



ASOFIDUCIARIAS

**INFORME ANUAL DEL
SECTOR FIDUCIARIO 2018**

Marzo 21 de 2019

INDICE

I. Contexto Macroeconómico y Sectorial del Año 2018.

1. Entorno Económico Global y Local.
 2. Sistema Financiero Colombiano.
 3. Sector Fiduciario.
-

I. CONTEXTO MACROECONÓMICO Y SECTORIAL DURANTE EL AÑO 2018

INTRODUCCIÓN

Durante el año 2018, las economías avanzadas mostraron un comportamiento disímil. Mientras que Estados Unidos presentó una aceleración económica impulsada por las medidas fiscales adoptadas en 2017, Europa reflejó un crecimiento más frágil debido a un debilitamiento de sus exportaciones por cuenta de una apreciación del Euro y una menor demanda externa.

En el contexto local, en el 2018 se dio inicio al proceso de recuperación económica. A nivel sectorial, dicha recuperación fue jalonada por el sector de actividades profesionales, científicas, técnicas, servicios administrativos y de apoyo y el sector de administración pública, defensa, educación y servicios sociales y de seguridad social. Desde el lado de la demanda, la recuperación se vio reflejada en un mayor consumo final, tanto en su componente público como privado, y por una mayor inversión.

1. ENTORNO ECONÓMICO GLOBAL Y LOCAL

En el citado periodo la economía estadounidense creció a una tasa anual del 3.4% de acuerdo con la oficina de análisis económico del gobierno (cifra para el tercer trimestre de 2018). De acuerdo con la agencia, las principales contribuciones al crecimiento del país provinieron del consumo de los hogares, la inversión privada empresarial, impulsada por las medidas fiscales adoptadas en 2017, y el gasto tanto del gobierno federal como de los gobiernos locales. Por el contrario, la inversión por parte de los hogares y las exportaciones fueron los factores que contribuyeron negativamente a esta tasa.

Asimismo, durante 2018 se crearon 2.6 millones de empleos contra 2.2 millones creados en 2017, situándose la tasa de desempleo en 3.9% frente al 4.1% de 2017, lo que refleja un buen comportamiento del mercado laboral. Por su parte, la inflación a diciembre de 2018 se situó en 1.9% y la inflación núcleo, que resulta de restar de la inflación total la proveniente de alimentos y energía, se situó en 2.2%. De esta manera, ante el buen desempeño económico, del mercado laboral y el comportamiento alcista de la inflación, la Reserva Federal terminó el año con 4 incrementos en las tasas interés de los bonos del tesoro del Gobierno Federal hasta llegar a un nivel del 2.5%.

En lo que respecta a Europa, a diferencia de EE.UU, el crecimiento en esta zona fue menos dinámico. De acuerdo con información de la oficina de estadísticas de la Unión Europea – Eurostat, el crecimiento económico de la zona se situó en 1.9% para 2018 debido a un debilitamiento de las exportaciones causado por el fortalecimiento del Euro y una menor demanda externa. Este comportamiento de las exportaciones también ha generado, en parte, una caída en la producción industrial. De acuerdo con Eurostat, la producción industrial tuvo una caída de 2.2% entre noviembre de 2018 y noviembre de 2017.

El desempleo continuó su tendencia a la baja logrando la menor tasa desde el año 2000. En particular, a diciembre de 2018, este indicador cerró en 6.6%. Por su parte, la inflación se situó en 1.6% al cierre del año, aún lejos de la meta del 2% fijada por el Banco Central Europeo (BCE). Por la situación anterior, el BCE mantuvo inalteradas sus tasas de interés para depósitos, operaciones de financiación y facilidad marginal por lo que permanecen, desde marzo de 2016, en mínimos históricos de -0.4%, 0.0% y 0.25%, respectivamente. Por el contrario, en lo que respecta al programa de compra de activos que se inició desde la crisis financiera de

2008, el Banco Central anunció su fin en diciembre del año pasado para pasar a una fase de reinversión de las utilidades derivadas de los activos adquiridos previamente.

Situación Económica Local

De acuerdo con el DANE[1], en 2018 el PIB a precios constantes creció 2.7% respecto a 2017, cifra que refleja una recuperación frente al año anterior, en el que se creció a una tasa del 1.8%. Los sectores que lo jalonaron en 2018 fueron actividades profesionales, científicas, técnicas, servicios administrativos y de apoyo, los cuales crecieron a una tasa del 5%; administración pública, defensa, educación y servicios sociales y de seguridad social con una variación anual del 4.1% y, los tres sectores de comercio, actividades financieras e información y comunicaciones, los cuales crecieron todos al 3.1%. Por el contrario, el sector que restó dinamismo a la economía fue explotación de minas y canteras con una tasa de crecimiento del -0.8% y, parcialmente, la construcción, la cual creció a una tasa muy moderada del 0.3%.

Sobre el sector de la construcción, particularmente, según Fedesarrollo el bajo desempeño se debió a *“un lento ajuste entre oferta y demanda de edificaciones, mientras que el bajo desempeño de obras civiles se explicó en parte por la caída en los pagos efectuados a todos los tipos de construcción.”*[\[2\]](#)

Desde la perspectiva de la demanda, la recuperación del PIB se explica, principalmente, por un mejor comportamiento del consumo final y de la inversión medida a través de la formación bruta de capital. Cada uno de estos componentes tuvo, respectivamente, tasas de crecimiento del 3.9% y del 3.5%.

El crecimiento del consumo final se debió a mejoras tanto en el componente público como privado. En el privado, es de resaltar las mejoras en el índice de confianza del consumidor a lo largo del año, a pesar de la leve retracción durante los últimos meses, posiblemente por las discusiones de la ley de financiamiento (Fedesarrollo, 2019).

En lo que respecta al mercado laboral, se evidenció una leve alza en la tasa de desempleo nacional, la cual pasó del 9.4% en 2017 a 9.7% en 2018, de acuerdo con cifras del DANE. Si bien la tasa aún se mantiene por debajo de los 2 dígitos, es importante anotar el cambio hacia una tendencia creciente a partir de diciembre de 2015.

