

ACTUALIDAD DEL
SISTEMA FINANCIERO COLOMBIANO

SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

ENERO DE 2017



RESUMEN	3
I. INDUSTRIAS SUPERVISADAS	6
Sistema Total	6
Establecimientos de crédito	10
Fiduciarias	13
Fondos de Inversión Colectiva (FIC)	16
Fondos de pensiones y de cesantías	18
Sector asegurador	21
Intermediarios de valores	22
II. MERCADOS FINANCIEROS	24
Mercados Internacionales	24
Contexto económico local	26
Deuda pública	27
Mercado monetario	28
Mercado cambiario	29
Mercado de renta variable	30
III. CIFRAS E INDICADORES ADICIONALES	31
IV. PUBLICACIÓN DE REPORTES RECIENTES DEL SECTOR FINANCIERO	34

RESUMEN

Los activos del sistema financiero continúan creciendo a un ritmo adecuado. Los activos del sistema financiero alcanzaron un valor de \$1,417.5 billones (b) al cierre de enero de 2017, correspondiente a un crecimiento real anual de 6.3%¹. En términos absolutos, los activos presentaron un incremento mensual de \$16.6b, producto del aumento en \$9.5b de las inversiones, un mayor saldo en otros activos (principalmente efectivo y operaciones del mercado monetario) de \$8.8b y una reducción en cartera de \$1.7 b.

El portafolio de inversiones fue el componente del activo que presentó el mayor crecimiento. En el mes, el portafolio de inversiones y derivados registró un incremento de \$9.5b explicado, principalmente, por el mayor saldo en TES (\$9.0b), lo cual pudo estar asociado, en parte, al comportamiento de la curva cero cupón que presentó valorizaciones en la parte media y larga de la curva. Adicionalmente, los instrumentos representativos de deuda y patrimonio de emisores nacionales se incrementaron en \$4.7b y \$1.7b, respectivamente. Dichos incrementos fueron compensados por la disminución en \$3.0b en derivados, instrumentos representativos de deuda de emisores extranjeros (\$2.7b) y en menor medida, por los instrumentos de patrimonio de emisores extranjeros, que se redujeron en \$171.2 miles de millones (mm). Dado lo anterior, al cierre de enero de 2017 el portafolio de inversiones y derivados del sistema financiero ascendió a \$667.6b presentando una variación real anual de 9.6% y en términos nominales de 15.6%.

La cartera continuó creciendo a un ritmo positivo. Durante el primer mes de 2017 la cartera de créditos presentó un crecimiento real anual inferior al del cierre de 2016, como consecuencia de la disminución en el saldo mensual de la modalidad de comercial por \$2.4b, explicado principalmente por la menor contribución por parte de los segmentos en moneda extranjera, sector financiero, gobierno y sector corporativo. El saldo total de la cartera bruta, incluyendo al Fondo Nacional del Ahorro (FNA), ascendió a \$410.5b tras disminuir en el mes \$1.7b, correspondiente a una variación real anual de 1.3% y nominal de 6.8%. Por tipo de modalidad, la cartera de consumo se incrementó en 7.6% real anual, la cartera de vivienda lo hizo en 6.5% real anual, al tiempo que la modalidad de microcrédito continuó presentando crecimientos positivos con 1.78% real anual, mientras que la cartera comercial presentó una disminución real de 2.78% (crecimiento nominal de 2.54%) frente al año anterior.

La cartera vencida aumentó. En línea con lo anterior y como consecuencia de la mayor mora en todas las modalidades, principalmente en comercial, tanto el indicador de cobertura de la cartera (provisiones/cartera vencida) como el indicador de calidad (cartera vencida/ cartera total) presentaron un deterioro frente al cierre de 2016. Mientras que la cartera total registró una disminución mensual en el saldo por \$1.7b y las provisiones se incrementaron en el mes en \$264.1mm, el aumento mensual de la cartera vencida fue de \$2.2b.

La estabilidad de los depósitos se tradujo en su participación en CDTs. El crecimiento de los depósitos continuó siendo liderado por el mayor saldo de los CDT principalmente mayores a un año, haciéndolos más estables. Durante el primer mes de 2017 los depósitos y exigibilidades de los EC presentaron un aumento real anual de 3.37%, donde los CDT registraron un incremento real anual de 17.9%, compensado por una tasa de crecimiento negativa de las cuentas de ahorro y cuentas corrientes por 4.4% y 1.3% real anual. De esta forma, los CDT cerraron el mes con un saldo de \$150.0b, al tiempo que los saldos de las cuentas de ahorro y corrientes sumaron \$159.3b y \$47.9b, respectivamente. El saldo de los CDT superiores a un año sumaron \$96.9b, de los cuales \$71.4b correspondieron a certificados de ahorro mayores a 18 meses.

La capacidad patrimonial de los EC se reflejó en su solvencia. Los niveles de solvencia de los EC se mantuvieron levemente por encima de los niveles observados al cierre de 2016. El margen de solvencia total de los EC fue de 15.86% frente a 15.85% en diciembre de 2016, al tiempo que la solvencia básica, que se construye con el capital con mayor capacidad para absorber pérdidas, se ubicó en 10.40% desde un nivel de 10.32% al cierre del año anterior, superando los niveles mínimos definidos por regulación para estas dos medidas de 9.0% y 4.5%, respectivamente. Por tipo de entidad, los bancos registraron un nivel de solvencia total de 15.18% y solvencia básica de 9.62%, las compañías de financiamiento mostraron niveles de 13.91% y 12.33%, respectivamente. A su vez, las corporaciones financieras

¹ En términos nominales, la variación anual fue de 12.1%

presentaron niveles de capital regulatorio total y básico, de 59.06% y 53.36%, en su orden. Las cooperativas cerraron el mes con unos niveles de solvencia total de 20.35% y básica de 18.66%.

Los EC iniciaron el año con resultados positivos. Los EC registraron utilidades superiores en \$86.1mm (7.57% real anual) a las observadas en el mismo mes del año anterior, las cuales se sustentaron principalmente en los ingresos netos por intereses. En enero estas entidades acumularon ganancias por \$725.6mm, de las cuales, los bancos presentaron \$706.4mm seguidos por las corporaciones financieras con \$10.5mm, las cooperativas financieras con \$8.3mm² y las compañías de financiamiento con \$441m. La utilidad operacional fue explicada principalmente por el margen neto de intereses³ en 64.6%, servicios financieros⁴ en 16.7%, ingresos por venta de inversiones y dividendos en 7.2%, valoración de inversiones en 9.15% y servicios financieros diferentes de comisiones y honorarios en 4.81%.

La liquidez de los EC se mantuvo. Los EC contaron con recursos suficientes para responder por los compromisos de corto plazo durante el primer mes de 2017, registrando activos líquidos ajustados por riesgo de mercado que, en promedio, superaron en 3.1 veces los Requerimientos de Liquidez Netos (RLN)⁵ hasta 30 días.

El sector fiduciario continuó incrementado su importancia en la administración y gestión profesional de recursos públicos y privados. Los recursos de terceros administrados por las sociedades fiduciarias, al cierre de enero de 2017 finalizaron con un saldo de activos por \$436.2b. El mayor aporte provino del grupo de fiducias⁶, con el 69.2%, seguido por los recursos de la seguridad social relacionados con pasivos pensionales y otros relacionados con salud (RSS) y los fondos de inversión colectiva (FIC) con el 18.0% y el 12.5%, en su orden. El 0.4% restante correspondió a los fondos de pensiones voluntarias (FPV) administrados por las sociedades fiduciarias. Las sociedades fiduciarias finalizaron el mes de referencia con resultados por \$41.7mm y un nivel de activos de \$2.8b, alcanzando niveles de ROA de 19.1% y de ROE de 24.0%.

