

# ACTUALIDAD DEL **SISTEMA FINANCIERO COLOMBIANO**

---

SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

ABRIL DE 2015



# CONTENIDO

<b>RESUMEN</b>	<b>3</b>
<b>I. INDUSTRIAS SUPERVISADAS</b>	<b>6</b>
Establecimientos de crédito	6
Fiduciarias	12
Fondos de pensiones y de cesantías	15
Sector asegurador	18
Intermediarios de valores	21
Sistema total	25
<b>II. MERCADOS FINANCIEROS</b>	<b>28</b>
Mercados internacionales	28
Contexto económico local	30
Deuda pública	31
Mercado monetario	32
Mercado cambiario	33
Mercado de renta variable	34
<b>III. CIFRAS E INDICADORES ADICIONALES</b>	<b>35</b>
<b>IV. PUBLICACIÓN DE REPORTES RECIENTES DEL SECTOR FINANCIERO</b>	<b>40</b>

## RESUMEN

A abril de 2015 los activos del sistema financiero alcanzaron un valor de \$1,157.33 billones (b), correspondiente a un crecimiento real anual de 7.80%. De manera desagregada la cartera de créditos mostró niveles de crecimiento superiores al 10% real anual, mientras que las inversiones y derivados, que representaron el 47.83% del total del activo, ascendieron a \$553.60b, monto superior en \$8.47b frente al valor observado un mes atrás. Los otros activos, entre los que se encuentran el disponible, las operaciones del mercado monetario, entre otros, se mantuvieron estables frente al nivel presentado en marzo tras cerrar en \$272.68b.

Entre marzo y abril los Establecimientos de Crédito (EC) registraron un incremento en los activos de \$1.09b, explicado en su mayor parte por el incremento de la cartera de créditos. En particular, el saldo total de la cartera, incluyendo al Fondo Nacional del Ahorro (FNA), se ubicó en \$346.47b, equivalente a una variación real anual de 10.80%. Este crecimiento fue acompañado por un adecuado indicador de calidad de la cartera de 3.13%, reflejando una baja proporción de cartera en mora frente a la cartera total. A su vez, el nivel de las inversiones aumentó principalmente en títulos de tesorería (TES) y en instrumentos de renta variable de emisores nacionales.

De otro lado, el ahorro de los colombianos se ubicó en \$313.18b<sup>1</sup> tras registrarse en el mes una disminución principalmente en el saldo de las cuentas de ahorro y cuentas corriente, cerrando abril con un monto total de \$143.14b y \$45.28mm, respectivamente. En abril las utilidades acumuladas de las instituciones de crédito se ubicaron en \$4.18b, de las cuales \$3.70b correspondieron a los bancos, seguidos por las corporaciones financieras con \$275.66 miles de millones (mm), las compañías de financiamiento (\$175.52mm) y las cooperativas financieras (\$24.66mm). Para los EC las utilidades operacionales fueron explicadas principalmente por el margen neto de intereses (56.98%), los ingresos por venta y dividendos por inversiones (13.42%) y la valoración de inversiones (10.05%). El comportamiento de estas entidades estuvo respaldado por un margen de solvencia total y de solvencia básica de 15.80% y 10.92%, superando los niveles mínimos definidos por la regulación de 9.0% y 4.5%, respectivamente.

El sector fiduciario finalizó abril de 2015 con un saldo de activos administrados por \$338.94b, sustentado principalmente por el monto de su portafolio de inversiones y operaciones con derivados, que en su conjunto ascendieron a \$192.09b al cierre del periodo en mención. En el mes de referencia, los negocios administrados por la industria fiduciaria presentaron un resultado del ejercicio de \$4.38b. De manera desagregada, las fiducias finalizaron con resultados por \$1.95b, originadas en su mayor parte por el desempeño de las fiducia de inversión y la fiducia inmobiliaria. Adicionalmente, los recursos de la seguridad social, los fondos de inversión colectiva (FIC) y los fondos de pensiones voluntarias acumularon utilidades por \$2.17b, \$245.18mm y \$16.21mm, respectivamente. A su vez, las sociedades fiduciarias presentaron un resultado acumulado por \$165.11mm y un nivel de activos de \$2.56b.

En abril, los ahorros de los afiliados a los fondos de pensiones y cesantías continuaron registrando rentabilidades positivas, comportamiento que se confirmó mediante la rentabilidad acumulada por los cuatro fondos que administran las pensiones obligatorias. El fondo moderado registró una rentabilidad acumulada de 7.39%, mientras que los fondos de mayor riesgo, retiro programado y conservador, registraron rentabilidades de 8.45%, 7.64% y 7.48%, respectivamente. De esta forma, los rendimientos abonados de los afiliados se ubicaron en \$3.88b, como resultado principalmente de la valorización de los instrumentos de deuda pública. De manera desagregada, los fondos de pensiones obligatorias (FPO) administraron recursos por \$160.02b, los fondos de pensiones voluntarias (FPV) por \$12.89b y los fondos de cesantías (FC) por \$10.17b.

---

<sup>1</sup> Incluye cuentas de ahorro, cuentas corrientes, Certificados de Depósito a Término (CDT), entre otros.

El comportamiento de los activos del sector asegurador estuvo influenciado principalmente por el incremento en la emisión de primas y por la dinámica de las inversiones. A abril, el valor de las primas emitidas del sector asegurador ascendió a \$6.69b, \$1.70b por encima del nivel observado en el mes inmediatamente anterior. Por su parte, los siniestros liquidados como proporción de las primas emitidas, también llamado índice de siniestralidad bruta, alcanzó un nivel de 44.78%. Finalmente, las utilidades de las compañías de seguros se ubicaron en \$577.31mm, donde las compañías de seguros vida presentaron resultados por \$478.90mm, en tanto que las compañías de seguros generales registraron utilidades por \$98.41mm.

Por último, los activos de las Sociedades Comisionistas de Bolsa de Valores ascendieron en abril a \$3.61b. De éstos, las inversiones y operaciones con derivados representaron el 55.23% y los compromisos de transferencia provenientes de operaciones monetarias fueron equivalentes al 30.07%. Las utilidades del total de las sociedades comisionistas de bolsa y administradoras de inversión acumuladas hasta abril fueron de \$34.37mm, de las cuales el 98.68% correspondieron a las comisionistas de bolsa de valores. 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), en conjunto acumularon hasta abril utilidades para sus afiliados por \$20.34mm, siendo las más importantes las reportadas por los FIC administrados por las comisionistas de bolsa de valores.

Dada la aplicación de los nuevos principios contables para la preparación y presentación de los estados financieros, las cifras registradas en el presente informe no resultan comparables con las reveladas bajo las normas contables aplicadas en 2014 y años anteriores. 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. Cabe mencionar que se continúa realizando un monitoreo permanente en la implementación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) con el fin de propender por la consistencia e integridad de la información estadística presentada en este reporte.

**Recuadro 1.**  
**Implementación de las NIIF en las entidades vigiladas**

El 2015 fue definido por la regulación contable como el año requerido para que las empresas colombianas (y entre ellas las entidades supervisadas por la SFC) elaboren sus estados financieros de conformidad con los principios de las NIIF expedidas por el IASB. En este sentido, la adopción de las NIIF conllevó a reclasificaciones de algunos rubros con el fin de que la información sea comparable a nivel mundial.

Las NIIF aplican de manera plena para la preparación y presentación de los estados financieros consolidados y con algunas excepciones para los estados financieros individuales y separados de las entidades vigiladas. En este segundo escenario la SFC, preservó los principios de regulación prudencial que permitan garantizar la estabilidad de las instituciones financieras y aseguradoras, empezando por la calidad y suficiencia de su capital.

Las NIIF aplican para las entidades vigiladas salvo para el tratamiento de las inversiones y de la cartera de créditos (de los Establecimientos de Crédito), así como el tratamiento de algunas de las reservas técnicas de seguros.

	Dic 2014 (COLGAAP)	Enero 2015 (NIIF)	Febrero 2015 (NIIF)	Marzo 2015 (NIIF)	Abril 2015 (NIIF)	Observaciones
<b>Activos totales SF</b>	1,099,279,622	1,118,581,408	1,140,273,709	1,148,244,258	1,157,332,868	<ul style="list-style-type: none"> <li>• El incremento en los activos obedeció a la expansión en la actividad de las vigiladas.</li> <li>• Con la implementación de las NIIF, no se presentaron variaciones significativas en el valor agregado de los activos, debido a que las inversiones (47.83% del total) y la cartera de los EC (28.60% del total) se exceptuaron de la aplicación de las normas de instrumentos financieros, con el fin de mantener los principios prudenciales.</li> </ul>
<b>Otros Activos (Disponible, Op. mercado monetario, etc)</b>	275,074,623	261,461,486	273,062,449	273,352,294	272,682,451	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Se observó un mayor valor en la propiedad planta y equipo, dado que algunas entidades optaron por el reconocimiento de este rubro en la primera aplicación al costo revaluado.</li> <li>• Aumentaron los activos por impuestos diferidos.</li> </ul>
<b>Inversiones SF</b>	509,323,344	536,412,553	541,310,837	545,130,710	553,600,123	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Las inversiones únicamente registraron variación en lo concerniente a las inversiones en entidades controladas, que pasaron a reconocerse por el método de participación patrimonial (que reconoce partidas como valorizaciones que en COLGAAP se contabilizan de manera independiente).</li> <li>• A partir de enero se incluyó el valor de los derivados en el portafolio total.</li> </ul>
<b>Cartera bruta<sup>1</sup> EC</b>	329,604,740	335,681,265	341,018,775	344,999,169	346,464,853	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Reconocimiento de la cartera de créditos a empleados en la cartera bruta de la entidad.</li> <li>• Leasing operativo pasa a leasing financiero (cumpliendo los requisitos de la NIC 17).</li> <li>• Reclasificación del leasing habitacional desde la cartera comercial hacia la cartera de vivienda.</li> </ul>
<b>Comercial</b>	196,967,861	194,098,426	197,387,408	199,706,120	199,647,738	
<b>Vivienda<sup>1</sup></b>	34,089,898	42,753,839	43,237,285	43,845,081	44,456,031	
<b>Calidad</b>	3.00%	3.09%	3.09%	3.06%	3.13%	
<b>Cobertura</b>	148.92%	144.33%	143.44%	144.42%	142.23%	
<b>Pasivos totales SF</b>	554,578,437	570,898,925	578,454,856	585,510,214	585,657,819	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Bajo NIIF se reconoce en un solo rubro del valor del capital e intereses (costo amortizado), que en COLGAAP se presentaba de manera independiente.</li> <li>• Otras variaciones por reconocimiento de beneficios a empleados, mayor valor de las reservas técnicas de seguro, pasivo por impuestos diferidos y las acciones preferentes.</li> </ul>
<b>Depósitos en EC</b>	301,485,724	302,657,382	312,463,393	314,290,666	313,182,920	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Reconocimiento a costo amortizado, que incluye el valor de capital e intereses y costos incrementales, a la tasa de interés efectiva.</li> </ul>
<b>Patrimonio</b>	544,701,185	547,682,483	561,818,853	562,734,044	571,675,049	<ul style="list-style-type: none"> <li>• El principal cambio se observó por la reclasificación al pasivo de las acciones preferentes.</li> </ul>
<b>Solvencia total</b>	15.60%	15.63%	15.45%	15.41%	15.80%	<ul style="list-style-type: none"> <li>• La SFC mantuvo las instrucciones reglamentarias frente al cálculo de solvencia, por lo que la solvencia total y la básica mantuvieron los niveles registrados en 2014.</li> </ul>
<b>Solvencia básica</b>	10.36%	10.31%	10.35%	10.61%	10.92%	

Fuente: SFC. Cifras en millones de pesos y porcentajes.

1. Incluye cartera de empleados

## I. INDUSTRIAS SUPERVISADAS

### Establecimientos de crédito

En abril de 2015 los establecimientos de crédito reportaron sus estados financieros bajo los principios de las NIIF<sup>2</sup>, registrando un total de activos por \$506.09b, de los cuales 64.47% se explicaron por el comportamiento de la cartera de créditos y 21.04% de las inversiones y operaciones con derivados. Durante el mes, el rubro que más contribuyó al crecimiento de los activos correspondió a la cartera de créditos, mientras que en el caso de los pasivos se observó una disminución en los depósitos y exigibilidades. En particular, el ahorro de los colombianos ascendió a \$313.18b<sup>3</sup>, de los cuales el 45.70% correspondió a cuentas de ahorro y 36.41% a Certificados de Depósito a Término (CDT). Cabe mencionar que el indicador de solvencia total se mantuvo por encima del mínimo regulatorio de 9.0%, tras ubicarse en 15.80%.

**Tabla 1: Establecimientos de crédito**

Cifras en millones de pesos

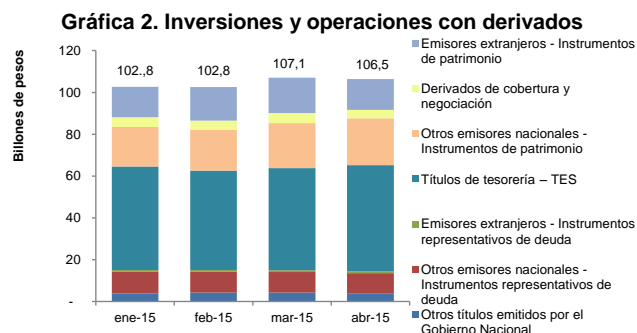
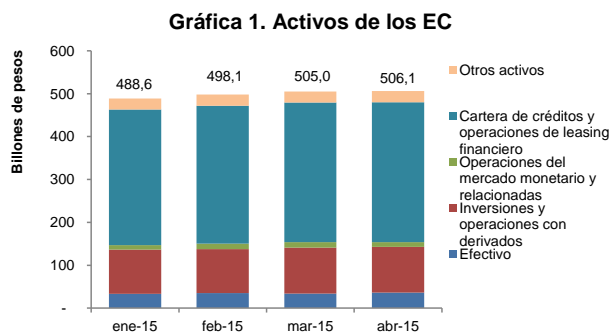
Tipo de Intermediario	Abril - 2015				
	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Cartera de créditos y Operaciones de leasing financiero <sup>1</sup>	Patrimonio	Utilidades
<b>SALDOS</b>					
<b>Estab. Bancarios</b>	464,920,385	96,435,197	303,979,563	62,339,728	3,701,032
<b>Corp. Financieras</b>	12,359,022	9,075,101	293,248	5,302,367	275,663
<b>Compañías de Financiamiento</b>	26,442,439	900,382	20,101,679	3,163,990	175,524
<b>Ent. Cooperativas de Carácter Financiero</b>	2,367,359	94,483	1,919,598	454,551	24,656
<b>TOTAL</b>	<b>506,089,206</b>	<b>106,505,164</b>	<b>326,294,088</b>	<b>71,260,636</b>	<b>4,176,875</b>

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 11 de junio de 2015.

(1) Cartera corresponde a cartera neta = cuenta 140000

<sup>2</sup> Salvo lo previsto en la NIIF 9 y NIC 39 para el tratamiento de las inversiones y de la cartera de créditos, excepciones efectuadas con el propósito de mantener la regulación prudencial, principalmente en lo relacionado con el esquema de pérdida esperada implementado en la cartera de créditos y la categoría de inversiones disponibles para los títulos de deuda. Con la entrada de las NIIF no se observaron grandes variaciones en las cifras totales de activos, pasivos y patrimonio de los establecimientos de crédito. De forma detallada, en la parte activa se destacó el incremento en el valor de las inversiones en títulos participativos, a partir de su reconocimiento mediante el método de participación patrimonial. Por su parte, el aumento en los pasivos obedeció, principalmente, a la implementación del costo amortizado para los depósitos y los títulos de deuda, principio que permite reconocer los instrumentos pasivos a la tasa de interés efectivo que recoge los costos incrementales. El pasivo también se incrementa por la reclasificación de las emisiones preferentes y aportes de las entidades cooperativas que bajo COLGAAP hacían parte del patrimonio. Cabe mencionar que la Compañía de Financiamiento Bancoldex y el Fondo Nacional del Ahorro al hacer parte del grupo 2 en el proceso de implementación de las NIIF continuarán remitiendo durante 2015 sus estados financieros bajo las normas contables colombianas aplicables en 2014 que se encuentran disponibles en el Plan Único de Cuentas (COLGAAP).

<sup>3</sup> Incluye cuentas de ahorro, cuentas corrientes, Certificados de Depósito a Término (CDT), entre otros.



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Datos al 30 de abril de 2015. Cifras reportadas hasta el 11 de junio de 2015.

## Activos<sup>4</sup>

A abril de 2015 los activos de los establecimientos de crédito ascendieron a \$506.09b aumentando en \$1.09b con respecto a marzo. El incremento en los activos fue explicado en su mayor parte por el crecimiento de la cartera de créditos. La evolución en la actividad de estos intermediarios influyó de forma importante en el desempeño del sistema financiero total, dado que en el mes de referencia representaron el 43.73% de los activos totales.

Teniendo en cuenta su naturaleza, la actividad de estos intermediarios estuvo enfocada principalmente en la colocación de créditos y en las inversiones y operaciones con derivados, rubros que representaron el 64.47% y el 21.04% del total del activo al cierre de abril. Esta composición fue seguida por el efectivo y por otros activos, que incluyen activos fijos y las operaciones del mercado monetario, entre otros.

Al cierre de abril el número total de establecimientos de crédito fue de 65, de los cuales 25 correspondieron a bancos, 5 a corporaciones financieras, 19 a compañías de financiamiento, 11 a Instituciones Oficiales Especiales (IOE) y 5 a cooperativas financieras. En el mes, el 69% correspondieron a entidades nacionales y el 31% a extranjeras.

<sup>4</sup> Con la implementación de las NIIF fueron eliminados de este rubro los elementos que no cumplen con la definición de activo como son los cargos diferidos (compuestos por gastos preoperativos, gastos de remodelación, los estudios de proyecto, útiles y papelería, publicidad y propaganda), algunos bienes de arte y cultura y parte del crédito mercantil, entre otros. En adición, se modificó la forma de revelación de los activos de propiedad planta y equipo, en parte por la reclasificación de algunos de estos bienes a propiedades de inversión. En el caso de los activos intangibles se redujo su valor debido a que algunos no cumplían los requisitos definidos en la NIC 38 y en el caso del crédito mercantil o plusvalía porque no cumplían los requisitos para su reconocimiento o porque se encontraban deteriorados. No se observa que los establecimientos de crédito hayan hecho uso de la opción de la aplicación por primera vez de las NIIF de revisar el crédito mercantil generado en una combinación de negocios, sin embargo, se resalta que todas las entidades vigiladas deben mantener este rubro en el caso del cálculo de la relación de solvencia.

