

INFORME ANUAL 2019

SECTOR FIDUCIARIO



CONTEXTO

MACROECONÓMICO Y SECTORIAL AÑO 2019



1. ENTORNO ECONÓMICO GLOBAL Y LOCAL

ENTORNO ECONÓMICO GLOBAL

Durante 2019 la economía estadounidense creció a una tasa anual del 2.3% de acuerdo con la Oficina de Análisis Económico del Departamento de Comercio, cifra inferior al crecimiento de 2018¹ en 6 puntos básicos. De acuerdo con la agencia, desde la perspectiva de la demanda, las principales contribuciones al crecimiento del país provinieron del gasto personal de los hogares, que es aquel destinado a las compras domésticas de bienes y servicios excluyendo alimentos y energía, y del gasto tanto del gobierno federal como de los gobiernos locales. Por el contrario, los factores que restaron dinamismo al crecimiento fueron la inversión y las exportaciones, situación que se explica principalmente por el débil crecimiento mundial, la guerra comercial presentada a lo largo del año entre Estados Unidos y China, la cual ha tenido como efecto el encarecimiento del comercio, y la incertidumbre política que ha afectado las decisiones de inversión².

Desde el enfoque de la oferta, con corte al tercer trimestre de 2019, 17 de los 22 sectores económicos contribuyeron positivamente al crecimiento de los Estados Unidos de acuerdo con la Oficina de Análisis Económico del Departamento de Comercio. Dentro de todos los sectores, se destacan la manufactura de bienes no durables, el comercio al por menor y los servicios profesionales, científicos y técnicos, cada uno con tasas de crecimiento para el trimestre del 10.1%, 8.2% y 7.4% respectivamente.

A pesar de los efectos de la guerra comercial y la incertidumbre política, el mercado laboral de los Estados Unidos permaneció en una senda positiva de generación de empleo. De acuerdo con la Oficina de Estadísticas Laborales de Estados Unidos, al cierre de 2019 la tasa de desempleo se situó en 3.5%, cifra históricamente baja, lo que significó una reducción de 4 puntos básicos frente a la tasa de diciembre de 2018, equivalente a una reducción de 500 mil personas en situación de desempleo.

Por su parte, a diferencia de 2018, año en el que hubo presiones inflacionarias que situaron al indicador de la inflación núcleo en un nivel del 2.2%³, en 2019 este indicador retrocedió nuevamente alejándose del objetivo trazado por la Reserva Federal del 2% y cerrando el año en 1.6%. De esta manera, ante la ausencia de presiones inflacionarias y la perspectiva de un crecimiento global débil, la FED disminuyó la tasa de interés de los Bonos del Tesoro en tres oportunidades. Concretamente, durante los meses de julio, septiembre y octubre, la FED bajó la tasa en 75 puntos básicos, pasando de 2.5% a 1.75%.

En lo que respecta a Europa, el crecimiento de esta zona fue bastante débil. De acuerdo con información de la oficina de estadísticas de la Unión Europea – Eurostat, en 2019 el crecimiento económico de la Zona Euro se situó en 1.2% y el de la Unión Europea en 1.4%. El principal factor que explica el bajo crecimiento responde a una debilidad en el sector industrial ante la desaceleración de la demanda global y la incertidumbre política vista a lo largo del año por factores como la guerra comercial entre Estados Unidos y China y la negociación entre Europa y el Reino Unido para la salida de este último de la Unión Europea (Brexit). Según Eurostat, la producción industrial promedio de 2019 cayó en 1.7% frente a 2018 en los países de la Zona Euro y 1.1% en toda la Unión Europea. De acuerdo con el informe del Banco Mundial Global Economic Prospects, esta

¹ Cifra de crecimiento anual para 2019 aún sujeta a revisión.

² Flagship Report. Global Economic Prospects. Banco Mundial. Enero 2020.

³ Es el indicador que resulta de restar de la inflación total la proveniente de alimentos y energía.

situación fue especialmente acentuada en Alemania, país que sufrió en mayor grado la debilidad de la demanda asiática y una disminución de la producción de la industria automotriz.

Por otro lado, el factor que contribuyó positivamente al crecimiento de la zona y, de cierta manera ha evitado que se consolide una recesión, es el consumo interno soportado en un crecimiento del empleo y de los salarios, de acuerdo con el Boletín Económico de febrero de 2020 del Banco Central Europeo. Lo anterior es corroborado por Eurostat, agencia que indica que la tasa de desempleo en la Zona Euro cerró en 7.4%, la tasa más baja desde 2008, y en 6.2% en toda la Unión Europea, la tasa más baja desde el inicio de la construcción mensual de la serie de desempleo desde el año 2000.

Por su parte, la inflación se situó en 1.3% al cierre del año, aún lejos de la meta del 2% fijada por el Banco Central Europeo (BCE). En vista del comportamiento de la inflación, el bajo crecimiento de la zona y la persistencia de riesgos que amenazan la recuperación económica, el Banco Central Europeo (BCE) redujo por primera vez desde marzo de 2016, el interés aplicable a los depósitos. En septiembre de 2019 el BCE redujo en 10 puntos básicos esta tasa hasta un nivel de -0.5%. Por su parte, las tasas para las operaciones principales de financiación y para la facilidad marginal de crédito se mantuvieron inalteradas en 0% y 0.25% respectivamente.

Adicionalmente, el BCE reanudó el programa de compra de activos a partir del 1 de noviembre de 2019 con un monto de €20 millones mensuales. De acuerdo con la entidad, este programa se mantendrá “durante el tiempo que sea necesario para mantener unas condiciones de liquidez favorables y un amplio grado de acomodación monetaria.”

Al igual que Europa, la región Asia Pacífico y los países latinoamericanos demostraron una desaceleración económica. De acuerdo con el Banco Mundial, en el caso de China esta situación responde al proceso de ajuste de la demanda interna que se presenta desde hace algunos años y a un menor dinamismo del sector externo afectado por la debilidad de la demanda global y por las tensiones comerciales con Estados Unidos. Por su parte, adicional al comportamiento de la demanda global, las tensiones comerciales y cambios regulatorios en el frente tecnológico y de emisiones en Japón y en la República de Corea han acentuado los impactos negativos en la industria manufacturera de ambos países. Todos estos factores ocasionaron una disminución de la inversión privada en la región.

En el caso de Latinoamérica y el Caribe, el crecimiento de la región se situó en 0.1% para el año 2019 según el Fondo Monetario Internacional. Además de factores estructurales que dificultan que la región alcance mayores niveles de crecimiento, en los últimos años América Latina se ha visto enfrentada a escenarios de debilidad de la demanda mundial, situación que ha afectado negativamente las exportaciones de algunos de sus países y también la dinámica de su industria. De acuerdo con el Banco Mundial, en 5 de las 6 economías más grandes de la región disminuyó el crecimiento del sector industrial (Argentina, Brasil, Chile, México y Perú). Adicionalmente, los cambios políticos y las más frecuentes demostraciones de malestar social, han generado incertidumbre sobre las políticas económicas que se implementarán en la región, lo que ha incidido negativamente en la inversión empresarial (FMI, 2019)⁴. También el gasto público fue recortado significativamente en varios países, impactando el crecimiento económico. Por el contrario, en el caso de Colombia, esta economía mostró un crecimiento apalancado en el consumo interno y en la inversión privada.

