

Explorando el potencial de la industria de capital privado en Colombia

Jorge Castaño Gutiérrez
Superintendente Financiero de Colombia

2023 será un año retador para la economía mundial, por lo que desde la supervisión anticipamos la gestión de riesgos frente a un menor dinamismo macrofinanciero local

Panorama macroeconómico*

	Cinco años	2022
Crecimiento PIB (yoy)	3%	7,5%
Inflación total (yoy)	5,5%	13,1%
Desempleo Total (%)	12,1%	10,3%

Principales riesgos identificados

Severidad / Intensidad de supervisión

Alto

Medio

Bajo

Riesgo de crédito

Mercado, liquidez y RTILB

Riesgo de balance

Riesgo estratégico

Mayor carga financiera y menor ingreso disponible de hogares apalancados.

Vulnerabilidad de sectores sensibles a costos: constructor, manufacturas y comercio.

Estrechamiento de condiciones de fondeo: sesgo de corto plazo.

Descalces en plazos por velocidad de tasas de interés y riesgo cambiario.

Presión sobre utilidades y solvencia: sector real y financiero.

Mayor competencia en segmentos Fintech y de base tecnológica.

A close-up photograph of a person's hand holding a black fountain pen, pointing it at a bar chart on a document. The chart features several blue bars of varying heights. The background is softly blurred, showing what appears to be a laptop screen and other office equipment. A semi-transparent dark grey box with a white border is overlaid on the right side of the image, containing white text.

El contexto de tasas de interés y menor crédito bancario genera grandes oportunidades para unir el mercado de mipymes y venture capital con los vehículos de inversión.

El tejido productivo en Colombia es predominantemente mipyme con brechas y barreras de financiamiento identificadas

91 %

de las empresas en Colombia tiene **entre 1 y 3 trabajadores**

81 %

de las empresas es **informal**

59 %

del empleo se concentra en empresas de **menos de 5 trabajadores**

Brecha* de financiamiento mipyme
(% del PIB)



Mipyme con barreras de financiamiento
(% del total empresas de su tamaño)



Brecha como % del PIB
0% 100%

% del total de mipyme
0% 100%

Fuente: Misión de Empleo usando datos de la Encuesta de Micronegocios del DANE y del Registro Único Empresarial de las Cámaras de Comercio, Compite. Censo 2019

Fuente: Mapas tomados de SMEfinance fórum. Mipyme: Microempresas: definido como empresas con menos de 10 trabajadores. Pyme: 11-250 empleados. La brecha* se construye a partir de la diferencia entre la oferta actual y la demanda potencial. Este indicador supone que las firmas en mercados emergentes tienen la misma disponibilidad a financiarse de sus contrapartes en países desarrollados.

Los bajos niveles de formalización coinciden con la **preferencia de las mipymes por el efectivo y el financiamiento no formal**

Preferencias en **ahorro y financiamiento**

87,3 %

prefiere el efectivo a los depósitos bancarios.

57,3 %

de las solicitantes de crédito a EC* lo hizo en la **modalidad de consumo (libre inversión)**.

29,3 %

ahorró dinero. Al resto, el flujo de caja no le alcanza para este propósito.

38,3 %

de las solicitantes de crédito lo hizo **con familiares, amigos o prestamistas informales**.

43,6 %

ahorra con otros medios porque no confía en el sistema financiero.

