



Superintendencia Financiera
de Colombia

Riesgos de la actividad fiduciaria

Augusto Acosta Torres
Superintendente Financiero

Montevideo, Octubre 18 de 2006

Temas Centrales

- **Principales cifras de la actividad en Colombia**
- **Riesgos en el Negocio Fiduciario**
- **Enfoque de Supervisión**
- **Retos del Futuro**

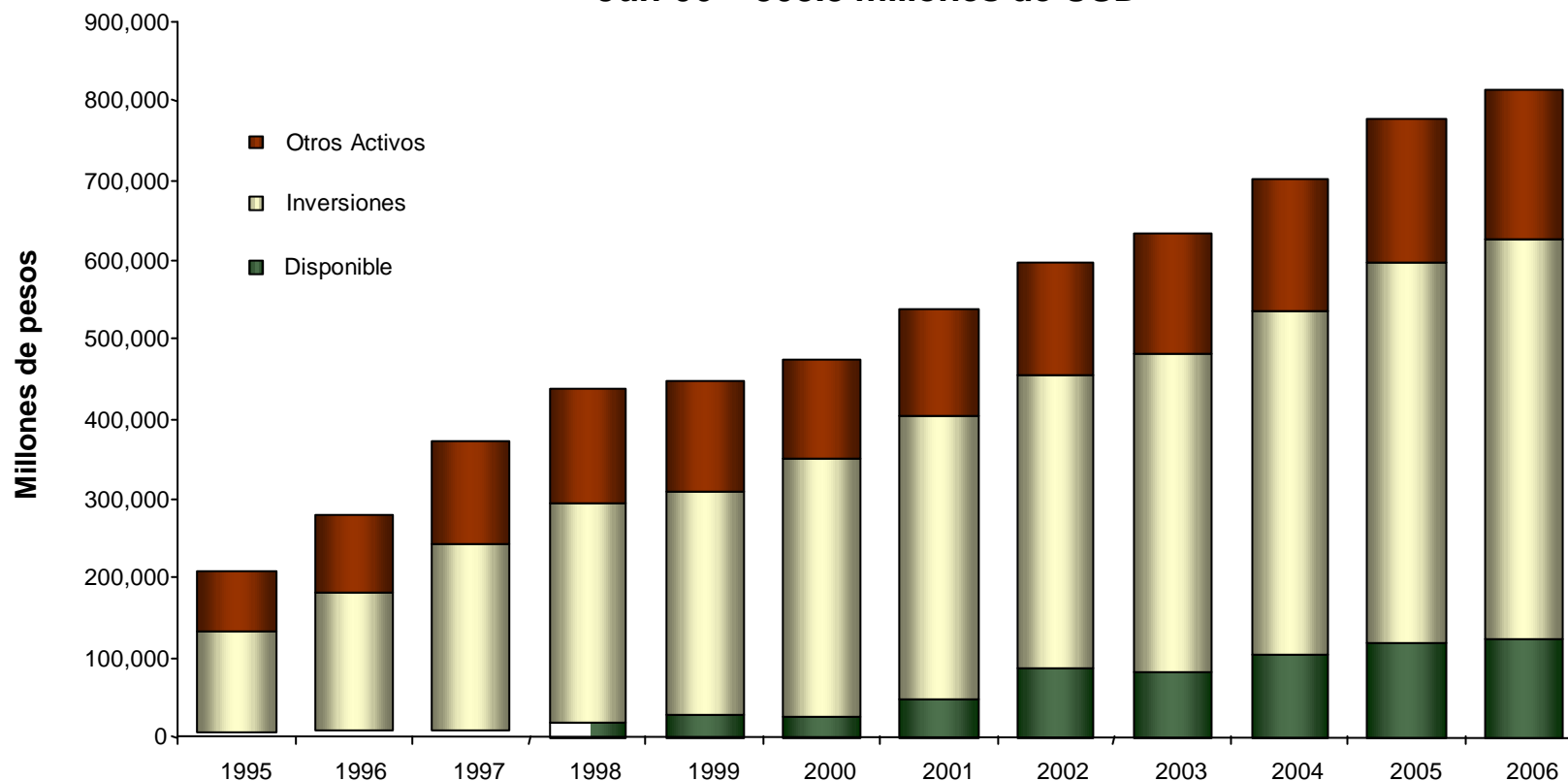
Temas Centrales

- **Principales cifras de la actividad en Colombia**
- Riesgos en el Negocio Fiduciario
- Enfoque de Supervisión
- Retos del Futuro