Los negocios administrados por la industria fiduciaria acumularon un resultado del ejercicio de \$4.0b. De manera desagregada, los RSS, las fiducias y los FIC administrados por las fiduciarias registraron las mayores utilidades con \$2.2b, \$1.5b y \$268mm, respectivamente. El comportamiento anterior obedeció principalmente a las ganancias por las fiducias de inversión por concepto de valorización de inversiones en renta fija. En este mismo sentido, los FPV acumularon utilidades por \$10.7mm.

En su conjunto, los 306 FIC administrados por las fiduciarias, las SCBV y las SAI finalizaron el primer mes de 2017 con activos por \$72.8b, frente a los \$67.6b registrados a diciembre de 2016 y los \$57.5b de enero de 2016. Las sociedades fiduciarias continuaron siendo el principal administrador de los FIC al registrar activos por \$54.4b, equivalentes al 74.7% del total administrado por las tres industrias. Le siguieron los FIC de las Sociedades Comisionista de Bolsa de Valores (SCBV) con activos por \$18.2b, representando el 25.0% del total y las Sociedades Administradoras de Inversión (SAI) con \$222.1mm, equivalentes al 0.3%.

Los aportes netos (aportes menos retiros y redenciones) de los inversionistas a los FIC en enero fueron de \$4.6b. En este mes los aportes brutos a los FIC fueron \$43.7b, mientras que los retiros y redenciones ascendieron a \$39.1b. Al comparar con enero de 2016, que presentó sólo \$1.5b, se observa un incremento de \$3.1b en el 2017.

La evolución de los mercados financieros continúa favoreciendo los rendimientos abonados a las cuentas individuales de los afiliados a los fondos de pensiones y cesantías. Al cierre de enero de 2017, el monto de recursos administrados en los Fondos de Pensiones y Cesantías (AFP) fue \$218.0b⁷, nivel mayor en \$30.0b respecto al mismo periodo del año anterior y en \$3.2b frente a diciembre de 2016. De manera desagregada, los fondos de pensiones obligatorias (FPO) administraron recursos por \$193.8b, los fondos de pensiones voluntarias administrados por las sociedades administradoras de fondos de pensiones (FPV) por \$14.9b y los fondos de cesantías (FC) por \$9.3b. En el mes, los rendimientos abonados a las cuentas individuales de los afiliados a los fondos de pensiones y cesantías fueron

² En octubre las utilidades de las compañías de financiamiento se vieron disminuidas por la fusión de una compañía con un banco.

³ Refleja la diferencia entre los ingresos por intereses y los gastos por intereses (depósitos y exigibilidades, créditos con otras instituciones, títulos de deuda, entre otros).

⁴ Comisiones y honorarios.

⁵ El RLN corresponde a la diferencia entre los egresos (proyección de los vencimientos contractuales y la proporción de depósitos demandados) y los ingresos proyectados en una banda de tiempo determinada, flujos a partir de los cuales se determinan las necesidades de liquidez a corto plazo.

⁶ En el presente documento, cuando se habla del grupo de fiducias se hace referencia a los negocios fiduciarios clasificados como fiducia de inversión, fiducia de administración, fiducia inmobiliaria y fiducia de garantía, dependiendo del tipo de bienes que sean entregados para su administración y de la finalidad que con ellos se busque.

⁷ Los recursos administrados por las administradoras de fondos de pensiones y cesantías hacen referencia al patrimonio.

\$2.6b, \$3.7b más que el año pasado. De ese total, \$1.7b fueron ingresos netos por la valoración de inversiones de instrumentos de deuda a valor razonable y \$769.7mm correspondieron a ingresos por la valoración de inversiones de instrumentos de patrimonio a valor razonable. Los rendimientos de las cuentas individuales de los afiliados a los FPO fueron \$2.3b, a los FPV \$162.8mm y a los FC \$88.8mm. La rentabilidad acumulada de los ahorros pensionales se mantuvo por encima de los niveles mínimos exigidos por regulación.

Continúa registrándose la entrada de nuevos afiliados a los fondos de pensiones. Al cierre del mes, se registraron 14,124,250 afiliados⁸ a los FPO, equivalente a un aumento anual de 785,611 nuevos afiliados y de 8,853 en el mes. Por su parte, el número de pensionados de los FPO fue 112,270 personas, registrando un aumento anual y mensual de 19,489 y 1,190 personas, respectivamente. Del total, un 43.0% (48,332) fueron pensionados por sobrevivencia, 29.1% (32,706) pensionados por vejez y 27.8% (31,232) pensionados por invalidez⁹.

El sector asegurador mantiene una dinámica positiva en la emisión de primas. El valor de las primas emitidas por las compañías de seguros ascendió a \$1.9b, \$205.6mm por encima del nivel observado en enero de 2016. Por su parte, los siniestros liquidados como proporción de las primas emitidas, también llamado índice de siniestralidad bruta, fue 42.7%, superior en 0.8 puntos porcentuales (pp) con respecto al año anterior. Este aumento fue sustentado principalmente por el incremento en el índice de las compañías de seguros generales (4.4pp). Las utilidades del sector asegurador fueron \$126.2mm, en donde las compañías de seguros de vida registraron resultados por \$104.8mm, las compañías de seguros generales por \$17.9mm y las sociedades de capitalización por \$2.8mm.

Los intermediarios de valores en enero gestionaron activos por \$3.4b tanto para terceros, mediante el contrato de comisión y cobro de honorarios, como a través de sus operaciones de cuenta propia. Tales activos fueron superiores en 12.7% a los registrados treinta días atrás y en 6.9% real a los respectivos de doce meses atrás. El incremento mensual se explica por el alza de \$388.2mm observada en las Sociedades Comisionistas de Bolsa de Valores (SCBV), principalmente, por el mayor monto en el saldo de sus operaciones en el mercado monetario que subió en 53.4%.

Las utilidades acumuladas por el total de las sociedades comisionistas y administradoras de inversión ubicaron en \$8.6mm y fueron superiores en términos reales a las observadas en el primer mes de 2016. Las que más se incrementaron fueron las provenientes de las SCBV que ascendieron a \$8.7mm, mientras que las registradas por las SAI se situaron en \$32m, luego de las pérdidas de \$13.0m reportadas doce meses atrás. Por su parte, las sociedades de la Bolsa Mercantil de Colombia tuvieron pérdidas de -\$97m, inferiores en \$72m con relación a las reportadas en enero de 2016.

La información presentada en este informe corresponde a la transmitida por las entidades vigiladas hasta el 27 de febrero de 2017 con corte a enero de 2017 y puede estar sujeta a cambios por retrasmisiones autorizadas por la Superintendencia Financiera de Colombia. A la fecha de corte no remitió información de los fondos de inversión colectiva la entidad 87-9 SEAF Colombia.

⁸ Incluyen los afiliados por convergencia

⁹ Para tener información más detallada, consulte el informe mensual de los fondos de pensiones y cesantías disponible a través del siguiente enlace: <https://www.superfinanciera.gov.co/isp/loader.jsf?!Servicio=Publicaciones&Tipo=publicaciones&Funcion=loadContenidoPublicacion&id=10833>.