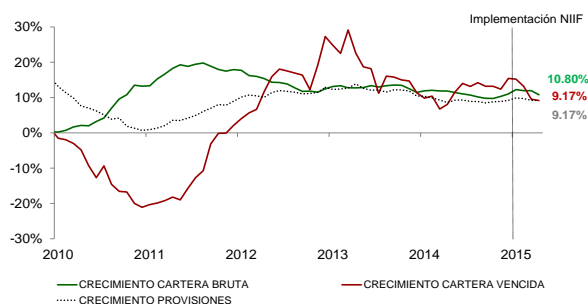
## Inversiones y operaciones con derivados<sup>5</sup>

Las inversiones y operaciones con derivados de los establecimientos de crédito registraron un saldo de \$106.51b. De este total, la mayor participación la registraron los títulos de deuda pública interna (TES) con el 47.73%, seguidos por las acciones de emisores nacionales (20.92%), acciones de emisores extranjeros (13.77%) y bonos de emisores nacionales (9.01%).

Durante el mes, se destacó el incremento en el nivel de las inversiones en títulos de tesorería (TES), cuyo saldo pasó de \$48.84b a \$50.84b, comportamiento que fue seguido por el aumento en acciones de emisores nacionales, cuyo saldo se incrementó \$771.26mm tras cerrar abril con \$22.28b. De otro lado, las acciones de emisores extranjeros pasaron de \$16.70b a \$14.67b. Adicionalmente, entre marzo y abril se observó una reducción en el saldo de los derivados por \$623.16mm.

<sup>5</sup> Uno de los mayores efectos de las NIIF se observó en las inversiones en títulos participativos, que al ser valoradas por el método de participación patrimonial, registró un incremento en su valor. Este comportamiento se presentó en línea con el reconocimiento de las inversiones en asociadas, negocios conjuntos y operaciones conjuntas. Con respecto a los demás instrumentos de inversión se observó una tendencia estable en su crecimiento. Esto es congruente con el hecho de que se mantuvieron las disposiciones que establecen que las inversiones valoradas a través de método de "valor razonable" deben basarse en los precios suministrados por el proveedor de precios, lo que permitió que en general se mantuviera el nivel de las inversiones en el caso de los títulos de deuda.

**Gráfica 3. Cartera total**



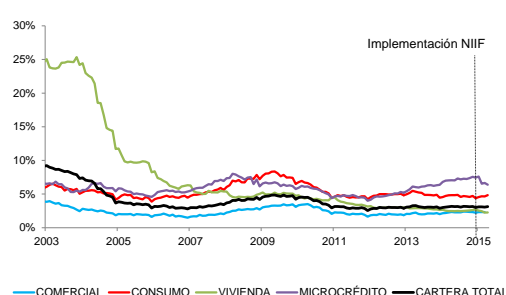
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Datos al 30 de abril de 2015. Cifras reportadas hasta el 11 de junio de 2015.

### Cartera total y operaciones de leasing financiero<sup>6</sup>

Al cierre de abril el saldo de la cartera bruta de los establecimientos de crédito, incluyendo al Fondo Nacional del Ahorro (FNA) se ubicó en \$346.47b, tras registrar un variación real anual de 10.80%<sup>7</sup>, disminuyendo el ritmo de crecimiento registrado el mes anterior. Con respecto a marzo el incremento en el saldo fue de \$1.47b, lo que obedeció principalmente al aumento en los desembolsos.

El aumento en la cartera de créditos estuvo acompañado de unos indicadores de calidad y cobertura que continuaron ubicándose en niveles adecuados. En particular, la cartera total en mora disminuyó su tasa de crecimiento frente al mes anterior. En abril la variación real anual de la cartera vencida fue 9.17%, tras alcanzar

**Gráfica 4. Indicador de calidad**



un saldo total de \$10.84b. De esta forma, al cierre de abril la cartera total presentó un indicador de calidad de 3.13%.

Por su parte, las provisiones registraron un incremento constante con una variación real anual de 9.17%. Este crecimiento se dio en línea con la tendencia estable registrada por la cartera con la mejor calificación ("A") que a abril de 2015 explicó el 93.41% de la cartera total del sistema, después de presentar un crecimiento real anual de 10.76%<sup>8</sup>.

Al cierre de abril el saldo de las provisiones ascendió a \$15.41b, manteniéndose por encima del saldo en mora de la cartera total. Lo anterior llevó a que el indicador de cobertura por mora, que representa la proporción de provisiones con respecto a la cartera vencida, se ubicara en 142.23%.

Con respecto a la participación por modalidad, del saldo total de cartera, el 57.62% correspondió a la cartera comercial, 26.59% a consumo, 12.83% a vivienda y 2.96% a microcrédito. Frente al mes anterior, se registró un incremento de 12pb en la participación de la cartera de vivienda y de 13pb en la de consumo que se compensó con una reducción en la participación de la cartera comercial de 26pb.

En el caso de la cartera vencida, la cartera comercial representó el 43.58%, seguida por la modalidad de consumo (41.05%), vivienda (9.32%) y microcrédito (6.05%). Con respecto a marzo, la modalidad de microcrédito, comercial y vivienda redujeron su participación en el total de la cartera vencida en 36pb, 34pb y 4pb, respectivamente. Al mismo tiempo se observó un aumento de 75pb en la participación de la cartera vencida de la modalidad de consumo frente a la cartera vencida total.

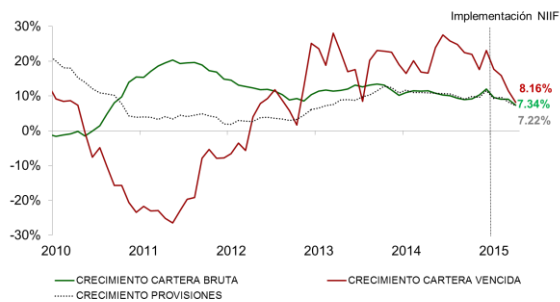
<sup>6</sup> Con los Decretos 1851 de 2013 y 2267 de 2014 fue determinada la excepción a la aplicación de la NIIF 9 de instrumentos financieros en relación con la cartera de créditos, teniendo en cuenta que el esquema en Colombia de deterioro (provisión de la cartera) se basa en el concepto de pérdida esperada y no en el de pérdida incurrida planteado por esta norma. De esta manera, la SFC mantiene una desviación conservadora frente a la adopción plena de los establecimientos de crédito. Sin embargo, con la entrada de las NIIF se genera un cambio no tan significativo en la composición de la cartera, que se explica, por una parte, porque se reclasificó la cartera de empleados, que previamente se registraba en el rubro de otros activos. Bajo los principios de NIIF las entidades deben medir esta cartera a tasas de mercado, aunque hayan sido pactadas a tasas preferenciales y por tanto reflejar como contrapartida el incremento en el gasto por beneficios a empleados. Por otra parte, el leasing operativo, siempre que cumpla con los requisitos definidos en la NIC 17 de arrendamientos debe pasar a considerarse como leasing financiero, por lo que hará parte del portafolio de préstamos. Asimismo, al tiempo con la implementación de las NIIF, fue reclasificado el leasing habitacional desde la cartera comercial hacia la cartera de vivienda.

<sup>7</sup> Con fines de análisis se presenta la variación doce meses, sin embargo, las cifras no son estrictamente comparables debido a los principios de las NIIF que comenzaron a aplicar a partir de enero de 2015 y que afectaron algunas cuentas de la cartera de créditos. Las cifras de cartera incluyen la cartera de empleados (en abril el valor de esta cartera ascendió a \$966.70mm) y la reclasificación del leasing operativo (aprox. \$3.47b) y financiero (reclasificación del leasing habitacional de la cartera comercial a la cartera de vivienda que en abril sumó \$8.02b).

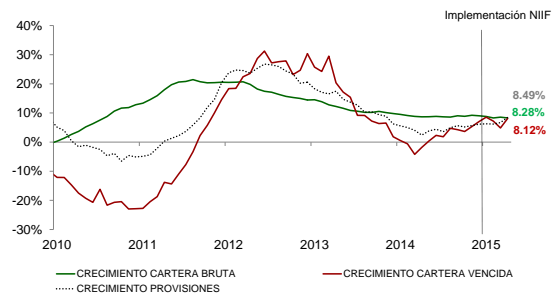
<sup>8</sup> Por su parte, la cartera calificada como B, C, D y E presentó en este periodo una tasa de crecimiento real anual de 11.31%.



**Gráfica 5. Cartera comercial**



**Gráfica 6. Cartera de consumo**



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Datos al 30 de abril de 2015. Cifras reportadas hasta el 11 de junio de 2015.

### Cartera comercial

A partir de enero 2015 el leasing habitacional, que hacia parte de la cartera comercial, se clasifica como cartera de vivienda, teniendo en cuenta que por su naturaleza debe cumplir con los requisitos establecidos para la financiación de vivienda individual a largo plazo establecidos en la Ley 546 de 1999.

Bajo los principios de las NIIF a comienzos de 2015 se registró un aumento en el saldo de la cartera comercial producto del cambio de las operaciones de leasing operativo a leasing financiero siguiendo las especificaciones de la NIC 17 relacionada con arrendamientos. Esto compensó en parte la reducción que generó la reclasificación del leasing habitacional a la cartera de vivienda. De esta forma, en abril el saldo total de la modalidad comercial ascendió a \$199.65b, equivalente a un crecimiento real anual de 7.34%. Por su parte, se observó una disminución en el saldo de esta modalidad de \$58.38mm, como efecto principalmente de la cancelación anticipada de las obligaciones por parte de algunos clientes.

En este periodo la cartera vencida registró un saldo de \$4.72b, motivando que el indicador de calidad se ubicara en 2.37%. Por su parte, las provisiones ascendieron a \$7.50b. De esta forma, el indicador de cobertura, se ubicó en 158.87%, lo que indicó que por cada peso de cartera vencida los EC contaron con \$1.59 para cubrirlo.

Los montos desembolsados durante el mes se enfocaron principalmente en los sobregiros y créditos preferenciales. En abril se efectuaron colocaciones por un monto total de \$20.97b (superior al registrado en el mes anterior \$17.71b), de los cuales 39.30% correspondieron a créditos preferenciales, 29.68% a sobregiros, 26.77% a créditos ordinarios y el restante a créditos de tesorería y tarjetas de crédito empresariales.

Las tasas de interés se ubicaron en un nivel promedio ponderado de 13.25%, inferior en 84pb con respecto al mes anterior. Para los tipos de crédito por sobregiros, preferenciales y ordinarios, las tasas fueron en promedio 22.72%, 7.81% y 11.04%, respectivamente.

### Cartera de consumo

Se observó un comportamiento estable en la tasa de crecimiento real anual, siendo a abril 8.28%, inferior a la registrada en el mes anterior (8.56%). Al cierre del periodo de análisis, el saldo total de esta cartera se situó en \$92.12b, \$842.83mm más que en marzo de 2015.

Durante el mes se presentó un aumento en la cartera riesgosa<sup>9</sup> y en la cartera en mora. En particular, la cartera riesgosa registró un crecimiento real anual de 8.14%, superior en 2.78pp con respecto al mes anterior, mientras que la cartera vencida presentó una variación real anual de 8.12%, superior en 3.26pp frente a marzo, tras ubicar su saldo en \$4.45b. En abril el indicador de calidad se ubicó en 4.83%, desmejorando en 17pb con respecto al registrado un año atrás.

Por su parte, las provisiones continuaron siendo superiores a la cartera vencida. En abril el nivel de las provisiones ascendió a \$5.86b, equivalente a un crecimiento real anual de 8.49%. Lo anterior permitió que el indicador de cobertura se ubicara en 131.79%, indicando que por cada peso de cartera vencida los EC contaron con \$1.32 para cubrirlo.

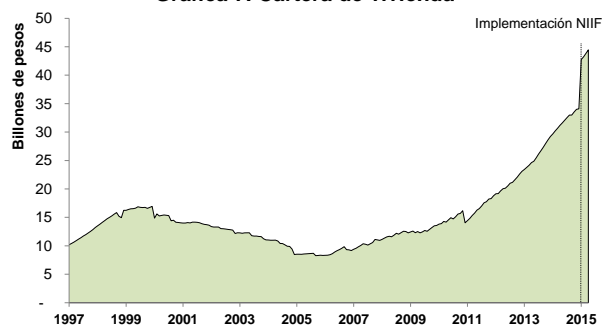
En abril se realizaron desembolsos por \$8.19b, mientras que en marzo este monto fue de \$6.34b. Del total colocado en abril, el 39.83% se efectuó mediante las tarjetas de crédito, mientras que el restante correspondió a productos como créditos de vehículos, de libre inversión, rotativos y de libranza.

La tasa de interés promedio para las tarjetas de crédito fue 27.08%, manteniendo un nivel cercano a la tasa de usura, que para este periodo se estableció en 28.82%<sup>10</sup>. Por su parte, los otros productos de consumo registraron una tasa promedio durante abril de 17.24%.

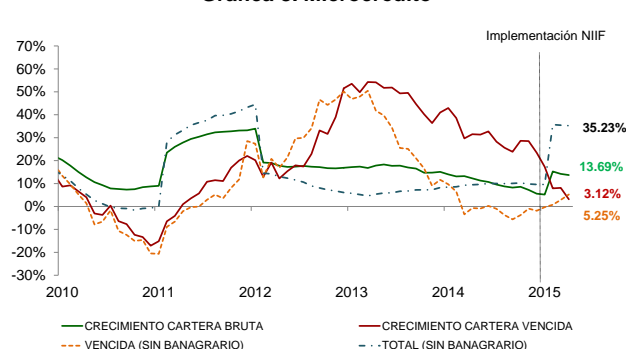
<sup>9</sup> Refleja la cartera calificada en B, C, D y E.

<sup>10</sup> El periodo de vigencia de esta tasa de usura fue del 01 de enero al 31 de marzo de 2015.

**Gráfica 7. Cartera de vivienda**



**Gráfica 8. Microcrédito**



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Datos al 30 de abril de 2015. Cifras reportadas hasta el 11 de junio de 2015

### Cartera de vivienda

Frente a marzo, un incremento en los desembolsos en los diferentes segmentos de vivienda<sup>11</sup> permitió que el saldo de esta modalidad aumentara en \$610.95mm, registrando un saldo al cierre del mes de \$44.46b.

Cabe mencionar que a partir de 2015 la modalidad de vivienda incluye al leasing habitacional que anteriormente se registraba en la cartera comercial. De esta manera, en abril el saldo total de esta cartera se ubicó en \$44.46b, de los cuales \$8.02b correspondieron a leasing habitacional.

En el cuarto mes del año el saldo en mora de la modalidad de vivienda se ubicó en \$1.01b, mientras que las provisiones registraron un saldo total de \$859.11mm. 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. En abril el indicador de calidad se ubicó en 2.27%, mientras el de cobertura fue 85.05%<sup>12</sup>.

Adicionalmente, durante abril se registró un monto total desembolsado para créditos de vivienda por \$1.41b, enfocados principalmente en el segmento de vivienda diferente a interés social (NO VIS). Para las viviendas de interés social (VIS) se registró un total colocado por \$287.53mm, mientras que para las NO VIS este valor ascendió a \$1.12b.

En abril la tasa de los créditos VIS se ubicó en un nivel promedio de 11.87%, mientras que para los NO VIS fue 10.85%.

### Microcrédito

A partir de febrero de 2015, con el ingreso al sistema financiero colombiano del Banco Mundo Mujer, la modalidad de microcrédito registró una tendencia al alza en su tasa de crecimiento. De esta manera, en abril la tasa de crecimiento real anual de esta modalidad se ubicó en 13.69%, al alcanzar un saldo total de \$10.24b.

El saldo en mora registró una variación real anual de 3.12%, inferior en 5pp al registrado en marzo<sup>13</sup>. Al cierre de abril, el saldo en mora de los microcréditos alcanzó un total de \$655.26mm, con lo cual el indicador de calidad se ubicó en 6.40%. A su vez, las provisiones se ubicaron en \$622.61mm, lo que llevó a que el indicador de cobertura se situara en 95.02%.

En el mes se registró un total de desembolsos por \$539.45mm, mayor en \$135.68mm al monto desembolsado en marzo. En este periodo el promedio de desembolsos semanales fue de \$351.81mm, superior al registrado en el mes inmediatamente anterior (\$100.94mm)<sup>14</sup>.

La tasa de interés promedio de microcrédito presentó en abril un diferencial frente a la tasa de usura de 16.43pp. Durante el mes la tasa de usura vigente se estableció en 52.22%<sup>15</sup>, mientras que los establecimientos de crédito informaron las tasas de interés de los microcréditos en un nivel medio de 35.79%, inferior a la registrada en marzo de 2015 (36.02%).

<sup>11</sup> Vivienda de Interés Social (VIS) y NO VIS.

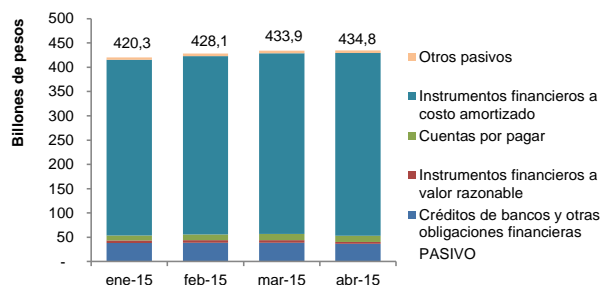
<sup>12</sup> No incluye provisiones generales.

<sup>13</sup> La disminución en la cartera en mora de microcrédito se derivó principalmente del Fondo de Solidaridad Agropecuario (FONSA), a través del cual los clientes con créditos dirigidos al sector agropecuario y que presenten morosidad en su comportamiento de pago tienen la opción de cancelar sus deudas bajo condiciones favorables, lo cual ha generado una disminución en la cartera vencida.

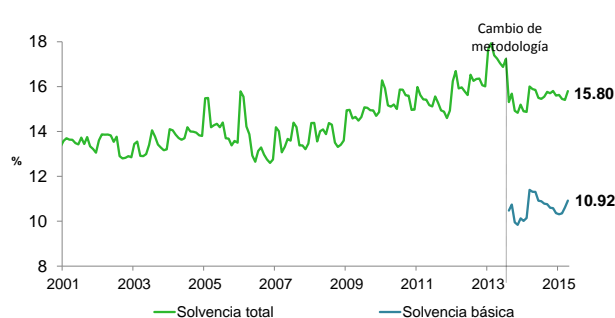
<sup>14</sup> Para la información de abril de 2015, marzo de 2015 y abril de 2014 se tomó en cuenta información de cuatro semanas.

<sup>15</sup> El periodo de vigencia de esta tasa de usura es del 01 de octubre de 2014 al 30 de septiembre de 2015.

