

ESTUDIO DE MERCADO

Tabla de contenido

Introducción	5
Objetivo	6
1 Objetivo general	6
2 Objetivos específicos	6
Antecedentes	6
Metodología	6
Estudio de mercado.....	8
1 Contexto internacional: comparativo principales indicadores financieros y macroeconómicos	8
1.1 Política monetaria: expectativas de Inflación y tasas de interés al alta	8
1.1.1 Mercados financieros.....	9
1.2 Política cambiaria: devaluación del peso colombiano	10
2 Economía colombiana. Resumen macroeconómico	10
2.1 Política macroeconómica	11
2.1.1 PIB en Colombia	11
2.1.2 Empleo	12
2.2 Política monetaria.....	12
2.2.1 IPC	12
2.3 Política cambiaria	14
2.4 Productos bancarios vs. Productos de inversión	14
2.5 Sector fiduciario en Colombia	16
2.5.1 Fiduciarias del mercado.....	18
2.5.2 Participación de mercado	18
2.5.3 Condiciones comerciales Fondo 1525	20
3 Factores de riesgo	21
3.1 Clientes y usuarios.....	22
3.1.1 Características de la actividad económica	22
3.1.1.1 Actividades inmobiliarias	23
3.1.1.2 Actividades de servicios administrativos y de apoyo	23

3.1.1.3	Industrias manufactureras	24
3.1.1.4	Administración pública y defensa; planes de seguridad social de afiliación obligatoria	25
3.1.1.5	Otras actividades	25
3.1.1.5.1	Minería – Oro	25
3.1.1.5.2	Cannabis	27
3.2	Jurisdicciones	28
3.3	Productos	28
3.3.1	Caracterización del producto ofertado por Fiduagraria	29
3.3.1.1	FIC	29
3.3.1.2	FE	31
3.4	Canales de distribución	33
Conclusiones		33
Bibliografía		35

Gráficas

Gráfica 1. Reporte de mercados financieros. Tercer Trimestre 2021	9
Gráfica 2. Crecimiento 2020 y proyecciones de crecimiento 2021. Economías representativas ...	10
Gráfica 3. Producto Interno Bruto (PIB) Colombia. Tercer trimestre	11
Gráfica 4. Tasa de desempleo (Nacional y por dominios geográficos)	12
Gráfica 5. Índice de Precios al Consumidor (IPC). Variación anual	13
Gráfica 6. Tasa de referencia BR, TIB e IBR O/N Colombia	13
Gráfica 7. Percepción actual de disponibilidad de crédito.....	14
Gráfica 8. Participación de activos de terceros. Septiembre 2021	15
Gráfica 9. Variación mensual de los activos de terceros.....	15
Gráfica 10. Evolución del Market Share	15
Gráfica 11. Activos como % del PIB con y sin custodia	16
Gráfica 12. Variación anual real de comisiones - Principales líneas. Septiembre 2021	16
Gráfica 13. Evolución de los activos administrados. Septiembre 2021	17
Gráfica 14. Composición comisiones por tipo de negocio. Septiembre 2021	17
Gráfica 15. Participación fiduciarias del sector. Septiembre 2021	19
Gráfica 16. Rentabilidad vs. Volatilidad FIC 1525 año corrido	20
Gráfica 17. Licencias de cannabis otorgadas.....	27

Tablas

Tabla 1. Estructura General CIIU 2020 DANE	7
Tabla 2. Actividades económicas seleccionadas.....	8
Tabla 3. Rentabilidad vs. Volatilidad año corrido.....	20
Tabla 4. Proyección de la explotación de oro en Colombia.....	26
Tabla 5. Ficha técnica FIC600	29
Tabla 6. Ficha técnica Rentapais	30
Tabla 7. Ficha técnica F6.....	30
Tabla 8. Ficha técnica Confirenta	31

Introducción

El objeto social de la Fiduciaria, el prominente crecimiento del Negocio Fiduciario y los volúmenes administrados en Fondos de Administración Colectiva en el sector fiduciario, requieren conocimiento más profundo del mercado nacional y mundial, así como información actualizada y verídica de los principales grupos y las características más relevantes de su operación, para continuar fortaleciendo el Sistema de Administración de Riesgo LA/FT y proteger de manera efectiva a la entidad.

Este documento fue elaborado para brindar herramientas al área de riesgos de Fiduagraria S.A. en la identificación, seguimiento y reporte de actividades inusuales según las actividades económicas de sus clientes. Por esta razón se recomienda integrar la información contenida en el documento, como fuente base en los distintos procesos de la entidad.

El desarrollo del presente estudio de mercado tiene como período de análisis el tercer trimestre del año 2021, y se inicia con la exploración del contexto internacional y nacional el cual ejerce un impacto constante sobre las dinámicas de la Fiduciaria y su desempeño en el mercado. Seguidamente, se expone la descripción y desarrollan los factores de riesgos de acuerdo con la Circular Básica Jurídica de la Superintendencia Financiera de Colombia; buscando la identificación del grupo de actividades económicas más relevantes de los clientes de la Fiduciaria, conforme la Cartilla de Clasificación Industrial Internacional Uniforme (CIIU) de todas las actividades económicas, en su revisión No. 4 adaptada para Colombia (2020) construida por el DANE, sobre las que se hará el análisis del grupo de estudio, el cual figura en las conclusiones del documento.

Objetivo

1 Objetivo general

Identificar las características usuales y particulares de las actividades económicas de los clientes de Fiduagraria, así como de los mercados donde hacen operaciones.

2 Objetivos específicos

- ❖ Conocer el contexto económico interno y externo en los que los clientes de Fiduagraria participan como agentes económicos en el desarrollo de sus actividades
- ❖ Desarrollar cada uno de los factores de riesgo existentes que le permiten a Fiduagraria conocer el mercado

Antecedentes

La Gerencia Integral de Riesgo (GIR) y la Oficina de Cumplimiento (ODC) de Fiduagraria S.A., siguiendo la normativa vigente para Colombia y atendiendo el compromiso con la prevención y control del riesgo (LA/FT), presentó el estudio de mercado en julio de 2020 para esta misma vigencia.

El análisis resultante del estudio presentado para la vigencia 2020 mencionado anteriormente, permitió concluir la importancia de mantener especial vigilancia sobre jurisdicciones de alto riesgo, paralelo a ciertos sectores de la economía que aún no cuentan con sistemas adecuados ni reglamentación pertinente para mitigar los Riesgos (LA/FT). Los sectores sobre los que se prestó especial atención de acuerdo con los resultados del estudio en su momento son: juegos de suerte y azar, minero, oficial, y transporte terrestre.

En ese orden de ideas, además de los sectores sobre los que se enmarcan las actividades de los clientes de Fiduagraria S.A., se incluye el sector cannabis como objeto de evaluación dentro del análisis sectorial.

Metodología

Para la identificación de los sectores a analizar en el presente estudio de mercado, se hizo una revisión de la Base de Clientes remitida por el área de riesgos de la Fiduciaria, a corte de julio de 2021, en la cual se relaciona la actividad económica de cada cliente vinculado a la Fiduciaria.

Para determinar las actividades económicas a tener en cuenta en el análisis, se efectuó una priorización para seleccionar aquellas que eran más relevantes, de acuerdo con mínimo 50 clientes que se desempeñen en esas actividades.

Por último, se hace un comparativo con las actividades económicas de la Estructura General de la Cartilla: *Clasificación Industrial Internacional Uniforme de todas las actividades económicas. Revisión 4 adaptada para Colombia* (2020) del Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE); con el propósito de clasificar bajo la guía del DANE las actividades resultantes de la Base de Clientes, a corte de julio de 2021, remitida por el área de Riesgos. A continuación, se despliega la Estructura General CIIU 2020 del DANE como referencia:

Tabla 1. Estructura General CIIU 2020 DANE

Sección	Divisiones	Descripción
A	01-03	Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca
B	05-09	Explotación de minas y canteras
C	10-33	Industrias manufactureras
D	35	Suministro de electricidad, gas, vapor y aire acondicionado
E	36-39	Distribución de agua; evacuación y tratamiento de aguas residuales, gestión de desechos y actividades de saneamiento ambiental
F	41-43	Construcción
G	45-47	Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos automotores y motocicletas
H	49-53	Transporte y almacenamiento
I	51-56	Alojamiento y servicios de comida
J	58-63	Información y comunicaciones
K	64-66	Actividades financieras y de seguros
L	68	Actividades inmobiliarias
M	69-75	Actividades profesionales, científicas y técnicas
N	77-82	Actividades de servicios administrativos y de apoyo
O	84	Administración pública y defensa; planes de seguridad social de afiliación obligatoria
P	85	Educación
Q	86-88	Actividades de atención de la salud humana y de asistencia social
R	90-93	Actividades artísticas, de entretenimiento y recreación
S	94-96	Otras actividades de servicios
T	97-98	Actividades de los hogares en calidad de empleadores; actividades no diferenciadas de los hogares individuales como productores de bienes y servicios para uso propio
U	99	Actividades de organizaciones y entidades extraterritoriales

Fuente: Cálculos propios Planeación-GDC Fiduagraria S.A.

Consecuentemente, el cruce entre la Base de Clientes remitida por el área de Riesgos y la Cartilla CIIU 2020 del DANE arrojó las siguientes actividades económicas, sobre las que se relaciona el número de clientes de Fiduagraria S.A, como se muestra a continuación:

Tabla 2. Actividades económicas seleccionadas

Descripción según DANE	No. de clientes
Actividades inmobiliarias	58
Actividades de servicios administrativos y de apoyo	269
Industrias manufactureras	82
Administración pública y defensa; planes de seguridad social de afiliación obligatoria	61
Otras actividades de servicios	144

Fuente: Cálculos propios Planeación – GDC Fiduagraria S.A.

En ese orden de ideas, el presente estudio de mercado, en su sección de “Análisis sectorial” desarrollará los sectores en los que se encuentran inmersos las actividades económicas resultantes del ejercicio descrito; adicionando en “Otras actividades de servicios”, el sector minero-oro y cannabis.

Estudio de mercado

Para el desarrollo del contexto internacional y nacional se tomará el Informe Económico: *Dinámica de la Economía Colombiana y el Sector Fiduciario. III Trimestre 2021*, construido por el área de Planeación de la Gerencia de Desarrollo Corporativo; el cual fue debidamente revisado y aprobado por la Gerencia para su uso interno. En este sentido, se presenta lo correspondiente:

1 Contexto internacional: comparativo principales indicadores financieros y macroeconómicos

Para este apartado se describe el comportamiento económico de los principales indicadores financieros y macroeconómicos de las economías desarrolladas y las emergentes más representativas, contempladas en el *Reporte de mercados financieros. Tercer trimestre del 2021* del Banco de la República de Colombia: Reino Unido, Japón, Alemania, EE. UU., Brasil, México, Perú, Chile y Colombia; así como “otros EM”, que corresponde a Turquía, Sudáfrica, Rusia, Indonesia, India, Tailandia, China, Malasia, Polonia y República Checa.