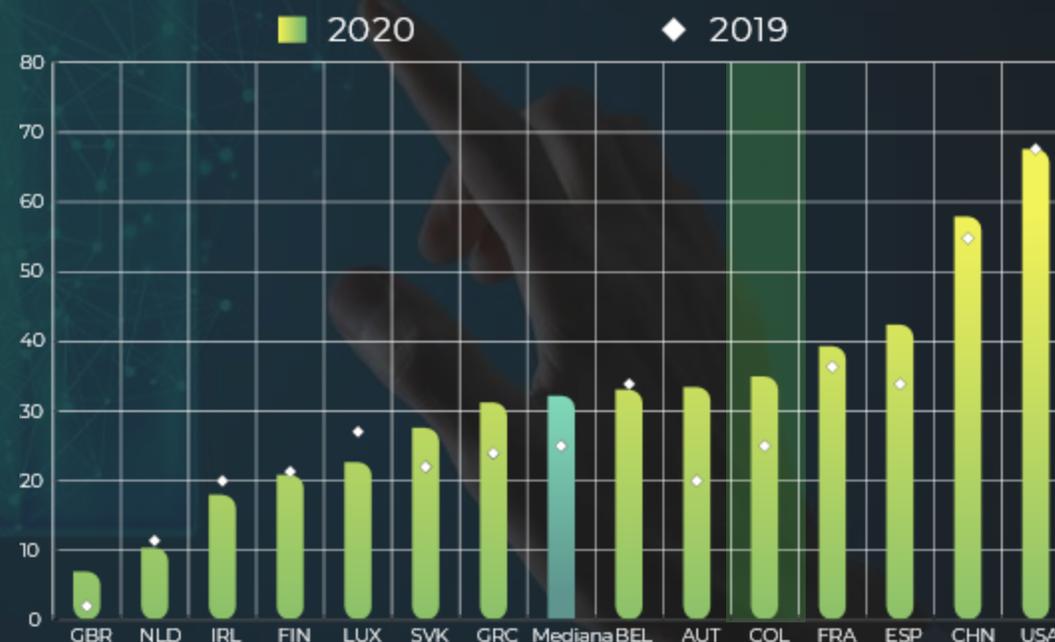
9 de cada 10

créditos son otorgados a negocios **con experiencia crediticia**.

Demanda de **financiación**

35%

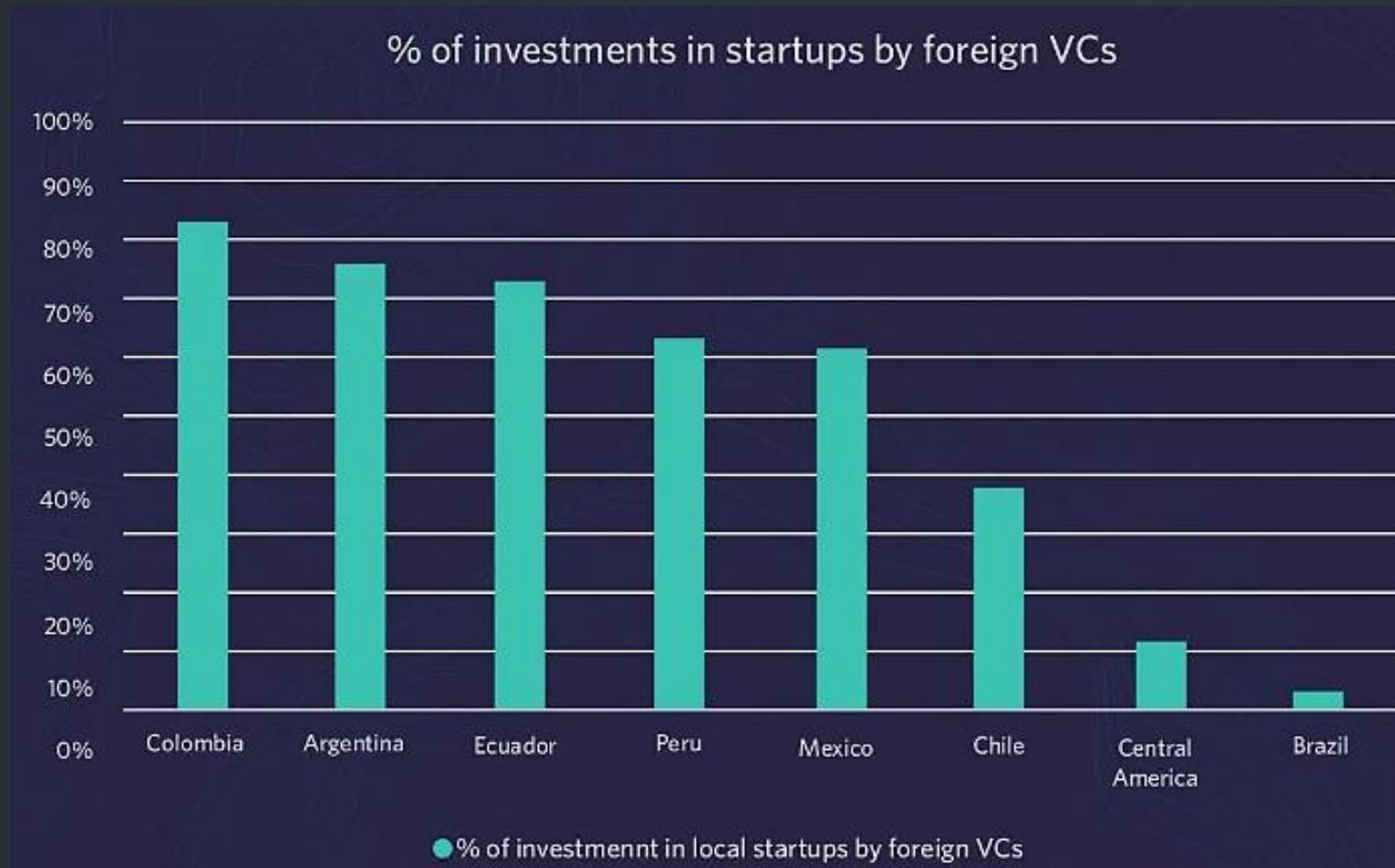
del total de mipyme colombianas realizó una solicitud de crédito formal vs. 70% en EE.UU.



