

[<< Volver](#)

Unidad Informática de Doctrina

Area del Derecho

Tributario

Banco de Datos

Impuesto sobre la Renta y
Complementarios

Problema Jurídico

¿Es aplicable el beneficio fiscal contemplado en el artículo 36-1 del Estatuto Tributario a las utilidades provenientes de la negociación de ETF listados en Colombia en un sistema de cotización de valores extranjeros?

Tesis Jurídica

Sí. Tanto el beneficio fiscal contemplado en el inciso primero³, como aquel contemplado en el inciso tercero del artículo 36-1 del Estatuto Tributario son aplicables a las utilidades provenientes de la negociación de ETF, siempre que se cumplan con los requisitos establecidos en dichos incisos.

CONCEPTO 008706 int 1278 DE 2025 JULIO 4

[Consultar Documento Jurídico](#)

▼ Descriptores

Utilidad en la enajenación de acciones
"Exchange Traded Funds" ("ETF")
Mercado Global Colombiano

▼ Fuentes Formales

ESTATUTO TRIBUTARIO ARTÍCULO 36-1

ESTATUTO TRIBUTARIO ARTÍCULO 102, NUMERAL 8

DECRETO 2555 DE 2010. ARTÍCULOS 2.15.6.1.4, 2.15.6.1.5, 2.15.6.1.11

▼ Extracto

1. Este Despacho es competente para resolver las peticiones de reconsideración de conceptos expedidos por la Subdirección de Normativa y Doctrina¹.

A. SOLICITUD DE RECONSIDERACIÓN

2. Mediante el radicado de la referencia, se solicita la reconsideración de los Conceptos No. 005308 int. 604 de 2024, 070087 int. 167 de 2011 y 76740 int. 1702 de 2012, en los cuales se concluye que las utilidades derivadas de la negociación de Exchange Traded Funds (referidos en adelante como "ETF") listados en el Mercado Global Colombiano (MGC) pueden acceder al beneficio fiscal consagrado en el inciso tercero del artículo 36-1 del Estatuto Tributario (ET), siempre que su subyacente esté representado exclusivamente en acciones.

3. En el concepto 604 de 2024, se definió el problema jurídico de la siguiente manera:

Problema Jurídico: ¿Es aplicable el beneficio fiscal contemplado en el artículo 36-1 del Estatuto Tributario a las utilidades provenientes de la negociación de «Exchange Traded Funds» (en adelante ETF) listados en Colombia en un sistema de cotización de valores extranjeros?

4. Sobre esto, se concluyó:

«[...] En consecuencia, si bien no es posible extender a los ETF el beneficio consagrado en el inciso 2 del artículo 36-1 del Estatuto Tributario, una interpretación integral y sistemática de las normas referidas permite concluir que los ETF cuyo subyacente esté representado exclusivamente en acciones y que es listado en el MGC de la BVC cumplen con los presupuestos establecidos en el inciso 4 del artículo en mención, esto es: (i) Ser un fondo colectivo que replique índices; (ii) estar conformado por un subyacente representado en acciones que equivalen a un valor; y (iii) que el sistema en el cual se negocian, aparte de inscribirlos en él, permite reflejar el comportamiento de dichas acciones.

Por lo tanto, a las utilidades provenientes de la negociación de ETF listados en el MGC, cuyo subyacente esté representado en acciones, les es aplicable el beneficio tributario establecido en norma tributaria referida. Sin embargo, es importante señalar que corresponde al beneficiario evaluar en cada caso particular si el ETF listado en el MGC cumple con las condiciones requeridas para la aplicación del beneficio fiscal.»²

5. En este sentido, se afirmó que a los ETF cuyo subyacente esté representado exclusivamente en acciones y estén listados en el Mercado Global Colombiano (MGC) de la bolsa de valores colombiana les era aplicable el beneficio tributario previsto en el inciso tercero del artículo 36-1 del Estatuto Tributario, pero que no les era aplicable el beneficio fiscal del inciso primero.

6. Sin embargo, a juicio **del** petionario, dicha interpretación no observa los requisitos establecidos por la norma para acceder a este beneficio. En efecto, el petionario sostiene que, según el inciso tercero **del** artículo 36-1 **del** ET, el beneficio fiscal es aplicable sólo cuando el ingreso proviene **de** la enajenación **de** valores cuyo subyacente esté representado por acciones inscritas en la BVC, o **de** la negociación **de** índices u otros vehículos **de** inversión que reflejen el comportamiento **de** acciones inscritas en la BVC.