Gráfica 9. Pasivos



Gráfica 10. Solvencia



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Datos al 30 de abril de 2015. Cifras reportadas hasta el 11 de junio de 2015.

## Pasivos<sup>16</sup>

A abril de 2015 los pasivos de los establecimientos de crédito se ubicaron en \$434.83b, de los cuales 86.48% correspondió a los instrumentos financieros a costo amortizado<sup>17</sup>, 8.39% a créditos de bancos y otras obligaciones financieras y el restante a otros pasivos entre los que se incluyen los instrumentos financieros a valor razonable (derivados) y las cuentas por pagar. Frente a marzo el saldo de los pasivos se incrementó en \$948.07mm, como resultado principalmente de un aumento en las operaciones repo. En relación con los depósitos y exigibilidades, en abril se observó un menor saldo frente a marzo que obedeció principalmente a la disminución en el valor de las cuentas de ahorro y de las cuentas corrientes. En este mes, el total de los depósitos se ubicó en \$313.18b, tras presentar un crecimiento real anual de 4.81% frente a un crecimiento real anual de 5.45% en el mes anterior. En el mes los montos registrados en las cuentas de ahorro disminuyeron en \$2.73b, explicado principalmente por la reducción en los saldos de las cuentas de clientes corporativos. De esa manera el saldo total de las cuentas de ahorro fue \$143.14b, al tiempo que las cuentas corrientes presentaron una reducción de \$1.31b, mientras que los CDT incrementaron su saldo en \$1.86b hasta un nivel de \$114.02b.

## Resultados y rentabilidad

A abril de 2015 las utilidades acumuladas de los establecimientos de crédito fueron \$4.18b, de los cuales los bancos registraron \$3.70b, seguidos por las corporaciones financieras (\$275.66mm), las compañías de financiamiento (\$175.52mm) y las cooperativas financieras (\$24.66mm).

<sup>16</sup> Con la implementación de las NIIF los pasivos aumentaron principalmente por el reconocimiento de los instrumentos financieros a costo amortizado, en especial para el caso de los depósitos y exigibilidades y los títulos de deuda en circulación, por la revelación en el pasivo de los beneficios a empleados de corto, mediano y largo plazo, por el pasivo por impuestos diferidos y por la reclasificación de los instrumentos preferentes desde el patrimonio, que se presenta en cumplimiento de los requisitos estipulados en la NIC 32 para ser reconocidos como instrumentos de patrimonio.

<sup>17</sup> Comprende principalmente los depósitos, las operaciones del mercado monetario y los títulos de inversión en circulación.

La utilidad operacional fue explicada principalmente por el margen neto de intereses<sup>18</sup> (56.98%), ingresos por venta y dividendos por inversiones (13.42%), valoración de inversiones (10.05%) y servicios financieros diferentes de comisiones y honorarios (8.85%). La rentabilidad del patrimonio (ROE) se ubicó en 18.64%, mientras que la rentabilidad del activo (ROA) se estableció en 2.50%. Teniendo en cuenta el efecto de aplicación de los principios de las NIIF, que establecen nuevas disposiciones contables para medir, valorar y revelar los activos, pasivos y el patrimonio, los anteriores indicadores varían de forma importante frente a los registrados en 2014.

## Solvencia<sup>19</sup>

La capacidad patrimonial de las entidades para asumir los riesgos asociados a las operaciones que desarrolla, se monitorea a través del cálculo de la relación de solvencia. En el mes de abril este indicador se ubicó en 15.80%, al tiempo que la solvencia básica, que se construye con el capital de mayor calidad, se estableció en 10.92%, superando los niveles mínimos definidos por regulación para estas dos medidas de 9.0% y 4.5%, respectivamente. Cabe mencionar que con la implementación de las NIIF, la SFC mantuvo las instrucciones reglamentarias frente al cálculo de solvencia, por lo que se mantuvieron los niveles registrados en 2014.

El monto de patrimonio técnico de los EC finalizó el mes en \$66.28b, de los cuales el patrimonio básico ordinario fue de \$45.80b, mientras que los APNR y el valor de la exposición por riesgo de mercado se situaron en \$391.62b y \$27.84b, respectivamente.

<sup>18</sup> Refleja la diferencia entre los ingresos por intereses (un 98% son por cartera de créditos) y los gastos por intereses (depósitos y exigibilidades, créditos con otras instituciones, títulos de deuda, entre otros).

<sup>19</sup> 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:

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

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

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

Al cierre de abril de 2015 el sector fiduciario, integrado por las sociedades fiduciarias y los fondos que administran, registró un saldo de activos de \$338.94b, frente a los \$331.98b de marzo de 2015, como resultado principalmente del comportamiento del portafolio de inversiones y las operaciones con derivados, rubros que en su conjunto ascendieron a \$192.09b, representando un 56.68% del total de activos administrados por el sector. A abril los negocios administrados por la industria fiduciaria presentaron un resultado del ejercicio de \$4.38b, debido principalmente a las utilidades registradas por los recursos de la seguridad social y el grupo de las fiducias con \$2.17b y \$1.95b, respectivamente. A su vez, los fondos de inversión colectiva (FIC) acumularon utilidades por \$245.18mm y los fondos de pensiones voluntarias por \$16.21mm. Respecto a los FIC administrados por la industria se presentó una mejora mensual en los resultados del ejercicio de \$249.33mm, compensando el resultado negativo del mes anterior. Entretanto, las sociedades fiduciarias cerraron el mes con utilidades por \$165.11mm y activos por \$2.56b.

**Tabla 2: Sociedades fiduciarias y sus fondos**

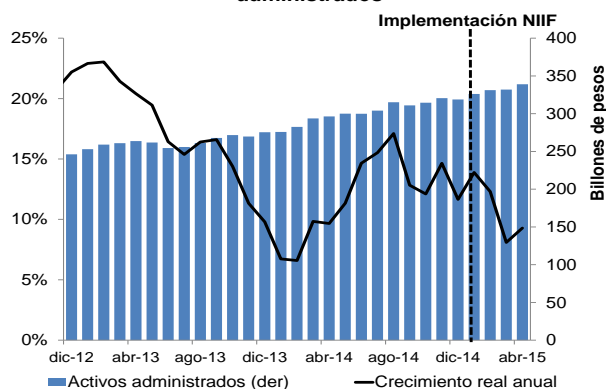
Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Abril - 2015				
	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Cartera de créditos y Operaciones de leasing financiero <sup>1</sup>	Patrimonio	Utilidades
<b>SALDOS</b>					
<b>TOTAL SOCIEDADES FIDUCIARIAS</b>	2,557,996	1,546,885	0	1,891,730	165,110
Fondos de inversión colectiva admin. por Soc. Fiduciarias	45,347,838	30,079,343	0	43,540,113	245,176
Recursos de la Seguridad Social	71,493,248	65,784,275	0	69,077,271	2,171,482
FPV admin. por Soc. Fiduciarias	1,372,620	1,204,356	0	1,368,566	16,209
Fiducias	220,723,442	95,025,347	2,899,431	165,395,831	1,947,343
<b>TOTAL FONDOS ADMIN. POR FIDUCIARIAS</b>	<b>338,937,148</b>	<b>192,093,321</b>	<b>2,899,431</b>	<b>279,381,782</b>	<b>4,380,210</b>

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 11 de junio de 2015.

(1) Cartera corresponde a cartera neta = cuenta 140000

**Gráfica 11. Crecimiento anual de los activos de los negocios administrados**



Fuente: Estados financieros reportados por las entidades vigiladas a la Superintendencia Financiera de Colombia. Datos al 30 de abril de 2015. Cifras reportadas hasta el 11 de junio de 2015. \* Los datos correspondientes a las inversiones de 2015 tiene como fuente el formato 351 remitido diariamente por las entidades vigiladas.

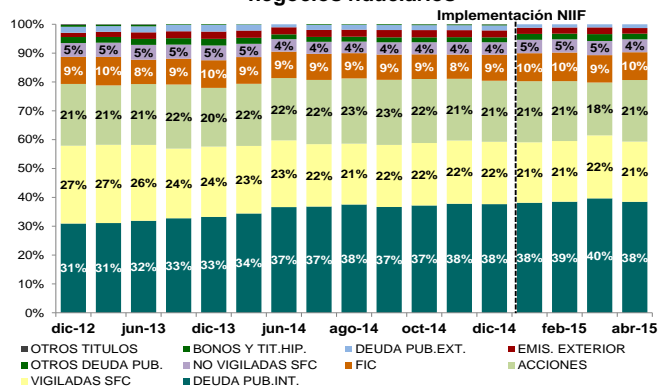
### Recursos administrados e inversiones

Durante abril, el sector registró un crecimiento de los activos ante el aumento de los recursos administrados por las sociedades fiduciarias en las diferentes líneas de negocios, como son los encargos fiduciarios, los fondos de inversión colectiva (FIC), los recursos de la seguridad social y los fondos de pensiones voluntarias (FPV). Al cierre del mes, los activos administrados ascendieron a \$338.94b, de los cuales el mayor aporte provino del grupo de fiducias<sup>20</sup> con el 65.12%, seguido por los recursos de la seguridad social y los fondos de inversión colectiva (FIC) con el 21.09% y el 13.38%, respectivamente. El 0.40% restante correspondió a los fondos de pensiones voluntarias (FPV) administrados por las sociedades fiduciarias.

Cabe mencionar, que a partir de la entrada en vigor de las NIIF, los activos administrados de las entidades de grupo 1 (entre los que se encuentran los FIC, los FPV, los negocios fiduciarios de emisores de valores, algunos administradores de recursos públicos<sup>21</sup> y aquellos en los que el fideicomitente sea una entidad vigilada o cuando lo hayan establecido contractualmente), ascendieron a \$125.50b, correspondientes al 37.03% del total administrado por las sociedades fiduciarias. Por su parte las entidades del grupo 2, las cuales continuarán remitiendo la información de sus estados financieros bajo COLGAAP hasta el 31 de diciembre de 2015, finalizaron el mes con el 62.97% del total de activos, equivalentes a \$213.44b.

En cuanto a la composición del portafolio de inversiones y las operaciones con derivados de los negocios administrados por las

**Gráfica 12. Composición del portafolio de inversión de los negocios fiduciarios**



sociedades fiduciarias, al cierre de abril las fiducias aportaron el 49.47%, los recursos de la seguridad social el 34.25%, los FIC el 15.66% y los FPV el 0.63%. El desempeño del portafolio de los negocios fiduciarios permitió su participación dentro del total de las inversiones y derivados del sistema financiero fuera de 34.70%, superior en 30pb frente a marzo de 2015.

Por tipo de inversión, los títulos de deuda pública, tanto interna como externa, continuaron representando la mayor participación en el portafolio de inversiones del sector con el 38.47%, seguidos por las acciones y los títulos emitidos por entidades vigiladas con 21.34% y 20.88%, en su orden. Finalmente, las inversiones en FIC, títulos emitidos por entidades no vigiladas por la SFC y emisores del exterior cerraron abril con una participación de 9.63%, 4.48% y 1.94%, respectivamente.

### Resultados

Los negocios administrados por las fiduciarias acumularon resultados del ejercicio por \$4.38b, a raíz de las utilidades presentadas en los recursos de la seguridad social (\$2.17b), las fiducias (\$1.95b), los FIC (\$245.18mm) y los FPV (\$16.21mm). Específicamente, los FIC tuvieron utilidades mensuales de \$249.33mm, que compensaron el resultado negativo de marzo. De otra parte las sociedades administradoras cerraron el mes de referencia con utilidades acumuladas por \$165.11mm, alcanzando indicadores de rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) y sobre los activos (ROA) de 28.54% y 20.64%, respectivamente<sup>22</sup>.

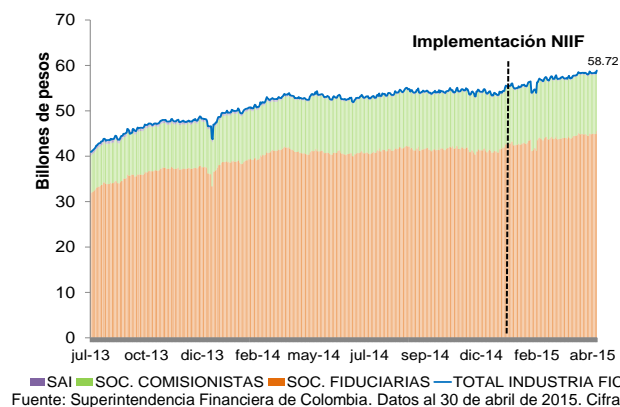
<sup>20</sup> Grupo de Fiducias: incluye las fiducias de inversión, administración, inmobiliaria y garantía.

<sup>21</sup> El 30% de los administradores de recursos públicos reportaron como Grupo 1 de NIIF y el 70% restante reportó como Grupo 2 de NIIF y se rigen por las reglas que defina la Contaduría General de la Nación como regulador de las entidades y negocios de recursos públicos.

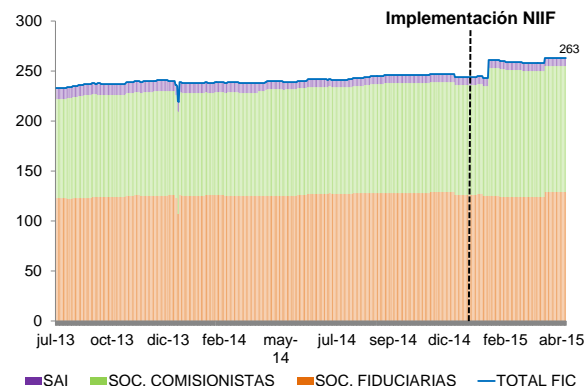
<sup>22</sup> Estos indicadores están contruidos con base en principios diferentes dado la nueva estructura de activos, pasivos y patrimonio de las entidades bajo NIIF y por tanto no son estrictamente comparables con los que se calculaban bajo COLGAAP.

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 cerraron abril de 2015 en \$58.72b, representados en un total de 263 fondos, frente a los \$57.53b de marzo anterior. Los fondos administrados por las fiduciarias continuaron siendo los de mayor participación al registrar activos por \$45.35b, seguidos por los de las SCBV con \$12.97b y los de las SAI con \$400.03mm.

**Gráfica 13. Activos fondos de inversión colectiva por tipo de intermediario**



**Gráfica 14. FIC administrados por intermediario**



En lo referente a los FIC administrados por las sociedades fiduciarias, cabe destacar que estos fondos finalizaron abril con 129 negocios, manteniendo la mayor participación dentro del total de activos administrados por los FIC en las diferentes industrias, con 77.23%. Teniendo en cuenta su clasificación por redención de las participaciones, los FIC de carácter abierto concentraron el 86.24% de los recursos y cerraron el mes con activos administrados por \$39.11b. Por su parte, los fondos cerrados, incluyendo los Fondos de Capital Privado (FCP) y los escalonados finalizaron con recursos administrados por \$6.09b y \$145.91mm, respectivamente.

En referencia a la composición de sus activos, en promedio el 30.54% de los activos de los FIC administrados por las sociedades fiduciarias correspondió al disponible. Si se tienen en cuenta únicamente los fondos de carácter abierto, dadas sus necesidades de liquidez inmediata, el promedio diario de esta proporción ascendió a 35.14%.

Los FIC administrados por las sociedades comisionistas finalizaron el periodo con un total de 126<sup>23</sup> negocios y una

participación del 22.09% en el total de activos de los FIC administrados por las tres industrias. De manera desagregada, los fondos de carácter abierto registraron un saldo de \$9.04b, correspondientes a 77 negocios<sup>23</sup>. Por su parte, los de carácter cerrado y escalonado cerraron con activos administrados por \$3.42b y \$509.01mm. Al interior de los fondos cerrados se destacó la participación de los FCP que administran dichos intermediarios (58.36%), los cuales cerraron con activos por \$2.00b, equivalentes a 20 fondos. En promedio en abril, el disponible representó el 22.77% de sus activos, relación que fue más significativa en los fondos abiertos para los cuales se registró un promedio diario de 28.77%.

En cuanto a los FIC administrados por las sociedades administradoras de inversiones (SAI), a abril de 2015 gestionaron un total de 8 negocios, equivalentes al 0.68% del total de activos administrados por los FIC. De manera desagregada, los fondos de carácter cerrados (con FCP), abiertos y escalonados cerraron el mes con una participación de 56.08%, 30.84% y 13.08%, respectivamente, en el total de activos de los fondos administrados por las SAI.

<sup>23</sup> El número de negocios de los FIC administrados por las Sociedades Comisionista de Bolsa de Valores presentaron un incremento a partir de la última semana de enero como resultado de la puesta en marcha de los cambios contemplados en el Decreto 1242 de 2013.

## Fondos de pensiones y de cesantías

A abril, los ahorros pensionales continuaron registrando rentabilidades positivas, comportamiento que se confirmó mediante la rentabilidad acumulada por los diferentes tipos de fondos que superó la rentabilidad mínima exigida por regulación. Es importante resaltar que la participación del fondo moderado es la más representativa tanto en valor como en el número de afiliados. Al cierre del mes dicho fondo representó el 74.53% en relación al total de los recursos administrados por las sociedades administradoras de Fondos de Pensiones y Cesantías (AFP). En consecuencia, los rendimientos abonados de los afiliados se ubicaron en \$3.88b, al cierre del mes.

**Tabla 3: Fondos de pensiones y cesantías**

Cifras en millones de pesos

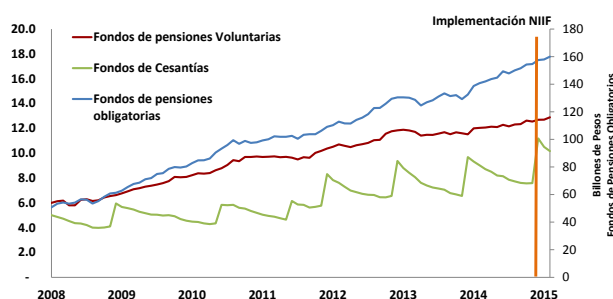
Tipo de Intermediario	Abril - 2015				
	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Cartera de créditos y Operaciones de leasing financiero	Patrimonio	Utilidades
<b>SALDOS</b>					
<b>TOTAL SOC. ADMIN. DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTIAS (AFP) <sup>1</sup></b>	4,357,754	3,009,493	0	2,850,438	236,243
Fondo de Pensiones Moderado	137,098,822	133,723,685	0	136,456,918	3,002,826
Fondo de Pensiones Conservador	10,211,866	9,935,037	0	10,168,540	291,009
Fondo de Pensiones de Mayor Riesgo	1,673,019	1,620,980	0	1,663,328	42,076
Fondo Especial de Retiro Programado	11,771,765	11,487,526	0	11,728,426	305,253
Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV)	13,153,544	11,218,081	0	12,891,734	123,668
Fondos de Cesantías (Portafolio Largo Plazo)	6,725,029	6,574,619	0	6,684,852	85,661
Fondos de Cesantías (Portafolio Corto Plazo)	3,492,973	1,594,501	0	3,487,663	29,986
<b>TOTAL FONDOS DE PENSIONES</b>	<b>184,127,017</b>	<b>176,154,428</b>	<b>0</b>	<b>183,081,462</b>	<b>3,880,478</b>

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 11 de junio de 2015.