Fuente: ANIF, Gran encuesta a las microempresas, informe de resultados 2020. Los porcentajes corresponden al promedio del balance positivo de respuestas dadas por el sector comercio, servicios e industria. Datacrédito (2021) Indicadores de crédito en Colombia, el acceso al crédito en el ciclo de vida de las pyme. (*) Establecimientos de crédito.

Fuente: OECD (2022) Financing SMEs and Entrepreneurs 2022 and OECD Scoreboard.

Colombia es el tercer país con más startups en América Latina, pero sus necesidades aún deben conectarse con el fondeo local



Se observan oportunidades para que los fondos de capital privado locales atiendan las necesidades de financiación de las startups en Colombia.

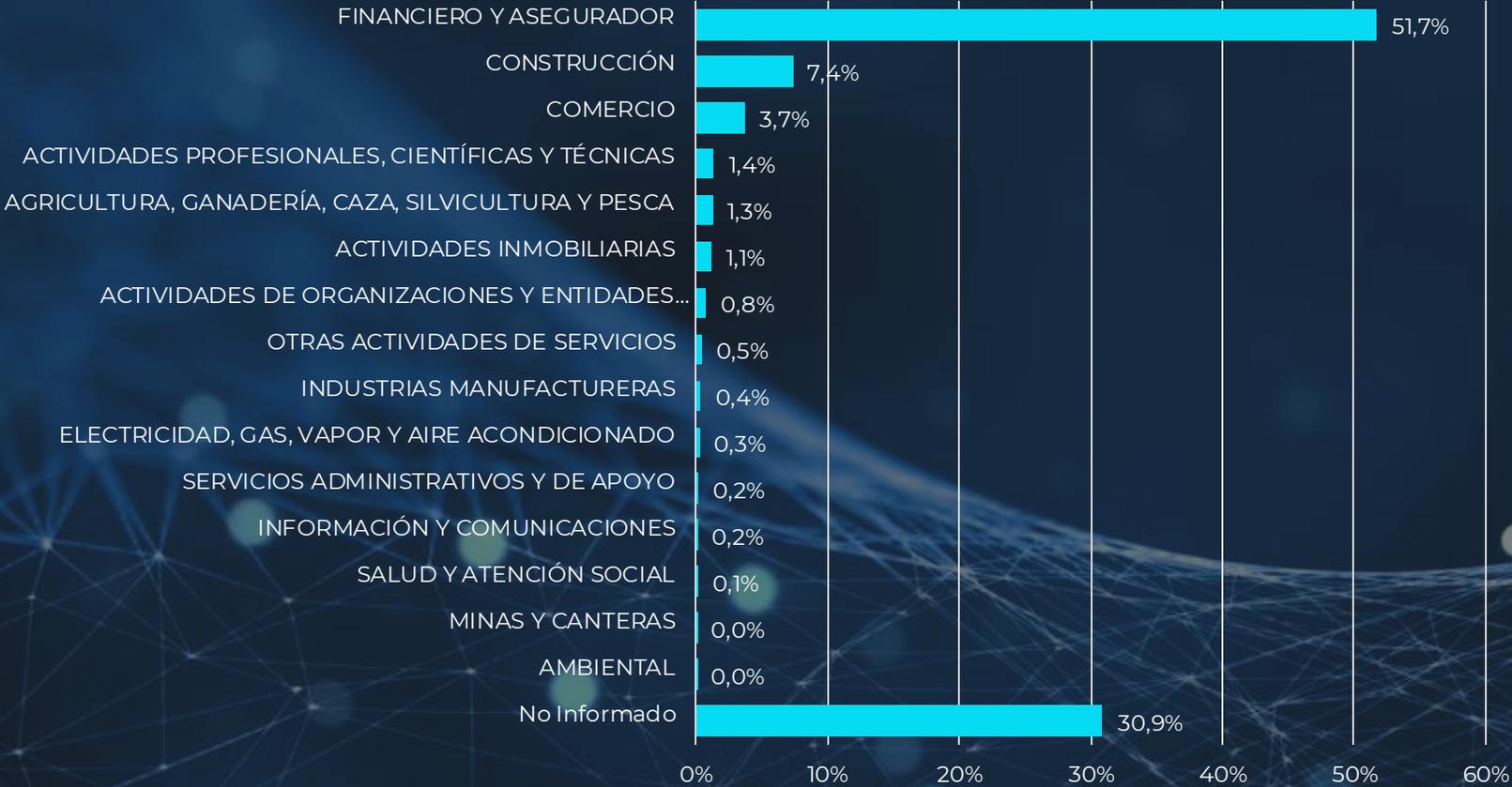
Ya existe una base de conocimiento de la estructura de financiación en el mercado internacional que puede permitir la formación de más capital local.