SITUACIÓN ECONÓMICA LOCAL

⁴ <https://blog-dialogoafondo.imf.org/?p=12795> consultado el 14 de febrero de 2020.

De acuerdo con el DANE, en 2019 el PIB creció 3.3%, cifra que refleja una recuperación frente al año anterior en el que se creció a una tasa del 2.7% y reposiciona al país en un crecimiento por encima del 3%, el cual no se observaba desde 2015. Los sectores que jalonaron el crecimiento en 2019 fueron comercio y administración pública, defensa, educación y salud, los cuales crecieron a una tasa del 4.9%, y las actividades financieras y de seguros que crecieron 5.7%. Por el contrario, los sectores que reflejaron un menor dinamismo fueron la industria manufacturera, información y comunicaciones y construcción. Los dos primeros tuvieron un crecimiento inferior al 2% y construcción decreció a una tasa del 1.3%.

En el caso particular del sector de la construcción, el decrecimiento del sector se focalizó en los subsectores de edificaciones residenciales y no residenciales y actividades especializadas para la construcción de edificaciones y obras de ingeniería que decrecieron 7.7% y 2% respectivamente. De acuerdo con Fedesarrollo, la desaceleración de este sector responde a “la lenta corrección de la rotación de inventarios dentro del mercado de vivienda, especialmente en los segmentos de más altos ingresos.”⁵

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 4.6% y del 4.3%. De acuerdo con el Banco de la República, la inversión durante 2019 estuvo impulsada por tres factores: la recuperación del ciclo económico luego del choque que ocasionó la caída de los precios internacionales del crudo, una alta ejecución de obras civiles y la inversión en maquinaria y equipo la cual respondió a incentivos fiscales de la reforma tributaria de 2018. En cuanto al buen crecimiento del consumo interno, según el Banco, este se explica por las tasas de interés relativamente bajas, una ampliación del crédito y un aumento de las remesas. Por el contrario, el comportamiento de la balanza comercial fue el factor que no permitió un mayor crecimiento. Mientras las exportaciones crecieron tan solo al 3.1% por una menor demanda de socios comerciales, las importaciones lo hicieron al 9.2% impulsadas por la adquisición de bienes de capital.

En lo que respecta al mercado laboral, aun cuando la economía colombiana presenta un mejor desempeño frente a 2018, la tasa de desempleo nacional cerró el año en 10.5%, ocho puntos básicos por encima de la tasa de diciembre de 2018 y en un nivel similar a los observados en 2011 y 2012, de acuerdo con cifras del DANE.

Según el diagnóstico de Fedesarrollo presentado en el precitado informe, el empeoramiento del mercado laboral obedece, desde la perspectiva macroeconómica, a que la economía colombiana crece por debajo de su potencial. Según este centro de pensamiento, solo será posible volver a tasas de desempleo de un dígito en la medida en que el país crezca sostenidamente a tasas reales superiores al 3.7% o 3.8%. Otros factores que considera este centro de pensamiento que pueden incidir en la elevada tasa de desempleo, aunque de forma más moderada, son la migración proveniente de Venezuela y la baja adaptación del mercado laboral a los cambios tecnológicos.

Desde una mirada sectorial, el deterioro del desempleo responde a una menor demanda laboral particularmente acentuada en los sectores agropecuario y de actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler, sectores que evidenciaron una disminución de la población ocupada en 4.5% y 7.7%⁶ respectivamente.

Frente a la inflación, este indicador cerró el año 2019⁷ cerca al límite superior del rango meta del 2% - 4% (3.8%). De acuerdo con el Banco de la República, el comportamiento de la inflación se explica principalmente por factores climáticos que ejercieron presiones al alza y por la transmisión de las variaciones de la tasa de

⁵ Informe Tendencia Económica No. 202. Actualidad: crecimiento económico en 2019 y perspectivas para 2020.

⁶ Cifra comparativa entre el IV trimestre de 2019 y el IV trimestre de 2018. Boletín Técnico del Mercado Laboral del DANE publicado el 31 de enero de 2020.

⁷ Informe de Política Monetaria del Banco de la República. Octubre 2019.

cambio, elementos que incidieron significativamente sobre los precios de los alimentos y de otros bienes y servicios transables.

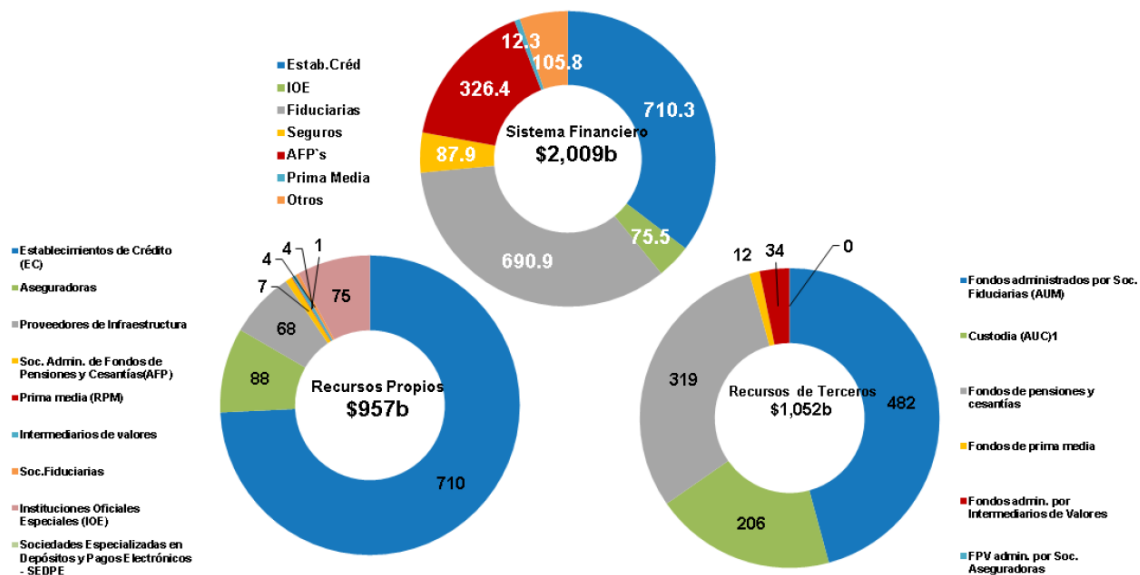
Por último, en relación con la tasa de interés, la Junta Directiva del Banco de la República mantuvo durante todo el año la tasa de interés en 4.25%. Si bien la inflación tuvo presiones alcistas, las mismas se originaron en choques de oferta y no desanclaron las expectativas de inflación en el mediano plazo. Además del comportamiento de la inflación, otros factores que tuvo en consideración la Junta para no modificar la tasa de interés fueron la recuperación económica del país observada a lo largo del año impulsada por el consumo y la inversión, la alta tasa de desempleo, el bajo crecimiento económico a nivel global y los riesgos asociados al déficit en cuenta corriente financiado a través de inversión extranjera⁸.