Frente a la inflación, a diferencia de 2017, este indicador se mantuvo dentro del rango meta del 2% - 4% durante todo 2018. Al finalizar el año la inflación cerró en 3.18%, es decir levemente por encima del objetivo del 3%. De acuerdo con el informe sobre inflación del Banco de la República, *“los buenos resultados inflacionarios durante el año pasado también contaron con la presencia de excesos de capacidad productiva en la economía, debido a una demanda que, aunque en recuperación, siguió siendo relativamente débil a lo largo del año.”* De otro lado, también resalta el informe, que en 2018 la transmisión de las variaciones de la tasa de cambio hacia los precios de los bienes y servicios transables fue baja, lo que contribuyó a la estabilidad de la inflación.

En relación con la tasa de interés, teniendo en cuenta la estabilidad de la inflación a lo largo del año, su progresiva convergencia hacia la meta y el inicio de la recuperación económica (aunque aún se presentan niveles inferiores al crecimiento potencial), el Banco de la República sólo estimó necesario efectuar dos reducciones en las tasas de interés de referencia en el año hasta el nivel actual del 4.5%.

Finalmente, es importante hacer mención sobre la reforma tributaria adelantada en 2018 a través de la Ley de Financiamiento (Ley 1943 de 2018). Como aspectos positivos de la mencionada ley se destacan: i) la reducción paulatina al impuesto corporativo de renta hasta alcanzar una tasa impositiva del 30% en 2022, ii) deducción del impuesto de renta de los gravámenes pagados a través del GMF y del impuesto de industria y comercio (ICA); iii) disminución de la renta presuntiva hasta su desaparición en 2021 y; iv) la disminución en la tarifa de retención en la fuente del 14% al 5% para la inversión en TES, entre otros. Por el contrario, dentro de los aspectos negativos de la reforma se deben señalar: i) la introducción de la sobretasa en renta para las entidades financieras del 4% para 2019 y del 3% para 2020 y 2021; ii) la introducción del impuesto al consumo para inmuebles cuyo valor supere las 26.800 UVT y; iii) la eliminación del componente inflacionario en los rendimientos financieros, entre otros.

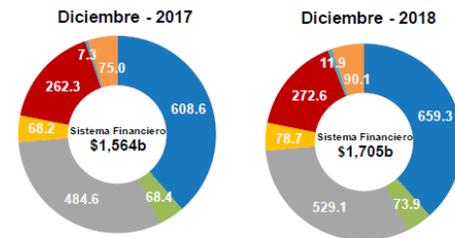
[1] Boletín Técnico – Cuentas Trimestrales. IV Trimestre. Febrero 28 de 2019. DANE
 [2] Boletín No. 193. Tendencia Económica. Fedesarrollo. Enero de 2019.

2. SISTEMA FINANCIERO COLOMBIANO

ACTIVO E INVERSIONES DEL SISTEMA FINANCIERO

De acuerdo con el informe de actualidad del sistema financiero colombiano de la Superintendencia Financiera de Colombia (en adelante SFC) con corte a diciembre de 2018, el sistema financiero colombiano alcanzó un nivel de activos totales de \$1.715 billones, cifra que equivale a 1.8 veces el PIB local, incluyendo activos propios y los de terceros, lo que representa un crecimiento relativo de 9.5% y \$149 billones en términos absolutos, frente a los \$1.567 billones registrados a diciembre de 2017.

Evolución de los activos del sistema financiero



■ Estab. Créd ■ Fiduciarias ■ AFP's ■ Seguros ■ IOE ■ Otros ■ Prima Media

FUENTE: Informe de Actualidad del Sistema Financiero Colombiano. Diciembre de 2017. Superintendencia Financiera de Colombia.

En términos reales el crecimiento anual de los activos del sistema financiero fue de 5.7%. Por su parte, los establecimientos de crédito registran la mayor participación con 38.4% del total, seguido por el sector fiduciario con 30.8%, y los fondos pensiones con 15.9%, entre otros.

Del total de activos, \$659 billones (38%) correspondieron a los establecimientos de crédito, \$529 billones (31%) a las Sociedades Fiduciarias, \$273 billones (16%) a los Fondos de Pensiones y Cesantías y \$254.6 billones a las demás entidades vigiladas por la SFC.

Dentro de los componentes del activo, el portafolio de inversiones incluyendo operaciones con derivados¹ registró un saldo de 839.8 billones, lo que representó un crecimiento anual del 8.7%. El monto alcanzado por este rubro representa el 49.3% del activo total y respecto del PIB² colombiano equivale al 86%, indicador que se incrementó en 1.4 puntos porcentuales respecto de diciembre de 2017.

Dentro de los \$839.8 billones correspondientes al rubro de inversiones del Sistema, el primer lugar de participación lo ocuparon las sociedades fiduciarias con el 34.7%, alcanzando un saldo de \$291.5 billones, incluyendo las inversiones propias y de los recursos de terceros administrados por éstas. De esta forma, durante el año 2018 el Sector Fiduciario se mantuvo

¹ Incluye las inversiones de las sociedades y de los negocios administrados.

² PIB precios corrientes a diciembre de 2018 = \$976 billones.

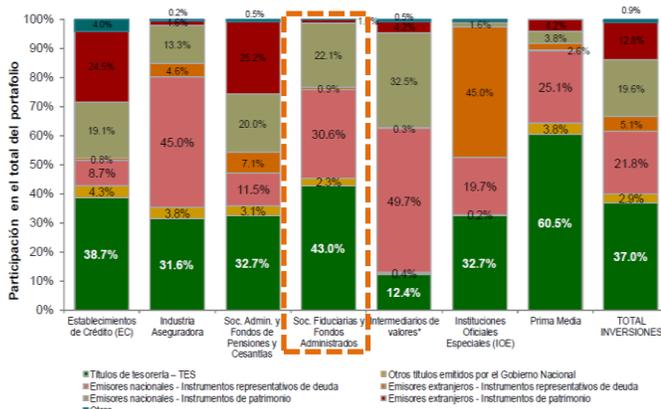
como el mayor inversionista institucional del sistema financiero colombiano.