1.1 Política monetaria: expectativas de Inflación y tasas de interés al alta

El aumento de las expectativas de inflación a nivel global ante el incremento de los precios de la mayoría de los commodities, junto con las disrupciones de las cadenas globales de suministro, han caracterizado al tercer trimestre del 2021 (3T21). Estas mayores expectativas de inflación se han traducido en una senda de política monetaria menos expansiva a nivel global. Además, la incertidumbre asociada con la evolución de la pandemia, los temores de una desaceleración económica y eventos idiosincráticos de diferente índole en países desarrollados y varios países de la región, han llevado a que la aversión al riesgo aumente.

Durante el tercer trimestre, los bancos centrales de la región aumentaron sus tasas de política monetaria en medio de una coyuntura de rápida recuperación económica y mayores presiones inflacionarias. El Banco central de Brasil aumento en 200 pb debido al aumento de los precios al consumidor y las dudas sobre el panorama fiscal. En Chile, el Banco central sorprendió al mercado al aumentar por unanimidad en 75 pb en el mes de agosto. En Colombia, la Junta Directiva del Banco de la República (JDBR) mantuvo su tasa de interés en un mínimo 1,75% y el 30 de septiembre de 2021 la aumentó en 25 puntos básicos (pb) a 2%.

1.1.1 Mercados financieros

Durante el tercer trimestre 2021, el desempeño de los mercados financieros continuó estando asociado a las perspectivas frente a la recuperación económica global. Durante buena parte del año, EE. UU. y China han sido los líderes de esta recuperación como consecuencia del mayor estímulo monetario y fiscal, así como del ritmo acelerado de vacunación en EE. UU., y de la rápida recuperación del consumo privado en China dado el impacto limitado que ha tenido la pandemia en ese país. Sin embargo, la mayoría de las analistas considera que la rápida recuperación de esta economía pudo haber alcanzado un pico durante el segundo trimestre.

A continuación, se presenta el resumen del comportamiento de los mercados financieros de las economías desarrolladas y las emergentes más representativas. Cabe destacar que, en el caso de Colombia, los commodities corresponden a petróleo Brent, WTI en el caso de México, cobre en Chile y Perú, y soya en Brasil:

Gráfica 1. Reporte de mercados financieros. Tercer Trimestre 2021

Cambios entre el 30 de junio de 2021 y el 30 de septiembre de 2021

	Tasa de política	Tasa moneda local		Tasa USD		Tasa de cambio	Accionario	CDS 5 años	EMBI	Commodity
		2 años	10 años	2 años	10 años					
Reino Unido	0	25	22			-2,58%	0,70%			
Japón	0	-1	1			-0,16%	2,30%			
Alemania	0	-3	3			-2,34%	-0,40%	5,1		
EE.UU.	0	3	1	3	1	1,94%	0,23%	7,3	3,8	
Colombia	25	45	47	43	56	-1,69%	9,06%	33	54	4,95%
UVR		3	9							
Brasil	200	196	180	11	50	-8,70%	-12,48%	41	48	-13,38%
México	50	49	39	28	12	-3,41%	2,18%	9	12	2,12%
Perú	75	243	87	19	34	-6,50%	-3,03%	23	17	-4,83%
Chile	100	221	59			-9,35%	0,72%	30	15	-4,83%
Otros EM	0	11	14			-0,89%	-8,84%	26	29	7,28%

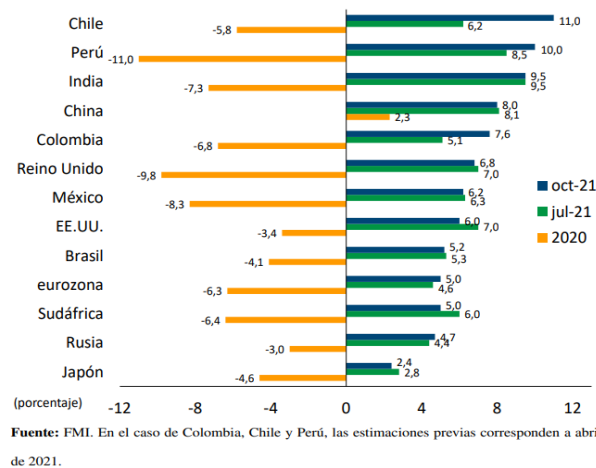
Fuente: Reporte de mercados financieros. Tercer trimestre del 2021. Banco de la República

Las variaciones positivas de la tasa de cambio reflejan una apreciación de la misma frente al dólar americano. En EE. UU., la tasa de cambio corresponde al DXY (un aumento corresponde a un

fortalecimiento del dólar). Los indicadores de percepción de riesgo en EE. UU. corresponden al VIX y al Move, mientras que en Alemania corresponde al Vstoxx.

En este contexto, los protagonistas de la recuperación económica durante el segundo semestre serían la eurozona, Reino Unido y Japón; así como el grueso de las economías emergentes ante los avances en sus programas de vacunación y los mayores precios de los commodities, lo cual beneficia a la mayoría de los países en desarrollo al ser exportadores de materias primas.

Gráfica 2. Crecimiento 2020 y proyecciones de crecimiento 2021. Economías representativas



Fuente: Reporte de mercados financieros. Tercer trimestre del 2021. Banco de la República

1.2 Política cambiaria: devaluación del peso colombiano

Durante el tercer trimestre 2021, el dólar estadounidense se fortaleció y aumentaron las tasas de los títulos de deuda pública en economías emergentes, al tiempo que, en economías desarrolladas, en menor magnitud.

En esa medida, el peso colombiano se devaluó 1,7%, mientras que la tasa IBR overnight, así como la tasa interbancaria, se ubicaron en niveles cercanos a la tasa de referencia; por lo que se observaron desvalorizaciones de la deuda pública local y la denominada en dólares.

2 Economía colombiana. Resumen macroeconómico

A corte septiembre del 2021, la actividad económica se recupera de acuerdo con los resultados del Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE) en Colombia, el cual creció 12,9% en comparación con septiembre del año pasado. Siguiendo los registros del DANE, la actividad económica de septiembre en Colombia es inferior respecto al dato de agosto: 13,17% (revisado al 12%), pero mayor a la caída del 7,25 % informada en septiembre de 2020. Sin embargo, abril sigue siendo el mes con el crecimiento más importante de la actividad económica de Colombia: 26%.

El resultado a septiembre de 2021, de acuerdo con los analistas, es mayor a lo esperado. Estos esperaban un crecimiento entre el 11,2% y 11,4%, de esta manera, a este corte las actividades primarias (agropecuarias y minas) crecieron 4,3 %, frente a igual mes de 2020 y contribuyeron con 0,5 puntos porcentuales a la variación anual del ISE.

A continuación, se presenta de manera resumida el comportamiento de los indicadores económicos más importantes de Colombia durante el tercer trimestre de 2021.

2.1 Política macroeconómica

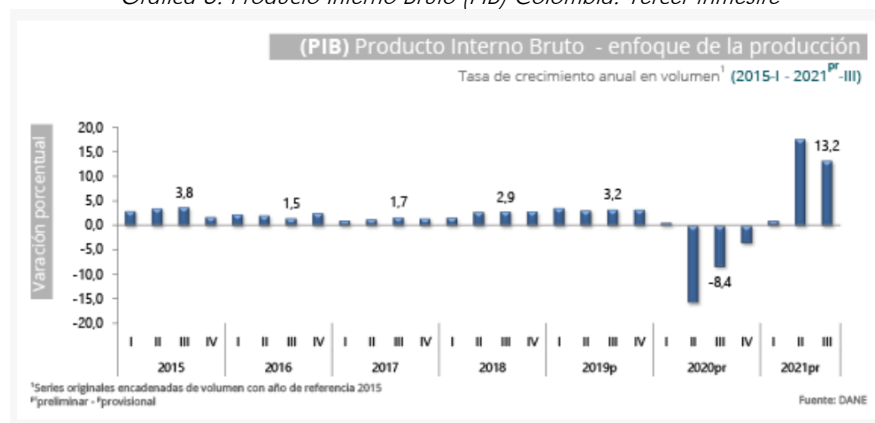
2.1.1 PIB en Colombia

El PIB de Colombia en el tercer trimestre de 2021 creció por encima de las expectativas de los analistas, quienes daban cuenta de una media del 12,6% en el crecimiento anual, teniendo como perspectiva más positiva el 13% y un escenario pesimista del 11,9%. Aun así, el PIB colombiano creció 13,2% por encima cuando se compara con el mismo periodo del año pasado, según datos del DANE. En comparación con el periodo de medición anterior, en el segundo trimestre del 2021 el crecimiento del PIB había sido del 17,6%.

Cuando se revisa el detalle del comportamiento del PIB por actividades, el comercio, la industria manufacturera y la administración pública aportaron 9,6 puntos porcentuales del PIB del tercer trimestre. Así mismo, la demanda interna y el consumo final crecieron 16,8% y 20%, respectivamente, en comparación con el tercer trimestre del 2020. Por otra parte, mientras que la formación bruta de capital creció 4,5%; las exportaciones y las importaciones repuntaron 24% y 40,1%, respectivamente.

Con el resultado del tercer trimestre de 2021, y a falta del dato de los últimos tres meses de 2021, el PIB de Colombia va creciendo 10,3 %. La expectativa del Gobierno, hay que recordar, es que el PIB de Colombia crezca 8,5% a cierre de 2021.

Gráfica 3. Producto Interno Bruto (PIB) Colombia. Tercer trimestre



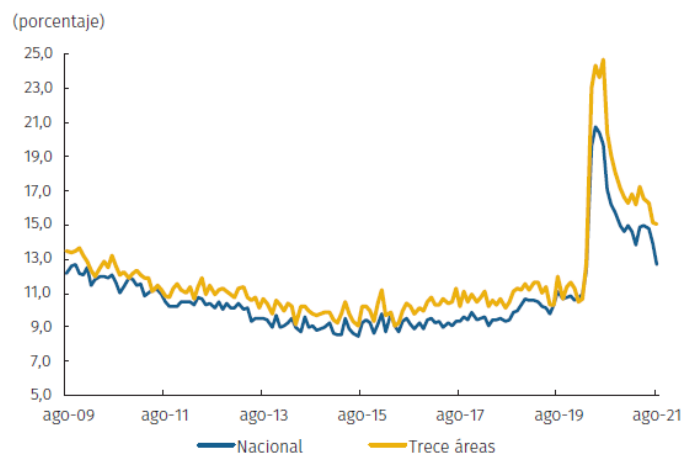
Fuente: Producto Interno Bruto (PIB). Nacional trimestral – DANE

2.1.2 Empleo

El empleo volvió a crecer, luego de que se mantuviera estancado en el primer semestre del año. Sin embargo, la recuperación del mercado laboral sigue registrando un menor ritmo que el observado para la actividad económica, pese a que en el primer semestre del año estuviera limitada por los efectos derivados de los picos de contagio por el Covid-19 y por la situación de orden público en el país. El crecimiento del empleo estuvo jalonado, en mayor medida, por las ciudades y municipios intermedios y áreas rurales, las cuales registraron aumentos del 3,1 % (340.000 empleos), respecto a julio, frente a un incremento del 0,9 % (96.000 empleos) en las trece principales ciudades.

Cabe señalar que la recuperación del mercado laboral aún presenta un rezago importante frente a la observada en la actividad económica, ya que mientras que esta última, medida por el Índice de Seguimiento a la Economía (ISE), supera sus niveles prepandemia, el total de ocupados se mantiene aún cerca de 750.000 empleos por debajo de los niveles observados en febrero de 2020.

