

ACTUALIDAD DEL **SISTEMA FINANCIERO COLOMBIANO**

SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

OCTUBRE DE 2014



CONTENIDO

| | |
|--|-----------|
| RESUMEN | 3 |
| I. INDUSTRIAS SUPERVISADAS | 5 |
| Establecimientos de crédito | 5 |
| Fiduciarias | 10 |
| Fondos de pensiones y de cesantías | 13 |
| Sector asegurador | 16 |
| Intermediarios de valores | 19 |
| Sistema total | 22 |
| II. MERCADOS FINANCIEROS | 26 |
| Mercados internacionales | 26 |
| Contexto económico | 28 |
| Deuda pública | 29 |
| Mercado monetario | 30 |
| Mercado cambiario | 31 |
| Mercado de renta variable | 32 |
| III. CIFRAS E INDICADORES ADICIONALES | 33 |
| IV. PUBLICACIÓN DE REPORTES RECIENTES DEL SECTOR FINANCIERO | 40 |

RESUMEN

En octubre la valorización registrada en el mercado de deuda pública local unido a la estabilidad macroeconómica del país, impulsó por un lado mejores resultados en el portafolio de inversión de los diferentes intermediarios y por otro contribuyó al crecimiento de la cartera de créditos. De esta forma, los activos del sistema financiero colombiano continuaron aumentando, tras alcanzar un saldo total de \$1,069.73 billones (b), correspondiente a un incremento de \$12.06b frente a septiembre de 2014.

En este periodo los establecimientos de crédito presentaron un aumento en sus activos de 6.99% en términos reales anuales, motivado principalmente por el crecimiento de la cartera de créditos. En particular, el saldo total de la cartera de los establecimientos de crédito, incluyendo al Fondo Nacional del Ahorro (FNA), se ubicó en \$317.71b, equivalente a una variación real anual de 9.75%. Esta tendencia se presentó en conjunto con unos indicadores de calidad de la cartera que continuaron ubicandose en niveles adecuados para la mayoría de las modalidades, tras mantener la proporción de cartera en mora frente a la cartera total en niveles historicamente bajos.

Las utilidades de los establecimientos de crédito al cierre de octubre de 2014 se ubicaron en \$6.97b, de las cuales los bancos explicaron \$6.17b, seguidos por las compañías de financiamiento, las corporaciones financieras y las cooperativas financieras que en conjunto sumaron \$798.77 miles de millones (mm). El comportamiento de estas entidades estuvo respaldado por un margen de solvencia total y de solvencia básica¹ de 15.70% y 10.60%, superando los niveles mínimos definidos por regulación de 9.0% y 4.5%, respectivamente.

El ahorro de los colombianos se ubicó en \$298.75b², superior en \$4.10b al registrado en septiembre de 2014, presentando un crecimiento real anual de 7.60%. En el mes, los productos de depósito con el mayor incremento en su saldo correspondieron a las cuentas de ahorro y a los certificados de depósito a término (CDT) tras presentar un crecimiento real anual de 5.68% y 9.33%, al ubicarse en \$141.12b y \$104.11b, respectivamente.

El sector fiduciario continuó registrando un crecimiento de los activos por encima del 12.0% real anual, ante el aumento de los recursos que administran las sociedades fiduciarias en sus diferentes líneas de negocio. El incremento del mes fue resultado principalmente del comportamiento de su portafolio de inversiones, el cual registró un crecimiento real anual de 11.84%. De esta forma, al cierre de octubre los activos de los negocios administrados por las sociedades fiduciarias ascendieron a \$314.51b, saldo superior en \$3.57b al de septiembre anterior, mientras que las utilidades fueron de \$5.57b. El grupo de las fiducias acumuló resultados por \$3.47b, seguido por los fondos de inversión colectiva con \$1.27b. Por su parte, las sociedades fiduciarias cerraron el mes de referencia con utilidades por \$315.44mm.

En lo referente a los fondos de pensiones y de cesantías, al corte de octubre de 2014 se observó un incremento real anual de 8.23% en los ahorros pensionales tras ubicarse en \$170.09b. De manera desagregada, los fondos de pensiones obligatorias (FPO) administraron recursos por \$150.05b, los fondos de pensiones voluntarias (FPV) por \$12.32b y los fondos de cesantías (FC) por \$7.73b, manteniendo rentabilidades positivas. El fondo moderado registró una rentabilidad acumulada de 7.13%, mientras que los fondos de mayor riesgo, retiro programado y conservador, registraron rentabilidades de 8.29%, 7.58% y 7.40%, respectivamente³. En consecuencia, los rendimientos abonados de los afiliados se ubicaron en \$12.35b.

El crecimiento de los activos de la industria aseguradora estuvo determinado por las primas emitidas y por los resultados positivos de las inversiones. En particular, el valor de las primas emitidas del sector asegurador ascendió a \$15.44b, \$1.55b

¹ La solvencia básica se calcula con base en el capital de mayor calidad.

² Incluye cuentas de ahorro, cuentas corrientes, Certificados de Depósito a Término (CDT), entre otros.

³ Estas rentabilidades corresponden a las acumuladas entre agosto 31 de 2011 a octubre 31 de 2014.

por encima del nivel observado en el mes inmediatamente anterior, al tiempo que el desempeño en el portafolio de inversiones obedeció principalmente a la valorización en el mercado de deuda pública local. Con respecto a los siniestros liquidados como proporción de las primas emitidas, también llamado índice de siniestralidad bruta, se presentó un incremento en el mes más reciente al pasar de 45.83% a 46.48%. Por su parte, las utilidades de las compañías de seguros se ubicaron en \$1.0b, donde las compañías de seguros vida presentaron resultados por \$857.90mm, en tanto que las compañías de seguros generales registraron utilidades por \$144.41mm.

Los activos de las sociedades comisionistas de bolsa y de las sociedades administradoras de inversión ascendieron a \$3.10b en octubre, registrando una disminución de \$616.2mm frente a septiembre último. En cuanto a los recursos de terceros bajo su administración, los fondos de inversión colectiva (FIC) más los fondos mutuos de inversión (FMI) registraron en conjunto activos por \$13.0b, inversiones por \$8.9b y utilidades para sus afiliados de \$325.9mm en los diez primeros meses del año en curso, donde los FIC administrados por las sociedades comisionista de bolsa de valores presentaron resultados por \$267.6mm.

Dado el desempeño observado durante lo corrido del año, la Superintendencia Financiera de Colombia mantiene una supervisión integral sobre el sistema financiero colombiano, con el propósito de garantizar la estabilidad y proteger los derechos de los consumidores financieros.

I. INDUSTRIAS SUPERVISADAS

Establecimientos de crédito

En octubre de 2014, el crecimiento real anual de los activos de los establecimientos de crédito fue explicado por el incremento de la cartera de créditos y por la expansión del portafolio de inversiones principalmente en títulos de deuda pública interna. Por su parte, el ahorro de los colombianos se ubicó en \$298.75b, de los cuales el 47.24% correspondió a cuentas de ahorro y 34.85% a Certificados de Depósito a Término (CDT). Cabe mencionar que el indicador de solvencia se mantuvo por encima del mínimo regulatorio de 9%, tras ubicarse en 15.70%.

Tabla 1: Establecimientos de crédito

Cifras en millones de pesos y porcentajes

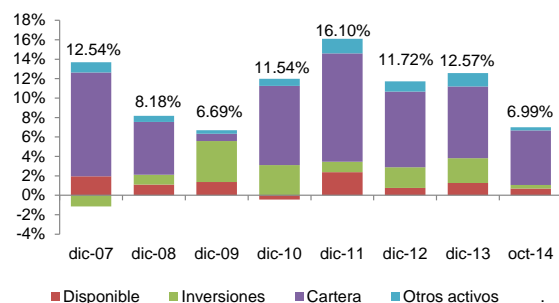
| Tipo de Intermediario | Octubre - 2014 | | | | |
|---|--------------------|-------------------|----------------------|-------------------|------------------|
| | Activo | Inversiones | Cartera ² | Patrimonio | Utilidades |
| SALDOS | | | | | |
| Estab. Bancarios | 424,036,703 | 73,987,362 | 292,870,996 | 59,142,158 | 6,169,653 |
| Corp. Financieras | 12,286,572 | 8,435,360 | 155,857 | 5,754,807 | 491,394 |
| Compañías de Financiamiento | 26,099,890 | 626,915 | 17,921,672 | 3,058,159 | 261,682 |
| Ent. Cooperativas de Carácter Financiero | 2,232,846 | 90,830 | 1,958,170 | 455,173 | 45,696 |
| TOTAL | 464,656,011 | 83,140,467 | 312,906,696 | 68,410,297 | 6,968,425 |
| VARIACIÓN NOMINAL ANUAL ¹ | | | | | |
| Estab. Bancarios | 11.0% | 3.6% | 13.7% | 13.4% | 689,374 |
| Corp. Financieras | 3.2% | -1.1% | 1.30 | 6.0% | -88,449 |
| Compañías de Financiamiento | 9.8% | -0.2% | 12.9% | 13.9% | -54,925 |
| Ent. Cooperativas de Carácter Financiero | -14.8% | -35.1% | -14.3% | -3.9% | 8,331 |
| TOTAL | 10.5% | 3.0% | 13.4% | 12.6% | 554,330 |

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 19 de noviembre de 2014.

(1) Las variaciones del activo, las inversiones y el patrimonio son variaciones porcentuales (%), mientras que la variación de las utilidades se presenta en valores absolutos, en millones de pesos (\$m).

(2) Cartera corresponde a cartera bruta = cartera neta + provisiones.

Gráfica 1. Contribución por rubro al crecimiento total de los activos



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Datos al 31 de octubre de 2014. Cifras reportadas hasta el 19 de noviembre de 2014.

Activos

En octubre de 2014 el crecimiento anual de los activos de los establecimientos de crédito estuvo explicado en un 80% por la expansión en la cartera de créditos, rubro que presentó un incremento mensual en su saldo de \$3.29b. De esta manera, los activos de estas entidades ascendieron a \$464.66b, tras presentar una variación real anual de 6.99%, menor al 7.47% registrado en septiembre de 2014.

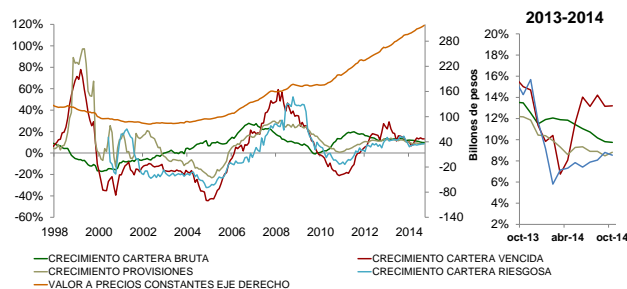
La evolución en la actividad de estos intermediarios influyó de forma importante en el desempeño del sistema financiero, dado que en el mes de referencia representaron el 43.44% de los activos totales.

Inversiones

Las inversiones totales de los establecimientos de crédito aumentaron durante el mes principalmente en instrumentos de deuda. En octubre el portafolio total se ubicó en \$83.14b, equivalente a una variación real anual de -0.32%, superior a la registrada en el mes inmediatamente anterior (-6.58%). Este comportamiento fue explicado en un 60.67% por los títulos de deuda pública interna, que al cierre de octubre representaron el 54.72% del total del portafolio de estos intermediarios.

Debido a la composición de su portafolio las ganancias por concepto de valorización de inversiones de las instituciones de crédito continuaron siendo lideradas por los instrumentos de deuda clasificados como negociables. Asimismo, se destacaron los rendimientos obtenidos a partir de las inversiones para mantener hasta el vencimiento y las disponibles para la venta en títulos de deuda, lo que permitió que las utilidades por valorización se ubicaran al cierre de octubre en \$2.53b.

Gráfica 2. Cartera total



Cartera

La cartera de los establecimientos de crédito, incluyendo al Fondo Nacional del Ahorro (FNA), presentó un ritmo de crecimiento estable frente a lo registrado en septiembre. Este comportamiento fue característico de la modalidad comercial, de tal forma que al cierre de octubre el saldo de la cartera total se ubicó en \$317.71b, tras registrar un variación real anual de 9.75%⁴, frente al 9.81% registrado el mes anterior.

En octubre, la cartera comercial fue la modalidad que más contribuyó al crecimiento anual de la cartera total. Este comportamiento estuvo acompañado de unos indicadores de calidad y cobertura que continuaron ubicándose en niveles adecuados. La cartera total en mora mantuvo un crecimiento similar al registrado en septiembre. En octubre la variación real anual de la cartera vencida se estableció en 13.20%, tras alcanzar un saldo total en este mes de \$9.93b.

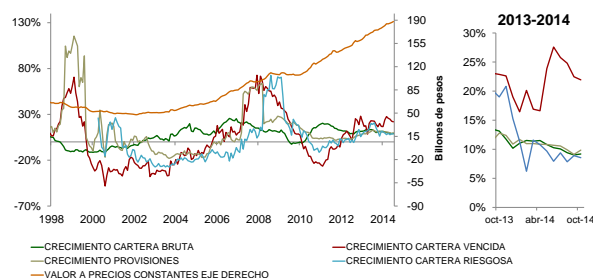
Por su parte, las provisiones registraron un incremento constante con una variación real anual de 8.81%. Este crecimiento se dio en línea con la tendencia estable registrada por la cartera con la mejor calificación ("A") que a octubre de 2014 explicó el 93.35% de la cartera total del sistema, después de registrar un crecimiento real anual de 9.84%⁵.

Al cierre de octubre el saldo de las provisiones se estableció en \$14.30b, manteniéndose por encima del saldo en mora de la cartera total. Lo anterior conllevó a que el indicador de cobertura, que representa la proporción de provisiones con respecto a la cartera vencida, se ubicara en 144.03%.

⁴ En términos nominales anuales esta tasa equivale al 13.36%.

⁵ Por su parte, la cartera calificada como B, C, D y E presentó en este periodo una tasa de crecimiento real anual de 8.53%.

Gráfica 3. Cartera comercial



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Datos al 31 de octubre de 2014. Cifras reportadas hasta el 19 de noviembre de 2014.

Cartera comercial

En octubre la tasa de crecimiento de la modalidad comercial se ubicó en un nivel similar a la registrada el mes anterior, lo que definió en gran parte el comportamiento de la cartera total teniendo en cuenta su alta participación en esta última (59.15%). En este mes la cartera comercial registró una variación real anual de 9.19% y su saldo total ascendió a \$187.93b.

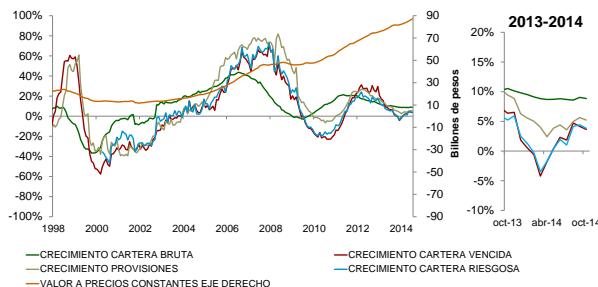
La cartera vencida mantuvo la tendencia descendente en su tasa de crecimiento registrada desde junio de 2014, luego del deterioro observado en los créditos de algunas pymes (pequeñas y medianas empresas). El crecimiento de la cartera en mora se estableció en 21.94% en octubre, tras establecer su saldo en \$4.41b.

En este periodo las provisiones ascendieron a \$7.09b, lo que correspondió a un aumento de 9.85% en términos reales anuales. De esta forma, el indicador de cobertura, que refleja la proporción de provisiones con respecto a la cartera vencida, se ubicó en 160.81%, lo que indicó que por cada peso de cartera vencida los EC contaron con \$1.61 para cubrirlo.

Los montos desembolsados durante el mes se enfocaron principalmente en los créditos preferenciales. En octubre se efectuaron colocaciones por un monto total de \$22.82b, de los cuales 34.47% correspondieron a créditos preferenciales, 30.08% a sobregiros bancarios, 29.02% a créditos ordinarios y el restante a créditos de tesorería y tarjetas de crédito empresariales.

Las tasas de interés se mantuvieron estables con respecto al mes anterior, ubicándose en octubre en un nivel promedio ponderado de 13.54%. Para los tipos de crédito en que se efectúan más desembolsos, preferenciales, ordinarios y sobregiros, estas tasas se ubicaron durante el mes en un promedio de 7.57%, 11.08% y 23.54%, respectivamente.

Gráfica 4. Cartera de consumo



Cartera de consumo

Se mantuvo un comportamiento estable en la tasa de crecimiento real anual de la cartera de consumo, ubicándola en octubre en 8.85%, cercano al promedio observado en el año (8.88%). Al cierre del periodo de análisis, el saldo total de esta cartera se situó en \$87.14b, aumentando en \$1.19b frente a septiembre.

En el mes más reciente se presentó un descenso en la cartera riesgosa, que refleja la cartera calificada en B, C, D y E, y en la cartera en mora. En particular, la cartera riesgosa registró un crecimiento real anual de 3.82%, menor en 59pb con respecto al mes anterior, mientras que la cartera vencida presentó una variación real anual de 3.63%, inferior en 52pb frente a septiembre.

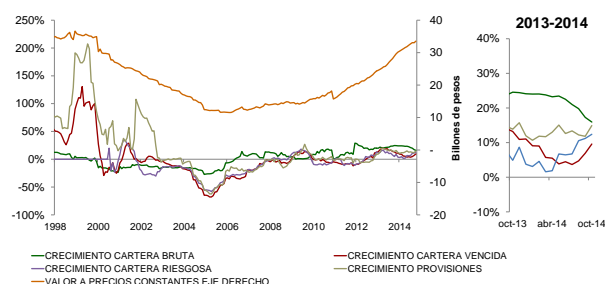
Por su parte, las provisiones continuaron siendo superiores a la cartera vencida, tanto en términos de crecimiento como en saldo. En octubre el nivel de las provisiones ascendió a \$5.49b, equivalente a un crecimiento real anual de 5.22%, mientras que el saldo vencido se ubicó en \$3.99b. Lo anterior permitió que el indicador de cobertura (provisiones/cartera vencida) se ubicara en 137.62%.

En octubre se realizaron desembolsos para la modalidad de consumo por \$8.53b. De este total, el 40.34% se efectuó mediante las tarjetas de crédito, mientras que el restante correspondió a otros productos, entre los que se encontraron los créditos de vehículos, créditos de libre inversión, créditos rotativos y los créditos a través de libranza.

Las tasas de interés para las tarjetas de crédito se ubicaron en octubre en un promedio de 26.91%, manteniendo un nivel cercano a la tasa de usura que para este periodo se estableció en 28.76%.⁶ Por su parte, los otros productos de consumo registraron un nivel medio de 17.06% en sus tasas durante este periodo.

⁶ El periodo de vigencia de esta tasa de usura es del 01 de octubre al 31 de diciembre de 2014.

Gráfica 5. Cartera de vivienda



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Datos al 31 de octubre de 2014. Cifras reportadas hasta el 19 de noviembre de 2014.

Cartera de vivienda

En octubre la cartera de vivienda fue la modalidad con la mayor tasa de crecimiento anual en su saldo total con respecto a las demás carteras, aunque continuó con la tendencia a la baja registrada desde junio de 2014. En este mes el crecimiento real anual de la modalidad de vivienda se ubicó en 15.94% al establecer su saldo en \$33.54b, aumentando en \$542.90mm frente al mes anterior.

En el mes la cartera vencida presentó un aumento en su ritmo de crecimiento, en línea con la dinámica observada en la cartera riesgosa. En octubre el saldo en mora de esta modalidad se ubicó en \$859.51mm, tras presentar un incremento real anual de 9.58%, superior en 2.66pp a la registrada el mes anterior.

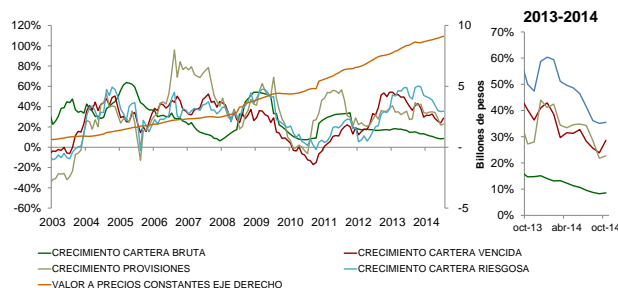
Las provisiones incrementaron su ritmo de crecimiento, cerrando el mes con una variación real anual de 14.93% y un saldo total de \$662.56mm. El mes anterior el crecimiento anual de las provisiones fue de 11.83%. Cabe mencionar que para esta modalidad generalmente el nivel de provisiones es inferior al del saldo vencido, debido a las garantías de alta calidad que respaldan estos créditos y que permite que las entidades tengan un menor requerimiento de provisiones.