A. Evolución de las Sociedades Fiduciarias

Evolución de los Activos de las Sociedades Fiduciarias

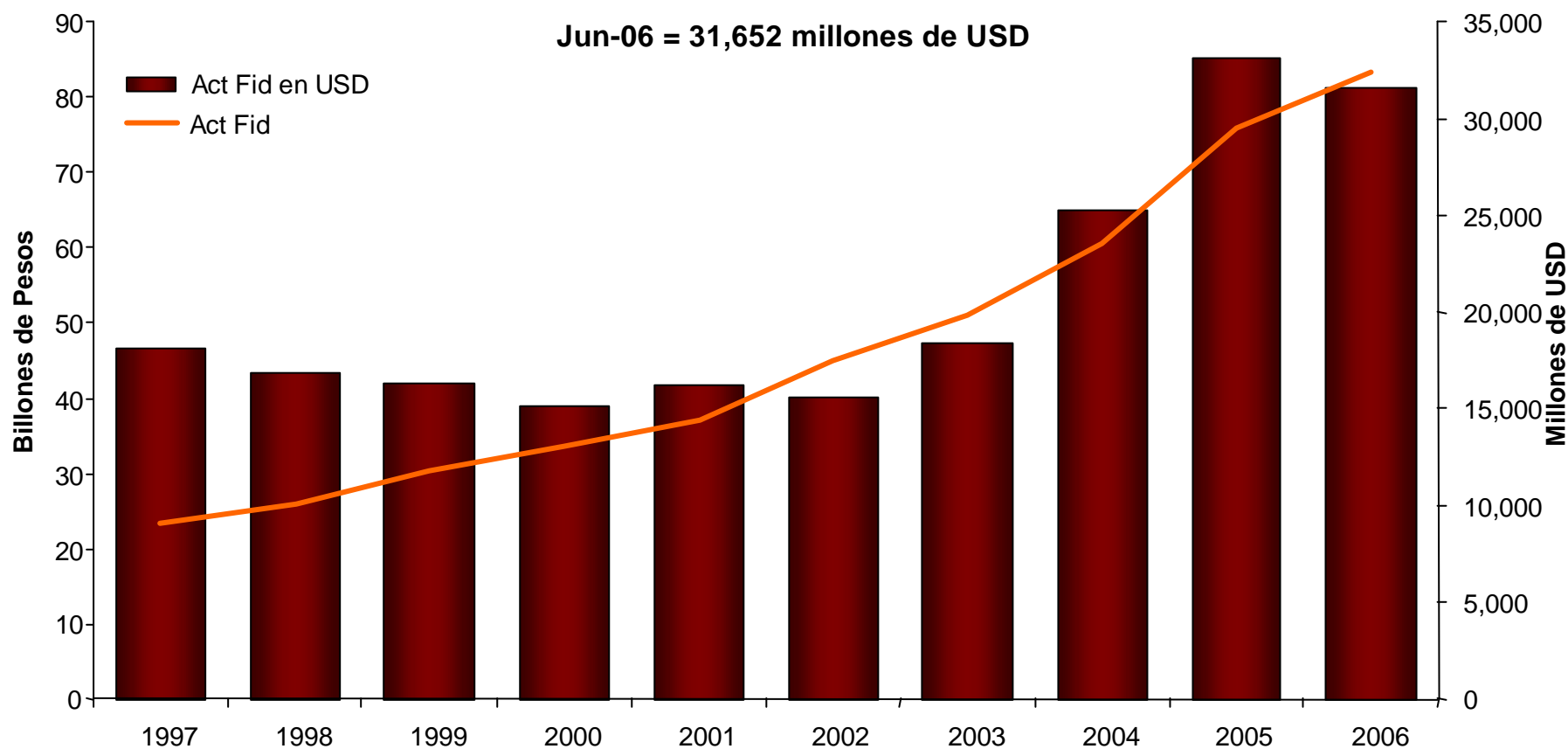
Jun-06 = 308.8 millones de USD



2006: Cifras a Junio de 2006

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia

Activos en Fideicomiso

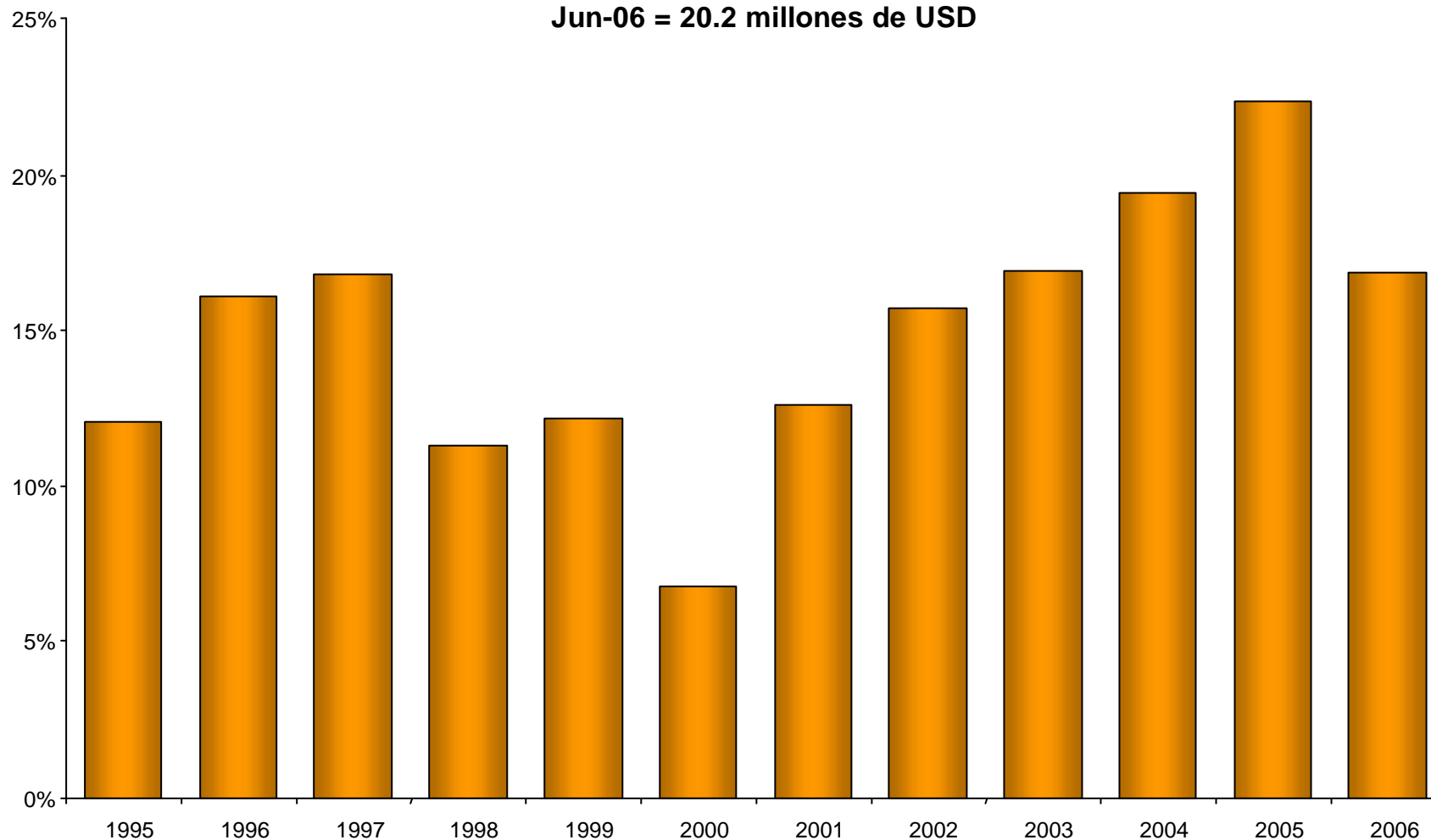


2006: Cifras a Junio de 2006

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia

Rentabilidad Patrimonial

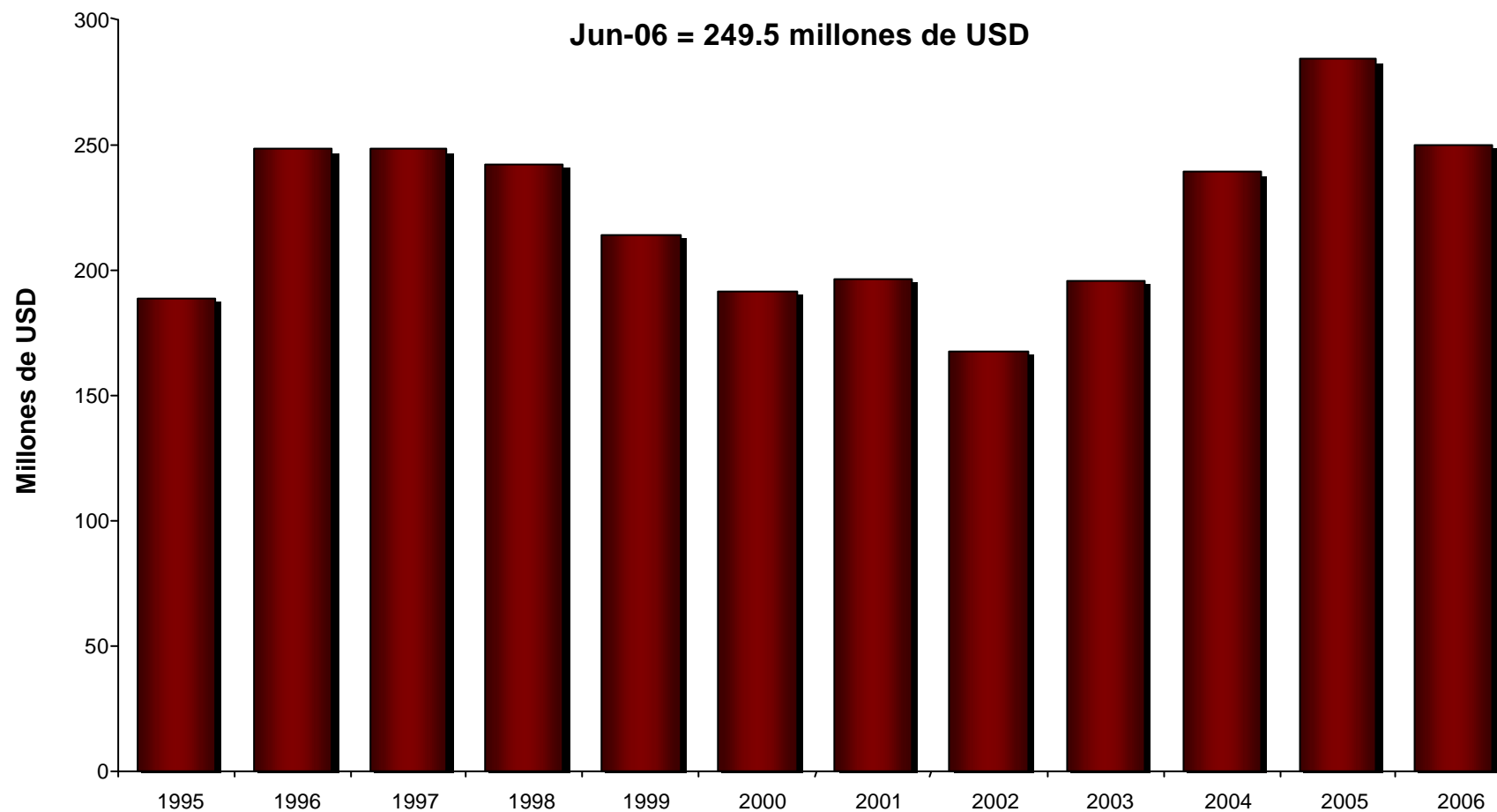
Resultados a Patrimonio
Jun-06 = 20.2 millones de USD



2006: Cifras a Junio de 2006

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia

Patrimonio Sociedades Fiduciarias



2006: Cifras a Junio de 2006

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia

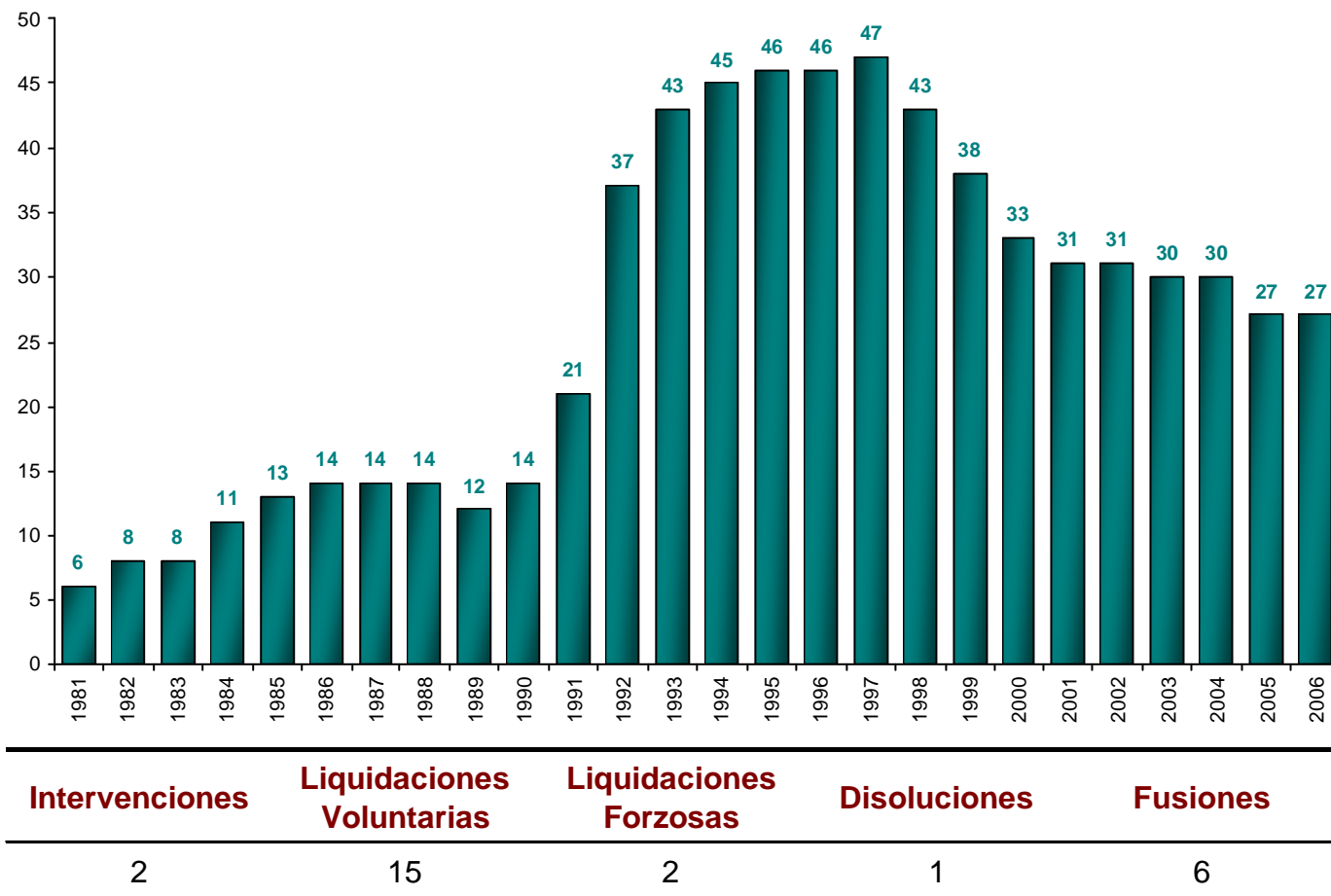
Comparativo 2000-2005

Sociedades Fiduciarias	2000	2005
Activos	476.773,4	778.106
Inversiones	325.550,0	479.180
Patrimonio	427.649,3	649.001
Ing Operacionales	242.362,6	505.641,8
Comisiones	179.305,1	333.826,4
Utilidad Neta	28.559,7	144.620,3
ROA	5,99%	19,59%
ROE	6,68%	22,3%

