



Federación  
Iberoamericana  
de Fondos de  
Inversión



# **AVANCES Y RETOS DE LA INDUSTRIA IBEROAMERICANA DE FONDOS DE INVERSIÓN COLECTIVA**

---

**V Congreso Asofiduciarias  
XI Asamblea FIAFIN.**

**Septiembre 15 de 2017**



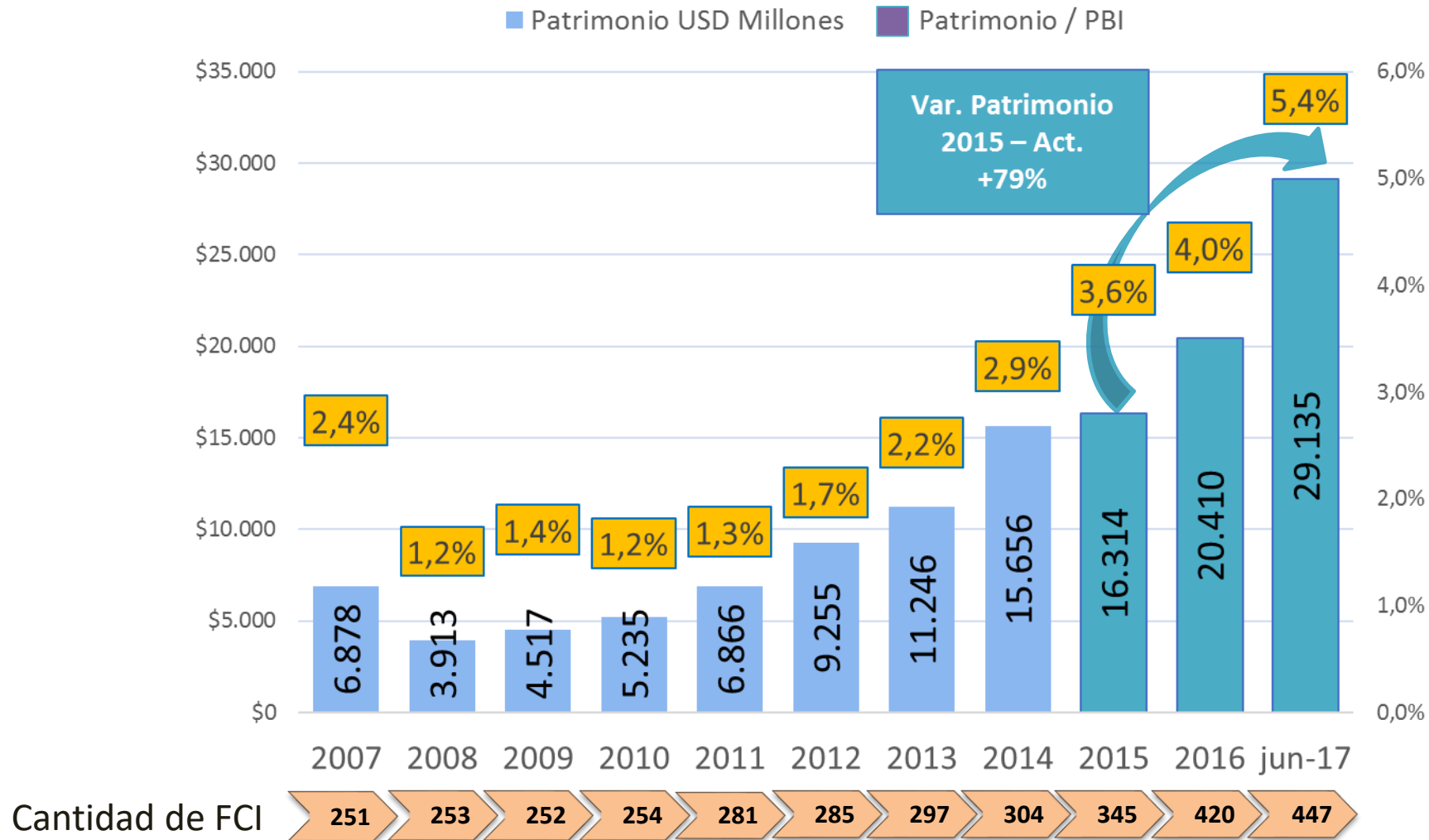
Federación  
Iberoamericana  
de Fondos de  
Inversión



# ARGENTINA

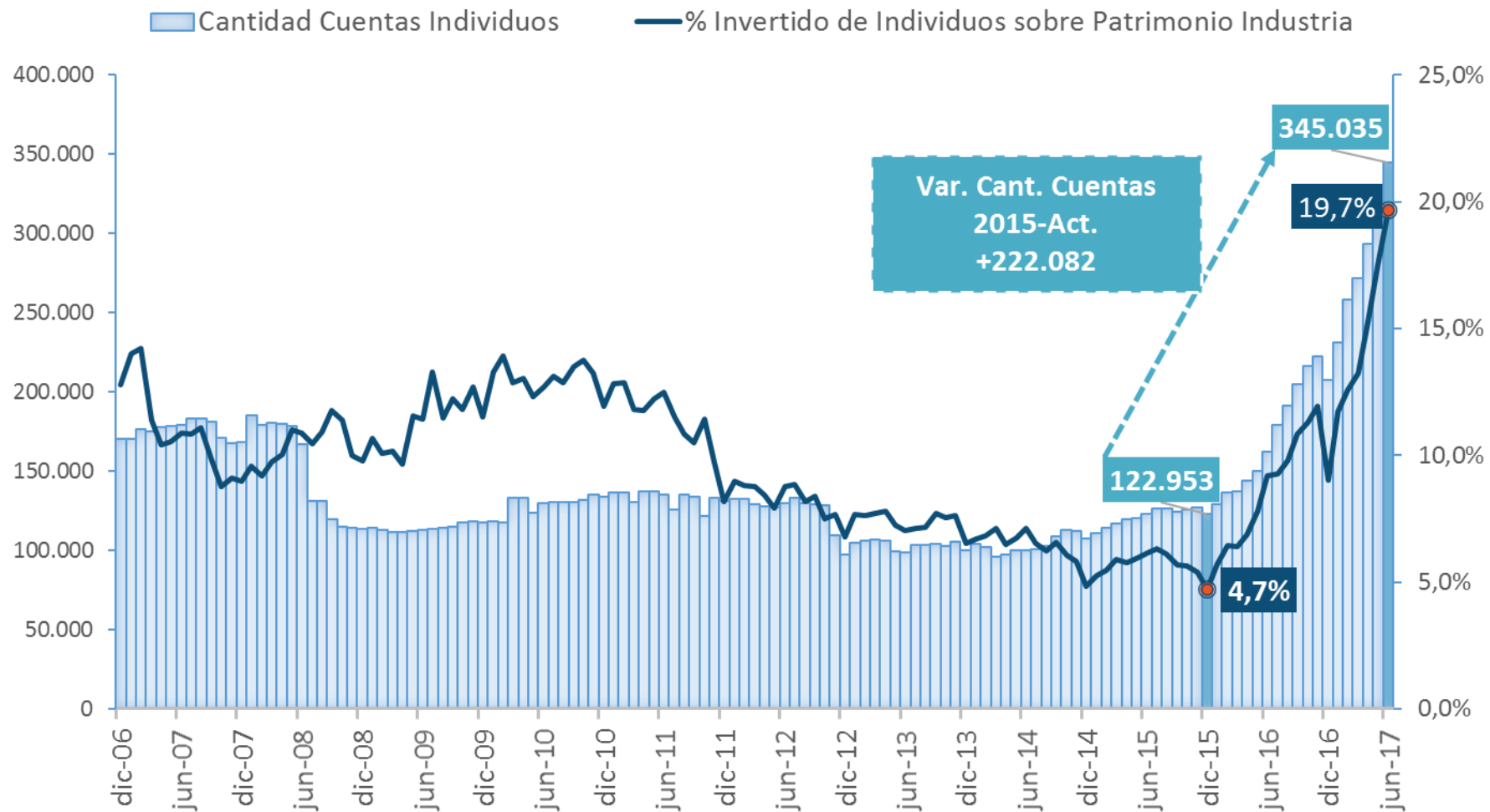


# Evolución del patrimonio de la industria de FCI y su ponderación sobre el PIB





# Cuentas de individuos y ponderación de sus inversiones en el patrimonio de la industria





- Profundización del proceso de estabilización macroeconómica.
- Sostenimiento del actual proceso de transformación del Marco Regulatorio:

### Ejemplos:









- ✓ Normas vinculadas a Distribución de Fondos,
  - ✓ Responsabilidades Cruzadas Solidarias entre Agentes,
  - ✓ Normas sobre Prevención de Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo.
- Límites a la inversión en el extranjero.