En octubre se registró un monto total desembolsado para créditos de vivienda por \$1.57b, enfocados principalmente en los segmentos de viviendas diferentes a las de interés social (NO VIS). Para las viviendas de interés social (VIS) se registró un total colocado por \$309.35mm, mientras que para las NO VIS este valor ascendió a \$1.26b.

Las tasas de interés para los créditos de vivienda presentaron un nivel promedio al cierre de octubre de 10.88%, manteniéndose en niveles similares a los registrados al cierre del mes anterior. En octubre la tasa de los créditos VIS se ubicó en un nivel promedio de 11.45%, mientras que para los NO VIS se estableció en 10.74%⁷.

⁷ Las tasas máximas para vivienda son establecidas por el Banco de la República, ubicándose en octubre en un nivel promedio de 13.96% para el segmento VIS y de 15.71% para el NO VIS.

Gráfica 6. Microcrédito



Microcrédito

El microcrédito mantuvo una tendencia estable en su ritmo de crecimiento frente a lo registrado en el mes anterior. La tasa de crecimiento real anual de esta modalidad se ubicó en 8.58%, superior en 33pb frente a septiembre, al alcanzar un saldo total de \$9.10b.

El saldo en mora registró una aceleración en su tasa de crecimiento en el mes más reciente de 4.78pp, tras presentar una variación real anual de 28.64%, retornando a los niveles observados a mediados de 2014. Al cierre de octubre, el saldo en mora de los microcréditos alcanzó un total de \$671.52mm.

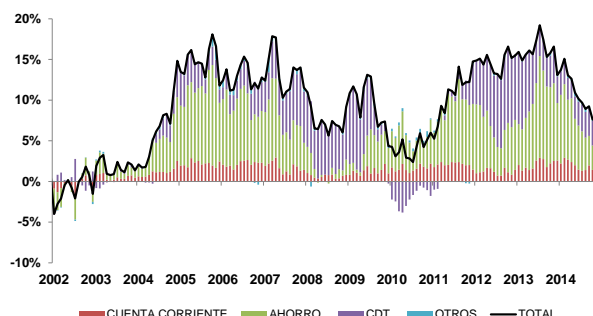
Las provisiones continuaron creciendo y se ubicaron en \$662.56mm, mayor en \$28.30mm frente a septiembre y equivalente a un crecimiento real anual de 22.71%. En octubre el indicador de cobertura (provisiones sobre cartera vencida) de esta modalidad se situó en 90.67%.

En el mes se registró un total de desembolsos por \$433.22mm, superior en \$127.75mm al monto desembolsado en septiembre. En este periodo el promedio de desembolsos semanales fue de \$86.64mm, mayor al registrado en el mes inmediatamente anterior (\$76.37mm) y al promedio observado en octubre de 2013 (\$71.14mm).

La tasa de microcrédito presentó en octubre un diferencial frente a la tasa de usura de 17.84pp. Durante el mes la tasa de usura vigente se estableció en 52.22%⁸, mientras que los establecimientos de crédito establecieron las tasas de los microcréditos en un nivel medio de 34.38%, similar al promedio registrado en el último año (34.73%).

⁸ El periodo de vigencia de esta tasa de usura es del 01 de octubre de 2014 al 30 de septiembre de 2015.

Gráfica 7. Contribución por producto al crecimiento real anual de los depósitos



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Datos al 31 de octubre de 2014. Cifras reportadas hasta el 19 de noviembre de 2014.

Depósitos

En octubre el crecimiento de los depósitos estuvo respaldado principalmente por el incremento en el saldo registrado en las cuentas de ahorro y los Certificados de Depósito a Término (CDT). En este mes, el total de los depósitos y exigibilidades de los establecimientos de crédito se ubicó en \$298.75b, tras presentar un crecimiento real anual de 7.60%.

En este periodo los montos registrados en las cuentas de ahorro y los CDT aumentaron en \$3.47b y \$1.59b, tras cerrar el mes con \$141.12b y \$104.11b, respectivamente. En octubre, estas cuentas presentaron un crecimiento real anual en su orden de 5.68% y 9.33%. Por otra parte, las cuentas corrientes presentaron una reducción en su saldo en el mes más reciente de \$779.59mm, finalizando el mes con un total de \$45.96b.

Resultados y rentabilidad

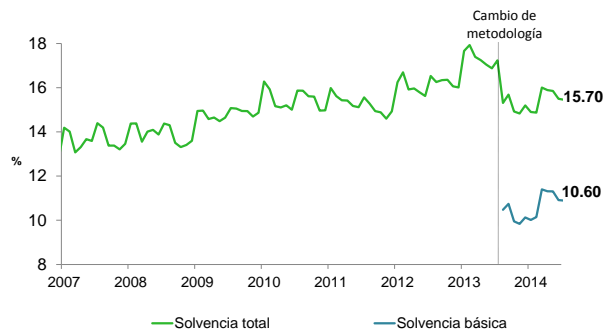
Entre enero y octubre de 2014 las ganancias de los establecimientos de crédito se ubicaron en \$6.97b, de los cuales los bancos registraron \$6.17b, seguidos por las corporaciones financieras, las compañías de financiamiento y las cooperativas financieras que en conjunto sumaron \$798.77mm.

El margen operacional de estos intermediarios fue determinado principalmente por los ingresos obtenidos a partir de la colocación de cartera (61.27%⁹), por la valorización de las inversiones (9.88%), por las comisiones de los servicios financieros (8.53%), y por los dividendos y la venta de inversiones (7.93%).

Por su parte, los indicadores de rentabilidad de los establecimientos de crédito fueron menores que los registrados en igual periodo del año anterior, lo que obedeció al mayor incremento observado en los activos y el patrimonio, frente al crecimiento registrado por las utilidades. Dado lo anterior, en

⁹ Estos porcentajes indican la participación de cada uno de los rubros dentro del total de las utilidades operacionales de los establecimientos de crédito a octubre de 2014.

Gráfica 8. Solvencia



octubre la rentabilidad del patrimonio (ROE) se ubicó en 12.34%, mientras que la rentabilidad del activo (ROA) se estableció en 1.80%. En octubre de 2013 estos indicadores se ubicaron en 12.80% y 1.83%, respectivamente.

Solvencia¹⁰

La relación de solvencia total, que se calcula con el objetivo de monitorear el régimen de capital de las entidades para que cuenten con instrumentos que respalden de forma adecuada su actividad, se ubicó en octubre en 15.70%, al tiempo que la solvencia básica, que se construye con el capital de mayor calidad, se estableció en 10.60%, superando los niveles mínimos definidos por regulación para estas dos medidas de 9.0% y 4.5%, respectivamente.

En el mes se observó un incremento menor en el patrimonio técnico, en comparación con el registrado por los activos ponderados por nivel de riesgo crediticio (APNR) y en el valor de la exposición por riesgo de mercado. Este comportamiento motivó una disminución en la razón de solvencia de 6pb, pasando de 15.76% a 15.70% entre septiembre y octubre de 2014.

El monto de patrimonio técnico de los intermediarios de crédito finalizó el mes en \$60.31b, mientras que los APNR y el valor de la exposición por riesgo de mercado se situaron en \$362.09b y \$2.0b, respectivamente.

¹⁰ Los criterios para el cálculo de la relación de solvencia están incluidos en los capítulos XIII-1 y XIII-13 de la Circular Básica Financiera y Contable, donde se define:

$$\text{Solvencia Básica} = \frac{\text{Patrimonio Básico Ordinario}}{\text{APNR} + \frac{100}{9} \text{VeR}_{\text{RM}}} \geq 4.5\%$$

$$\text{Solvencia Total} = \frac{\text{PT}}{\text{APNR} + \frac{100}{9} \text{VeR}_{\text{RM}}} \geq 9\%$$

donde PT es el patrimonio técnico, APNR son los activos ponderados por nivel de riesgo crediticio y VeR_{RM} es el valor de la exposición por riesgo de mercado.

En octubre de 2014 el sector fiduciario, integrado por las sociedades fiduciarias y los fondos que administran, continuó con un ritmo de crecimiento de los activos por encima del 12.0% real anual, como resultado principalmente de la dinámica favorable que presentó su portafolio de inversiones que alcanzó un crecimiento real anual de 11.84% en el periodo en mención. De esta forma, al cierre de octubre los negocios administrados por la industria fiduciaria presentaron un resultado del ejercicio de \$5.57b, siendo el grupo de las fiducias la línea de negocio que acumuló las mayores utilidades con \$3.47b, seguido por los fondos de inversión colectiva con \$1.27b. Por su parte, las sociedades fiduciarias cerraron el mes de referencia con utilidades por \$315.44mm.

Tabla 2: Sociedades fiduciarias y sus fondos

Cifras en millones de pesos y porcentajes

| Tipo de Intermediario | Octubre - 2014 | | | | |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|-------------------------|
| | Activo | Inversiones | Cartera ² | Patrimonio | Utilidades ³ |
| SALDOS | | | | | |
| TOTAL SOCIEDADES FIDUCIARIAS | 2,288,355 | 1,125,054 | 0 | 1,831,980 | 315,442 |
| Fondos de inversión colectiva admin. por Soc. Fiduciarias | 41,975,634 | 29,263,018 | 0 | 40,654,098 | 1,271,967 |
| Recursos de la Seguridad Social | 70,955,036 | 65,589,566 | 0 | 68,457,128 | 793,433 |
| FPV admin. por Soc. Fiduciarias | 1,317,171 | 1,214,536 | 0 | 1,313,390 | 34,140 |
| Fiducias | 200,264,448 | 87,034,287 | 2,825,592 | 144,087,083 | 3,471,800 |
| TOTAL FONDOS ADMIN. POR FIDUCIARIAS | 314,512,289 | 183,101,406 | 2,825,592 | 254,511,698 | 5,571,340 |
| VARIACIÓN NOMINAL ANUAL ¹ | | | | | |
| TOTAL SOCIEDADES FIDUCIARIAS | 3.3% | 0.5% | - | 7.1% | 5,533 |
| Fondos de inversión colectiva admin. por Soc. Fiduciarias | 12.7% | 15.0% | - | 11.1% | 495,760 |
| Recursos de la Seguridad Social | -4.9% | -5.4% | - | -3.4% | 1,302,095 |
| FPV admin. por Soc. Fiduciarias | -12.7% | -8.3% | - | -12.6% | 2,647 |
| Fiducias | 26.5% | 39.4% | -0.8% | 36.3% | 3,432,451 |
| TOTAL FONDOS ADMIN. POR FIDUCIARIAS | 15.8% | 15.5% | -0.8% | 18.6% | 5,232,954 |

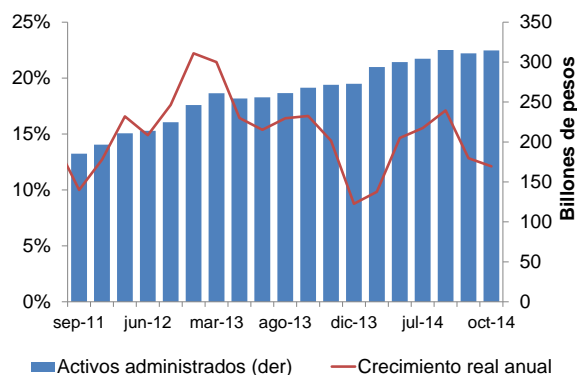
Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 19 de noviembre de 2014.

(1) Las variaciones del activo, las inversiones y el patrimonio son variaciones porcentuales (%), mientras que la variación de las utilidades se presenta en valores absolutos, en millones de pesos (\$m).

(2) Cartera corresponde a cartera bruta = cartera neta + provisiones.

(3) Las utilidades corresponden a la cuenta PUC 5700 ("rendimientos abonados") para el caso de los fondos de pensiones, fondos de inversión colectiva y recursos de la seguridad social; para las demás entidades corresponden a la cuenta PUC 5900 ("ganancias y pérdidas").

Gráfica 9. Crecimiento anual de los activos de los negocios administrados



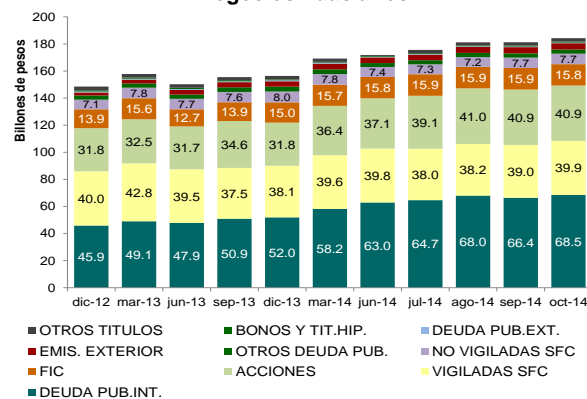
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Datos al 31 de octubre de 2014. Cifras reportadas hasta el 19 de noviembre de 2014.

Recursos administrados e inversiones

Durante octubre, el sector continuó registrando un crecimiento permanente de los activos ante el aumento de los recursos administrados por las sociedades fiduciarias en las diferentes líneas de negocios, como lo son los encargos fiduciarios, los fondos de inversión colectiva (FIC), los recursos de la seguridad social y los fondos de pensiones voluntarias (FPV). En comparación con el cierre del mes anterior, los activos mostraron un incremento de \$3.57b, equivalentes a una variación real anual de 12.10%. El mayor aporte al total de activos siguió siendo el proveniente del grupo de fiducias¹¹ con el 63.67%, seguido por los recursos de la seguridad social y los fondos de inversión colectiva con el 22.56% y el 13.35%, respectivamente.

Por el lado del portafolio de inversiones, en el mes continuó presentando un crecimiento real anual por encima del 10.0%, en línea con lo registrado en lo corrido del segundo semestre del año. En el mes de referencia se presentó una variación real anual de 11.84%, representados en un incremento de \$2.98b. Las inversiones de los negocios administrados por las sociedades fiduciarias alcanzaron un saldo de \$183.10b, donde el portafolio de las fiducias aportó un 47.53%, el de los recursos de la seguridad social un 35.82%, el de los FIC un 15.98% y el de los FPV un 0.66%. El desempeño en el portafolio de los negocios fiduciarios generó que la participación de éstos dentro del total de las inversiones del sistema financiero consolidado se mantuviera relativamente estable con un porcentaje que pasó de 36.90% al 36.75% entre septiembre de 2014 y octubre de 2014.

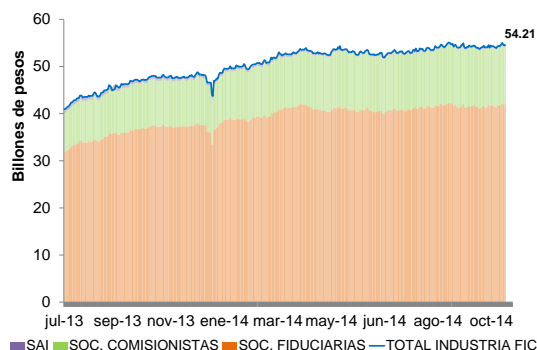
Gráfica 10. Composición del portafolio de inversión de los negocios fiduciarios



Fondos de Inversión Colectiva

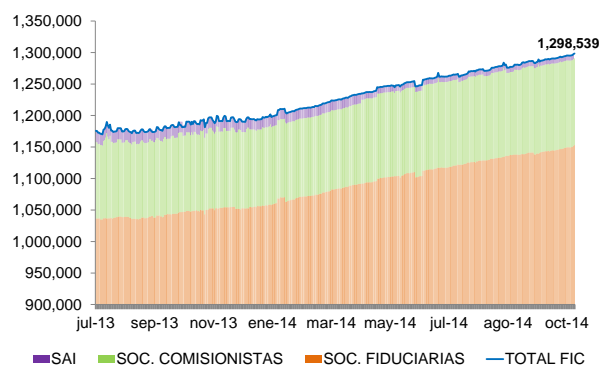
La información de esta sección corresponde al grupo de los fondos de inversión colectiva (FIC) administrados por las sociedades fiduciarias, las sociedades comisionistas de bolsa (SCBV) y las sociedades administradoras de inversión (SAI). En su conjunto, los FIC registraron un crecimiento mensual de sus activos de \$279.63mm, cerrando octubre de 2014 en \$54.21b, representados en un total de 247 fondos. Los fondos administrados por las fiduciarias continuaron siendo los de mayor participación al registrar activos por \$41.98b, seguidos por los de las SCBV con \$11.86b y los de las SAI con \$377.52mm.

Gráfica 11. Activos fondos de inversión colectiva por tipo de intermediario



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Datos al 31 de octubre de 2014. Cifras reportadas hasta el 19 de noviembre de 2014.

Gráfica 12. Número de inversionistas FIC por intermediario



En lo referente a los FIC administrados por las sociedades fiduciarias, cabe destacar que estos fondos finalizaron octubre con 129 negocios, incrementando su participación dentro del total de activos administrados por los FIC en las diferentes industrias, al pasar de 76.79% a 77.43% entre el cierre de septiembre y octubre del presente año. El saldo administrado por esta línea de negocio, fue superior en \$563.74mm respecto al reportado en septiembre anterior y en \$4.72b si se compara con octubre de 2013.

Teniendo en cuenta su clasificación por redención de las participaciones, los FIC de carácter abierto, que concentraron el 86.38% de los recursos, incrementaron sus activos en \$824.80mm al pasar de \$35.62b a \$36.44b, entre septiembre y octubre de 2014, mientras que los fondos cerrados, incluyendo los Fondos de Capital Privado (FCP) y los escalonados finalizaron con recursos administrados por \$5.50b y \$250.20mm, respectivamente.

En cuanto a la clasificación por nicho de negocio, en el periodo comprendido entre el cierre de septiembre y octubre de 2014, los FIC de tipo general incrementaron sus activos en \$873.77mm al pasar de \$31.92b a \$32.80b, equivalentes al 78.13% de los recursos de FIC de fiduciarias. Por su parte, las mayores disminuciones mensuales se registraron en los FCP y en los FIC bursátiles con caídas de \$220.78mm y \$81.03mm, respectivamente, presentando una participación del 12.30% y 7.46%, en su orden.

Los FIC administrados por las sociedades comisionistas finalizaron el periodo con una disminución mensual de los activos administrados de \$280.70mm, finalizando con un total de 110 negocios. De manera desagregada, entre septiembre y octubre de 2014, los fondos de carácter abierto registraron un descenso de \$153.94mm, finalizando con un saldo de \$8.41b, correspondientes a 65 negocios. Por su parte, los de carácter cerrado y escalonado presentaron activos administrados por \$2.77b y \$827.36mm. Al interior de los fondos cerrados se destacó la participación de los FCP que administran dichos intermediarios (67.33%), los cuales cerraron con activos por \$1.86b, equivalentes a 20 fondos.

En cuanto a los FIC administrados por las sociedades administradoras de inversiones (SAI), en el último mes presentaron un descenso en sus activos de \$3.41mm. De manera desagregada, los fondos de carácter abierto registraron una disminución de \$4.61mm en sus activos administrados mientras que los cerrados y los escalonados presentaron un alza de \$787.75mm y \$411.60m. Al cierre de octubre de 2014, estos intermediarios administraron un total de 8 negocios, manteniéndose en el mismo nivel de septiembre pasado.

Fondos de pensiones y de cesantías

La dinámica del portafolio de los fondos de pensiones y cesantías encontró soporte principalmente en la valorización registrada por los instrumentos de deuda pública, permitiendo que los ahorros de los afiliados continuaran registrando rentabilidades positivas. El anterior comportamiento se confirmó mediante la rentabilidad acumulada por los diferentes tipos de fondos que superó la rentabilidad mínima exigida por regulación. Cabe mencionar que la participación del fondo moderado continuó siendo representativa tanto en su valor como en el número de afiliados. Al cierre del mes dicho fondo representó el 75.41% en relación al total de los recursos administrados por las sociedades administradoras de Fondos de Pensiones y Cesantías (AFP).