Existe una brecha entre la oferta actual de productos y las necesidades de financiamiento.



La estructura de los fondos de capital privado (FCP) permite la gestión de las compañías, pero es necesario **generar mayor énfasis en sectores productivos**

Desagregación sectorial de la inversión de los FCP

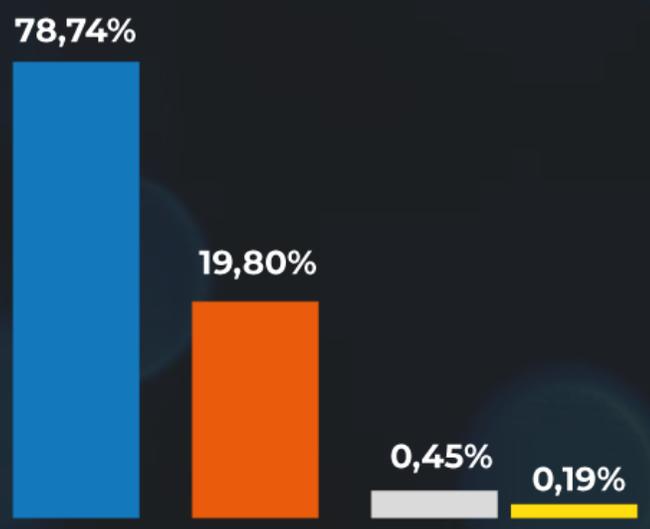


Para la realización de diagnósticos más precisos de la industria de FCP es fundamental contar con información granular y de calidad que permita identificar las oportunidades a explorar en los diferentes sectores económicos.

Fuente: Cifras al 31 de diciembre de 2022. "No informado" se refiere a información no transmitida (reportada vacía) por las entidades vigiladas en el formato 351.

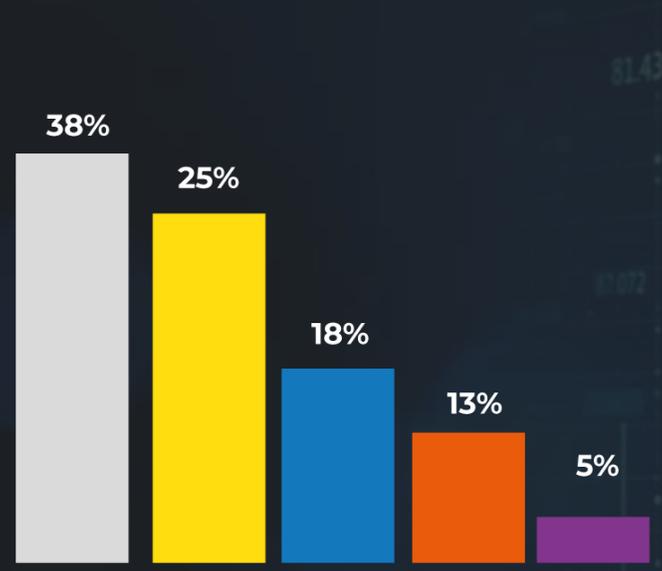
Los fondos de inversión colectiva y de pensiones voluntarias financian grandes empresas y los FCP* pueden apoyar proyectos que no acceden al mercado de capitales