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

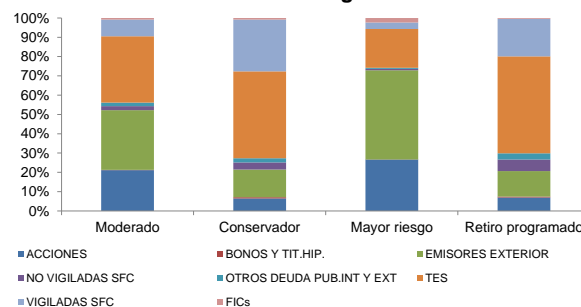


**Gráfica 15. Evolución del valor de los fondos administrados**



Fuente: Estados financieros remitidos por las entidades, transmitidos hasta el 11 de junio de 2015. 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 16. Clasificación del portafolio de los Fondos de Pensiones Obligatorias**



Fuente: Estados financieros remitidos por las entidades, transmitidos hasta el 11 de junio de 2015. Superintendencia Financiera de Colombia.

## Recursos administrados e inversiones

A abril de 2015, el monto de los recursos administrados ascendió a \$183.08b<sup>24</sup>, nivel mayor en \$21.21b respecto al mismo periodo del año anterior. De manera desagregada, los fondos de pensiones obligatorias (FPO) registraron \$160.02b, los fondos de pensiones voluntarias administrados por las sociedades administradoras de fondos de pensiones (FPV) \$12.89b y los fondos de cesantías (FC) \$10.17b.

De acuerdo con la composición de los fondos obligatorios, el fondo moderado concentró la mayor participación de aportes pensionales, representando el 85.28%. Por su parte, el fondo de retiro programado, el conservador y el de mayor riesgo, registraron participaciones de 7.33%, 6.35% y 1.04%, respectivamente.

El monto de las inversiones y los derivados<sup>25</sup> de los fondos de pensiones y cesantías se ubicó en \$176.15b, de los cuales \$175.23b correspondieron a inversiones y el saldo (\$921.69mm) a derivados. En particular, del total de derivados del grupo, los fondos de pensiones moderado y voluntarias concentraron el 78.67% y 8.66%, en su orden, provenientes en su mayor parte de los contratos forward y swaps de cobertura para el primero y de forward de cobertura y opciones de negociación para el segundo. Resulta importante tener en cuenta que los instrumentos de cobertura deben cumplir con los requisitos de efectividad para que puedan aplicarse los principios de contabilidad de cobertura.

Del total del portafolio de la industria, los fondos obligatorios registraron \$156.77b, los fondos de pensiones voluntarias \$11.22b y los fondos de cesantías \$8.17b. Según la clasificación de las inversiones, para abril de 2015 se observó que los fondos de pensiones y cesantías invirtieron el 53.08% en renta fija y el 46.40% en renta variable.

De manera desagregada, de acuerdo a la composición de las inversiones para los fondos obligatorios<sup>26</sup>, el fondo moderado, el conservador y el de retiro programado concentraron la mayor parte de su portafolio en TES con 34.39%, 45.01% y 50.25%, respectivamente. En contraste, el fondo de mayor riesgo invirtió buena parte de las inversiones en emisores del exterior y acciones con 46.24% y 26.64%, en su orden.

## Resultados, rentabilidad acumulada y afiliados

Al cierre del mes, los rendimientos abonados fueron de \$3.88b, para el total de los fondos administrados. De manera desagregada, a los fondos de pensiones obligatorias corresponden \$3.64b, a los fondos voluntarios \$123.67mm y a los fondos de cesantías \$115.65mm. Es importante mencionar que de los fondos obligatorios, el fondo moderado fue el que registró el valor más alto por este concepto (\$3.00b).

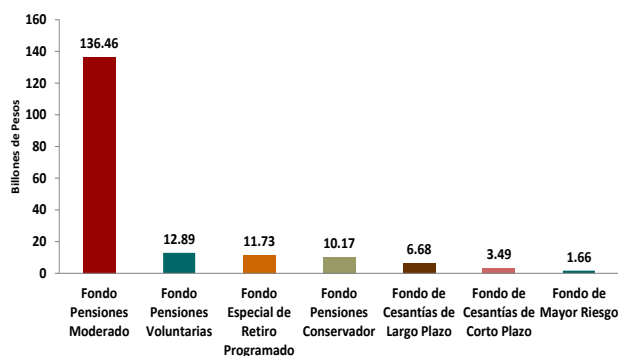
<sup>24</sup> Los recursos administrados por las administradoras de fondos de pensiones y cesantías hacen referencia al patrimonio.

<sup>25</sup> A partir de 2015, el total de este rubro incluye las operaciones derivadas por la entrada en vigencia de las NIIF.

<sup>26</sup> El esquema multifondos.

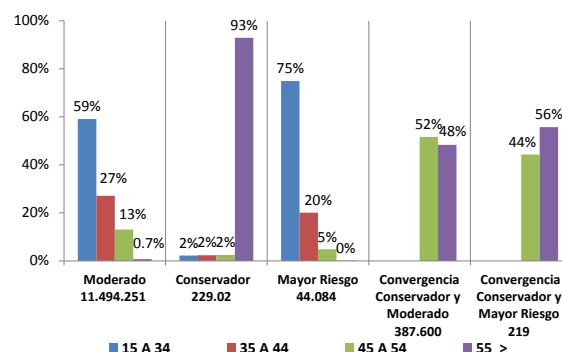


**Gráfica 17. Valor de los fondos de pensiones y cesantías administrados**



Fuente: Estados financieros remitidos por las entidades, transmitidos hasta el 11 de junio de 2015.

**Gráfica 18. Composición de los afiliados en los fondos obligatorios**



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Formato 491. Transmitidos hasta el 11 de junio de 2015.

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 44 meses (31 de agosto de 2011 a 30 de abril de 2015), de acuerdo con la tabla anexa, la rentabilidad del fondo con mayor participación en el sistema (moderado) fue de 7.39%. Cabe resaltar que para este último período, el fondo de mayor riesgo presentó una rentabilidad acumulada promedio de 8.45%. En el caso de los fondos de cesantías de largo plazo, a abril la rentabilidad acumulada promedio se ubicó en 2.23%.

Al corte de abril se registraron 12,774,641 afiliados<sup>27</sup> a los fondos obligatorios, correspondiente a un incremento anual de 742,340 nuevos afiliados. De acuerdo con la distribución por edad, el fondo moderado concentró el 59.08% de sus afiliados en un rango de edades entre 15 y 34 años, siendo el fondo con mayor número de afiliados, equivalentes a 12,121,228 adscritos.

Por su parte, el fondo conservador<sup>28</sup> concentró el 92.94% en afiliados mayores a 55 años, cerrando el mes con un total de 219,321 adscritos. Finalmente, el fondo de mayor riesgo reportó 45,341 afiliados<sup>29</sup>, de los cuales el 74.91% se encuentra en un rango de edad de 15 a 34 años.

### Sociedades Administradoras de Fondos de Pensiones y Cesantías<sup>30</sup>

Al corte de abril de 2015, las inversiones y derivados de las sociedades administradoras de fondos de pensiones y cesantías se ubicaron en \$3.01b, de los cuales el 69.71% correspondió a renta variable. En este sentido, los activos totales de estos intermediarios ascendieron a \$4.36b, mayor en \$777.14mm, al registrado en el mismo mes del año anterior.

Los ingresos operacionales obtenidos por estas entidades fueron explicados, principalmente, por las comisiones y/o honorarios con una participación del 61.95%. Las comisiones percibidas, unidas al mejor desempeño de los activos financieros durante el último período, permitieron que al cierre de abril las utilidades de estos intermediarios finalizaran en \$236.24mm.

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

Fondo	Periodo de cálculo	Abril 2015		Rentabilidad* marzo 2015
		Rentabilidad*	Rentabilidad mínima (1)	
Fondos de pensiones obligatorias moderado	Agosto 31 de 2011 a abril 30 de 2015	7.39%	4.14%	7.24%
Fondos de pensiones obligatorias mayor riesgo		8.45%	4.00%	8.20%
Fondos de pensiones obligatorias conservador	Abril 30 de 2012 a abril 30 de 2015	7.48%	5.08%	7.55%
Fondos de pensiones obligatorias retiro programado		7.64%	5.08%	7.80%
Fondos de cesantías - portafolio de largo plazo	Abril 30 de 2013 a abril 30 de 2015	2.23%	-0.03%	1.46%
Fondos de cesantías - portafolio de corto plazo	Enero 31 a abril 30 de 2015	3.56%	2.59%	3.60%

(1) Carta Circular 45 de 2015

\* Promedio ponderado

Rentabilidad acumulada corresponde a la Tasa Interna de Retorno, en términos anuales, del flujo de caja diario del período de cálculo, que considera como ingresos el valor del tipo de fondo o portafolio al inicio de operaciones del primer día de dicho período (VF1) 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 período de cálculo incluidos los rendimientos (VFCR).

<sup>28</sup> No Incluyen los afiliados por convergencia

<sup>29</sup> Ídem

<sup>30</sup> La información de sociedades administradoras fondos de pensiones y cesantías (AFP) no incluye Prima Media.

<sup>27</sup> Incluyen los afiliados por convergencia

## Sector asegurador

A abril de 2015, la evolución de los activos del sector asegurador estuvo explicada en su mayor parte por la dinámica de las inversiones, rubro que representó el 72.49% de los activos de la industria y que correspondió a un saldo de \$37,10b. Las utilidades de la industria aseguradora ascendieron a \$577.31mm, de las cuales \$478.90mm correspondieron a las compañías de seguros de vida y \$98.41mm a las de seguros generales<sup>31</sup>. El índice de siniestralidad bruta<sup>32</sup> del sector, se ubicó en 44.78% mientras que el índice combinado fue de 107.20%<sup>33</sup>.

**Tabla 4: Sector Asegurador**

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Abril - 2015				
	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Cartera de créditos y Operaciones de leasing financiero <sup>1</sup>	Patrimonio	Utilidades
<b>SALDOS</b>					
<b>Soc. de Capitalización</b>	1,095,362	958,048	34,243	176,202	10,536
<b>Seguros Generales</b>	17,165,420	9,024,294	32,750	3,564,300	93,536
<b>Seguros de Vida</b>	33,248,188	27,634,818	63,014	5,731,802	478,904
<b>Coop. de Seguros</b>	770,789	445,416	683	158,888	4,873
<b>Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV)</b>	178,026	142,733	0	172,698	1,244
<b>TOTAL</b>	<b>52,457,785</b>	<b>38,205,310</b>	<b>130,691</b>	<b>9,803,890</b>	<b>589,093</b>

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 11 de junio de 2015.

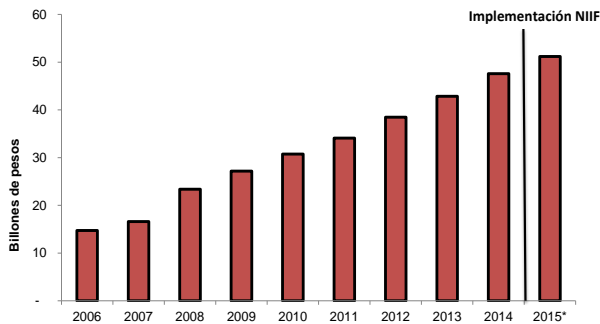
(1) Cartera corresponde a cartera neta = cuenta 140000

<sup>31</sup> Compañías de seguros generales más cooperativas de seguros.

<sup>32</sup> El índice de siniestralidad bruta corresponde a la razón entre el valor de los siniestros liquidados y el de las primas emitidas.

<sup>33</sup> El índice combinado: (Siniestros cuenta compañía + gastos netos de seguros) /Primas devengadas.

**Gráfica 19. Evolución de los activos del sector asegurador**



\*Datos a abril de 2015. Cifras reportadas hasta el 11 de junio de 2015.  
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.

## Activos

En abril el mayor valor de los activos del sector asegurador estuvo determinado principalmente por la dinámica de las compañías de seguros de vida. Los activos totales de la industria aseguradora se ubicaron en \$51.18b<sup>34</sup>, superior en \$267.58mm comparado con el nivel observado un mes atrás. De manera desagregada, las compañías de seguros generales y de vida presentaron un incremento en sus activos de \$187.48mm y \$80.11mm, tras ubicar su saldo en \$17.94b y \$33.25b, de manera respectiva.

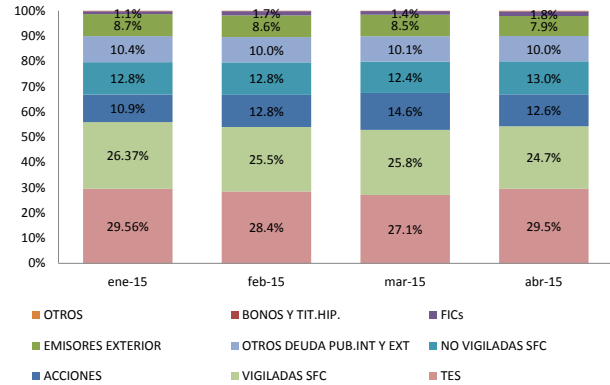
El crecimiento en los activos de la industria aseguradora fue impulsado principalmente por el comportamiento de las inversiones, debido a que representaron el 72.49% de los activos totales de la industria. A abril, el saldo de las inversiones se ubicó en \$37.10b, superior en \$90.08mm frente al nivel observado un mes atrás. Por su parte, las cuentas por cobrar, el efectivo y la cartera de créditos presentaron un saldo de \$8.31b, \$2.77b y \$96.45mm, respectivamente. Como resultado de lo anterior, la participación sobre el total del activo fue de 16.23%, 5.42% y 0.19%, en su orden.

## Inversiones

La composición del portafolio de inversiones de la industria aseguradora en lo corrido de 2015 evidenció que las compañías de seguros de vida y generales continuaron invirtiendo la mayor parte en TES (29.54%) y en títulos emitidos por entidades vigiladas por la SFC (24.74%).

A abril, el valor del portafolio de las compañías de seguros de vida ascendió a \$27.63b, representado principalmente en TES (29.83%), títulos emitidos por entidades vigiladas por la SFC (25.90%), no vigiladas por la SFC (15.21%), acciones (11.57%) y

**Gráfica 20. Composición de las inversiones del sector asegurador**



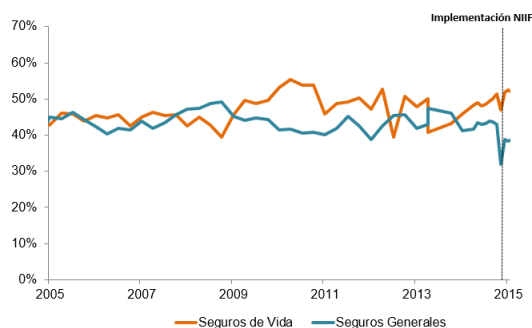
otros títulos de deuda pública externa e interna (11.47%). En el mes los TES tuvieron la mayor variación porcentual dentro del portafolio de inversiones, al registrar un aumento de 2.88pp frente a lo observado en marzo. En contraste, las acciones fueron los títulos que presentaron la mayor disminución mensual dentro de la participación del portafolio, tras reducirse en 1.96pp.

Por su parte, el portafolio de inversiones de las compañías de seguros generales ascendió a \$9.47b luego de registrar un aumento durante el mes de \$136.15mm. De acuerdo con la composición del portafolio, los TES representaron el 28.66%, seguido por los títulos emitidos por entidades vigiladas (21.22%), los títulos de los emisores en el exterior (18.57%) y las acciones (15.87%). Comparado con marzo de 2015, los títulos emitidos por entidades vigiladas presentaron la mayor variación porcentual dentro de la participación del portafolio, tras aumentar en 1.15pp. En contraste, la participación de las acciones disminuyó en 1.98pp.

La dinámica de los resultados de las inversiones estuvo determinada en su mayor medida por las compañías de seguros de vida que al cierre de abril registraron utilidades en el portafolio de \$754.43mm, mientras que las compañías de seguros generales tuvieron un resultado de \$239.40mm. Esto representó una variación de 29.55% frente a marzo de 2015.

<sup>34</sup> Incluye las compañías de seguros de vida, generales y cooperativas de seguros.

**Gráfica 21. Evolución del Índice de siniestralidad bruta**



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cifras a abril de 2015. Estados financieros sujetos a revisión. Cifras reportadas hasta el 11 de junio de 2015.

## Ingresos y gastos

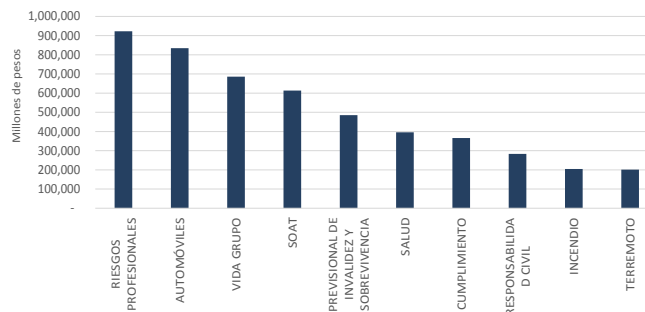
A abril, los ingresos por emisión de primas del sector asegurador fueron determinados principalmente por los ramos asociados a seguros generales. El valor acumulado de las primas emitidas del sector asegurador se ubicó en \$6.69b, de las cuales \$3.62b fueron de seguros generales y \$3.06b correspondió a seguros de vida. Lo anterior, representó un crecimiento real anual 13.68% para los ramos de seguros generales y de 1.11% para los ramos de seguros de vida.

La evolución de las primas emitidas en seguros generales fue explicada en su mayor parte por los ramos asociados a automóviles, SOAT y cumplimiento, los cuales presentaron una participación de 23.05%, 16.94% y 10.11%, tras alcanzar niveles de \$834.31mm, \$613.32mm y \$366.17mm, respectivamente. Durante el mes, el ramo de automóviles registró un aumento de 25pb con respecto a su contribución frente al total de las primas emitidas. Vale la pena mencionar, que vida grupo fue uno de los ramos que mayor aumento registró en la participación mensual del total de los ramos de seguros generales con 0.47pp, tras representar el 7.16%.