Tabla 3: Fondos de pensiones y cesantías

Cifras en millones de pesos y porcentajes

| Tipo de Intermediario | Octubre - 2014 | | | | |
|--|--------------------|--------------------|----------|--------------------|-------------------------|
| | Activo | Inversiones | Cartera | Patrimonio | Utilidades ² |
| SALDOS | | | | | |
| TOTAL SOC. ADMIN. DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTIAS (AFP) ³ | 3,876,102 | 2,589,952 | 0 | 2,784,422 | 480,597 |
| Fondo de Pensiones Moderado | 128,594,863 | 123,123,935 | 0 | 128,265,235 | 10,014,209 |
| Fondo de Pensiones Conservador | 9,946,286 | 9,645,459 | 0 | 9,926,460 | 724,609 |
| Fondo de Pensiones de Mayor Riesgo | 1,532,803 | 1,481,005 | 0 | 1,527,737 | 116,810 |
| Fondo Especial de Retiro Programado | 10,345,092 | 9,974,884 | 0 | 10,328,711 | 784,105 |
| Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV) | 12,481,131 | 10,537,272 | 0 | 12,317,862 | 367,407 |
| Fondos de Cesantías (Portafolio Largo Plazo) | 7,539,970 | 6,768,295 | 0 | 7,514,322 | 298,286 |
| Fondos de Cesantías (Portafolio Corto Plazo) | 225,836 | 73,206 | 0 | 213,787 | 49,229 |
| TOTAL FONDOS DE PENSIONES | 170,665,983 | 161,604,057 | 0 | 170,094,114 | 12,354,655 |
| VARIACIÓN NOMINAL ANUAL ¹ | | | | | |
| TOTAL SOC. ADMIN. DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTIAS (AFP) ³ | 2.5% | 6.1% | - | -1.2% | 140,085 |
| Fondo de Pensiones Moderado | 12.1% | 10.4% | - | 12.2% | 8,338,461 |
| Fondo de Pensiones Conservador | 10.5% | 12.3% | - | 10.8% | 584,780 |
| Fondo de Pensiones de Mayor Riesgo | 16.8% | 16.9% | - | 16.5% | 71,473 |
| Fondo Especial de Retiro Programado | 17.1% | 19.3% | - | 17.4% | 733,797 |
| Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV) | 2.4% | 4.3% | - | 5.4% | 384,278 |
| Fondos de Cesantías (Portafolio Largo Plazo) | 9.1% | 8.1% | - | 9.9% | 297,459 |
| Fondos de Cesantías (Portafolio Corto Plazo) | -4.5% | -10.6% | - | -3.2% | 612 |
| TOTAL FONDOS | 11.4% | 10.5% | - | 11.8% | 10,410,861 |

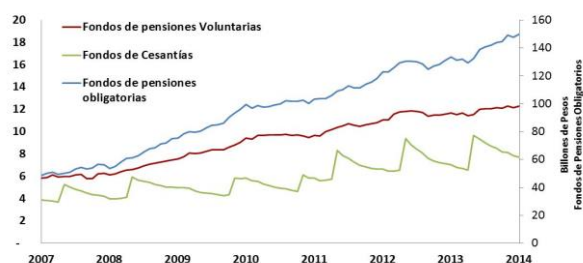
Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 19 de noviembre de 2014.

(1) Las variaciones del activo, las inversiones y el patrimonio son variaciones porcentuales (%), mientras que la variación de las utilidades se presenta en valores absolutos, en millones de pesos (\$m).

(2) Los resultados corresponden a la cuenta PUC 5700 ("rendimientos abonados") para el caso de los fondos de pensiones; para las SAEP corresponden a la cuenta PUC 5900 ("ganancias y pérdidas").

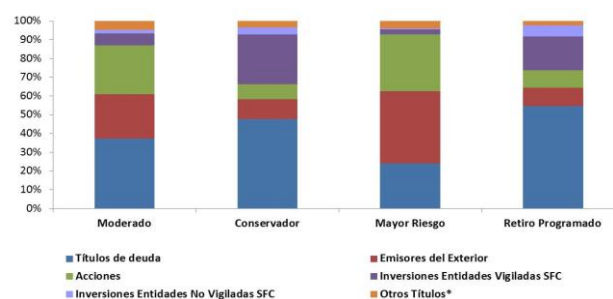
(3) La información de sociedades administradoras fondos de pensiones y cesantías (AFP) no incluye Prima Media.

Gráfica 13. Evolución del valor de los fondos administrados



Fuente: Estados financieros remitidos por las entidades. De acuerdo con el Decreto 4600 de 2009, se modifica el sistema general de cesantías (se incorporan dos nuevos portafolios, Corto Plazo y Largo Plazo). Eje izquierdo FPV, FC-Largo Plazo y FRMP. El eje derecho corresponde a información de los FPO.

Gráfica 14. Clasificación de las Inversiones de los Fondos de Pensiones y Cesantías



* Incluye participación en FIC, bonos y títulos hipotecarios, y otros títulos en general. Fuente: Estados financieros remitidos por las entidades. Superintendencia Financiera de Colombia.

Recursos administrados e inversiones

En octubre de 2014, el nivel de estos recursos ascendió a \$170.09b¹², superior en \$17.94b con respecto a lo observado en igual período del año anterior y equivalente a una tasa de crecimiento real anual de 8.23%. De manera desagregada, los fondos de pensiones obligatorias (FPO) finalizaron con un monto de recursos de \$150.05b, mientras que los fondos de pensiones voluntarias (FPV) y los fondos de cesantías (FC) presentaron montos de \$12.32b y \$7.73b, respectivamente.

De acuerdo con la composición de los fondos obligatorios, el fondo moderado continuó concentrando la mayor participación de aportes pensionales. Este último fondo representó el 85.48%, seguido por el fondo de retiro programado, el conservador y el de mayor riesgo, con participaciones de 6.88%, 6.62% y 1.02%, respectivamente.

Por su parte, las inversiones de los fondos de pensiones y cesantías aumentaron en \$2.74b con respecto a septiembre. En particular, en octubre el portafolio de inversiones presentó un crecimiento real anual de 7.00%, ubicándose en \$161.60b. Frente a octubre de 2013, éstas aumentaron en \$15.39b.

Según la clasificación de las inversiones, para octubre de 2014 se observó que los fondos de pensiones obligatorias y los de cesantías de largo plazo invirtieron la mayor parte de su portafolio en títulos de deuda con participaciones de 38.96% y 31.85%, respectivamente. A su turno, los fondos de pensiones voluntarias y

los de cesantías de corto plazo, concentraron la mayor parte de su portafolio en títulos de entidades vigiladas por la SFC, con el 32.90% y 45.49%, en su orden.

De manera desagregada, de acuerdo a la composición de las inversiones para los fondos obligatorios¹³, el de retiro programado, el conservador y el moderado, concentraron el 54.58%, 47.57% y 37.20% de su portafolio en títulos de deuda, respectivamente. En contraste, el fondo de mayor riesgo invirtió la mayor parte de sus portafolio en emisores del exterior y acciones con 38.41% y 30.47%, en su orden.

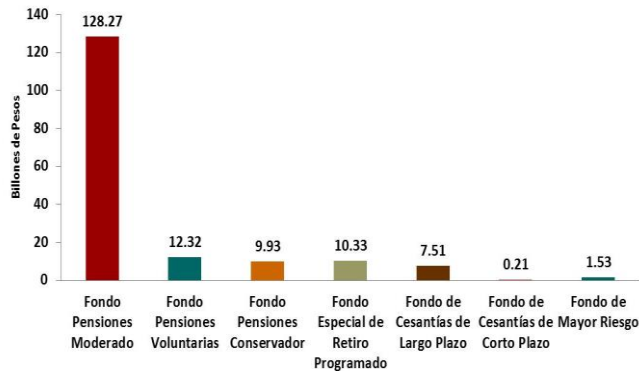
Resultados, rentabilidad acumulada y afiliados

El desempeño de las inversiones, principalmente en títulos de deuda, permitió que las utilidades de estos fondos ascendieran al cierre de octubre a \$12.35b. De las ganancias obtenidas, \$11.64b correspondieron a los fondos de pensiones obligatorias, \$467.41mm a los fondos de pensiones voluntarias y el restante a los fondos de cesantías. Vale la pena mencionar que los rendimientos abonados del fondo moderado ascendieron a \$10.01b.

¹² Los recursos administrados por las administradoras de fondos de pensiones y cesantías hacen referencia al patrimonio.

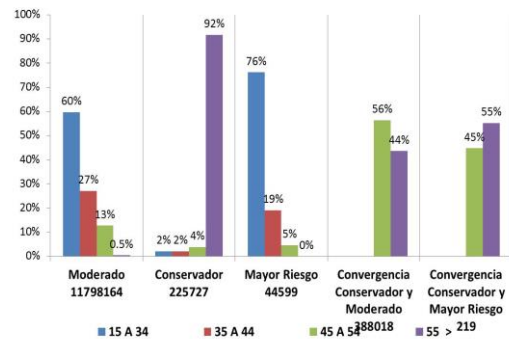
¹³ El esquema multifondos.

Gráfica 15. Valor de los fondos de pensiones y cesantías administrados



Fuente: Estados financieros remitidos por las entidades. Superintendencia Financiera de Colombia

Gráfica 16. Composición de los afiliados en los fondos obligatorios



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Formato 491.

Es importante destacar que la rentabilidad acumulada por los diferentes tipos de fondos de pensiones y de cesantías superó la rentabilidad mínima exigida por regulación. Teniendo en cuenta un período de referencia de 38 meses (31 de agosto de 2011 a 31 de octubre de 2014) los rendimientos del fondo con mayor participación en el sistema (moderado) se ubicó en 7.13%. Cabe resaltar que para este último periodo, el fondo de mayor riesgo presentó una rentabilidad acumulada promedio de 8.29%.

Al corte de octubre se registraron 12'456,727 afiliados¹⁴ a los fondos obligatorios, correspondiente a un incremento anual de 843,665 nuevos afiliados. De acuerdo con la distribución por edad, el fondo moderado concentró el 59.69% de sus afiliados en un rango de edades entre 15 y 34 años, siendo el fondo con mayor número de afiliados, equivalentes a 11'798,164 adscritos. Por su parte, el fondo conservador¹⁵ concentró el 91.75% en afiliados mayores a 55 años con 225,727 adscritos. Finalmente, el fondo de mayor riesgo reportó 44,599 afiliados¹⁶, de los cuales el 76.17% se encuentra en un rango de edad de 15 a 34 años.

Sociedades Administradoras de Fondos de Pensiones y Cesantías¹⁷

Al corte de octubre de 2014, los activos de las sociedades administradoras de fondos de pensiones y cesantías mostraron un crecimiento moderado, motivados principalmente por el comportamiento de las inversiones, rubro que pasó de \$2.44b a \$2.59b entre octubre de 2013 y 2014. En este sentido, los activos totales de estos intermediarios ascendieron a \$3.88b, \$95.89mm por encima del valor registrado en igual periodo de 2013.

Los ingresos operacionales obtenidos por estas entidades fueron explicados principalmente por las comisiones y/o honorarios con una participación del 81.58% de estos. Las comisiones percibidas unidas al mejor desempeño de los activos financieros durante el último período, permitieron que al cierre de octubre las utilidades de estos intermediarios finalizaran en \$480.60mm.

Fondos de Pensiones Obligatorias - Fondos de Cesantías
Rentabilidad acumulada efectiva anual

| Fondo | Periodo de cálculo | Octubre 2014 | | Rentabilidad* Septiembre 2014 |
|--|---|---------------|-------------------------|-------------------------------|
| | | Rentabilidad* | Rentabilidad mínima (1) | |
| Fondos de pensiones obligatorias moderado | Agosto 31 de 2011 a octubre 31 de 2014 | 7.13% | 4.01% | 6.94% |
| Fondos de pensiones obligatorias mayor riesgo | | 8.29% | 3.69% | 8.14% |
| Fondos de pensiones obligatorias conservador | Octubre 31 de 2011 a octubre 31 de 2014 | 7.40% | 5.23% | 7.33% |
| Fondos de pensiones obligatorias retiro programado | | 7.58% | 5.30% | 7.60% |
| Fondos de cesantías - portafolio de largo plazo | Octubre 31 de 2012 a octubre 31 de 2014 | 1.74% | 0.18% | 2.70% |
| Fondos de cesantías - portafolio de corto plazo | Julio 31 a octubre 31 de 2014 | 3.35% | 2.83% | 3.20% |

(1) Carta Circular 102 de 2014

* Promedio ponderado

Rentabilidad acumulada corresponde a la Tasa Interna de Retorno, en términos anuales, del flujo de caja diario del periodo de cálculo, que considera como ingresos el valor del tipo de fondo o portafolio al inicio de operaciones del primer día de dicho periodo (VFI) y el valor neto de los aportes diarios efectuado durante el mismo y como egreso el valor del tipo de fondo o portafolio al cierre del último día del periodo de cálculo incluidos los rendimientos (VFCR).

¹⁴ Incluyen los afiliados por convergencia

¹⁵ No Incluyen los afiliados por convergencia

¹⁶ ídem

¹⁷ La información de sociedades administradoras fondos de pensiones y cesantías (AFP) no incluye Prima Media.

Sector asegurador

En octubre, el incremento de los activos del sector asegurador fue liderado por las compañías de seguros de vida, que registraron un crecimiento real anual de 6.69%, mientras que para seguros generales el crecimiento observado fue de 4.15%. En particular, el rubro de inversiones representó el 72.59% de los activos y registró un crecimiento real anual de 5.19%. Con respecto a las utilidades obtenidas de la industria aseguradora estas cerraron en \$1.00b, \$857.90mm correspondieron a las compañías de seguros de vida y \$144.41mm a las de seguros generales. Por su parte, el índice de siniestralidad bruta presentó un incremento anual de 2.27 pp al ubicarse en 46.48%.

Tabla 4: Industria aseguradora

Cifras en millones de pesos y porcentajes

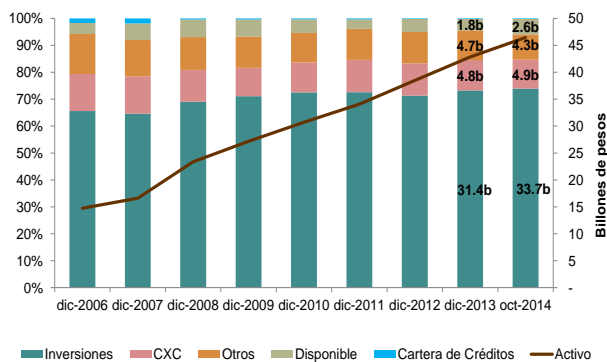
| Tipo de Intermediario | Octubre - 2014 | | | | |
|---|-------------------|-------------------|----------------------|-------------------|------------------|
| | Activo | Inversiones | Cartera ² | Patrimonio | Utilidades |
| SALDOS | | | | | |
| Soc. de Capitalización | 1,219,064 | 1,050,076 | 34,117 | 191,370 | 15,961 |
| Seguros Generales | 14,142,305 | 7,478,749 | 38,533 | 3,693,302 | 139,146 |
| Seguros de Vida | 31,665,579 | 25,859,855 | 50,474 | 6,039,998 | 857,898 |
| Coop. de Seguros | 640,040 | 375,804 | 857 | 150,287 | 5,261 |
| Corredores de Seguros y Reaseguradoras | 430,902 | 21,570 | 0 | 230,891 | 27,177 |
| Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV) | 171,607 | 145,034 | 0 | 164,579 | 633 |
| TOTAL | 48,269,498 | 34,931,088 | 123,980 | 10,470,428 | 1,046,077 |
| VARIACIÓN NOMINAL ANUAL ¹ | | | | | |
| Soc. de Capitalización | -5.2% | -6.9% | 9.2% | 3.7% | 34,964 |
| Seguros Generales | 7.2% | 10.4% | -6.9% | 9.5% | -25,529 |
| Seguros de Vida | 10.2% | 8.1% | 7.4% | 10.0% | 403,451 |
| Coop. de Seguros | 17.2% | 14.1% | -45.9% | 7.8% | 1,390 |
| Corredores de Seguros y Reaseguradoras | 5.9% | -25.7% | - | 9.4% | -9,879 |
| Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV) | -7.4% | -12.3% | - | -8.2% | -73 |
| TOTAL | 8.8% | 8.0% | 2.3% | 9.3% | 404,324 |

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 19 de noviembre de 2014.

(1) Las variaciones del activo, las inversiones y el patrimonio son variaciones porcentuales (%), mientras que la variación de las utilidades se presenta en valores absolutos, en millones de pesos (\$m).

(2) Cartera corresponde a cartera bruta = cartera neta + provisiones.

Gráfica 17. Composición del activo del sector asegurador



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cifras a octubre de 2014.

Activos

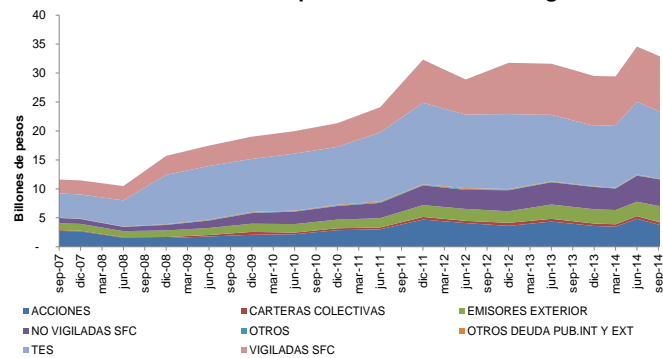
En octubre, la dinámica de los activos de las compañías de seguros estuvo determinada en su mayor parte por el comportamiento de las inversiones. Para el periodo de referencia los activos del sector asegurador mostraron un crecimiento real anual de 5.87%, motivado por el incremento de 5.19% real anual en el saldo de las inversiones. Por una parte, los activos de las compañías de seguros de vida presentaron un aumento de 6.69% real anual, tras registrar un crecimiento de 4.63% en su saldo de inversiones. Por otra, las compañías de seguros generales mostraron un incremento real anual de sus activos de 4.15%, donde el saldo de las inversiones de estas compañías presentó un aumento de 7.07% en términos reales entre octubre de 2013 e igual mes de 2014.

Dado lo anterior, al cierre de octubre los activos totales de la industria alcanzaron \$46.45b, de los cuales \$31.67b correspondieron a las compañías de seguros de vida y \$14.78b a las de seguros generales. El rubro de inversiones representó el 72.59% de los activos totales de la industria, al ubicar su saldo en \$33.71b. El restante de los activos se distribuyó principalmente en cuentas por cobrar (10.51%), disponible (5.66%) y cartera de créditos (0.19%).

Inversiones

Según la composición del portafolio de inversiones de la industria aseguradora, para octubre de 2014 se observó que las compañías de seguros de vida y generales continuaron invirtiendo la mayor parte de su portafolio en TES. En particular, el valor del portafolio de las compañías de seguros de vida ascendió en \$25.86b, el cual estuvo representado principalmente en TES, títulos emitidos por entidades vigiladas por la SFC, no vigiladas, otros títulos de deuda

Gráfica 18. Evolución del portafolio del sector asegurador

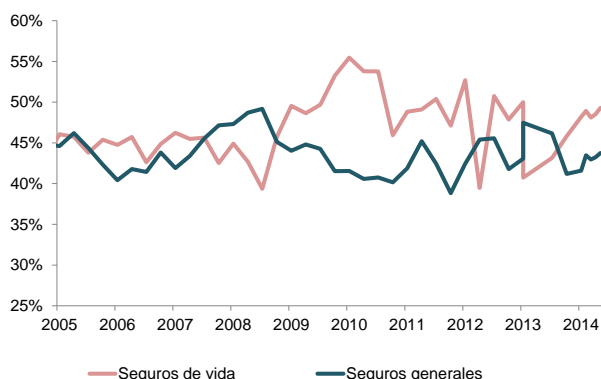


pública externa e interna y acciones, con una participación en el portafolio de 31.33%, 26.87%, 14.54%, 12.58% y 9.35%, de manera respectiva. Durante el mes, otros títulos de deuda pública externa e interna registraron la mayor variación porcentual dentro de la participación del portafolio, al aumentar en 0.63pp. En contraste, las acciones fue el rubro que mayor disminución registró en la participación del portafolio, tras disminuir en 0.73pp.