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia

Sociedades Fiduciarias 1981 - 2006

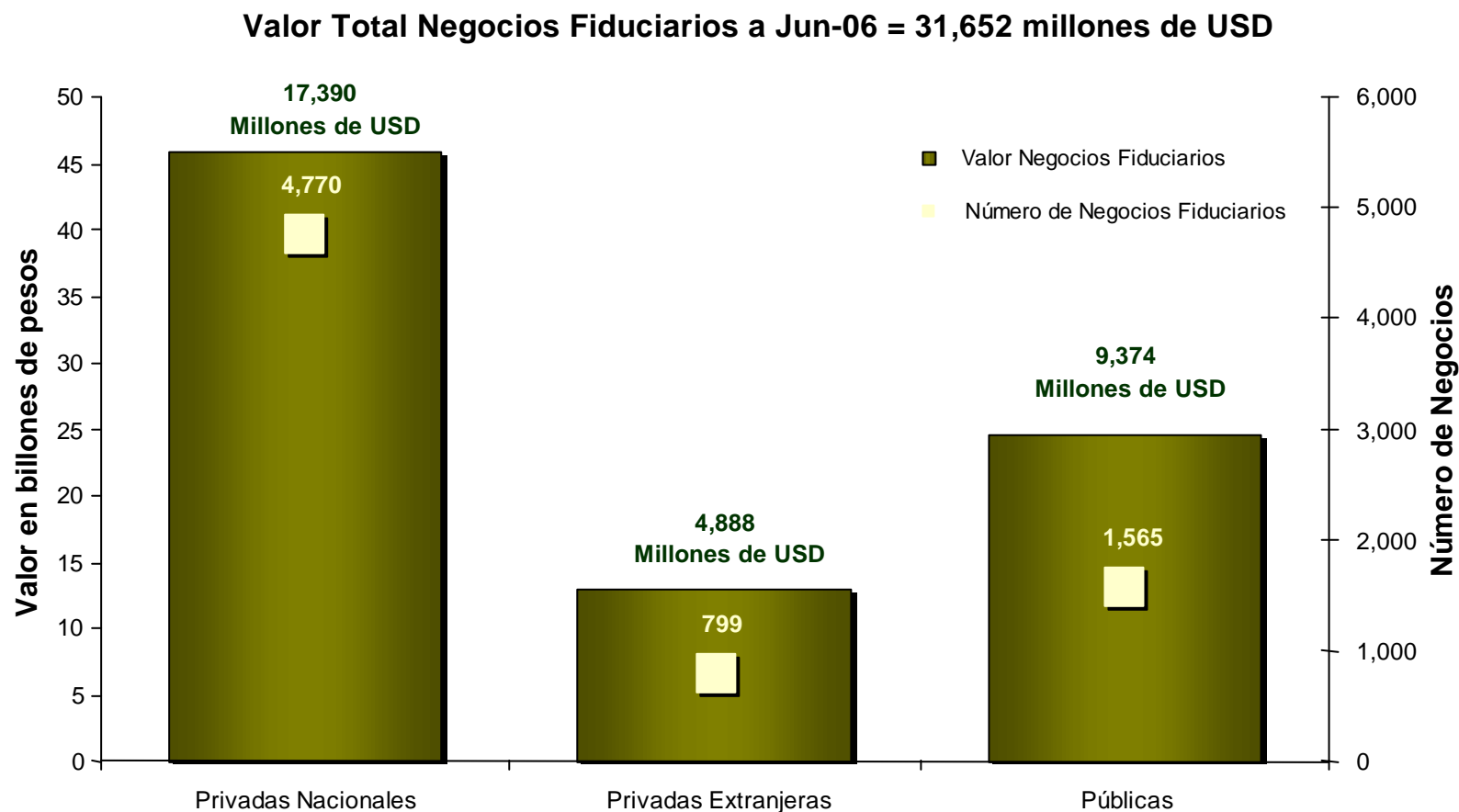
Número de Fiduciarias



Cifras a Junio de 2006

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia

Participación por tipo de Entidad



Cifras a Junio de 2006

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia

Activos en fideicomiso y número de fiduciarias por grandes grupos

Grupo Económico	Act Fid (Millones de USD)	N. Fiduciarias	% Act Fid
Sector Público	9.374	5	29,62%
Aval	7.638	6	24,13%
Antioqueño	6.755	1	21,34%
Extranjero	5.097	7	16,10%
Otros	1.777	4	5,61%
Bolivar	606	2	1,92%
Colpatria	351	1	1,11%
Social	54	1	0,17%
TOTAL	31.652	27	100%

Cifras a Junio de 2006

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia

Patrimonio de las Sociedades y Activos en Fideicomiso por grandes grupos

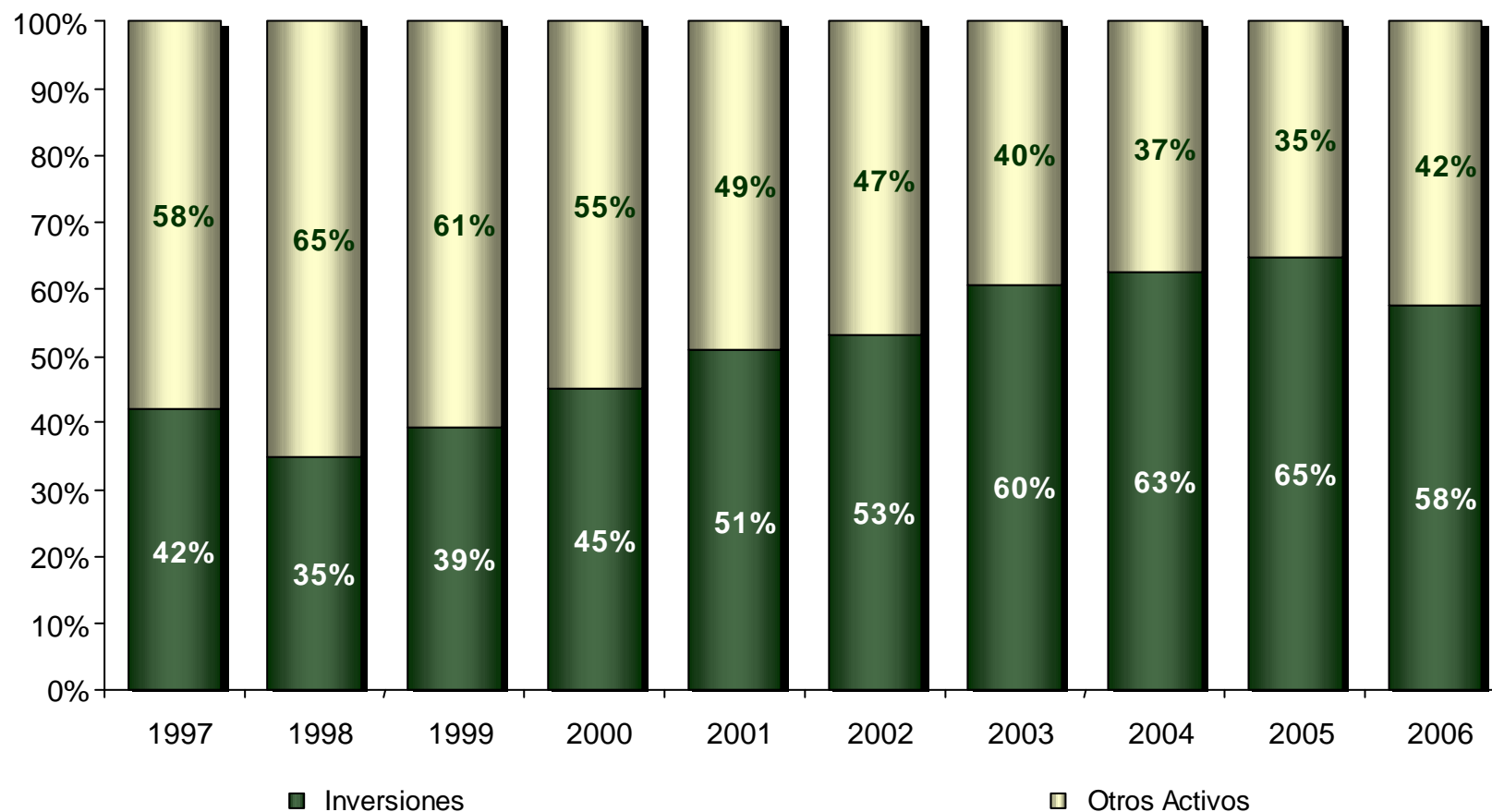
Grupo Económico	Patrimonio (Millones de USD)	Act Fid (Millones de USD)
Sector Público	64,4	9.374
Aval	62,5	7.638
GEA	37,1	6.755
Extranjero	49,0	5.097
Otros	10,8	1.777
Bolivar	14,6	606
Colpatria	9,0	351
Social	2,2	54
TOTAL	249,5	31.652