# BRASIL

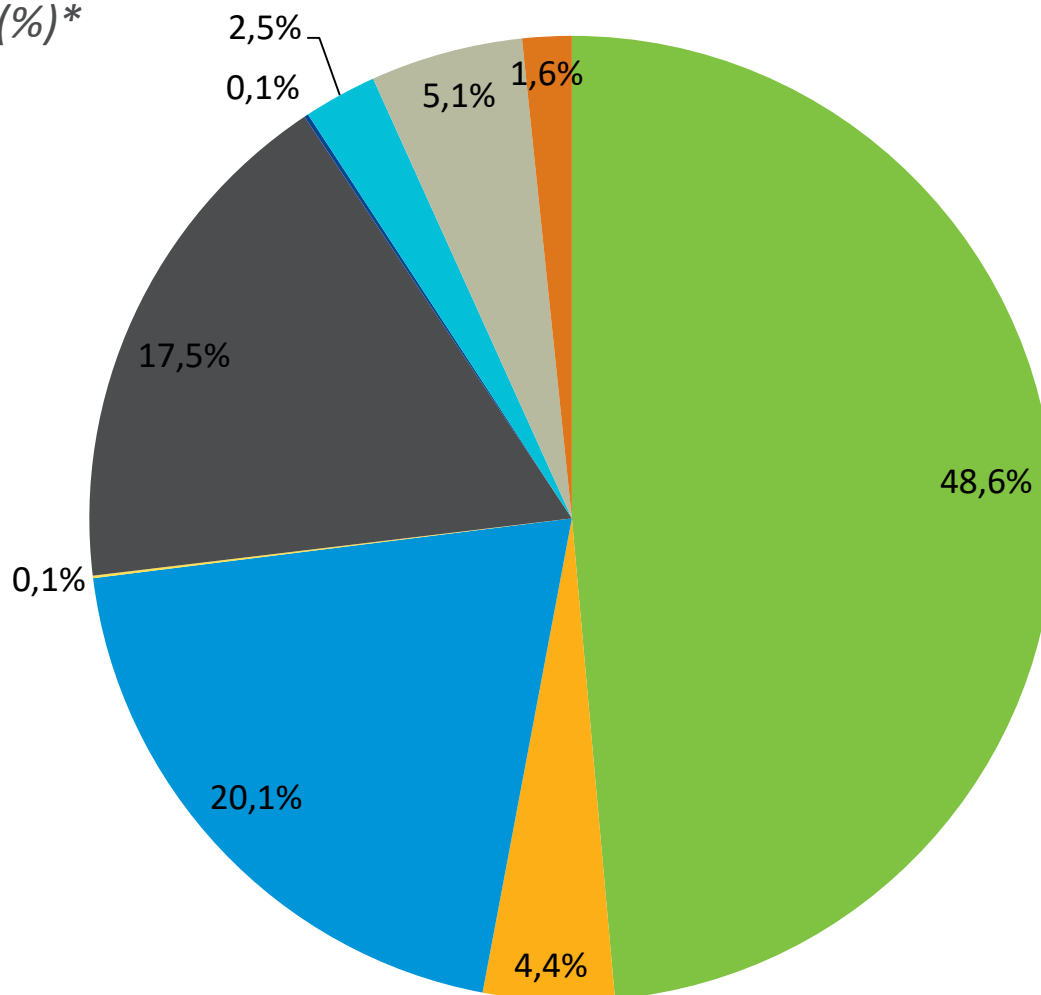


Valores en US\$

| jul/17          |  |         |  |  |          |
|-----------------|--|---------|--|--|----------|
| AuM             |   | 1,2 tri | % do PIB                               |   | 60%      |
| Administradores |   | 81      | Asset Managers                         |   | 562      |
| N° de Fondos    |   | 15.604  | Captación Líquida<br>*de enero a julio |   | 45,6 bi* |
| Custodiantes    |  | 39      | N° de Cuentas                          |  | 13,1 mi  |



*AuM por categoría (%)\**



\*Hasta Julio/2017

■ Fixed Income ■ Equity ■ Balanced / Mixed ■ Foreign Exchange ■ Pension Plan ■ ETF ■ Receivables Funds ■ Private Equity ■ Real Estate





Tributación en mercado financiero y de capitales: buscar simplificación, simetría y coherencia.

- *Fondo de activos exentos y cierre de la anticipación de impuestos en fondos de renta fija.*

Inversiones en infraestructura, soportados por fuentes de financiación diversificada y mayoritariamente privadas.

- Fondo de Infraestructura.

Ajuste en las reglas de jubilación privada.

- Aumento de inversiones en fondos.

Mejor definición de la responsabilidad e funciones de los agentes de la industria

- La carga reguladora de cada agente debería contemplar la diferencia existente entre ellos.



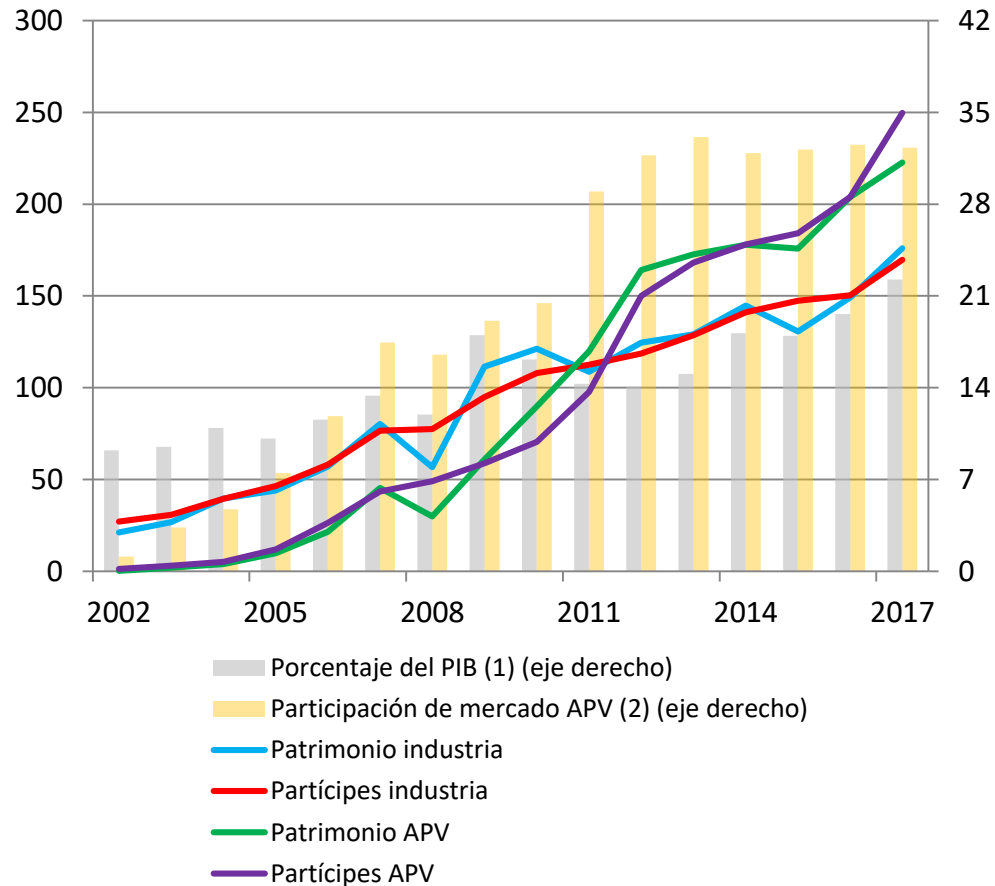
- Institución de acuerdos bilaterales de reconocimiento para gestores de fondos de inversión:
  - Facilitar el registro y la operación de gestores en otros países
  - El mecanismo de reconocimiento puede venir acompañado de la exigencia de reciprocidad, lo que puede traer nuevos jugadores extranjeros a los mercados, con potenciales impactos competitivos
- Posibilidad de la creación de pasaporte que viabilizara la distribución de fondos brasileños en otros países de América Latina – y viceversa.
- Convergencia de las normas de ofertas nacionales a los estándares de los principales centros financieros globales.
- Mejoría del conocimiento sobre la regulación y el modus operandi de los mercados extranjeros.
- La autorregulación también puede desempeñar un papel en este marco, ya que puede colaborar: (i) detallando las directrices; (ii) para la uniformidad de procedimientos; y (iii) para la evolución de la supervisión