Por su parte, la dinámica de los seguros de vida fue impulsada por el comportamiento del ramo relacionado con prevención de riesgos profesionales, que contribuyó con el 30.13%, seguido por vida grupo (22.40%), previsional de invalidez y sobrevivencia (15.85%) y salud (12.93%), participaciones que se mantuvieron similares frente al mes anterior.

En cuanto a los siniestros liquidados como proporción de las primas emitidas, índice de siniestralidad bruta del sector, se ubicó en 44.78%. En particular, las compañías de seguros de generales presentaron una disminución en el índice de 2.41pp que fue sustentada por el aumento en la emisión como resultado del traslado de recursos de las primas diferidas a ingresos por primas

**Gráfica 22. Primas emitidas de los principales ramos de seguros**



brutas por efecto de la implementación de las NIIF<sup>35</sup>. De esta forma, el índice de siniestralidad bruta para las compañías de seguros generales fue 38.76%, mientras que para las compañías de seguros de vida se ubicó en 51.90%,

## Resultados

El desempeño técnico de las compañías de seguros se encuentra respaldado, en parte, por los resultados de las inversiones que se hacen a partir de los ingresos por primas emitidas, permitiéndoles diversificar el riesgo por el lado del activo, compensar el resultado técnico negativo operacional y obtener utilidades.

El impacto en el ejercicio operativo del negocio se sustentó en parte por el aumento de algunas de las reservas por la aplicación de las NIIF, debido a que éstas deben ser calculadas de acuerdo con el mejor estimador<sup>36</sup>. De esta manera, a abril de 2015 las compañías de seguros generales y las compañías de seguros de vida registraron una pérdida operacional de \$96.47mm y \$301.93mm. En suma, el total de la industria aseguradora registró un resultado técnico de -\$398.40mm. Sin embargo, la dinámica de las inversiones de las compañías de seguros y los ingresos por emisión de primas impulsaron las utilidades obtenidas de la industria aseguradora. Al cierre de abril de 2015 el sector asegurador registró utilidades por \$577.31mm. De manera individual, las compañías de seguros de vida acumularon utilidades por \$478.90mm, en tanto que las compañías de seguros generales alcanzaron utilidades por \$98.41mm. Frente a marzo, las utilidades totales de la industria aumentaron en \$157.21mm.

<sup>35</sup> La disminución en el índice de siniestralidad no se observa en las compañías de seguros de vida, debido a que estas hicieron una transición paulatina de la aplicación de las NIIF en lo relacionado a ingresos diferidos a lo largo de 2014, mientras que algunas compañías de seguros generales prefirieron hacerlo hasta enero de 2015.

<sup>36</sup> Durante el año se observará un mayor valor en las reservas como consecuencia del ajuste gradual del reconocimiento de las reservas técnicas. Decreto 2973 de 2013, en especial en la Reserva de Riesgo en Curso (IBRN).

## Intermediarios de valores

En abril los intermediarios de valores reportaron activos reconocidos bajo los nuevos principios de las NIIF por \$3.66b, cifra inferior en 7.13% a la observada en marzo anterior, que se explica especialmente por la disminución en 7.15% reportada en los activos de las Sociedades Comisionistas de Bolsa de Valores. Las inversiones fueron las que más contribuyeron al tamaño de los activos dado que en abril participaron con el 54.97% de los mismos. Las utilidades acumuladas del total de las sociedades comisionistas de bolsa y de las Sociedades Administradoras de Inversión ascendieron a \$34.37mm. De estas últimas, el 98.68% correspondieron a las reportadas por las comisionistas de bolsa de valores (\$33.92mm).

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), en conjunto acumularon hasta abril utilidades para sus afiliados por \$20.34mm. Tales ganancias se explican principalmente por las provenientes de los FIC administrados por las comisionistas de bolsa de valores (\$27.24mm), que superaron ampliamente las pérdidas originadas en los FIC de las Sociedades Administradoras de Inversión y en los Fondos Mutuos de Inversión (-\$4.57mm y -\$2.31mm, respectivamente). Es de mencionar, que estas pérdidas al corte de abril son menores a las registradas para los mismos casos hasta marzo último, cuando ascendieron a -\$14.57mm y a -\$16.95, respectivamente.

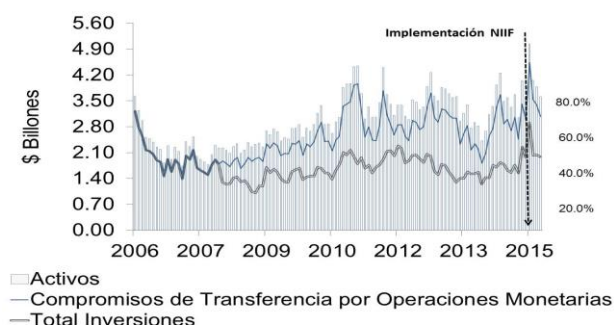
**Tabla 5: Intermediarios de valores**

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Abril - 2015				
	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Cartera de créditos y Operaciones de leasing financiero	Patrimonio	Utilidades
<b>SALDOS</b>					
<b>Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores</b>	3,612,026	1,994,756	0	918,172	33,920
<b>Soc. Comisionistas de la Bolsa Mercantil de Colombia</b>	33,633	5,402	0	22,569	54
<b>Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)</b>	17,358	13,225	0	15,926	401
<b>Soc. Administradora de Fondos de Inversión</b>	<b>3,663,018</b>	<b>2,013,383</b>	<b>0</b>	<b>956,668</b>	<b>34,375</b>
<b>Fondos Mutuos de Inversión (FMI)</b>	784,775	559,288	0	754,402	-2,318
<b>Fondos de inversión colectiva admin. por S.A.I.</b>	400,026	372,121	0	395,261	-4,575
<b>Fondos de inversión colectiva admin. por SCBV</b>	12,968,209	9,259,959	0	12,876,758	27,237
<b>Fondos Adm. Intermediarios de Valores</b>	<b>14,153,010</b>	<b>10,191,367</b>	<b>0</b>	<b>14,026,421</b>	<b>20,345</b>

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 11 de junio de 2015.

**Gráfica 23. Sociedades Comisionistas de Bolsas de Valores Evolución Mensual de Activos e Inversiones.**



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cifras al 30 de abril de 2015. Datos reportados hasta el 11 de junio.

## Sociedades comisionistas de bolsa de valores

### Activos e Inversiones

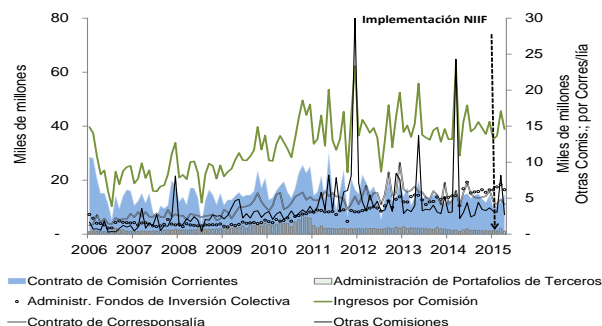
En el cuarto mes de 2015 los activos de las Sociedades Comisionistas de Bolsa de Valores reportados bajo NIIF ascendieron a \$3.61b, cifra menor en 7.15% a la registrada en marzo anterior. Tal reducción tuvo su origen, especialmente en el comportamiento del saldo de los compromisos de transferencia por operaciones monetarias que en el último mes disminuyó en 19.93%, lo cual, a su vez, se explica por un menor valor del proveniente de operaciones simultáneas, que cayó en 20.28%. Es de señalar, que el valor de estos compromisos fue equivalente al 30.07% del total de los activos al cierre de abril.

Es importante mencionar, que con el nuevo catálogo de NIIF, este tipo de compromisos ya no se contemplan como parte de la cuenta de inversiones y derivados, de la cual si participaban bajo la metodología del COLGAAP vigente antes de 2015.

Por su parte, las inversiones y operaciones con derivados ascendieron en abril a \$1.99b y fueron equivalentes al 55.23% de los activos registrados. Del total de las inversiones y operaciones con derivados, el 70.80% correspondió a títulos entregados como respaldo de operaciones monetarias pasivas (Derechos de transferencia provenientes de Repos, Simultáneas y Transferencias Temporales de Valores). Por su parte, los títulos de deuda pública interna representaron el 81.88% de las inversiones y derivados.

El valor de las operaciones activas clasificadas como derivados ascendió en abril a \$19.64mm, 7.55% menos frente al reportado el mes anterior. Es de señalar, que en la posición pasiva los derivados alcanzaron los \$21.93mm, valor superior en 24.41% con relación al respectivo de un mes atrás. De esta manera, el valor neto de los derivados en abril fue de \$2.30mm.

**Gráfica 24. Sociedades Comisionistas de Bolsas de Valores Evolución Mensual de las Comisiones.**



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cifras al 30 de abril de 2015. Datos reportados hasta el 11 de junio.

### Ingresos de Operacionales

Es de tener en cuenta que bajo COLGAAP existían tanto los ingresos operacionales como los no operacionales y que en la información financiera bajo NIIF ya no se utiliza esta diferenciación y, por tanto, todos se tratan actualmente como propios de la operación normal de estas sociedades. En virtud de lo anterior, los ingresos obtenidos por estas firmas en abril fueron \$95.33mm, cifra inferior en 17.50% a la registrada en marzo. Al interior de estos ingresos, los que más contribuyeron a su disminución mensual fueron los provenientes de la cuenta de cambios que cayeron en 1.27 veces con relación a marzo último. Es de señalar que en esta cuenta se refleja el ajuste por tasa de cambio de los diversos activos y pasivos expresados en moneda extranjera, indicador que mostró una disminución de 7.30%, teniendo en cuenta el valor de la TRM al final de cada mes. Adicionalmente, las comisiones y honorarios disminuyeron 17.12% y fueron equivalentes a la mitad de los ingresos registrados durante abril.

Dentro de las comisiones y honorarios, la baja más importante fue la generada por la administración de valores que redujo sus entradas en 90.83%. Lo anterior, debido al incremento atípico que se registró en marzo proveniente de importantes ingresos que en ese momento obtuvieron algunos intermediarios en tal actividad. Por su parte, los ingresos por asesorías disminuyeron en 26.97% y se constituyeron en el 17.43% del total de las comisiones y honorarios obtenidos en abril.

De manera similar, el valor de las comisiones obtenidas por la administración de Fondos de Inversión Colectiva descendió en 10.37% y continuó siendo el de mayor participación dentro de la cuenta de Comisiones y Honorarios, con el 34.93% de la misma. En contraste, los ingresos provenientes del manejo de los contratos corrientes de comisión aumentaron en 23.03% durante

abril y fueron equivalentes al 30.85% de dicha cuenta. Tal incremento tiene relación con el reportado para el saldo de las operaciones de clientes pendientes de cumplimiento que aumentó 27.16% frente a marzo.

La importancia que continúan mostrando los ingresos generados por los Fondos de Inversión Colectiva estuvo relacionada con el monto de los activos administrados bajo este concepto, los cuales se situaron en abril en \$12.97b, y continuaron creciendo, esta vez, en 2.72% frente a marzo.

Los ingresos de las inversiones de cuenta propia representaron el 46.19% del total y ascendieron a \$44.03mm, valor superior en 8.64% al reportado en el tercer mes de la actual vigencia. Tal aumento, obedeció especialmente al comportamiento de las entradas por venta de inversiones, en especial de las de renta fija clasificadas a valor razonable, que se incrementaron en 2.2 veces.

Por último, las utilidades obtenidas por estas comisionistas en abril fueron de \$7.77mm, menores en 42.49% a las registradas durante marzo. Tal reducción, tuvo relación principalmente con la baja mencionada de 17.50% en el total de los ingresos mensuales. Por su parte, las utilidades acumuladas hasta abril por estas sociedades fueron de \$33.92mm. El indicador de rentabilidad de los activos (ROA) fue de 2.84% en abril y el de rentabilidad del patrimonio se ubicó en 11.50%<sup>37</sup>.

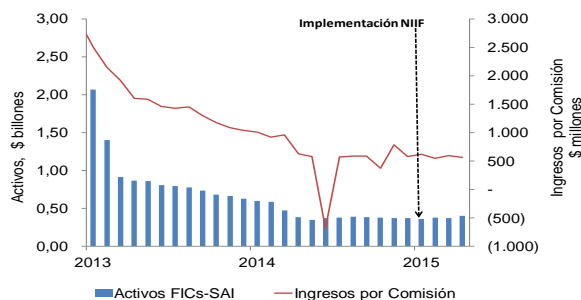
---

<sup>37</sup> Estos indicadores están contruidos con base en principios diferentes, teniendo en cuenta la nueva estructura de los activos, pasivos y patrimonio de las entidades bajo NIIF; por tanto no son estrictamente comparables con los que se calculaban bajo COLGAAP el año pasado.



## Sociedades Administradoras de Inversión

**Gráfica 25. Evolución Mensual de Activos, Patrimonio y Utilidades de las SAI**



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cifras al 30 de abril de 2015. Datos reportados hasta el 11 de junio.

### Activos e Inversiones

Al corte de abril, los activos de estas sociedades administradoras se ubicaron en \$17.36mm, cifra inferior en 3.46% a la registrada un mes atrás. Al interior de los activos de abril, la cuenta de inversiones y derivados participó en un 76.19%, destacándose los TES contabilizados a valor razonable con cambios en resultados, que tuvieron una participación de 38.79%. Seguidamente, los papeles de los emisores nacionales, clasificados como instrumentos del patrimonio, participaron con el 17.16% de los activos.

### Ingresos y utilidades

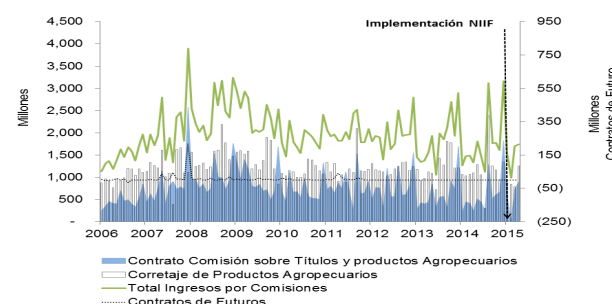
Por su parte, los ingresos ascendieron en abril a \$669.2m, 17.99% más que los registrados durante marzo anterior. Al comportamiento de estos ingresos contribuyeron especialmente las entradas por valoración de inversiones a valor razonable que aumentaron en 1.07 veces frente a las obtenidas en el mes anterior. Por su parte, las comisiones disminuyeron en 5.17% mensual, situándose en \$565.6m. La mayor parte de las comisiones reportadas en abril correspondieron a las generadas por la administración de Fondos de Inversión Colectiva, que participaron con el 98.59% del total de las mismas. La importancia de las comisiones obtenidas por el manejo de los FIC, estuvo relacionada con el saldo que mantienen el total de los activos de estos fondos, que se ubicó en \$400.03mm en el cuarto mes de 2015, 7.03% más que en marzo.

Las utilidades acumuladas hasta marzo, fueron de \$400,84m, superiores en 97.11% a las reportadas para los tres primeros meses de 2015. El ROA de estas sociedades para abril se ubicó en 7.09% y el ROE en 7.74%<sup>38</sup>.

<sup>38</sup> Estos indicadores están contruidos con base en principios diferentes, teniendo en cuenta la nueva estructura de los activos, pasivos y patrimonio de las entidades bajo NIIF;

## Comisionistas de la Bolsa Mercantil de Colombia

**Gráfica 26. Sociedades de Bolsa Mercantil de Colombia. Evolución Mensual de los Ingresos por Comisiones**



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cifras al 30 de abril de 2015. Datos reportados hasta el 11 de junio.

### Activos e Inversiones

Los activos totales de estas sociedades se ubicaron en \$33.63mm, valor inferior en 6.73% al registrado en marzo. Por su parte, el portafolio de inversiones de estas firmas afiliadas a la Bolsa Mercantil alcanzó los \$5.40mm y fue equivalente al 16.06% de los activos reportados en abril. Dentro de las inversiones se destacaron las contabilizadas a valor razonable que representaron el 9.00% del total de los activos.

### Ingresos y utilidades

Por su parte, los ingresos operacionales obtenidos en abril ascendieron a \$1.87mm, cifra superior en 22.30% a la observada en marzo anterior. Tal incremento obedeció especialmente al alza de 30.49% en el valor de las comisiones y honorarios. Estas entradas fueron las que mayor presencia tuvieron al interior de los ingresos, explicando el 93.07% de ellos.

En abril, por el corretaje de productos agropecuarios se recibieron \$1.25mm, es decir el 71.71% del total de las comisiones, y por los contratos sobre títulos y productos agropecuarios el 27.85%.

Finalmente, las utilidades acumuladas hasta abril ascendieron a \$54.29m, superando las pérdidas de \$125.71m registradas en los tres primeros meses del año. El indicador de rentabilidad del activo (ROA) se ubicó en 0.49%, mientras que la rentabilidad para el patrimonio (ROE) fue de 0.72%<sup>39</sup>.

por tanto no son estrictamente comparables con los que se calculaban bajo COLGAAP el año pasado.  
<sup>39</sup> Ídem.



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 abril de 2015.