Gráfica 4. Tasa de desempleo (Nacional y por dominios geográficos)



Fuente: Informe de Política Monetaria. Banco de la República

2.2 Política monetaria

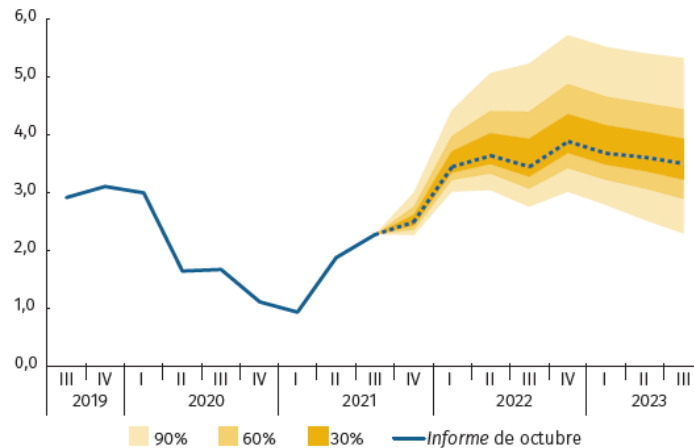
2.2.1 IPC

Por una parte, las tasas de inflación total presentan un pronóstico en el balance de los siguientes riesgos: presiones de costos relacionadas con los precios de las materias primas y el transporte, baja en el consumo y la inversión en 2022 y la posibilidad de que las condiciones financieras internacionales sean menos favorables que en el escenario central; un sesgo al alza en la proyección de la inflación, y a la baja en el pronóstico de crecimiento del PIB y de la brecha de producto.

Considerando los factores de riesgo citados, la inflación se situaría en un rango entre el 4,6 % y el 5,6 % en 2021 y entre el 2,7 % y el 5,9 % en 2022, con un 90 % de probabilidad, mientras que la

inflación básica, con el mismo grado de certeza, se ubicaría al final de 2021 entre el 2,3 % y el 3,0 %, y en 2022 entre el 3,0 % y el 5,7 %. Por su parte, el crecimiento del PIB presenta un sesgo a la baja y se estima en un rango entre el 8,4 % y el 11,2 % para 2021 y entre el 0,7 % y el 6,5 % para 2022.

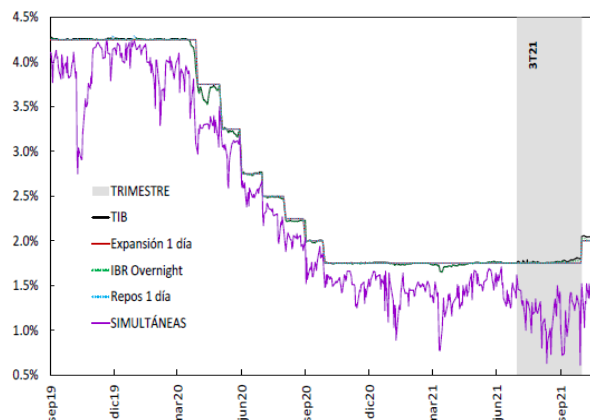
Gráfica 5. Índice de Precios al Consumidor (IPC). Variación anual (porcentaje)



Fuente: Informe de Política Monetaria. Banco de la República

Por otra parte, en el tercer trimestre la Junta Directiva del Banco de la República para Colombia mantuvo su tasa de interés en un mínimo 1,75% con el objetivo de seguir brindando estímulo a la economía. El 30 de septiembre de 2021, la Junta Directiva del Banco de la República aumentó la tasa de política monetaria en 25 pb, de 1,75% a 2%. Esta decisión estuvo soportada por aspectos como las presiones inflacionarias y el mejor dinamismo del PIB observado durante este trimestre. En este periodo la tasa IBR overnight, así como la tasa interbancaria se ubicaron en niveles cercanos a la tasa de referencia.

Gráfica 6. Tasa de referencia BR, TIB e IBR O/N Colombia



Fuente: Reporte de Mercados Financieros. Banco de la República

TIB: tasa interbancaria.

IBR: Indicador bancario de referencia.

Repo: tasa de interés de política monetaria (repo a 1 día).

2.3 Política cambiaria

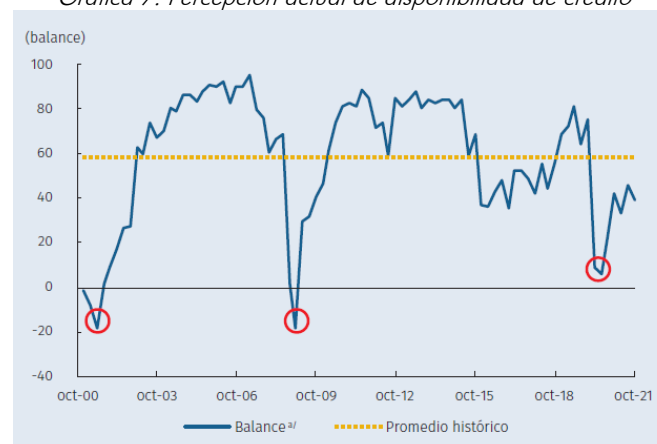
Ante la llegada de la pandemia y sus posibles consecuencias sobre el sistema financiero, el Banco de la República respondió de forma inmediata, suministrando una importante liquidez para estabilizar el sistema de pagos y de crédito, implementando coberturas para suplir el faltante de liquidez en divisas y reduciendo la tasa de interés de política.

La Junta Directiva del Banco de la República (JDBR) respondió de manera inmediata y oportuna ante los cambios repentinos en las condiciones macroeconómicas ocasionados por la aparición de la pandemia mediante acciones encaminadas a suministrar una amplia liquidez a la economía y garantizar el buen funcionamiento de los sistemas de pagos, y de los mercados cambiario, de deuda pública y de crédito.

Por otra parte, para reducir la presión sobre el mercado cambiario, se introdujeron mecanismos de intervención (ventas de dólares forward y swaps de dólares) que facilitaron las coberturas y ampliaron la liquidez en dólares, sin afectar el monto de las reservas internacionales. Adicionalmente, la tasa de interés de política se redujo significativamente (-250 puntos base, pb), con el objetivo de reducir los costos financieros a los hogares y a las empresas y apoyar la recuperación económica a medida que los mercados retornaban a la normalidad.

A septiembre de 2021 la tasa de interés de política se ubicaba en mínimos históricos nominales (1,75 %) y reales, con lo cual en todo el período de la pandemia la postura de la política monetaria ha sido ampliamente expansiva.

Gráfica 7. Percepción actual de disponibilidad de crédito

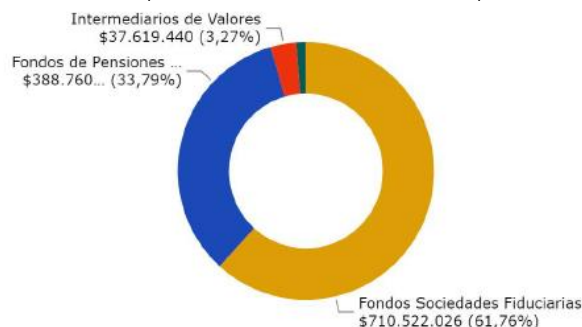


Fuente: Informe de Política Monetaria. Banco de la República

2.4 Productos bancarios vs. Productos de inversión

A corte de septiembre del año 2021, la participación de los Fondos de Sociedades Fiduciarias en los activos de terceros administrados por el sistema financiero, alcanzó un 61,76% sobre el total, logrando administrar \$710,5 millones.

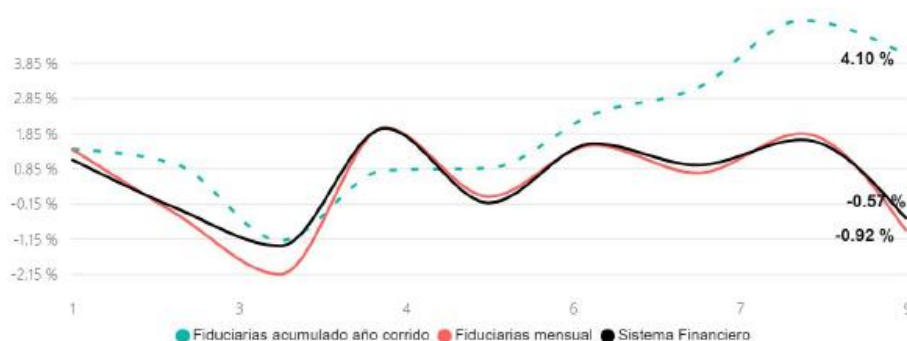
Gráfica 8. Participación de activos de terceros. Septiembre 2021



Fuente: Informe Gerencial de Resultados del Sector Fiduciario. Septiembre 2021. SIGAF. Asofiduciarias

La variación mensual de los activos de terceros administrados por los Fondos de Sociedades Fiduciarias fue negativa (-0,92%), al igual que el del Sistema Financiero (-0,57%)

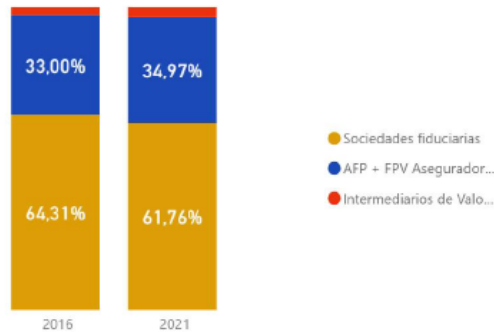
Gráfica 9. Variación mensual de los activos de terceros



Fuente: Informe Gerencial de Resultados del Sector Fiduciario. Septiembre 2021. SIGAF. Asofiduciarias

Por otra parte, en el Market Share predomina la participación de las Sociedades Fiduciarias con 61,76% para 2021, por debajo de lo obtenido en 2016 (64,31%); seguido por AFP + FPV Aseguradoras y por los Intermediarios de Valores.