Por su parte, el portafolio de inversiones de las compañías de seguros generales alcanzó \$7.85b. De acuerdo con la composición del portafolio, los TES, los títulos emitidos por entidades vigiladas, los títulos de los emisores en el exterior y las acciones representaron la mayor parte de las inversiones con participaciones de 30.02%, 23.58%, 20.19% y 10.30%, en su orden. Comparado con septiembre de 2014, los títulos de los emisores en el exterior registraron la mayor variación porcentual dentro de la participación del portafolio, tras aumentar en 0.97pp. Por el contrario, los TES registraron una disminución en su participación de -1.02 pp.

En este sentido, la dinámica de los resultados de las inversiones estuvo determinada en mayor medida por las compañías de seguros de vida, las cuales al cierre de octubre registraron utilidades en su portafolio por \$1.71b, en tanto que las compañías de seguros generales su resultado ascendió a \$499.03mm.

Gráfica 19. Índice de siniestralidad bruta



Cifras a octubre de 2014. Estados financieros sujetos a revisión.

Nota: El índice de siniestralidad bruta corresponde a la razón entre el valor de los siniestros liquidados y el de las primas emitidas.

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.

Ingresos y gastos

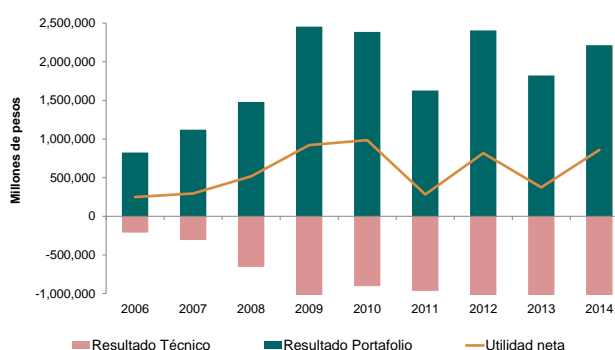
En octubre, el crecimiento de los ingresos por emisión de primas del sector asegurador estuvo determinado en su mayor parte por los ramos de seguros generales. El valor de las primas emitidas del sector asegurador se ubicó en \$15.44b, \$1.55b por encima del nivel observado en el mes inmediatamente anterior. De esta manera, las primas de seguros generales alcanzaron un monto de \$7.88b, mientras que las de vida alcanzaron un valor de \$7.56b.

El aumento de las primas emitidas en seguros generales se explicó principalmente por los ramos con mayor suscripción como los asociados a vehículos y SOAT que presentaron una participación de 24.12% y 17.74%, respectivamente. En particular, estos ramos registraron un incremento mensual de \$212.75mm y \$144.74mm, tras alcanzar niveles de \$1.90b y \$1.40b, en su orden.

La dinámica de los seguros de vida continuó siendo impulsada por el comportamiento del ramo relacionado con prevención de riesgos profesionales, el cual contribuyó con el 28.47%, seguido por vida grupo (22.05%), previsional de invalidez y sobrevivencia (17.30%) y salud (11.10%). Vale la pena mencionar que en su conjunto estos ramos correspondieron al 78.92% de las primas emitidas por todos los ramos de vida al cierre de octubre de 2014. Frente a septiembre de 2014, riesgos profesionales y vida grupo registraron un crecimiento de \$229.50mm y \$167.16mm, respectivamente.

De otro lado, se observó un incremento en los siniestros liquidados como proporción de las primas emitidas, también llamado índice de siniestralidad bruta. Este indicador pasó de 44.20% a 46.48% entre octubre de 2013 e igual mes de 2014, correspondiente a un aumento de 7.79pp en las compañías de

Gráfica 20. Resultados del ejercicio del sector asegurador



seguros de vida, a partir de una menor emisión de primas, y a una disminución de 3.43pp en las generales. En particular, el índice de siniestralidad bruta para las compañías de seguros de vida se ubicó en 49.31%, mientras que para las compañías de seguros generales el índice se situó en 43.76%.

Resultados

En cuanto a los resultados, a octubre de 2014 las compañías de seguros generales y las compañías de seguros de vida alcanzaron un resultado operacional de -\$256.10mm y -\$778.43mm. De esta manera, el total de la industria aseguradora registró un resultado técnico de -\$1.03b.

Finalmente, los favorables resultados de las inversiones de las compañías de seguros y el crecimiento de los ingresos por emisión de primas impulsaron las utilidades obtenidas. Al cierre de octubre de 2014 la industria aseguradora registró resultados del ejercicio por \$1.00b. De manera individual, las compañías de seguros de vida acumularon en lo corrido del 2014 utilidades por \$857.90mm, en tanto que las compañías de seguros generales presentaron utilidades por \$144.41mm.

Intermediarios de valores

A octubre de 2014 las utilidades de las sociedades comisionistas de bolsa y de las sociedades administradoras de inversión ascendieron a \$65.13mm, registrando un aumento de \$6.5mm frente a septiembre anterior. De otra parte, los Fondos de Inversión Colectiva (FIC), el principal producto generador de ingresos por comisión para este tipo de intermediarios, y los Fondos Mutuos de Inversión (FMI) produjeron en conjunto utilidades para sus afiliados de \$325.86mm en los diez primeros meses del año en curso, \$29.48mm más que las acumuladas hasta el mes anterior. Por su parte, los activos de estos intermediarios se situaron en \$3.10b, valor inferior en \$616,2mm al respectivo de septiembre y mayor en 0.31% real frente al registrado en octubre de 2013.

Tabla 5: Intermediarios de valores

Cifras en millones de pesos y porcentajes

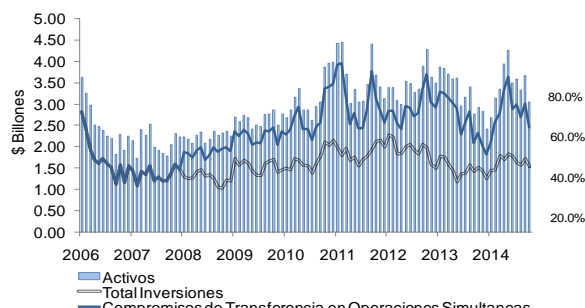
| Tipo de Intermediario | Octubre - 2014 | | | | |
|---|-------------------|--------------------------|----------|-------------------|----------------|
| | Activo | Inversiones ² | Cartera | Patrimonio | Utilidades |
| SALDOS | | | | | |
| Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores | 3,053,175 | 1,542,440 | 0 | 864,120 | 63,125 |
| Soc. Comisionistas de la Bolsa Mercantil de Colombia | 36,647 | 6,110 | 0 | 25,363 | 1,197 |
| Sociedades Administradoras de Inversión (SAI) | 14,680 | 11,433 | 0 | 13,388 | 802 |
| Soc. Administradora de Fondos de Inversión | 3,104,503 | 1,559,982 | 0 | 902,871 | 65,125 |
| Fondos Mutuos de Inversión (FMI) | 795,884 | 579,164 | 0 | 768,888 | 51,453 |
| Fondos de inversión colectiva admin. por S.A.I. | 377,516 | 261,872 | 0 | 376,356 | 6,790 |
| Fondos de inversión colectiva admin. por SCBV | 11,856,857 | 8,064,497 | 0 | 11,939,181 | 267,618 |
| Fondos Adm. Intermediarios de Valores | 13,030,258 | 8,905,534 | 0 | 13,084,425 | 325,860 |
| VARIACIÓN NOMINAL ANUAL ¹ | | | | | |
| Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores | 4.5% | 0.4% | - | 3.7% | 966 |
| Soc. Comisionistas de la Bolsa Mercantil de Colombia | -14.0% | -34.7% | - | -2.8% | -1,508 |
| Sociedades Administradoras de Inversión (SAI) | -55.4% | -45.1% | - | -46.9% | -318 |
| Soc. Administradora de Fondos de Inversión | 3.6% | -0.4% | - | 2.0% | (860) |
| Fondos Mutuos de Inversión (FMI) | 3.1% | 1.1% | - | 2.4% | 28,694 |
| Fondos de inversión colectiva admin. por S.A.I. | -44.4% | -58.5% | - | -44.2% | 52,414 |
| Fondos de inversión colectiva admin. por SCBV | 22.0% | 12.9% | - | 24.1% | -30,214 |
| Fondos Adm. Intermediarios de Valores | 16.7% | 6.7% | - | 18.4% | 50,894 |

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 19 de noviembre de 2014.

(1) Las variaciones del activo, las inversiones y el patrimonio son variaciones porcentuales (%), mientras que la variación de las utilidades se presenta en valores absolutos, en millones de pesos (\$m).

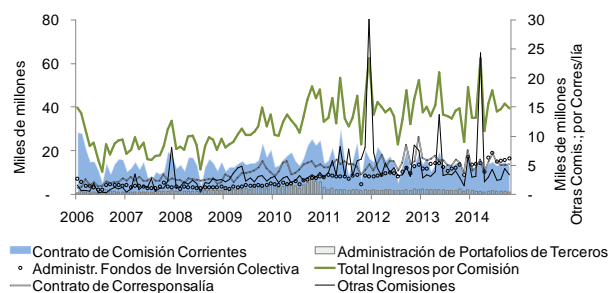
(2) Las inversiones corresponden a la cuenta PUC 1200, descontando derivados.

**Gráfica 21. Sociedades Comisionistas de Bolsas de Valores
Evolución Mensual de Activos e Inversiones.**



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cifras al 31 de octubre de 2014. Datos reportados hasta el 19 de noviembre.

**Gráfica 22. Sociedades Comisionistas de Bolsas de Valores
Evolución Mensual de las Comisiones.**



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cifras al 31 de octubre de 2014. Datos reportados hasta el 19 de noviembre.

Sociedades comisionistas de bolsa de valores

Activos e Inversiones

El nivel de los activos se situó en \$3.05b, valor inferior en \$613.4mm al observado un mes atrás y superior en 1.21% real frente al corte de octubre de 2013. De este total, las inversiones propias representaron el 50.52%, las cuales disminuyeron en \$223.5mm frente a su saldo del mes anterior. Es de mencionar que los títulos de deuda pública interna representaron en octubre el 72.65% del total del portafolio propio de estas sociedades, 1.22pp menos que en septiembre. Por su parte, los compromisos de transferencia de títulos, provenientes de operaciones simultáneas absorbieron el 30.17% de los activos al final de octubre y presentaron una reducción de \$366.0mm respecto al mes anterior.

Ingresos Operacionales

De otra parte, los ingresos operacionales de estas firmas se situaron alrededor de los \$0.85b para lo corrido del año, valor superior en \$81.3mm frente al observado hasta septiembre anterior, aunque inferior en 3.34% real al registrado en los primeros diez meses de 2013. De estos ingresos, el total de las comisiones provenientes de los diferentes contratos que desarrollan estas sociedades fueron equivalentes al 48.24%. Las comisiones tuvieron un comportamiento similar a los ingresos operacionales frente a septiembre anterior, incrementándose en alrededor del 10.44% real durante octubre, siendo las generadas por la administración de Fondos de Inversión Colectiva las que más incidieron en su crecimiento.

Efectivamente, el manejo de los FIC le generó a estas sociedades comisiones por \$151.53mm hasta octubre de 2014, valor superior en \$16.4mm frente al registrado hasta el mes anterior y en \$23.6mm con relación al reportado en los diez primeros meses de 2013. Este tipo de ingresos fueron

equivalentes al 37.03% del total de las comisiones devengadas hasta octubre, superando la participación de los contratos corrientes de comisión con terceros (33.55%). Del total de los ingresos operacionales percibidos hasta octubre, las comisiones de los FIC representaron el 17.86%.

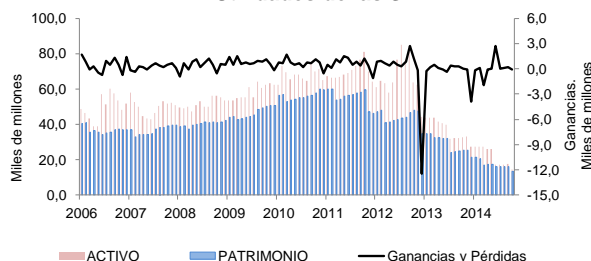
La tendencia al alza que han mostrado las comisiones recibidas por el manejo de FIC desde agosto de 2013 está relacionada con la evolución mensual observada en el valor de los activos administrados correspondientes, los cuales se situaron en \$11.9b en octubre, registrando un incremento real de 18.21% frente a igual mes del año anterior.

En cuanto a los ingresos provenientes del manejo de los contratos corrientes de comisión, éstos ascendieron a \$137.3mm, con un incremento de \$13.1mm en relación a los recibidos hasta septiembre, aunque registraron una disminución de 7.79% real frente a los obtenidos para el corte de octubre de 2013. Con relación al total de los ingresos operacionales, fueron equivalentes al 16.18%.

Entre los ingresos operacionales es de mencionar también el comportamiento de las entradas por inversiones de cuenta propia, que se constituyeron en el 38.68% de los mismos al corte de octubre, registrando un aumento de \$37.2mm con relación al valor de un mes atrás y una baja de 11.29% real en los últimos doce meses.

Por su parte las utilidades de estas firmas aumentaron en \$6.3mm respecto a las acumuladas hasta septiembre y cayeron en 1.68% frente a las reportadas doce meses atrás. De otro lado, los Fondos de Inversión Colectiva, generaron utilidades para sus afiliados de \$267.6mm entre enero y octubre de 2014, \$28.1mm más que las registradas hasta septiembre último.

Gráfica 23. Evolución Mensual de Activos, Patrimonio y Utilidades de las SAI



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cifras al 31 de octubre de 2014. Datos reportados hasta el 19 de noviembre.

Sociedades Administradoras de Inversión

Activos e Inversiones

Los activos de estas administradoras se ubicaron en \$14.7mm, con una disminución de 2.86mm frente a su saldo de treinta días atrás y una reducción de 56.855% real al compararlos con octubre de 2013. Las inversiones de estas sociedades fueron equivalentes al 77.9% del total de los activos reportados al corte de octubre, proporción mayor en 14.63pp a la observada doce meses atrás.

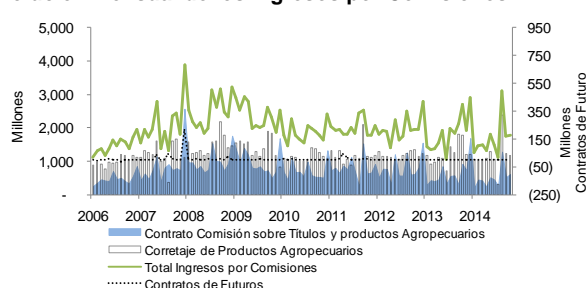
Ingresos y utilidades

Por su parte, los ingresos operacionales de estas firmas ascendieron a \$5.6mm, mostrando un incremento de \$380m frente a los observados hasta septiembre último. Al comportamiento de estos ingresos contribuyeron, en especial, las entradas por comisiones que siguieron de cerca las variaciones de los primeros: en el último mes subieron en \$372m.

La trayectoria mencionada en las comisiones recibidas está relacionada con la observada en el saldo del total de los activos de los FIC administrados por las SAI, el cual se ubicó en \$377.5mm, con una baja de \$3.4mm en el último mes, y una equivalente al 46.17% real frente a octubre de 2013.

Las utilidades, por su parte, ascendieron a \$801.9m, menores en \$36,6m a las registradas treinta días atrás y en 30.69% real a las acumuladas hasta octubre de 2013.

Gráfica 24. Sociedades de Bolsa Mercantil de Colombia. Evolución Mensual de los Ingresos por Comisiones



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cifras al 31 de octubre de 2014. Datos reportados hasta el 19 de noviembre.

Sociedades Comisionistas de la Bolsa Mercantil de Colombia

Activos e Inversiones

El portafolio de inversiones de las firmas afiliadas a la Bolsa Mercantil fue equivalente al 16.7% del total de los activos reportados y se ubicó en \$6.1mm, registrando una reducción de \$125m frente al reportado treinta días atrás y una equivalente a 36.75% real con relación al observado en octubre de 2013. Los activos totales de estas firmas se ubicaron en \$36.6mm, 9m más frente al registrado treinta días atrás y menores en 16.71% real en su comparación con los de octubre del año anterior.

Ingresos y utilidades

Por su parte, los ingresos operacionales ascendieron a \$16.9mm y aumentaron en \$1.8mm con relación a los acumulados hasta el mes anterior. Las entradas por comisiones fueron las que especialmente explicaron tal comportamiento, teniendo en cuenta que presentaron variaciones muy similares a las observadas en tales ingresos (1,8mm y -7.28%, respectivamente).

Las comisiones representaron el 98.36% de los mismos entre enero y octubre de la actual vigencia. Entre las comisiones, las correspondientes al corretaje de productos agropecuarios ascendieron a \$11.7mm y fueron equivalentes al 70.4% de las totales obtenidas hasta octubre. Las utilidades, por su parte, ascendieron a \$1.2mm, mayores en \$213m a las registradas treinta días atrás.

En la siguiente tabla se presentan las principales cuentas de las sociedades y los fondos que se encuentran bajo la supervisión de la Superintendencia Financiera de Colombia. Específicamente, en la Tabla 6 se registra la información de los saldos que presentaron los activos, las inversiones, la cartera, el patrimonio y las utilidades con corte a octubre de 2014, mientras que en la Tabla 7 se exhibe el crecimiento nominal anual de estas cuentas.

Tabla 6: Sistema financiero colombiano
Saldo de las principales cuentas
Cifras en millones de pesos y porcentajes

| Tipo de Intermediario | | Octubre - 2014 | | | | | Septiembre - 2014 | Octubre - 2013 |
|--|--|----------------|-------------|----------------------|-------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| | | Activo | Inversiones | Cartera ¹ | Patrimonio | Utilidades ² | Utilidades ² | Utilidades ² |
| SALDOS | | | | | | | | |
| Establecimientos de Crédito | Bancos | 424,036,703 | 73,987,362 | 292,870,996 | 59,142,158 | 6,169,653 | 5,525,871 | 5,480,279 |
| | Corporaciones financieras | 12,286,572 | 8,435,360 | 155,857 | 5,754,807 | 491,394 | 482,777 | 579,843 |
| | Compañías de financiamiento | 26,099,890 | 626,915 | 17,921,672 | 3,058,159 | 261,682 | 246,843 | 316,607 |
| | Cooperativas financieras | 2,232,846 | 90,830 | 1,958,170 | 455,173 | 45,696 | 41,523 | 37,365 |
| Industria Aseguradora | Sociedades de capitalización | 1,219,064 | 1,050,076 | 34,117 | 191,370 | 15,961 | 14,164 | -19,003 |
| | Seguros generales | 14,142,305 | 7,478,749 | 38,533 | 3,693,302 | 139,146 | 134,414 | 164,675 |
| | Seguros de vida | 31,665,579 | 25,859,855 | 50,474 | 6,039,998 | 857,898 | 744,484 | 454,447 |
| | Cooperativas de seguros | 640,040 | 375,804 | 857 | 150,287 | 5,261 | 6,375 | 3,872 |
| | Corredores de seguros y reaseguradoras | 430,902 | 21,570 | 0 | 230,891 | 27,177 | 27,177 | 37,056 |
| | Fondos de pensiones voluntarias | 171,607 | 145,034 | 0 | 164,579 | 633 | 2,584 | 706 |
| Pensiones y Cesantías | Sociedades administradoras ³ | 3,876,102 | 2,589,952 | 0 | 2,784,422 | 480,597 | 425,870 | 340,512 |
| | Fondo de pensiones moderado | 128,594,863 | 123,123,935 | 0 | 128,265,235 | 10,014,209 | 8,625,393 | 1,675,747 |
| | Fondo de pensiones conservador | 9,946,286 | 9,645,459 | 0 | 9,926,460 | 724,609 | 597,819 | 139,829 |
| | Fondo de pensiones de mayor riesgo | 1,532,803 | 1,481,005 | 0 | 1,527,737 | 116,810 | 101,008 | 45,337 |
| | Fondo especial de retiro programado | 10,345,092 | 9,974,884 | 0 | 10,328,711 | 784,105 | 640,020 | 50,308 |
| | Fondos de pensiones voluntarias | 12,481,131 | 10,537,272 | 0 | 12,317,862 | 367,407 | 346,738 | -16,871 |
| | Fondos de cesantías (portafolio largo plazo) | 7,539,970 | 6,768,295 | 0 | 7,514,322 | 298,286 | 253,111 | 827 |
| | Fondos de cesantías (portafolio corto plazo) | 225,836 | 73,206 | 0 | 213,787 | 49,229 | 48,635 | 48,617 |
| Fiduciarias | Sociedades fiduciarias | 2,288,355 | 1,125,054 | 0 | 1,831,980 | 315,442 | 285,714 | 309,909 |
| | Fondos de inversión colectiva | 41,975,634 | 29,263,018 | 0 | 40,654,098 | 1,271,967 | 1,238,092 | 776,207 |
| | Recursos de la seguridad social | 70,955,036 | 65,589,566 | 0 | 68,457,128 | 793,433 | 357,120 | -508,662 |
| | Fondos de pensiones voluntarias | 1,317,171 | 1,214,536 | 0 | 1,313,390 | 34,140 | 36,523 | 31,493 |
| | Fiducias | 200,264,448 | 87,034,287 | 2,825,592 | 144,087,083 | 3,471,800 | 2,770,793 | 39,349 |
| Intermediarios de valores | Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores (SCBV) | 3,053,175 | 1,542,440 | 0 | 864,120 | 63,125 | 56,828 | 62,159 |
| | Soc. comisionistas de la bolsa mercantil de Colombia | 36,647 | 6,110 | 0 | 25,363 | 1,197 | 984 | 2,706 |
| | Sociedades Administradoras de Inversión (SAI) | 14,680 | 11,433 | 0 | 13,388 | 802 | 839 | 1,120 |
| | Fondos mutuos de inversión | 795,884 | 579,164 | 0 | 768,888 | 51,453 | 47,786 | 22,759 |
| | Fondos de inversión colectiva admin. por SAI | 377,516 | 261,872 | 0 | 376,356 | 6,790 | 9,101 | -45,624 |
| | Fondos de inversión colectiva admin. por SCBV | 11,856,857 | 8,064,497 | 0 | 11,939,181 | 267,618 | 239,491 | 297,832 |
| Proveedores de Infraestructura | | 1,595,456 | 345,474 | 109 | 1,210,836 | 106,987 | 93,262 | 104,685 |
| Instituciones Oficiales Especiales (IOE) | | 47,736,471 | 20,929,482 | 22,295,223 | 7,159,477 | 366,057 | 331,494 | 315,080 |

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 19 de noviembre de 2014.