2. SISTEMA FINANCIERO COLOMBIANO

ACTIVOS 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 2019, el sistema financiero colombiano alcanzó un nivel de activos totales de \$2.009 billones, cifra que equivale a 1.9 veces el PIB local, incluyendo activos propios y los de terceros, lo que representa un crecimiento relativo de 12.8% y \$294 billones en términos absolutos, frente a los \$1.715 billones registrados a diciembre de 2018.

Activos del sistema financiero



FUENTE: Informe de Actualidad del Sistema Financiero Colombiano. Diciembre de 2019. Superintendencia Financiera de Colombia.

En términos reales el crecimiento anual de los activos del sistema financiero fue de 8.7%. Por su parte, los establecimientos de crédito registran la mayor participación con 35% (\$710.3 billones) del total, seguido por

⁸ Minutas de la reunión de la Junta Directiva del Banco de la República de diciembre 20 de 2019.

el sector fiduciario con 24% (\$691 billones incluyendo activos propios), y los fondos pensiones con 17% (\$339 billones incluyendo activos propios y régimen de prima media), entre otros.

Respecto a la administración de activos de terceros cuyo saldo registró \$1.052 billones, \$687 billones (incluyendo la totalidad de activos custodiados) están bajo administración de las Sociedades Fiduciarias, lo que equivale al 65% del total de activos de terceros administrados por el sistema financiero. Los Fondos de Pensiones y Cesantías junto con el Régimen de Prima Media administran \$331 billones (31% del total); los intermediarios de valores administran \$33.6 billones (3% del total) y \$293 millones corresponden a Fondos de Pensiones Voluntarias bajo administración de sociedades aseguradoras (menos del 1% del total).

Dentro de los componentes del activo, el portafolio de inversiones incluyendo operaciones con derivados⁹ registró un saldo de \$848 billones, lo que representó una disminución anual del 2.8%. El monto alcanzado por este rubro representa el 42% del activo total y respecto del PIB¹⁰ colombiano equivale al 80%, indicador que se disminuyó en 5 puntos porcentuales respecto de diciembre de 2018.

Dentro de los \$848 billones correspondientes al rubro de inversiones del Sistema, el segundo lugar de participación lo ocuparon las sociedades fiduciarias con el 25%, alcanzando un saldo de \$210 billones, incluyendo las inversiones propias y de los recursos de terceros administrados por éstas. De esta forma, durante el año 2019 el Sector Fiduciario se mantuvo como el segundo mayor inversionista institucional del sistema financiero colombiano, al igual que en la administración del portafolio de inversiones de terceros donde participa con el 38% del saldo de \$548 billones administrado por el sistema financiero.

En cuanto a la composición del portafolio de inversiones del sistema a diciembre de 2019, la mayor parte de éste se encontraba invertido en instrumentos de deuda pública interna (TES) con el 28.5%, equivalentes a un saldo de \$241 billones. Los títulos de deuda corporativa local alcanzaron un saldo de \$190 billones al cierre de 2019, lo que representa el 22.4% del portafolio total.

Por su parte, la participación en acciones locales alcanzó un nivel de 22.2% a diciembre de 2019, equivalentes a \$188 billones, mientras que las acciones de emisores extranjeros alcanzaron un saldo de \$121.6 billones, que representan el 14.3% sobre el total. Los demás instrumentos de manera agregada sumaron el 15%¹¹

Composición del portafolio de inversiones de las entidades vigiladas

⁹ Incluye las inversiones de las sociedades y de los negocios administrados.

¹⁰ PIB precios corrientes a diciembre de 2018 = \$976 billones.

¹¹ Informe de Actualidad del Sistema Financiero. Diciembre de 2019. Superintendencia Financiera de Colombia. P.35

Principales cuentas por industria
 Cifras en millones de pesos y porcentajes

Saldo en millones de pesos Dic. 19	Establecimientos de Crédito (EC)	Instituciones Oficiales	Fiduciarias ¹	Aseguradoras	Pensiones y Cesantías ²	Prima Media ³	Otros	Total
PORTAFOLIO	142,696,413	34,923,715	210,192,968	60,255,191	315,104,326	5,500,894	79,647,076	648,320,593
Títulos de tesorería – TES	62,556,493	11,492,229	46,473,558	18,337,822	107,157,468	3,651,408	2,702,042	241,371,108
Otros títulos emit. por el Gob. Nac.	5,477,407	78,859	5,853,911	2,365,826	7,221,632	270,642	64,336	21,453,615
Emisores nacionales - Inst. rep. de deuda	12,107,211	4,798,999	98,310,802	27,278,008	30,807,510	1,074,563	14,806,018	180,182,899
Emisores extranjeros - Inst. rep. de deuda	1,177,762	17,876,599	2,722,930	2,947,074	22,278,123	19,343	109,909	46,926,630
Emisores nacionales - Inst. de patrimonio	29,180,087	715,253	52,677,612	8,600,004	64,856,944	139,432	10,274,275	166,423,688
Emisores extranjeros - Inst. de patrimonio	36,019,566	84,972	3,813,313	701,298	79,823,962	324,414	1,079,678	121,631,121
Derivados de negociación	5,945,136	96,814	(42)	66,626	18,203	-	50,547,592	56,672,336
Derivados de cobertura	258,750	-	241,183	38,430	3,142,581	12,103	2,095	3,686,152
Otros			0				82,135	82,135

(1) Incluye información de sociedades administradoras, fiducias (se toman las inversiones reportadas en cuentas de orden, más lo registrado en el balance por parte de las sociedades fiduciarias, de acuerdo con la C.E. 034 de 2018) y fondos

(2) Incluye información de sociedades, fondos de pensiones y fondos de cesantías

(3) Incluye información de sociedades y fondos

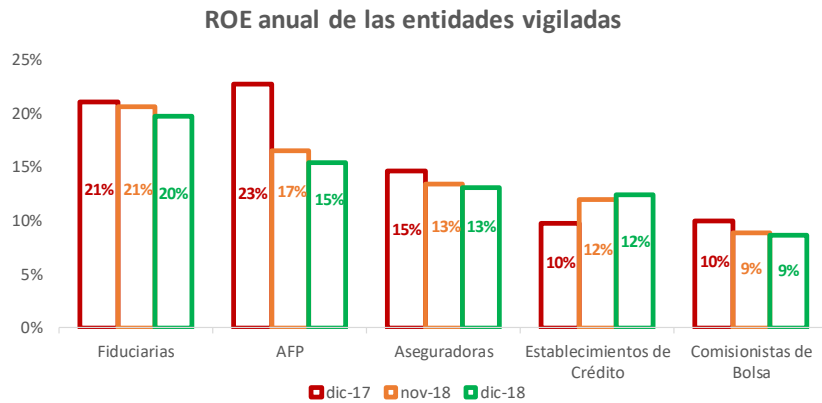
FUENTE: Informe de Actualidad del Sistema Financiero Colombiano. Diciembre de 2019. Superintendencia Financiera de Colombia

En cuanto a la composición del portafolio de inversiones de los negocios administrados por el Sector Fiduciario a diciembre de 2019, la mayor parte de este rubro se encontraba invertido en instrumentos representativos de deuda de emisores nacionales con el 47.2%, equivalentes a un saldo de \$99 billones. Los títulos de deuda pública nacional (TES) alcanzaron un saldo de \$45 billones, lo que representa el 21.5% del portafolio total. Por su parte, la participación en acciones locales alcanzó un nivel de 25%, equivalentes a \$52.8 billones, mientras que las acciones de emisores extranjeros alcanzaron un saldo de \$3.7 billones, que representan el 1.8% sobre el total.