Sistema Total

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 1, se registra la información de los saldos que presentaron los activos, las inversiones, la cartera, el patrimonio y las utilidades con corte a enero de 2017. Adicionalmente, se presentan las variaciones reales anuales de cada cuenta, excepto para las utilidades, donde se presenta la variación absoluta calculada teniendo en cuenta el valor presentado un año atrás (enero 2016).

**Tabla 1: Sistema financiero colombiano
Saldo de las principales cuentas**

Cifras en millones de pesos y variaciones reales anuales

Tipo de Intermediario	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Enero 2017		Patrimonio	Utilidades	Var.Abs*
			Cartera de créditos y Operaciones de leasing financiero ¹				
SALDOS							
ENTIDADES FINANCIERAS - RECURSOS PROPIOS							
	Δ%	Δ%	Δ%	Δ%	Δ%		
Establecimientos de Crédito (EC)	575,720,023 -1.2%	106,903,167 -8.4%	384,728,018 0.7%	80,690,280 -1.5%	725,618	86,046	
Industria Aseguradora	60,181,623 6.8%	42,487,681 9.1%	133,234 6.4%	11,504,595 9.1%	126,201	86,776	
Proveedores de Infraestructura	34,461,655 2.5%	21,462,826 -11.0%	0 0.0%	1,143,723 4.9%	17,379	7,406	
Soc. Admin. de Fondos de Pensiones y Cesantías ²	4,991,531 3.5%	3,743,349 10.7%	0 0.0%	3,438,285 7.3%	71,538	34,087	
Intermediarios de valores	3,432,182 6.9%	1,919,310 23.6%	0 0.0%	1,054,267 3.1%	8,632	5,497	
Soc. Fiduciarias	2,847,784 6.7%	1,695,867 2.7%	0 0.0%	2,304,061 4.2%	41,711	15,288	
Instituciones Oficiales Especiales (IOE)**	61,281,496 4.3%	26,443,219 -6.7%	26,063,057 3.9%	22,777,523 -3.9%	20,004	-651,324	
Soc. intermediación cambiaria y de ser. financieros especiales	16,891 -53.0%	0 0.0%	0 0.0%	10,683 -56.4%	-636	-755	
TOTAL ENTIDADES FINANCIERAS	742,933,185 0.1%	204,655,419 -4.7%	N.A.	122,923,416 -0.6%	1,010,445	-416,978	
FONDOS ADMINISTRADOS - RECURSOS DE TERCEROS							
Fondos administrados por Soc. Fiduciarias	436,236,280 16.1%	239,615,520 24.4%	1,992,641 -41.9%	365,676,612 19.8%	3,994,728	2,622,752	
Fondos de pensiones y cesantías ²	219,658,853 9.6%	209,792,030 9.8%	0 0.0%	217,972,840 9.9%	2,590,657	3,681,285	
Fondos admin. por Intermediarios de Valores	18,403,760 23.9%	13,371,984 27.7%	0 0.0%	18,041,566 23.5%	28,930	-12,311	
FPV admin. por Soc. Aseguradoras	229,964 -3.0%	185,815 -5.5%	0 0.0%	227,831 -2.7%	1,509	-328	
TOTAL FONDOS ADMINISTRADOS	674,528,857 14.1%	462,965,349 17.4%	N.A.	601,918,849 16.1%	6,615,825	6,291,398	
TOTAL SISTEMA FINANCIERO	1,417,462,042 6.3%	667,620,768 9.6%	N.A.	724,842,265 12.9%	7,626,270	5,874,420	

Información de CUIF y COLGAAP (para el caso de algunos pasivos pensionales administrados por sociedades fiduciarias y negocios de fiducias) sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 27 de febrero de 2017. A la fecha de corte no remitió información de los fondos de inversión colectiva la entidad 87-9 SEAF Colombia.

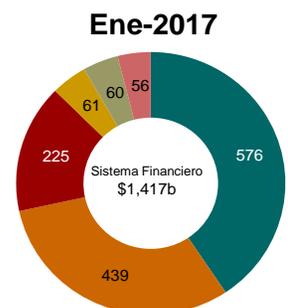
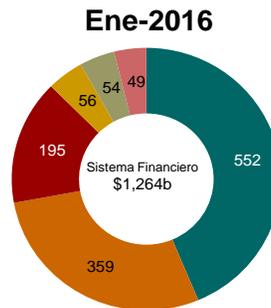
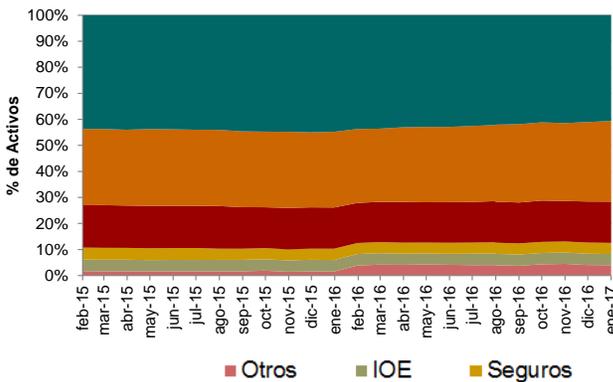
(1) Cartera corresponde a cartera bruta = cartera neta + provisiones.

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

* Corresponde a la diferencia entre el periodo t y el periodo t-12

** Con la implementación de las NIF, además de los resultados operativos, los fondos podrán reconocer en el estado de resultados integrales los efectos de la valoración del portafolio de inversiones, de la reexpresión y la promoción periódica de la prima recaudada. En el caso específico de Fogafin la volatilidad de las utilidades obedece principalmente a la reexpresión del tipo de cambio de las inversiones de emisores extranjeros.

Activos



Datos al 31 de enero de 2017. Cifras reportadas hasta el 27 de febrero de 2017.

En la siguiente tabla se presentan las principales cuentas de las Sociedades y los fondos que se encuentran bajo supervisión de la SFC agrupado por sector.

Tabla 2. Sistema financiero colombiano
Saldo de las principales cuentas por industria
 Cifras en millones de pesos