**Tabla 6: Sistema financiero colombiano**  
**Saldo de las principales cuentas**

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario		Cifras en millones de pesos y porcentajes					Marzo - 2015	Abril - 2014
		Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Abril - 2015 Cartera de créditos y Operaciones de leasing financiero <sup>1</sup>	Patrimonio	Utilidades <sup>2</sup>		
SALDOS								
Establecimientos de Crédito	Bancos	464,920,385	96,435,197	303,979,563	62,339,728	3,701,032	2,771,417	2,739,925
	Corporaciones financieras	12,359,022	9,075,101	293,248	5,302,367	275,663	267,004	209,483
	Compañías de financiamiento	26,442,439	900,382	20,101,679	3,163,990	175,524	121,871	121,537
	Cooperativas financieras	2,367,359	94,483	1,919,598	454,551	24,656	17,812	20,603
Industria Aseguradora	Sociedades de capitalización	1,095,362	958,048	34,243	176,202	10,536	8,275	16,097
	Seguros generales	17,165,420	9,024,294	32,750	3,564,300	93,536	83,012	82,011
	Seguros de vida	33,248,188	27,634,818	63,014	5,731,802	478,904	331,800	340,900
	Cooperativas de seguros	770,789	445,416	683	158,888	4,873	5,289	905
	Fondos de pensiones voluntarias	178,026	142,733	0	172,698	1,244	-632	2,354
Pensiones y Cesantías	Sociedades administradoras <sup>2</sup>	4,357,754	3,009,493	0	2,850,438	236,243	169,905	204,008
	Fondo de pensiones moderado	137,098,822	133,723,685	0	136,456,918	3,002,826	1,579,842	5,208,750
	Fondo de pensiones conservador	10,211,866	9,935,037	0	10,168,540	291,009	218,354	341,110
	Fondo de pensiones de mayor riesgo	1,673,019	1,620,980	0	1,663,328	42,076	19,409	62,569
	Fondo especial de retiro programado	11,771,765	11,487,526	0	11,728,426	305,253	236,878	370,436
	Fondos de pensiones voluntarias	13,153,544	11,218,081	0	12,891,734	123,668	21,200	245,083
	Fondos de cesantías (portafolio largo plazo)	6,725,029	6,574,619	0	6,684,852	85,661	33,772	156,068
	Fondos de cesantías (portafolio corto plazo)	3,492,973	1,594,501	0	3,487,663	29,986	19,845	22,942
Fiduciarias	Sociedades fiduciarias	2,557,996	1,546,885	0	1,891,730	165,110	139,210	1,695,683
	Fondos de inversión colectiva	45,347,838	30,079,343	0	43,540,113	245,176	-4,150	39,759,540
	Recursos de la seguridad social	71,493,248	65,784,275	0	69,077,271	2,171,482	706,048	72,909,049
	Fondos de pensiones voluntarias	1,372,620	1,204,356	0	1,368,566	16,209	13,137	1,399,179
	Fiducias	220,723,442	95,025,347	2,899,431	165,395,831	1,947,343	-2,714,260	120,713,278
Intermediarios de valores	Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores (SCBV)	3,612,026	1,994,756	0	918,172	33,920	26,145	29,411
	Soc. comisionistas de la bolsa mercantil de Colombia	33,633	5,402	0	22,569	54	-126	-476
	Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	17,358	13,225	0	15,926	401	203	-2,189
	Fondos mutuos de inversión	784,775	559,288	0	754,402	-2,318	-16,951	28,497
	Fondos de inversión colectiva admin. por SAI	400,026	372,121	0	395,261	-4,575	-14,574	6,170
	Fondos de inversión colectiva admin. por SCBV	12,968,209	9,259,959	0	12,876,758	27,237	-25,904	46,442
Proveedores de Infraestructura		1,373,266	277,862	0	926,923	47,172	37,107	36,332
Instituciones Oficiales Especiales (IOE)		49,616,668	23,602,910	21,435,778	7,495,100	143,247	126,254	150,590

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 11 de junio de 2015.

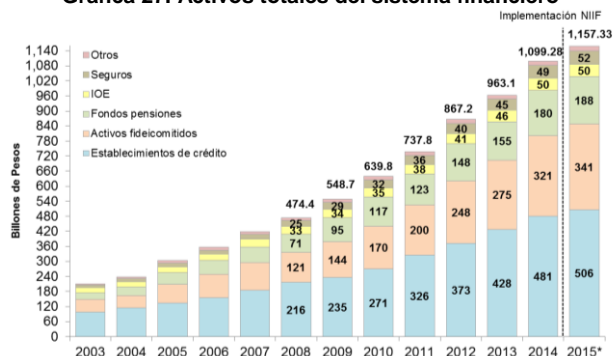
(1) Cartera corresponde a cartera bruta = cartera neta + provisiones.

(2) Los resultados corresponden a la cuenta PUC 58 ("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 pén

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

Nota: Los proveedores de infraestructura no incluyen a la Cámara de Riesgo Central de Contraparte (CRCC).

**Gráfica 27. Activos totales del sistema financiero**



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Datos al 30 de abril de 2015. Cifras reportadas hasta el 11 de junio de 2015.

**Gráfica 28. Evolución de los activos del sistema financiero**



## Activos

En abril de 2015 los activos del sistema financiero se ubicaron en \$1,157.33b, superior en \$9.09b con respecto al nivel observado un mes atrás. El crecimiento real anual presentado por los activos del sistema correspondió a 7.80%. El incremento mensual en los activos fue explicado principalmente por el sector fiduciario con un aumento de \$6.98b, de los cuales el 73% obedeció a las fiducias. Este comportamiento fue seguido por los fondos de pensiones y cesantías con un incremento en sus recursos administrados de \$1.95b.

De manera desagregada, en abril los establecimientos de crédito presentaron unos activos de \$506.09b, seguidos por las fiduciarias con \$341.50b, los fondos de pensiones y cesantías con \$188.48b y la industria aseguradora con \$52.46b. Por su parte, las instituciones oficiales especiales, los intermediarios de valores junto con sus fondos y los proveedores de infraestructura alcanzaron activos por \$49.62b, \$17.82b y \$1.37b, de manera respectiva.

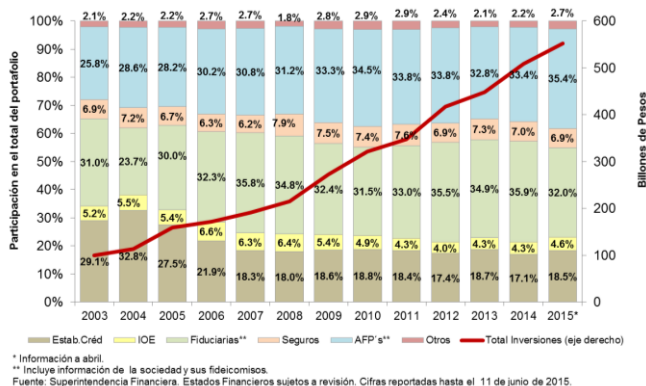
La composición de los activos del sistema financiero por tipo de entidad mantuvo participaciones similares con respecto a lo observado en marzo de 2015. Los establecimientos de crédito concentraron el 43.73% del total de los activos del sistema financiero, seguidos por el sector fiduciario con 29.51% y los fondos de pensiones y cesantías con 16.29%. Entretanto, la industria aseguradora representó el 4.53%, las IOE el 4.29% y entre los proveedores de infraestructura y los intermediarios del mercado de valores contribuyeron con el 1.66%.

Por componente del activo, las inversiones del sistema financiero, incluyendo operaciones con derivados, se situaron en \$553.60b. Por su parte, la cartera de créditos, incluyendo las operaciones de leasing financiero, ascendió a \$331.05b<sup>40</sup> al cierre de abril de 2015. El resto de activos (efectivo y operaciones activas del mercado monetario) ascendieron a \$272.68b.

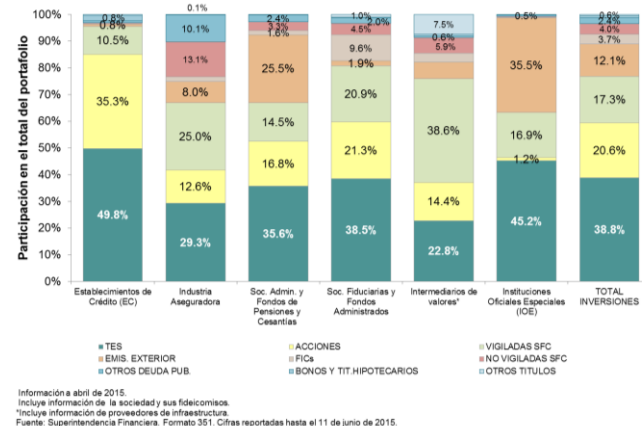
De esta manera, al cierre de abril de 2015 se observó que de acuerdo con la composición de los activos del sistema financiero, las inversiones representaron el 47.83%, seguidas de la cartera con el 28.60% y los otros activos con el 23.56%, participaciones que se mantuvieron similares frente a las observadas en el mes anterior.

<sup>40</sup> Cartera neta incluyendo al Fondo Nacional del Ahorro.

**Gráfica 29. Composición del portafolio de inversiones por tipo de entidad**



**Gráfica 30. Composición del portafolio de inversiones de cada tipo de entidad**



## Inversiones

Con la introducción de NIIF las inversiones incluyen las operaciones con derivados, donde el valor revelado como derivados de cobertura debe cumplir con los requisitos de efectividad de la “contabilidad de cobertura” como lo exigen las normas de instrumentos financieros. Adicionalmente, las inversiones en entidades controladas a partir de la aplicación de NIIF, deben reconocerse por el método de participación patrimonial generando un incremento en el activo.

Al cierre de abril de 2015 las inversiones del sistema financiero, incluyendo operaciones con derivados, ascendieron a \$553.60b, superior en \$8.47b comparado con el valor registrado en el mes anterior. El crecimiento registrado por el portafolio se vio impulsado por la reducción en la aversión al riesgo en los mercados financieros internacionales, lo que se reflejó en una dinámica positiva en los títulos de deuda pública y en el mercado accionario local. La curva cero cupón de TES en pesos tasa fija presentó valorizaciones en sus diferentes segmentos, mientras que el índice COLCAP presentó un incremento mensual de 7.03%.

De manera desagregada, las inversiones incluyendo derivados para el portafolio de las fiduciarias se ubicaron en \$193.64b, las de los fondos de pensiones y cesantías en \$179.16b y la de los establecimientos de crédito en \$106.51b. Por su parte, la industria aseguradora y los intermediarios de valores registraron un portafolio de inversiones de \$38.20b y \$12.20b, respectivamente.

En particular, las fiduciarias, los fondos de pensiones y cesantías, los intermediarios de valores y la industria aseguradora registraron un incremento en las inversiones frente al mes anterior de \$5.12b, \$3.53b, \$878.81mm y \$87.75mm de manera respectiva.

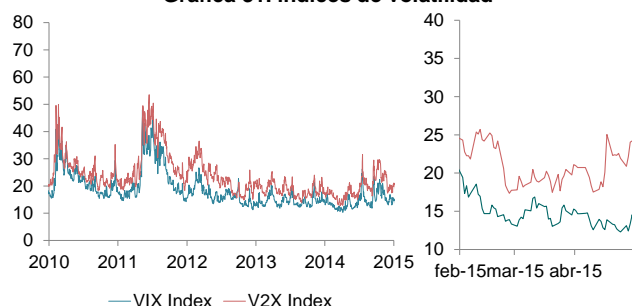
Dentro de la composición de las inversiones del sistema financiero por tipo de entidad, los fondos de pensiones y cesantías representaron el 35.39%, mientras que el sector fiduciario concentró el 31.97%. Entretanto, los establecimientos de crédito y las compañías de seguros registraron una participación de 18.46% y 6.86%, respectivamente. El 7.32% restante correspondió a las participaciones de las IOE y los otros negocios como proveedores de infraestructura, intermediarios del mercado de valores, entre otros.

El portafolio del sistema financiero por tipo de instrumento continuó siendo liderado por los títulos de deuda pública. En abril, estos títulos representaron el 38.81% del total del portafolio del sistema, seguidos por acciones con el 20.59%, los títulos emitidos por las entidades vigiladas por la SFC (17.28%) y los títulos emitidos por agentes del exterior (12.13%). Comparado con el mes anterior, el mayor aumento en la participación lo registraron los títulos participativos con 1.82pp, en tanto que la mayor disminución fue presentada por los títulos emitidos por las entidades vigiladas por la SFC con -0.80pp.

## II. MERCADOS FINANCIEROS

### Mercados internacionales

Gráfica 31. Índices de volatilidad



Fuente: Bloomberg.

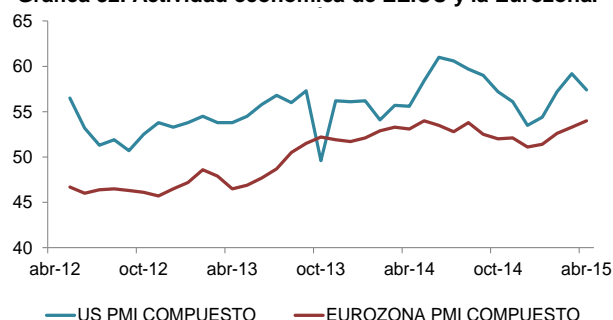
Durante abril de 2015 los índices de volatilidad de los mercados financieros de Estados Unidos y Europa registraron un comportamiento mixto. El VIX y V2X se ubicaron en 12.79% y 23.43%, luego de presentar una reducción de 74pb en el primer caso y un aumento de 311pb en el segundo. Si bien la actividad económica de Estados Unidos no fue la más favorable, el dato positivo de la tasa de desempleo alivió en parte las preocupaciones de la recuperación económica de este país y conllevó a que el mercado redujera su volatilidad en el último mes. Caso contrario sucedió con la zona Euro donde no se observó progreso en términos de desempeño económico y de empleo.

**Estados Unidos:** Después de mantenerse por dos meses consecutivos en 5.5%, la tasa de desempleo del país registró una disminución de 50 pb en abril, y se ubicó en 4.50%, siendo la más baja desde mayo de 2008. De esta forma, se generaron 223,000 nuevos puestos de trabajo, donde el sector financiero registró las mayores contrataciones. Como consecuencia se observó un aumento en el índice de confianza del consumidor al pasar de 93.0 a 95.9 puntos. Por su parte, el índice de gerentes de compras PMI<sup>41</sup> compuesto, que mide el desempeño de su actividad económica, registró una disminución al pasar de 59.2 a 57.4 puntos entre marzo y abril de 2015.

Las tasas de rendimiento de los bonos de deuda pública a largo plazo registraron aumentos. En este sentido, durante el mes las tasas de interés de los bonos del tesoro a 10 años y superiores a 20 años, aumentaron en 17pb y 18pb, respectivamente, después de registrar una reducción de 7pb en el mes anterior<sup>42</sup>.

**Zona Euro:** La tasa de desempleo en marzo de 2015 permaneció en el mismo nivel observado en febrero (11.3%), al tiempo que la

Gráfica 32. Actividad económica de EE.UU y la Eurozona.



Fuente: Bloomberg.

inflación registró un nivel de 0.0% y finalizó cuatro meses consecutivos de disminuciones en los precios. A pesar del leve aumento en los precios de la energía, la débil senda de crecimiento de la economía fue la razón principal para mantener la inflación objetivo de largo plazo en 0.6%.

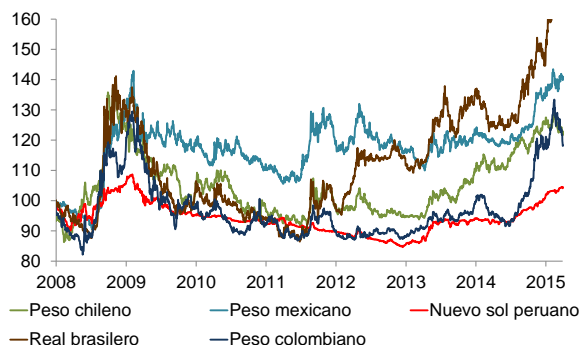
Si bien la actividad económica de la zona continuó siendo liderada por Alemania, este país registró una disminución en su PMI compuesto, al pasar de 55.3 a 54.2 puntos, al tiempo que Francia continuó presentando reducciones en su índice de actividad, de forma que al cierre del mes se situó en 50.2 puntos. Como resultado, la actividad económica de la Zona Euro presentó una reducción de 50 puntos y se ubicó en 53.5. En este sentido, la industria manufacturera que venía liderando el desempeño económico de la región, registró, a partir del PMI manufacturero una reducción de 30pb. En consecuencia, el índice de confianza industrial retrocedió en 3 pb y se ubicó en el mismo nivel de febrero correspondiente a -3.0.

**Japón:** Con 210,000 nuevos empleos la tasa de desempleo se ubicó en 3.4% en marzo inferior a la registrada en enero (3.6%) y febrero (3.5%) de 2015. En abril la base monetaria se ubicó en un rango de ¥282 y ¥298 trillones, después de la compra de bonos de largo plazo por ¥12 trillones en marzo. Por su parte las tasas de interés overnight y a término permanecieron en niveles bajos de 0.1% y 0.0%, respectivamente, mientras que las tasas de interés de los bonos del gobierno a 10 años permanecieron en 0.35%. Dentro de las perspectivas de crecimiento publicadas por el Fondo Monetario en abril de 2015, se espera un crecimiento económico del país de 1.0% en 2015 y 1.2% en 2016 contra 0.60% y 0.80%, en su orden, previstos en el anterior informe de esta entidad.

<sup>41</sup> 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.

<sup>42</sup> United States Department of Treasury.

**Gráfica 33. Evolución tasas de cambio a nivel regional**



Fuente: Bloomberg. Cifras al 30 de abril de 2015.  
Cálculos con base 100 de enero 2008.

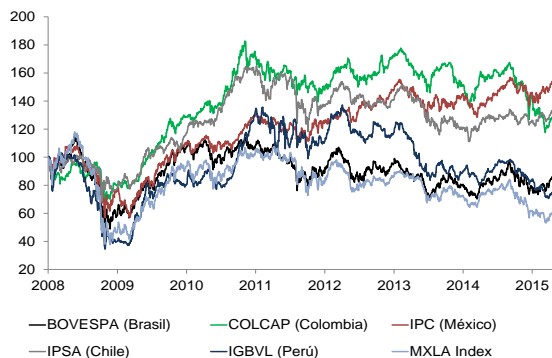
**Economías Emergentes:** Las perspectivas de un menor ritmo de crecimiento en los Estados Unidos disminuyó en buena parte la aversión al riesgo en los mercados financieros. Ante este entorno, los principales índices accionarios se ubicaron en terreno positivo. Adicionalmente, el debilitamiento del dólar revirtió la tendencia de las monedas de las emergentes.

Los datos económicos de China mostraron un deterioro que reafirmaron la tendencia descendente en su actividad económica. En particular, se observó una debilidad en la demanda interna, una caída en los precios de producción y un incremento en la tasa de desempleo del sector fabril. De esta manera, el Índice de Gerentes de Compras (PMI) manufacturero pasó de 49.6 a 48.9 puntos entre marzo y abril de 2015. Por su parte, el PMI de servicios cayó en 0.3 puntos comparado con nivel observado en el mes anterior, luego de cerrar en 53.7 puntos. Adicionalmente, el PIB del primer trimestre del 2015 registró una tasa de crecimiento anual de 7.0%, menor a la presentada un trimestre atrás (7.3%).

Frente a marzo, los Bancos Centrales de Chile, México y Perú decidieron mantener inalterada la tasa de referencia. Para Chile y México la tasa se ubicó en 3.0%, en tanto que la de Perú finalizó en 3.25%. Por su parte, el Banco Central de Brasil decidió incrementar en 50pb la tasa de política monetaria, situándola en 13.25% dado los altos niveles de inflación y el bajo crecimiento económico.

En abril de 2015, las principales monedas latinoamericanas presentaron un comportamiento mixto frente dólar de los Estados Unidos. Por una parte, el peso colombiano, el real brasileiro y el peso chileno registraron apreciaciones mensuales de -8.35%, -5.70% y -2.14%, en su orden. Por la otra parte, el nuevo sol peruano y el peso argentino presentaron depreciaciones de 1.10% y 1.00%, respectivamente. Dado lo anterior, el índice

**Gráfica 34. Índices accionarios regionales**



LACI<sup>43</sup> presentó un crecimiento de 2.45% al pasar de 75.18 a 77.02 entre marzo y abril de 2015.

