

COUNTRY REPORT – COLOMBIA

ASOCIACION DE FIDUCIARIAS DE COLOMBIA REPORTE DE JUNIO DE 2006 A JUNIO DE 2007

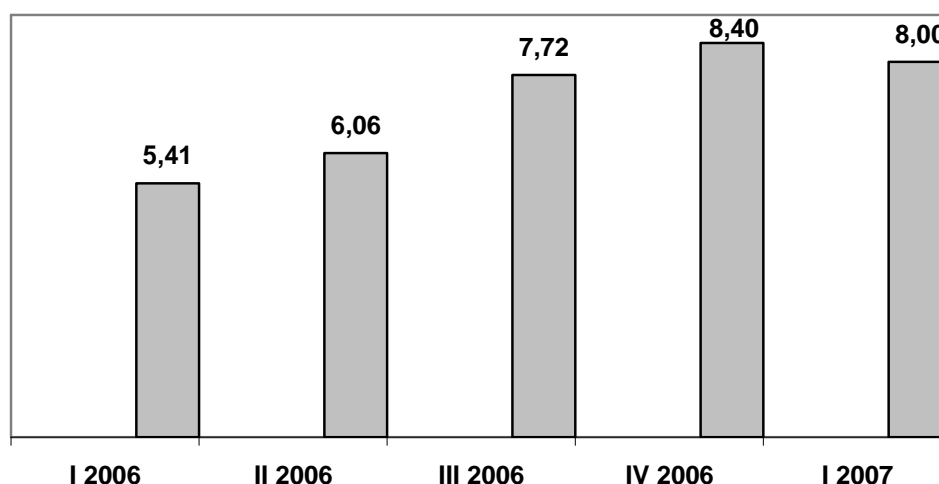
Bogotá, 3 de septiembre de 2007

1. PRINCIPALES VARIABLES MACROECONOMICAS

La economía Colombia desde el año 2006 viene presentando un auge significativo que la ubica entre las economías de mayor crecimiento en América Latina, balance que se refleja en el comportamiento del PIB (Producto Interno Bruto) que para el año 2006 alcanzó el 8.40% y para el primer trimestre del año 2007 cerró en 8% según cifras entregadas por el DANE.³

Respecto a la tasa de cambio nominal; podemos señalar del informe presentado por el Banco de República al Congreso que “desde el segundo semestre de 2006 el peso colombiano retomó la tendencia a la apreciación frente al dólar, registrando desde mediados de 2003 y que se vio temporalmente interrumpida en el primer semestre de 2006, en respuesta a expectativas de incrementos en las tasas de interés internacionales. Dicha tendencia revaluacionista ha continuado en 2007, y a junio se había registrado un descenso en la cotización peso dólar de \$337,6 (14,93%) frente a diciembre de 2006. Comparado con el mismo mes del año anterior, la apreciación nominal del peso frente al dólar fue de 24,3%.”⁴. Sin embargo a partir del segundo semestre del 2007 esta tendencia se está corrigiendo al presentarse una devaluación del 10% para los dos últimos meses de este período.

COMPORTAMIENTO TRIMESTRAL DE PRODUCTO INTERNO BRUTO (%)



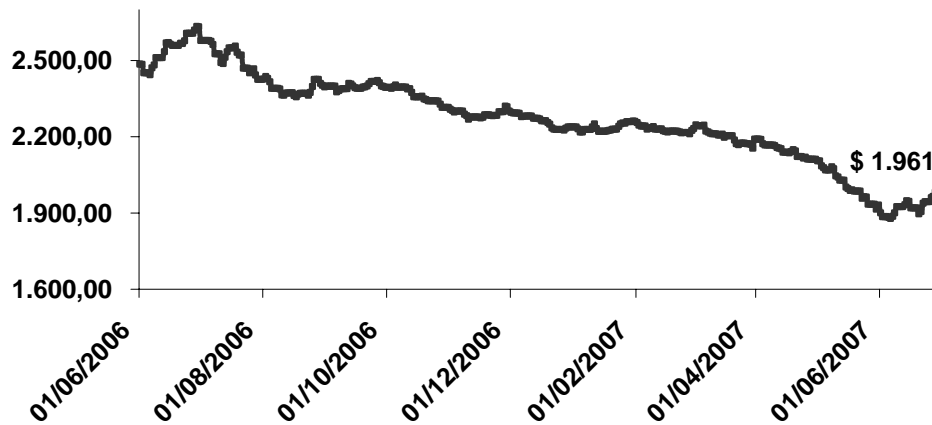
Fuente: Dane, Cálculos: Asofiduciarias

Tasa de crecimiento anual con respecto a igual trimestre del año anterior

³ Departamento Administrativo Nacional de Estadística

⁴ Banco de la República,, Documento Informe de la Junta Directiva, al Congreso de la República , julio de 2007.

**COMPORTAMIENTO DE LA TRM* "Tasa Representativa del Mercado"
JUNIO 2006 A JUNIO 2007**



Fuente: Departamento Nacional de Planeación,

* La TRM es el promedio ponderado del precio del dólar de acuerdo con las operaciones del mercado interbancario de divisas

2. COMPORTAMIENTO DE LOS FONDOS ADMINISTRADOS POR LAS SOCIEDADES FIDUCIARIAS EN EL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE JUNIO DE 2006 A JUNIO DE 2007.