Cifras a Junio de 2006

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia

B. Evolución de los activos Fideicomitidos

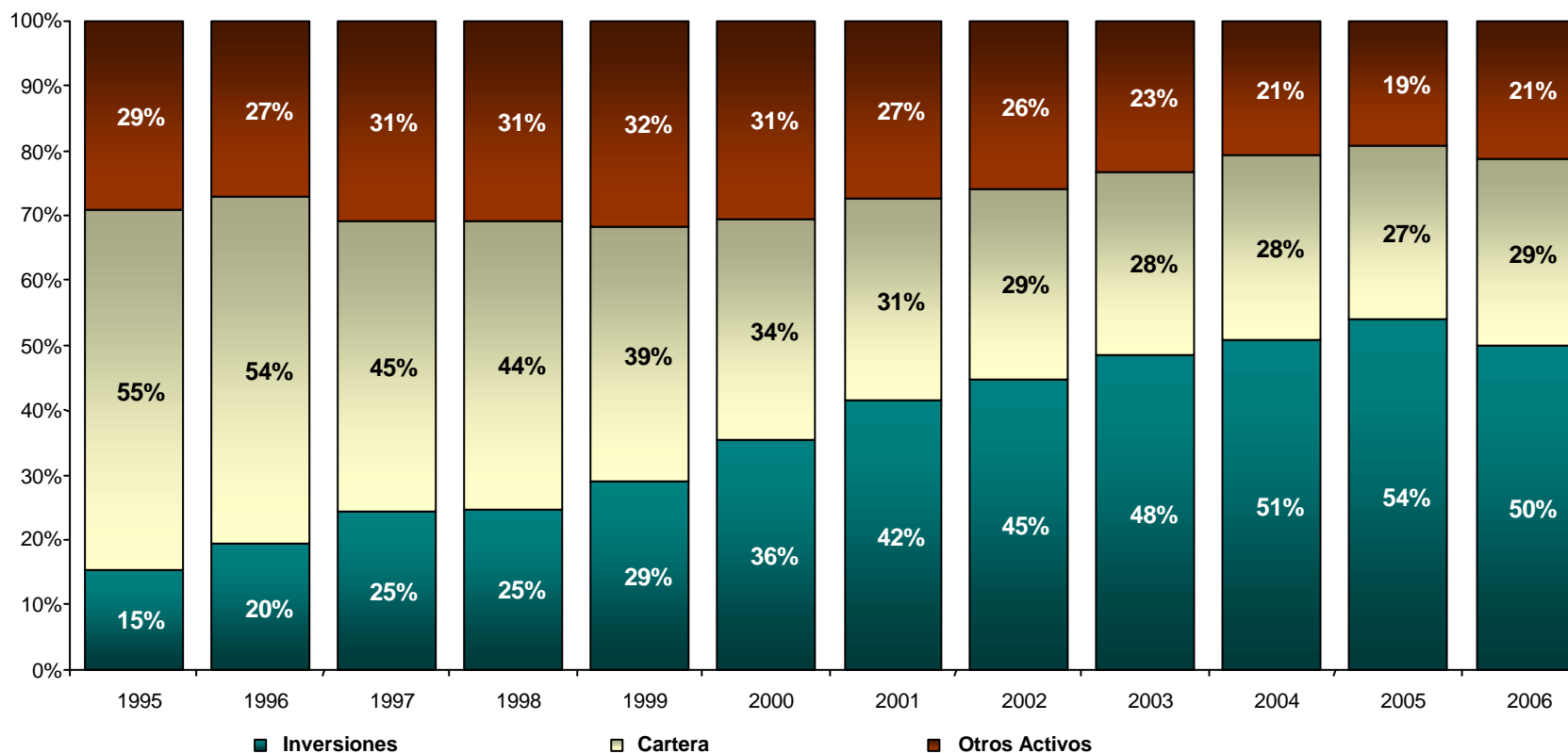
Composición de Activos en Fideicomiso



2006: Cifras a Junio de 2006

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia

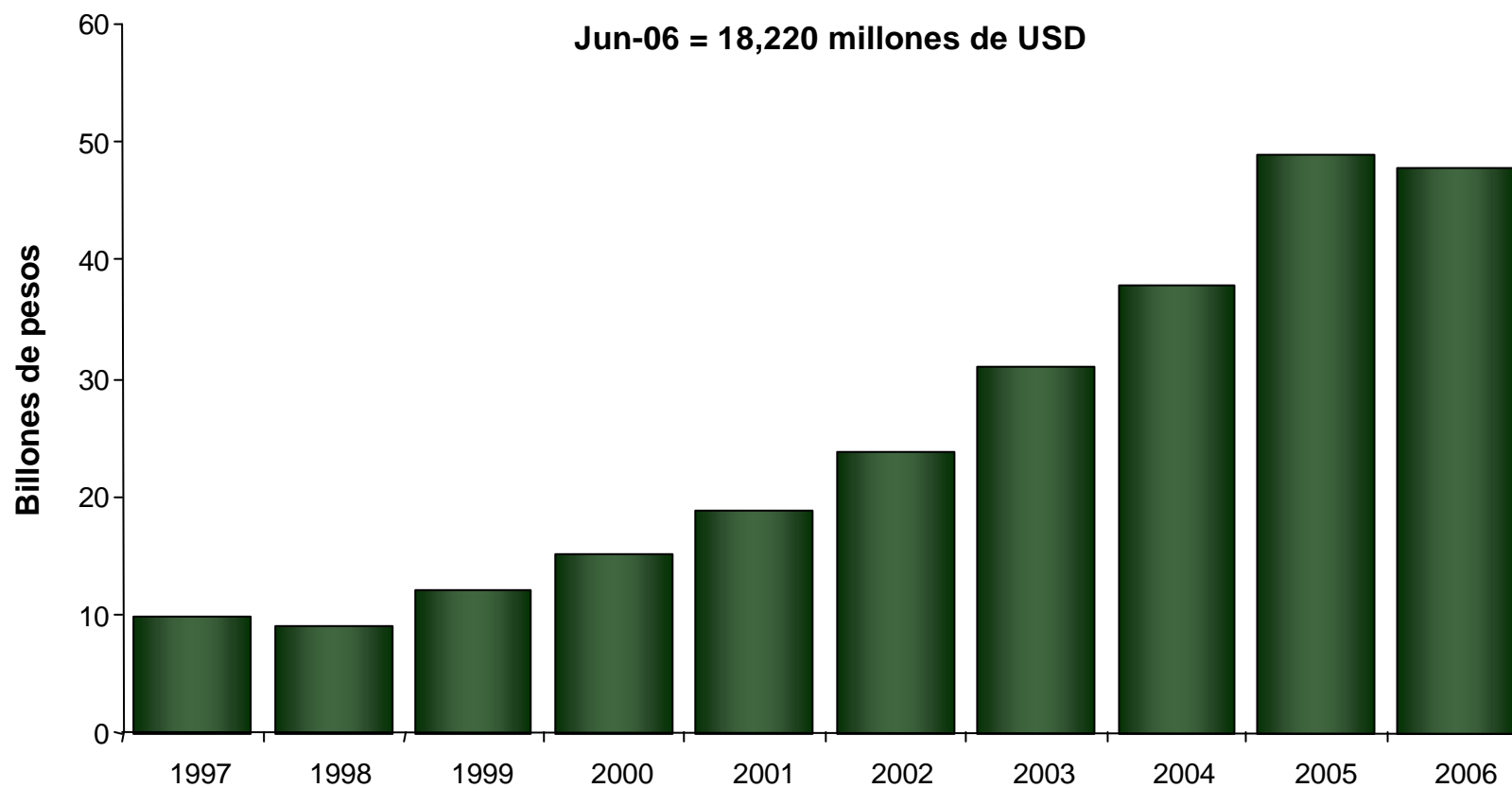
Composición de los Activos del Sistema Financiero Colombiano



2006: Cifras a Junio de 2006

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia

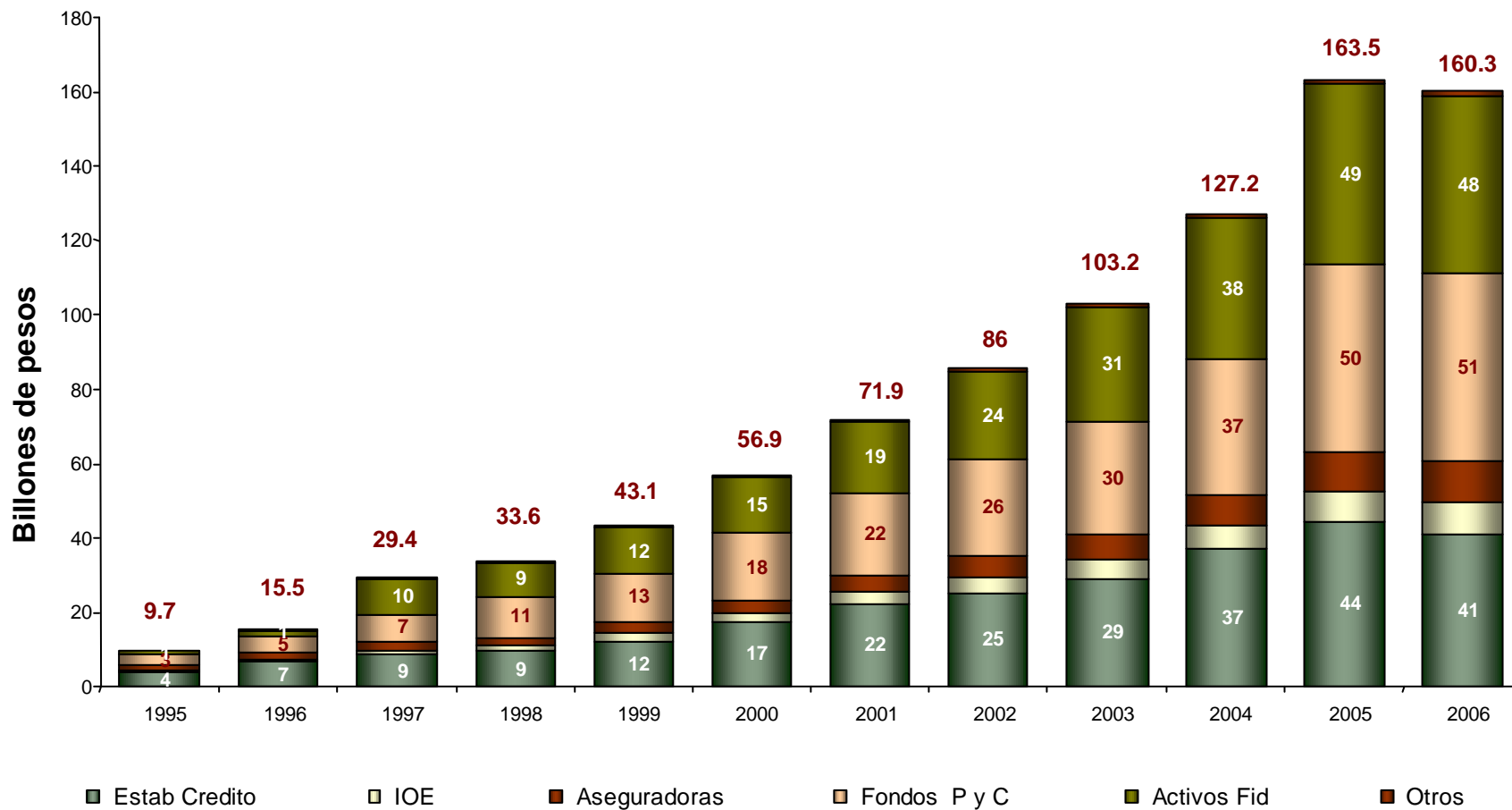
Portafolio de Inversiones de los Activos en Fideicomisos