ROE DEL SISTEMA FINANCIERO

La Rentabilidad sobre el Patrimonio (ROE) de las entidades vigiladas alcanzó un nivel promedio de 13.43% al cierre de diciembre de 2019, es decir, 1.7 puntos porcentuales superior al ROE observado al cierre de 2018 (11.76%). Por su parte, el ROA (Retorno sobre el Activo) se ubicó en 2.26%, comparado con el nivel de 1.93% registrado en 2018.

El ROE del Sector Fiduciario se ubicó en 23.7%, es decir, 3.9 puntos básicos menos que el nivel registrado en diciembre de 2018, ocupando el segundo lugar del sistema financiero. El indicador de rentabilidad del patrimonio para las AFP se ubicó en 24% al cierre de 2019, es decir, 30 puntos básicos por encima del ROE del Sector Fiduciario.



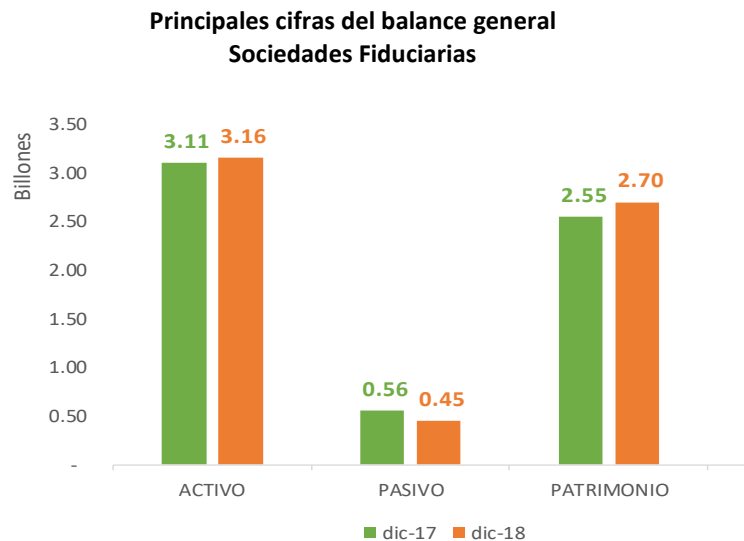
FUENTE: Superintendencia Financiera de Colombia – cálculos Asofiduciarias.

3. SECTOR FIDUCIARIO

BALANCE DE LAS SOCIEDADES FIDUCIARIAS

Los activos propios de las Sociedades Fiduciarias se ubicaron en \$3.6 billones al corte de diciembre de 2019, con un crecimiento del 16.2% anual, mientras los pasivos sumaron \$656.019 millones significando un aumento de 45% anual.

Por su parte, el patrimonio del Sector alcanzó un nivel de \$3 billones al cierre del 2019, registrando un crecimiento de 11.3% respecto de diciembre de 2018.



FUENTE: Superintendencia Financiera de Colombia. Elaboración Asofiduciarías

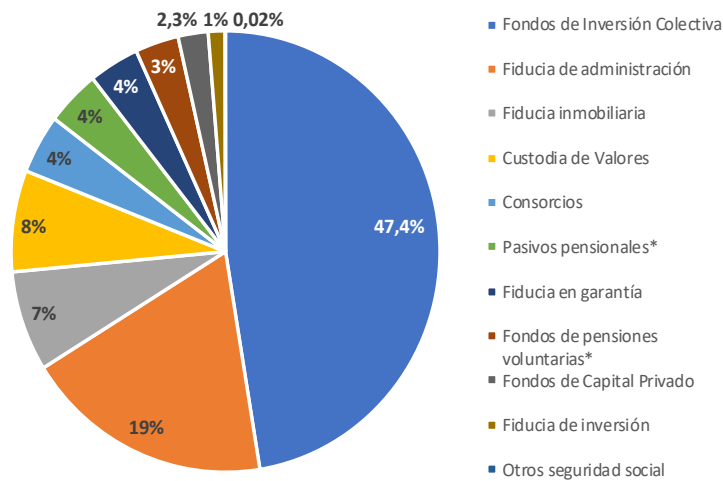
ESTADO DE RESULTADOS DE LAS SOCIEDADES FIDUCIARIAS

Los ingresos totales del Sector Fiduciario a diciembre de 2019 se ubicaron en \$2.25 billones, con un incremento del 13.2% anual.

El rubro de mayor participación dentro del ingreso fue el de comisiones y honorarios con el 80%, cifra que llegó a \$1.8 billones con una variación anual del 14%. En segundo lugar, se encuentra el rubro de ingresos por consorcios y uniones temporales, el cual cerró en \$81.610 millones con una disminución del 43% anual. Estas dos partidas del ingreso operacional representan el 83.6% del ingreso total percibido por el Sector, mientras que a diciembre de 2018 ambos representaban el 87.3% del ingreso total.

Las comisiones generadas en el año 2019 por tipología de negocio se encuentran distribuidas de la siguiente forma: 49.7% FIC Y FCP; 18.7% fiducia de administración; 4.3% consorcios; fiducia inmobiliaria 7.4%; 7.4% custodia de valores; 1.3% fiducia de inversión; recursos de la seguridad social 7.3% y finalmente, la fiducia en garantía participa con el 3.8%.

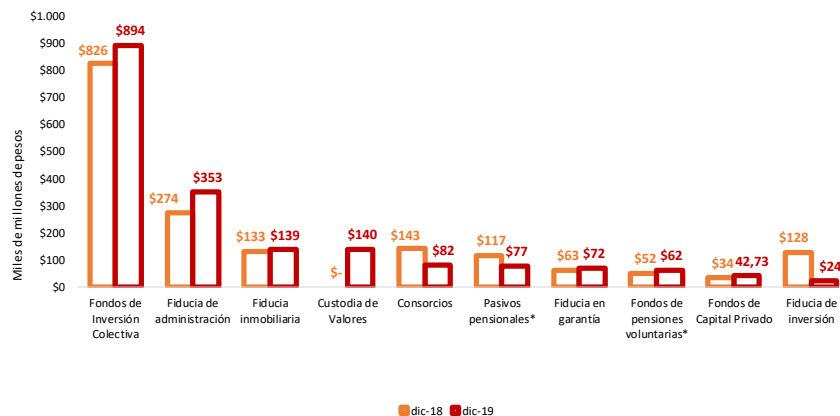
Composición de las comisiones de las fiduciarias afiliadas



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

Exceptuando los consorcios y la desagregación de la custodia de valores del negocio de fiducia de inversión, todas las comisiones por línea de negocio registraron un crecimiento respecto de diciembre de 2018. Concretamente, se observó un crecimiento de 29% anual en los ingresos por comisiones de los negocios de fiducia de administración; 28% en fiducia de inversión (incluyendo custodia de valores); 24% en las comisiones de Fondos de Capital Privado; 18% en negocios de la seguridad social; 13% en fiducia en garantía; 8% en Fondos de Inversión Colectiva y 5% en fiducia inmobiliaria. Por su parte, se observa una disminución de - 43% 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 2019 los gastos de las Sociedades sumaron \$1.54 billones, significando un aumento del 3.4% frente al cierre de 2018.

