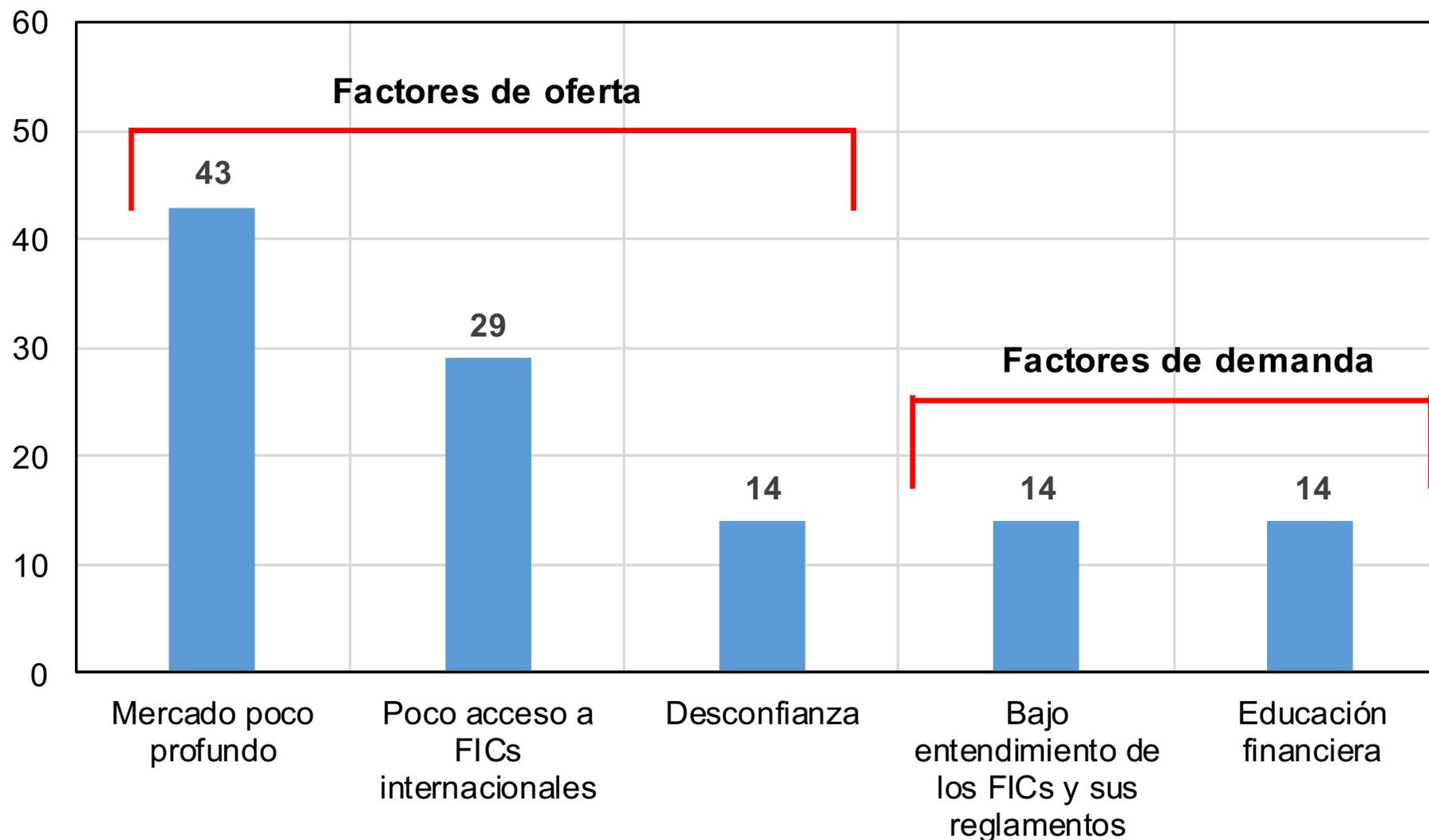
USD 31,251

Millones en recursos administrados por los FICs

USD 1,317

Millones en rendimientos abonados (utilidades) por los FICs a diciembre de 2017

Entrevista de conocimiento del negocio fiduciario y de los FICs-Anif (2016): Factores de oferta y demanda que frenan la expansión de los FICs (% de respuestas afirmativas)



Los FICs en Colombia – desafíos de cara a la consolidación financiera de la AP

- Divulgación y conocimientos de las facilidades existentes. Avanzar en la implementación de un prospecto único (reglamentos más cortos y sencillos).
- Diseño de FICs que respondan a las necesidades de los consumidores.
- Análisis del régimen tributario y cambiario.
- Mapeo del “paso a paso” operativo para identificar posibles barreras. Definición de canales de distribución y requisitos para la oferta (depósito y custodia)