2006: Cifras a Junio de 2006

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia

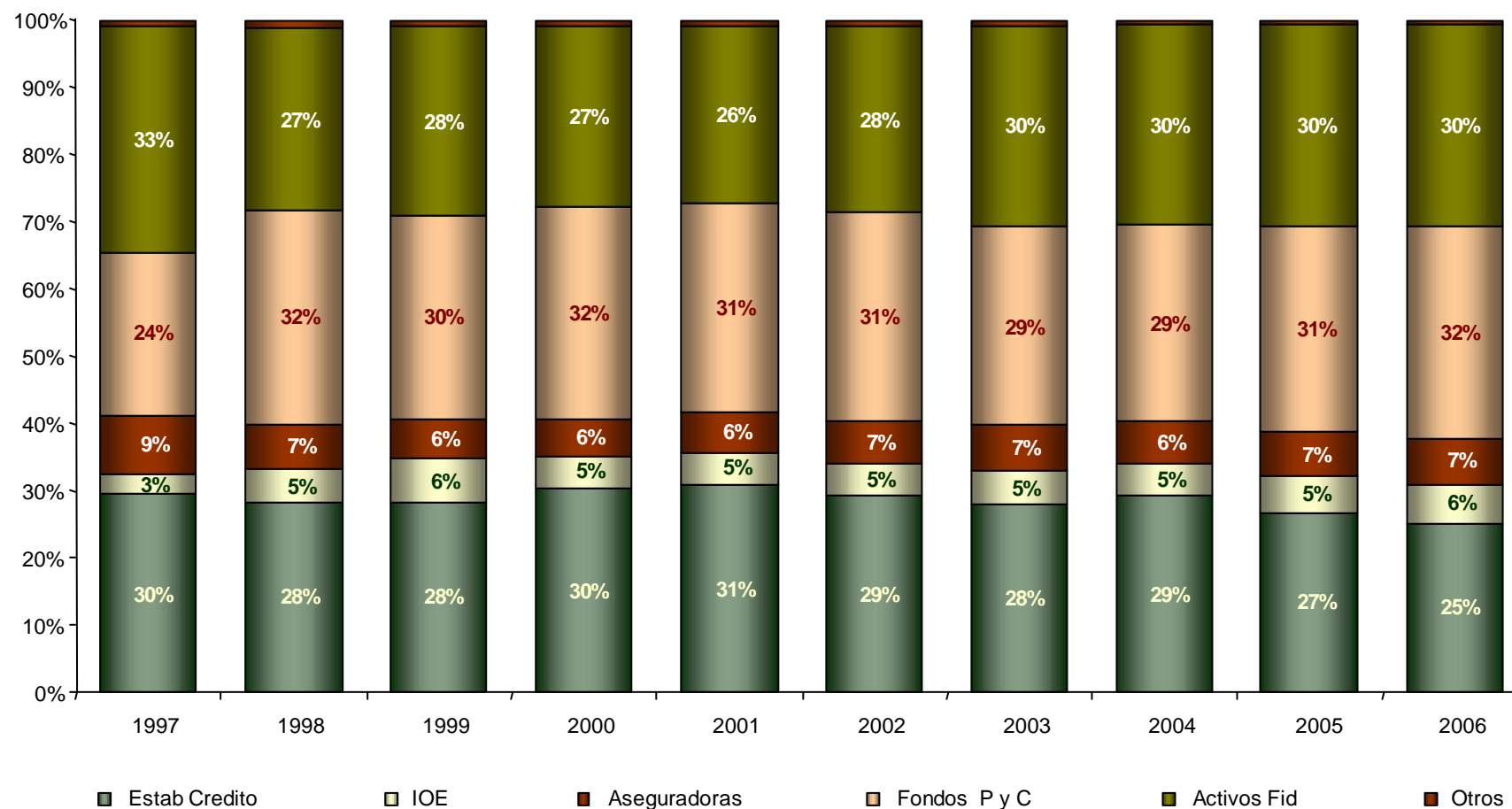
Evolución del Portafolio de Inversión



2006: Cifras a Junio de 2006

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia

Composición por Actores del Portafolio de Inversión

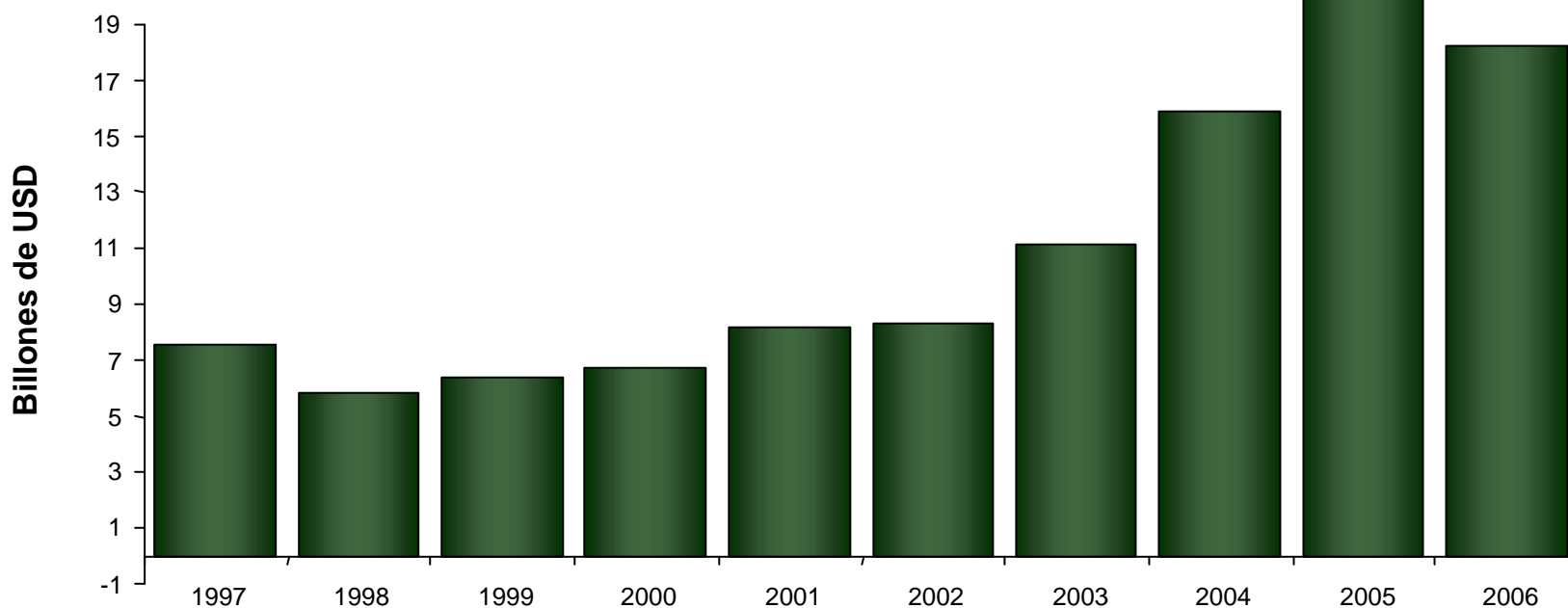


2006 *: Cifras a Junio de 2006

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia

Portafolio de Inversiones de los Activos en Fideicomisos

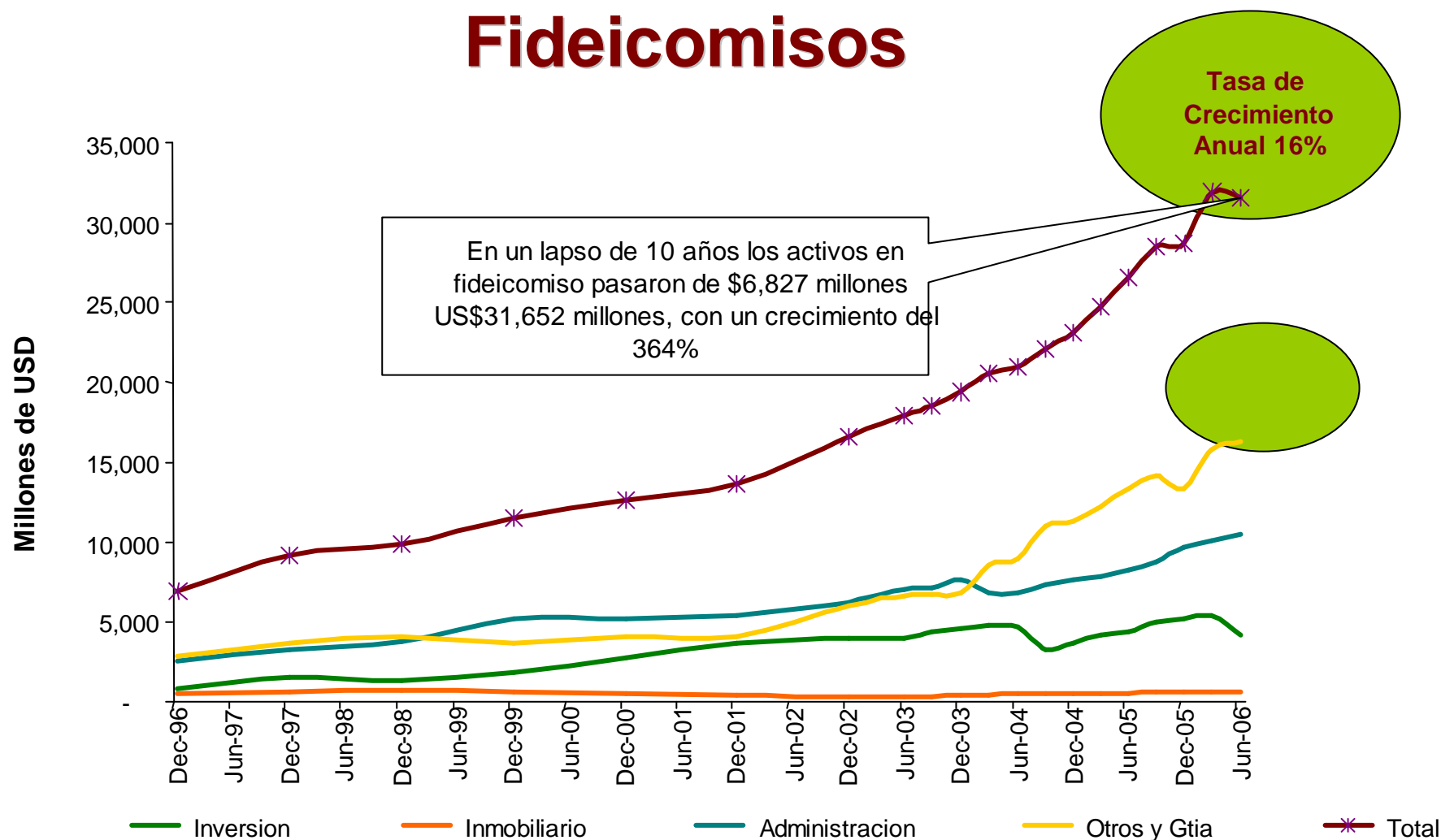
Jun-06 = 18,220 millones de USD



2006: Cifras a Junio de 2006

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia

Evolución de los Activos en Fideicomisos



Otros y Garantía incluyen 8,508 millones de USD pertenecientes a Pasivos Pensionales