Por su parte, el portafolio de inversiones de los fondos de pensiones y cesantías cerró el año 2018 con un saldo de \$258.2 billones, incluyendo las inversiones de las sociedades y de los fondos que administran, lo que representa una participación del 30.7% sobre el saldo total.

En cuanto a la composición del portafolio de inversiones del sistema a diciembre de 2018, la mayor parte de éste se encontraba invertido en instrumentos de deuda pública interna (TES) con el 37%, equivalentes a un saldo de \$295 billones. Los títulos de deuda corporativa local alcanzaron un saldo de \$173.8 billones al cierre de 2018, lo que representa el 21.8% del portafolio total.

Por su parte, la participación en acciones locales alcanzó un nivel de 19.6% a diciembre de 2018, equivalentes a \$156 billones, mientras que las acciones de emisores extranjeros alcanzaron un saldo de \$101.8 billones, que representan el 12.8% sobre el total. Los demás instrumentos de manera agregada sumaron el 8.9%³

Composición del portafolio de inversiones de las entidades vigiladas



FUENTE: Informe de Actualidad del Sistema Financiero Colombiano. Diciembre de 2016. Superintendencia Financiera de Colombia

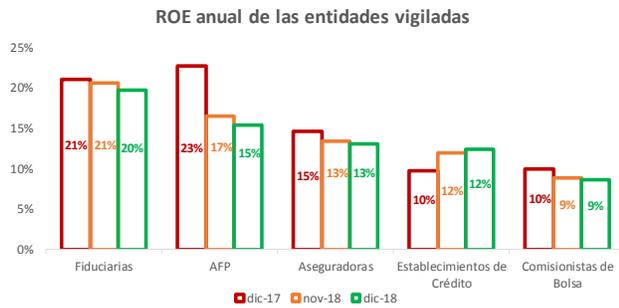
En cuanto a la composición del portafolio de inversiones de los negocios administrados por el Sector Fiduciario a diciembre de 2018, la mayor parte de este rubro se encontraba invertido en instrumentos de deuda pública interna (TES) con el 43%, equivalentes a un saldo de \$125.4 billones. Los títulos de deuda corporativa local alcanzaron un saldo de \$89.2 billones, lo que representa el 30.6% del portafolio total. Por su parte, la participación en acciones locales alcanzó un nivel de 22.1%, equivalentes a \$64.4 billones, mientras que las acciones de emisores extranjeros alcanzaron un saldo de \$3.03 billones, que representan el 0.9% sobre el total.

ROE DEL SISTEMA FINANCIERO

La Rentabilidad sobre el Patrimonio (ROE) de las entidades vigiladas alcanzó un nivel promedio de 11.77% al cierre de diciembre de 2018, es decir, 1.5 puntos porcentuales superior al ROE observado al cierre de 2017 (10.22%). Por su parte, el ROA (Retorno sobre el Activo) se ubicó en 1.93%, comparado con el nivel de 1.66% registrado en 2017.

El ROE del Sector Fiduciario se ubicó en 19.8%, es decir, 1.3 puntos básicos menos que el nivel registrado en diciembre de 2017, ocupando el segundo lugar del sistema financiero. El indicador de rentabilidad del patrimonio para las AFPs se ubicó en 15.4% al cierre de 2018, es decir, 3.4 puntos porcentuales por debajo del ROE del Sector Fiduciario.

³ Informe de Actualidad del Sistema Financiero. Diciembre de 2016. Superintendencia Financiera de Colombia. P.35



FUENTE: Superintendencia Financiera de Colombia – cálculos Asofiduciarias.

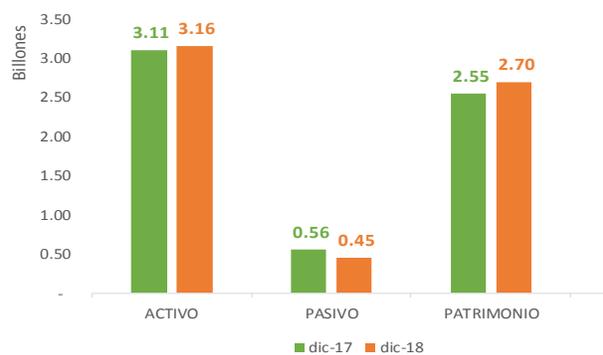
3. SECTOR FIDUCIARIO

a. BALANCE DE LAS SOCIEDADES FIDUCIARIAS

Los activos propios de las Sociedades Fiduciarias se ubicaron en \$3.16 billones al corte de diciembre de 2018, con un crecimiento del 1.5% anual, mientras los pasivos sumaron \$452.500 millones significando una disminución de 24% anual.

Por su parte, el patrimonio del Sector alcanzó un nivel de \$2.7 billones al cierre del 2018, registrando un crecimiento de 6.13% respecto de diciembre de 2017.

Principales cifras del balance general Sociedades Fiduciarias



FUENTE: Superintendencia Financiera de Colombia. Elaboración Asofiduciarias

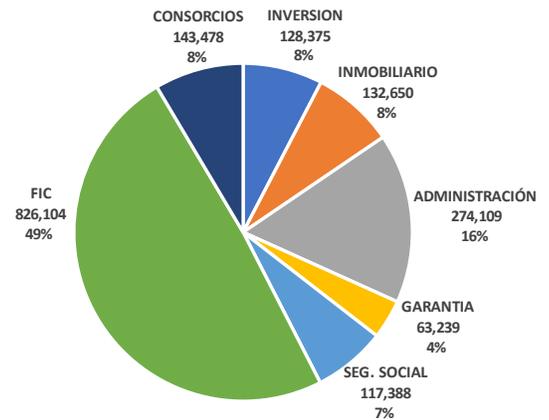
b. ESTADO DE RESULTADOS DE LAS SOCIEDADES FIDUCIARIAS

Los ingresos totales del Sector Fiduciario a diciembre de 2018 se ubicaron en \$1.99 billones, con un incremento del 2.8% anual.