7. **De** acuerdo con la interpretación contenida en el Concepto 604 **de** 2024, en el caso **de** los ETFs extranjeros, la inscripción en el MGC permite que los ETF accedan al beneficio fiscal **del** inciso tercero, siempre que su subyacente esté representado en acciones, incluso si esas acciones no están listadas en la BVC. El petionario considera que esto es incorrecto, pues la inscripción en el MGC no implica que las acciones subyacentes estén inscritas en la BVC, como lo exige el inciso tercero **del** artículo 36-1 **del** ET.

8. En este sentido, el petionario argumenta que la interpretación dada en el Concepto 604 **de** 2024 ha ampliado indebidamente los requisitos para el acceso al beneficio fiscal, yendo en contravía **del** principio **de** interpretación restrictiva cuando se trata **de** beneficios fiscales. Permitir que los ETF listados en el MGC accedan a este beneficio sin que las acciones subyacentes estén inscritas en la BVC contraviene, a juicio **del** petionario, los requisitos explícitos establecidos por el legislador, lo que justifica la reconsideración **de** la doctrina establecida en dicho concepto.

B. ANÁLISIS **DE** LA SOLICITUD

9. Teniendo en cuenta que la solicitud **de** reconsideración anteriormente planteada supone un análisis integral **de** los ETF y **de** los beneficios previstos en el artículo 36-1 **del** Estatuto Tributario, este **Despacho revocará integralmente** los Conceptos 005308 int. 604 **de** 2024 y 039115 **de** 2013, replanteando tanto el problema jurídico como la fundamentación en los siguientes términos:

PROBLEMA JURÍDICO

10. ¿Es aplicable el beneficio fiscal contemplado en el artículo 36-1 **del** Estatuto Tributario a las utilidades provenientes **de** la negociación **de** ETF listados en Colombia en un sistema **de** cotización **de** valores extranjeros?

TESIS JURÍDICA

11. Sí. Tanto el beneficio fiscal contemplado en el inciso primero³, como aquel contemplado en el inciso tercero **del** artículo 36-1 **del** Estatuto Tributario son aplicables a las utilidades provenientes **de** la negociación **de** ETF, siempre que se cumplan con los requisitos establecidos en dichos incisos.

FUNDAMENTACIÓN

12. Para analizar el problema jurídico planteado, es necesario (i) **delimitar** los beneficios establecidos en el artículo 36-1 **del** Estatuto Tributario; (ii) analizar la institución jurídica **de** los *Exchange Traded Funds* (ETF); y (iii) analizar la aplicación **de** los beneficios **del** artículo 36-1 frente a los ETF.

i. Los beneficios **del** artículo 36-1 **del** Estatuto Tributario

13. Los incisos primero y tercero **del** artículo 36-1 **del** Estatuto Tributario establecen dos beneficios distintos, en cuanto a ingresos no constitutivos **de** renta o ganancia ocasional, así:

[Inciso primero] No constituyen renta ni ganancia ocasional las utilidades provenientes **de** la enajenación **de** acciones inscritas en una Bolsa **de** Valores Colombiana, **de** las cuales sea titular un mismo beneficiario real, cuando dicha enajenación no supere el tres por ciento (3%) **de** las acciones en circulación **de** la respectiva sociedad durante un mismo año gravable.

(...)

[Inciso tercero] Tampoco constituye renta ni ganancia ocasional las utilidades provenientes **de** la negociación **de** **derivados** que sean valores y cuyo subyacente esté representando exclusivamente en acciones inscritas en una bolsa **de** valores colombiana, índices o participaciones en fondos o carteras colectivas que reflejen el comportamiento **de** dichas acciones.

14. Por una parte, el inciso primero establece que no constituirán renta ni ganancia ocasional las utilidades provenientes **de** la enajenación **de** acciones inscritas en una bolsa **de** valores colombiana cuando se cumpla la totalidad **de** los siguientes requisitos:

14.1. Que se trate **de** utilidades provenientes **de** la enajenación **de** acciones inscritas en una bolsa **de** valores colombiana.

14.2. Que el titular **de** esas acciones sea un mismo beneficiario real.

14.3. Que dicha enajenación no supere el tres por ciento (3%) **de** las acciones en circulación **de** la respectiva sociedad durante un mismo año gravable.