Tipo de Intermediario	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Enero 2017		
			Cartera de créditos y Operaciones de leasing financiero ¹	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Bancos	550,262,577	98,064,430	373,426,233	73,413,501	706,394
Corporaciones financieras	11,714,194	8,395,063	222,055	5,254,140	10,514
Compañías de financiamiento	10,885,948	309,725	8,731,274	1,401,829	441
Cooperativas financieras	2,857,305	133,950	2,348,456	620,810	8,270
TOTAL SECTOR ESTABLECIMIENTOS DE CREDITO	575,720,023	106,903,167	384,728,018	80,690,280	725,618
Fiducias*	301,822,432	128,884,546	1,992,641	235,966,266	1,531,319
Recursos de la Seguridad Social	78,355,695	71,087,770	0	75,212,172	2,184,098
Fondos de inversión colectiva	54,368,179	38,203,138	0	52,812,416	268,594
Fondos de pensiones voluntarias	1,689,974	1,440,066	0	1,685,758	10,717
Sociedades fiduciarias	2,847,784	1,695,867	0	2,304,061	41,711
TOTAL SECTOR FIDUCIARIAS	439,084,063	241,311,387	1,992,641	367,980,673	4,036,439
Fondo de Pensiones Moderado	162,878,589	157,161,237	0	162,026,238	1,855,052
Fondo Especial de Retiro Programado	15,754,742	15,025,820	0	15,551,703	256,795
Fondos de pensiones voluntarias	15,369,029	13,275,866	0	14,905,107	162,766
Fondo de Pensiones Conservador	14,155,003	13,558,256	0	14,106,464	194,462
Cesantías (Portafolio Largo Plazo)	8,868,392	8,574,106	0	8,764,690	86,439
Sociedades administradoras ²	4,991,531	3,743,349	0	3,438,285	71,538
Fondo de Pensiones de mayor Riesgo	2,093,224	2,027,256	0	2,080,712	32,761
Cesantías (Portafolio Corto Plazo)	539,874	169,488	0	537,926	2,381
TOTAL SECTOR PENSIONES Y CESANTÍAS	224,650,384	213,535,378	-	221,411,125	2,662,194
Seguros de Vida	37,640,395	31,128,023	76,802	7,124,385	104,756
Seguros Generales	20,325,570	9,796,542	23,546	4,006,459	17,846
Soc. de Capitalización	1,111,340	1,004,863	32,848	186,854	2,798
Coop. de Seguros	1,104,319	558,254	38	186,896	800
Fondos de pensiones voluntarias	229,964	185,815	0	227,831	1,509
TOTAL SECTOR ASEGURADORAS	60,411,588	42,673,497	133,234	11,732,426	127,710
FICs admin. por SCBV	18,181,608	13,171,352	0	17,820,536	28,930
Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores (SCBV)	3,393,263	1,905,257	0	1,024,844	8,697
Fondos de inversión colectiva admin. por S.A.I.	222,152	200,632	0	221,030	0
Soc. Bolsa Mercantil de Colombia (BMC)	29,670	8,614	0	21,195	-97
Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	9,249	5,438	0	8,227	32
TOTAL SECTOR INTERMEDIARIOS DE VALORES	21,835,941	15,291,294	-	19,095,832	37,562
Proveedores de Infraestructura	34,461,655	21,462,826	-	1,143,723	17,379
Instituciones Oficiales Especiales (IOE)**	61,281,496	26,443,219	26,063,057	22,777,523	20,004
Sociedades de intermediación cambiaria y de servicios financieros especiales	16,891	-	-	10,683	(636)
TOTAL SISTEMA FINANCIERO	1,417,462,042	667,620,768	N.A.	724,842,265	7,626,270

Información de CUIF y COLGAAP (para el caso de algunos pasivos pensionales administrados por sociedades fiduciarias y negocios de fiducias) sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 27 de febrero de 2017. A la fecha de corte no remitió información de los fondos de inversión colectiva la entidad 87-9 SEAF Colombia.

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

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

* Fiducia corresponde al contrato mediante el cual una persona natural o jurídica llamada fideicomitente o constituyente, entrega a una sociedad fiduciaria uno o más bienes, con el objetivo de que dicha sociedad cumpla una finalidad determinada, a favor del mismo fideicomitente o de un tercero, también llamado beneficiario. Cuando hay transferencia de la propiedad del bien se denomina fiducia mercantil y cuando no, se llama encargo fiduciario. Los bienes entregados pueden ser recursos en efectivo, inmuebles, valores, acciones o participaciones en empresas, entre otros. En el presente documento, cuando se habla del grupo de fiducias se hace referencia a los negocios fiduciarios clasificados como fiducia de inversión, fiducia de administración, fiducia inmobiliaria y fiducia de garantía, dependiendo del tipo de bienes que sean entregados y de la finalidad que con ellos se busque.

** Con la implementación de las NIIF, además de los resultados operativos, los fondos podrán reconocer en el estado de resultados integrales los efectos de la valoración del portafolio de inversiones, de la reexpresión y la promoción periódica de la prima recaudada. En el caso específico de Fogafin la volatilidad de las utilidades obedece principalmente a la reexpresión del tipo de cambio de las inversiones de emisores extranjeros.

En la siguiente tabla se presentan las variaciones reales anuales de las principales cuentas de las Sociedades y fondos vigilados. Adicionalmente, se presenta la participación de cada tipo de entidad sobre el total respectivo, es decir, sobre activos, inversiones y patrimonio

Tabla 3. Sistema financiero colombiano
Saldo de las principales cuentas por industria
 Variaciones reales anuales y Participaciones

Tipo de Intermediario		Activo		Inversiones		Patrimonio	
SALDOS							
		Δ%	%/Act	Δ%	%/Inv	Δ%	%/Pat
Establecimientos de Crédito	Bancos	2.7%	38.8%	-6.3%	14.7%	1.5%	10.1%
	Corporaciones financieras	-20.8%	0.8%	-22.8%	1.3%	-7.2%	0.7%
	Compañías de financiamiento	-63.1%	0.8%	-68.9%	0.05%	-58.8%	0.2%
	Cooperativas financieras	4.9%	0.2%	31.9%	0.02%	9.9%	0.1%
	TOTAL EC	-1.2%	40.6%	-8.4%	16.0%	-1.5%	11.1%
Fiduciarias	Fiducias*	18.5%	21.3%	33.1%	19.3%	25.4%	32.6%
	Recursos de la Seguridad Social	6.5%	5.5%	7.3%	10.6%	6.2%	10.4%
	Fondos de inversión colectiva	18.6%	3.8%	34.6%	5.7%	18.3%	7.3%
	Fondos de pensiones voluntarias	16.0%	0.1%	19.3%	0.2%	16.0%	0.2%
	Sociedades fiduciarias	6.7%	0.2%	2.7%	0.3%	4.2%	0.3%
	TOTAL FIDUCIARIAS	16.1%	31.0%	24.2%	36.1%	19.7%	50.8%
Pensiones y Cesantías	Fondo de Pensiones Moderado	7.8%	11.5%	8.0%	23.5%	8.3%	22.4%
	Fondo Especial de Retiro Programado	15.2%	1.1%	13.9%	2.3%	14.3%	2.1%
	Fondos de pensiones voluntarias	8.0%	1.1%	11.0%	2.0%	6.9%	2.1%
	Fondo de Pensiones Conservador	30.9%	1.0%	30.4%	2.0%	31.1%	1.9%
	Cesantías (Portafolio Largo Plazo)	9.3%	0.6%	7.7%	1.3%	9.0%	1.2%
	Sociedades administradoras ¹	3.5%	0.4%	10.7%	0.6%	7.3%	0.5%
	Fondo de Pensiones de mayor Riesgo	11.2%	0.1%	10.1%	0.3%	11.9%	0.3%
	Cesantías (Portafolio Corto Plazo)	2.4%	0.04%	-3.8%	0.03%	2.9%	0.07%
	TOTAL PENSIONES Y CESANTÍAS	9.5%	15.8%	9.8%	32.0%	9.9%	30.5%
Industria Aseguradora	Seguros de Vida	10.7%	2.7%	11.4%	4.7%	15.2%	1.0%
	Seguros Generales	0.0%	1.4%	2.6%	1.5%	0.1%	0.6%
	Soc. de Capitalización	1.3%	0.1%	4.2%	0.2%	11.7%	0.0%
	Coop. de Seguros	19.7%	0.1%	15.7%	0.1%	0.3%	0.0%
	Fondos de pensiones voluntarias	-3.0%	0.0%	-5.5%	0.0%	-2.7%	0.0%
		TOTAL ASEGURADORAS	6.8%	4.3%	9.0%	6.4%	8.9%
Intermediarios de valores	FICs admin. por SCBV	27.0%	1.3%	32.1%	2.0%	26.7%	2.5%
	Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores (SCBV)	7.4%	0.2%	24.2%	0.3%	4.4%	0.1%
	Fondos de inversión colectiva admin. por S.A.I.	-59.2%	0.02%	-59.4%	0.0%	-59.3%	0.0%
	Soc. Bolsa Mercantil de Colombia (BMC)	-3.9%	0.002%	42.9%	0.001%	-2.5%	0.003%
	Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	-54.4%	0.001%	-57.2%	0.001%	-56.2%	0.001%
		TOTAL INTERMEDIARIOS DE VALORES	20.9%	1.5%	27.2%	2.3%	22.2%
Proveedores de Infraestructura		2.5%	2.4%	-11.0%	3.2%	4.9%	0.2%
Instituciones Oficiales Especiales (IOE)**		4.3%	4.3%	-6.7%	4.0%	-3.9%	3.1%
Sociedades de intermediación cambiaria y de servicios financieros especiales		-53.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-56.4%	0.0%
	TOTAL SISTEMA FINANCIERO	6.3%	100.0%	9.6%	100.0%	12.9%	100.0%