El rubro de mayor participación dentro del ingreso fue el de comisiones y honorarios con el 79.5%, cifra que llegó a \$1.58 billones con una variación anual del 11%. En segundo lugar, se encuentra el rubro de ingresos por consorcios y uniones temporales, el cual cerró en \$154.524 millones con una disminución del 24% anual. Estas dos partidas del ingreso operacional representan el 87.3% del ingreso total percibido por el Sector, mientras que a diciembre de 2017 ambos representaban el 84.1% del ingreso total.

Las comisiones generadas en el año 2018 por tipología de negocio se encuentran distribuidas de la siguiente forma: 49% FICs; 16.3% fiducia de administración; 8.5% consorcios; fiducia inmobiliaria 7.9%; 7.6% fiducia de inversión; recursos de la seguridad social 7% y finalmente, la fiducia en garantía participa con el 3.8%.

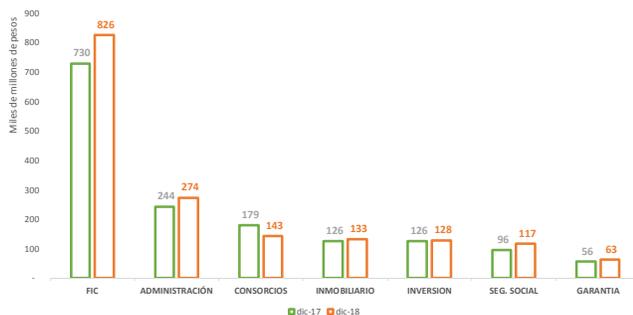
Composición de las comisiones de las fiduciarias afiliadas



FUENTE: SIGAF, Información reportada por Sociedades Fiduciarias. Elaboración Asofiduciarias.

Exceptuando los consorcios, todas las comisiones por la línea de negocio registraron un crecimiento respecto de diciembre de 2017. Concretamente, se observó un crecimiento de 22% anual en la comisión por negocios de la seguridad social; 13.2% en la comisión por FIC; 12.5% en Fiducia de administración; 12.1% en fiducia en garantía; 4.9% en fiducia inmobiliaria y 1.9% en fiducia de inversión. Por su parte, se observa una disminución de - 20% en la comisión de consorcios y uniones temporales.

Comportamiento anual comisiones por línea de negocio



FUENTE SIGAF, Información reportada por Sociedades Fiduciarias.
 Elaboración Asofiduciarias.

Por otro lado, a diciembre de 2018 los gastos de las Sociedades sumaron \$1.45 billones, significando una variación anual del 4% frente al cierre de 2017.

Se destacan los gastos de personal y el impuesto de renta y complementarios que representan el 21.7% y el 16.1% del gasto total, respectivamente. Por su parte, las partidas de consorcios participan con el 6.4% del gasto total. El impuesto de renta y complementarios, alcanzó un valor acumulado de \$286.208 millones durante el año 2018, equivalente a una disminución del 7% respecto diciembre de 2017 cuando se ubicó en \$307.838 millones. Cabe resaltar que la estructura de gastos como proporción del ingreso total, aumentó 80 puntos básicos al pasar de 72.2% a 73%.

El crecimiento anual del ingreso del Sector Fiduciario (2.8%) y el aumento del gasto total (4%), generaron un resultado del ejercicio de \$538.038 millones durante el

2018, cifra que disminuyó -0.4% respecto del acumulado obtenido por el Sector durante el año 2017 (\$538.346 millones).

La reducción del ingreso por valoración, venta de inversiones e intereses (-30% anual), cifra que en términos absolutos contribuyó en \$122.297 millones al ingreso total y cuya participación sobre el mismo, pasó de 9.0% a 6.1%. El ingreso operacional y el ingreso total presentaron igual crecimiento de 2.8%, frente a diciembre de 2017. Excluyendo los ingresos por valoración, estos rubros habrían aumentado 6%.

El gasto por valoración, venta de inversiones e intereses se ubicó en \$32.776 millones, cifras que representa una disminución de -3.7% y cuya participación dentro del gasto total pasó de 1.8% a 1.6%. El gasto operacional y el gasto total se incrementaron a un ritmo anual de 7.1% y 4%, respectivamente, frente a diciembre de 2017. Excluyendo los gastos por valoración, estos rubros habrían aumentado 7.4% y 4.2%, respectivamente.

Estado de Resultados de las Sociedades Fiduciarias

Cifras en millones de pesos	dic-17	dic-18	% Variación anual	% sobre ingreso/gasto Dic-2017	% sobre ingreso/gasto Dic-18
Comisiones y/o Honorarios	1,424,614	1,581,229	11.0%	73.6%	79.5%
Ingresos por valoración, venta de inversiones y derivados e intereses	174,754	122,297	-30.0%	9.0%	6.1%
Otros Ing. Operacionales	88,013	82,164	-6.6%	4.5%	4.1%
Ingresos Operacionales Consorcios y Uniones Temporales	203,412	154,524	-24.0%	10.5%	7.8%
Total Ingresos Operacionales	1,935,505	1,989,214	2.8%	100.0%	100.0%
Ing. No operacionales	67	65	-2.0%	0.0%	0.0%
TOTAL INGRESOS	1,935,847	1,989,378	2.8%	100.0%	100.0%
Comisiones	94,447	118,901	25.9%	4.9%	6.0%
Gastos de personal	424,466	462,264	8.9%	21.9%	23.2%
Honorarios	67,801	71,936	6.1%	3.5%	3.6%
Impuestos y tasas (Registro, ICA, Predial, Vehículos, Timbre, GMF)	39,082	42,983	10.0%	2.0%	2.2%
Gastos Operac. Consorcios y Uniones temporales	128,409	94,351	-26.5%	6.6%	4.7%
Gastos por valoración, venta de inversiones y derivados e intereses	34,042	32,776	-3.7%	1.8%	1.6%
Otros Gastos Operacionales	63,247	79,170	25.2%	3.3%	4.0%
Total Gastos Operacionales	1,088,309	1,165,528	7.1%	56.2%	58.6%
Gastos NO operacionales	1,354	1,243	-8.1%	0.1%	0.1%
Impuesto de Renta y Complementarios	307,838	286,208	-7.0%	15.9%	14.4%
TOTAL GASTOS	1,397,501	1,452,980	4.0%	72.2%	73.0%
GANANCIAS (EXCEDENTES) Y PERDIDAS	538,346	536,038	-0.4%	27.8%	26.9%