15. Por otra parte, el inciso tercero contempla otro beneficio tributario que es aplicable a tres supuestos **de** hecho distintos. En este sentido, no constituyen renta ni ganancia ocasional las utilidades provenientes **de** la negociación **de**:

15.1. **Derivados** que sean valores y cuyo subyacente esté representando exclusivamente en acciones inscritas en una bolsa **de** valores colombiana,

15.2. Índices que reflejen el comportamiento **de** dichas acciones, esto es, acciones inscritas en una bolsa **de** valores

colombiana;

15.3 Participaciones en fondos o carteras colectivas⁴ que reflejen el comportamiento **de** "dichas acciones", esto es, acciones inscritas en una bolsa **de** valores colombiana.

16. Con relación al problema jurídico planteado, esto es, la aplicación **de** los beneficios **del** artículo 36-1 **del** Estatuto Tributario (antes referidos) frente a los ETF, se concluye que puede resultar aplicable tanto el beneficio previsto en el inciso primero como aquel previsto en el inciso tercero. Para llegar a esta conclusión, es fundamental revisar la naturaleza jurídica **de** los Exchange Traded Funds (ETF).

ii. Los *Exchange Traded Funds* -ETF y su atipicidad en Colombia

17. Si bien los fondos bursátiles, como lo aclaró la doctrina⁵, han sido asimilados en Colombia a los ETF (en la medida en que ambos se caracterizan por replicar el comportamiento **de** índices **de** referencia, cuyos subyacentes pueden estar compuestos por diversos valores, tales como acciones); lo cierto es que los ETF no son exactamente Fondos Bursátiles y son un vehículo atípico **de** inversión que no cuenta con una institución exactamente igual en la regulación colombiana.

18. Así, los *Exchange Traded Funds* (ETF) son vehículos financieros **de** inversión y, **dependiendo del** país en el que son emitidos, pueden adoptar diferentes formas jurídicas. Como se mencionó, en Colombia se ha reconocido que los fondos **de** inversión colectiva, específicamente los fondos bursátiles pueden adoptar las características **de** un ETF^{6,7}. No obstante, lo cierto es que existen características que difieren entre uno y otro, tal como el número **de** personas o inversionistas que integran el vehículo **de** inversión o la personería jurídica⁸ **del** vehículo **de** inversión.

19. Por un lado, frente a la diferencia referida al número **de** personas que integran el vehículo, es importante aclarar que el artículo 3.4.1.1.2 **del** Decreto 2555 **de** 2010 **define** a los fondos bursátiles como "aquellos **Fondos de Inversión Colectiva** cuyo objeto consista en replicar o seguir un índice nacional o internacional, mediante la constitución **de** un portafolio integrado por algunos o todos los activos que hagan parte **de** la canasta que conforma dicho índice." (Resaltado por fuera **del** texto original).

20. A su vez, el artículo 3.1.1.2.1. **del** mismo cuerpo normativo **define** los fondos **de** inversión colectiva como "todo mecanismo o vehículo **de** captación o administración **de** sumas **de** dinero u otros activos, **integrado con el aporte de un número plural de personas determinables** una vez el fondo entre en operación, recursos que serán gestionados **de** manera colectiva para obtener resultados económicos también colectivos". (Resaltado por fuera **del** texto original).

21. En esta medida, mientras los Fondos Bursátiles corresponden a Fondos **de** Inversión Colectiva (es **decir**, requieren **de** un número plural **de** inversionistas que los integren), los ETF **-dependiendo de la jurisdicción de la que se trate-** no necesariamente requieren **de** un número plural **de** inversionistas⁹.

22. Por otro lado, frente a la diferencia referida a la personería jurídica, **debe** aclararse que en el exterior es posible que los vehículos que sirven como ETF no tengan la condición **de** un fondo **de** inversión colectiva sin personería jurídica, como en Colombia, sino que sean personas jurídicas cuyo capital está representado en acciones. En este punto, es importante precisar que la naturaleza **del** vehículo **de** inversión es diferente **de** los activos en los que invierte dicho vehículo **de** inversión. Es **decir**, los **denominados** activos subyacentes. En consecuencia, el valor **de** las acciones **de** la sociedad que realiza la inversión **depende de** los activos subyacentes, que pueden ser acciones que replican un índice¹⁰.

23. Así, los ETF **del** exterior pueden adoptar diferentes formas; es **decir**, (i) vehículos con personería jurídica cuyo capital esté representado en acciones **de** la sociedad emisora o (ii) vehículos sin personería jurídica cuyo capital esté representado en participaciones o **derechos**. La consulta versa sobre el primer supuesto; es **decir**, se trata **de** una sociedad **del** exterior que realiza inversiones en otros valores.