Se destacan los gastos de personal y el impuesto de renta y complementarios que representan el 33.7% y el 17.3% del gasto total, respectivamente. Por su parte, las partidas de consorcios participan con el 3.3% del gasto total. El impuesto de renta y complementarios, alcanzó un valor acumulado de \$260.529 millones durante el año 2019, equivalente a una disminución del 9% respecto diciembre de 2018 cuando se ubicó en \$286.208 millones. Cabe resaltar que la estructura de gastos como proporción del ingreso total, disminuyó 5 puntos porcentuales al pasar del 73% a 68%.

El crecimiento anual del ingreso del Sector Fiduciario (13.2%) y el aumento del gasto total (3.4%), generaron un resultado del ejercicio de \$713.849 millones durante el 2019, cifra que aumentó 33,2% respecto del acumulado obtenido por el Sector durante el año 2018 (\$536.038 millones).

La reducción del ingreso por valoración, venta de inversiones e intereses (25% anual), cifra que en términos absolutos contribuyó en \$152.212 millones al ingreso total y cuya participación sobre el mismo, pasó de 6.1% a 6.8%. El ingreso operacional y el ingreso total presentaron igual crecimiento de 13%, frente a diciembre de 2018. Excluyendo los ingresos por valoración, estos rubros habrían aumentado 12.5%.

El gasto por valoración, venta de inversiones e intereses se ubicó en \$45.076 millones, cifra que representa un aumento de 38% y cuya participación dentro del gasto total pasó de 1.6% a 2%. El gasto operacional y el

gasto total se incrementaron a un ritmo anual de 6.5% y 3.4%, respectivamente, frente a diciembre de 2018. Excluyendo los gastos por valoración, estos rubros habrían aumentado 5.6% y 2.6%, respectivamente.

Estado de Resultados de las Sociedades Fiduciarias

Cifras en millones de pesos	dic-18	dic-19	% Variación anual	% sobre ingreso Dic-2018	% sobre ingreso Dic-2019
Comisiones y/o Honorarios	1.581.229	1.801.495	13,9%	79,5%	80,0%
Ingresos por valoración, venta de inversiones y derivados e intereses	122.297	152.212	24,5%	6,1%	6,8%
Otros Ing. Operacionales	82.164	148.380	80,6%	4,1%	6,6%
Ingresos Operacionales Consorcios y Uniones Temporales	154.524	81.610	-47,2%	7,8%	3,6%
Total Ingresos Operacionales	1.989.214	2.248.175	13,0%	100,0%	100,0%
Ing. No operacionales	165	4.418	2583,0%	0,0%	0,2%
TOTAL INGRESOS	1.989.378	2.252.593	13,2%	100,0%	100,0%
Comisiones	118.901	155.247	30,6%	6,0%	6,9%
Gastos de personal	462.264	505.690	9,4%	23,2%	22,4%
Honorarios	71.936	65.189	-9,4%	3,6%	2,9%
Impuestos y tasas (Registro, ICA, Predial, Vehículos, Timbre, GMF)	42.983	55.598	29,3%	2,2%	2,5%
Gastos Operac. Consorcios y Uniones temporales	94.351	49.078	-48,0%	4,7%	2,2%
Gastos por valoración, venta de inversiones y derivados e intereses	32.776	45.076	37,5%	1,6%	2,0%
Otros Gastos Operacionales	79.263	42.885	-45,9%	4,0%	1,9%
Total Gastos Operacionales	1.165.621	1.241.710	6,5%	58,6%	55,1%
Gastos NO operacionales	1.243	-	-100,0%	0,1%	0,0%
Impuesto de Renta y Complementarios	286.208	260.529	-9,0%	14,4%	11,6%
TOTAL GASTOS	1.453.073	1.502.239	3,4%	73,0%	66,7%
GANANCIAS (EXCEDENTES) Y PERDIDAS	536.038	713.849	33,2%	26,94%	31,69%

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

Respecto de los indicadores gerenciales del Sector Fiduciario, se observó que el de comisión/activos administrados, pasó de 0.32% en diciembre de 2018 a 0.30% en diciembre de 2019. La utilidad neta anual como proporción de los activos fideicomitidos, ha cambiado de 0.10% a 0.11% entre los años 2018 y 2019, mientras que el margen operacional aumentó de 41.8% a 44.8% en el periodo de análisis. Por su parte, el gasto operativo como porcentaje del ingreso operacional, se redujo de 59% a 55% entre 2018 y 2019.

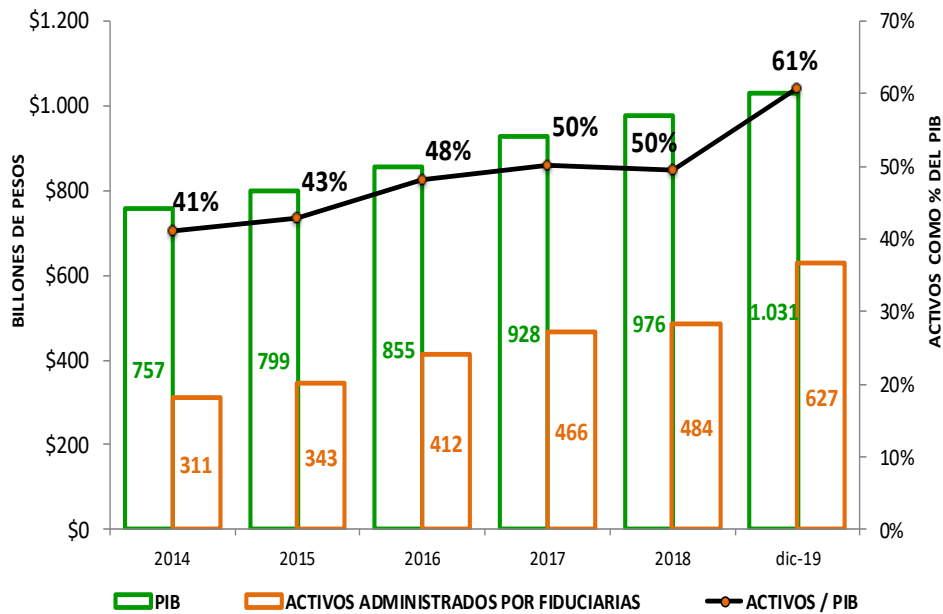
Los activos fideicomitidos como proporción del patrimonio de las Sociedades Fiduciarias aumentaron de 195 veces en diciembre de 2018 a 208 veces en diciembre de 2019.