En los mercados accionarios, las bolsas de América Latina registraron valorizaciones en comparación con el cierre del mes anterior. El Bovespa de Sao Paulo, el IGBVL de Perú, el Colcap de Colombia y el IPSA de Chile, presentaron incrementos de 9.93%, 7.26%, 7.03% y 3.23%, en su orden.

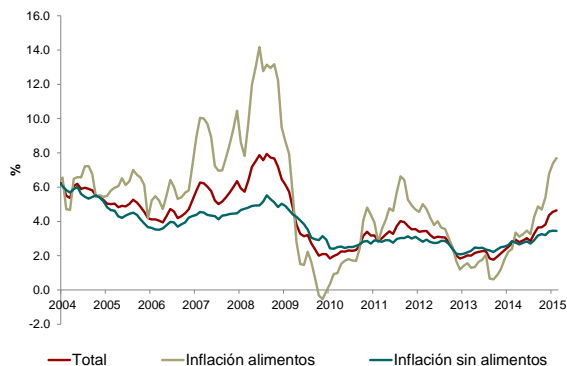
**Materias Primas:** En abril se observó un incremento en los precios de las principales materias primas, especialmente del petróleo. En particular, las reducciones en los presupuestos de inversión de las compañías petroleras, la disminución en el número de taladros y el descenso en la producción en Estados Unidos fueron algunos de los factores que incidieron en el precio del crudo.

El índice CRY, que mide los precios de los futuros de las materias primas, registró un crecimiento mensual de 8.32% al ubicarse en 229.49 puntos. De igual manera, el BBG Commodity Index, que está construido con base en los futuros de 22 tipos de materias primas físicas, presentó un aumento de 5.73%. En particular, durante el mes se observó un ascenso en los precios de las materias primas. En el caso del petróleo, el WTI y el BRENT registraron crecimientos mensuales de 25.27% y 21.18%, tras cerrar su cotización en USD59.63 y USD66.78, respectivamente.

<sup>43</sup> 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.

## Contexto económico local

**Gráfica 35. Inflación**



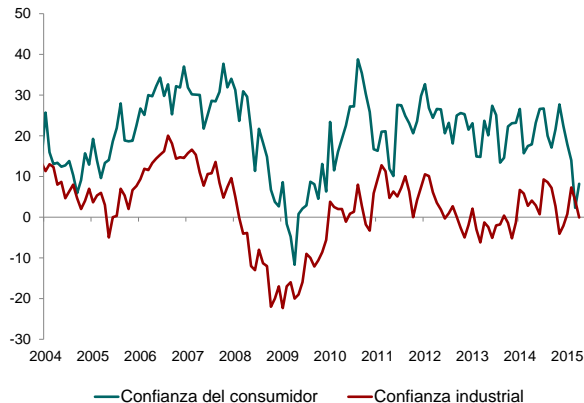
Fuente: Banco de la República, DANE y Fedesarrollo

En Colombia, en referencia al mercado laboral, la tasa de desempleo fue de 9.50% en abril de 2015, lo que representó un incremento de 0.64pp y 0.54pp comparado con el nivel observado en el mes anterior y en abril de 2014, respectivamente. La tasa global de participación<sup>44</sup> se ubicó en 65.50%, 1.61pp por encima del dato registrado en marzo de 2015. Por su parte, el número de personas ocupadas ascendió a 22.07 millones<sup>45</sup>.

El Índice de Precios al Consumidor (IPC) presentó una variación mensual de 0.54% lo que significó un crecimiento anual de 4.64%. En abril, el grupo de gastos que registró la mayor variación positiva fue alimentos con 1.01%, mientras que comunicaciones presentó una caída de -0.05%<sup>46</sup>. La inflación básica (sin incluir alimentos) fue de 3.44%, en tanto que la inflación de alimentos terminó en 7.70% para el periodo de referencia.

En marzo de 2015, la variación anual de la producción real del sector fabril presentó una disminución de 0.1%. De las 39 actividades industriales, 24 de ellas presentaron un descenso. Entre los sectores que registraron la mayor contribución negativa en su producción fueron la coquización, refinación de petróleo y mezcla (-1.98%), fabricación de productos elaborados de metal (-0.32%) y fabricación de muebles, colchones y somieres (-0.26%), entre otros. En contraste, la industria básica de hierro y de acero se destacó por su contribución positiva al aportar 0.61%<sup>47</sup>.

**Gráfica 36. Índices de Confianza**



De acuerdo con la encuesta mensual de comercio al por menor y comercio de vehículos, en marzo el comercio minorista aumentó en 3.35% real frente a igual periodo del año anterior. Por su parte, el comercio al por menor sin vehículos registró una variación real de 4.52%. En particular, repuestos, partes, accesorios y lubricantes para vehículo fue la línea de negocio que registró la mayor contribución real a las ventas con 0.87pp.

En el primer trimestre del año, las exportaciones acumularon un monto de USD9,416.2 millones FOB registrando una disminución de -30.19% comparado con igual periodo de 2014, comportamiento que fue explicado en su mayor parte por la caída en combustibles y productos de industrias extractivas. Por su parte, las importaciones alcanzaron un valor de USD14,113.3 millones CIF, presentando una disminución de 4.38%, que fue sustentada por el descenso en el grupo de combustibles.

El índice de confianza al consumidor (ICC)<sup>48</sup> en abril presentó un incremento de 5.9pp comparado con el mes anterior, al ubicarse en 8.2%. Frente al año anterior el ICC registró una disminución de 10.3pp, explicado por un retroceso tanto en el componente de expectativas como en el de situación económica actual. Por su parte, el índice de confianza industrial (ICI)<sup>49</sup> registró un descenso de 4.16pp con respecto al nivel observado en el mes anterior, tras situarse en -0.06%. Esta disminución fue sustentada principalmente por las expectativas de los industriales acerca de las exportaciones para el próximo trimestre<sup>50</sup>.

<sup>44</sup>Es la relación porcentual entre la población económicamente activa y la población en edad de trabajar.

<sup>45</sup>Último dato reportado por el Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE).

<sup>46</sup>Ibid.

<sup>47</sup>Ibid.

<sup>48</sup>ICC: Sigue el sentimiento de las familias o los consumidores. Los resultados se basan en encuestas realizadas a una muestra aleatoria.

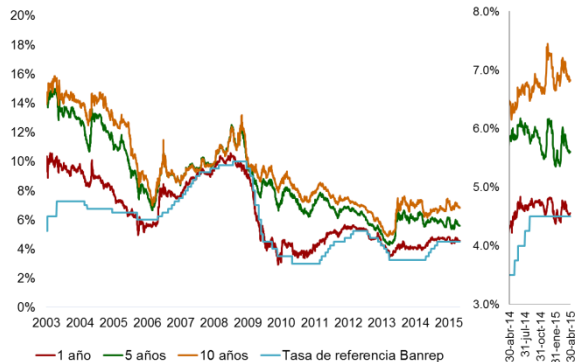
<sup>49</sup>ICI: Sigue el crecimiento de la remuneración de empleados en relación a la producción efectiva. Los costos laborales de unidad suelen calcularse al dividir la remuneración total de trabajo entre el producto interno bruto real.

<sup>50</sup>Fuente: Fedesarrollo.



## Deuda pública

**Gráfica 37. Curva cero cupón pesos TES tasa fija**



2015: Cifras hasta el 30 de abril.

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

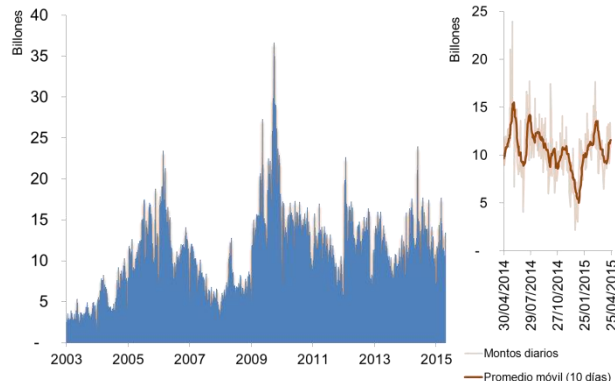
En abril de 2015 los Títulos de Tesorería (TES) tasa fija se valorizaron en comparación con lo observado al cierre del mes inmediatamente anterior. El segmento corto de la curva cero cupón (títulos con los menores plazos al vencimiento) presentó una disminución en sus rendimientos de 19pb. De otro lado, la parte media y larga de la curva registraron reducciones en sus tasas, en promedio de 26pb y 28pb, respectivamente.

Durante abril se transaron \$175.05b 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 88.6% fue en TES, 6.7% en bonos públicos, 3.7% en CDT, 0.3% en bonos privados y el restante 0.7% en otros títulos de deuda. Cabe mencionar que durante este mes se presentó un promedio diario negociado de \$12.50b, monto menor al observado en marzo de 2015 (\$12.73b).

En abril de 2015 el Ministerio de Hacienda y Crédito Público (MHCP), realizó colocaciones por \$1.4b en TES en pesos y por \$700mm en TES denominados en UVR, destacando que para todas las subastas se recibieron demandas superiores a 1.7 veces el monto ofrecido. Cabe mencionar que las colocaciones en UVR correspondieron a una nueva emisión de títulos a 10 años, con vencimiento el 7 de mayo de 2025, presentando una tasa de corte promedio para abril de 3.44%. En relación con las colocaciones en pesos las tasas de corte promedio fueron de 5.73% para los títulos a cinco años, 7.03% para los de diez años y 7.44% para los de quince años.

Al cierre de abril el valor de mercado de los TES en circulación, en pesos y UVR, ascendió a \$210.16b. El portafolio total de TES presentó en este mes un cupón promedio de 8.27% y una vida media de 6.45 años. Por su parte, el valor de mercado de los TES

**Gráfica 38. Montos negociados en TES**



2015: Cifras hasta el 30 de abril.

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

de control monetario se ubicó en \$13.50b, con un cupón promedio de 5.25% y una vida media de 0.6 años<sup>51</sup>.

El perfil de vencimientos de los TES está concentrado principalmente en los años 2016, 2018, 2019 y 2024. En esos años se presentaría el vencimiento del 45.5% del portafolio de TES, registrándose la mayor proporción en los TES con vencimiento en 2024 (13.67%). Por su parte, los principales tenedores de estos títulos son los fondos de pensiones y cesantías, los bancos comerciales, los fondos de capital extranjero y la fiducia pública<sup>52</sup>. En abril estos intermediarios concentraron el 79.90% del total de TES en circulación, donde los fondos de pensiones y cesantías explicaron el 27.41%, los bancos comerciales el 21.06%, los fondos de capital extranjero el 16.35% y la fiducia pública el 15.09%. Este comportamiento fue seguido por las compañías de seguros y capitalización (5.20%) y por las instituciones oficiales especiales (5.08%).

Según las cifras más recientes publicadas (enero de 2015), la deuda pública externa de Colombia, que refleja la deuda con acreedores del exterior contratadas por el Gobierno Nacional y las entidades descentralizadas, entre otras, ascendió a USD 60,820m, equivalente al 18.8% del PIB<sup>53</sup>. De este total, USD 652m correspondió a endeudamiento a corto plazo y el restante a largo plazo, siendo en su mayor parte endeudamiento con el sector no financiero. Frente al saldo registrado un año atrás, la deuda pública externa total se incrementó en 13.14%.

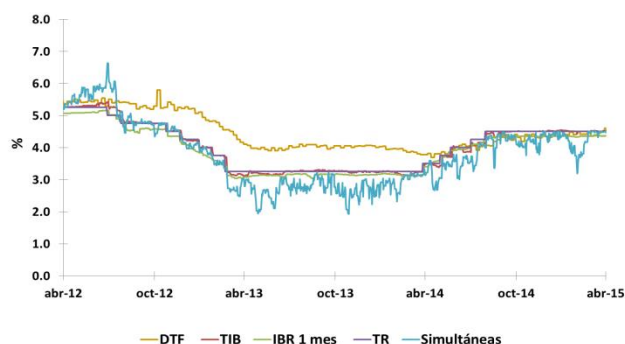
<sup>51</sup> Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

<sup>52</sup> Ibid.

<sup>53</sup> Fuente: Banco de la República.

## Mercado monetario

**Gráfica 39. Tasa de Referencia, DTF, IBR, TIB y simultáneas**



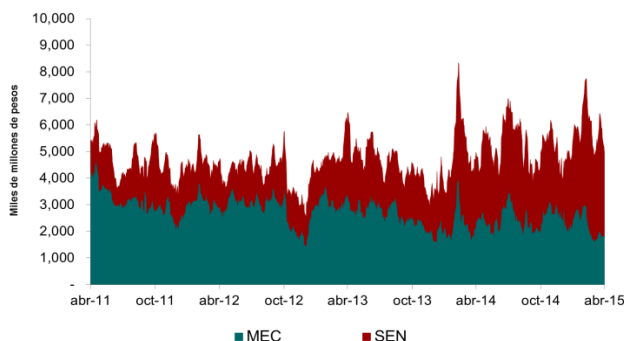
2014: Cifras hasta el 30 de abril.  
Fuente: Bloomberg y BVC

En abril la Junta Directiva del BR mantuvo inalterada la tasa de referencia en 4.5%. La decisión se tomó considerando que continua desacelerándose el crecimiento económico de las economías emergentes, se mantienen crecimientos modestos en las economías de Japón y Europa. A nivel local, las cifras sugieren una desaceleración del consumo y de la inversión en algunos sectores, una caída en los ingresos por exportaciones especialmente del petróleo, en contraste, la inversión en obras civiles y construcción continua dinámica. La inflación de marzo aumentó debido a los precios de los alimentos y se situó en 4.56%<sup>54</sup>.

Respecto a las tasas de interés de corto plazo, presentaron un comportamiento leve al alza comparado con el promedio registrado en el mes anterior. En particular, el promedio de la Tasa Interbancaria del Mercado (TIB) se situó en 4.52%, 2pb por encima de la tasa reportada en el período pasado. El Indicador Bancario de Referencia (IBR)<sup>55</sup> overnight y el de un mes presentaron un aumento de 2pb y 1pb, respectivamente, frente al promedio registrado en marzo, al cerrar en 4.36%. Por su parte, el promedio mensual de la DTF<sup>56</sup> subió de 4.44% a 4.45%.

El BR decidió aumentar los saldos de expansión y disminuir los saldos de contracción de las operaciones de mercado abierto (OMAS)<sup>57</sup>. Los saldos de expansión pasaron de un promedio diario de \$5.10b a \$7.52b entre marzo y abril de 2015. Por su parte, los saldos de contracción disminuyeron en \$87.15mm tras finalizar el mes con un promedio diario \$139.29mm. Dado lo anterior, al cierre

**Gráfica 40. Simultáneas MEC y SEN  
Montos diarios negociados**



2014: Cifras hasta el 30 de abril.  
Fuente: BVC, cálculos propios. Promedio móvil de orden 5.

de abril la posición neta del BR se ubicó en un promedio diario de \$7.38b.

El monto promedio diario negociado de las operaciones simultáneas a través del SEN y del MEC presentó un comportamiento a la baja frente a lo observado en marzo. El promedio diario en el SEN finalizó en \$3.71b, menor en \$445.82 mm con respecto al promedio registrado en el mes previo. Para el MEC el monto promedio diario del mes pasó de \$2.34b a \$1.84b, lo que correspondió a una disminución de \$494.64mm<sup>58</sup>.

Las tasas de las operaciones simultáneas del SEN y del MEC tuvieron un mayor nivel al comparar el promedio diario registrado entre marzo y abril de 2015. En el caso del SEN, la tasa promedio diaria paso de 3.91% a 4.48%. Por su parte, en el MEC se observó un aumento en el promedio diario de la tasa de interés de las simultáneas de 31pb, tras ubicarse en 5.74% al cierre de abril<sup>59</sup>.

Con relación a la oferta monetaria<sup>60</sup>, al corte de abril, los agregados presentaron un comportamiento al alza. Por una parte, la base monetaria<sup>61</sup> aumentó en \$1.92b comparado con el mes anterior, al cerrar al 17 de abril en \$67.73b. Por la otra, los pasivos sujetos a encaje (PSE)<sup>62</sup> pasaron de \$335.19b en marzo a \$338.69b al finalizar en la fecha mencionada en abril. Por tal razón, el crecimiento del dinero en sentido amplio (M3) se justificó principalmente por los PSE, los cuales contribuyeron con el 89.07% de este rubro.

<sup>54</sup> Comunicado de prensa 24 de abril de 2015 del Banco de la República.

<sup>55</sup> IBR es una tasa de interés de referencia del mercado interbancario colombiano.

<sup>56</sup> 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).

<sup>57</sup> Fuente: Banco de la República, cifras a abril de 2015.

<sup>58</sup> Promedio móvil de orden 5.

<sup>59</sup> Ídem.

<sup>60</sup> Fuente: Banco de la República, cifras a abril 17 de 2015.

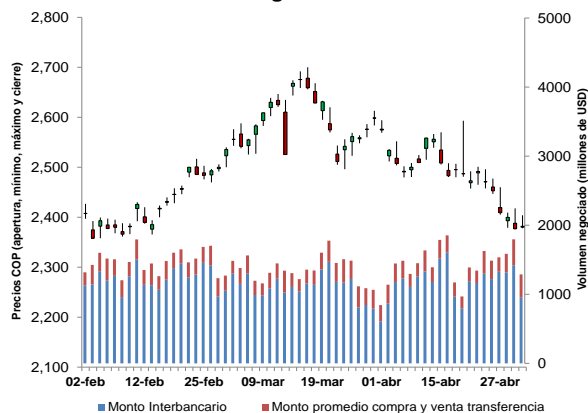
<sup>61</sup> Base Monetaria = Efectivo + Reserva Bancaria

<sup>62</sup> PSE = Depósitos en cuenta corriente + Cuasidineros + Bonos + Depósitos a la vista + Repos + Depósitos Fiduciarios + Cédulas



## Mercado cambiario

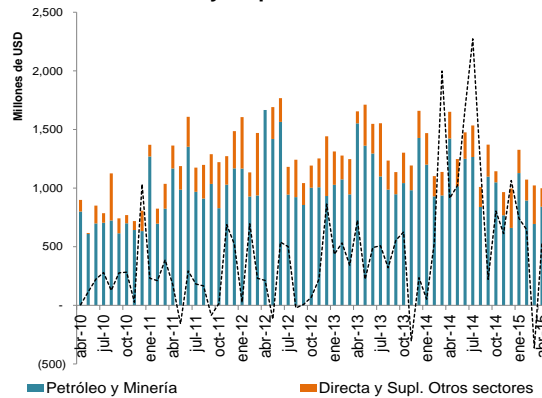
**Gráfica 41. Cotizaciones mercado interbancario y montos negociados**



2015: Cifras hasta el 30 de abril de 2015.