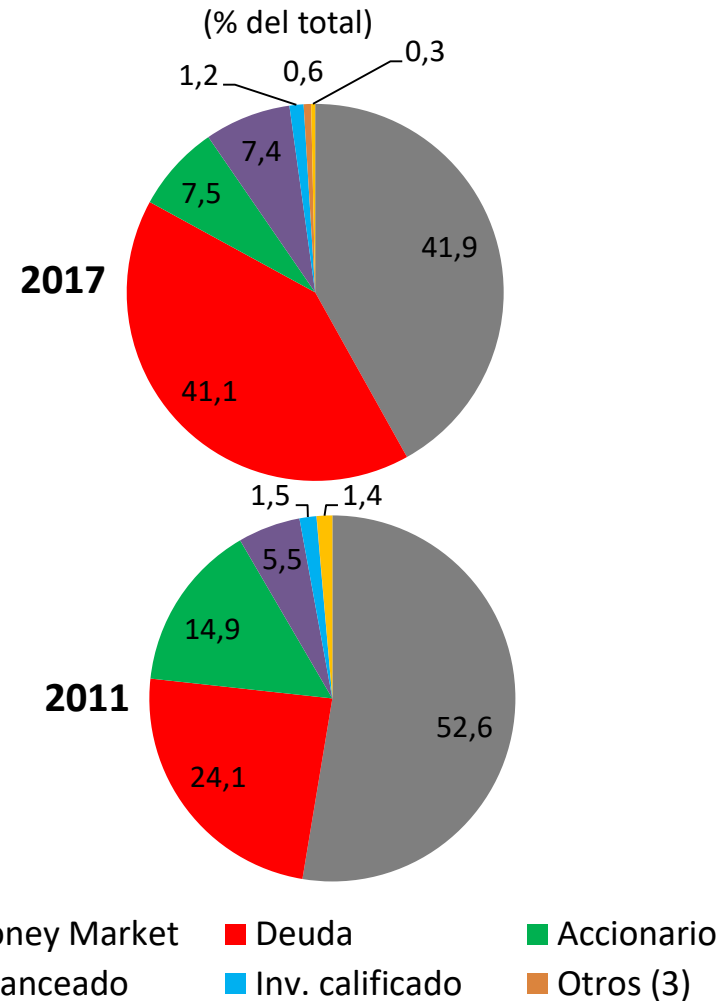
# CHILE



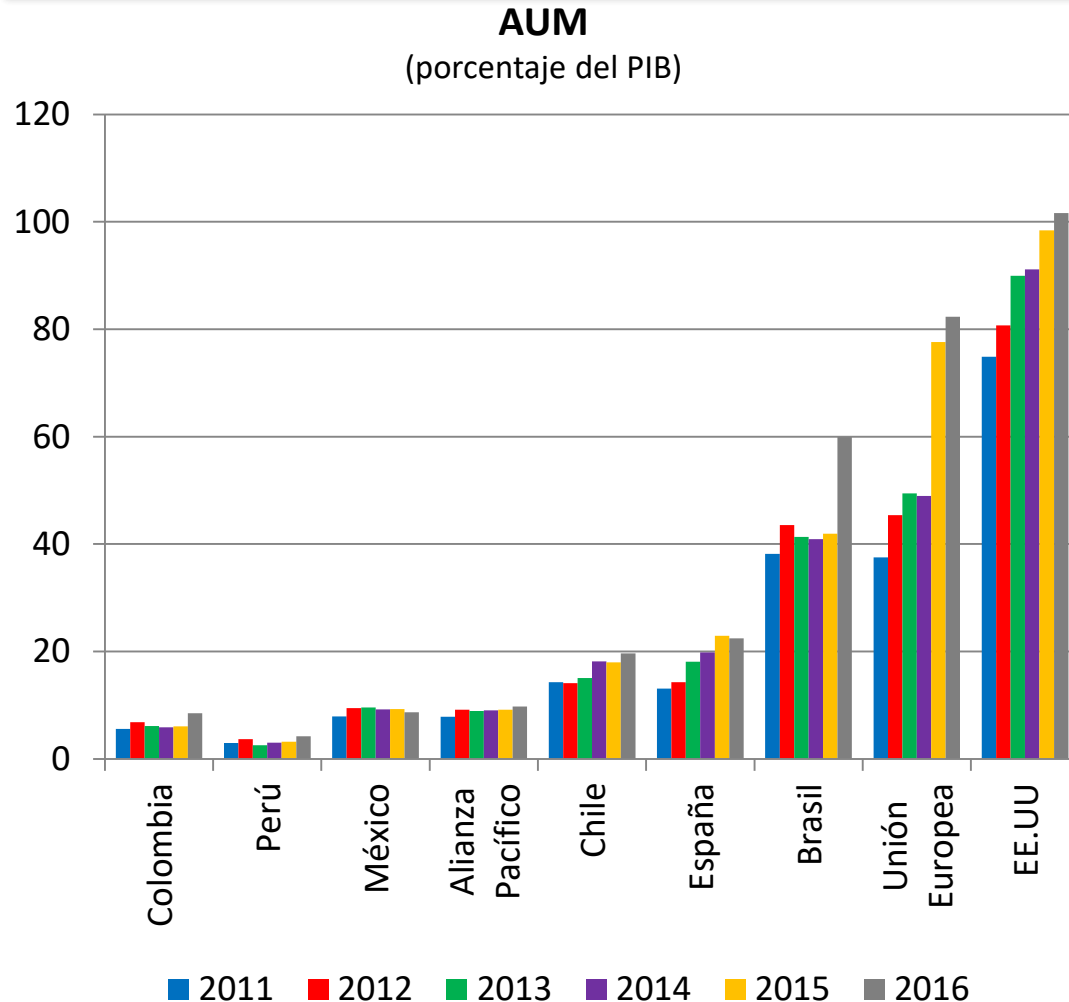
## Industria FFMM en Chile (índice 2002-2017=100; porcentaje)



## Participación de mercado (3)



(1) Dato a junio de 2017. (2) Dato a marzo de 2017 (3) Dato a agosto de cada año. (2) Corresponde a fondos sin clasificar y/o que han sido creados recientemente, o bien que han variado su política efectiva de inversión durante el período de comparación. Fuentes: Asociación de Administradoras de Fondos Mutuos de Chile y Banco Central de Chile.



Fuentes: AAFM, BCCh, FMI, FIAFIN y IIFA.



**Beneficios regionalización:**

- Diversificación de fondos
- Compra de instrumentos en cualquier país LATAM
- Costos Competencia
- Partícipes Tamaño FFMM



### 1. Creación de la Comisión del Mercado Financiero (CMF)

- Modernización del esquema de regulación, con una mirada integral y sistémica, separa el proceso investigativo del proceso sancionatorio.
- Obligación para instituciones fiscalizadas por la CMF de autorregularse.

### 2. Participación en el Ahorro Previsional

- Incrementar el límite de inversión de fondos de pensiones en fondos mutuos.
- Perfeccionar el Ahorro Previsional Voluntario Colectivo (APVC).
  - Entre otros, vesting: posibilidad de diferenciar y aumentar en función del nivel de ingresos del empleado, el periodo de permanencia mínima en la empresa, con el objetivo de que el trabajador obtenga la propiedad de los aportes del empleador.