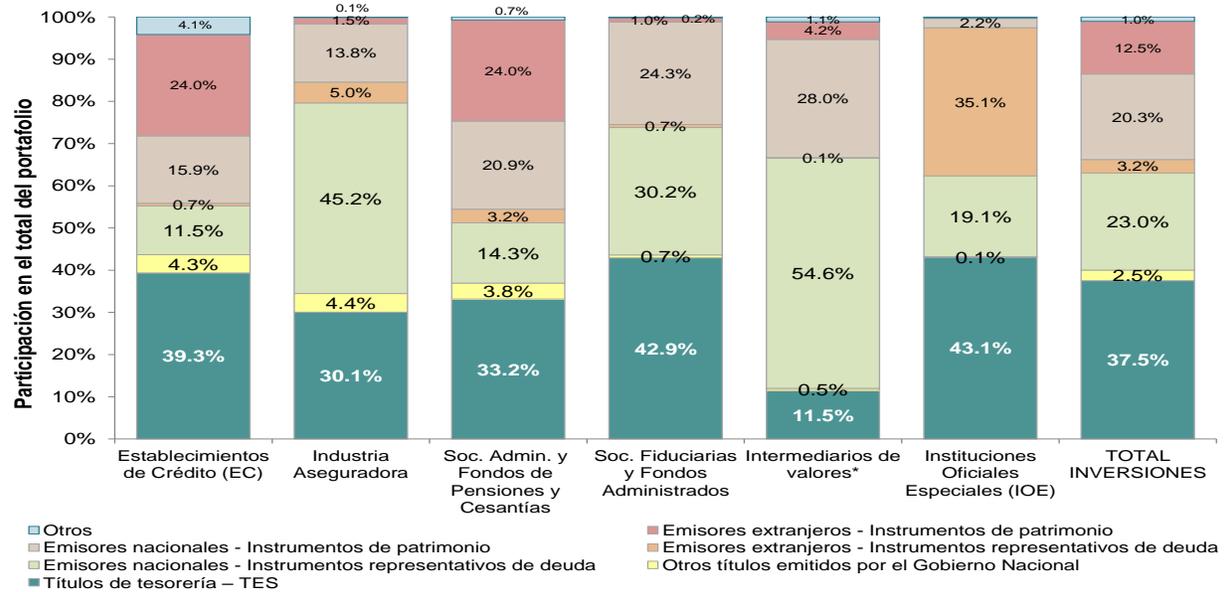
Información de CUIF y COLGAAP (para el caso de algunos pasivos pensionales administrados por sociedades fiduciarias y negocios de fiducias) sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 27 de febrero de 2017. A la fecha de corte no remitió información de los fondos de inversión colectiva la entidad 87-9 SEAF Colombia.

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

* Fiducia corresponde al contrato mediante el cual una persona natural o jurídica llamada fideicomitente o constituyente, entrega a una sociedad fiduciaria uno o más bienes, con el objetivo de que dicha sociedad cumpla una finalidad determinada, a favor del mismo fideicomitente o de un tercero, también llamado beneficiario. Cuando hay transferencia de la propiedad del bien se denomina fiducia mercantil y cuando no, se llama encargo fiduciario. Los bienes entregados pueden ser recursos en efectivo, inmuebles, valores, acciones o participaciones en empresas, entre otros. En el presente documento, cuando se habla del grupo de fiducias se hace referencia a los negocios fiduciarios clasificados como fiducia de inversión, fiducia de administración, fiducia inmobiliaria y fiducia de garantía, dependiendo del tipo de bienes que sean entregados y de la finalidad que con ellos se busque.

** Con la implementación de las NIIF, además de los resultados operativos, los fondos podrán reconocer en el estado de resultados integrales los efectos de la valoración del portafolio de inversiones, de la reexpresión y la promoción periódica de la prima recaudada. En el caso específico de Fogafin la volatilidad de las utilidades obedece principalmente a la reexpresión del tipo de cambio de las inversiones de emisores extranjeros.

Composición del portafolio de inversiones



Información a enero de 2017
 Incluye información de la sociedad y sus fideicomisos.
 *Incluye información de proveedores de infraestructura.
 Cifras reportadas hasta el 27 de febrero de 2017

La información de esta sección corresponde al grupo de establecimientos bancarios, corporaciones financieras, compañías de financiamiento y entidades cooperativas de carácter financiero. En la subsección de cartera, ésta corresponde a la cartera bruta e incluye la información del fondo Nacional del Ahorro.

Tabla 4: Establecimientos de crédito

Cifras en millones de pesos

Tipo de Intermediario	Enero 2017				
	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Cartera de créditos y Operaciones de leasing financiero ¹	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Estab. Bancarios	550,262,577	98,064,430	373,426,233	73,413,501	706,394
Corp. Financieras	11,714,194	8,395,063	222,055	5,254,140	10,514
Compañías de Financiamiento	10,885,948	309,725	8,731,274	1,401,829	441
Ent. Cooperativas de Carácter Financiero	2,857,305	133,950	2,348,456	620,810	8,270
TOTAL	575,720,023	106,903,167	384,728,018	80,690,280	725,618

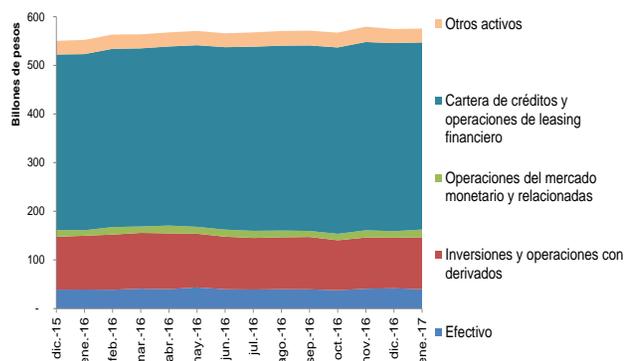
Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 27 de febrero de 2017.