(1) Cartera corresponde a cartera bruta - cartera neta + provisiones.

(2) Los resultados corresponden a la cuenta PUC 57 ("rendimientos abonados") para el caso de los fondos de pensiones, fondos de cesantías y los fondos de inversión colectiva. Para las demás entidades corresponden a la cuenta PUC 59 ("ganancias y pérdidas").

(3) La información de sociedades administradoras de fondos de pensiones y cesantías (AFP) no incluye Prima Media.

(4) No se realiza sumatoria de cartera para el consolidado del sistema, debido a las colocaciones de IOE efectuadas a través de los EC.

Tabla 7: Sistema financiero colombiano
Variaciones nominales anuales de las principales cuentas
 Cifras en millones de pesos y porcentajes

| Tipo de Intermediario | | Octubre - 2014 | | | | | Septiembre - 2014 | Octubre - 2013 |
|--|--|----------------|-------------|----------------------|------------|------------|-------------------------|-------------------------|
| | | Activo | Inversiones | Cartera ¹ | Patrimonio | Utilidades | Utilidades ² | Utilidades ³ |
| SALDOS | | | | | | | | |
| Establecimientos de Crédito | Bancos | 10.96% | 3.55% | 13.69% | 13.39% | 12.58% | 643,783 | 689,374 |
| | Corporaciones financieras | 3.19% | -1.15% | 129.77% | 5.96% | -15.25% | 8,617 | -88,449 |
| | Compañías de financiamiento | 9.82% | -0.22% | 12.90% | 13.90% | -17.35% | 14,840 | -54,925 |
| | Cooperativas financieras | -14.78% | -35.08% | -14.26% | -3.95% | 22.30% | 4,173 | 8,331 |
| Industria Aseguradora | Sociedades de capitalización | -5.21% | -6.89% | 9.18% | 3.72% | -183.99% | 1,797 | 34,964 |
| | Seguros generales | 7.18% | 10.42% | -6.90% | 9.53% | -15.50% | 4,731 | -25,529 |
| | Seguros de vida | 10.20% | 8.08% | 7.41% | 10.01% | 88.78% | 113,414 | 403,451 |
| | Cooperativas de seguros | 17.20% | 14.06% | -45.89% | 7.77% | 35.89% | -1,114 | 1,390 |
| | Corredores de seguros y reaseguradoras | 5.88% | -25.71% | 0.00% | 9.41% | -26.66% | 0 | -9,879 |
| | Fondos de pensiones voluntarias | -7.42% | -12.26% | | -8.22% | -10.36% | -1,951 | -73 |
| Pensiones y Cesantías | Sociedades administradoras ⁴ | 2.54% | 6.13% | 0.00% | -1.20% | 41.14% | 54,727 | 140,085 |
| | Fondo de pensiones moderado | 12.12% | 10.37% | 0.00% | 12.18% | 497.60% | 1,388,816 | 8,338,461 |
| | Fondo de pensiones conservador | 10.46% | 12.35% | 0.00% | 10.81% | 418.21% | 126,790 | 584,780 |
| | Fondo de pensiones de mayor riesgo | 16.76% | 16.87% | 0.00% | 16.47% | 157.65% | 15,802 | 71,473 |
| | Fondo especial de retiro programado | 17.13% | 19.28% | 0.00% | 17.42% | 1458.61% | 144,086 | 733,797 |
| | Fondos de pensiones voluntarias | 2.41% | 4.32% | 0.00% | 5.41% | -2277.70% | 20,669 | 384,278 |
| | Fondos de cesantías (portafolio largo plazo) | 9.14% | 8.09% | 0.00% | 9.94% | 35985.50% | 45,175 | 297,459 |
| | Fondos de cesantías (portafolio corto plazo) | -4.48% | -10.55% | 0.00% | -3.25% | 1.26% | 594 | 612 |
| Fiduciarias | Sociedades fiduciarias | 3.27% | 0.55% | 0.00% | 7.15% | 1.79% | 29,728 | 5,533 |
| | Fondos de inversión colectiva | 12.68% | 14.99% | 0.00% | 11.15% | 63.87% | 33,875 | 495,760 |
| | Recursos de la seguridad social | -4.88% | -5.36% | 0.00% | -3.40% | -255.98% | 436,313 | 1,302,095 |
| | Fondos de pensiones voluntarias | -12.70% | -8.29% | 0.00% | -12.64% | 8.41% | -2,383 | 2,647 |
| | Fiducias | 26.53% | 39.41% | -0.84% | 36.31% | 8723.15% | 701,007 | 3,432,451 |
| Intermediarios de valores | Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores (SCBV) | 4.54% | 0.42% | - | 3.65% | 1.55% | 6,297 | 966 |
| | Soc. comisionistas de la bolsa mercantil de Colombia | -13.97% | -34.67% | - | -2.77% | -55.74% | 213 | -1,508 |
| | Sociedades Administradoras de Inversión (SAI) | -55.42% | -45.11% | - | -46.90% | -28.41% | -37 | -318 |
| | Fondos mutuos de inversión | 3.10% | 1.06% | - | 2.36% | 126.08% | 3,667 | 28,694 |
| | Fondos de inversión colectiva admin. por SAI | -44.40% | -58.48% | - | -44.23% | -114.88% | -2,311 | 52,414 |
| | Fondos de inversión colectiva admin. por SCBV | 22.05% | 12.93% | - | 24.09% | -10.14% | 28,127 | -30,214 |
| Proveedores de Infraestructura | | 6.33% | 3.49% | 112.78% | 9.30% | 2.20% | 13,725 | 2,302 |
| Instituciones Oficiales Especiales (IOE) | | 6.21% | 12.08% | 2.09% | 4.65% | 16.18% | 34,563 | 50,977 |

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 19 de noviembre de 2014.

(1) Cartera corresponde a cartera bruta = cartera neta + provisiones.

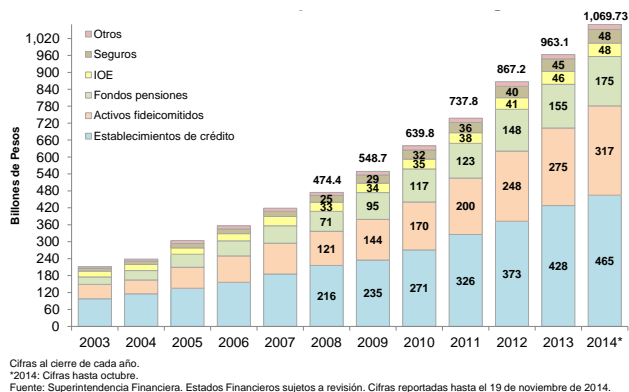
(2) La variación corresponde a la diferencia en términos absolutos entre las utilidades registradas en el mes de referencia y el mes inmediatamente anterior.

(3) La variación corresponde a la diferencia en términos absolutos entre las utilidades registradas en el mes de referencia e igual periodo del año anterior.

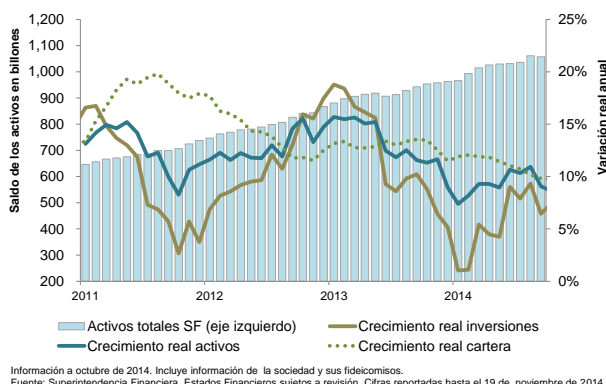
(4) La información de sociedades administradoras de fondos de pensiones y cesantías (AFP) no incluye Prima Media.

(5) No se realiza sumatoria de cartera para el consolidado del sistema, debido a las colocaciones de IOE efectuadas a través de los EC.

Gráfica 25. Activos totales del sistema financiero



Gráfica 26. Evolución de los activos del sistema financiero



Activos

Al cierre de octubre de 2014, el sistema financiero colombiano presentó un crecimiento real de 8.62% en sus activos, ubicándose en el nivel promedio registrado desde mediados del año, a partir de una tendencia más estable en el crecimiento de la cartera de créditos y del portafolio de inversiones. De esta manera, los activos del sistema se ubicaron en \$1,069.73b, superior en \$12.06b frente al valor registrado un mes atrás.

Por intermediario se observó que el incremento mensual registrado por los activos del sistema obedeció principalmente al desempeño de los establecimientos bancarios, que en el último mes presentaron un aumento en sus activos de \$6.62b, explicados en un 61.15% por la expansión en la cartera de créditos, al tiempo que registraron un incremento en sus inversiones en títulos de deuda pública interna.

Este comportamiento fue seguido por las fiducias con un incremento en sus activos de \$2.64b, explicados en un 73% por el aumento en el saldo de las inversiones. De igual manera, durante el mes se destacó el incremento de \$1.8b en los ahorros pensionales a través del fondo moderado, lo que en conjunto con la valorización observada en el mercado de deuda pública local, permitió un favorable desempeño en los resultados de los fondos de pensiones en octubre.

La composición de los activos del sistema financiero por tipo de entidad mantuvo participaciones similares con respecto a lo observado en septiembre de 2014. Los establecimientos de crédito concentraron el 43.44% del total de los activos del sistema

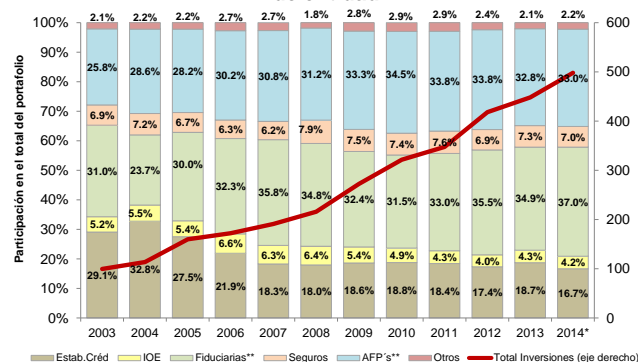
financiero, seguidos por el sector fiduciario con 29.61% y los fondos de pensiones y cesantías con 16.32%. Por su parte la industria aseguradora representó el 4.51%, las IOE el 4.46% y entre los proveedores de infraestructura y los intermediarios del mercado de valores el 1.66%.

Por componente del activo se observó un crecimiento mensual de las inversiones al pasar de \$488.15b a \$498.23b, correspondiente a un aumento de \$10.08b. Por su parte, la cartera de créditos ascendió a \$303.41b¹⁸, aumentando en \$3.33b comparado con el mes anterior. El resto de activos, entre los que se incluyen el disponible y las posiciones activas en el mercado monetario, se ubicaron en \$268.09b, correspondiente a un descenso mensual de \$1.35b.

De esta manera, al cierre de octubre se observó que de acuerdo con la composición de los activos del sistema financiero, las inversiones representaron el 46.58%, seguida de la cartera con el 28.36% y los otros activos con el 25.06%, participaciones que se mantuvieron relativamente estables durante lo corrido del año.

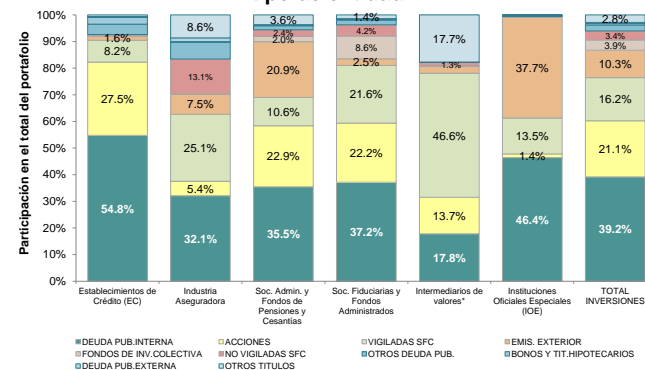
¹⁸ Corresponde a la cartera neta de los establecimientos de crédito, incluyendo al Fondo Nacional del Ahorro.

Gráfica 27. Composición del portafolio de inversiones por tipo de entidad



* Información a octubre.
 ** Incluye información de la sociedad y sus fideicomisos.
 Fuente: Superintendencia Financiera. Estados Financieros sujetos a revisión. Cifras reportadas hasta el 19 de noviembre de 2014.

Gráfica 28. Composición del portafolio de inversiones de cada tipo de entidad



Información a octubre de 2014.
 Incluye información de la sociedad y sus fideicomisos.
 La clasificación de "otros títulos", comprende inversiones realizadas en derivados, operaciones repo, inversiones en bienes inmuebles comerciales, entre otros.
 Fuente: Superintendencia Financiera. Estados Financieros sujetos a revisión. Cifras reportadas hasta el 19 de noviembre de 2014.

Inversiones

La valorización registrada en el mercado de deuda pública local, favoreció en gran medida el resultado en el portafolio de las entidades y generó que las inversiones del sistema presentaran un mayor ritmo de crecimiento en comparación con el mes anterior. Este comportamiento contrastó con la tendencia a la baja registrada en el mercado accionario colombiano.

En particular, las inversiones del sistema financiero ascendieron a \$498.23b tras alcanzar un crecimiento real anual de 7.43% en octubre de 2014, superior a lo observado al cierre de septiembre de 2014 (6.46%). En el último mes las inversiones del sistema aumentaron en \$10.08b, lo que fue explicado principalmente por el mayor valor registrado en el portafolio de los establecimientos de crédito (\$3.41b), los fondos administrados por las fiduciarias (\$2.98b) y los fondos de pensiones y cesantías (\$2.74b).

Por un lado, el incremento mensual en el portafolio de inversiones de los fondos de pensiones y de cesantías se debió principalmente al aumento en el saldo de sus inversiones en títulos emitidos por emisores del exterior y títulos de deuda pública interna con \$1.56b y \$1.07b, respectivamente. Por el otro, el aumento en las inversiones de los negocios administrados por las sociedades fiduciarias se registró en los títulos de deuda pública interna (\$2.09b) y en los títulos emitidos por entidades vigiladas por la SFC (\$876.33mm).

Por su parte, la composición de las inversiones del sistema financiero por tipo de entidad permaneció relativamente estable con participaciones muy similares a las de los últimos años. El

sector fiduciario concentró el 36.98% del total de las inversiones del sistema financiero, seguidas por los fondos de pensiones y cesantías con 32.96% y los establecimientos de crédito con 16.69%. El 13.38% restante correspondió a las participaciones de la industria aseguradora, las IOE y los otros negocios (proveedores de infraestructura, intermediarios del mercado de valores, entre otros) con 7.01%, 4.20% y 2.17%, en su orden.

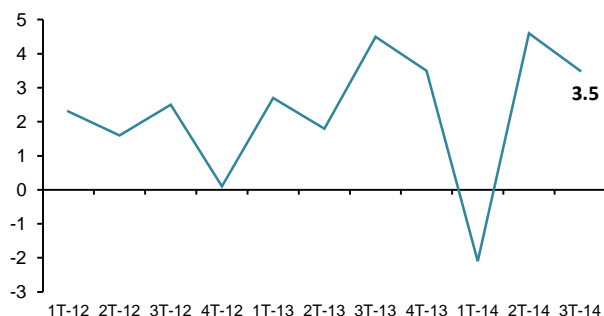
Por tipo de inversión, frente al mes anterior, las mayores variaciones se presentaron en las inversiones realizadas en títulos de deuda pública interna, los títulos emitidos por emisores del exterior y los instrumentos emitidos por entidades vigiladas por la SFC, con incrementos de \$5.26b, \$2.54b y \$2.10b, en su orden.

En octubre de 2014, el portafolio del sistema financiero por tipo de instrumento financiero mantuvo la composición registrada en periodos recientes, caracterizado por una importante participación de los títulos de deuda pública interna. Estos títulos representaron el 39.17% del total del portafolio del sistema, seguidos por las acciones (21.09%), los títulos emitidos por las entidades vigiladas por la SFC (16.21%) y los títulos emitidos por agentes del exterior (10.27%). Frente a septiembre de 2014, las participaciones que más aumentaron fueron los títulos con emisores del exterior (0.31%) y los instrumentos de deuda pública interna (0.27%), mientras que las inversiones en acciones redujeron su representación en 0.33%.

II. MERCADOS FINANCIEROS

Mercados internacionales

Gráfica 29. Comportamiento del PIB Estados Unidos
(Variación % anual)



Fuente: Bloomberg.

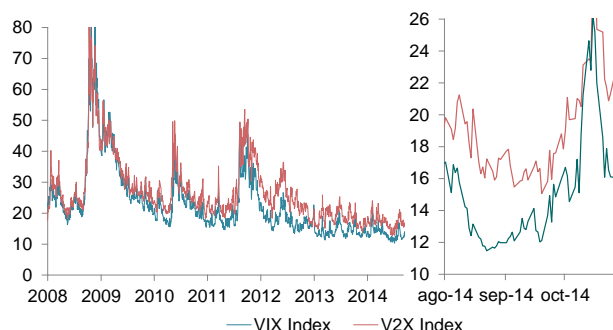
Estados Unidos: Octubre se caracterizó por un incremento en la volatilidad de los mercados ante la publicación de datos mixtos.

Por una parte, el mercado reaccionó favorablemente ante los mejores resultados de la economía estadounidense que permitió la finalización del programa de estímulo monetario a través de la compra de bonos. Por otra parte, el recorte en las expectativas de crecimiento a nivel global por parte del FMI y la influencia de eventos geopolíticos impulsaron la aversión al riesgo. En particular, los índices de volatilidad VIX¹⁹ y V2X²⁰, registraron durante el mes sus niveles máximos de los últimos dos años, 26.25 puntos y 31.52 puntos, respectivamente.

El incremento de la incertidumbre en los mercados motivó la valorización de la tasa de los bonos del tesoro americano a 10 años, considerados activos refugio, la cual registró una disminución mensual de 15.35 puntos básicos (pb), fluctuando entre un nivel mínimo de 2.14% y un máximo de 2.43%. Por su parte, los mejores indicadores económicos en Estados Unidos (EE.UU.), motivaron aumentos en los principales índices accionarios de ese país²¹, registrando al cierre del mes un aumento en promedio de 2.47%.