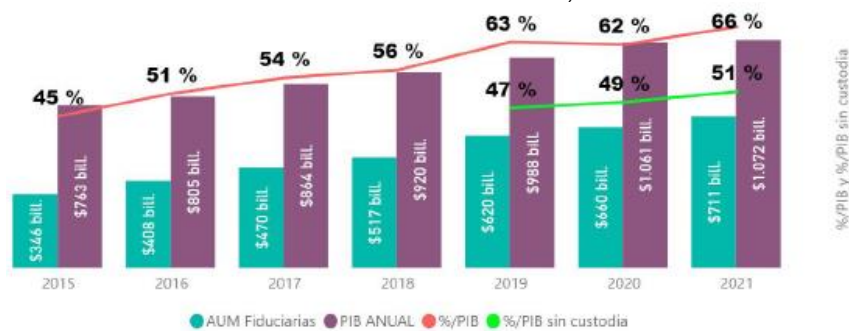
Gráfica 10. Evolución del Market Share



Fuente: Informe Gerencial de Resultados del Sector Fiduciario. Septiembre 2021. SIGAF. Asofiduciarias

Por último, se expresa los activos administrados como % del PIB con y sin custodia, a continuación:

Gráfica 11. Activos como % del PIB con y sin custodia

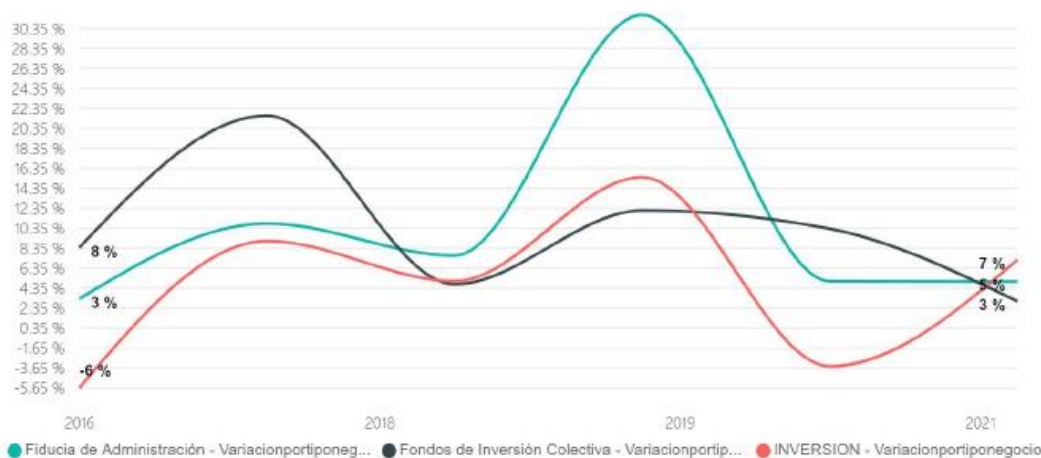


Fuente: Informe Gerencial de Resultados del Sector Fiduciario. Septiembre 2021. SIGAF. Asofiduciarias

2.5 Sector fiduciario en Colombia

En cuanto al comportamiento del sector fiduciario en Colombia con corte a septiembre de 2021, las comisiones percibidas por concepto de la línea de negocio Fondos de Inversión Colectiva (FIC) presentaron una variación anual positiva del 3%, mientras que la línea de Fiducia de Administración varió un 5%, igualmente positivo, respecto con septiembre de 2020.

Gráfica 12. Variación anual real de comisiones - Principales líneas. Septiembre 2021

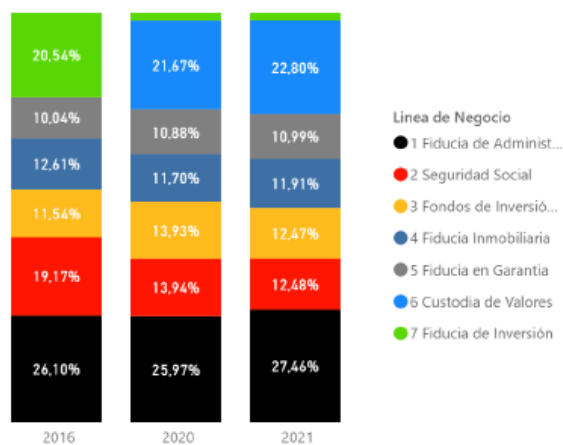


Fuente: Informe Gerencial de Resultados del Sector Fiduciario. Septiembre 2021. SIGAF. Asofiduciarias

En el escenario de AUM, la línea de negocio con mayor participación fue la Fiducia de Administración, con un 27,46%.

Gráfica 13. Evolución de los activos administrados. Septiembre 2021

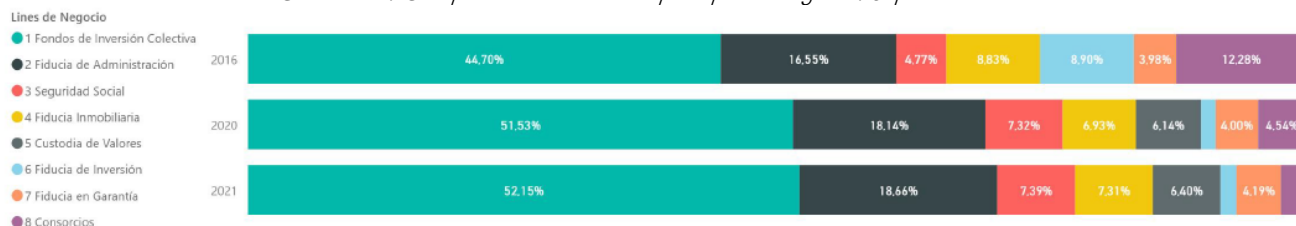
EVOLUCIÓN DE LOS ACTIVOS ADMINISTRADOS*



Fuente: Informe Gerencial de Resultados del Sector Fiduciario. Septiembre 2021. SIGAF. Asofiduciarias

En cuanto a la composición de las comisiones por tipo de negocio, los FIC fueron los de mayor participación con un 52,15% sobre el total.

Gráfica 14. Composición comisiones por tipo de negocio. Septiembre 2021



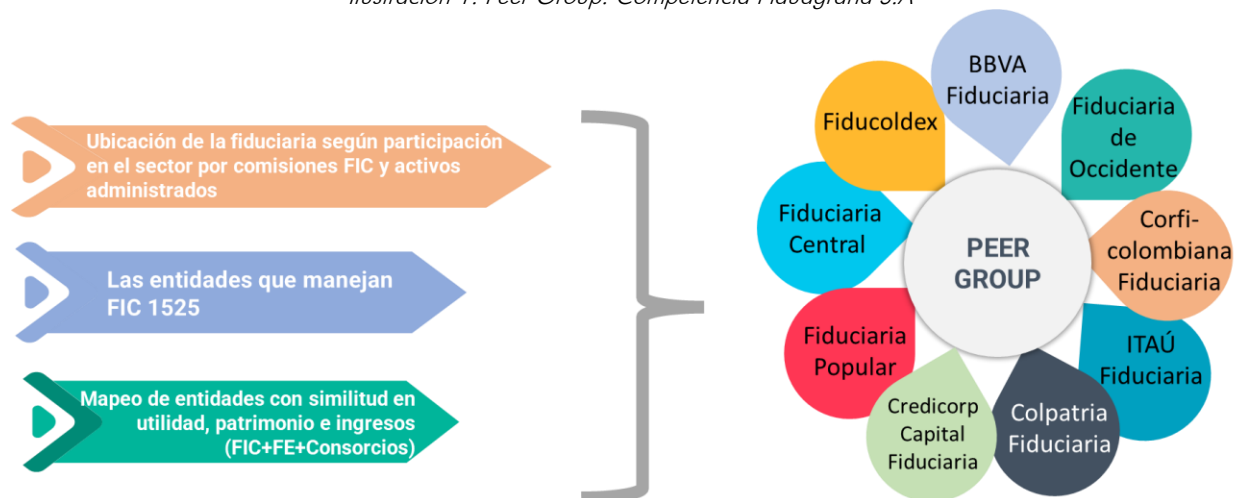
Fuente: Informe Gerencial de Resultados del Sector Fiduciario. Septiembre 2021. SIGAF. Asofiduciarias

Por otra parte, el ROE se mantuvo en 24,22% durante los años 2020 y 2021 para el mes de septiembre. Así mismo, se percibió un aumento en la Utilidad acumulada de las Sociedades en \$11.206 millones, pasando de \$538.060 a \$526.854 millones; disminuyendo así un 2,08%. En cuanto a los ingresos totales (comisiones + honorarios), crecieron un 2,04%, mientras que los Activos Administrados (portafolio) disminuyó un 2,93% respecto con septiembre de 2020. Por último, en septiembre de 2021 se crearon 442 negocios y se liquidaron 463, generando un neto de -21 negocios.

2.5.1 Fiduciarias del mercado

Actualmente, Fiduagraria compite con un grupo que permite a la fiduciaria compararse entre entidades similares, de acuerdo con las cifras del sector. En este sentido, se han tenido en cuenta tres (3) aspectos, considerando de fondo, la importancia del comportamiento de los FIC. Siendo que el mercado FIC resulta de mayor relevancia para la Fiduciaria, considerando la salida del negocio de Fondo de Solidaridad Pensional (Equiedad), se presenta el Peer Group seleccionado para las próximas vigencias:

Ilustración 1. Peer Group. Competencia Fiduagraria S.A



Fuente: Elaboración propia. Planeación – Gerencia de Desarrollo Corporativo

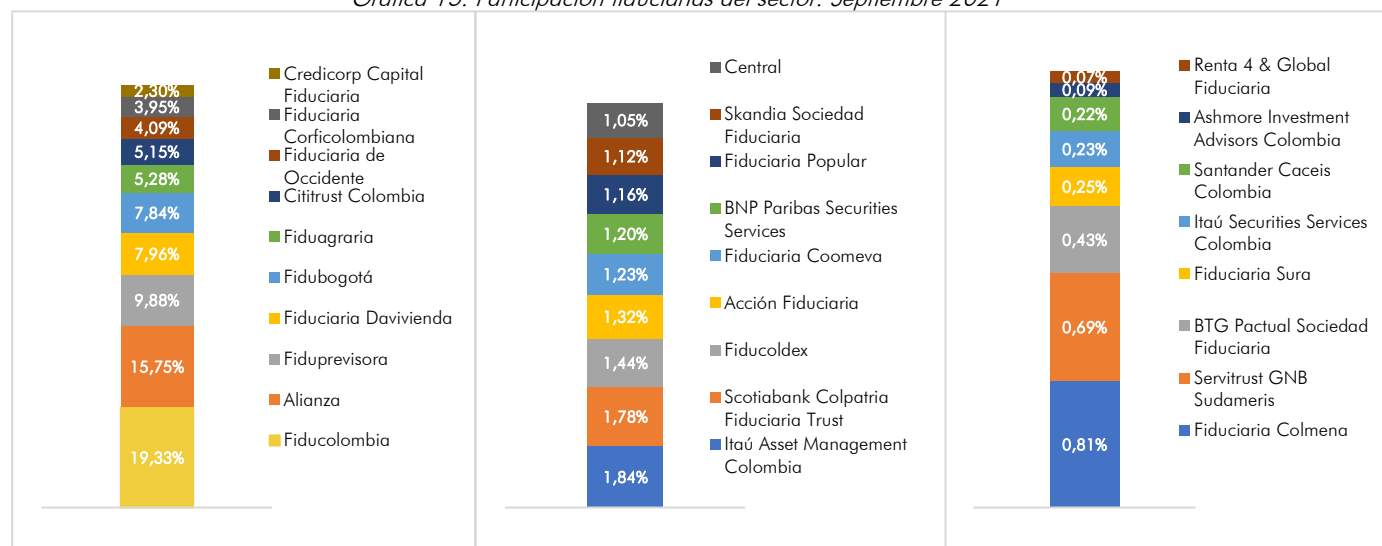
2.5.2 Participación de mercado

En el mes de septiembre de 2021 se reporta un total de \$1.525.414 millones en comisiones totales del sector, frente a \$1.494.907 millones obtenidos en el mismo mes del año 2020, presentando una variación positiva de 2,04%.

La Fiduciaria de Bancolombia representa el 19,33% de las comisiones totales del sector, seguido por Fiduciaria Alianza con el 15,75% de participación, y Fiduprevisora con el 9,88%. Las fiduciarias

restantes representaron los siguientes porcentajes del total, a nivel de ingresos por comisiones totales en septiembre de 2021.