### 3. Mantener la confianza en el sistema financiero

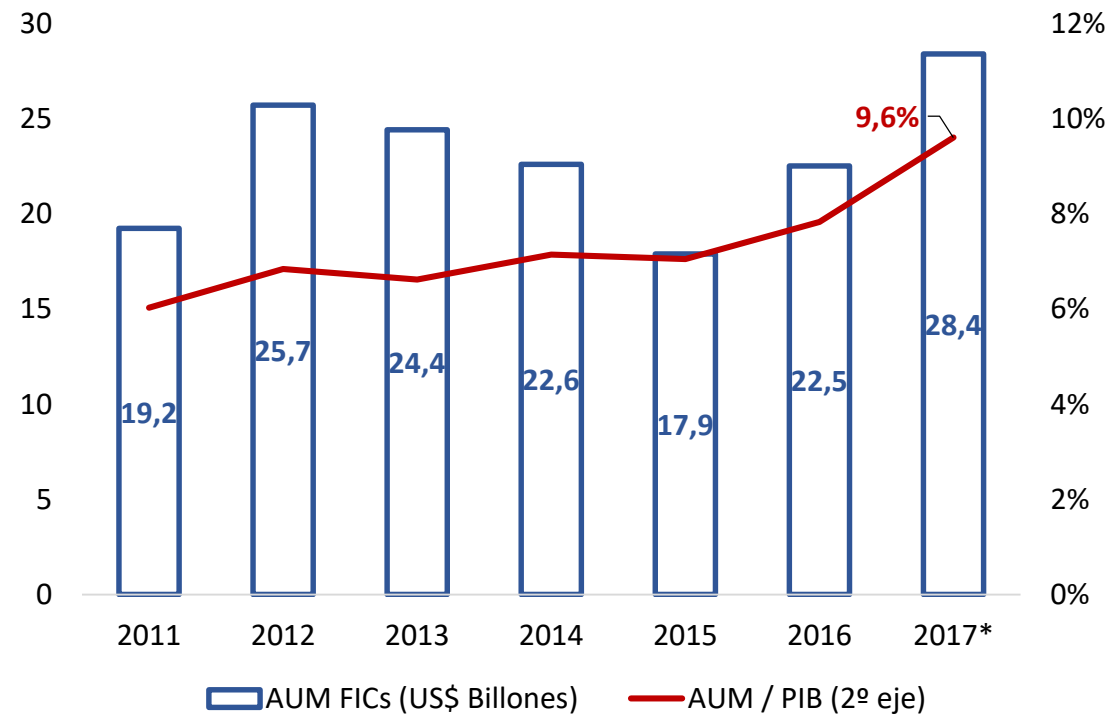
- Responsabilidades de los agentes financieros en el mercado de capitales.
- Obligatoriedad de acreditación de conocimientos.
- Aportar a la educación / conocimiento financiero.



# COLOMBIA



- **Activo administrado:** US\$28 billones.
  - En el periodo 2011 – 2017 creció **46%**.
- **AUM / PIB:** 9,6% (PIB: US\$287 billones).
  - Crecimiento de **430 puntos básicos** en el periodo 2011 – 2017.



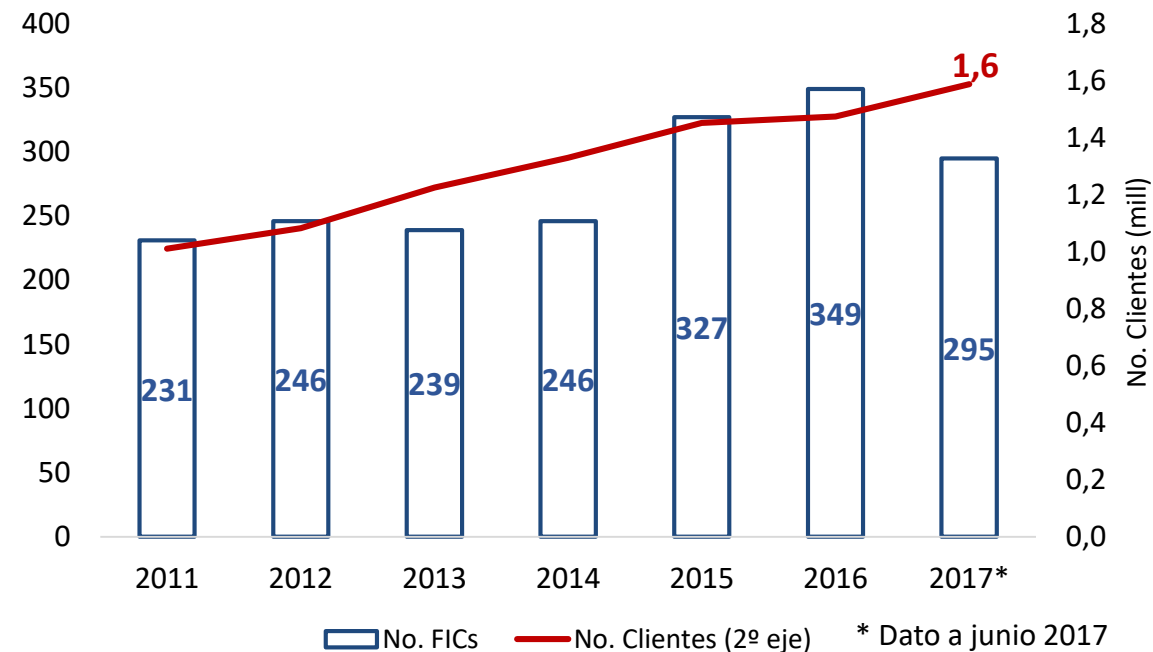
Fuente: SFC

\* Dato a junio 2017





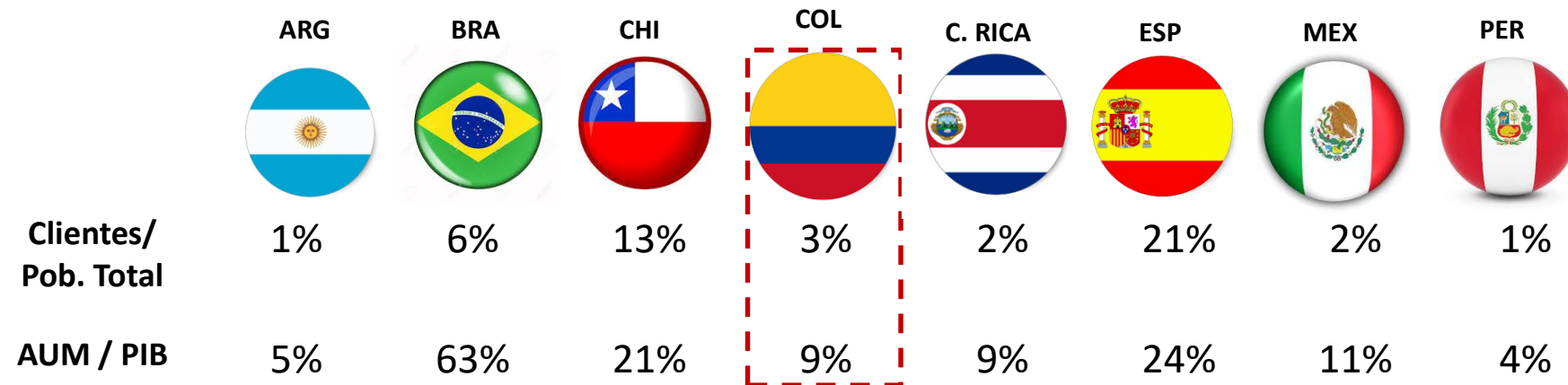
- **No. FICs:** 295
- **No. Sociedades Fiduciarias administradoras de FICs:** 20
- **No. inversionistas:** 1.6 millones (3,2% de la población total – 49 millones de habitantes) .
  - En el periodo 2011 – 2017 lo clientes de la industria crecieron **57%**.



Fuente: SFC



## La industria colombiana de FICs frente países de la región iberoamericana







Fuente: FIAFIN. Cifras a junio 2017.

- Con un tamaño poblacional similar al de Colombia, en España **21%** de la población invierte en FICs.
- Chile, con el **36% de la población colombiana** tiene un **50% más de inversionistas** en FICs.