2006 - Cifras a Junio de 2006

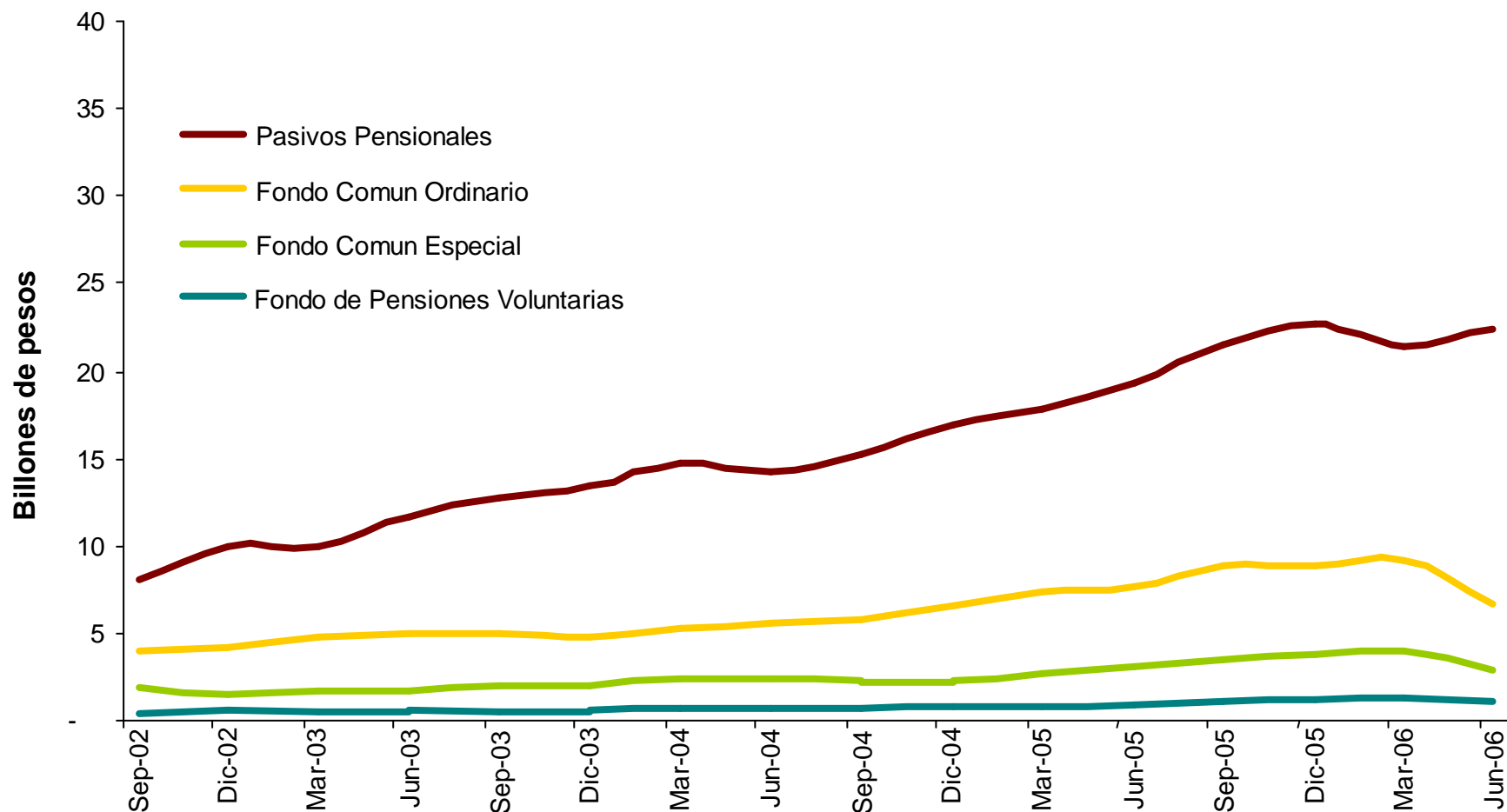
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia

Composición porcentual de Fideicomisos

Categoría	Valor	No. Fideicomisos	Comisiones
Administración	33%	69%	43%
Inmobiliario	2%	7%	2%
Inversión	13%	4%	42%
Otros y Gtia	25%	19%	13%
Seg Social	27%	1%	

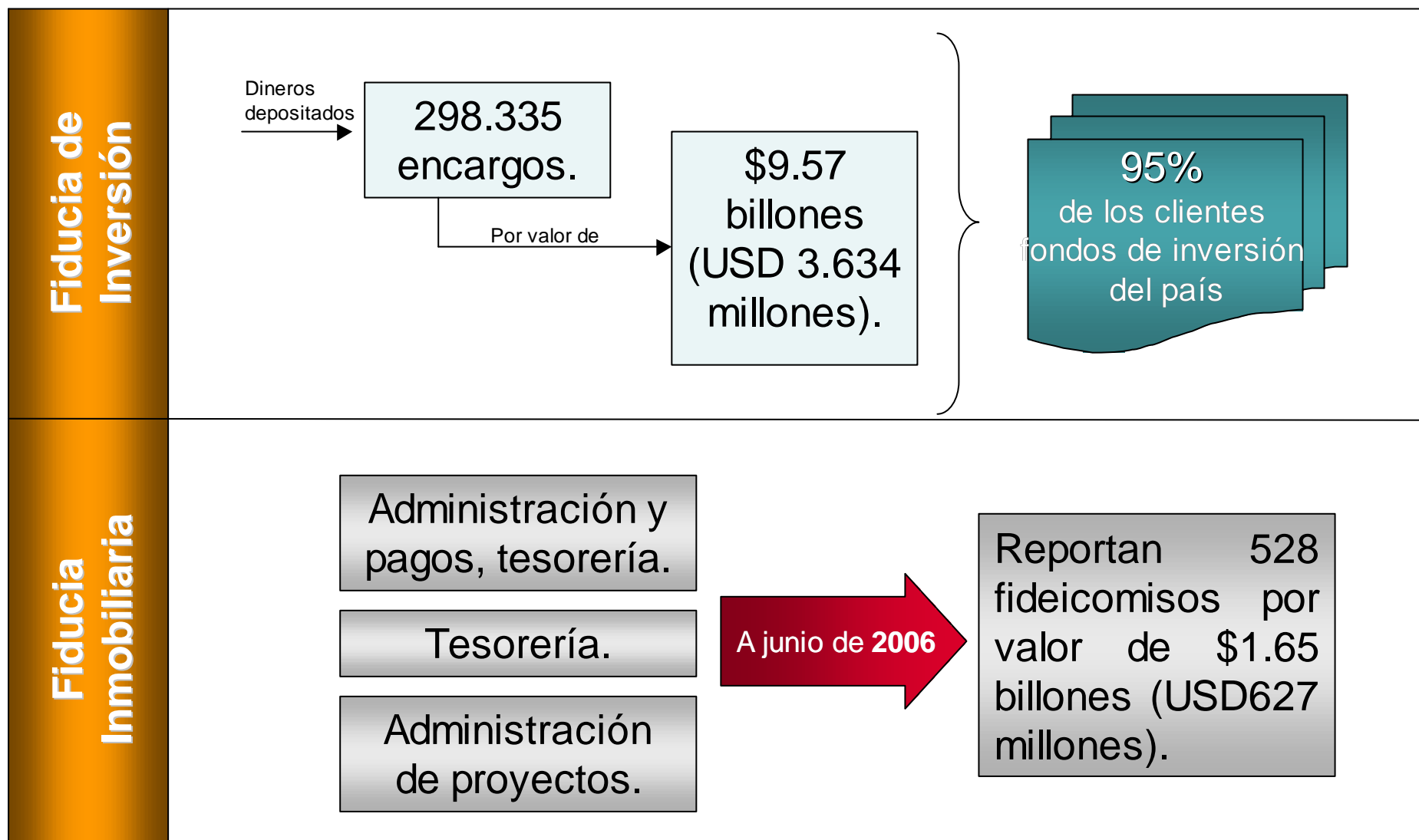
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia

Evolución de principales activos financieros fideicomitados

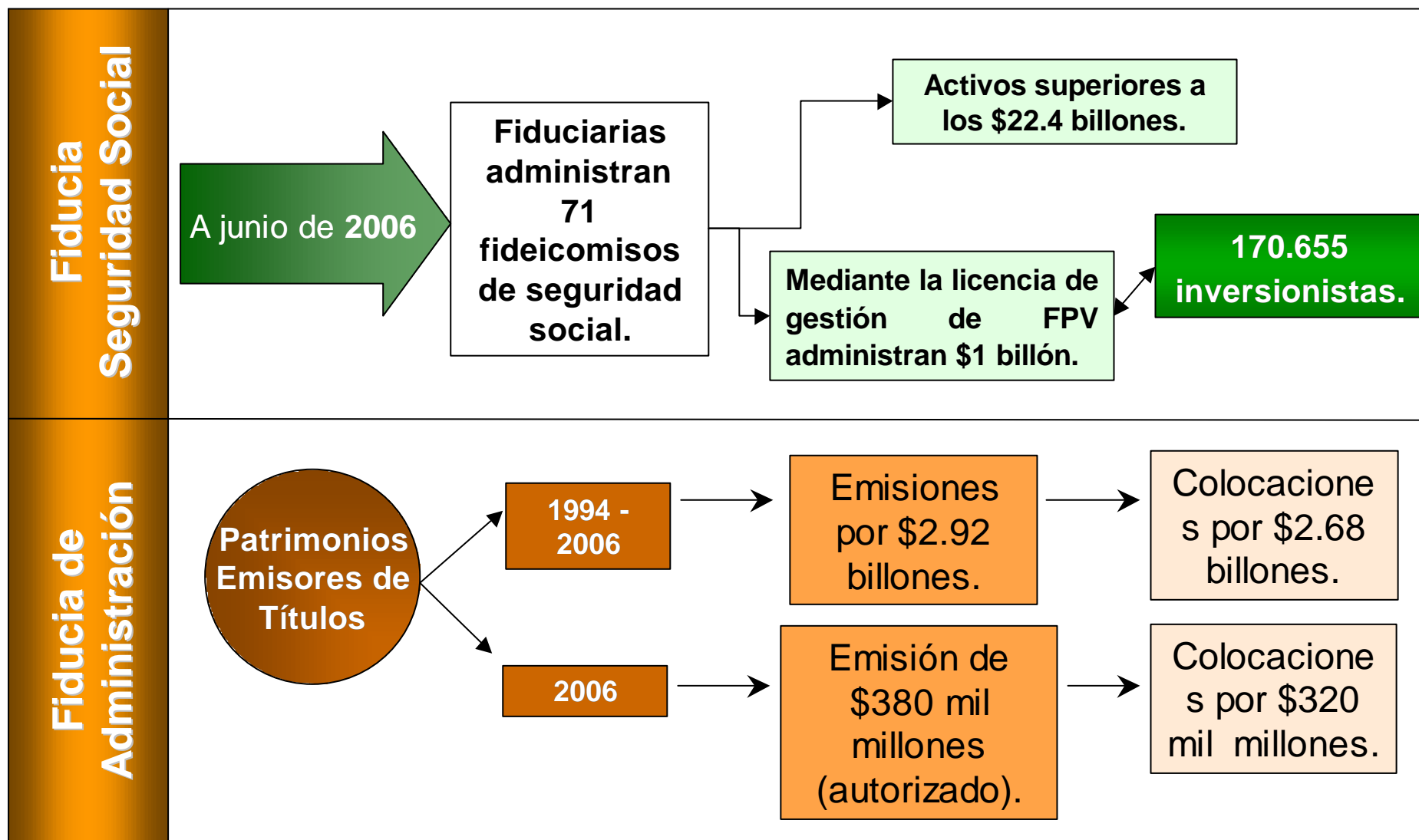


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia

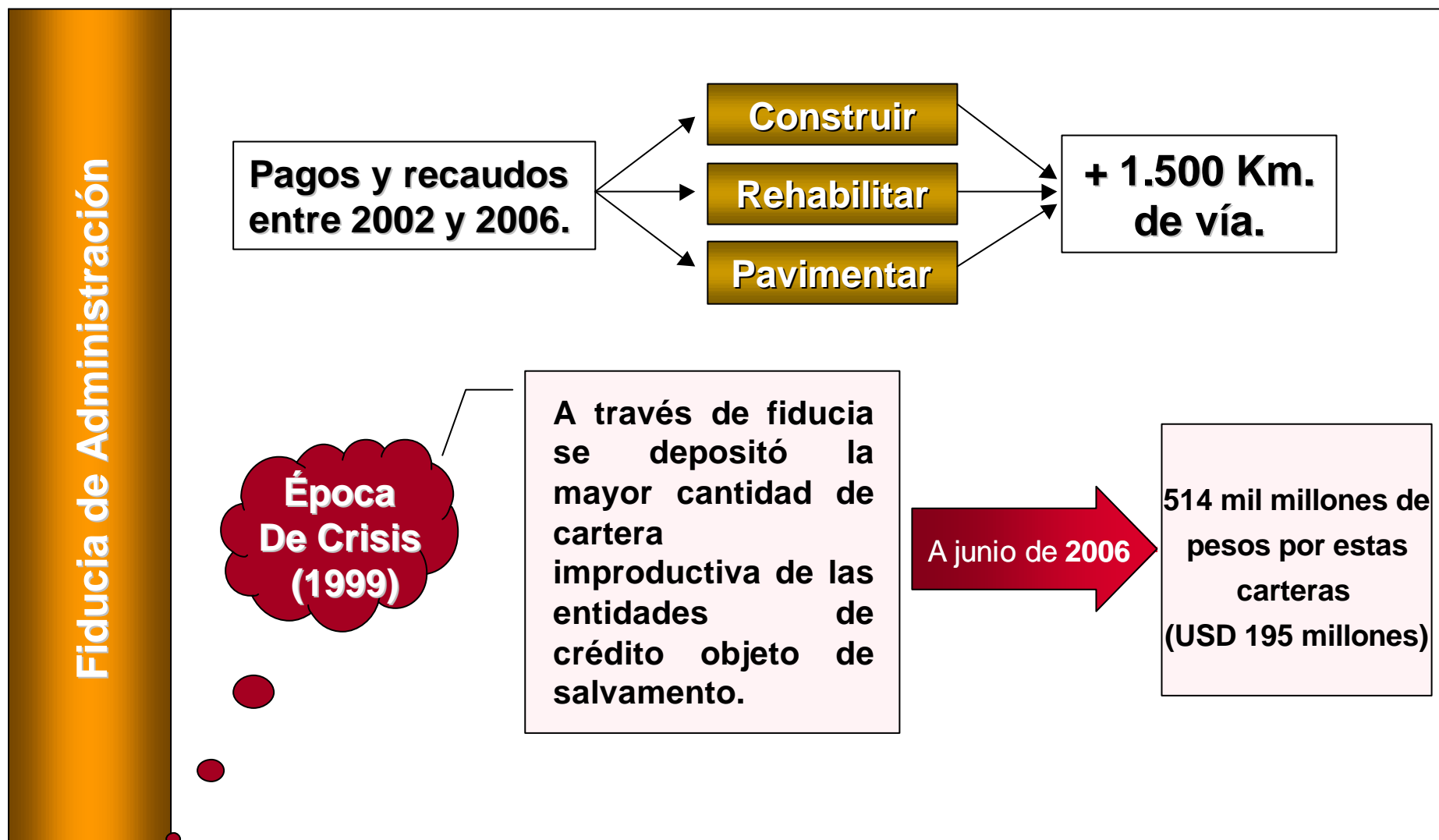
Experiencias Exitosas de la Fiducia en Colombia



Experiencias Exitosas de la Fiducia en Colombia



Experiencias Exitosas de la Fiducia en Colombia

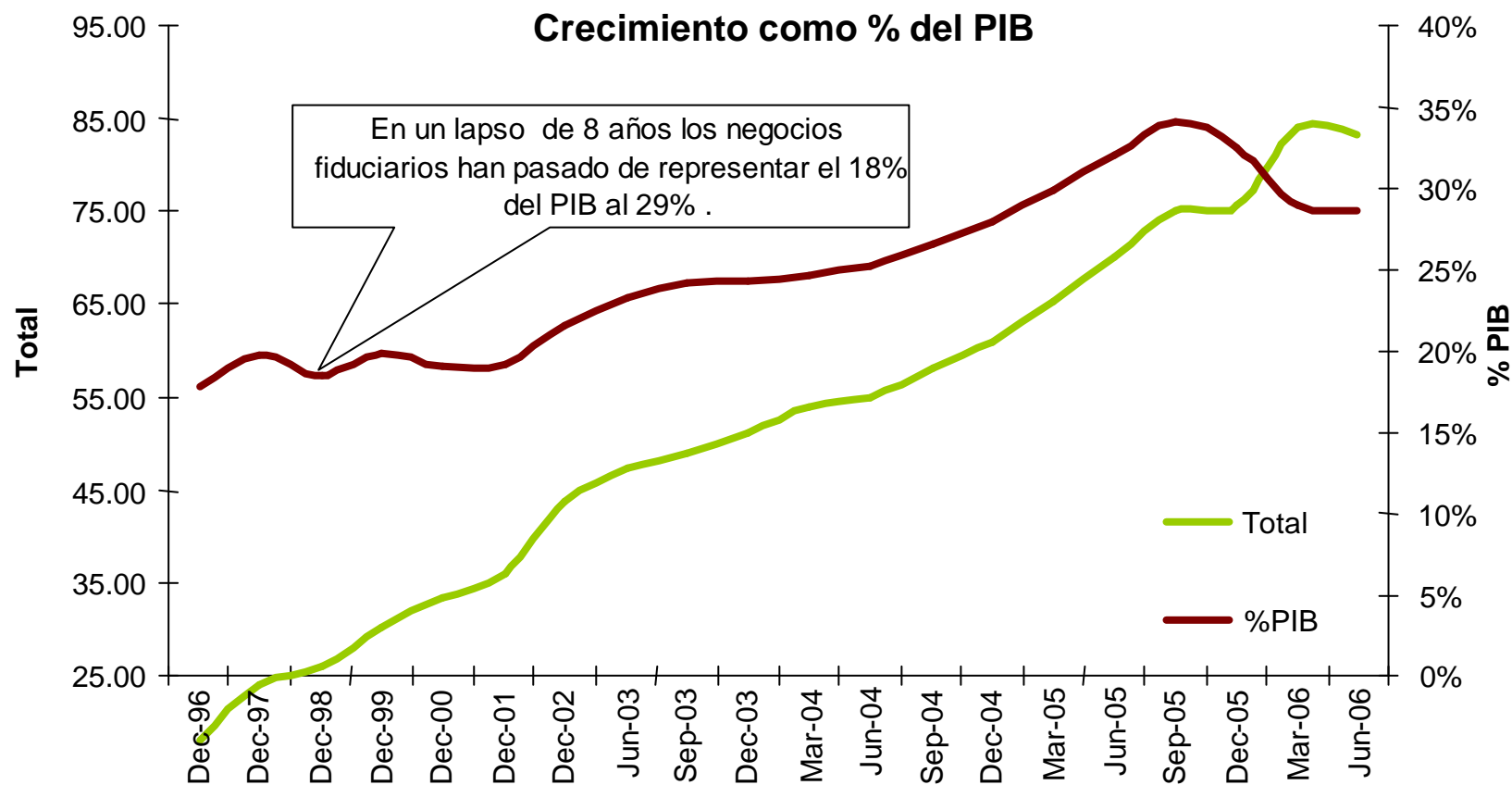


Experiencias Exitosas de la Fiducia en Colombia

Fiducia de Administración

- Plan de saneamiento territorial.
- Desarrollos viales.
- Sistemas masivos de transporte.
- Administración de pagos y recaudos del sistema de salud.
- Titularización de flujos futuros como impuestos y valorizaciones.