Gráfica 15. Participación fiduciarias del sector. Septiembre 2021



Fuente: Informe Gerencial de Resultados del Sector Fiduciario. Septiembre 2021. SIGAF. Asofiduciarias

Comisiones FE Sector

Por otra parte, en el mes de septiembre de 2021, las comisiones procedentes de negocios de Fiducia Estructurada sumaron \$725.936 millones, un 0,8% más respecto con el mismo periodo de 2020. Fiduciaría la Previsora continúa como la entidad que generó mayores comisiones de FE, registrando \$106.354 millones. Por su parte, Fiduagraria ocupó el cuarto lugar en el ranking de fiduciarias en comisiones FE, sumando un total de \$72.853 millones, presentando una variación anual negativa por 6,76%.

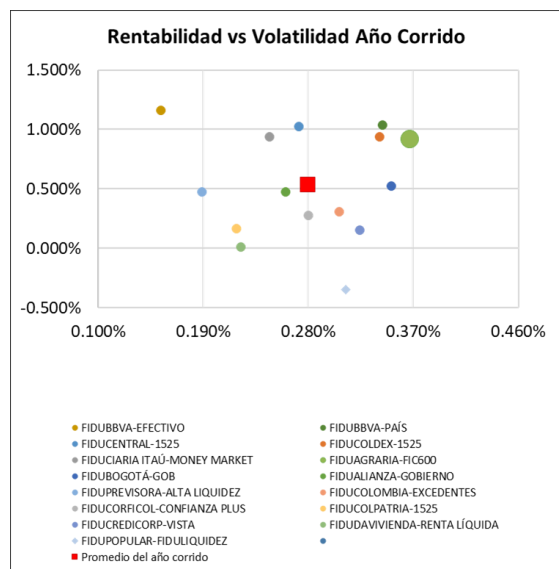
Comisiones FIC Sector

Por último, en el mes de septiembre de 2021, las comisiones FIC sumadas por el sector ascendieron a \$753.687 millones, luego de haberse ubicado en \$730.517 millones para el mismo mes de 2020; lo que corresponde a un incremento del 3,2% anual. Fiduciaría Bancolombia continúa ocupando el primer lugar como la fiduciaria que generó mayor comisión, a pesar de haber disminuido con respecto al año inmediatamente anterior, alcanzando \$204.655 millones. Por su parte, Fiduagraria ocupa el lugar No. 14, sumando un total de \$7.547 millones, decreciendo un 9,81% anual respecto con septiembre de 2020.

2.5.3 Condiciones comerciales Fondo 1525

Actualmente, el comportamiento del Fondo FIC 1525 en lo recorrido del año (del 31 de diciembre de 2020 al 18 de noviembre de 2021), cuenta con un promedio de rentabilidad del 0,53%, una volatilidad promedio de 0,27%. Como se evidencia a continuación:

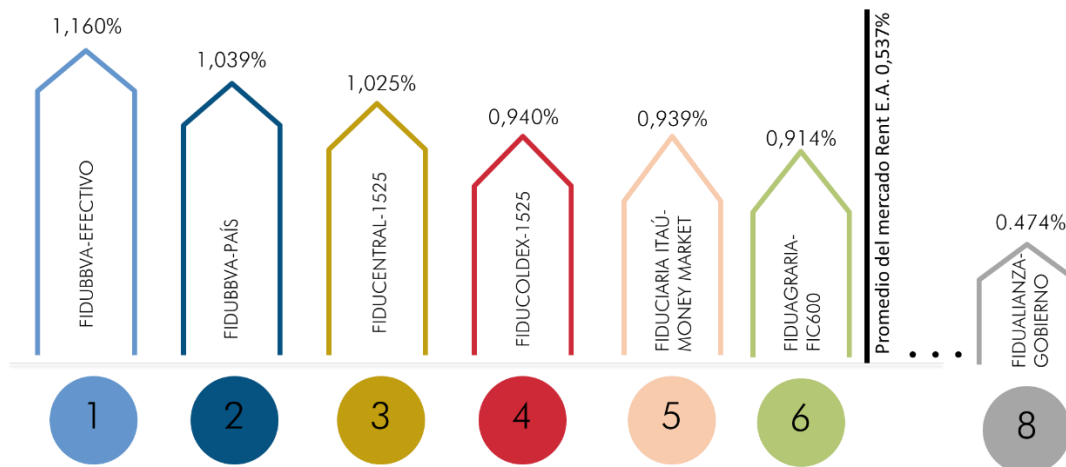
Gráfica 16. Rentabilidad vs. Volatilidad FIC 1525 año corrido Tabla 3. Rentabilidad vs. Volatilidad año corrido



Puesto	FIC 1525 - PARTICIPACIÓN INSTITUCIONAL	Rentab. Año corrido	Volat. Año corrido	Information Año corrido
1	FIDUBBVA-EFECTIVO	1.160%	0.154%	76
2	FIDUBBVA-PAÍS	1.039%	0.344%	99
3	FIDUCENTRAL-1525	1.025%	0.272%	124
4	FIDUCOLDEX-1525	0.940%	0.341%	100
5	FIDUCIARIA ITAÚ-MONEY MARKET	0.939%	0.247%	86
6	FIDUAGRARIA-FIC600	0.914%	0.367%	92
7	FIDUBOGOTÁ-GOB	0.527%	0.351%	97
8	FIDUALIANZA-GOBIERNO	0.474%	0.261%	98
9	FIDUPREVISORA-ALTA LIQUIDEZ	0.472%	0.189%	92
10	FIDUCOLOMBIA-EXCEDENTES	0.306%	0.306%	99
11	FIDUCORFICOL-CONFIANZA PLUS	0.275%	0.280%	93
12	FIDUCOLPATRIA-1525	0.166%	0.218%	98
13	FIDUCREDICORP-VISTA	0.155%	0.324%	94
14	FIDUDAVIVIENDA-RENTA LÍQUIDA	0.008%	0.222%	96
15	FIDUPOPULAR-FIDULIQUIDEZ	-0.349%	0.312%	104
Promedio del año corrido		0.537%	0.279%	96.53
Diferencia del año corrido		0.377%	0.088%	-4.53
Del 31-dic-20 al 18-nov-21				

Fuente: Cálculos propios. Vicepresidencia de Inversiones Fiduagraria S.A.

Ilustración 2. Ranking FIC 1525 año corrido



Fuente: Cálculos propios. Vicepresidencia de Inversiones Fiduagraria S.A.

3 Factores de riesgo

Se consideran factores de riesgo aquellos pilares involucrados en la operación económica de las entidades, que representan fuentes y/o agentes generadores de riesgo de LA/FT, como el “elemento que solo o en combinación tiene el potencial intrínseco de originar un riesgo”; esto según la Norma Técnica NTC ISO 31000:2018 (Numeral 2.16.), la cual, además precisa que dentro de la etapa de identificación “La organización debería identificar las fuentes de riesgo (...)”

El Marco Integral de Capacidad, Tolerancia y Apetito de Riesgos (MAR) de Fiduagraria S.A. establece el marco general de actuación para la gestión integral de los riesgos a los que está expuesta la Fiduciaria. El MAR aporta elementos adicionales a los estipulados en las políticas, manuales y procedimientos específicos de riesgos, que permiten la determinación cuantitativa y cualitativa de los tipos de riesgos que la Fiduciaria está dispuesta a asumir en el desarrollo de su objeto social.

De igual manera, la Política para la Administración de Riesgos vigente para Fiduagraria S.A. desde julio de 2018, relaciona aspectos a tener en cuenta para la identificación y tratamiento de los riesgos dentro de los diferentes Sistemas de Administración: Riesgo de Mercado, Riesgo de Liquidez, Riesgo Operativo, Riesgo de Seguridad de la Información y Riesgo de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo; así como las disposiciones FATCA - CRS, apetito de riesgo integral y las asociadas a fraude y corrupción. Esto con el objetivo de hacer frente a situaciones que puedan afectar el cumplimiento de los objetivos estratégicos de la entidad

En este contexto, como lo expresa la Circular Básica Jurídica de la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC) y la Política de Administración de Riesgos de la Fiduciaria, los factores presentes de manera preponderante dentro del Sistema de Administración del Riesgo de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo (SARLAFT) deben ser monitoreados por las entidades vigiladas del sector financiero, sector real, sector cooperativo, sector salud y de comercio exterior en Colombia y en varios países de Latinoamérica (Infolaft, s.f.).

Para efectos del SARLAFT las entidades vigiladas deben tener en cuenta como mínimo los siguientes factores de riesgo:

1. Clientes y usuarios
2. Productos
3. Canales de distribución
4. Jurisdicciones

De acuerdo con Infolaft (s.f.), “los diferentes factores no deben examinarse de manera separada, aislada, sino que debe tenerse en cuenta su interrelación, recordando que las operaciones financieras están compuestas por clientes que realizan una transacción mediante un producto por intermedio de un canal en una jurisdicción”.

De otra parte, es de advertir que no es conveniente la inclusión indebida de un factor de riesgo no normativo, dado que puede generar deberes y costos adicionales. Igualmente, la exclusión inadvertida de un factor eventualmente exigible generará cuando menos un riesgo legal.

3.1 Clientes y usuarios

De acuerdo con el *Manual SARLAFT. Sistema de Administración del Riesgo de Lavado de Activos y de la Financiación del Terrorismo* de la Fiduciaria:

- Cliente es toda persona natural o jurídica con la cual la Fiduciaria establece y mantiene una relación contractual o legal para el suministro de cualquier producto propio de su actividad.
- Usuario son aquellas personas naturales o jurídicas a las que, sin ser clientes, la entidad les presta un servicio

3.1.1 Características de la actividad económica

La actividad económica a la que pertenece un cliente representa el espacio donde las operaciones económicas de ese cliente ocurren; lo que brinda información relevante para conocer y predecir su comportamiento económico: con quienes transa, qué productos adquiere, en qué campos invierte, etc.

A efectos del SARLAFT, conocer las características de las principales actividades económicas de los clientes, permite identificar fuentes de riesgo y anticipar su impacto sobre la operación y reputación de las entidades relacionadas con dichos riesgos.

Como se mencionó anteriormente, en la sección “Metodología” las actividades económicas seleccionadas para el presente estudio, surgen del análisis y procesamiento de la base de clientes remitida por el área de riesgos de la Fiduciaria, de acuerdo con el número de clientes relacionados a dichas actividades; atándola a lo estipulado por el DANE en la cartilla de Clasificación Industrial Internacional Uniforme (CIIU) de todas las actividades económicas. Con base en esta Cartilla se describen las actividades de conformidad con el concepto del DANE.

Criterios según el DANE:

Para considerar en el análisis, se resalta que el DANE mantiene unos criterios para conformar la estructura de la clasificación, los cuales rigen la caracterización del presente estudio. Las unidades de producción tienen un carácter estratégico para determinar las relaciones dentro de una economía, por lo que los principales aspectos de las actividades consideradas fueron las unidades estadísticas. Estas se entienden como las entidades sobre las que se busca información de índole económica, las cuales son: empresa, unidad local y establecimiento.