ACTIVOS ADMINISTRADOS POR TIPO DE NEGOCIO

Durante el año 2019, el volumen de activos de terceros administrados por el Sector Fiduciario creció 19% anual, situándose en \$627 billones de pesos, cifra que equivale al 61% del Producto Interno Bruto colombiano (PIB¹²). Como se indicó en el capítulo anterior, esta cifra representa el 24% del total de activos del Sistema Financiero (\$691 billones al cierre de diciembre de 2019, incluyendo activos de las entidades vigiladas y de terceros).

Evolución de activos administrados respecto del PIB

¹² PIB III Trimestre año 2019 a precios corrientes: \$1.031 billones.



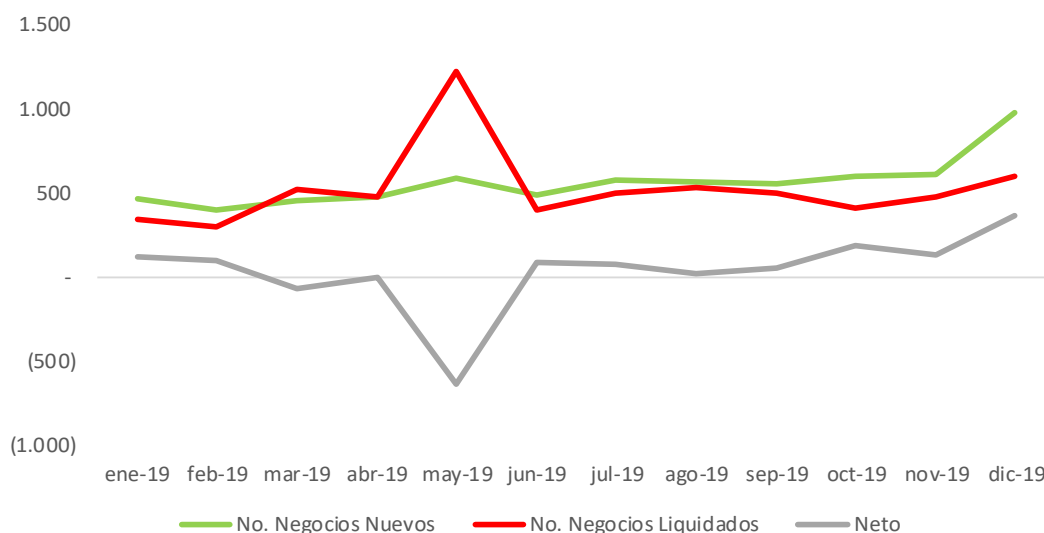
FUENTE: DANE; SIGAF, Información reportada por Sociedades Fiduciarias. Elaboración Asofiduciarias.

Por su parte, el número de negocios de las sociedades fiduciarias afiliadas aumentó 1.3% anual, alcanzando 24.901 negocios a diciembre de 2019, frente a los 24.582 a diciembre de 2018¹³.

En los últimos 12 meses se crearon 6.788 negocios y se liquidaron 6.316, generando un neto de 472 negocios.

Negocios nuevos vs. Negocios liquidados

¹³ Fuente: SIGAF, Información reportada por Sociedades Fiduciarias; Superintendencia Financiera de Colombia



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

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%, alcanzando al cierre del año 2019 un monto de \$164.7 billones, en 12.967 fideicomisos.

Frente al año anterior, el crecimiento de los activos de esta línea de negocio fue del 19%, lo que representa un flujo de recursos por valor de \$26.7 billones que se registraron en esta tipología durante el año 2019. El número de negocios aumentó 5% en términos anuales, es decir, 593 fideicomisos más frente a diciembre de 2018.

- **Custodia de Valores**

Con la expedición de la Circular 034 de 2018, la SFC separó la actividad de custodia de valores de la clasificación como negocio de fiducia de inversión, asignando así una clasificación específica a esta actividad. A diciembre de 2019, la totalidad de los activos custodiados correspondían a \$205 billones, si se tienen en cuenta los activos custodiados de FIC administrados por Sociedades Fiduciarias (\$61 billones). Sustrayendo los activos custodiados que pertenecen a FIC administrados por Sociedades Fiduciarias, la custodia de valores se constituye como el segundo mayor negocio por volumen, con un porcentaje del 23% del total de activos administrados por el sector fiduciario.

Al cierre de 2019, se registraron 257 negocios registrados en custodia de valores.

- **Fideicomisos de Seguridad Social**

Durante el año 2019 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 \$82.7 billones, en un total de 97 negocios, que corresponden al 13.2% del total de recursos administrados por las Sociedades Fiduciarias.

En relación con el año anterior, el valor de los activos administrados mostró un aumento de 7% anual y una disminución de 7% anual en el número de negocios, con una participación en el total de activos fideicomitidos que se redujo en 1.5 puntos porcentuales.

- **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 2019, a través de este vehículo se administraron recursos por \$ 72.5 billones, en un total de 8.253 fideicomisos, que representan el 11.6% del total administrado por el sector y, respecto del número de negocios, representa el 33% del total.

- **Fondos de Inversión Colectiva – FIC**

Al cierre de 2019, la industria de Fondos de Inversión Colectiva en Colombia (en adelante FIC) alcanzó un volumen de activos bajo administración de \$115.3 billones, de los cuales \$83.3 billones son administrados por Sociedades Fiduciarias, cifra que representa el 72.2% del volumen total administrado en Colombia. Por su parte, las firmas Comisionistas de Bolsa administran \$31 billones, equivalentes al 26.9% del total y las Sociedades Administradoras de Inversión un monto de \$1.03 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 11.2%¹⁴, indicador que se incrementó 120 puntos básicos teniendo en cuenta el 10% observado en diciembre de 2018.

Los tres tipos de entidades gestionaban 280 Fondos de Inversión Colectiva, de los cuales, 154 los administran las Sociedades Fiduciarias (55%), 114 los Comisionistas de Bolsa (40.7%) y 12 las SAI (4,3%).

- **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 2.1% al total de activos gestionados, al sumar \$13 billones, representados en 395 negocios.

- **Fiducia de Garantía**

¹⁴ Indicador correspondiente a los activos administrados por Sociedades Fiduciarias, Comisionistas de Bolsa y SAIs.

El volumen de activos administrados en este negocio aumentó a un ritmo anual del 17% frente al cierre del año 2018, lo que significó la administración de recursos adicionales por valor de \$9 billones en un total de 2.783 negocios.

El volumen de recursos llegó a \$63 billones al cierre de 2019, con una participación del 10.1% del total de activos gestionados.