## Dimensión de la industria de FICs en la Alianza del Pacífico

|                                      | CHI   | COL   | MEX   | PER   | TOTAL<br>ALIANZA<br>PACÍFICO |
|--------------------------------------|---|---|---|---|------------------------------|
|                                      |  |  |  |  |                              |
| <b>No. Fondos.</b>                   | 2.625   | 295   | 607   | 144   | <b><u>3.671</u></b>          |
| <b>AUM (US\$ Bill)</b>               | \$53  | \$28  | \$116   | \$8   | <b><u>\$205</u></b>          |
| <b>Inversionistas<br/>(millones)</b> | 2,4   | 1,6   | 2,2   | 0,44  | <b><u>6,64</u></b>           |

Fuente: FIAFIN. Cifras a junio 2017.



- **Marco regulatorio propicio para el crecimiento de la industria.**
- **Información de los FICs pública y verificada por la Superintendencia Financiera.**
- **Retención en la fuente al momento del pago o retiro del inversionista.**
  - Reforma tributaria - Ley 1607 de 2012.
- **Integración financiera de la Alianza del Pacífico :**
- **Redes sociales Asofiduciarias: Twitter y Facebook.**



- **Categorización FICs e índices para la industria.**
- **Creación de productos más estructurados para los distintos tipos de inversionistas.**
- **Agilización de autorización de FICs de acuerdo con procesos de gestión de fondos.**
- **Distribución de FICs.**
  - Utilización de las cuentas ómnibus para mayor profundidad del mercado de FICs.
  - Fortalecimiento del deber de asesoría en el mercado de valores.
  - Profesionalización de la industria.
- **Afianzar la educación financiera.**



Federación  
Iberoamericana  
de Fondos de  
Inversión



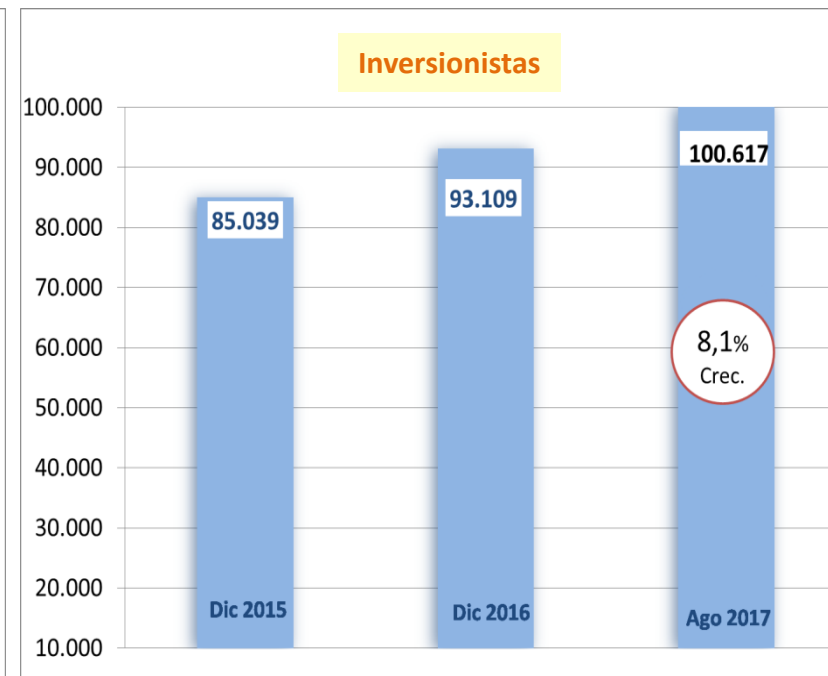
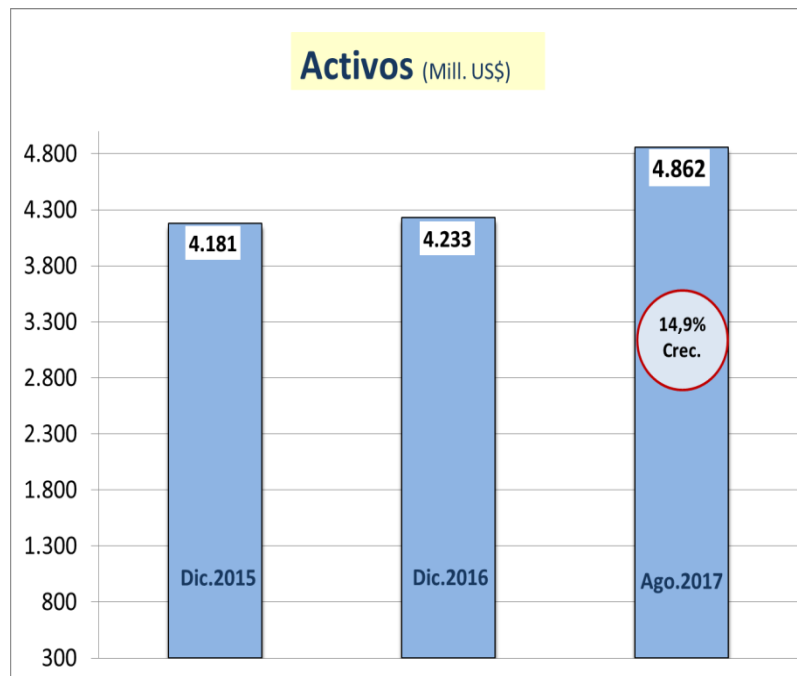
# COSTA RICA



Población: 4,8 millones.



P.E.A.: 2,9 millones





Federación  
Iberoamericana  
de Fondos de  
Inversión

# La industria de Fondos en Costa Rica







Fondo puede invertir 100% en valores exterior.



Valores del exterior pueden custodiarse en exterior.



Fondo únicamente paga impuesto de país origen del valor (no doble gravamen).



Fondos extranjeros pueden comercializarse en CR.



Fondos de CR pueden comercializarse en exterior.



Inversor en fondos: Local o extranjero, exento de impuesto.



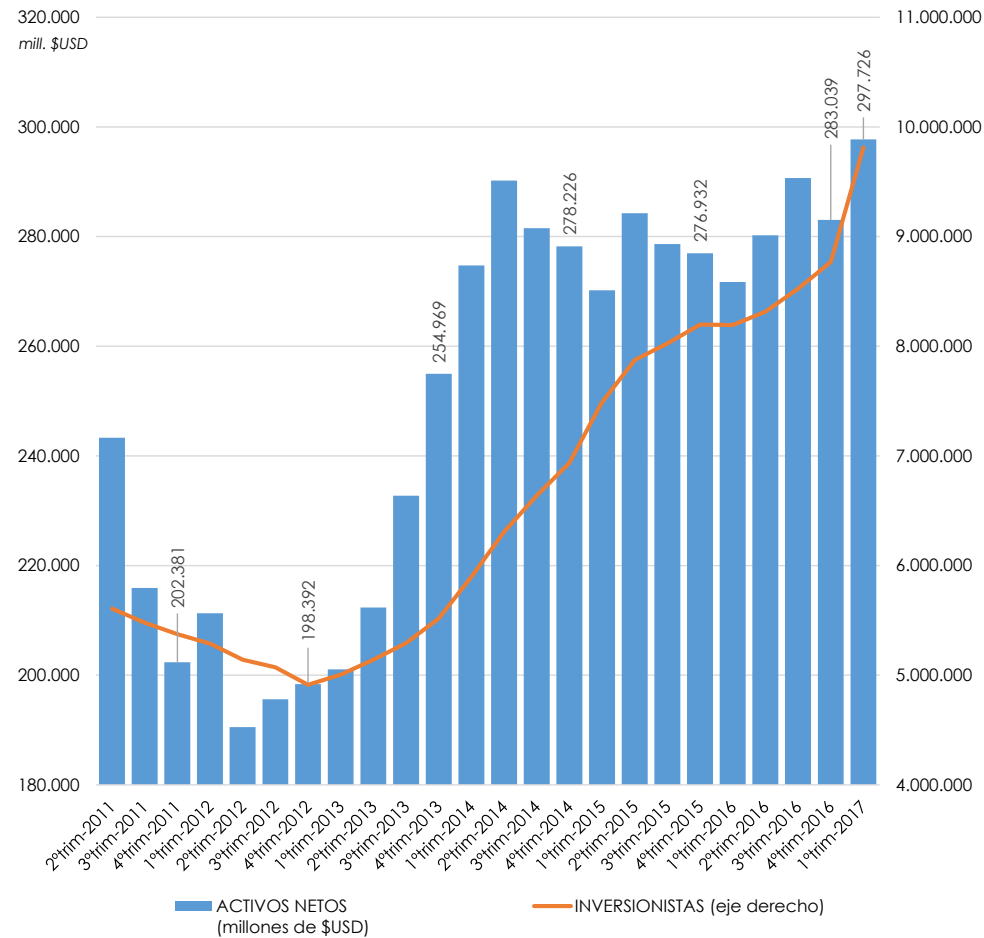
Fondo paga tarifa de 5% sobre ingresos ordinarios y ganancias