El PIB de los Estados Unidos en el tercer trimestre registró un crecimiento anual del 3.5%, que estuvo impulsado principalmente por las exportaciones y el gasto del gobierno. En particular, las exportaciones crecieron a una tasa anual de 7.8%, mientras que las importaciones presentaron una contracción de 1.7%. En relación con el gasto del gobierno, se observó un incremento del 10% en el tercer trimestre, explicado principalmente por el aumento del 16% en el gasto en defensa. En contraste, el consumo de los hogares presentó un incremento de 1.8% en el tercer trimestre, menor al 2.5% registrado en el segundo trimestre.

Gráfica 30. Índices de volatilidad



La tasa de desempleo en octubre disminuyó 0.1pp frente al mes anterior, al ubicarse en 5.8%. En el mes se crearon 214,000 puestos de trabajo, registro por debajo del observado en el mes anterior (248,000), al tiempo que el promedio mensual de las peticiones iniciales de desempleo fue de 280,600 solicitudes semanales, inferior en 14,400 al promedio de septiembre.

En octubre el FMI redujo sus estimaciones de crecimiento global a 3.3% en 2014, desde un nivel de 3.6% que había estimado en abril. Para Estados Unidos redujo la proyección en este periodo de 2.8% a 2.2% por los efectos climáticos observados en ese país durante el primer trimestre del año.

Zona Euro: La actividad empresarial de la región se reactivó levemente luego de la contracción observada en septiembre. La recuperación en octubre fue explicada principalmente por el sector manufacturero. En particular, el Índice de Gerentes de Compras (PMI)²² compuesto se ubicó en 52.1, superior al dato registrado en septiembre (52), mientras que el PMI manufacturero pasó de 50.3 a 50.6. La reactivación del índice compuesto se produjo en mayor medida por el comportamiento de España (0.2 puntos) e Italia (0.9 puntos), contrarrestada en parte por la disminución en la actividad de Francia (-0.2 puntos) y Alemania (-0.2 puntos).

En línea con el recorte de la tasa de interés del Banco Central Europeo (BCE) a inicios de septiembre, de 0.15% a 0.05%, a partir de la baja inflación y a los riesgos a la baja para el crecimiento económico de la zona, en su actualización de perspectivas para 2014 el FMI redujo sus estimaciones de crecimiento para la Eurozona de 1.2% a 0.8%²³. En este sentido, a mediados de octubre el BCE inició su programa de compra de activos para fortalecer la actividad financiera y promover el crecimiento económico.

¹⁹Mide la volatilidad implícita de las opciones negociadas sobre el índice S&P500.

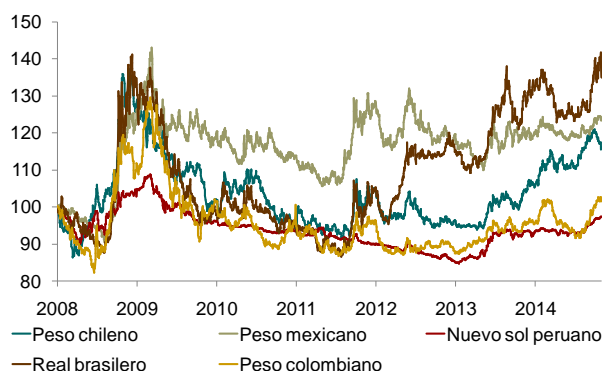
²⁰Mide la volatilidad implícita de las opciones negociadas sobre el índice Eurostoxx50.

²¹Nasdaq, Standard & Poor's 500 y Dow Jones.

²² Fuente: Bloomberg: El índice PMI se basa en la información original obtenida a través de encuestas a un panel representativo de más de 5,000 empresas pertenecientes al sector servicios y al sector manufacturero de la zona euro.

²³ Fuente: Fondo Monetario Internacional.

Gráfica 31. Evolución tasas de cambio a nivel regional



Fuente: Bloomberg. Cifras al 30 de octubre de 2014.
Nota: Cálculos con base 100 de enero 2008.

Economías Emergentes: Los pronósticos del FMI sobre el crecimiento económico de China para el 2014 y 2015 se redujeron a 7.4% y 7.1%, con relación a los estimativos de 7.5% y 7.3% realizados en abril anterior. Sin embargo, el crecimiento del PIB para el tercer trimestre del año se situó en 7.3%, por encima de los esperado por los analistas (7.2%) y consistente con la proyección oficial de 7.5% para el año completo del PIB. El índice PMI calculado preliminarmente por el HSBC cerró octubre en 50.4, superior en 2pb al de septiembre. De otra parte, se dio a conocer que en septiembre la producción industrial se incrementó en 8.0% anual, superior a la tasa de 6.9% registrada el mes anterior, en especial por la mayor solicitud de órdenes domésticas y extranjeras al sector manufacturero.

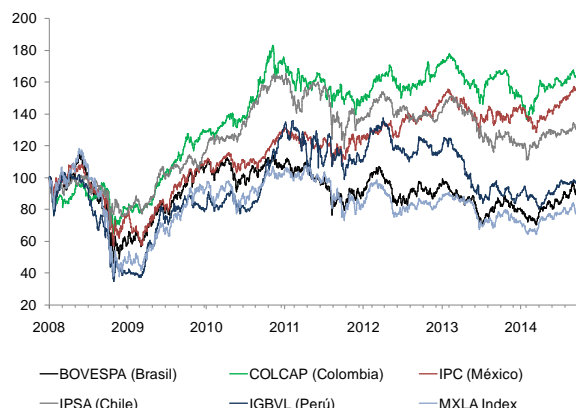
A nivel regional, según el Instituto Brasileño de Geografía y Estadística (IBGE) la producción industrial en Brasil volvió a caer, después de dos meses de incrementos, esta vez en -0.2% con relación a agosto pasado. En la variación anual el descenso fue de -2.1% frente a septiembre de 2013.

El Banco Central de Chile decidió recortar en 25pb sus tasas de referencia y las situó en 3.0%, manteniendo las expectativas de inflación en torno a 3.0%. Por su parte, en Perú y México las tasas de referencia se mantuvieron estables en 3.5% y 3.0% con el fin de no afectar el cumplimiento de las metas de inflación para el cierre del 2014 (3.0% para ambos países).

Las monedas latinoamericanas presentaron en general depreciación frente al dólar, teniendo en cuenta que el índice LACI²⁴ presentó una disminución de 0.44% al pasar de 88.45 a 88.06 comparado con el mes anterior. En este sentido te, el real

²⁴ El LACI es un índice ponderado por liquidez y duración que indica el valor del dólar frente a las principales monedas latinoamericanas: real brasileiro (33%), peso mexicano (33%), peso argentino (10%), peso chileno (12%), peso colombiano (7%) y el nuevo sol peruano (5%). Una disminución del LACI implica una apreciación del dólar contra estas monedas.

Gráfica 32. Indices Accionarios América Latina



brasileño, el peso colombiano, el peso mexicano, el nuevo sol peruano y el peso argentino registraron devaluaciones durante octubre de 1.26%, 1.09%, 0.39%, 1.08% y 0.88%, respectivamente. En contraste, durante el mes el peso chileno presentó una apreciación del 3.38%.

En los mercados accionarios, las bolsas de América Latina presentaron comportamientos mixtos en comparación con el mes anterior. De una parte, el COLCAP de Colombia disminuyó en 1.85%, aunque en menor medida que el IGBVL de Perú que lo hizo en 3.41% y que el IPSA de Chile que cayó en 2.35%. De otra, el BOVESPA de Sao Paulo aumentó en 0.95% y el IPC de la Bolsa de México en 0.09%.

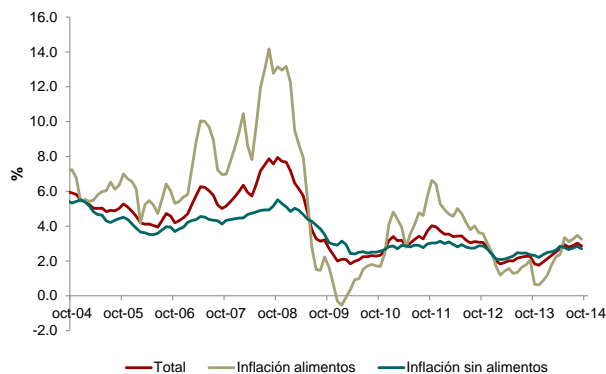
Materias Primas:

Las materias primas de desvalorizaron durante octubre como resultado de las menores expectativas en la demanda mundial de crudo y por la creciente oferta provenientes tanto de los productores tradicionales de petróleo como de países como EEUU y Nigeria. Dado lo anterior, el WTI registró una reducción mensual de 11.65% al tiempo que el BRENT disminuyó 9.31%, al cerrar en USD80.54 y USD85.86 por barril, en su orden.

Ante este entorno, el índice CRY que mide los precios de los futuros de las materias primas registró una reducción de 2.37% en el mes de referencia al ubicarse en 271.96 puntos, mientras que el BBG Commodity Index, que está construido con base en los futuros de 22 tipos de materias primas físicas, presentó una disminución de 0.81%. Por su parte el precio internacional del cobre aumento en 0.73% durante octubre, finalizando el mes en US 3.077 por libra en la Bolsa de Metales de Londres, a lo cual pudo contribuir la noticia de que Perú probablemente producirá menos cobre de lo previsto en el 2014 y 2015 debido a que grandes nuevos proyectos enfrentan retrasos.

Contexto económico

Gráfica 33. Inflación



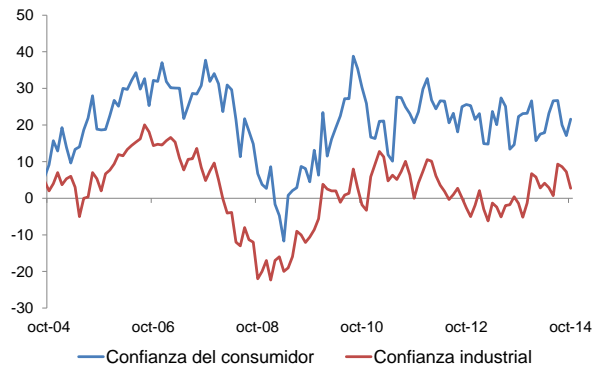
Fuente: Banco de la República, DANE y Fedesarrollo

En Colombia, en referencia al mercado laboral, la tasa de desempleo fue de 8.35% en septiembre, lo que representó una reducción de 0.63pp y 0.55pp comparado con igual mes de 2013 y agosto de 2014, respectivamente. La tasa global de participación²⁵ se ubicó en 64.55%, 0.82pp por encima del nivel registrado en septiembre de 2013. Por su parte, para el periodo de referencia el número de personas ocupadas ascendió a 21.85 millones, es decir 726 mil ocupados más respecto al mismo mes del año anterior²⁶.

En octubre el Índice de Precios al Consumidor (IPC) presentó una variación mensual de 0.16% lo que significó un crecimiento anual de 3.29%, nivel cercano al rango meta del Banco de la República (BR). Durante el mes, el grupo de gastos que registró la mayor variación positiva fue transporte con 0.54% y el mayor cambio negativo fue presentado por el grupo de diversión con -0.34%²⁷. En particular, la inflación básica (sin incluir alimentos) fue de 2.91%, mientras que la inflación de alimentos terminó en 4.27% para el periodo de referencia.

En septiembre, la producción real del sector fabril sin trilla de café registró una variación anual de 1.35%. En este periodo 28 de los 42 subsectores registraron un aumento en su producción, destacándose por la contribución positiva a la variación total las bebidas (0.67%), productos de molinería y almidones (0.55%) y vehículos automotores y sus motores (0.53%)²⁸.

Gráfica 34. Índices de Confianza



De acuerdo con la Encuesta Mensual de Comercio al por Menor y Comercio de Vehículos, en septiembre el comercio minorista aumentó en 8.65% real frente a igual periodo del año anterior. Por su parte, el comercio al por menor sin vehículos registró una variación real de 6.70%. La línea de mercancías que más influyó en las ventas durante el mes fue vehículos automotores y motocicletas.

En septiembre, las exportaciones alcanzaron un monto de USD 5,088.7 millones FOB registrando un aumento de 4.92% anual, en respuesta al crecimiento en el grupo de productos agropecuarios, alimentos y bebidas, principalmente. Por su parte, las importaciones alcanzaron un valor de USD 5,791.3 millones CIF, presentando un aumento en su crecimiento de 12.50% anual, el cual fue explicado en su mayor parte por la subida en el grupo de manufacturas.

El índice de confianza al consumidor (ICC)²⁹ en octubre presentó un aumento de 4.5% comparado con el mes anterior, al ubicarse en 21.6%. Frente al año anterior el ICC registró un ligero retroceso de 0.7pp. Por su parte, en el índice de confianza industrial (ICI)³⁰ se ubicó en 2.7%, presentando un descenso mensual de 4.5pp³¹.

²⁵Es la relación porcentual entre la población económicamente activa y la población en edad de trabajar.

²⁶Último dato reportado por el Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE).

²⁷Ibid.

²⁸Ibid.

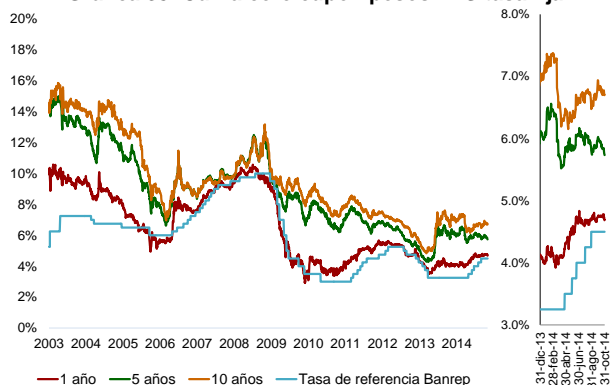
²⁹ICC: Sigue el sentimiento de las familias o los consumidores. Los resultados se basan en encuestas realizadas a una muestra aleatoria.

³⁰ICI: Sigue el crecimiento de la remuneración de empleados en relación a la producción efectiva. Los costos laborales de unidad suelen calcularse al dividir la remuneración total de trabajo entre el producto interno bruto real.

³¹Fuente: Fedesarrollo.

Deuda pública

Gráfica 35. Curva cero cupón pesos TES tasa fija



2014: Cifras hasta el 31 de octubre.

Fuente: Infovalmer. Banco de la República. Cálculos: Superfinanciera.

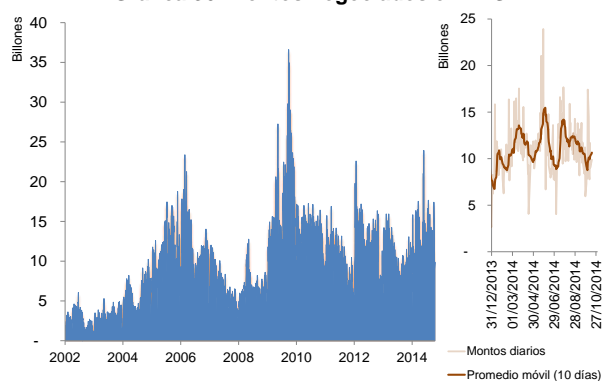
En octubre de 2014 los Títulos de Tesorería (TES) tasa fija se valorizaron en comparación con lo observado al cierre del mes inmediatamente anterior. El segmento corto de la curva cero cupón (títulos con los menores plazos al vencimiento) presentó una valorización de 8pb. De otro lado, la parte media y larga de la curva (títulos con el mayor número de años al vencimiento) registraron disminuciones en sus tasas, en promedio de 26pb y 27pb, respectivamente.

Durante octubre se transaron \$118.94b en títulos de renta fija a través del Mercado Electrónico Colombiano (MEC) de la Bolsa de Valores de Colombia y del Sistema Electrónico de Negociación (SEN) del BR. De este total, el 89.5% fue en TES, 5.0% en bonos públicos, 3.6% en CDT, 0.5% en bonos privados y el restante 1.4% en otros títulos de deuda. Cabe mencionar que durante este mes se presentó un promedio diario negociado de \$11.89b, monto superior al observado en septiembre de 2014 (\$11.59b).

A comienzos de octubre el Ministerio de Hacienda y Crédito Público (MHCP), realizó una operación de manejo de deuda con el mercado financiero, que intercambió títulos TES con vencimiento en 2015 y 2018 por títulos TES con maduración entre 2017 y 2026. En particular, la reducción en las colocaciones de TES para 2015 fue de \$2.6b y para 2018 de \$3.3b. A partir de esta operación se logró una menor concentración de vencimientos en 2015 y 2018, se disminuyó el nivel de los intereses a pagar y se extendió la vida media de la deuda interna. En lo corrido del año, se han realizado colocaciones por \$29.0b, equivalentes al 96.78% de la meta establecida por el MHCP para 2014 (\$29.98b)³².

En septiembre el valor de mercado de los TES en circulación, en pesos y UVR, ascendió a \$194.73b. El portafolio total de TES presentó a este mes un cupón promedio de 8.02% y una vida media de 6.32 años. Por su parte, el valor de mercado de los TES

Gráfica 36. Montos negociados en TES



2014: Cifras hasta el 15 de octubre.

Fuente: Bolsa de Valores y Banco de la República. Cálculos: Superfinanciera.

de control monetario se ubicó en \$10.76b, con un cupón promedio de 5.20% y una vida media de 1 año³³.

El perfil de vencimientos de los TES está delimitado principalmente para los años 2015, 2016, 2018 y 2024. En esos años se presentaría el vencimiento del 49% del portafolio de TES. Específicamente, se tienen programados vencimientos en 2015 por \$20.29b, de los cuales \$10.79b corresponden a TES en pesos y \$9.51b en TES UVR. Para 2016, 2018 y 2024, este monto asciende a \$20.92b, \$23.22b y \$23.27b, que obedecen en su totalidad a TES en pesos.

Los principales tenedores de los TES son los fondos de pensiones y cesantías, los bancos comerciales, la fiduciaría pública y los fondos de capital extranjero³⁴. En septiembre estos intermediarios concentraron el 76.10% del total de TES en circulación, donde los fondos de pensiones y cesantías explicaron el 27.22%, los bancos comerciales el 18.94%, la fiduciaría pública el 16.20% y los fondos de capital extranjero el 13.74%. Este comportamiento fue seguido por las entidades públicas con una participación de 6.38% y por las compañías de seguros y capitalización con una representación de 5.33%.

Según las cifras más recientes publicadas, la deuda pública externa de Colombia, que refleja las deudas con acreedores del exterior contratadas por el Gobierno Nacional y las entidades descentralizadas, entre otras, ascendió a USD56,533m, equivalente al 14.3% del PIB³⁵. De este total, USD590m correspondió a endeudamiento a corto plazo y USD55,943m a largo plazo, siendo en su mayor parte endeudamiento con el sector no financiero. Frente al saldo registrado un año atrás, esta deuda se incrementó en 22.15%.

³³Ibid.

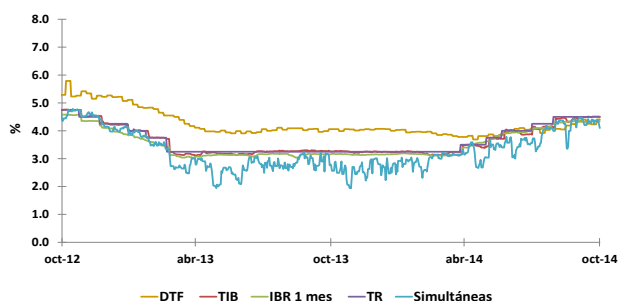
³⁴Ibid.

³⁵Cifras a julio de 2014. Fuente: Banco de la República.

³²Fuente: Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

Mercado monetario

Gráfica 37. Tasa de Referencia, DTF, IBR, TIB y simultáneas



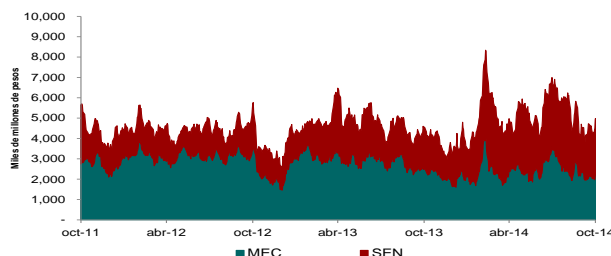
2014: Cifras hasta el 31 de octubre
Fuente: Bloomberg y BVC

En octubre la Junta Directiva del BR decidió mantener sin cambios su tasa de referencia dejándola en 4.5%. La decisión la tomó considerando el menor crecimiento estimado de los socios comerciales según las nuevas proyecciones de la actividad económica mundial para lo que resta del 2014 y el 2015. Se espera un favorable desempeño económico de EE.UU., un menor ritmo de crecimiento de la zona euro y una desaceleración económica en China. A nivel local, se prevé un crecimiento del PIB para el tercer trimestre del año, una mayor dinámica del consumo, un buen desempeño de la inversión pero a tasas menores a las observadas, así mismo, se estima que al finalizar el año la inflación se ubicará en la mitad superior del rango meta³⁶.