Portafolio de inversiones - fondos de capital privado



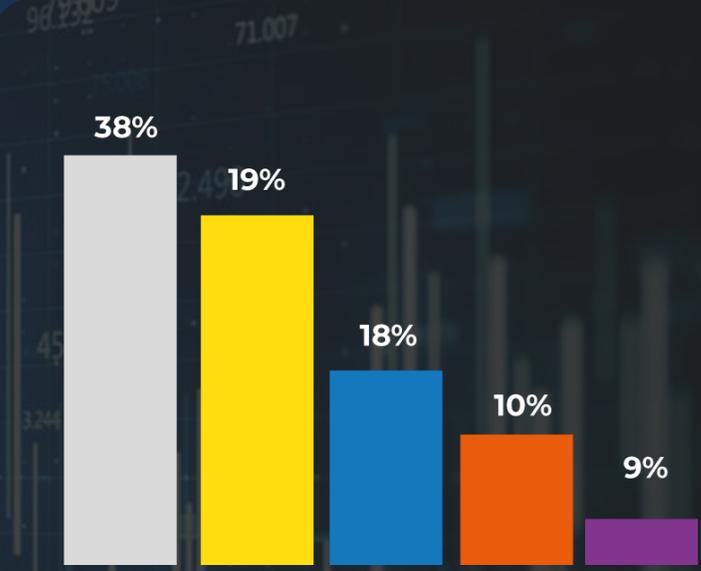
- Sin Calificación / No Requiere
- Acciones
- F1+, BCR1+, A1, F1, P-1, VrR1
- AAA

Portafolio de inversiones fondos de inversión colectiva



- F1+, BCR1+, A1, F1, P-1, VrR1
- AAA
- Sin Calificación / No Requiere
- Acciones
- Nación

Portafolio de inversiones - fondos de pensiones voluntarias



- F1+, BCR1+, A1, F1, P-1, VrR1
- AAA
- Sin Calificación / No Requiere
- Acciones
- Nación

Nota: Cifras al 31 de diciembre de 2022.

Sin calificación o no requiere incluye los siguientes tipos de activos: derechos fiduciarios, participación en fondos, inversiones en inmuebles y otros, títulos de participación emitidos por entidades no vigiladas.