(1) Cartera corresponde a cartera neta = cuenta 140000

Activos totales

Tabla 5. Activos de los EC

Cifras en millones de pesos



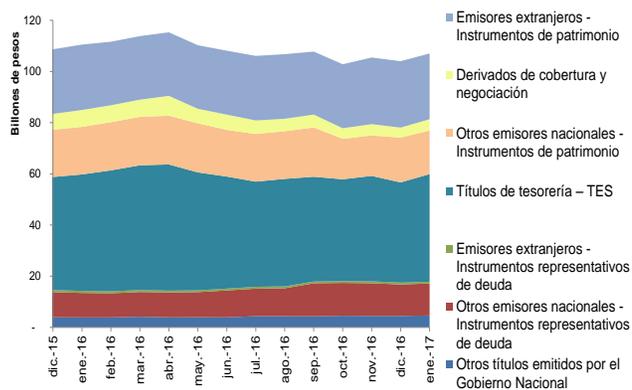
Datos al 31 de enero de 2017. Cifras reportadas hasta el 27 de febrero de 2017.

Establecimientos de crédito	ACTIVO				Crecimiento real anual ene-17
	Saldo		Variación absoluta (millones)		
	dic-16	ene-17	Mensual	Anual	
ACTIVO	574,538,801	575,720,023	1,181,223	23,364,485	-1.38%
Efectivo y equivalentes al efectivo	41,717,264	39,675,736	(2,041,528)	581,476	1.2%
Operaciones del mercado monetario y relacionadas	13,520,218	15,889,710	2,369,492	4,605,667	13.6%
Inversiones y operaciones con derivados	103,751,943	106,903,167	3,151,224	(3,709,501)	-11.1%
Cartera de créditos y operaciones de leasing financiero*	386,698,385	384,728,018	(1,970,368)	22,519,092	1.2%
Otros activos	28,850,990	28,523,392	(327,598)	(632,249)	-6.2%

*Cartera Neta. No incluye al FNA.

Tabla 6. Inversiones y operaciones con derivados

Cifras en millones de pesos



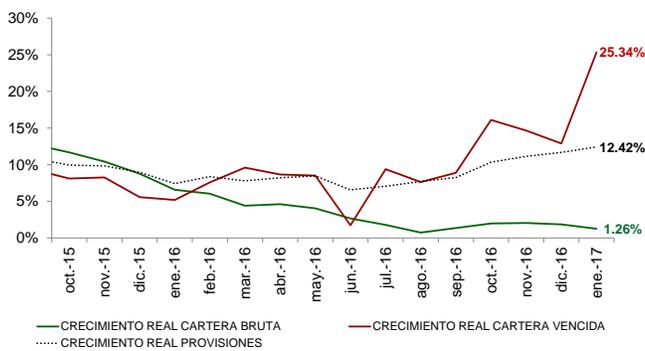
Inversiones y operaciones con derivados	Estab. Bancarios	Corp. Financieras	Compañías de Financiamiento	Cooperativas de Carácter Financiero	Total EC
	98,064,430	8,395,063	309,725	133,950	106,903,167
Títulos de tesorería – TES	39,783,730	2,256,546	16,441	-	42,056,717
Otros títulos emitidos por el Gobierno Nacional	4,349,485	144,242	126,495	22,396	4,642,618
Emisores nacionales - Instrumentos representativos de deuda	11,834,489	328,419	109,840	68,031	12,340,779
Emisores extranjeros - Instrumentos representativos de deuda	691,564	11,835	-	-	703,398
Emisores nacionales - Instrumentos de patrimonio	11,498,412	5,459,754	40,933	43,523	17,042,622
Emisores extranjeros - Instrumentos de patrimonio	25,660,374	32,407	-	-	25,692,782
Derivados de negociación	4,046,847	161,860	16,015	-	4,224,722
Derivados de cobertura	199,530	-	-	-	199,530

Datos al 31 de enero de 2017. Cifras reportadas hasta el 27 de febrero de 2017.

Cartera total

Tabla 7. Cartera

Cifras en millones de pesos



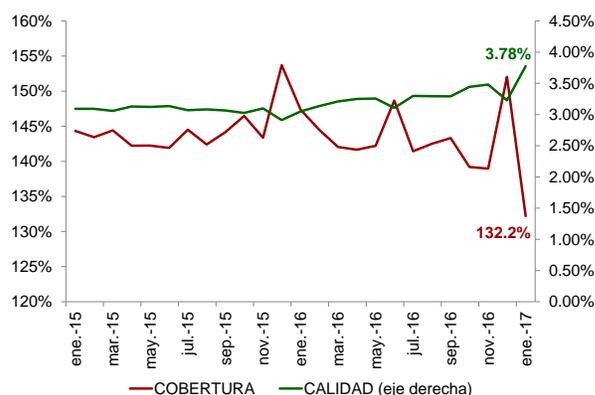
Establecimientos de crédito	CARTERA*			
	Saldos ene-17	Variación absoluta (millones)		Var. real anual ene-17
		Mensual	Anual	
Cartera	410,538,533	(1,704,484)	26,122,433	1.3%
Comercial	229,689,921	(2,417,870)	5,683,026	-2.8%
Consumo	113,853,937	456,126	13,539,950	7.6%
Vivienda	55,700,338	220,393	6,126,235	6.5%
Microcrédito	11,294,337	36,868	773,221	1.8%
Cartera Vencida	15,500,530	2,196,549	3,774,967	25.3%
Comercial	7,251,878	1,857,501	2,062,806	32.5%
Consumo	5,888,045	230,716	1,260,530	20.6%
Vivienda	1,514,069	73,200	313,639	19.6%
Microcrédito	846,538	35,132	137,992	13.3%

*Cartera bruta. Incluye FNA.

Datos al 31 de enero de 2017. Cifras reportadas hasta el 27 de febrero de 2017.

Calidad y cobertura

Tabla 8. Calidad y Cobertura



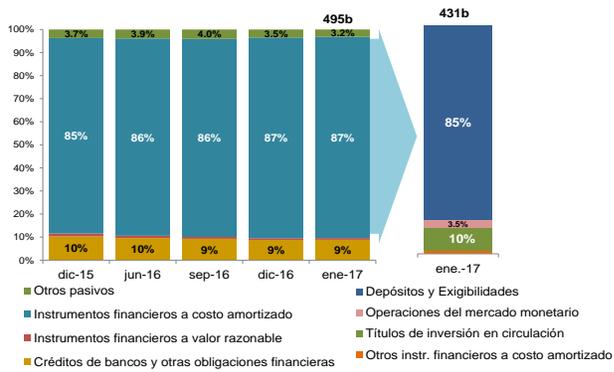
Establecimientos de crédito	CALIDAD Y COBERTURA				
	%			Variación en pp	
	ene-16	dic-16	ene-17	Mensual	Anual
Indicador de calidad	3.05%	3.23%	3.78%	0.55	0.73
Comercial	2.32%	2.32%	3.16%	0.83	0.84
Consumo	4.61%	4.99%	5.17%	0.18	0.56
Vivienda	2.42%	2.60%	2.72%	0.12	0.30
Microcrédito	6.73%	7.21%	7.50%	0.29	0.76
Indicador de Cobertura	142.9%	147.6%	132.2%	(15.40)	(10.73)
Comercial	165.8%	183.3%	137.4%	(45.89)	(28.46)
Consumo	138.5%	137.1%	134.1%	(3.01)	(4.49)
Vivienda	82.9%	83.0%	80.8%	(2.24)	(2.13)
Microcrédito	105.6%	98.7%	83.3%	(15.45)	(22.35)

pp : puntos porcentuales

Datos al 31 de enero de 2017. Cifras reportadas hasta el 27 de febrero de 2017.