FUENTE: Superintendencia Financiera de Colombia, Elaboración Asofiduciarias

Respecto de los indicadores gerenciales del Sector Fiduciario, se observó que el de comisión/activos administrados, pasó de 0.49% en diciembre de 2011 a 0.32% en diciembre de 2018. La utilidad neta anual como proporción de los activos fideicomitidos, ha cambiado de 0.18% a 0.10% entre los años 2012 y 2017, mientras que el margen operacional disminuyó de

46.14% a 41.4% en los últimos 6 años. Por su parte, el gasto operativo como porcentaje del ingreso operacional, se ha incrementado de 53.8% a 58.6% entre los años 2012 y 2018.

En el último año, el margen operacional presentó disminución de 209 pbs, mientras los gastos operativos sobre los ingresos operativos presentaron aumentos de 240 pbs respectivamente.

Los activos fideicomitidos como proporción del patrimonio de las Sociedades Fiduciarias han aumentado de 136 veces en diciembre de 2011 a 195 en diciembre de 2018.

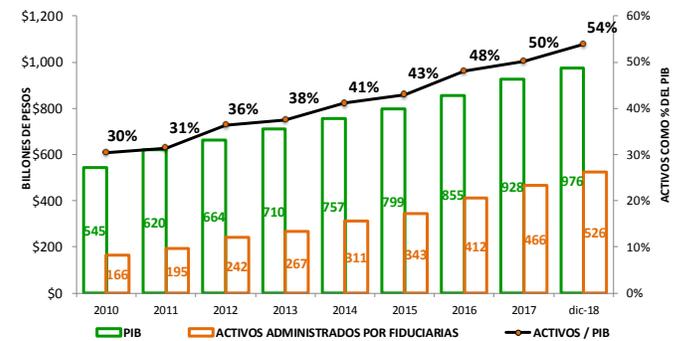
Se destaca que el patrimonio de las Fiduciarias y los activos administrados presentaron un crecimiento anual de 6.1% y 9.2%, respectivamente.

c. ACTIVOS ADMINISTRADOS POR TIPO DE NEGOCIO

Durante el año 2018, el volumen de activos de terceros administrados por el Sector Fiduciario creció 9.2% anual, situándose en \$526 billones de pesos, cifra que equivale al 54% del Producto Interno Bruto colombiano (PIB⁴). Como se indicó en el capítulo anterior, esta cifra representa el 30.8% del total de activos del Sistema Financiero (\$1.715 billones al cierre de diciembre de 2018, incluyendo activos de las entidades vigiladas y de terceros).

⁴ PIB año 2018 a precios corrientes: \$976 billones.

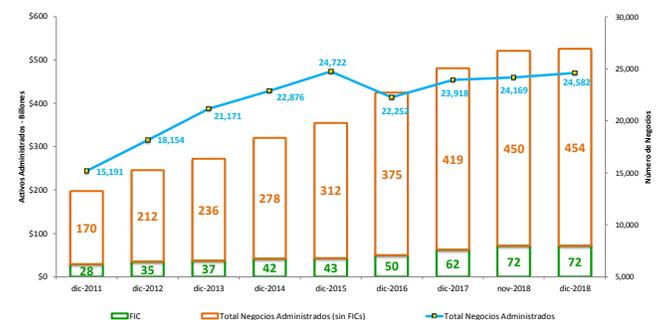
Evolución de activos administrados respecto del PIB



FUENTE: Superintendencia Financiera de Colombia, Elaboración Asofiduciarias

Por su parte, el número de negocios de las sociedades fiduciarias afiliadas aumentó 2.8% anual, alcanzando 24.582 negocios a diciembre de 2018, frente a los 23.918 a diciembre de 2017⁵.

Total activo fideicomitado y número de negocios



FUENTE: Superintendencia Financiera de Colombia, Elaboración Asofiduciarias

d. ACTIVOS POR TIPO DE FIDEICOMISO

• **Fiducia de Administración**

Representa el primer tipo de negocio en términos de participación dentro del total de recursos administrados por las sociedades fiduciarias con el 26.2%, alcanzando al cierre del año 2018 un monto de \$138 billones, en 12.374 fideicomisos.

⁵ Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia

Frente al año anterior, el crecimiento de los activos de esta línea de negocio fue del 10.8%, lo que representa un flujo de recursos por valor de \$13.5 billones que se registraron en esta tipología durante el año 2018. El número de negocios aumentó 2.7% en términos anuales, es decir, 322 fideicomisos más frente a diciembre de 2017.

- **Fideicomisos de Seguridad Social**

Durante el año 2018 el sector fiduciario continuó desarrollado una importante labor en la gestión de portafolios que administran recursos de la seguridad social. Los activos gestionados por las sociedades fiduciarias afiliadas en esta tipología ascendieron a \$76.5 billones, en un total de 99 negocios, que corresponden al 14.5% del total de recursos administrados por las Sociedades Fiduciarias.

En relación con el año anterior, el valor de los activos administrados mostró una disminución de -0.1% anual y una disminución de -8.3% anual en el número de negocios, con una participación en el total de activos fideicomitidos que se redujo en 135 puntos básicos.

- **Fiducia de Inversión**

Este tipo de negocio incluye tanto fideicomisos de inversión con destinación específica, como administración de inversiones de fondos mutuos de inversión, grupo que contribuyó con un 22.3% al total de activos gestionados, al sumar \$117.3 billones, representados en 1.314 negocios.