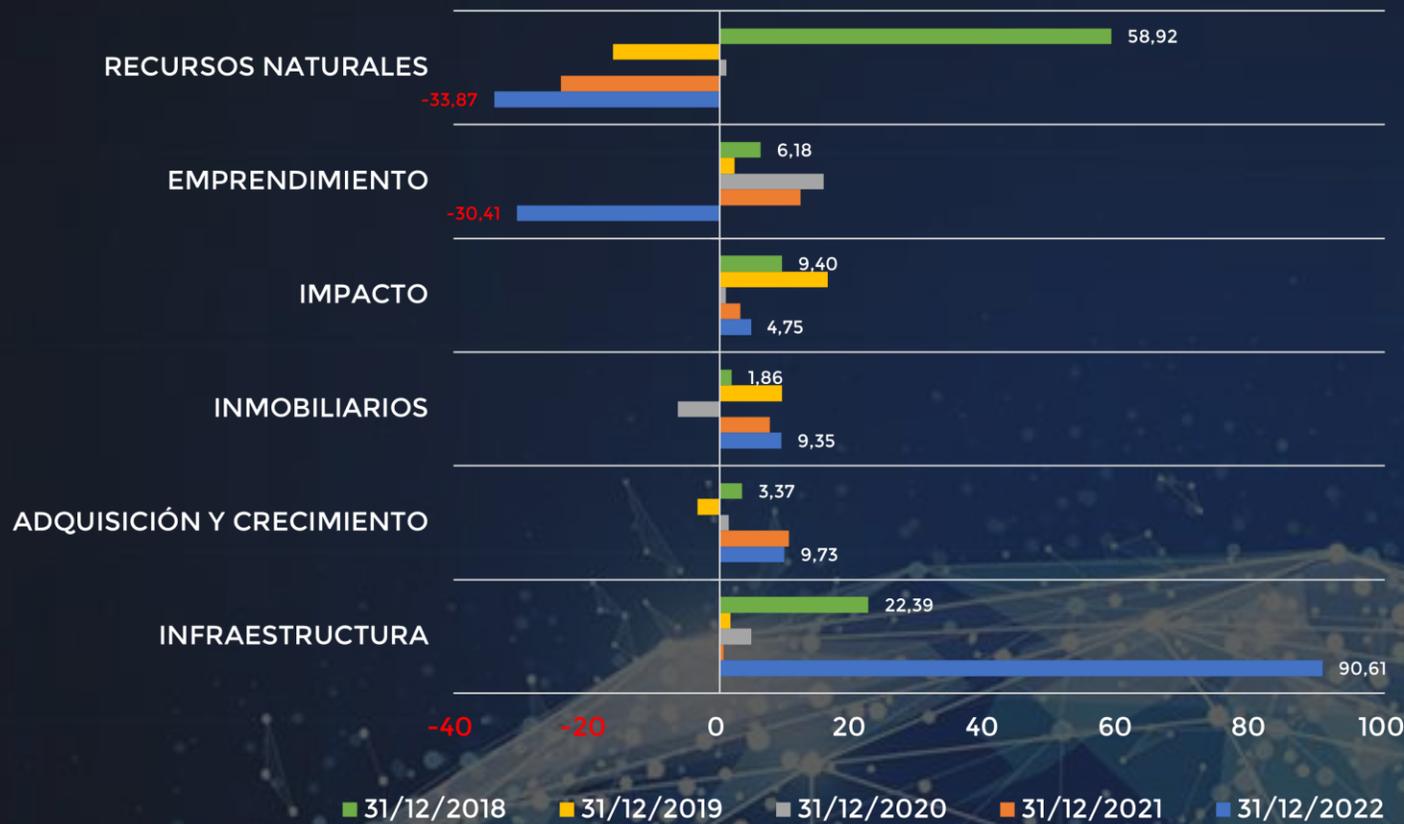
(*) Fondos de capital privado



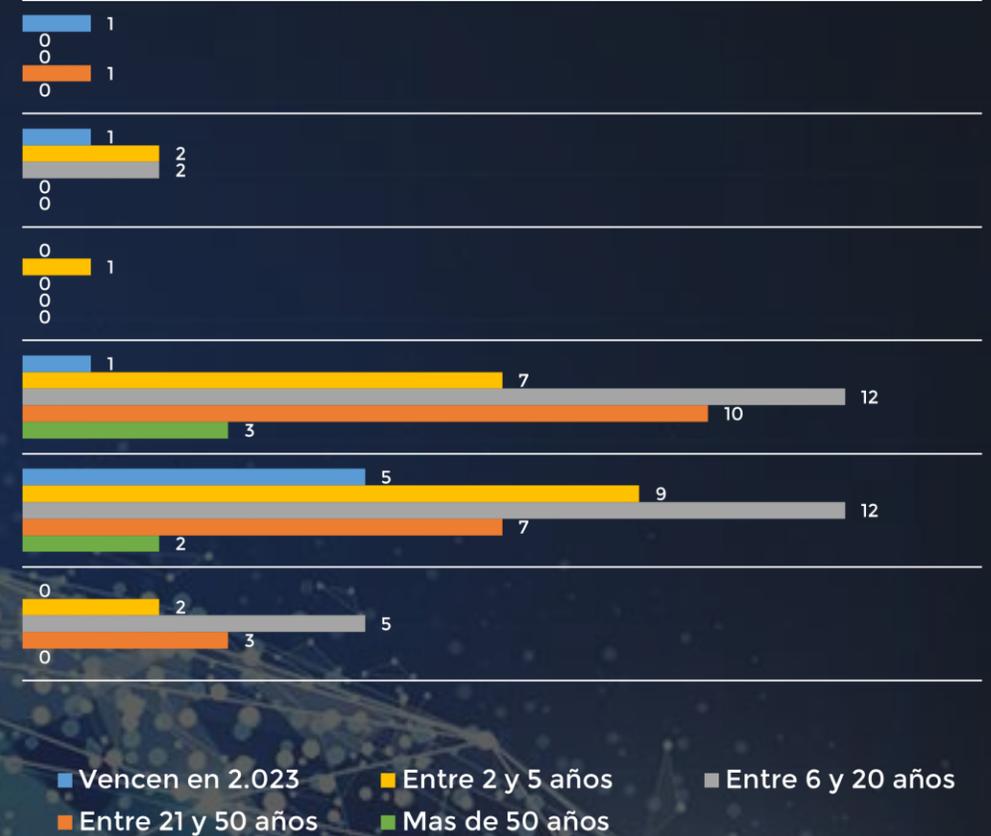
La industria de fondos de capital privado continúa su **consolidación como alternativa de inversión** dinámica que contribuye al crecimiento económico del país.

Los gestores deben idear estrategias de "industria" que garanticen que la oferta de fondos permita compensar y diversificar los costos de los sectores emergentes

Rentabilidad Promedio Anual (%) Últimos 5 años



Madurez de los FCP vigentes



Fuente: Cálculos Superintendencia Financiera con información del Formato523 Rentabilidades de los Fondos de Inversión.