De esta manera, se hace más fácil el ejercicio de identificación del tipo de operaciones que se transan en los mercados involucrados en las actividades económicas de los clientes de la Fiduciaria.

3.1.1.1 Actividades inmobiliarias

Entre quienes desempeñan actividades inmobiliarias (Sección N de la Cartilla del DANE) se encuentran los arrendadores, agentes y/o corredores inmobiliarios y administradores de propiedad inmobiliaria; en una o más de las siguientes operaciones: venta o compra, administración, alquiler y/o arrendamiento de inmuebles y la prestación de otros servicios inmobiliarios, tales como la valuación y las consultorías inmobiliarias. Los bienes pueden ser propios o arrendados o a cambio de una retribución o por contrata.

Para el 2021 el segmento inmobiliario y de construcción de vivienda representa 9.000 empresas, generando alrededor de 1,5 millones de empleos. El mercado espera generar la venta de 195.000 unidades, mientras que, en ventas se estima un total de 145.000 viviendas VIS. El crecimiento del sector también tiene una previsión positiva referente a 190.000 lanzamientos, lo que mostraría un alza del 4,1%.

Esta mejora ha sido impulsada principalmente por el caso de Bogotá, que registró una aceleración anual de 14,4%, y por la recuperación particular observada en Cali, luego de un año de contracción de la oferta.

Sumado a esto, está el componente de los subsidios. De los 200.000 cupos que estableció el Ministerio de Vivienda, únicamente se han otorgado cerca del 25%, y la cartera prevé aprobar alrededor de 80.000 subsidios para 2021, y una cantidad igual para el año siguiente; lo que crea una ventana de oportunidad de cerca de 2 años para todo el que tenga intención de adquirir una vivienda.

3.1.1.2 Actividades de servicios administrativos y de apoyo

La Sección N de la Cartilla del DANE describe como actividades de servicios administrativos y de apoyo a actividades empresariales generales, donde su finalidad principal no es la transferencia de conocimientos especializados; a diferencia de las “Actividades profesionales, científicas y técnicas” de la Sección M.

Se incluyen en esta sección las divisiones:

- 77: Actividades de alquiler y arrendamiento
- 78: Actividades de empleo
- 79: Actividades de las agencias de viajes, operadores turísticos, servicios de reserva y actividades relacionadas
- 80: Actividades de seguridad e investigación privada

- 81: Actividades de servicios a edificios y paisajismo (jardines, zonas verdes)
- 82: Actividades administrativas y de apoyo de oficina y otras actividades de apoyo a las empresas

Para este caso, las unidades estadísticas están representadas por empresas entendidas como entidades económicas que tienen capacidad, por derecho propio, de poseer activos, contraer pasivos y realizar actividades económicas y transacciones con otras entidades; y que están dedicadas a la producción de bienes y servicios.

3.1.1.3 Industrias manufactureras

Las actividades que involucren la transformación física o química de materiales, sustancias o componentes en productos nuevos, a partir de la materia prima que puede proceder de la agricultura, la ganadería, la silvicultura, la pesca y la explotación de minas y canteras, así como productos de otras actividades manufactureras. La alteración, la renovación o la reconstrucción de productos se consideran por lo general actividades manufactureras, y están incluidas en la Sección C de la Cartilla del DANE.

Se incluyen en esta sección las divisiones:

- 10: Elaboración de productos alimenticios
- 11: Elaboración de bebidas
- 12: Elaboración de productos de tabaco
- 13: Fabricación de productos textiles
- 14: Confección de prendas de vestir
- 15: Curtido y recurtido de cueros; fabricación de calzado; fabricación de artículos de viaje, maletas, bolsos de mano y artículos similares, y fabricación de artículos e talabartería y guarnicionería; adobo y teñido de pieles
- 16: Transformación de la madera y fabricación de productos de madera y de corcho, excepto muebles; fabricación de artículos de cestería y espartería
- 17: Fabricación de papel, cartón y productos de papel y cartón
- 18: Actividades de impresión y de producción de copias a partir de grabaciones originales
- 19: Coquización, fabricación de productos de la refinación del petróleo y actividad de mezcla de combustibles
- 20: Fabricación de sustancias y productos químicos
- 21: Fabricación de productos farmacéuticos, sustancias químicas medicinales y productos botánicos de uso farmacéutico
- 22: Fabricación de productos de caucho y plástico
- 23: Fabricación de otros productos minerales no metálicos
- 24: Fabricación de productos metalúrgicos básicos
- 25: Fabricación de productos elaborados de metal, excepto maquinaria y equipo
- 26: Fabricación de productos informáticos, electrónicos y ópticos

- 27: Fabricación de aparatos y equipo eléctrico
- 28: Fabricación de maquinaria y equipo
- 29: Fabricación de vehículos automotores, remolques y semirremolques
- 30: Fabricación de otros tipos de equipo de transporte
- 31: Fabricación de muebles, colchones y somieres
- 32: Otras industrias manufactureras
- 33: Instalación, mantenimiento y reparación especializado de maquinaria y equipo

Las unidades dedicadas a actividades manufactureras se suelen describir como plantas, factorías o fábricas y se caracterizan por la utilización de maquinaria y equipo de manipulación de materiales que funcionan con electricidad. Sin embargo, las unidades que transforman materiales o sustancias en nuevos productos manualmente o en el hogar del trabajador y las que venden al público productos confeccionados en el mismo lugar en el que se fabrican, como panaderías y sastrerías, también se incluyen en esta sección. Las unidades manufactureras pueden elaborar los materiales o contratar a otras unidades para que elaboren esos materiales en su lugar. Ambos tipos de unidades se incluyen en las industrias manufactureras.

3.1.1.4 Administración pública y defensa; planes de seguridad social de afiliación obligatoria

La sección O de la cartilla del DANE comprende las actividades que están a cargo de la administración pública, entre las que se cuentan las actividades legislativas, ejecutivas y judiciales; actividades tributarias, de defensa nacional, de orden público y seguridad; y las relaciones exteriores y la administración de programas gubernamentales. Se incluyen también las actividades relacionadas con planes de seguridad social de afiliación obligatoria.

Cabe anotar que algunas de las actividades inmersas en esta sección pueden ser realizadas por unidades no pertenecientes a la administración pública, y su clasificación en esta sección no depende de las unidades sino de la propia naturaleza de la actividad.

3.1.1.5 Otras actividades

A manera de exploración, se hace un breve análisis del comportamiento de las actividades de explotación de oro y comercialización de cannabis, a fin de conocer la conveniencia de incursionar en esos nichos, para fortalecer la institucionalidad de la Fiduciaria y robustecer su participación en el mercado.

3.1.1.5.1 Minería – Oro

Esta sección abarca la extracción de minerales que se encuentran en la naturaleza en estado sólido (carbón y minerales), líquido (petróleo) o gaseoso (gas natural). La extracción puede llevarse a cabo

por diferentes métodos, como: explotación de minas subterráneas o al aire libre (cielo abierto), perforación de pozos, explotación minera en el lecho marino, etc.

En Colombia, esta actividad se realiza principalmente con la extracción de sulfuros metálicos, minerales de cobre, níquel, manganeso, zinc y aluminio (bauxita). Sin embargo, la sección contempla:

- La extracción de oro, plata y otros metales del grupo del platino (osmio, iridio, rodio, rutenio y paladio).
- Las actividades realizadas para extraer el oro existente en los lechos de los ríos sin importar el sistema de extracción empleado (barequeo, motobombas, draguetas, dragas, elevadores, monitores u otros).
- La extracción de los metales preciosos se realiza a través de dos métodos: de veta o filón, que consiste en la extracción manual, mecanizada o semimecanizada de oro y de plata presentes en las rocas formando venas, vetas o filones.
- Las actividades o procesos físicos necesarios para separar el oro de la roca que lo contiene, conocidos como procesos de beneficio del mineral, de los cuales los más comunes son la trituración y la molienda (pulverización).
- Otros procesos tales como lavado (mazamorreo) hasta separar el oro y la plata de otros elementos o impurezas, siempre y cuando se realicen por cuenta del explotador y en sitios cercanos a la mina.
- El segundo método consiste en la extracción de oro o platino de aluviones (concentración de mineral en el lecho de los ríos), el cual se realiza por diferentes sistemas de extracción, tales como: barequeo (mazamorreo); pequeña minería, representada por grupos de trabajadores que utilizan motobombas, elevadores y draguetas; mediana minería, utilizando maquinaria como retroexcavadoras y buldóceres, y la gran minería que realiza la extracción de metales preciosos por medio de dragas de cucharas.

En cuanto a la actividad de extracción minera en Colombia, las exportaciones mineras aumentaron US\$412 millones, un 8 % más frente al primer semestre del año 2020. El sector minero volvió a reportar crecimiento entre abril y junio de este año, según las cifras reveladas por el DANE y la Asociación Colombiana de Minería (ACM).

“En ese contexto, Juan Camilo Nariño, presidente de la ACM, señaló que la explotación de oro y carbón apalancaron la dinámica de la minería, cuya expectativa de crecimiento se mantiene en el 15 % para todo este año.” (El Colombiano, 2021)

A manera de proyección, se espera un incremento empresarial de oro. La Agencia Nacional de Minería (ANM) calcula que este año se producirán 48,5 toneladas de oro y para 2025 un total de 56,6 toneladas.

Tabla 4. Proyección de la explotación de oro en Colombia

EXPLOTACIÓN DE ORO EN COLOMBIA			
AÑO	PRODUCCIÓN	PROYECCIÓN	PROYECCIÓN REGALÍAS
2020	47.635.188 g	NA	
2021	NA	48.576.677 gramos	\$291.460.063.185,59
2022		50.011.271 gramos	\$300.067.628.463,14
2023		52.048.542 gramos	\$312.291.254.674,49
2024		54.079.172 gramos	\$324.475.034.927,40
2025		56.636.657 gramos	\$339.819.941.421,56

Fuente: <https://www.semana.com/economia/macroeconomia/articulo/nos-destrozamos-por-la-tributaria-pero-no-le-sacamos-jugo-al-potencial-minero/202100/>

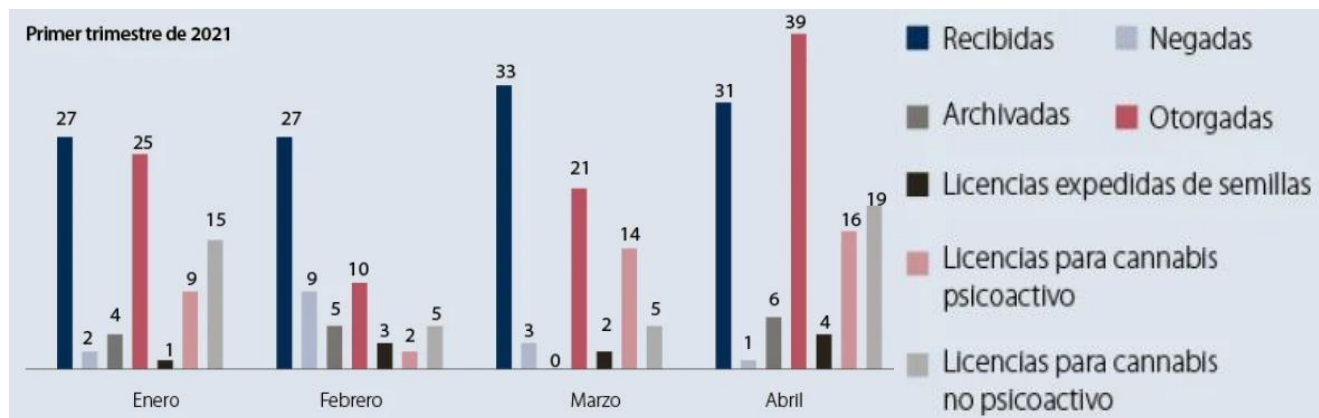
Sin embargo, es necesario solucionar las causas que llevan a que el oro se asocie con actividades delictivas como lavado de activos y financiamiento de bandas criminales, desde el desmantelamiento de las organizaciones criminales con un componente de prevención, en el que es imprescindible desincentivar el uso del efectivo y avanzar hacia la bancarización del sector minero.