Fuente: Superfinanciera y Set-Fx.

**Gráfica 42. Flujos mensuales de inversión extranjera directa y de portafolio**



\*2015: Cifras hasta el 30 de abril de 2015.

Fuente: Banco de la República

En abril, la tasa de cambio representativa del mercado (TCRM) cerró en \$2,388.06, lo que representó una disminución mensual de \$187.99. El peso colombiano fluctuó entre un mínimo de \$2,388.06 y un máximo de \$2,598.36. En el mercado interbancario la divisa alcanzó una tasa máxima de \$2,612.99 y una mínima de \$2,375.70. El monto negociado en el Sistema Electrónico de Transacción de Moneda Extranjera (SET FX) se ubicó en promedio en USD1,176.66m diarios, superior en USD61.74m al promedio diario registrado en el mes anterior.

Las operaciones de compra y venta por transferencia reportaron una tasa promedio mensual de \$2,481.21 y \$2,488.20, en su orden, y montos de negociación promedio por USD212.07m y USD287.11m, respectivamente. Frente al mes anterior el promedio diario de compras por transferencia fue inferior en USD25.18m, mientras que el de ventas por transferencia fue superior en USD41.99m.

Por su parte, al cierre de abril la balanza cambiaria de Colombia acumuló un saldo negativo en cuenta corriente de USD1,231.3m, el cual fue compensado en parte por los movimientos netos de capital que ascendieron a USD1,083.0m, permitiendo una variación en las reservas brutas de -USD148.3m y un saldo de las reservas internacionales netas de USD47,172.8m. Frente al mismo periodo de 2014, el déficit de cuenta corriente presentó un descenso de USD960.8m mientras que para los movimientos netos de capital se registró una disminución de USD2,117.3m<sup>63</sup>.

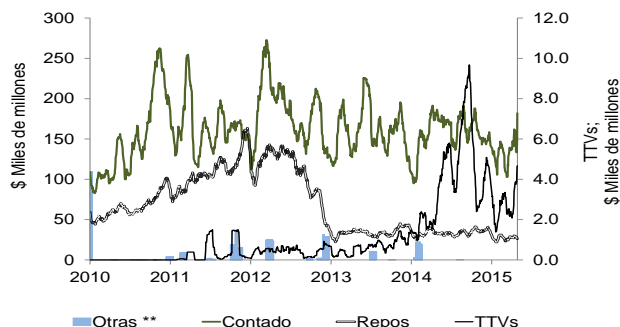
Al corte de abril de 2015, la inversión extranjera directa en Colombia (IEDC) ascendió a USD4,421.5m presentando una disminución de USD939.4m frente al mismo periodo del año anterior. Lo anterior fue explicado principalmente por la caída en los flujos provenientes del sector minero-energético, que ascendieron a USD3,557.8m frente a los USD4,490.7m acumulados en igual periodo de 2014, representando una participación de 80.47% en dicho rubro. Por su parte, la inversión en sectores diferentes al minero-energético representó el 19.53% del total de la IEDC, acumulando en lo corrido del año un monto de USD863.7m, lo que representó una disminución de USD6.5m frente al saldo acumulado hasta abril de 2014.

La inversión extranjera de portafolio (IEP) disminuyó USD1,932.8m tras pasar de USD3,500.1m a USD1,567.3m entre abril de 2014 e igual periodo de 2015. La inversión colombiana en el exterior (ICE) cerró en USD352.4m, siendo la inversión de portafolio el rubro con mayor participación en ésta con USD293m, seguida por la inversión directa con USD59m. Dado lo anterior, la inversión extranjera neta (IEN) en abril fue de USD5,636.4m, inferior en USD2,952.1m frente al registrado en el mismo corte de 2014.

<sup>63</sup> Datos tomados del informe de estadísticas monetarias y cambiarias del Banco de la República al corte del 30 de abril de 2015.

## Mercado de renta variable

**Gráfica 43. Evolución Diaria del Mercado Accionario por Tipo de Operación**



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

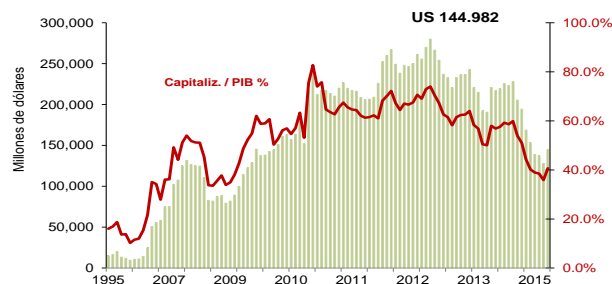
Al cierre de abril de 2015 el índice Colcap de la Bolsa de Valores de Colombia se ubicó en 1,396.35, reportando un aumento mensual de 7.03% y una disminución de 7.71% con relación al cierre de 2014. A tal recuperación en el último mes contribuyó el comportamiento observado en el precio internacional del petróleo que desde la última semana de marzo mostró una tendencia al alza, ubicándose al cierre de abril en 25.27% más frente a su cotización de treinta días atrás.

En el mercado local, el valor total de las transacciones con acciones ascendió en abril a \$4.31b, menor en 7.92% real frente a la cifra observada en igual mes del 2014. De estas negociaciones, el 87.46% correspondió a operaciones de contado y el 12.54% a transacciones de recompra.

En abril, las negociaciones promedio diarias de contado fueron de \$192.92mm, mayor en 38.78% frente al observado un mes atrás y en 0.22% real menos con relación al promedio diario reportado en el cuarto mes de 2014. Por su parte, las transacciones diarias de recompra de acciones se situaron en \$27.03mm, registrando una disminución de 5.24% frente al promedio diario de marzo anterior y una de 21.05% real con relación a abril del año pasado.

Es importante resaltar, que en abril las operaciones de transferencia temporal de valores con acciones alcanzaron un promedio diario de \$4.81mm, superior en 114.24% frente al valor registrado el mes anterior y mayor en 66.92% con relación al observado en el cuarto mes de 2014.

**Gráfica 44. Capitalización Bursátil \***



Cifras a abril de 2015. Desde dic. 2002 la fuente es la Bolsa de Valores de Colombia, que incluye el total de los emisores inscritos; para años anteriores era Supervalores, que incluía sólo los emisores que realizaban transacciones. El PIB se toma del archivo de Supuestos Generales Básicos del DNP.

Las operaciones de este mes efectuadas con títulos emitidos por el sector de las sociedades inversoras fueron equivalentes a 33.88% del valor total transado con acciones. Por su parte, las negociaciones con títulos emitidos por empresas del sector industrial se constituyeron en 26.53% del total del mercado accionario de abril. Al interior de este sector, las operaciones realizadas con títulos de emisores de la actividad petrolera representaron el 51.66%, los que a su vez correspondieron al 13.70% del total de las transacciones reportadas en abril. A su turno, los papeles del sector financiero representaron el 23.00% del valor total de las negociaciones, y los correspondientes a los emisores del sector de Servicios Varios participaron con el 10.98%.

Si bien las compañías del sector petrolero continuaron representando una parte relativamente importante del mercado accionario en Colombia, el valor de las transacciones con títulos de esas empresas mostró una tendencia descendente desde abril de 2014, en concordancia con su menor participación en la estructura del Colcap, que se definió en 11.63% para el trimestre que va de febrero hasta abril de 2015.

En cuanto al valor total de las empresas listadas en la Bolsa de Valores de Colombia, medido por su capitalización bursátil, al cierre de abril, se ubicó en \$346.2b, con una baja real de 21.04% frente a igual mes del 2014. En dólares, este indicador fue equivalente a USD 144.9mm y representó el 40.67% del PIB estimado para el 2015.

### III. CIFRAS E INDICADORES ADICIONALES

Tabla 7: ROA y ROE de las entidades vigiladas<sup>64</sup>

Tipo de Intermediario	abr-15		abr-14	
	ROA	ROE	ROA	ROE
<b>Establecimientos de Crédito</b>	2.5%	18.6%	2.1%	14.7%
<b>Industria Aseguradora</b>	3.4%	19.5%	2.9%	14.7%
<b>Soc. Administradoras de Fondos de Pensiones y Cesantías (AFP)<sup>1</sup></b>	17.2%	27.0%	18.1%	25.2%
<b>Soc. Fiduciarias</b>	20.6%	28.5%	15.6%	20.7%
<b>Soc. Comisionistas de Bolsas</b>	2.8%	11.2%	2.2%	10.6%
Comisionistas de la BVC	2.8%	11.5%	2.3%	11.1%
Comisionistas de la BMC	0.5%	0.7%	-4.1%	-6.1%
<b>Soc. Administradoras de Fondos Inversión</b>	7.1%	7.7%	-23.2%	-33.4%
<b>Proveedores de Infraestructura</b>	10.7%	16.1%	7.5%	10.3%
<b>Instituciones Oficiales Especiales</b>	0.9%	5.8%	0.9%	6.6%
<b>RENTABILIDAD (Sociedades)</b>	<b>2.6%</b>	<b>18.0%</b>	<b>2.2%</b>	<b>14.4%</b>

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 11 de junio de 2015.

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

Tabla 8: ROA y ROE de los fondos administrados

Tipo de Intermediario	abr-15		abr-14	
	ROA	ROE	ROA	ROE
<b>Fondos de Pensiones y Cesantías</b>	6.5%	6.5%	12.3%	12.4%
Fondos de Pensiones Obligatorias	7.0%	7.0%	13.3%	13.3%
Fondos de Pensiones Voluntarias	2.8%	2.9%	6.0%	6.2%
Fondos de Cesantías	3.4%	3.4%	6.1%	6.1%
<b>Fondos mutuos de inversión</b>	-0.9%	-0.9%	11.3%	11.7%
<b>Fondos admin. por Fiduciarias<sup>1</sup></b>	6.3%	6.5%	1.5%	4.4%
<b>RENTABILIDAD (Fondos)</b>	<b>6.6%</b>	<b>6.7%</b>	<b>12.7%</b>	<b>12.7%</b>

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 11 de junio de 2015.

(1) No incluye fiducias

<sup>64</sup> Los indicadores de rentabilidad se calculan de la siguiente forma:

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

. Dado la entrada en vigencia de NIIF, estos datos no son estrictamente comparables con los cálculos bajo

COLGAAP.

**Tabla 9: Principales cuentas de los proveedores de infraestructura**

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Abril - 2015				
	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Cartera de créditos y Operaciones de leasing financiero	Patrimonio	Utilidades
<b>SALDOS</b>					
Sociedades de intermediación cambiaria y de servicios financieros especiales	31,669	0	0	25,904	-204
Almacenes Generales de Depósito (AGD)	504,702	31,879	0	335,356	8,837
Administradores de sistemas de pago de bajo valor	495,405	99,807	0	320,899	17,597
Bolsa de Valores de Colombia (BVC)	129,709	53,009	0	94,462	9,395
Bolsa Mercantil de Colombia (BMC)	62,429	35,122	0	52,399	2,536
Calificadoras de Riesgo	12,846	3,338	0	6,539	-1,770
Admin. de Depósitos Centralizados de Valores (Deceval)	94,559	42,645	0	62,190	7,668
Autoregulador del Mercado de Valores de Colombia (AMV)	8,978	7,377	0	6,938	1,139
Admin. de sistema transaccional de divisas	15,671	1,971	0	9,319	1,303
Admin. de sistemas de compensación y liquidación de divisas	5,514	826	0	4,431	566
Admin. de sistemas de negociación de valores y de registro de operaciones sobre valores	7,617	1,887	0	6,201	-27
Proveedores de precios para valoración	4,167	0	0	2,284	131
<b>TOTAL</b>	<b>1,373,266</b>	<b>277,862</b>	<b>-</b>	<b>926,923</b>	<b>47,172</b>

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 11 de junio de 2015.

**Tabla 10: Principales cuentas de las Instituciones Oficiales Especiales (IOE)**

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Abril - 2015				
	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Cartera de créditos y Operaciones de leasing financiero <sup>1</sup>	Patrimonio	Utilidades
<b>SALDOS</b>					
<b>Bancoldex</b>	5,867,571	1,150,809	4,448,038	1,494,355	49,604
<b>Findeter</b>	6,947,567	99,256	6,037,393	964,342	4,600
<b>FEN</b>	679,812	482,254	103,349	653,710	5,778
<b>Finagro</b>	7,953,810	1,323,092	6,090,749	816,838	9,642
<b>Icetex</b>	26,032	23,736	0	23,031	385
<b>Fonade</b>	1,754,811	1,250,130	0	141,918	-600
<b>Fogafin</b>	12,305,976	11,579,214	0	440,701	7,886
<b>Fondo Nacional del Ahorro</b>	6,994,003	1,489,783	4,756,205	2,273,084	50,821
<b>Fogacoop</b>	507,034	236,176	0	69,815	5,275
<b>FNG</b>	928,047	691,982	0	418,046	7,106
<b>Caja de Vivienda Militar</b>	5,652,005	5,276,480	45	199,261	2,750
<b>TOTAL IOEs</b>	<b>49,616,668</b>	<b>23,602,910</b>	<b>21,435,778</b>	<b>7,495,100</b>	<b>143,247</b>

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 11 de junio de 2015.

(1) Cartera corresponde a cartera neta = cuenta 140000

# ÍNDICE DE GRÁFICAS

Gráfica 1. Activos de los EC .....	7
Gráfica 2. Inversiones y operaciones con derivados .....	7
Gráfica 3. Cartera total .....	8
Gráfica 4. Indicador de calidad .....	8
Gráfica 5. Cartera comercial .....	9
Gráfica 6. Cartera de consumo .....	9
Gráfica 7. Cartera de vivienda .....	10
Gráfica 8. Microcrédito .....	10
Gráfica 9. Pasivos .....	11
Gráfica 10. Solvencia .....	11
Gráfica 11. Crecimiento anual de los activos de los negocios administrados .....	13
Gráfica 12. Composición del portafolio de inversión de los negocios fiduciarios .....	13
Gráfica 13. Activos fondos de inversión colectiva por tipo de intermediario .....	14
Gráfica 14. FIC administrados por intermediario .....	14
Gráfica 15. Evolución del valor de los fondos administrados .....	16
Gráfica 16. Clasificación del portafolio de los Fondos de Pensiones Obligatorias .....	16
Gráfica 17. Valor de los fondos de pensiones y cesantías administrados .....	17
Gráfica 18. Composición de los afiliados en los fondos obligatorios .....	17
Gráfica 19. Evolución de los activos del sector asegurador .....	19
Gráfica 20. Composición de las inversiones del sector asegurador .....	19
Gráfica 21. Evolución del Índice de siniestralidad bruta .....	20
Gráfica 22. Primas emitidas de los principales ramos de seguros .....	20
Gráfica 23. Sociedades Comisionistas de Bolsas de Valores .....	22
Gráfica 24. Sociedades Comisionistas de Bolsas de Valores .....	22
Gráfica 25. Evolución Mensual de Activos, Patrimonio y Utilidades de las SAI .....	24
Gráfica 26. Sociedades de Bolsa Mercantil de Colombia. ....	24
Gráfica 27. Activos totales del sistema financiero .....	26
Gráfica 28. Evolución de los activos del sistema financiero .....	26
Gráfica 29. Composición del portafolio de inversiones por tipo de entidad .....	27
Gráfica 30. Composición del portafolio de inversiones de cada tipo de entidad .....	27
Gráfica 31. Índices de volatilidad .....	28
Gráfica 32. Actividad económica de EE.UU y la Eurozona .....	28
Gráfica 33. Evolución tasas de cambio a nivel regional .....	29
Gráfica 34. Indices accionarios regionales .....	29
Gráfica 35. Inflación .....	30
Gráfica 36. Índices de Confianza .....	30
Gráfica 37. Curva cero cupón pesos TES tasa fija .....	31
Gráfica 38. Montos negociados en TES .....	31
Gráfica 39. Tasa de Referencia, DTF, IBR, TIB y simultáneas .....	32
Gráfica 40. Simultáneas MEC y SEN .....	32
Gráfica 41. Cotizaciones mercado interbancario y montos negociados .....	33
Gráfica 42. Flujos mensuales de inversión extranjera directa y de portafolio .....	33
Gráfica 43. Evolución Diaria del Mercado Accionario .....	34
Gráfica 44. Capitalización Bursátil * .....	34

# ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1: Establecimientos de crédito..... 6

Tabla 2: Sociedades fiduciarias y sus fondos ..... 12

Tabla 3: Fondos de pensiones y cesantías ..... 15

Tabla 4: Sector Asegurador ..... 18

Tabla 5: Intermediarios de valores ..... 21

Tabla 6: Sistema financiero colombiano..... 25

Tabla 7: ROA y ROE de las entidades vigiladas ..... 35

Tabla 8: ROA y ROE de los fondos administrados ..... 35

Tabla 9: Principales cuentas de los proveedores de infraestructura ..... 36

Tabla 10: 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

#### 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](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](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](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](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=loadConenidoPublicacion&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=loadCon tenidoPublicacion&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=loadCon tenidoPublicacion&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=loadCon tenidoPublicacion&id=10833>

#### **Fondos de Pensiones y Cesantías**

<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/loader.jsf?IServicio=Publicaciones&ITipo=publicaciones&IFuncion=loadCon tenidoPublicacion&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=val042015.xls>

## Proveedores de Infraestructura

### Proveedores de Infraestructura

<https://www.superfinanciera.gov.co/descargas?com=institucional&name=pubFile1005991&downloadname=pro042015.xls>

## Industria Aseguradora

### Aseguradoras e Intermediarios de Seguros

<https://www.superfinanciera.gov.co/descargas?com=institucional&name=pubFile1012951&downloadname=ancps0415.zip>

## Fondos de Inversión de Capital Extranjero

### Títulos Participativos

<https://www.superfinanciera.gov.co/descargas?com=institucional&name=pubFile31124&downloadname=accion0415.xls>

### Títulos de Deuda

[https://www.superfinanciera.gov.co/descargas?com=institucional&name=pubFile31125&downloadname=rf\\_0415.xls](https://www.superfinanciera.gov.co/descargas?com=institucional&name=pubFile31125&downloadname=rf_0415.xls)

En este informe se registran los principales resultados de las entidades del sector financiero consolidado al cierre de abril de 2015, basado en la información reportada por las entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia con corte al 11 de junio de 2015. Las cifras son preliminares y están sujetas a verificación.