- Llegar al pasaporte LATAM es ideal, aunque complejo de implementar, se requiere normas mínimas como UCITS (modelo europeo). Apoyarse en tratados comerciales, o en acuerdos de regionalización bursátil (Alianza Pacífico, MILA, Mercosur, Tratado de Asunción, etc.) podría aminorar obstáculos.
- Lograr el pasaporte entre 4 o 6 es menos complicado que entre 8 o 10. Una vez logrado, otros podrán adherirse en la medida en que adopten normas mínimas que se establezcan.
- Algunas Administradoras de CR han llevado sus fondos cerrados a registrar y comercializar al resto de Centro América por iniciativa propia.
- Diferencias tributarias muy amplias pueden ser desincentivo. Se darían asimetrías y concentraciones en países con esquemas menos costosos y complejos.
- Importante que los reguladores participen.



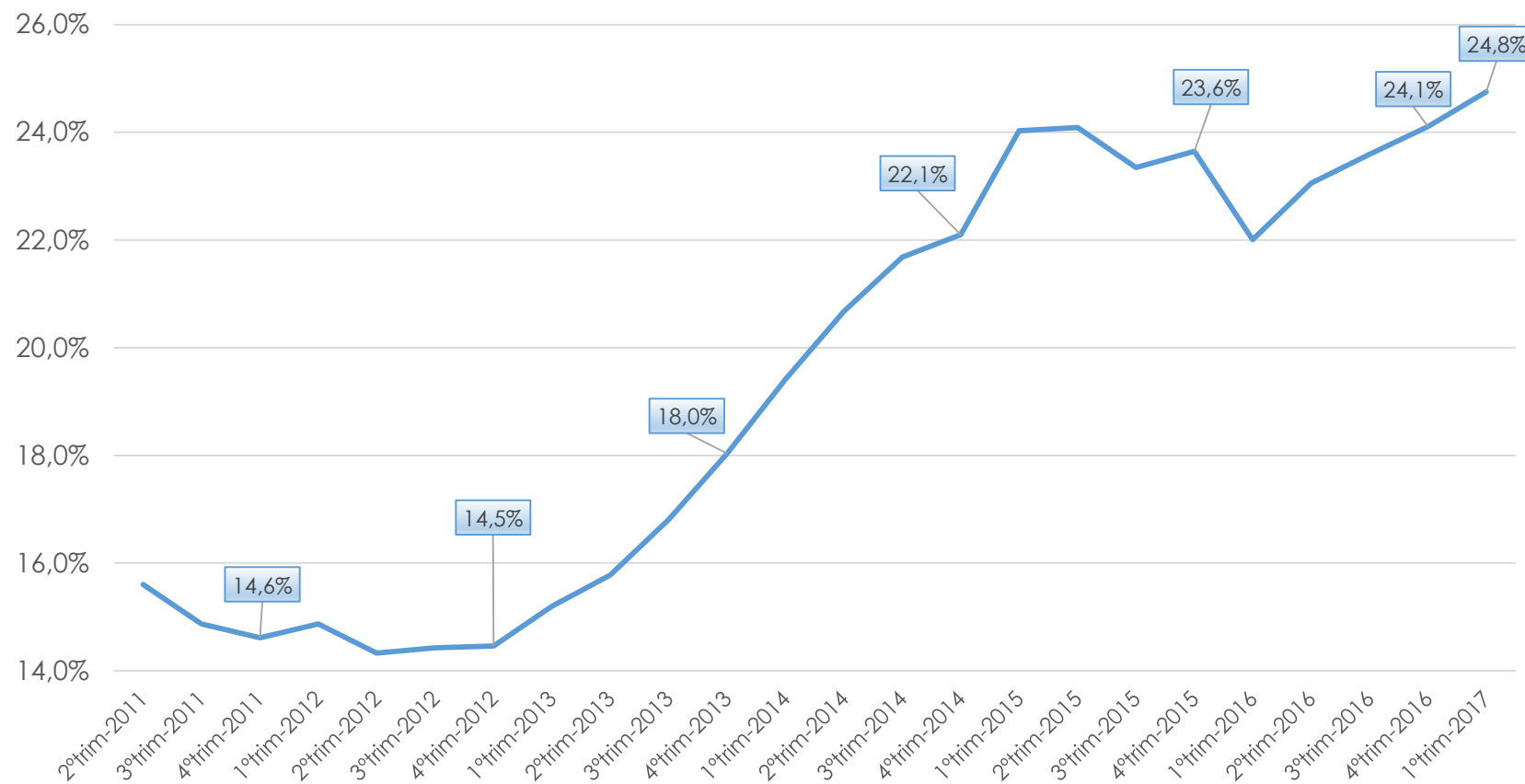
# ESPAÑA



|             | NÚMERO DE FONDOS | AUM (mill. \$USD) | AUM sobre PIB | INVERSIONISTAS |
|-------------|------------------|-------------------|---------------|----------------|
| 1ºtrim-2017 | 2.374            | 297.726           | 24,8%         | 9.812.992      |
| 4ºtrim-2016 | 2.332            | 283.039           | 24,1%         | 8.767.556      |
| 3ºtrim-2016 | 2.306            | 290.661           | 23,6%         | 8.525.576      |
| 2ºtrim-2016 | 2.291            | 280.243           | 23,1%         | 8.314.643      |
| 1ºtrim-2016 | 2.275            | 271.711           | 22,0%         | 8.194.009      |
| 4ºtrim-2015 | 2.255            | 276.932           | 23,6%         | 8.197.569      |
| 3ºtrim-2015 | 2.268            | 278.611           | 23,3%         | 8.026.085      |
| 2ºtrim-2015 | 2.310            | 284.271           | 24,1%         | 7.873.678      |
| 1ºtrim-2015 | 2.322            | 270.189           | 24,0%         | 7.489.261      |
| 4ºtrim-2014 | 2.288            | 278.226           | 22,1%         | 6.935.578      |
| 3ºtrim-2014 | 2.304            | 281.534           | 21,7%         | 6.637.332      |
| 2ºtrim-2014 | 2.343            | 290.213           | 20,7%         | 6.304.367      |
| 1ºtrim-2014 | 2.338            | 274.713           | 19,4%         | 5.896.826      |
| 4ºtrim-2013 | 2.320            | 254.969           | 18,0%         | 5.516.344      |
| 3ºtrim-2013 | 2.335            | 232.754           | 16,8%         | 5.291.403      |
| 2ºtrim-2013 | 2.360            | 212.360           | 15,8%         | 5.140.894      |
| 1ºtrim-2013 | 2.425            | 201.061           | 15,2%         | 5.005.654      |
| 4ºtrim-2012 | 2.407            | 198.392           | 14,5%         | 4.912.883      |
| 3ºtrim-2012 | 2.407            | 195.610           | 14,4%         | 5.071.878      |
| 2ºtrim-2012 | 2.457            | 190.515           | 14,3%         | 5.140.331      |
| 1ºtrim-2012 | 2.489            | 211.302           | 14,9%         | 5.288.282      |
| 4ºtrim-2011 | 2.482            | 202.381           | 14,6%         | 5.374.070      |
| 3ºtrim-2011 | 2.493            | 215.893           | 14,9%         | 5.478.131      |
| 2ºtrim-2011 | 2.530            | 243.304           | 15,6%         | 5.606.702      |