Activos en Fideicomiso



PIB Junio 2006 USD 112.839 millones

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia

Temas Centrales

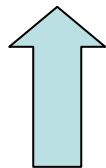
- Principales cifras de la actividad en Colombia
- **Riesgos en el Negocio Fiduciario**
- Enfoque de Supervisión
- Retos del Futuro

Decir **FIDUCIA...**

...es decir **CONFIANZA**

“No hay más obligación de resultado que la obligación de medio de la fiduciaria”

- **Pocos estándares y productos homogeneizados**
- **Las fiduciarias son entidades de servicios financieros y uno de los principales actores en los mercados: emisores e intermediarios**



Supervisión Integral por Riesgos

LA MISION DEL SISTEMA FINANCIERO

**ESTABILIDAD
DEL SISTEMA**

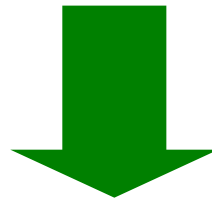
**INTEGRIDAD DE
LOS
MERCADOS**

**PRESERVAR
LA
CONFIANZA**

**PROTECCION
AL
CONSUMIDOR**



1. Relación Patrimonio/ Activos Fideicomitidos



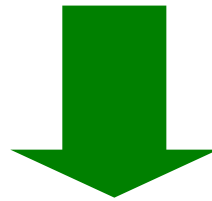
RIESGO OPERATIVO

El alto volumen de operaciones implica un riesgo relevante en términos de seguridad de las transacciones, calidad del servicio al consumidor y estabilidad de las sociedades fiduciarias

- La Fiducia conlleva una gran carga operativa por la diversidad y baja estandarización de los negocios.
- Dificultad en la separación de riesgos como quiera que las fiduciarias utilizan las redes del sistema financiero para sus pagos y recaudos, operaciones que son voluminosas. Efecto contagio en fallas tecnológicas y operacionales.
- Actúan como el gran agente de recaudos y pagos:
 - Fopep, ejecuta 229 mil pagos al mes
 - Prosperar ejecuta 82 mil pagos mensuales y efectúan 170 mil recaudos.
 - Fosyga, ejecuta 1670 pagos mensuales por valor de \$250 mil millones (USD 95 millones).
 - Fomag, ejecuta 82.400 pagos mensuales por \$124 mil millones (USD 47 millones).
- Las Fiduciarias como voceros de negocios y empresas de terceros.

- Administran información de mas de 7 mil fideicomisos: contratos, rendiciones de cuenta, estados financieros, 1200 códigos contables por fideicomiso, conciliaciones, comités fiduciarios, flujo contable, tesorería, y las gestiones jurídicas.
 - En promedio las entidades grandes administran 500 fideicomisos, las medianas 220 y las pequeñas 120.
 - Una sola entidad cuenta con más de 900 fideicomisos.

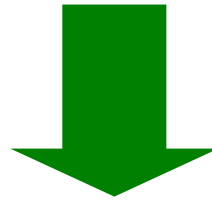
2. Por el valor de los activos financieros en fideicomisos



EXPOSICIÓN AL RIESGO DE MERCADO

Genera volatilidad en resultados para el inversionista, fluctuaciones relevantes en el valor de los portafolios administrados y, nuevamente, amenaza para la estabilidad de las sociedades fiduciarias.

3. En el desarrollo y la variedad de los encargos recibidos



RIESGO JURÍDICO Y REPUTACIONAL

Riesgo jurídico y reputacional acentuado por la litigiosidad derivada de la estructura contractual del fideicomiso.

4. En su actividad general



RIESGO DE LAVADO DE ACTIVOS

Actúan como administradores de recursos de terceros, son canalizadores del ahorro del público a través de carteras colectivas con múltiples adherentes y son agentes de recaudos y pagos.

5. En su calidad de operador en el mercado de activos financieros



PRÁCTICAS Y CONDUCTAS DE MERCADO

Potencial generador de conductas que atentan contra la transparencia e integridad de los mercados.

6. En su estructura institucional



CONGLOMERADOS Y GOBIERNO CORPORATIVO

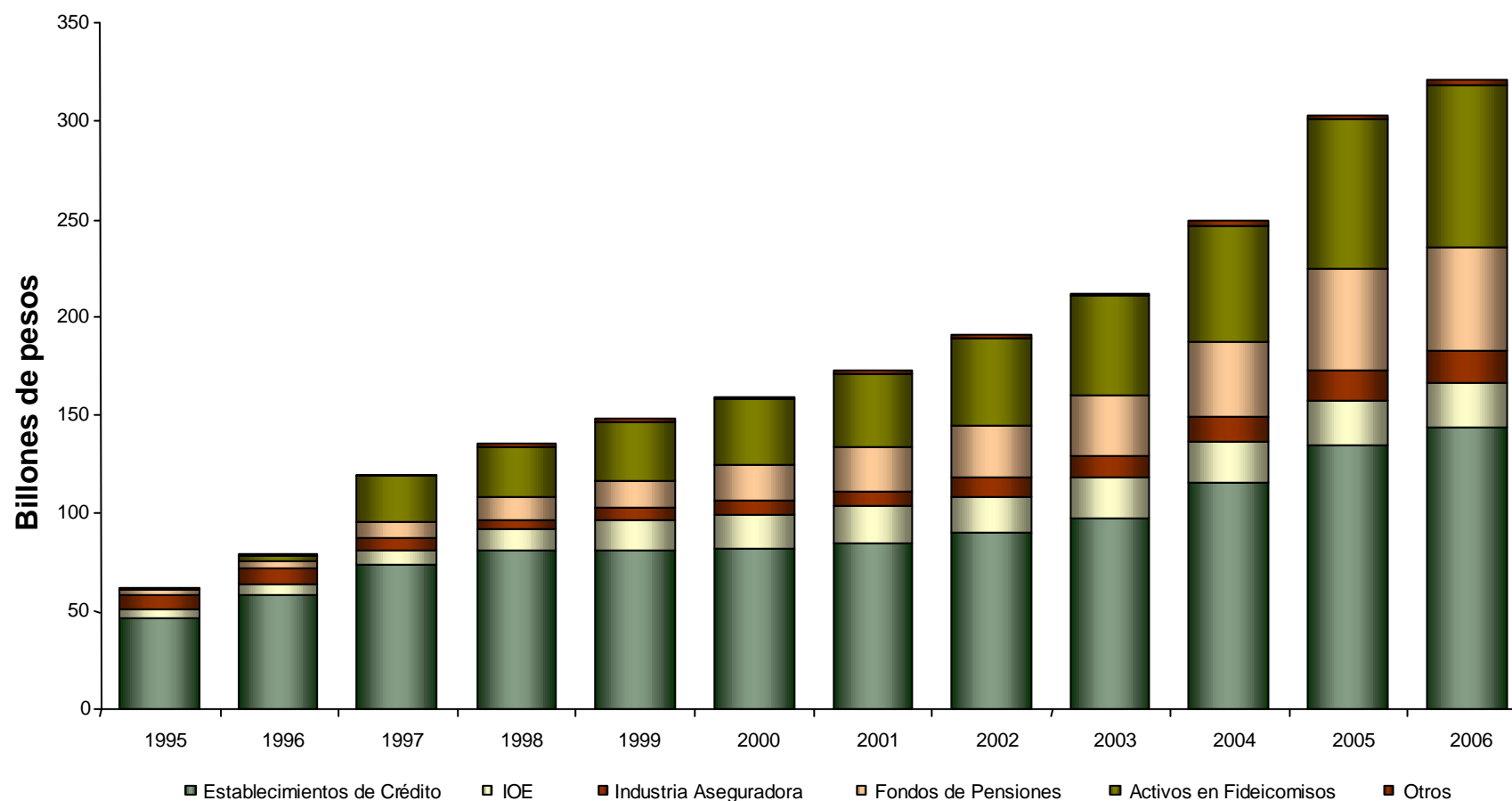
Los hechos

- **22 de las 27 entidades están vinculadas a grupos financieros.**
- **El mayor grupo financiero administra el 24% a través de 5 entidades.**
- **Cinco entidades públicas administran el 25.6%.**
- **Son potenciales participantes en transacciones sobre valores emitidos por entidades vinculadas y/o entre fideicomisos independientes**

Temas Centrales

- Principales cifras de la actividad en Colombia
- Riesgos en el Negocio Fiduciario
- **Enfoque de Supervisión**
- Retos del Futuro

Evolución de los Activos del Sistema Financiero Colombiano



2006: Cifras a Junio de 2006

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia

Cadena de Valor



Matriz Núcleo de Supervisión

NÚCLEO DE SUPERVISIÓN

Entidades

Riesgos

	Globales					Particulares	
	Crediticio	Mercados	Conglomerados y Gobierno Corporativo	Lavado	Operativo	Seguridad Social	Técnicos de Seguros
Administradores de pensiones, cesantías y fiduciarias							
Aseguradoras e intermediarios							
Emisores y Administradores de portafolios							
Intermediarios financieros							
Intermediarios mercado valores / agropecuario, Casas de Cambio y Proveedores de infraestructura							

Uso de Matrices de Riesgo con el propósito de priorizar estratégicamente la supervisión

Temas Centrales

- Principales cifras de la actividad en Colombia
- Riesgos en el Negocio Fiduciario
- Enfoque de Supervisión
- Retos del Futuro

El reto fundamental ...

LA MISION DEL SISTEMA FINANCIERO

**ESTABILIDAD
DEL SISTEMA**

**INTEGRIDAD DE
LOS
MERCADOS**

**PRESERVAR
LA
CONFIANZA**

**PROTECCION
AL
CONSUMIDOR**



Síntesis y Conclusiones

- 27 entidades, con un capital propio de \$657 mil millones, (USD 250 millones) administran \$83.3 billones en activos.
- En su gran mayoría pertenecen a entidades de crédito.(89%). El 74% de los activos son administrados por entidades privadas y el 25.6% por entidades públicas.
- Desarrollan su negocio a través de la fiducia mercantil o el encargo fiduciario.

Síntesis y Conclusiones

- A junio de 2006, generaron comisiones por valor de \$189 mil millones (USD 71.8 millones), y utilidades netas del orden de los \$53 mil millones (USD 20 millones).
- Una rentabilidad para el accionista (ROE) del 22%.
- Derivan el 75% de sus ingresos operacionales de la gestión de negocios de terceros.

Síntesis y Conclusiones

En cuanto a la supervisión:

- Dificultad en la identificación y cuantificación de los riesgos. La Fiducia conlleva una gran carga operativa por la diversidad y baja estandarización de los negocios.
- Dada la estructura de conglomerados, los sistemas de las fiduciarias están vinculados a sus matrices y comparten plataformas.
- Dificultad en la separación de riesgos como quiera que las fiduciarias utilizan las redes del sistema financiero para sus pagos y recaudos, operaciones que son voluminosas. Efecto contagio en fallas tecnológicas y operacionales.

Síntesis y Conclusiones

- Dificultades en la definición y construcción de murallas chinas en las operaciones entre distintos fideicomisos, y entre la sociedad fiduciaria y los accionistas. Dificultad de identificar y prevenir los conflictos de interés.
- Riesgo reputacional y jurídico muy acentuado por la litigiosidad derivada de la estructura contractual del fideicomiso. La dinámica va más rápido que la supervisión.
- Necesidad de establecer escalas de supervisión: de acuerdo al interés jurídico tutelado y el impacto en la confianza y estabilidad del sistema. No es lo mismo la supervisión de un fideicomiso sobre recursos de la seguridad social o de recursos públicos o destinados a vivienda social, que los fideicomisos de administración de los recursos de una sucesión.

Gracias