Fondos Comunes Ordinarios y Especiales

Las Sociedades Fiduciarias administran fondos de inversión que se clasifican en fondos comunes ordinarios y especiales que participan en un 13% dentro del total de la administración colectiva de recursos de terceros que se realiza en Colombia a través de diferentes entidades.

Para el período comprendido entre junio de 2006 y junio de 2007 estos fondos tuvieron un crecimiento del 14% en el valor de sus activos.

ESTADISTICAS SOCIEDADES FIDUCIARIAS

	No Entidades Fiduciarias	No. Fondos Comunes Ordinarios	No. Fondos Comunes Especiales
A junio de 2006	27 entidades	24 fondos	55 fondos
A junio de 2007	26 entidades	23 fondos	56 fondos

Fuente: Superintendencia Financiera

VALOR DE LOS ACTIVOS DE LOS FONDOS DE INVERSIÓN ADMINISTRADOS POR LAS SOCIEDADES FIDUCIARIAS

Tipo Fondo de Inversión	Activos Junio 30, 2006	Activos Junio 30, 2007	Variación Porcentual
(Cifras en millones de US\$)			
Fondos Comunes Ordinarios	2.544	4.150	63,1%
Fondos Comunes Especiales	1.091	1.421	30,2%
Total	3.635	5.571	53,3%

Fuente: Superintendencia Financiera

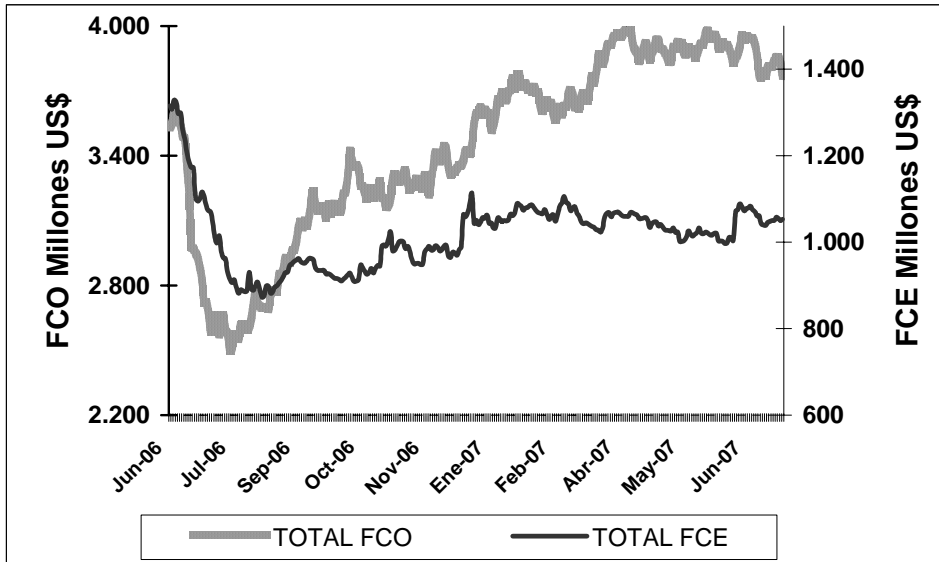
CLASIFICACION POR SUBTIPO DE LOS FONDOS DE INVERSIÓN ADMINISTRADOS POR SOCIEDADES FIDUCIARIAS

(Cifras en millones de US\$)

Subtipo	Activos Junio de 2006	Activos Junio de 2007
Fondo Común Ordinario	2.544	4.150
Fondo Común Especial	1.091	1.421
FCE M/E	-	-
Fideicomiso Destinación específ	122	264
Fondos Mutuos de Inversión	6	10
Otros Fideicomisos de Inversión	456	183
Otros Fondos	2	9
TOTAL INVERSIÓN	4.221	6.038

Fuente: Superintendencia Financiera

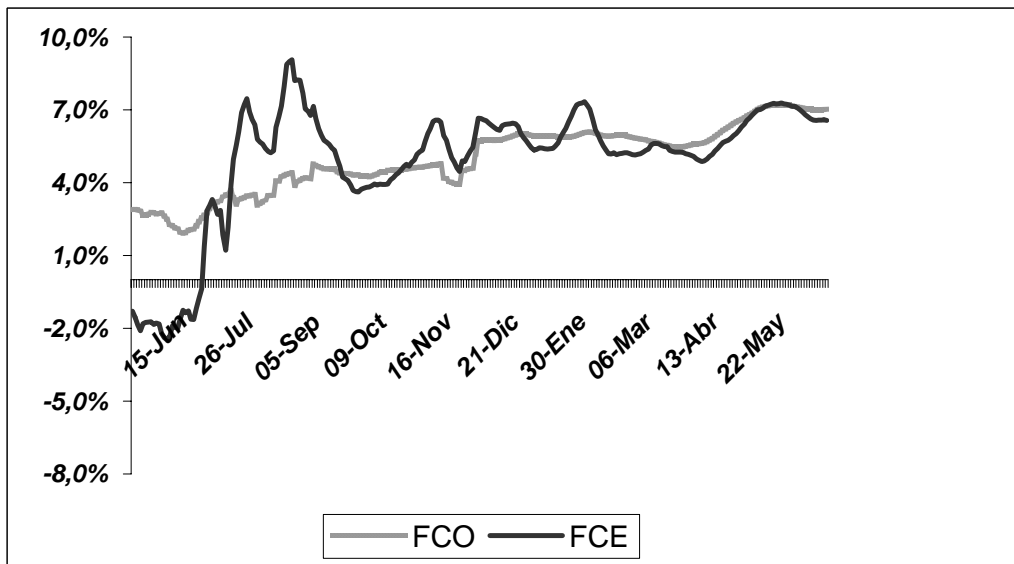
**COMPORTAMIENTO DE LOS FONDOS ADMINISTRADOS
POR LAS SOCIEDADES FIDUCIARIAS
JUNIO 2006 A JUNIO 2007**