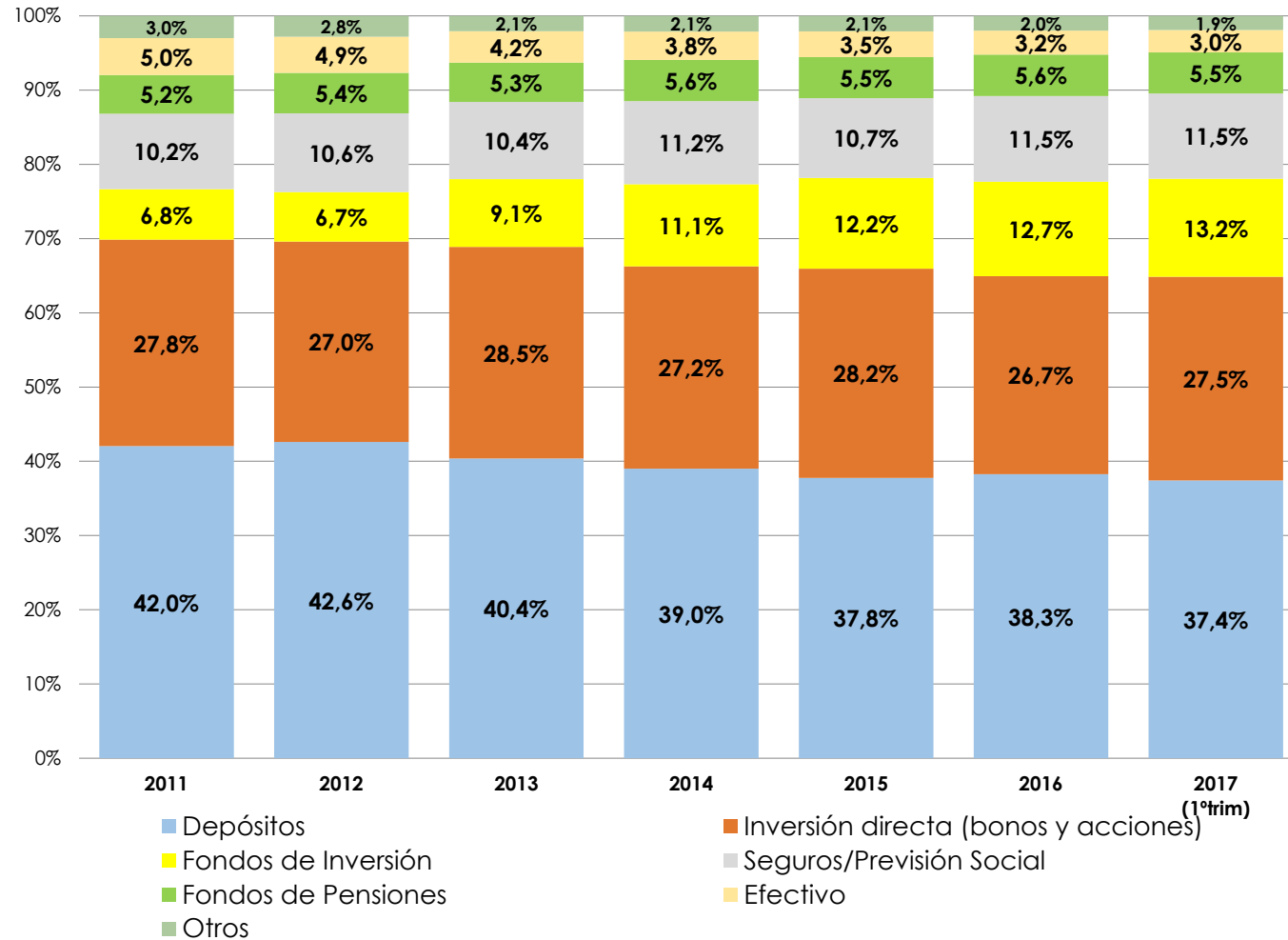


AUM sobre PIB





ACTIVOS FINANCIEROS DE LAS FAMILIAS ESPAÑOLAS (% sobre total del ahorro)



En menos de 6 años,  
los Fondos de Inversión  
han duplicado su  
ponderación en el  
ahorro de los hogares  
españoles



- **IMPLEMENTACIÓN MIFID II:**
  - Impacto en el modelo de negocio de la distribución de fondos e indirectamente en la gestión
  - Mayor protección del inversor: mayores restricciones venta de productos a clientes minoristas
  - Mayor información sobre funcionamiento (escenarios) y costes y gastos de los fondos
  - Gastos de análisis: imputación a los fondos
- **SICAV:** equiparación requisitos financieros y fiscales con IIC Unión Europea
- **CUENTAS OMNIBUS:** aplicación a fondos preexistentes
- **PRÉSTAMO DE VALORES:** nueva regulación
- **ENVIO DE INFORMACIÓN PERIÓDICA:** vía telemática
- **UTILIZACIÓN CUENTAS TRANSITORIAS:** canalización inversión
- **FACILITAR EL ACCESO DE LOS FONDOS ESPAÑOLES EN LATINOAMÉRICA**