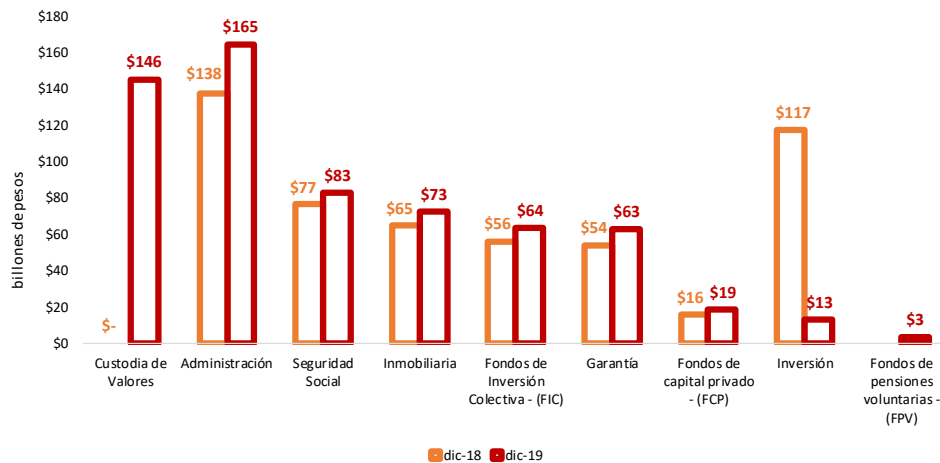
El número de negocios se incrementó en 1.6% anual, con 44 negocios más que en el año 2018.

- **Fondos de Pensiones Voluntarias**

En esta categoría, al cierre del año 2019 las sociedades fiduciarias afiliadas administraron activos por valor de \$3.4 billones que corresponden al 0.5% del total de los gestionados por el sector. Frente a diciembre del 2018, estos fondos crecieron 33%.

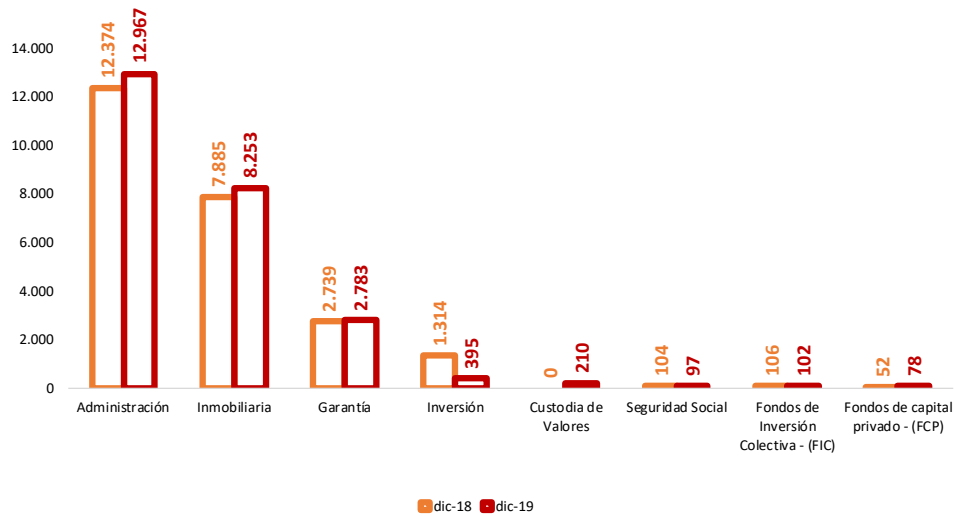
La industria de fondos de pensiones voluntarias alcanzó un monto total de recursos por \$ 24.2 billones. La participación del sector fiduciario dentro de este total fue del 14%, al cierre del año 2019.

Activos Administrados por Tipo de negocio



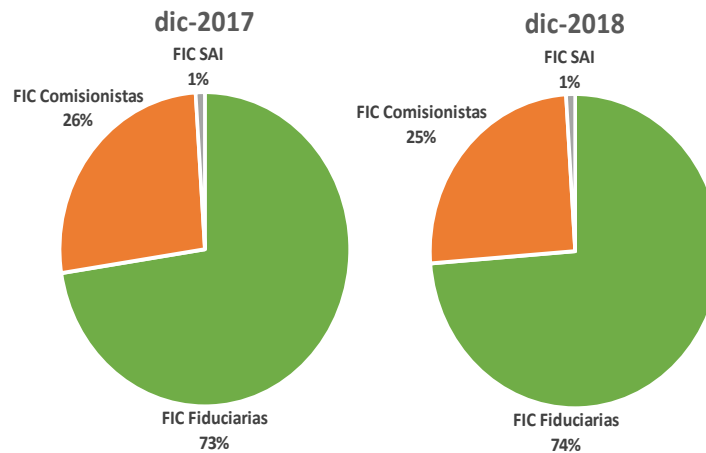
FUENTE: SIGAF, Información reportada por Sociedades Fiduciarias. Elaboración Asofiduciarias.

Número de negocios por tipología



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

Participación de mercado por tipo de administrador de FIC

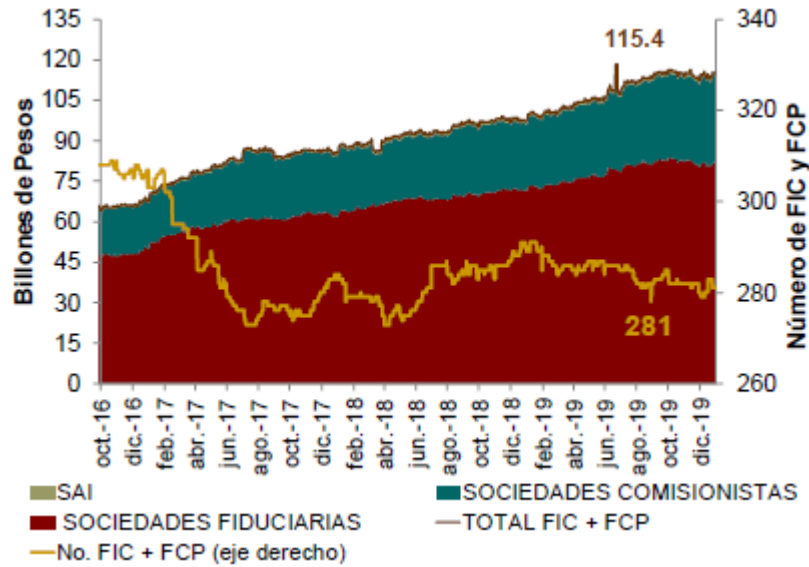


FUENTE: Superintendencia Financiera de Colombia, Elaboración Asofiduciarias

En cuanto al comportamiento de los activos administrados, la industria presentó una variación anual de 13%, que equivale a un aumento en términos absolutos de \$13,4 durante el año 2019.

Por tipo de administrador, los FIC de Fiduciarias incrementaron sus activos en 11% anual (\$82.4 billones), mientras que los de las Comisionistas crecieron a un ritmo del 23% anual (\$28.2 billones) y el volumen de los fondos administrados por SAI aumentó 419% (\$4.7 billones).