Frente al año anterior, el crecimiento de los activos de esta línea de negocio fue del 5.2%, lo que representa un flujo neto de recursos por valor de \$5.8 billones adicionales que ingresaron durante el año 2018. Este tipo de fideicomiso disminuyó en 85 puntos básicos su participación dentro del total de activos fideicomitidos.

- **Fiducia de Garantía**

El volumen de activos administrados en este negocio aumentó a un ritmo anual del 15.7% frente al cierre del año 2017, lo que significó la administración de recursos adicionales por valor de \$7.3 billones en un total de 2.739 negocios.

El volumen de recursos llegó a \$54 billones al cierre de 2018, con una participación del 10.3% del total de activos gestionados.

- **Fiducia Inmobiliaria**

Bajo esta modalidad de negocio se registran tres subtipos definidos por la normatividad a saber: Fiducia de Administración y Pagos, de Tesorería y Preventas.

Al cierre de 2018 a través de este vehículo se administraron recursos por \$ 65.3 billones, en un total de 7.885 fideicomisos, que representan el 12.4% del total administrado por el sector y, respecto del número de negocios, representa el 32.1% del total.

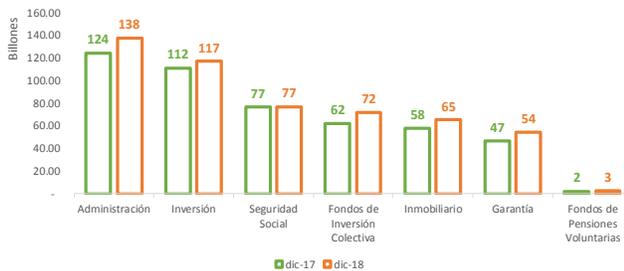
Durante el año 2018 se gestionaron \$7.3 billones más, lo que corresponde a un incremento de 2.3% anual, con 179 negocios más que en el año 2017.

- **Fondos de Pensiones Voluntarias**

En esta categoría, al cierre del año 2018 las sociedades fiduciarias afiliadas administraron activos por valor de \$2.6 billones que corresponden al 0.5% del total de los gestionados por el sector. Frente a diciembre del 2017, estos fondos crecieron 19.1%.

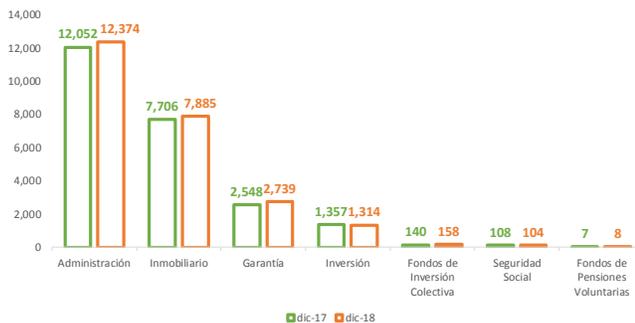
La industria de fondos de pensiones voluntarias alcanzó un monto total de recursos por \$ 21.3 billones. La participación del sector fiduciario dentro de este total fue del 12.1%, al cierre del año 2018.

Activos Administrados por Tipo de negocio



FUENTE: Superintendencia Financiera de Colombia, Elaboración Asofiduciarias

Número de negocios por tipología



FUENTE: Superintendencia Financiera de Colombia, Elaboración Asofiduciarias

- Fondos de Inversión Colectiva – FIC**

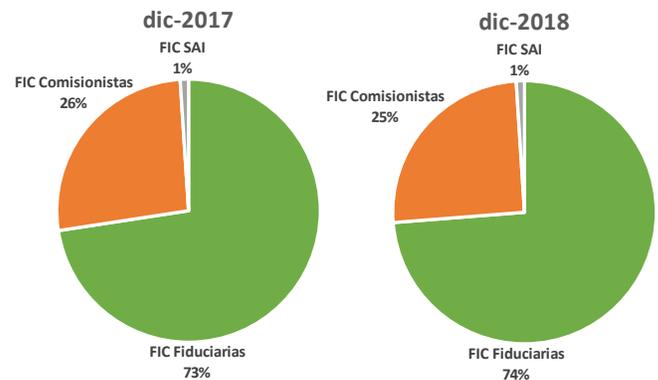
Al cierre de 2018, la industria de Fondos de Inversión Colectiva en Colombia (en adelante FIC) alcanzó un volumen de activos bajo administración por \$97.2 billones, de los cuales \$71.7 billones son administrados por Sociedades Fiduciarias, cifra que representa el 73.8% del volumen total administrado en Colombia. Por su parte, las firmas Comisionistas de Bolsa administran \$24.5 billones, equivalentes al 25.2% del total y las Sociedades Administradoras de Inversión un monto de \$0.98 billones, es decir, el 1% del total.

La profundidad del mercado, medida como la relación entre los activos administrados y el Producto Interno

Bruto colombiano, se ubicó en 10%⁶, indicador que se incrementó 70 puntos básicos teniendo en cuenta el 9.3% observado en diciembre de 2017.

Los tres tipos de entidades gestionaban 290 Fondos de Inversión Colectiva, de los cuales, 158 los administran las Sociedades Fiduciarias (54.5%), 120 los Comisionistas de Bolsa (41.4%) y 12 las SAI (4,1%).

Participación de mercado por tipo de administrador de FIC



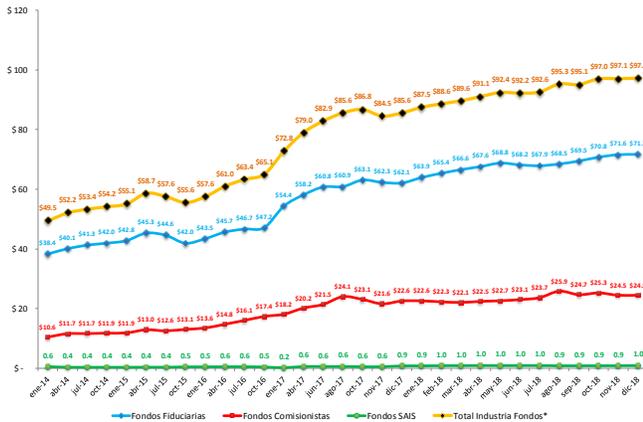
FUENTE: Superintendencia Financiera de Colombia, Elaboración Asofiduciarias

En cuanto al comportamiento de los activos administrados, la industria presentó una variación anual de 13.5%, que equivale a un aumento en términos absolutos de \$11,6 durante el año 2018.