Pasivos

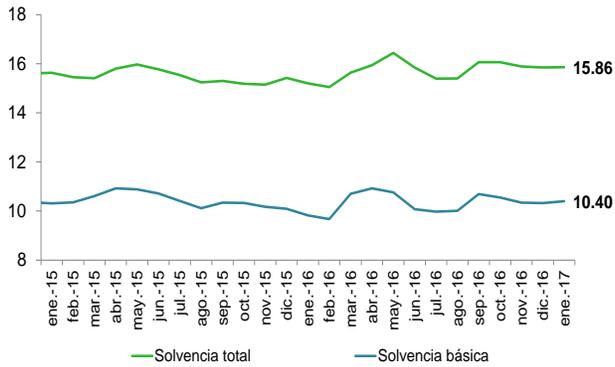
Tabla 9. Activos de los EC



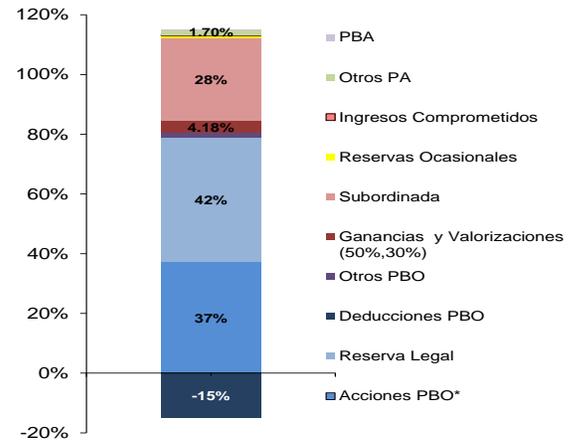
PASIVO					
Establecimientos de crédito	Saldo		Variación absoluta (millones)		Crecimiento real anual ene-17
	dic-16	ene-17	Mensual	Anual	
PASIVO	494,235,956	495,029,743	793,787	20,359,444	-1.1%
Créditos de bancos y otras obligaciones financieras	43,465,247	43,658,388	193,140	(6,131,238)	-16.9%
Instrumentos financieros a valor razonable	3,613,681	3,790,645	176,963	(2,862,693)	-46.0%
Instrumentos financieros a costo amortizado	430,027,439	431,943,353	1,915,914	29,923,797	1.9%
Otros pasivos	17,129,589	15,637,358.16	(1,492,230)	(570,422)	-8.5%

Datos al 31 de enero de 2017. Cifras reportadas hasta el 27 de febrero de 2017.

Solvencia



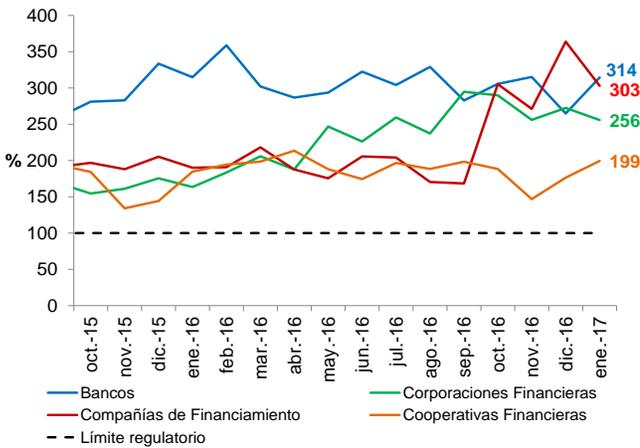
Estructura de capital de los EC



Datos al 31 de enero de 2017. Cifras reportadas hasta el 27 de febrero de 2017.

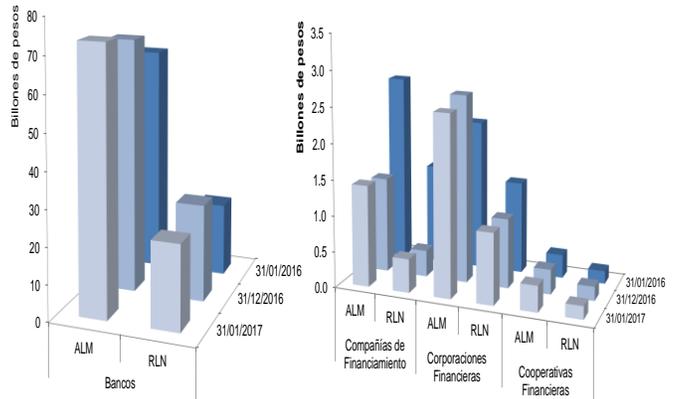
Liquidez

Evolución de la liquidez de los EC



Datos al 31 de enero de 2017.

ALM y RLN



Fiduciarias

En esta sección se encuentra la información relacionada con las Sociedades Fiduciarias y los Fondos Administrados por dichas sociedades, como las Fiducias, los Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV), los Recursos de la Seguridad Social (RSS) y los Fondos de Inversión Colectiva (FIC).

Entidades Vigiladas

Tabla 10. Sociedades fiduciarias

Cifras en millones de pesos

Tipo de Intermediario	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Enero 2017		
			Cartera de créditos y Operaciones de leasing financiero ¹	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
TOTAL SOCIEDADES FIDUCIARIAS	2,847,784	1,695,867	0	2,304,061	41,711

Rentabilidad sociedades fiduciarias



Tabla 11. Sociedades Fiduciarias – Activos, Utilidades, ROA y ROE

	SOCIEDADES FIDUCIARIAS			
	Saldos en millones de pesos			Crecimiento real anual ene-17
	ene-16	dic-16	ene-17	
Activos	2,530,919	2,734,863	2,847,784	6.7%
Utilidades	26,423	3,132,237	41,711	49.7%
ROA	13.3%	18.0%	19.1%	36.2%
ROE	16.2%	21.8%	24.0%	40.5%

Datos al 31 de enero de 2017. Cifras reportadas hasta el 27 de febrero de 2017

Tabla 12. Fondos administrados por las sociedades fiduciarias

Cifras en millones de pesos

Tipo de Intermediario	Enero 2017				
	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Cartera de créditos y Operaciones de leasing financiero ¹	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
TOTAL SOCIEDADES FIDUCIARIAS	2,847,784	1,695,867	0	2,304,061	41,711
Fondos de inversión colectiva admin. por Soc. Fiduciarias	54,368,179	38,203,138	0	52,812,416	268,594
Recursos de la Seguridad Social	78,355,695	71,087,770	0	75,212,172	2,184,098
FPV admin. por Soc. Fiduciarias	1,689,974	1,440,066	0	1,685,758	10,717
Fiducias*	301,822,432	128,884,546	1,992,641	235,966,266	1,531,319
TOTAL FONDOS ADMIN. POR FIDUCIARIAS	436,236,280	239,615,520	1,992,641	365,676,612	3,994,728

Información de CUIF y COLGAAP (para el caso de algunos pasivos pensionales administrados por sociedades fiduciarias y negocios de fiducias) sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 27 de febrero de 2017

(1) Cartera corresponde a cartera neta = cuenta 140000

Los resultados corresponden a la cuenta 59 ("ganancias (excedentes) y pérdidas") para el caso de las fiducias. Para los demás fondos o sociedades corresponden a la cuenta 58 ("rendimientos abonados").