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



FUENTE: Superintendencia Financiera de Colombia, Elaboración Asofiduciarias

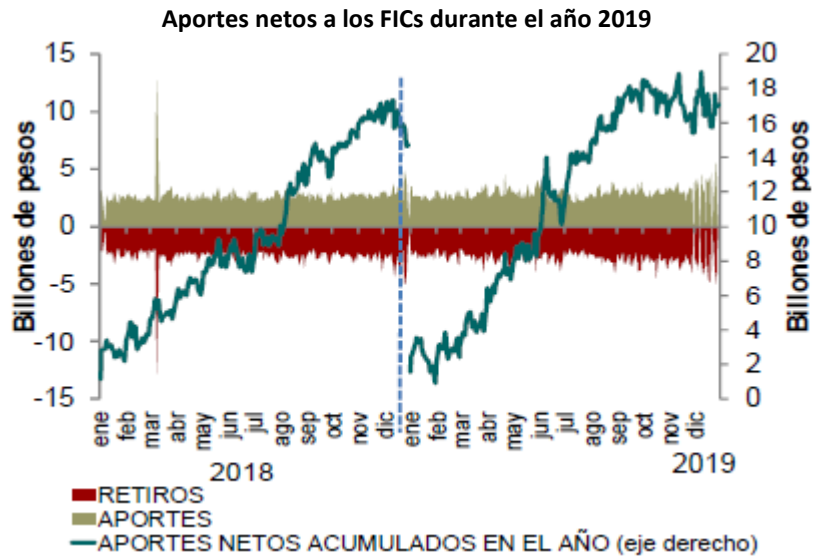
Respecto del número de inversionistas, a diciembre de 2019, los FIC administrados por las Sociedades Fiduciarias llegan a 1.751.364 con un aumento de 13% anual respecto a diciembre de 2018 cuando sumaban 1.549.368 clientes. El número de clientes de los administrados por Fiduciarias representa el 91.4% del total de inversionistas de la industria.

Los rendimientos abonados por los tres tipos de administradoras a los inversionistas de los FIC alcanzaron \$6.8 billones a diciembre de 2019, lo que representa un aumento de \$3.8 billones respecto al año anterior.

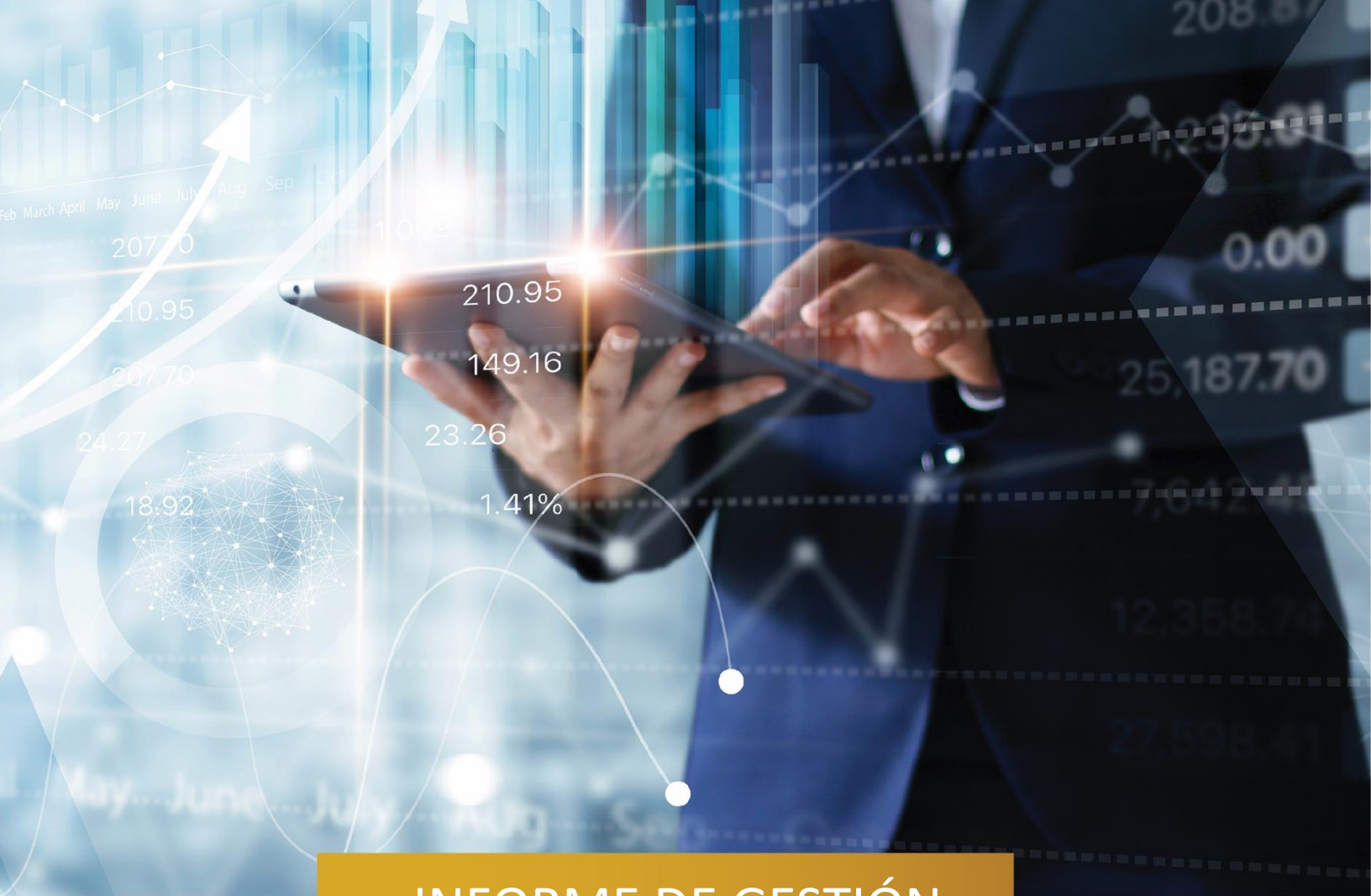
De este total, los rendimientos abonados a los clientes de los FIC administrados por Sociedades Fiduciarias sumaron \$4 billones de pesos, cifra que representa cerca del 60% del total de rendimientos generados por la industria de FIC. En términos relativos, los rendimientos de los FIC de Fiduciarias aumentaron 48% anual respecto los acumulados a diciembre de 2018. Adicionalmente, equivalen a 3.7 veces la utilidad de las Sociedades Fiduciarias a diciembre de 2019 (\$714.548 millones).

Por su parte, los aportes netos (aportes menos retiros y redenciones) de los inversionistas a los FIC durante el año 2019 ascendieron a \$15.3 billones, de acuerdo con cifras oficiales de la SFC, según se registra en la siguiente gráfica.

Marzo 26 de 2020



FUENTE: Superintendencia Financiera de Colombia.



INFORME DE GESTIÓN

Asamblea General de Afiliados

Marzo 26 del 2019

www.asofiduciaras.org.co

Lo invitamos a seguirnos en nuestras redes sociales:



@Asofiduciaras



ASOFIDUCIARIAS