24. Tratándose **de** ETF extranjeros, su negociabilidad en Colombia se realiza a través **de** los «Sistemas **de** cotización **de** valores extranjeros», como el administrado por la Bolsa **de** Valores **de** Colombia - BVC **denominado** «Mercado Global Colombiano - MGC»¹¹, para habilitar la posibilidad **de** comprar y vender valores extranjeros listados en mercados internacionales, a través **de** una sociedad comisionista **de** bolsa local y bajo la infraestructura **del** mercado **de** renta variable colombiano.

iii. Aplicación **de** los beneficios **del** artículo 36-1 **del** Estatuto Tributario cuando se está en presencia **de** ETF

25. Teniendo en cuenta lo anterior, es posible afirmar que los ETF **del** exterior pueden ser -en los casos en los que cumplan los requisitos para ello- beneficiarios tanto **del** beneficio previsto en el inciso primero, como **de** aquel previsto en el inciso tercero.

26. Por una parte, frente al beneficio previsto en el inciso primero, **debe** reconocerse que si se trata **de** acciones que representan la actividad económica **de** un ETF (en los términos **de** los párrafos 21 a 23 **de** este Concepto), y si el mismo cumple con los requisitos **del** mismo inciso (cfr. párrafo 14 **de** este Concepto), entonces es posible que a dicho ETF le apliquen los beneficios **del** inciso primero.

27. Es importante resaltar que, a través **del** Concepto 039115 **de** 2013¹², esta administración manifestó que a los fondos bursátiles (asimilándolos a su vez a los ETF) no les era aplicable el beneficio consagrado en el inciso 2 (hoy inciso primero) **del** artículo 36-1 **del** ET, pues en ese caso no se cumpliría con el requisito **de** que el titular **de** las acciones sea un mismo beneficiario. Sobre esto, se afirmó:

"[L]os fondos bursátiles en **desarrollo de** su actividad no cumplen con la tercera condición enumerada por la doctrina

transcrita en precedencia, que fundamentada en la **democratización de** inversiones en sociedades otorga el beneficio al tratar como ingreso no constitutivo **de** renta ni ganancia ocasional las utilidades provenientes **de** la enajenación **de** acciones inscritas en una Bolsa **de** Valores Colombiana, sobre el supuesto **de** que el titular **de** las acciones que se enajenan y dan lugar al beneficio sea el mismo beneficiario real las utilidades”.

28. Si bien esto es cierto frente a los fondos bursátiles locales, también es cierto que si se está en presencia **de** ETF extranjeros que sólo tengan un titular (cfr. párrafo 21), es posible que, **de** cumplirse con los **demás** requisitos **del** artículo 36-1 **del** Estatuto Tributario, sea procedente el beneficio allí consagrado. En otras palabras: en el caso **de** los ETF extranjeros, estos podrían cumplir con la condición referida a que el titular **de** esas acciones sea un mismo beneficiario real. Lo anterior, precisamente porque esta podría ser una **de** las diferencias principales con los fondos **de** inversión colectiva locales, especialmente los Fondos Bursátiles **de** que trata el artículo 3.4.1.1.2 **del** Decreto 2555 **de** 2010.

29. Por otra parte, frente al beneficio previsto en el inciso tercero **del** artículo 36-1 **del** Estatuto Tributario, para analizar el problema jurídico propuesto es fundamental referirse entonces a uno **de** los tres supuestos **de** hecho previstos en la norma: el supuesto referido a las participaciones en los fondos o carteras colectivas. (cfr. párrafo 15.3. **de** este Concepto).

30. Con relación al tercer supuesto **de** hecho, esto es, las participaciones en fondos o carteras colectivas que reflejan el comportamiento **de** acciones inscritas en una bolsa **de** valores colombiana, es importante aclarar que la misma norma **delimita** los siguientes requisitos para su procedencia:

30.1. Que se trate **de** utilidades provenientes **de** la negociación **de** fondos o carteras colectivas.

30.2. Que dichos fondos o carteras reflejen el comportamiento **de** acciones inscritas en una bolsa **de** valores colombiana.