Por tipo de administrador, los FIC de Fiduciarias incrementaron sus activos en 15.4% anual (\$9.5 billones), mientras que los de las Comisionistas crecieron a un ritmo del 8.5% anual (\$1.9 billones) y el volumen de los fondos administrados por SAI aumentó 12.3% (\$0.1 billones).

⁶ Indicador correspondiente a los activos administrados por Sociedades Fiduciarias, Comisionistas de Bolsa y SALS.

Comportamiento de los recursos administrados en Fondos de Inversión Colectiva por Fiduciarias, Comisionistas y SAIS



FUENTE: Superintendencia Financiera de Colombia, Elaboración Asofiduciarias

Respecto del número de inversionistas, a diciembre de 2018, los FIC administrados por las Sociedades Fiduciarias llegan a 1.549.368 con un aumento de 2.2% anual respecto a diciembre de 2017 cuando sumaban 1.515.870 clientes. El número de clientes de los administrados por Fiduciarias representa el 92% del total de inversionistas de la industria.

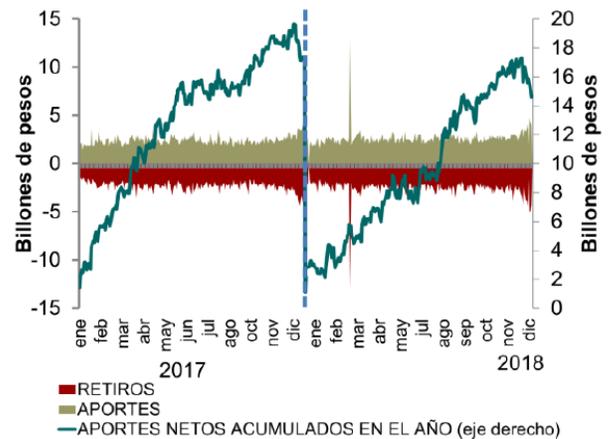
Los rendimientos abonados por los tres tipos de administradoras a los inversionistas de los FIC alcanzaron \$2.5 billones a diciembre de 2018, lo que representa una disminución de 36% respecto al año anterior.

De este total, los rendimientos abonados a los clientes de los FIC administrados por Sociedades Fiduciarias sumaron \$2.7 billones de pesos, cifra que representa más del 100% del total de rendimientos generados por la industria de FIC. Vale destacar que los rendimientos consolidados son inferiores a los rendimientos abonados por los FIC administrados por Sociedades Fiduciarias, por cuanto los FIC administrados por Sociedades Comisionistas de Bolsa cerraron el año 2018 con pérdidas acumuladas por \$224,129 millones. En

términos relativos, los rendimientos de los FIC de Fiduciarias disminuyeron 16% anual respecto los acumulados a diciembre de 2017. Adicionalmente, equivalen a 5.02 veces la utilidad de las Sociedades Fiduciarias a diciembre de 2018 (\$536.038 millones).

Por su parte, los aportes netos (aportes menos retiros) de los inversionistas a los FIC durante el año 2018 ascendieron a \$14.7 billones, de acuerdo con cifras oficiales de la SFC, según se registra en la siguiente gráfica.

Aportes netos a los FICs durante el año 2017



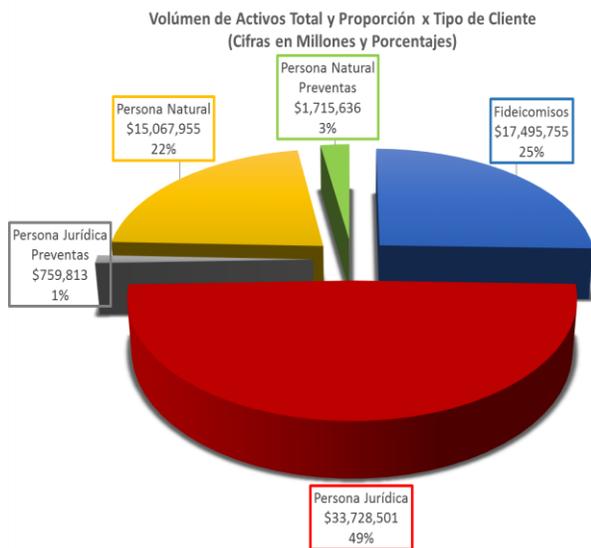
FUENTE: Superintendencia Financiera de Colombia.

e. RESULTADOS ENCUESTA PERFIL CLIENTES FIC

En esta sección se presentan los resultados de la encuesta trimestral sobre perfil de clientes de los FICs administrados por Sociedades Fiduciarias con corte a diciembre de 2018. En ese sentido, la fuente de la encuesta fue la información reportada por 20 Sociedades Fiduciarias, que representan el 97% del total de fiduciarias afiliadas que administran FIC. El número de clientes reportados se ubicó en 1.521.468, que representa el 98% del total de según cifras oficiales de la SFC para las fiduciarias afiliadas a la asociación (1.549.368).

- Análisis por volumen de activos**

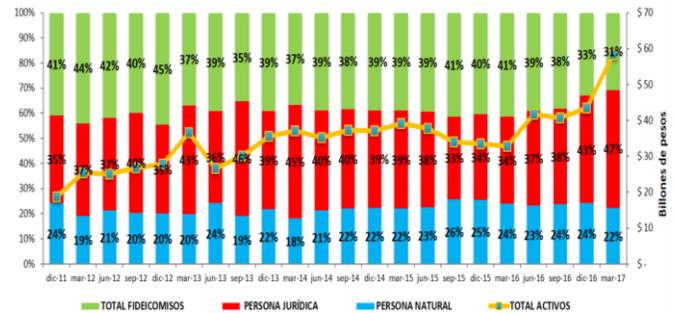
En términos del volumen de activos según el tipo de cliente, las Personas Jurídicas representan el 49% del total; las Personas Naturales representan el 22%, mientras que la participación del total de fideicomisos, que comprenden los patrimonios autónomos y los encargos fiduciarios, se ubicó en 25% del total. Por su parte, los recursos provenientes de las Personas Jurídicas que hacen parte de negocios fiduciarios de preventas representan 1% y las Personas Naturales Preventas corresponden al 3% del total.