Federación  
Iberoamericana  
de Fondos de  
Inversión



# MÉXICO

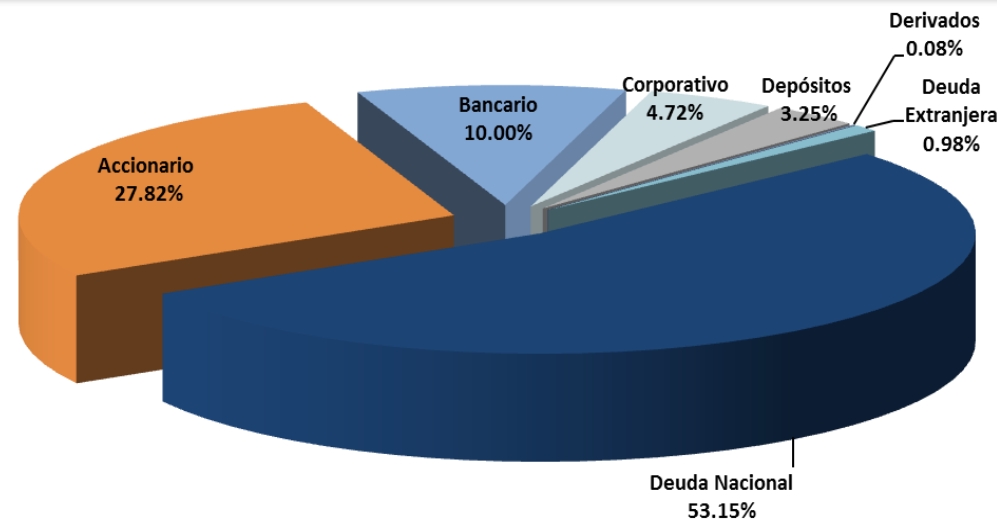




## Comportamiento de la industria en México (Agosto de 2017)

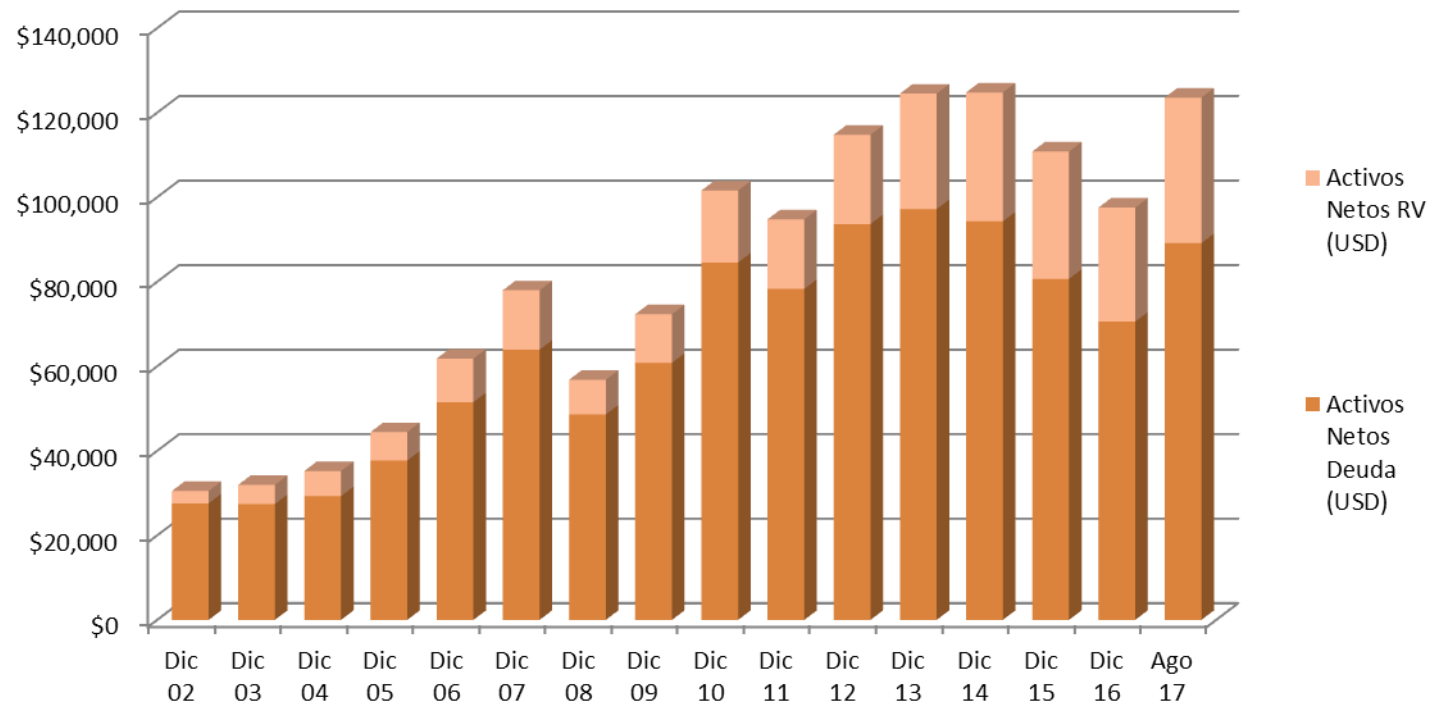
- Los **Activos Netos** ascienden a **\$123,516 millones de USD**, lo que representa un **crecimiento promedio anual 9.95% en USD**.
- Contamos con **2'250,524 clientes**, lo que representa un incremento promedio anual de **8.98%**.
- Los **Fondos de Inversión en Instrumentos de Deuda** representan el **72.14% de los AUM** registrados durante el mes y los **Fondos de Inversión de Renta Variable** el **27.86%**.
- El **número de Fondos de Inversión** asciende a **606**. Sin embargo, se tienen registradas **5,684 series** a la fecha.
- Se tiene una **participación del PIB del 10.59%**.

### DISTRIBUCIÓN DE LA CARTERA





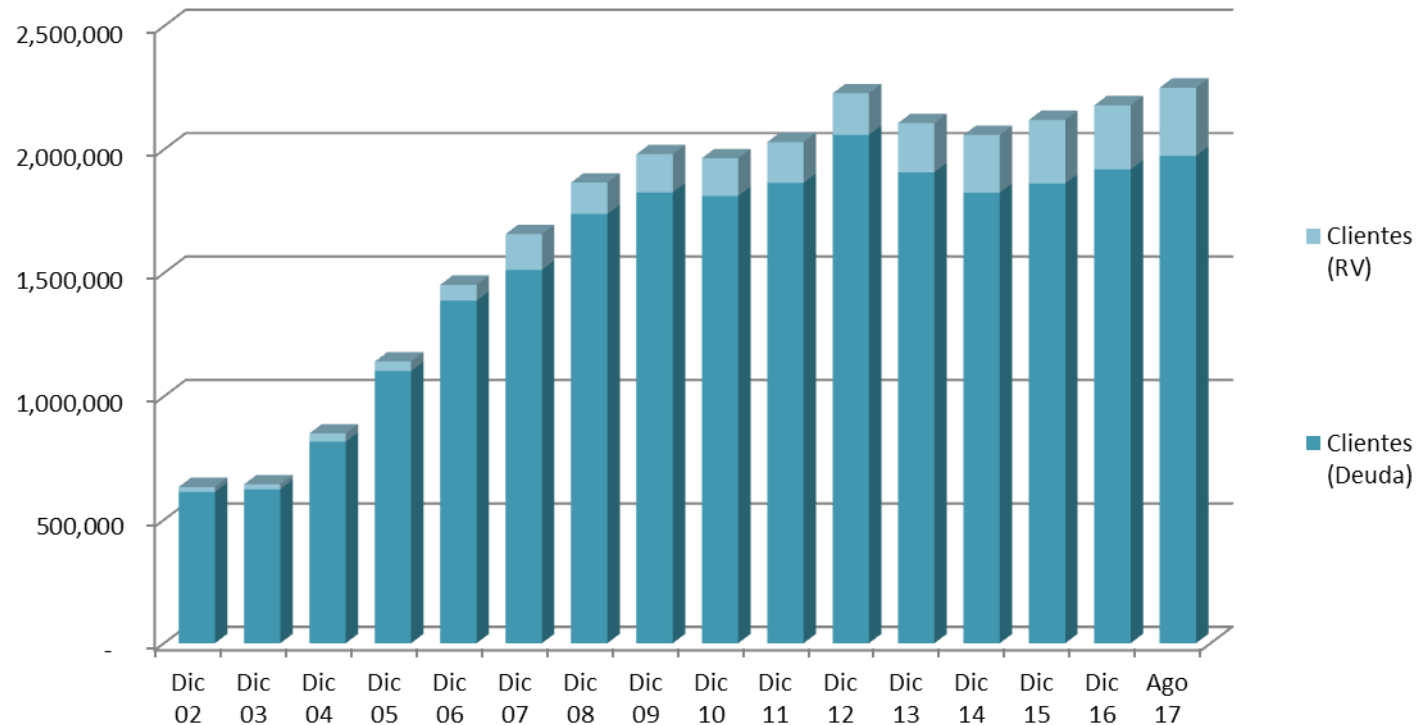
## Comportamiento de la industria en México (Diciembre 2002 a Agosto de 2017)



- Los **Activos Netos** han mostrado un **crecimiento anual promedio de 9.95% en USD**, aún cuando la moneda se ha depreciado 70.28% frente al dólar, en un período de 15 años.



## Comportamiento de la industria en México (Diciembre 2002 a Agosto de 2017)



- Los **Clientes** han mostrado un **crecimiento anual promedio de 8.89 %** . Los clientes de Fondos de Renta Variable han crecido de ser **3.13% del total en 2002**, a **12.29% en 2017**.



## Retos y proyectos de la industria

- **Arquitectura abierta:** Con la reforma financiera, las operadoras de fondos tienen la obligación de aceptar que sus productos se oferten en distribuidoras distintas a las de su grupo financiero. Sin embargo, solo el 3% de los activos de fondos de inversión es ofertado por terceros.
- **Régimen fiscal aplicable a los fondos de inversión:** Se está trabajando con el fisco para
  - En el caso de los FIID evolucionar la mecánica de retención de impuestos, para que ésta NO se realice con base en un devengamiento de intereses (de manera diaria) a un esquema de flujos y que la retención la haga la distribuidora y no el fondo.
  - Elaborar una Regla que permita la portabilidad entre fondos de inversión sin que exista un efecto fiscal.
  - Contar con un régimen que permita otorgar un tratamiento fiscal a cualquier instrumento de inversión que se emita, inclusive a sofisticados.
- **Automatización de prospectos de fondos de inversión:** Hemos trabajado con el regulador en diversas propuestas de esquemas de redacción y catálogos de las distintas secciones de un Prospecto de Información al Público Inversionista que permita estandarizar su emisión, lo anterior a fin de contar con una macro que permita automatizar la creación y autorización de dichos prospectos.



## Retos para la integración financiera

- **Homologación de la regulación.**
- Creación de un **Comité de Regulación** integrado por los órganos regulatorios de cada país.
- **Esquema de negociación y liquidación.**





# **AVANCES Y RETOS DE LA INDUSTRIA IBEROAMERICANA DE FONDOS DE INVERSIÓN COLECTIVA**

---

**V Congreso Asofiduciarias  
XI Asamblea FIAFIN.**

**Septiembre 15 de 2017**