31. Así pues, con relación al primer requisito (párrafo 30.1) se resalta que el artículo en mención no realiza distinción alguna entre fondos locales o extranjeros y, en esa medida, no le es dado al intérprete restringir dicho alcance. En otras palabras: el beneficio establecido le es aplicable a los “fondos o carteras colectivas” tanto locales como extranjeros. **De** tal suerte, el beneficio fiscal frente a dichas utilidades (y por ende **del** cumplimiento **de** los requisitos legales **descritos** en el párrafo 30 anterior) **dependerá de** si se trata **de** fondos locales o extranjeros.

32. Frente a los fondos locales, como se ha afirmado, en Colombia existen los Fondos **de** inversión colectiva o fondos **de** inversión **de** capital, antes **denominados** Carteras colectivas. Y sobre estos, es fundamental resaltar que, en los términos **del** numeral 8 **del** artículo 102 **del** Estatuto Tributario, los beneficiarios o adherentes **de** los mismos pueden disfrutar **de** los beneficios que le sean aplicables al fondo respectivo¹³. Esto también es aplicable a los Fondos Bursátiles **de** que trata el artículo 3.4.1.1.2 **del** Decreto 2555 **de** 2010.

33. Frente a los fondos extranjeros y el cumplimiento **del** primer requisito, será entonces menester verificar que se trate **de** fondos **de** inversión o carteras colectivas. En el evento **de** que se trate **de** un ETF extranjero que pueda ser clasificado como un fondo **de** inversión, podría considerarse cumplido el primer requisito.

34. Frente al segundo requisito (párrafo 30.2) y su cumplimiento, tanto para fondos locales como extranjeros, es necesario verificar que se trate **de** fondos que reflejen el comportamiento **de** acciones inscritas en una bolsa **de** valores colombiana.

35. Según el inciso 2 **del** artículo 3.4.1.1.5 **del** Decreto 2555 **de** 2010, los subyacentes **de** los fondos bursátiles tendrán la calidad **de** valor en los términos **del** artículo 2 **de** la Ley 964 **de** 2005. Además, estos subyacentes pueden ser calificados como «valores extranjeros»¹⁴ cuando han sido emitidos fuera **del** país por emisores nacionales o extranjeros bajo la regulación **de** un país extranjero, siempre y cuando gocen **del** reconocimiento al que se refiere el artículo 2.15.6.1.5 **del** Decreto 2555 **de** 2010.

36. El reconocimiento como «valores extranjeros» implica que, para ser negociados en Colombia, **deberá** hacerse a través **de** los **denominados** «Sistemas **de** cotización **de** valores extranjeros», los cuales, según el artículo 2.15.6.1.4 **del** Decreto 2555 **de** 2010, pueden ser administrados por las bolsas **de** valores, entre otros.

37. En la medida en que la Bolsa **de** Valores **de** Colombia administra el sistema **de** cotización **de** valores **del** extranjero **denominado** «Mercado Global Colombiano - MGC» y este un sistema local **de** cotizaciones **de** valores extranjeros¹⁵, es posible concluir que dichas acciones se negocian en la bolsa **de** valores colombiana.

38. Por lo anterior, es posible concluir que a las utilidades provenientes **de** la negociación **de** ETF listados en el Mercado Global Colombiano, cuyo subyacente esté representado en acciones inscritas en una bolsa **de** valores colombiana, podrían cumplir con el segundo requisito antes referido (párrafo 30.2) y, por lo tanto, les podría ser aplicable el beneficio tributario establecido en el inciso tercero **del** artículo 36-1 **del** Estatuto Tributario.

39. Finalmente, dado que se trata **de** una operación en el exterior que puede tener incidencia en el país (y si se trata **de** países parte **de** la Convención Interamericana sobre normas generales **de** Derecho Internacional Privado¹⁶), será necesario tener en cuenta lo dispuesto en sus artículos 3 y 9, los cuales permiten la aplicación armónica **de** normas que no tengan figura asimilable en la jurisdicción colombiana. Esto significaría entonces que, en la medida en que los ETF son una figura atípica en Colombia, les podría ser aplicable armónicamente lo dispuesto para los fondos **de** inversión colectiva, siempre que cumplan los requisitos ampliamente analizados.

40. Por todo lo anterior, **se revocan y reconsideran** los Conceptos 005308 int. 604 **de** 2024 y 039115 **de** 2013, los cuales se entienden íntegramente reemplazados por lo aquí dispuesto. En cualquier caso, se resalta que, en los términos **del** numeral 6.1. **de** la Circular 10 **de** 2022 **de** esta Entidad —y **de** acuerdo con el planteamiento jurisprudencial **del** Consejo **de** Estado—, “los conceptos expedidos por la DIAN, en ejercicio **de** las funciones (...) sólo producen efectos jurídicos hacia el futuro una vez se han publicado” en concordancia con el artículo 131 **de** la Ley 2010 **de** 2019.