Los retornos de los activos alternativos locales y externos mejoran los portafolios de las AFP, siendo los fondos de capital privado un medio para diversificar inversiones

Rentabilidad estimada efectiva anual (últimos cinco años) de cada *asset class* en el portafolio de pensiones obligatorias de mayor riesgo*
31 de diciembre de 2022



*Rentabilidad ponderada de acuerdo con los activos administrados de cada AFP en el portafolio de mayor riesgo.
Se estima la rentabilidad sin el efecto del tipo de cambio.
Fuente: Formato 538 – Asignación Estratégica de Activos.

La industria debe ampliar dicha base, apalancada en vehículos existentes y diseñados para grupos de inversionistas cerrados o institucionales

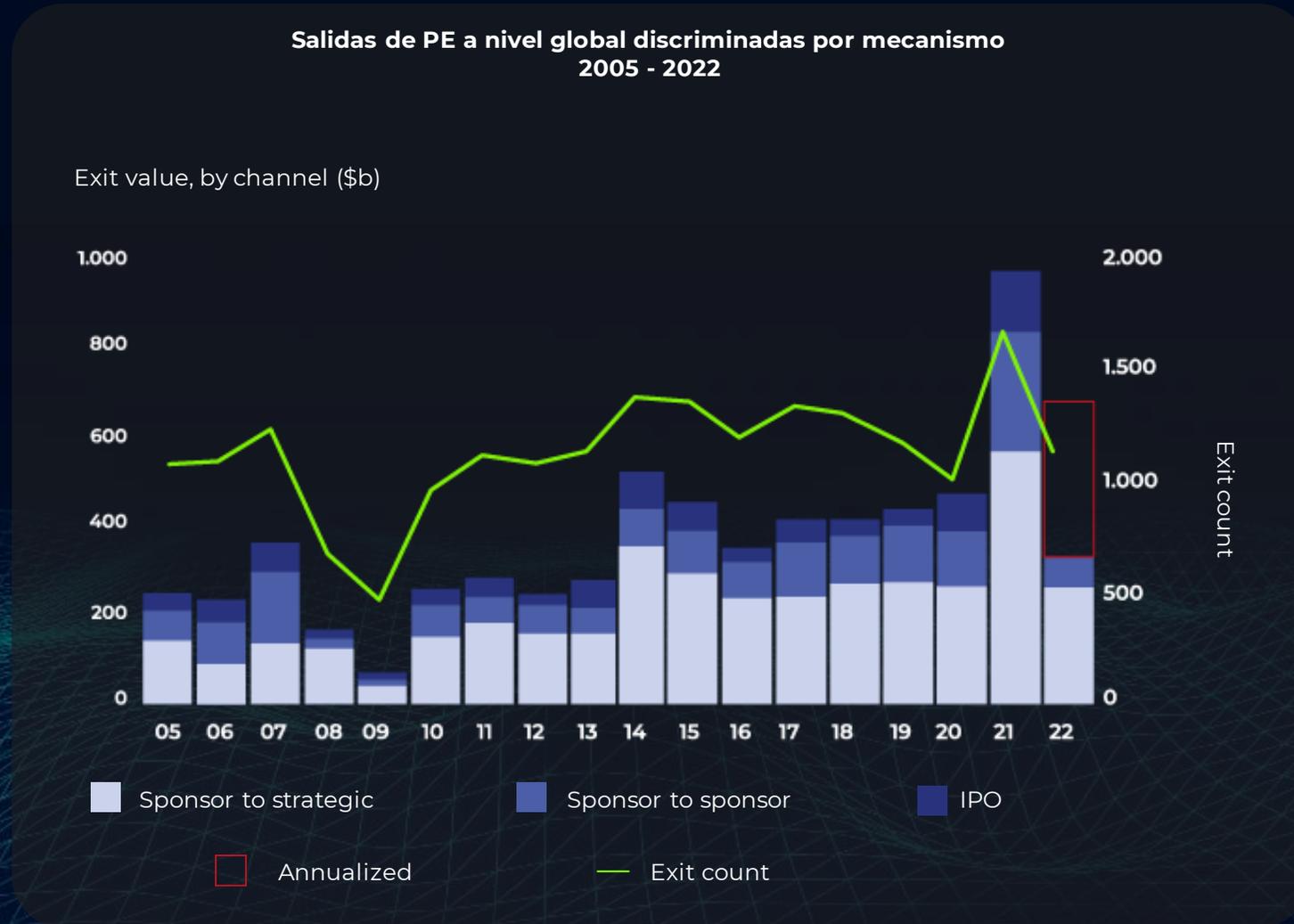
Vocación de comercialización de los FCP



Fuente: Información del Módulo de registro de negocios fiduciarios.