FUENTE: Información reportada por Sociedades Fiduciarias, Elaboración Asofiduciarias

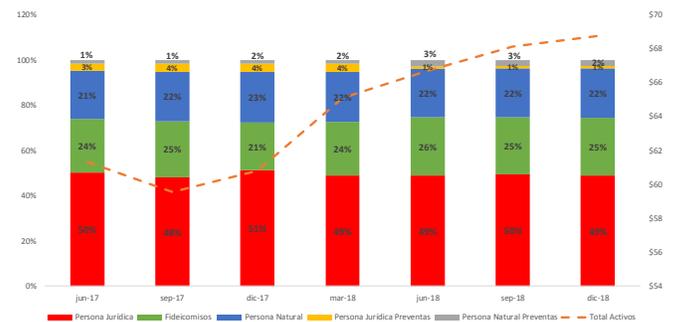
Estos porcentajes de participación en el volumen total por tipo de cliente reportados a diciembre de 2017 presentaron variaciones frente a lo reportado hasta el primer trimestre de 2017 fecha a partir de la cual se modificó el reporte y se incorporó al sistema SIGAF.

Evolución del volumen FIC por tipo de cliente hasta Marzo 2017



FUENTE: Información reportada por Sociedades Fiduciarias, Elaboración Asofiduciarias

Evolución del volumen activos FIC por tipo de cliente desde Junio 2017



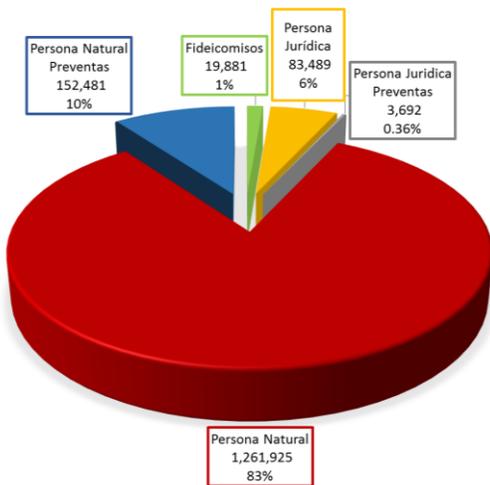
FUENTE: Información reportada por Sociedades Fiduciarias, Elaboración Asofiduciarias

- Análisis por número de clientes**

En cuanto a la segmentación por número de inversionistas por perfil, se observó que las Personas Naturales representan el 83% del total de clientes reportado, mientras que las Personas Naturales provenientes del negocio de Preventas representan el 10%. Por su parte, las Personas Jurídicas representan el 6% del total de clientes y las Personas Jurídicas que provienen del negocio de preventa corresponden al 0,4%, mientras que la participación de los clientes en fideicomisos, que comprenden los patrimonios autónomos y los encargos fiduciarios, alcanzó el 1% del

total reportado, según se observa en la siguiente gráfica.

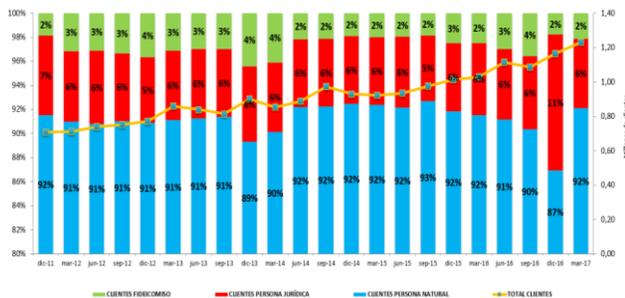
Número de clientes en FIC por perfil



FUENTE: Información reportada por Sociedades Fiduciarias, Elaboración Asofiduciarias

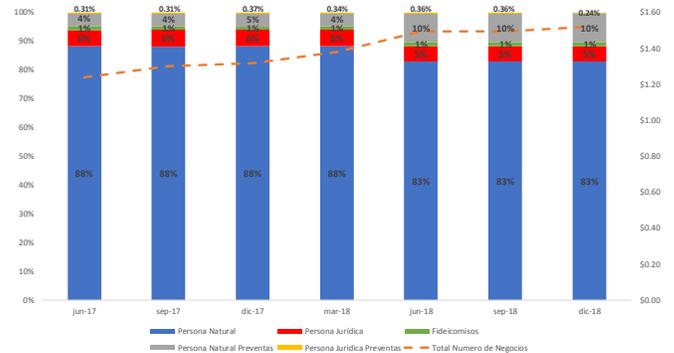
La anterior distribución no representó un cambio significativo frente a la participación histórica por perfil de cliente, según se observa en la siguiente gráfica.

Evolución del número de clientes en FIC por perfil hasta Marzo 2017



FUENTE: Información reportada por Sociedades Fiduciarias, Elaboración Asofiduciarias

Evolución del número de clientes en FIC por perfil desde junio 2017



FUENTE: Información reportada por Sociedades Fiduciarias, Elaboración Asofiduciarias

En síntesis, se observa que, a diciembre de 2018, el 83% de los clientes Persona Natural de los FICs administrados por Fiduciarias concentraban \$15.1 billones del volumen total administrado. En contraste, el 6% de los clientes Personas Jurídicas concentraban \$33.7 billones del volumen total, equivalentes al 51% del total de Activos reportados. Por su parte, el 10% de los clientes Personas Naturales provenientes de Preventas concentraba \$1.7 billones del volumen total administrado. Mientras tanto, el 1% de los clientes Fideicomisos participaban con el 25% del volumen total, es decir, \$17.5 billones de pesos.