41. En los anteriores términos se absuelve su petición y se recuerda que la normativa, jurisprudencia y doctrina en materia tributaria, aduanera y **de** fiscalización cambiaria, en lo **de** competencia **de** esta Entidad, puede consultarse en el normograma DIAN: <https://normograma.dian.gov.co/dian/>.

¹ Cfr. numeral 20 **del** artículo 55 **del** Decreto 1742 **de** 2020.

² Esta conclusión es respaldada por el Concepto 076740 **de** 2012.

³ Aún cuando para su referenciación normativa usualmente se mantiene la numeración original **de** los incisos, el inciso segundo usualmente citado corresponde actualmente al primer inciso **de** la norma, pues el anterior inciso primero fue expresamente **derogado** por el artículo 376 **de** la Ley 1819 **de** 2016. **De** igual forma, el inciso referido en ocasiones como el inciso cuarto, corresponde actualmente al inciso tercero. Para efectos **del** presente concepto se utilizará la **denominación** que corresponde al estado actual **de** la norma, esto es, incisos primero y segundo.

⁴ El Decreto 1242 **de** 2013 modificó el Decreto 2555 **de** 2018, para cambiar la **denominación de** las carteras colectivas. Así, a partir **de** la entrada en vigencia **del** Decreto 1242, las carteras colectivas se **denominaron** "Fondos **de** inversión colectiva". Así mismo, el artículo 3 **del** mencionado **decreto** afirmó que "[l]as referencias normativas que en otras leyes, **decretos** y regulaciones, se realicen a carteras colectivas se entenderán hechas a los Fondos **de** Inversión Colectiva (...)".

⁵ Cfr. Concepto DIAN 76740 **de** 2012.

⁶ Superintendencia Financiera **de** Colombia. Concepto 2007006397-002 **del** 17 **de** abril **de** 2007.

⁷ Ver: Artículo 3.4.1.1.2., Decreto 2555 **de** 2010.

⁸ Ver: Artículo 3.1.1.1.3., Decreto 2555 **de** 2010.

⁹ En Estados Unidos, por ejemplo, la operación **de** los fondos cotizados en bolsa (ETFs) está regulada principalmente por la Comisión **de** Bolsas y Valores (SEC, por sus siglas en inglés) bajo el marco **de** la Ley **de** Sociedades **de** Inversión **de** 1940 ("Investment Company Act of 1940"). Para el caso particular **de** los ETF, la regla 6c-11, adoptada por la SEC en 2019, permite a la mayoría **de** los ETFs operar sin necesidad **de** obtener autorizaciones individuales especiales ("*exemptive relief*"). En particular, la regla 6c-11 (al referirse a los requisitos que **deben** cumplir los ETF en Estados Unidos) no exige expresamente un número mínimo **de** inversionistas, aunque sí establece condiciones relacionadas con la transparencia diaria **del** portafolio, mecanismos **de** creación y redención **de** participaciones y requisitos **de** divulgación. Esto resultaría en una diferencia fundamental entre la figura **de** los Fondos Bursátiles y los ETF **del** extranjero.

¹⁰ Cfr. Bolsa **de** Valores **de** Colombia, Los elementos más relevantes **de** los índices. Disponible en: <https://www.bvc.com.co/indices-descripcion-general>

¹¹ Disponible en: <https://www.bvc.com.co/mercado-global-colombiano>.

¹² Ver: Oficio 039115 **del** 26 **de** junio **de** 2013, int. 875.

¹³ Afirma el numeral 8 **del** artículo 102 **del** E.T. que "[c]uando la ley consagre un beneficio tributario por inversiones, donaciones, adquisiciones, compras, ventas o cualquier otro concepto, la operación que da lugar al beneficio podrá realizarse directamente o a través **de** un patrimonio autónomo, o **de** un fondo **de** inversión **de** capital, caso en el cual el beneficiario, fideicomitente o adherente tendrá **derecho** a disfrutar **del** beneficio correspondiente."

¹⁴ Ver: Artículo 2.15.6.1.2 **del** Decreto 2555 **de** 2010

¹⁵ Ver: artículo 2.15.6.1.3 **del** Decreto 2555 **de** 2010.

¹⁶ Aprobada mediante Ley 21 **de** 1981