3.1.1.5.2 Cannabis

Actualmente, se dispone de datos con corte al primer cuatrimestre de 2021, evidenciando que la aprobación de licencias de cannabis subió alrededor de 79% durante este periodo.

“Luego de la firma del Decreto que permite la exportación de flor seca de cannabis, el Ministerio de Justicia afirmó que el Gobierno Nacional ha otorgado desde 2017 alrededor de 1.782 permisos para el cultivo de plantas con fines medicinales, además del uso de semillas para siembra.” (Acosta, 2021)

Gráfica 17. Licencias de cannabis otorgadas



Fuente: <https://www.asuntoslegales.com.co/actualidad/la-aprobacion-de-licencias-de-cannabis-subio-79-en-el-primer-cuatrimestre-de-2021-3207760>

El consumo de sustancias psicoactivas está contemplado en la sección Q de la cartilla del DANE, como *Actividades de atención de la salud humana y de asistencia social*, en el sentido de tratamiento de aquellas personas con problemas de abuso de sustancias. Comprende la prestación de servicios de atención de la salud humana y de asistencia social. Abarca desde servicios de atención de la salud prestados por profesionales de la salud en hospitales y otras entidades, hasta actividades de asistencia social sin participación de profesionales de la salud, pasando por actividades de atención en instituciones con un componente importante de atención de la salud.

3.2 Jurisdicciones

El riesgo de jurisdicciones se considera un tema complejo en tanto el término hace confusa su aplicación. Infolaft realizó una revisión de los estándares internacionales en materia de prevención y control del lavado de activos y la financiación del terrorismo, con la que puso de presente la no unanimidad terminológica en relación con el riesgo de jurisdicciones.

Sin embargo, en Colombia las entidades están obligadas por la Circular Básica Jurídica en el literal h) del numeral 4.2.2. a considerar las jurisdicciones identificadas por el Grupo de Acción Financiera Internacional (GAFI) para efectos del desarrollo de sus operaciones y de un adecuado cumplimiento del SARLAFT

Así, el GAFI llama a sus miembros para que consideren el riesgo derivado de las deficiencias existentes en las jurisdicciones, lo que incluye los países: Ecuador, Etiopía, Indonesia, Kenia, Myanmar, Pakistán, Santo Tomás y Príncipe, Siria, Tanzania, Turquía, Vietnam y Yemen.

No obstante, de acuerdo con Infolaft (s.f.):

“La jurisdicción como tal no es un factor de riesgo que pueda ser tenido en cuenta per se o con independencia de otros componentes relacionados con el cliente o con la transacción particular. Así, la jurisdicción plantea una vulnerabilidad legal, comercial, cultural o práctica que debe ser considerada como un criterio de evaluación en relación con determinados clientes o transacciones y como elemento de juicio que permitan tomar decisiones de negocio.”

3.3 Productos

Los productos son las operaciones legalmente autorizadas que pueden adelantar las entidades vigiladas mediante la celebración de un contrato, en el caso de Fiduagraria S.A., la apertura de negocios fiduciarios, entre los que se encuentran Fiducia Estructurada y Fondos de Inversión.

Fiduagraria, según reportes del Sistema de Información Gerencial de la Asociación de Fiduciarias (SIGAF), administra y consecuentemente, recibe comisiones por concepto de:

- Fiducia en administración
- Fondos de Capital Privado (FCP)
- Fondos de Inversión Colectiva (FIC)
- Fiducia en garantía
- Fiducia inmobiliaria
- Seguridad social
- Consorcios

3.3.1 Caracterización del producto ofertado por Fiduagraria

A efectos de caracterizar el producto ofertado por la Fiduciaria se divide en dos grupos: los Fondos de Inversión Colectiva (FIC) y los Negocios Fiduciarios o Fiducia Estructurada (FE)

3.3.1.1 FIC

Fiduagraria, actualmente maneja tres (3) perfiles de riesgo para sus productos FIC: conservador, moderado y agresivo. Para cada uno de ellos se expone la ficha técnica con corte a 30 de septiembre de 2021 con las características del fondo y la política de inversión del producto ofertado

Perfil de riesgo conservador:

FIC600:

Tabla 5. Ficha técnica FIC600

CARACTERÍSTICAS DEL FONDO		POLÍTICA DE INVERSIÓN
Tipo de FIC: Abierto sin pacto de permanencia Gestor del fondo: Fiduagraria S.A. Custodio: BNP Paribas Securities Services		El objetivo del fondo es el proporcionar a sus inversionistas, tanto personas naturales como jurídicas, una alternativa de inversión a la vista con un perfil de riesgo conservador, a través de la inversión en instrumentos de renta fija, que propenda por la conservación del capital y la obtención rentabilidades de acuerdo con la política de inversión del fondo y acordes con las condiciones del mercado existentes.
Fecha de inicio de operaciones	29/01/2014	
Valor del fondo (Mill COP)	\$ 384,306.30	El portafolio del fondo estará compuesto por los siguientes activos: títulos de tesorería tes, clase b, tasa fija o indexados a la UVR. Certificados de depósitos a término, en establecimientos bancarios vigilados por la SFC. Para efectos de las inversiones en los establecimientos bancarios vigilados, Inversiones con plazo igual o inferior a un (1) año deberá contar con una calificación máxima categoría para el corto plazo como mínimo con la segunda mejor para el largo plazo. Para inversiones con plazo superior a un (1) año, deberá contar con la segunda mejor calificación para el largo plazo, y la máxima calificación para el corto plazo.
Número de unidades en circulación	28,893,272.84	
Inversión inicial mínima (COP)	\$ 200,000.00	
Inversión adicional mínima (COP)	\$ 30,000.00	
Saldo mínimo (COP)	\$ 200,000.00	
Tiempo de preaviso para retiro	1 día	
Días de pacto de permanencia	1 día	
Sanción por retiro anticipado	N.A.	
Retiro parcial máximo	98.50%	
Perfil de riesgo	Conservador	

Fuente: Página web Fiduagraria: <https://www.fiduagraria.gov.co/fic600.html>

Rentapais:

Tabla 6. Ficha técnica Rentapais

CARACTERÍSTICAS DEL FONDO		POLÍTICA DE INVERSIÓN
Tipo de FIC: Abierto con pacto de permanencia Gestor del fondo: Fiduagraria S.A. Custodio: BNP Paribas Securities Services		El objetivo del Fondo es el proporcionar a sus inversionistas, tanto personas naturales como jurídicas, una alternativa de inversión con pacto de permanencia de 30 días con un perfil de riesgo conservador, a través de la inversión en instrumentos de renta fija, que propenda por la conservación del capital y la obtención rentabilidades de acuerdo con la política de inversión del Fondo y acordes con las condiciones del mercado existentes. El Fondo de Inversión Colectiva podrá invertir en valores de renta fija, en concordancia con los límites establecidos en el reglamento marco de la familia de fondos de inversión colectiva de FIDUAGRARIA S.A.m, estará compuesto por los siguientes activos: 1. Títulos de tesorería TES o TCO, a tasa fija o indexada a la UVR. 2. Títulos de deuda inscritos en el RNVE o títulos de contenido crediticio derivados de procesos de titularización de emisores inscritos en el RNVE, calificados por una sociedad legalmente habilitada para el efecto, con mínimo de grado de calificación AA+, 3. Documentos participativos de inversión en otros fondos de inversión de renta fija abiertos sin pacto de permanencia, domiciliados en Colombia y que no realicen operaciones de naturaleza apalancada.
Fecha de inicio de operaciones	29/01/2019	
Valor del fondo (Mill COP)	\$ 20,008.03	
Número de unidades en circulación	1,858,783.83	
Inversión inicial mínima (COP)	\$ 500,000.00	
Inversión adicional mínima (COP)	\$ 100,000.00	
Saldo mínimo (COP)	\$ 500,000.00	
Tiempo de preaviso para retiro	1 días	
Días de pacto de permanencia	30 días	
Sanción por retiro anticipado	2%	
Retiro parcial máximo	98.50%	
Perfil de riesgo	Conservador	

Fuente: Página web Fiduagraria: <https://www.fiduagraria.gov.co/rentapais.html>

F6:

Tabla 7. Ficha técnica F6

CARACTERÍSTICAS DEL FONDO		POLÍTICA DE INVERSIÓN
Tipo de FIC: Abierto sin pacto de permanencia Gestor del fondo: Fiduagraria S.A. Custodio: BNP Paribas Securities Services		El objetivo del Fondo es el proporcionar a sus inversionistas, tanto personas naturales como jurídicas, una alternativa de inversión a la vista con un perfil de riesgo CONSERVADOR, a través de la inversión en instrumentos de renta fija, que propenda por la conservación del capital y la obtención rentabilidades de acuerdo con la política de inversión del Fondo y acordes con las condiciones del mercado existentes. El portafolio del fondo estará compuesto por los siguientes activos: títulos de tesorería tes, tasa fija o indexados a la UVR. Certificados de depósitos a término, en establecimientos bancarios vigilados por la SFC. Para efectos de las inversiones en los establecimientos bancarios vigilados, inversiones con plazo igual o inferior a un (1) año, deberá contar con una calificación vigente correspondiente a la máxima categoría para el corto plazo o de acuerdo con las escalas usadas por las sociedades calificadoras que la otorgan y contar como mínimo con la segunda mejor calificación vigente para el largo plazo. Para inversiones con plazo superior a un (1) año, deberá contar con la máxima calificación vigente para el corto y el largo plazo, según la escala usada por las sociedades calificadoras.
Fecha de inicio de operaciones	22/12/2020	
Valor del fondo (Mill COP)	\$ 3,979.04	
Número de unidades en circulación	396,894.58	
Inversión inicial mínima (COP)	\$ 200,000.00	
Inversión adicional mínima (COP)	\$ 30,000.00	
Saldo mínimo (COP)	\$ 200,000.00	
Tiempo de preaviso para retiro	1 día	
Días de pacto de permanencia	1 día	
Sanción por retiro anticipado	N.A.	
Retiro parcial máximo	98.50%	
Perfil de riesgo	Conservador	

Fuente: Página web Fiduagraria: <https://www.fiduagraria.gov.co/nuestros-productos/fondos-de-inversion-colectiva/15-fondos-de-inversion-colectiva/conservador/124-f6.html>

Perfil de riesgo moderado:

Confirenta:

Tabla 8. Ficha técnica Confirenta

CARACTERÍSTICAS DEL FONDO		POLÍTICA DE INVERSIÓN
Tipo de FIC: Abierto sin pacto de permanencia		El objetivo del Fondo es el proporcionar a sus inversionistas, tanto personas naturales como jurídicas, una alternativa de inversión a la vista con un perfil de riesgo moderado, a través de la inversión en instrumentos de renta fija, que propenda por la conservación del capital y la obtención rentabilidades de acuerdo con la política de inversión del Fondo y acordes con las condiciones del mercado existentes. El portafolio del Fondo de Inversión Colectiva estará compuesto por: i. Valores de deuda interna y externa emitidos, aceptados, avalados o garantizados en cualquier forma por la Nación, y/o el Banco de la República. ii. Valores de contenido crediticio inscritos en el RNVE emitidos por el sector real y/o entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera, cuya calificación mínima sea AA. iii. Valores de contenido crediticio denominados en otras divisas tales como el dólar americano y el euro, y emitidos en mercados internacionalmente reconocidos, con calificación mínima BBB- (grado de inversión) iv. Instrumentos derivados con fines de cobertura. v. Documentos participativos de inversión en otros fondos de inversión de renta fija abiertos sin pacto de permanencia domiciliados en Colombia.
Gestor del fondo: Fiduagraria S.A.		
Custodio: BNP Paribas Securities Services		
Fecha de inicio de operaciones	2-may-2017	
Valor del fondo (Mill COP)	\$ 33,252.66	
Número de unidades en circulación	2,382,704.16	
Inversión inicial mínima (COP)	\$ 200,000.00	
Inversión adicional mínima (COP)	\$ 30,000.00	
Saldo mínimo (COP)	\$ 200,000.00	
Tiempo de preaviso para retiro	1 día	
Días de pacto de permanencia	1 día	
Sanción por retiro anticipado	N.A.	
Retiro parcial máximo	98.50%	
Perfil de riesao	Moderado	

Fuente: Página web Fiduagraria: <https://www.fiduagraria.gov.co/confirenta.html>

Perfil de riesgo agresivo:

Con perfil de riesgo agresivo la Fiduciaria cuenta con el Fondo de Inversión Forestal, el cual es de tipo cerrado y tiene como objeto:

“(…) invertir en PROYECTOS. Para el desarrollo de su objeto principal, el FONDO se encargará de la administración e inversión en forma colectiva de los recursos de los INVERSIONISTAS, para lo cual corresponderá a la FIDUCIARIA: i) Adelantar una gestión FIDUCIARIA de inversión respecto de LAS INVERSIONES PERMITIDAS; y ii) Adelantar una gestión FIDUCIARIA de administración respecto de los CONTRATOS DE INVERSIÓN, como quiera que para éstos, será EL GESTOR PROFESIONAL el responsable de impartir las instrucciones a la FIDUCIARIA para el desembolso de recursos que se destinen a la inversión en PROYECTOS”. (Fiduagraria S.A., s.f.)

3.3.1.2 FE

En cuanto a los Negocios Fiduciarios o Fiducia Estructurada de la entidad, esta contiene las siguientes líneas, para las que se cita su descripción, de acuerdo con la página web de la Fiduciaria

Fiducia de administración:

El negocio de administración se concreta cuando se entregan bienes, derechos económicos y/o contratos a la sociedad fiduciaria (FIDUAGRARIA), con o sin transferencia de la propiedad, para que sean manejados en cumplimiento del objeto contractual, y destinados a la ejecución de las instrucciones impartidas por el fideicomitente. La Fiducia de administración puede contemplar la

realización de pagos, que generalmente se realizan de acuerdo a un presupuesto previamente establecido, previo el cumplimiento de los requisitos establecidos y/o la instrucción del fideicomitente.

Administración de anticipos:

Bajo este esquema fiduciario se constituye un Patrimonio Autónomo de Administración y Pagos en el cual se administran los recursos correspondientes al anticipo que se pacten en los contratos de obra, concesión, salud o los que se realicen por Licitación Pública con el fin de garantizar que dichos recursos se apliquen exclusivamente a la ejecución del contrato correspondiente (Artículo 91 de la Ley 1474 de 2011).

Fiducia de fuente de pago:

Esquema fiduciario a través del cual el Fideicomitente transfiere o entrega irrevocablemente a la fiduciaria (FIDUAGRARIA) un flujo futuro de recursos, producto de la cesión de derechos económicos de los negocios que realiza en desarrollo de su objeto social, con el fin de que el Patrimonio Autónomo al cual se incorporan éstos recursos, los utilice, según lo establecido en el contrato, como fuente de pago de obligaciones contraídas con entidades financieras vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia.

Fiducia en garantía:

La finalidad de este producto es obrar como garantía admisible para entidades financieras u otros acreedores vigilados por la Superintendencia Financiera de Colombia, sobre obligaciones adquiridas por el fideicomitente o por terceros. Se constituye con la transferencia de bienes a un Patrimonio Autónomo sobre el cual la Fiduciaria expide certificados de garantía a favor de él o los acreedores garantizados.

Fiducia inmobiliaria:

Es el negocio fiduciario que, en términos generales, tiene como finalidad la administración de recursos y bienes afectos a un proyecto inmobiliario o a la administración de los recursos asociados al desarrollo y ejecución de un proyecto, de acuerdo con las instrucciones señaladas en el contrato.

Esta línea de fiducia puede ser de dos tipos: de administración y pagos y de tesorería

Fiducia de inversión:

Consiste en la administración de un capital o un portafolio de títulos entregados por el fideicomitente a Fiduagraria para que ésta los administre, invierta o coloque según las instrucciones impartidas por el cliente en beneficio de él mismo o de un tercero designado por él. Fiduagraria administra los

recursos de manera especializada y profesional, con el objeto de invertirlos al plazo convenido para obtener los mejores beneficios.

Fiducia con recursos del sistema de seguridad social y pasivos pensionales:

Esta línea de negocio consiste en la entrega de sumas de dinero o bienes a la Fiduciaria, transfiriendo o no su propiedad, para que sean administrados, invertidos y constituidas las reservas y garantías destinadas a la atención y/o normalización de pasivos pensionales, para el desarrollo de la gestión encomendada por el Fideicomitente en el pago de mesadas pensionales, cuotas partes pensionales o cualquiera otra obligación derivada de dichos pasivos. Así mismo sirve para la administración de recursos destinados a algunas operaciones relacionadas con el sistema de seguridad social en las áreas de salud y riesgos profesionales.

3.4 Canales de distribución

El Capítulo 12 del Título I de la Circular Básica Jurídica de la SFC menciona que los canales de distribución de servicios financieros, entre otros, son los siguientes:

1. Oficinas
2. Cajeros automáticos (ATM)
3. Receptores de cheques
4. Receptores de dinero en efectivo
5. POS (incluye PIN Pad)
6. Sistemas de Audio Respuesta (IVR)
7. Centro de atención telefónica (Call Center, Contact Center)
8. Sistema de acceso remoto para clientes (RAS)
9. Internet
10. Banca móvil
11. Corresponsales

Conclusiones

A partir del conocimiento experto de los productos que ofrece Fiduagraria S.A. se identifican las preferencias tanto de los clientes vinculados, como de los potenciales; permitiendo enfocar los lineamientos del análisis para lograr caracterizar de la manera más acertada a los clientes que hacen uso del servicio ofrecido por Fiduagraria S.A.

Por una parte, se encuentra que las actividades donde los clientes de Fiduagraria incursionan en mayor medida son: las actividades de servicios administrativos y de apoyo, y las actividades manufactureras. De ello se puede inferir, a partir de los criterios de clasificación del DANE, que los clientes de Fiduagraria S.A. poseen activos con los que operan en el mercado en actividades de alquiler y arrendamiento de vehículos automotores, enseres domésticos, maquinaria, equipo y bienes

tangibles; así como también, prestan diversos servicios administrativos de oficina corrientes, así como la realización de funciones corrientes de apoyo a las empresas, a cambio de una retribución o por contrata.

Por otra parte, sobre “Otras actividades de servicio”, el resultado que genera el análisis de las actividades económicas seleccionadas de los clientes indica que la explotación de oro y comercialización de cannabis, representan un espacio con potencial de inversión, apto para la exploración de la Fiduciaria. Esto se debe a que los clientes que actualmente demandan el servicio de Fiduagraria S.A. se mantienen en un contexto donde desempeñan actividades industriales y manufactureras.

Cabe recordar, la clasificación que hace el DANE (2020), donde categoriza las actividades manufactureras, como actividades que involucren la transformación física o química de materiales, sustancias o componentes en productos nuevos, a partir de la materia prima que puede proceder de la agricultura, la ganadería, la silvicultura, la pesca y la explotación de minas y canteras, así como productos de otras actividades manufactureras.

En este sentido, lo mencionado anteriormente, se infiere, además, a partir del buen comportamiento de los mercados en los que las actividades de explotación de oro y comercialización de cannabis encuentran su oferta y demanda.

Bibliografía

- Acosta, C. (28 de julio de 2021). *La aprobación de licencias de cannabis subió alrededor de 79% durante el primer cuatrimestre de 2021*. Obtenido de Asuntos Legales: <https://www.asuntoslegales.com.co/actualidad/la-aprobacion-de-licencias-de-cannabis-subio-79-en-el-primer-cuatrimetre-de-2021-3207760>
- Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE). (2020). *Clasificación Industrial Internacional Uniforme de todas las actividades económicas*. Bogotá: Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE).
- El Colombiano. (19 de Agosto de 2021). *Minería aumenta exportaciones y es impulsada por precios del oro*. Obtenido de El Colombiano: <https://www.elcolombiano.com/negocios/explotacion-de-oro-y-carbon-impulsaran-al-sector-minero-en-colombia-en-2021-NB15418959>
- Fiduagraria S.A. (2020). *Política de Administración de Riesgos*. Bogotá D.C.: Fiduagraria S.A.
- Fiduagraria S.A. (2021). *Manual SARLAFT. Sistema de Administración del Riesgo de Lavado de Activos y de la Financiación del Terrorismo*. Bogotá D.C.: Fiduagraria S.A.
- Fiduagraria S.A. (2021). *Marco Integral de Capacidad, Tolerancia y Apetito de Riesgos (MAR)*. Bogotá D.C.: Fiduagraria S.A.
- Fiduagraria S.A. (s.f.). *Reglamento. Fondo de Inversión Forestal Colombia*. Obtenido de Fiduagraria S.A.: <https://www.fiduagraria.gov.co/component/fileman/file/3%20Reglamento%20Fondo%20Forestal%20V2019-%2009.pdf.html?routed=1&container=fileman-files>
- Infolaft. (s.f.). *Factores de riesgo SARLAFT: ¿Cuáles son?* Obtenido de Infolaft. Anticorrupción, fraude y LA/FT: <https://www.infolaft.com/los-factores-de-riesgo>
- Semana. (4 de mayo de 2021). *Oro: estas son las toneladas que Colombia produciría en el 2025*. Obtenido de Semana: <https://www.semana.com/economia/macroeconomia/articulo/nos-destrozamos-por-la-tributaria-pero-no-le-sacamos-jugo-al-potencial-minero/202100/>