Fuente: Asociación de Fiduciarias

(*) Con base en la información suministrada directamente por las sociedades fiduciarias afiliadas a la Asociación de Fiduciarias.

**COMPORTAMIENTO RENTABILIDADES FONDOS COMUNES
ADMINISTRADOS POR LAS SOCIEDADES FIDUCIARIAS**
Promedio Ponderado Movil de orden 7



Fuente: Asociación de Fiduciarias

Cifras con corte a julio 29, 2007

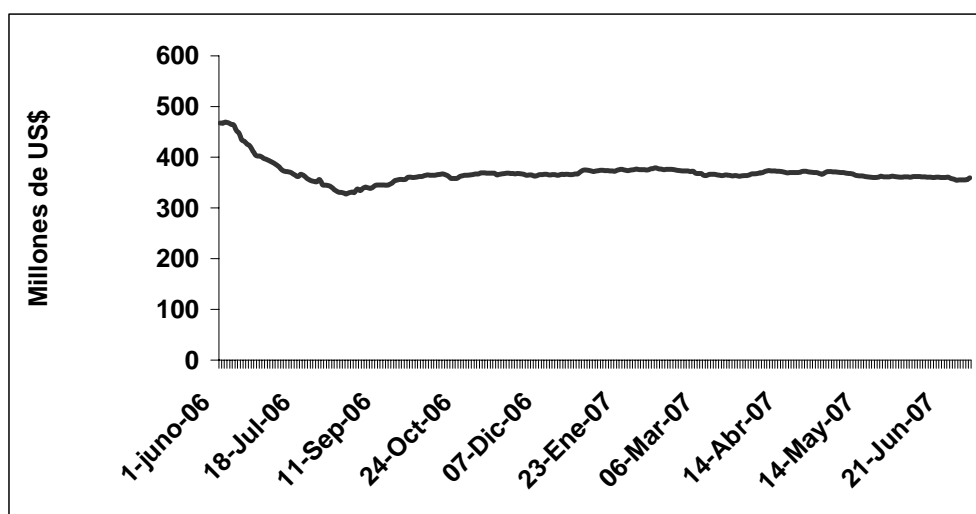
(*) Con base en la información suministrada directamente por las sociedades fiduciarias afiliadas a la Asociación de Fiduciarias.

(**) Se emplea la rentabilidad a 30 días.

Fondos de Pensiones Voluntarias y Administración de Pasivos Pensionales

A las Sociedades Fiduciarias se les permite la administración de pasivos pensionales y fondos de pensiones voluntarias que a junio de 2007 se ubicaban en \$27.29 billones de pesos, con un crecimiento del 22% frente al mismo periodo del año anterior. Esta cifra representa para las fiduciarias una participación del 27% dentro del total de recursos administrados por el sector en su conjunto.

COMPORTAMIENTO FONDOS DE PENSIONES VOLUNTARIAS ADMINISTRADOS POR SOCIEDADES FIDUCIARIAS JUNIO 2006 A JUNIO 2007



Fuente: Superintendencia de Colombia, Cálculos: Asofiduciarias

3. NORMAS IMPORTANTES

Decreto 2175 de junio 12 de 2007

Con la entrada en vigencia del Decreto 2175 del 12 de junio de 2007, el Ministerio de Hacienda y Crédito Público expidió la nueva normatividad para efectos de la administración y gestión de las Carteras Colectivas en virtud de la cual estas solo podrán ser administradas por sociedades comisionistas de bolsa de valores, sociedades fiduciarias y sociedades administradoras de inversión.

Vale la pena destacar que los fondos comunes ordinarios y especiales, los fondos de valores y los fondos de inversión que en la actualidad se encuentren operando, deberán adoptar las denominaciones establecidas en el presente decreto, que pueden ser carteras colectivas abiertas, escalonadas y cerradas.

Adicionalmente, se definieron los siguientes tipos especiales de carteras colectivas:

- Carteras del mercado monetario
- Carteras colectivas inmobiliarias
- Carteras colectivas de margen
- Carteras colectivas de especulación
- Carteras colectivas bursátiles