Los fondos de capital privado son fundamentales para fomentar diferentes tipos de transacciones, cuyo resultado es **la salida al mercado de valores**

Detrás de las cifras récord de 2021 se encuentra un fuerte aumento de las IPO que parece ser el resultado de un desarrollo de diferentes estrategias de salida.



The background is a dark blue gradient. On the right side, there are several stacks of silver coins of varying heights. In the foreground, there is a semi-transparent bar chart with several vertical bars of different heights. Overlaid on the scene are several glowing white and yellow line graphs, some showing peaks and valleys, and some with small square markers. The overall aesthetic is futuristic and financial.

Existen múltiples oportunidades en los fondos de capital privado para innovar y lograr un crecimiento sostenido en el largo plazo.

El rol de los gestores profesionales y de las sociedades administradoras de fondos de capital privado debe ser protagónico en todo el ciclo de inversión

Debida diligencia

- Evaluación de la inversión
- Seguimiento

Seguimiento

- GP: presentar informes y notificar los llamados de capital y/o distribuciones
- Conocer las políticas contables y de valoración del GP y la Sociedad Administradora para operar el FCP
- Contacto con los miembros del comité de vigilancia
- Informar al comité de riesgos o de inversiones las situaciones relevantes
- Revisión del valor de unidad.

Análisis Estrategia

- Alineación estrategias de inversión (FCP – AFP – Portafolios)
- Coherencia con AEA
- Mecanismos de salida
- Incorporación de criterios ESG

Sociedad administradora

- Gobierno corporativo y políticas de conflictos de interés
- Evaluar el desempeño operativo previo en la administración de FCP
- Conocer las políticas de gestión de riesgos para la administración del FCP

Análisis riesgo retorno

- Índices de referencia, metodologías de comparación o modelos de desempeño con suficiencia técnica
- Escenarios estrés de la inversión

Valoración

- Metodología de valoración de activos subyacentes con criterio técnico, estable y comparable

Comercialización

- Diseño del producto y distribución
- Vinculación al FCP y suitability
- Divulgación de información

Gestor profesional

- Conocer la estrategia, idoneidad, experiencia, y desempeño del GP en fondos previos
- Conocer la estructura de incentivos y protocolos de sustitución del equipo y *key persons*
- Mecanismos de seguimiento implementados por el GP a las inversiones del FCP
- Evaluar capacidad financiera
- Política de conflictos de interés

Gobierno corporativo

- Política de inversión
- Experiencia profesional
- Roles y separación Comités riesgos –inversiones

Los FCP pueden constituirse en catalizadores del avance de las compañías en factores ESG y utilizar el sandbox para probar conceptos innovadores

FCP

Revelación de información

Estrategias de inversión especializadas

Apalancamiento de los procesos de transición energética de las empresas.

Innovación.

Circular 031 de 2021

Emisores grupo B

Explicación de las prácticas de sostenibilidad e inversión responsable implementadas por su sociedad administradora.

Política de inversión.
Etiquetado.
Revelación periódica.

Para 2024, se estima que 135 FCP y compartimentos deberán remitir info. al RNVE.

Sandbox

Experimentación

Evaluación de restricciones normativas de inversión.
Identificar requisitos normativos que generen costos excesivos.
Valoraciones alternativas de activos puntuales.
Evaluación de mecanismos de distribución alternativos.
Inclusión de nuevos inversionistas.

FCP impulsando la transformación de las compañías en asuntos sociales y ambientales, incluidos los climáticos, y la innovación en el mercado de capitales.

La visión ESG y la innovación está avanzando, dadas las oportunidades que genera en el mercado. A futuro también será importante una mayor incorporación de sus riesgos y continuar la profundización de la revelación y divulgación entre los inversionistas.

Descárguela en su dispositivo



100 AÑOS

sfc

Superintendencia Financiera
de Colombia



@SFCsupervisor



Superintendencia Financiera de Colombia



superfinanciera



Superintendencia Financiera de Colombia



superfinanciera



super@superfinanciera.gov.co



www.superfinanciera.gov.co