Las tasas de interés de corto plazo presentaron un incremento comparado con el promedio registrado en el mes anterior. En particular, el promedio de la Tasa Interbancaria del Mercado (TIB) pasó de 4.42% a 4.50%. El Indicador Bancario de Referencia (IBR)³⁷ overnight y el de un mes presentaron un aumento de 7pb y 1pb frente al promedio registrado en septiembre, al cerrar en 4.33% y 4.35%, respectivamente. Por su parte, el promedio mensual de la DTF³⁸ subió de 4.15% a 4.32%.

El BR decidió aumentar los saldos de expansión y reducir los saldos de contracción de las operaciones de mercado abierto (OMAS). Los saldos de expansión pasaron de un promedio diario de \$3.43b a \$4.86b entre septiembre y octubre de 2014. Por su parte, los saldos de contracción disminuyeron en \$1.31b tras finalizar el mes con un promedio diario \$223.99mm. Dado lo

**Gráfica 38. Simultáneas MEC y SEN
Montos diarios negociados**



2014: Cifras hasta el 31 de octubre.
Fuente: BVC, cálculos propios. Promedio móvil de orden 5.

anterior, al cierre de octubre la posición neta del BR se ubicó en un promedio diario de \$4.64b.

El monto promedio diario negociado de las operaciones simultáneas a través del Sistema Electrónico de Negociación (SEN) administrado por el Banco de la República y del Mercado Electrónico Colombiano (MEC) presentó un comportamiento a la baja frente a lo observado en septiembre. Por una parte, en octubre el promedio diario en el SEN finalizó en \$2.32b, inferior en \$524.54mm con respecto al promedio registrado en el mes previo. Por la otra, en el MEC el monto promedio diario del mes pasó de \$2.35b a \$2.11b, lo que correspondió a una disminución de \$243.36mm³⁹.

Las tasas de las operaciones simultáneas del SEN alcanzaron un mayor nivel al comparar el promedio diario registrado entre septiembre y octubre de 2014, al pasar de 4.14% a 4.35%. En contraste, en el MEC se observó una ligera disminución en el promedio diario de las tasas de interés de las simultáneas de 2pb, tras ubicarse en 5.57% al cierre de octubre⁴⁰.

Con relación a la oferta monetaria⁴¹, los agregados presentaron un comportamiento al alza. Por una parte, la base monetaria⁴² aumentó en \$308.68mm comparado con el mes anterior, al cerrar octubre en \$62.45b. Por la otra, los pasivos sujetos a encaje (PSE)⁴³ aumentaron en \$4.43b al finalizar el mes en \$321.60b. Por tal razón, el crecimiento del dinero en sentido amplio (M3) se justificó principalmente por los PSE, los cuales contribuyeron con el 89.39% de este rubro.

³⁶ Comunicado de prensa 30 de octubre de 2014 del Banco de la República.

³⁷ IBR es una tasa de interés de referencia del mercado interbancario colombiano.

³⁸ La tasa para depósitos a término fijo DTF se calcula a partir del promedio ponderado semanal por monto de las tasas promedios de captación a 90 días a través de Certificados de Depósito a Término (CDT's).

³⁹ Promedio móvil de orden 5.

⁴⁰ Ídem.

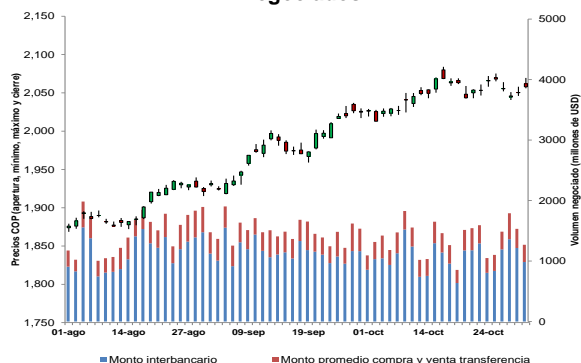
⁴¹ Fuente: Banco de la República. Octubre 17 de 2014.

⁴² Base Monetaria = Efectivo + Reserva Bancaria

⁴³ PSE = Depósitos en cuenta corriente + Cuasidineros + Bonos + Depósitos a la vista + Repos + Depósitos Fiduciarios + Cédulas

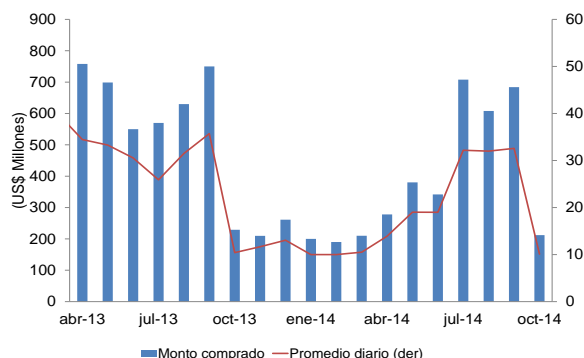
Mercado cambiario

Gráfica 39. Cotizaciones mercado interbancario y montos negociados



2014: Cifras hasta el 31 de octubre de 2014.
 Fuente: Set-Fx.

Gráfica 40. Compras de divisas del BR en el mercado cambiario



2014: Cifras hasta el 31 de octubre de 2014.
 Fuente: Banco de la República

En octubre, la tasa de cambio representativa del mercado (TCRM) cerró en \$2,050.52, lo cual representó un incremento mensual de \$22.04. El peso colombiano fluctuó entre un mínimo de \$2,021.49 y un máximo de \$2,074.40. En el mercado interbancario la divisa alcanzó una tasa máxima de \$2,083.99 y una mínima de \$2,012.55. El promedio negociado en el Sistema Electrónico de Transacción de Moneda Extranjera (SET FX) se ubicó en USD1,060.68m diarios, inferior en USD90.33m al promedio registrado en el mes anterior.

Las operaciones de compra y venta por transferencia reportaron una tasa promedio mensual de \$2,046.11 y \$2,050.88, en su orden, y montos de negociación promedio por USD313.90m y USD295.18m, respectivamente. Frente al mes anterior el promedio diario de compras por transferencia fue inferior en USD38.67m, mientras que el de ventas por transferencia lo fue en USD38.81m.

El BR presentó un promedio diario de compra de USD10.10m, disminuyendo en USD0.32m frente a lo observado en el mismo mes del año anterior y en USD22.48m al alcanzado en septiembre de 2014. En total registró compras por USD212.0m frente a los USD684.0m y USD608.0m de septiembre y agosto pasados, respectivamente. En lo corrido de 2014, el BR realizó compras de divisas por USD3,811.8m. Cabe mencionar que el descenso del programa de compras en el mes, viene como resultado de la decisión del Emisor de ajustar a la baja el programa de compra de dólares para acumular hasta USD1,000m entre octubre y diciembre de 2014.

Por su parte, la balanza cambiaria de Colombia acumuló un saldo negativo en cuenta corriente de USD6,805.4m, el cual fue compensado por los movimientos netos de capital que ascendieron a USD10,539.2m, permitiendo una variación en las reservas brutas

de USD3,733.8m y un saldo de las reservas internacionales netas de USD47,364.5m. Frente al mismo mes de 2013, la cuenta corriente presentó un descenso de USD2,083.1m mientras que para los movimientos netos de capital se registró una disminución de USD7.4m⁴⁴.

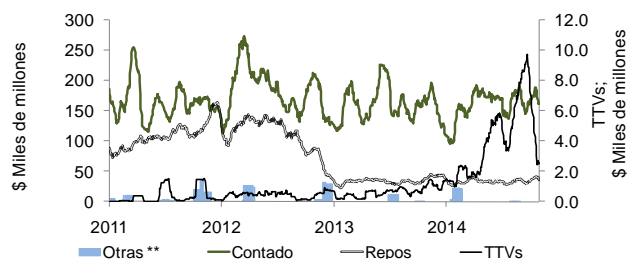
Al corte de octubre, la Inversión Extranjera Directa en Colombia (IEDC) ascendió a USD13,103.9m presentando un descenso de USD876.1m frente al mismo periodo del año anterior, explicada principalmente por la caída en los flujos provenientes de sectores diferentes al minero-energético, que ascendieron a USD2,127.1m frente a los USD2,643.0m acumulados en igual periodo de 2013, representando una participación de 16.23% en dicho rubro. Por su parte, la inversión en el sector minero-energético, que representó el 83.77% del total de la IEDC, acumuló en el año un monto de USD10,976.8m, presentando una disminución de USD360.2m frente al saldo acumulado hasta el corte de octubre de 2013.

Por otro lado, la Inversión Extranjera de Portafolio (IEP) aumentó USD5,968.5m tras pasar de USD4,761.6m a USD10,730.1m entre octubre de 2013 e igual periodo de 2014, al tiempo que la Inversión Colombiana en el Exterior (ICE) disminuyó en USD982.7m al cerrar en USD990.0m, siendo la Inversión de Portafolio el rubro con mayor participación en ésta con USD760.2m. Dado lo anterior, la Inversión Extranjera Neta (IEN) al cierre de octubre fue de USD22,843.9m, superior en USD6,075.0m al valor registrado en el mismo corte de 2013.

⁴⁴ Datos tomados del informe de estadísticas monetarias y cambiarias del Banco de la República al corte del 31 de octubre de 2014.

Mercado de renta variable

Gráfica 41. Evolución Diaria del Mercado Accionario por Tipo de Operación



Promedio Móvil diario de orden 20. ** Incluye Martillos, Opas y Transferencia Temporal de Valores. Fuente : Transmisión diaria de operaciones por parte de la Bolsa de Valores de Colombia.

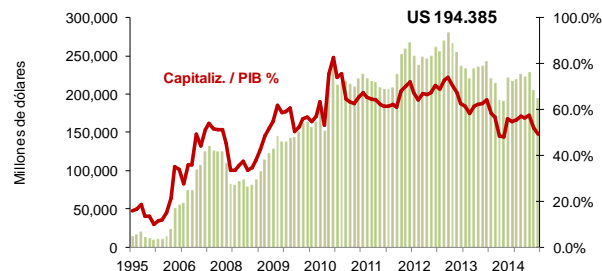
Al cierre de octubre de 2014 el índice Colcap de la Bolsa de Valores de Colombia se ubicó en 1,634.88, reportando una baja mensual de 1.85%, y un incremento de 1.78% para los diez primeros meses de este año. A este comportamiento mensual contribuyó el descenso que presentaron en octubre los precios de algunas acciones del sector petrolero, las cuales mantienen un peso relativamente importante en la estructura de este indicador.

A nivel local, el valor total de las transacciones con acciones realizadas en octubre en la Bolsa de Valores de Colombia ascendió a \$4.3b, menor en 9.65% real a la cifra observada en igual mes del 2013. De estas negociaciones, el 81.33% correspondió a operaciones de contado y el 18.67% a transacciones de recompra. Para los diez primeros meses del año, el total negociado fue de \$44.3b, menor en 2.85% real frente a igual período del año anterior. El 77.33% de las operaciones efectuadas en lo corrido del año, hasta octubre, obedecieron a transacciones de contado, el 15.55% a repos, el 6.02% a operaciones de democratización y el 1.10% a ofertas públicas de adquisición.

En octubre, las negociaciones promedio diarias de contado fueron del orden de \$160.50mm, 0.05% mayor al valor observado en septiembre y 0.10% menos frente al promedio diario de los nueve primeros meses del año. Por su parte, las transacciones diarias de recompra con acciones se situaron alrededor de \$36.13mm, registrando un aumento de 6.05% frente al promedio diario del mes anterior, así como un aumento de 9.24% con relación al promedio reportado de estas operaciones entre enero y septiembre últimos.

Es importante resaltar que en octubre, las operaciones de transferencia temporal de valores alcanzaron un promedio diario de \$2.57mm, valor que disminuyó en 70.00% frente al registrado el mes anterior y en 40.10% con relación al observado entre enero y septiembre. Hay que anotar, que la importante baja de estas operaciones frente a septiembre coincide con el descenso general observado desde inicios de ese mes en los precios de las acciones,

Gráfica 42. Capitalización Bursátil



Cifras a corte de octubre de 2014. Desde dic. 2002 la fuente es la Bolsa de Valores de Colombia, cuya metodología incluye el total de los emisores inscritos en bolsa; para los años anteriores, fue la Supervalores, que sólo incluía los emisores que efectivamente realizaban transacciones. El PIB se toma del archivo de Supuestos Generales Básicos del DNP.

lo cual afectó el incentivo de tomar en préstamo estos títulos para realizar operaciones de corto plazo.

Las operaciones en el mercado con títulos emitidos por las sociedades industriales fueron equivalentes al 37.85% del valor total transado con acciones entre enero y octubre de 2014. Al interior de las realizadas con los papeles de este sector, las correspondientes a títulos de los emisores de la actividad petrolera representaron el 69.23%, los cuales a su vez fueron equivalentes al 26.20% del total de las transacciones efectuadas en los diez primeros meses del año. A su turno, los papeles del sector financiero representaron el 30.74% del valor de las negociaciones, y los correspondientes a los emisores del sector de Sociedades Inversoras participaron con el 25.32%.

En cuanto al valor total de las empresas listadas en la Bolsa de Valores de Colombia, medido por su capitalización bursátil, al cierre de octubre se ubicó en \$398.6b, con una baja real de 15.49% frente a igual mes del 2013 y de 6.80% con relación al cierre del ese año. En dólares, este indicador fue equivalente a USD194.4mm y representó el 49.22% del PIB estimado para el 2014.

Finalmente, en octubre se registraron a través de la infraestructura del Mercado Integrado Latinoamericano (MILA) 265 operaciones, equivalentes a USD 9.1m en transacciones. Desde su entrada en operación, en el MILA se han efectuado 9.314 transacciones por un valor de USD 340.8m, siendo los títulos provenientes del mercado chileno los más negociados (70.91%), seguidos por los papeles inscritos en la bolsa de Colombia (24.25%) y por los transados en la bolsa de Lima (4.84%)⁴⁵.

⁴⁵ Fuente: MILA, Mercado Integrado Latinoamericano. <http://mercadointegrado.com/documents/>; Mila News, noviembre de 2014; N° 37.

III. CIFRAS E INDICADORES ADICIONALES

Tabla 8: ROA y ROE de las entidades vigiladas⁴⁶

| Tipo de Intermediario | oct-14 | | oct-13 | |
|--|-------------|--------------|-------------|--------------|
| | ROA | ROE | ROA | ROE |
| Establecimientos de Crédito | 1.8% | 12.3% | 1.8% | 12.8% |
| Industria Aseguradora | 2.6% | 12.3% | 1.7% | 8.2% |
| Soc. Administradoras de Fondos de Pensiones y Cesantías (AFP)¹ | 15.1% | 21.1% | 10.9% | 14.7% |
| Soc. Fiduciarias | 16.8% | 21.0% | 17.0% | 22.1% |
| Soc. Comisionistas de Bolsas | 2.5% | 8.7% | 2.6% | 9.1% |
| Comisionistas de la BVC | 2.5% | 8.8% | 2.6% | 9.0% |
| Comisionistas de la BMC | 3.9% | 5.7% | 7.7% | 12.6% |
| Soc. Administradoras de Fondos Inversión | 6.6% | 7.2% | 4.1% | 5.4% |
| Proveedores de Infraestructura | 8.1% | 10.7% | 8.4% | 11.4% |
| Instituciones Oficiales Especiales | 0.9% | 6.2% | 0.8% | 5.6% |
| RENTABILIDAD (Sociedades) | 2.0% | 12.2% | 1.9% | 11.9% |

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 19 de noviembre de 2014.

(1) La información de sociedades administradoras de pensiones y cesantías no incluye Prima Media.

Tabla 9: ROA y ROE de los fondos administrados

| Tipo de Intermediario | oct-14 | | oct-13 | |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|
| | ROA | ROE | ROA | ROE |
| Fondos de Pensiones y Cesantías | 8.7% | 8.8% | 1.5% | 1.5% |
| Fondos de Pensiones Obligatorias | 9.4% | 9.4% | 1.7% | 1.7% |
| Fondos de Pensiones Voluntarias | 3.5% | 3.6% | -0.2% | -0.2% |
| Fondos de Cesantías | 5.4% | 5.4% | 0.8% | 0.8% |
| Fondos mutuos de inversión | 7.8% | 8.1% | 3.5% | 3.6% |
| Fondos admin. por Fiduciarias¹ | 2.2% | 2.3% | 0.3% | 0.3% |
| RENTABILIDAD (Fondos) | 6.1% | 6.2% | 1.0% | 1.0% |

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 19 de noviembre de 2014.

(1) No incluye fiducias

⁴⁶ Los indicadores de rentabilidad se calculan de la siguiente forma:

$$ROE = \left(\frac{\text{utilidad}}{\text{patrimonio}} + 1 \right)^{12/\text{mes}} - 1 \quad ROA = \left(\frac{\text{utilidad}}{\text{activo}} + 1 \right)^{12/\text{mes}} - 1$$

Tabla 10: Principales indicadores de colocación de recursos

Cifras en millones de pesos y porcentajes

| | oct-2014 | oct-2013 | sep-2014 | Variación anual ² | Variación mensual ² |
|--------------------------------------|------------|------------|------------|------------------------------|--------------------------------|
| Desembolsos | 33,350,585 | 30,456,379 | 24,646,810 | 9.5% | 35.3% |
| Comercial ³ | 22,819,550 | 21,259,924 | 16,925,084 | 7.3% | 34.8% |
| Consumo ⁴ | 8,532,137 | 7,289,881 | 6,460,671 | 17.0% | 32.1% |
| Vivienda | 1,565,678 | 1,521,544 | 955,583 | 2.9% | 63.8% |
| Microcrédito | 433,221 | 385,031 | 305,472 | 12.5% | 41.8% |
| Tasas de interés ⁵ | 15.61% | 15.77% | 15.90% | -0.16% | -0.30% |
| Comercial | 13.54% | 13.65% | 13.75% | -0.11% | -0.20% |
| Consumo | 21.04% | 21.99% | 21.42% | -0.95% | -0.38% |
| Vivienda | 10.88% | 10.74% | 10.86% | 0.14% | 0.02% |
| Microcrédito | 34.38% | 34.86% | 34.49% | -0.48% | -0.11% |

(1) Cartera y operaciones de leasing de los establecimientos de crédito con cooperativas. No incluye IOE. La información de desembolsos y tasas de interés proviene del formato 88.

(2) Se presenta la variación relativa anual y mensual de los desembolsos y la variación absoluta de las tasas de interés.

(3) En la cartera comercial se incluyen: créditos ordinarios, de tesorería, preferenciales, sobregiros y tarjetas empresariales.

(4) En la cartera de consumo se incluyen: créditos personales y tarjetas de crédito.

(5) Tasas de interés ponderadas por monto colocado.

Tabla 11: Principales indicadores de cartera y leasing

Cifras en millones de pesos y porcentajes

| oct-2014 | TIPOS DE CARTERA ¹ | | | | |
|--|-------------------------------|------------|------------|--------------|-------------|
| | Comercial | Consumo | Vivienda | Microcrédito | Total |
| SALDOS | | | | | |
| Cartera bruta | | | | | |
| Octubre de 2014 | 187,934,810 | 87,126,547 | 28,740,899 | 9,104,440 | 312,906,696 |
| Octubre de 2013 | 166,642,140 | 77,495,862 | 23,579,840 | 8,118,008 | 275,835,849 |
| Septiembre de 2014 | 186,236,346 | 85,937,413 | 28,237,749 | 9,021,478 | 309,432,985 |
| Cartera Vencida | | | | | |
| Octubre de 2014 | 4,408,925 | 3,986,417 | 605,563 | 671,516 | 9,672,420 |
| Octubre de 2013 | 3,500,538 | 3,724,422 | 496,974 | 505,395 | 8,227,329 |
| Septiembre de 2014 | 4,441,139 | 3,995,067 | 588,333 | 653,207 | 9,677,747 |
| Provisiones ² | | | | | |
| Octubre de 2014 | 7,089,998 | 5,487,609 | 551,003 | 608,887 | 14,138,618 |
| Octubre de 2013 | 6,248,895 | 5,049,424 | 461,188 | 480,381 | 12,580,294 |
| Septiembre de 2014 | 6,982,565 | 5,453,965 | 524,889 | 602,498 | 13,959,079 |
| PARTICIPACIÓN EN EL TOTAL DE LA CARTERA (%) | | | | | |
| Cartera bruta | 60.06% | 27.84% | 9.19% | 2.91% | 100.00% |
| Cartera Vencida | 45.58% | 41.21% | 6.26% | 6.94% | 100.00% |
| Provisiones ² | 50.15% | 38.81% | 3.90% | 4.31% | 100.00% |
| CRECIMIENTO NOMINAL ANUAL (%) | | | | | |
| Cartera bruta | | | | | |
| Octubre de 2014 | 12.78% | 12.43% | 21.89% | 12.15% | 13.44% |
| Octubre de 2013 | 15.21% | 12.57% | 28.34% | 16.81% | 15.50% |
| Septiembre de 2014 | 12.13% | 12.16% | 22.82% | 11.35% | 13.01% |
| Cartera Vencida | | | | | |
| Octubre de 2014 | 25.95% | 7.03% | 21.85% | 32.87% | 17.56% |
| Octubre de 2013 | 25.13% | 8.32% | 13.85% | 42.83% | 17.10% |
| Septiembre de 2014 | 25.97% | 7.25% | 17.82% | 27.40% | 17.13% |
| Provisiones ² | | | | | |
| Octubre de 2014 | 13.46% | 8.68% | 19.47% | 26.75% | 12.39% |
| Octubre de 2013 | 14.85% | 11.44% | 15.58% | 29.59% | 14.18% |
| Septiembre de 2014 | 12.23% | 8.66% | 15.48% | 25.27% | 11.57% |
| CALIDAD Y CUBRIMIENTO (%) | | | | | |
| Calidad ³ | | | | | |
| Por mora | | | | | |
| Octubre de 2014 | 2.35% | 4.58% | 2.11% | 7.38% | 3.09% |
| Octubre de 2013 | 2.10% | 4.81% | 2.11% | 6.23% | 2.98% |
| Septiembre de 2014 | 2.38% | 4.65% | 2.08% | 7.24% | 3.13% |
| Por calificación | | | | | |
| Octubre de 2014 | 6.47% | 7.10% | 4.02% | 12.24% | 6.59% |
| Octubre de 2013 | 6.51% | 7.45% | 4.31% | 9.80% | 6.68% |
| Septiembre de 2014 | 6.52% | 7.24% | 4.08% | 12.23% | 6.66% |
| Cubrimiento ⁴ | | | | | |
| Por mora | | | | | |
| Octubre de 2014 | 160.81% | 137.66% | 90.99% | 90.67% | 146.17% |
| Octubre de 2013 | 178.51% | 135.58% | 92.80% | 95.05% | 152.91% |
| Septiembre de 2014 | 157.22% | 136.52% | 89.22% | 92.24% | 144.24% |
| Por calificación | | | | | |
| Octubre de 2014 | 58.29% | 88.68% | 47.72% | 54.65% | 68.57% |
| Octubre de 2013 | 57.60% | 87.51% | 45.40% | 60.35% | 68.26% |
| Septiembre de 2014 | 57.51% | 87.70% | 45.54% | 54.61% | 67.71% |

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 19 de noviembre de 2014.

(1) Cartera y operaciones de leasing de los establecimientos de crédito con cooperativas. No incluye IOE.

(2) El total de provisiones incluye otras provisiones.

(3) Calidad por mora = Cartera vencida / Cartera bruta; Calidad por calificación = Cartera calificada en las categorías B, C, D y E / Cartera bruta.

(4) Cubrimiento por mora = Provisiones / Cartera vencida; Cubrimiento por calificación = Provisiones / Cartera calificada en las categorías B, C, D y E.

Tabla 12: Principales cuentas de los proveedores de infraestructura

Cifras en millones de pesos y porcentajes

| Tipo de Intermediario | Octubre - 2014 | | | | |
|---|------------------|--------------------------|---------------|------------------|----------------|
| | Activo | Inversiones ² | Cartera | Patrimonio | Utilidades |
| SALDOS | | | | | |
| Sociedades de intermediación cambiaria y de servicios financieros especiales | 30,080 | 5 | 0 | 23,047 | -631 |
| Almacenes Generales de Depósito (AGD) | 684,358 | 28,200 | 109 | 562,819 | 19,686 |
| Administradores de sistemas de pago de bajo valor | 505,947 | 119,668 | 0 | 315,443 | 24,091 |
| Bolsa de Valores de Colombia (BVC) | 125,292 | 77,577 | 0 | 106,542 | 21,326 |
| Cámara de Riesgo Central de Contraparte | 33,583 | 24,115 | 0 | 32,737 | 2,253 |
| Bolsa Mercantil de Colombia (BMC) | 72,346 | 47,410 | 0 | 64,686 | 10,262 |
| Cámara de Compensación de la Bolsa Mercantil de Colombia | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Calificadoras de Riesgo | 18,250 | 579 | 0 | 11,507 | 2,527 |
| Admin. de Depósitos Centralizados de Valores (Deceval) | 84,798 | 39,656 | 0 | 65,030 | 22,090 |
| Autoregulador del Mercado de Valores de Colombia (AMV) | 7,525 | 5,252 | 0 | 5,846 | 0 |
| Admin. de sistema transaccional de divisas | 16,156 | 0 | 0 | 10,561 | 4,491 |
| Admin. de sistemas de compensación y liquidación de divisas | 5,785 | 3,013 | 0 | 4,672 | 1,113 |
| Admin. de sistemas de negociación de valores y de registro de operaciones sobre valores | 6,605 | 0 | 0 | 5,200 | -587 |
| Proveedores de precios para valoración | 4,731 | 0 | 0 | 2,747 | 364 |
| TOTAL | 1,595,456 | 345,474 | 109 | 1,210,836 | 106,987 |
| VARIACIÓN NOMINAL ANUAL ¹ | | | | | |
| Sociedades de intermediación cambiaria y de servicios financieros especiales | 7.2% | -92.1% | - | 2.9% | -1,020 |
| Almacenes Generales de Depósito (AGD) | 10.5% | 12.7% | 112.8% | 13.4% | -13,135 |
| Administradores de sistemas de pago de bajo valor | 5.1% | -6.0% | - | 10.5% | 666 |
| Bolsa de Valores de Colombia (BVC) | 0.2% | -1.1% | - | 0.3% | 2,682 |
| Cámara de Riesgo Central de Contraparte | 6.0% | 18.6% | - | 8.6% | 1,949 |
| Bolsa Mercantil de Colombia (BMC) | 28.0% | 31.2% | - | 30.2% | 11,793 |
| Cámara de Compensación de la Bolsa Mercantil de Colombia * | -100.0% | -100.0% | - | -100.0% | 876 |
| Calificadoras de Riesgo | 31.0% | 1457.4% | - | 37.5% | 434 |
| Admin. de Depósitos Centralizados de Valores (Deceval) | 0.7% | 9.2% | - | 1.7% | -46 |
| Autoregulador del Mercado de Valores de Colombia (AMV) | 1.4% | 91.4% | - | 8.7% | -881 |
| Admin. de sistema transaccional de divisas | -0.2% | 0.0% | - | 7.1% | -248 |
| Admin. de sistemas de compensación y liquidación de divisas | 13.4% | 18.9% | - | 11.7% | 85 |
| Admin. de sistemas de negociación de valores y de registro de operaciones sobre valores | -21.0% | 0.0% | - | -20.1% | -771 |
| TOTAL | 6.3% | 3.5% | 112.8% | 9.3% | 2,302 |

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 19 de noviembre de 2014.

(1) Las variaciones del activo, las inversiones y el patrimonio son variaciones porcentuales (%), mientras que la variación de las utilidades se presenta en valores absolutos, en millones de pesos (\$m).

(2) Las inversiones corresponden a la cuenta PUC 1200, descontando derivados.

* Frente a lo registrado en enero de 2012 se dio un incremento de 800% en las inversiones, que obedeció principalmente a la utilización de recursos que mantenían como activo disponible.

Tabla 13: Principales cuentas de las Instituciones Oficiales Especiales (IOE)

Cifras en millones de pesos y porcentajes

| Tipo de Intermediario | Octubre - 2014 | | | | |
|---|-------------------|-------------------|----------------------|------------------|----------------|
| | Activo | Inversiones | Cartera ² | Patrimonio | Utilidades |
| SALDOS | | | | | |
| Bancoldex | 5,914,726 | 1,108,213 | 4,656,990 | 1,461,984 | 92,029 |
| Findeter | 7,639,062 | 204,015 | 6,102,782 | 944,897 | 20,418 |
| FEN | 482,879 | 310,979 | 136,156 | 470,190 | 8,122 |
| Finagro | 8,090,568 | 1,111,859 | 6,365,449 | 790,091 | 62,238 |
| Icetex | 25,860 | 13,784 | 0 | 22,466 | 932 |
| Fonade | 2,014,099 | 1,360,055 | 764 | 117,797 | -3,172 |
| Fogafin | 10,457,059 | 9,805,267 | 0 | 444,681 | 34,885 |
| Fondo Nacional del Ahorro | 6,347,480 | 1,078,080 | 4,805,578 | 2,204,724 | 109,600 |
| Fogacoop | 486,816 | 234,195 | 0 | 73,143 | 10,672 |
| FNG | 898,244 | 695,755 | 227,242 | 432,748 | 26,269 |
| Caja de Vivienda Militar | 5,379,678 | 5,007,280 | 262 | 196,756 | 4,064 |
| TOTAL IOEs | 47,736,471 | 20,929,482 | 22,295,223 | 7,159,477 | 366,057 |
| VARIACIÓN NOMINAL ANUAL ¹ | | | | | |
| Bancoldex | -0.4% | 17.3% | -5.2% | 5.6% | 54,933 |
| Findeter | 14.5% | 197.7% | 5.9% | 5.0% | -3,592 |
| FEN | -5.6% | -3.3% | -18.4% | 1.9% | -72,583 |
| Finagro | -6.9% | -22.0% | -0.3% | 11.4% | 1,485 |
| Icetex | -0.4% | -40.8% | - | 5.1% | -137 |
| Fonade | -7.4% | 6.4% | - | -4.7% | -10,193 |
| Fogafin | 16.2% | 16.2% | - | -3.6% | 21,097 |
| Fondo Nacional del Ahorro | 10.9% | 40.7% | 8.4% | 4.9% | 51,802 |
| Fogacoop | 9.2% | -9.8% | - | 5.2% | -231 |
| FNG | 13.4% | 13.8% | 27.6% | 3.9% | 8,287 |
| Caja de Vivienda Militar | 8.2% | 10.4% | -17.9% | 1.4% | 109 |
| TOTAL IOEs | 6.2% | 12.1% | 2.1% | 4.6% | 50,977 |

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 19 de noviembre de 2014.

(1) Las variaciones del activo, las inversiones y el patrimonio son variaciones porcentuales (%), mientras que la variación de las utilidades se presenta en valores absolutos, en millones de pesos (\$m).

(2) Cartera corresponde a cartera bruta = cartera neta + provisiones.

ÍNDICE DE GRÁFICAS

| | |
|---|----|
| Gráfica 1. Contribución por rubro al crecimiento total de los activos | 6 |
| Gráfica 2. Cartera total | 6 |
| Gráfica 3. Cartera comercial..... | 7 |
| Gráfica 4. Cartera de consumo | 7 |
| Gráfica 5. Cartera de vivienda..... | 8 |
| Gráfica 6. Microcrédito..... | 8 |
| Gráfica 7. Contribución por producto al crecimiento real anual de los depósitos | 9 |
| Gráfica 8. Solvencia..... | 9 |
| Gráfica 9. Crecimiento anual de los activos de los negocios administrados | 11 |
| Gráfica 10. Composición del portafolio de inversión de los negocios fiduciarios..... | 11 |
| Gráfica 11. Activos fondos de inversión colectiva por tipo de intermediario | 12 |
| Gráfica 12. Número de inversionistas FIC por intermediario | 12 |
| Gráfica 13. Evolución del valor de los fondos administrados | 14 |
| Gráfica 14. Clasificación de las Inversiones de los Fondos de Pensiones y Cesantías | 14 |
| Gráfica 15. Valor de los fondos de pensiones y cesantías administrados | 15 |
| Gráfica 16. Composición de los afiliados en los fondos obligatorios | 15 |
| Gráfica 17. Composición del activo del sector asegurador | 17 |
| Gráfica 18. Evolución del portafolio del sector asegurador | 17 |
| Gráfica 19. Índice de siniestralidad bruta | 18 |
| Gráfica 20. Resultados del ejercicio del sector asegurador | 18 |
| Gráfica 21. Sociedades Comisionistas de Bolsas de Valores..... | 20 |
| Gráfica 22. Sociedades Comisionistas de Bolsas de Valores..... | 20 |
| Gráfica 23. Evolución Mensual de Activos, Patrimonio y Utilidades de las SAI..... | 21 |
| Gráfica 24. Sociedades de Bolsa Mercantil de Colombia. | 21 |
| Gráfica 25. Activos totales del sistema financiero | 24 |
| Gráfica 26. Evolución de los activos del sistema financiero..... | 24 |
| Gráfica 27. Composición del portafolio de inversiones por tipo de entidad | 25 |
| Gráfica 28. Composición del portafolio de inversiones de cada tipo de entidad | 25 |
| Gráfica 29. Comportamiento del PIB Estados Unidos | 26 |
| Gráfica 30. Índices de volatilidad..... | 26 |
| Gráfica 31. Evolución tasas de cambio a nivel regional..... | 27 |
| Gráfica 32. Índices Accionarios América Latina | 27 |
| Gráfica 33. Inflación..... | 28 |
| Gráfica 34. Índices de Confianza | 28 |
| Gráfica 35. Curva cero cupón pesos TES tasa fija | 29 |
| Gráfica 36. Montos negociados en TES..... | 29 |
| Gráfica 37. Tasa de Referencia, DTF, IBR, TIB y simultáneas..... | 30 |
| Gráfica 38. Simultáneas MEC y SEN | 30 |
| Gráfica 39. Cotizaciones mercado interbancario y montos negociados | 31 |
| Gráfica 40. Compras de divisas del BR en el mercado cambiario | 31 |
| Gráfica 41. Evolución Diaria del Mercado Accionario por Tipo de Operación | 32 |
| Gráfica 42. Capitalización Bursátil..... | 32 |

ÍNDICE DE TABLAS

| | |
|--|----|
| Tabla 1: Establecimientos de crédito..... | 5 |
| Tabla 2: Sociedades fiduciarias y sus fondos | 10 |
| Tabla 3: Fondos de pensiones y cesantías | 13 |
| Tabla 4: Industria aseguradora..... | 16 |
| Tabla 5: Intermediarios de valores | 19 |
| Tabla 6: Sistema financiero colombiano..... | 22 |
| Tabla 7: Sistema financiero colombiano..... | 23 |
| Tabla 8: ROA y ROE de las entidades vigiladas | 33 |
| Tabla 9: ROA y ROE de los fondos administrados | 33 |
| Tabla 10: Principales indicadores de colocación de recursos..... | 34 |
| Tabla 11: Principales indicadores de cartera y leasing | 35 |
| Tabla 12: Principales cuentas de los proveedores de infraestructura | 36 |
| Tabla 13: Principales cuentas de las Instituciones Oficiales Especiales (IOE)..... | 37 |

IV. PUBLICACIÓN DE REPORTES RECIENTES DEL SECTOR FINANCIERO

A continuación se describen las publicaciones del sector financiero más recientes que podrá consultar en la página Web de la Superintendencia Financiera. Para utilizar directamente los enlaces aquí publicados, señale la dirección subrayada al tiempo que presiona la tecla CTRL.

Establecimientos de Crédito

Indicadores Gerenciales (IG)

<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/loader.jsf?IServicio=Publicaciones&ITipo=publicaciones&IFuncion=loadConenidoPublicacion&id=60833>

Principales Variables de los Establecimientos de Crédito

1. Principales Variables

<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/loader.jsf?IServicio=Publicaciones&ITipo=publicaciones&IFuncion=loadConenidoPublicacion&id=60949>

2. Evolución de la Cartera de Créditos

<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/loader.jsf?IServicio=Publicaciones&ITipo=publicaciones&IFuncion=loadConenidoPublicacion&id=60950>

3. Portafolio de Inversiones

<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/loader.jsf?IServicio=Publicaciones&ITipo=publicaciones&IFuncion=loadConenidoPublicacion&id=60951>

4. Relación de Solvencia

<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/loader.jsf?IServicio=Publicaciones&ITipo=publicaciones&IFuncion=loadConenidoPublicacion&id=60947>

Tasas de Interés y Desembolsos por Modalidad de Crédito

1. Tasas de Interés por modalidad de crédito

<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/loader.jsf?IServicio=Publicaciones&ITipo=publicaciones&IFuncion=loadConenidoPublicacion&id=60955>

2. Tasas y Desembolsos – Bancos

https://www.superfinanciera.gov.co/descargas?com=institucional&name=pubFile1006143&downloadname=desembol_bco.xls

3. Tasas y Desembolsos – Corporaciones Financieras

https://www.superfinanciera.gov.co/descargas?com=institucional&name=pubFile1005741&downloadname=desembol_cf.xls

4. Tasas y Desembolsos – Compañías de Financiamiento

https://www.superfinanciera.gov.co/descargas?com=institucional&name=pubFile1006146&downloadname=desembol_cfc.xls

5. Tasas y Desembolsos – Cooperativas Financieras

https://www.superfinanciera.gov.co/descargas?com=institucional&name=pubFile1006149&downloadname=desembol_coope.xls

6. Desembolsos por modalidad de Crédito

<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/loader.jsf?IServicio=Publicaciones&ITipo=publicaciones&IFuncion=loadContentidoPublicacion&id=60829>

7. Desembolsos de Cartera Hipotecaria

<https://www.superfinanciera.gov.co/descargas?com=institucional&name=pubFile1006139&downloadname=cartera devivienda.xls>

Tasas de Captación por Plazos y Montos

<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/60954>

Informes de Tarjetas de Crédito

<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/60952>

Montos Transados de Divisas

<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/10082251>

Histórico TRM para Estados Financieros

<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/60819>

Tarifas de Servicios Financieros

<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/loader.jsf?IServicio=Publicaciones&ITipo=publicaciones&IFuncion=loadContentidoPublicacion&id=61279>

Reporte de Quejas

<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/11144>

Informe Estadística Trimestral - (SFC, Defensores del Cliente, Entidades)

<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/11132>

Informe de Transacciones y Operaciones

<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/loader.jsf?IServicio=Publicaciones&ITipo=publicaciones&IFuncion=loadContentidoPublicacion&id=60836>

Fondos de Pensiones y Cesantías

Comunicado de Prensa de Fondos de Pensiones y Cesantías

<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/loader.jsf?IServicio=Publicaciones&ITipo=publicaciones&IFuncion=loadContentidoPublicacion&id=10833>

Fondos de Pensiones y Cesantías

<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/loader.jsf?IServicio=Publicaciones&ITipo=publicaciones&IFuncion=loadContenidoPublicacion&id=61149>

Intermediarios de Valores

Información Financiera Comparativa

<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/13420>

Sociedades del Mercado Público de Valores

<https://www.superfinanciera.gov.co/descargas?com=institucional&name=pubFile1005993&downloadname=val102014.xls>

Proveedores de Infraestructura

Proveedores de Infraestructura

<https://www.superfinanciera.gov.co/descargas?com=institucional&name=pubFile1005991&downloadname=pro102014.xls>

Industria Aseguradora

Aseguradoras e Intermediarios de Seguros

<https://www.superfinanciera.gov.co/descargas?com=institucional&name=pubFile1005994&downloadname=ancps102014.xls>

Fondos de Inversión de Capital Extranjero

Títulos Participativos

https://www.superfinanciera.gov.co/descargas?com=institucional&name=pubFile31124&downloadname=accion_1014.xls

Títulos de Deuda

https://www.superfinanciera.gov.co/descargas?com=institucional&name=pubFile31125&downloadname=rf_1014.xls

En este informe se registran los principales resultados de las entidades del sector financiero consolidado al cierre de octubre de 2014, basado en la información reportada por las entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia con corte al 19 de noviembre de 2014. Las cifras son preliminares y están sujetas a verificación.