* Fiducia corresponde al contrato mediante el cual una persona natural o jurídica llamada fideicomitente o constituyente, entrega a una sociedad fiduciaria uno o más bienes, con el objetivo de que dicha sociedad cumpla una finalidad determinada, a favor del mismo fideicomitente o de un tercero, también llamado beneficiario. Cuando hay transferencia de la propiedad del bien se denomina fiducia mercantil y cuando no, se llama encargo fiduciario. Los bienes entregados pueden ser recursos en efectivo, inmuebles, valores, acciones o participaciones en empresas, entre otros. En el presente documento, cuando se habla del grupo de fiducias se hace referencia a los negocios fiduciarios clasificados como fiducia de inversión, fiducia de administración, fiducia inmobiliaria y fiducia de garantía, dependiendo del tipo de bienes que sean entregados y de la finalidad que con ellos se busque.

Activos de los negocios administrados por las sociedades fiduciarias

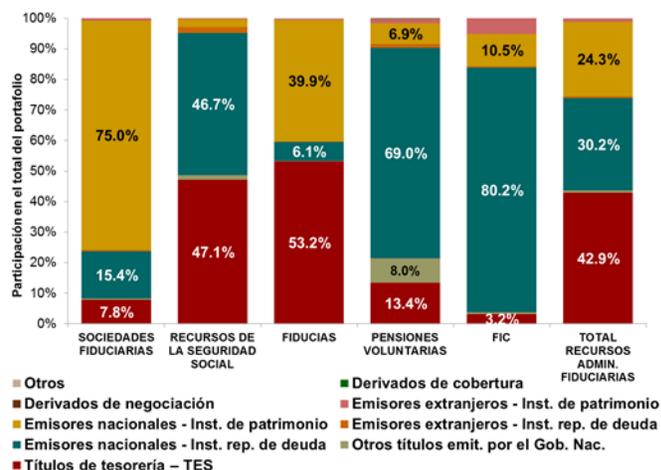


Datos al 31 de enero de 2017. Cifras reportadas hasta el 27 de febrero de 2017.

Tabla 13. Activos, Utilidades y Número de FICS de los negocios administrados.

	Saldos en millones de pesos			Crecimiento real anual ene-17
	ene-16	dic-16	ene-17	
FIDUCIAS				
Activos	241,561,884	297,274,203	301,822,432	18.5%
Utilidades	468,275	12,926,679	1,531,319	210.1%
RECURSOS DE LA SEGURIDAD SOCIAL				
Activos	69,737,111	75,358,431	78,355,695	6.5%
Utilidades	735,042	5,082,202	2,184,098	181.7%
FONDOS DE PENSIONES VOLUNTARIAS				
Activos	1,381,650	1,673,431	1,689,974	16.0%
Utilidades	4,917	95,380	10,717	106.7%
FONDOS DE INVERSIÓN COLECTIVA (FIC)				
Activos	43,472,183	50,073,083	54,368,179	18.6%
Utilidades	163,743	3,132,237	268,594	55.5%
Número de FIC	136	142	144	5.9%

Composición del portafolio de inversión de los negocios fiduciarios

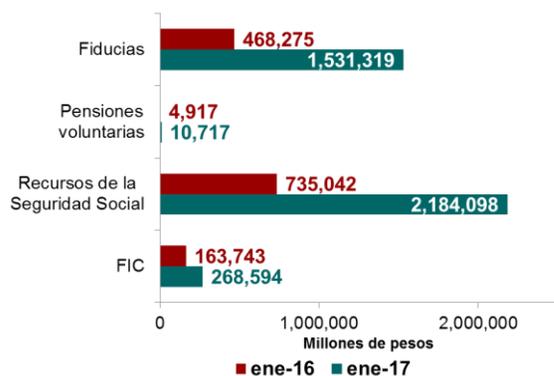


Datos al 31 de enero de 2017. Cifras reportadas hasta el 27 de febrero de 2017.

Tabla 14. Portafolio de inversión de los negocios fiduciarios

	Cifras en millones de pesos					
	SOCIEDADES FIDUCIARIAS	RECURSOS DE LA SEGURIDAD SOCIAL	FIDUCIAS	PENSIONES VOLUNTARIAS	FIC	TOTAL RECURSOS ADMIN.
Titulos de tesorería - TES	131,981	33,460,889	66,441,309	193,394	1,223,434	101,451,007
Otros títulos emit. por el Gobierno Nacional	8,249	1,089,531	104,256	114,908	197,698	1,514,643
Emisores nacionales - Inst. rep. de deuda	261,925	33,167,724	5,742,259	993,798	30,624,076	70,789,781
Emisores extranjeros - Inst. rep. de deuda	8,477	1,328,627	165,751	15,692	179,696	1,698,243
Emisores nacionales - Inst. de patrimonio	1,272,697	1,833,153	49,394,955	99,027	4,003,726	56,603,559
Emisores extranjeros - Inst. de patrimonio	12,538	206,643	68,739	22,255	1,964,036	2,274,212
Derivados de negociación	0	15	744	24	821	1,604
Derivados de cobertura	0	638	557	966	9,649	11,811
Otros	0	551	408,568	0	0	409,119

Utilidad acumulada de los negocios administrados por las sociedades fiduciarias



Datos al 31 de enero de 2017. Cifras reportadas hasta el 27 de febrero de 2017.

Tabla 15. Utilidad acumulada de los negocios administrados

	Cifras en millones de pesos		
	ene-16	dic-16	ene-17
Fiducias	468,275	12,926,679	1,531,319
Recursos de la Seguridad Social	735,042	5,082,202	2,184,098
FIC	163,743	3,132,237	268,594
Pensiones voluntarias	4,917	95,380	10,717
TOTAL FONDOS ADMIN. POR FIDUCIARIAS	1,371,977	21,236,497	3,994,728

Fondos de Inversión Colectiva (FIC)

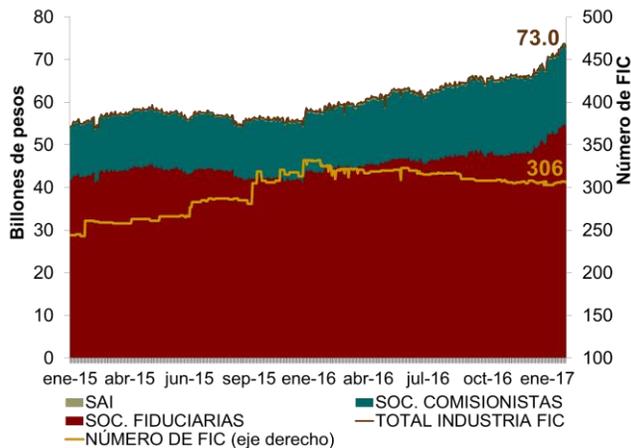
La información de esta sección corresponde al grupo de los FIC administrados por las sociedades fiduciarias, las sociedades comisionistas de la Bolsa de Valores de Colombia (SCBV) y las sociedades administradoras de inversión (SAI).

Tabla 16. Fondos de inversión colectiva

Cifras en millones de pesos

Tipo de Intermediario	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Enero 2017		
			Cartera de créditos y Operaciones de leasing financiero	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Fondos de inversión colectiva admin. por Soc. Fiduciarias	54,368,179	38,203,138	74.7%	52,812,416	268,594
Fondos de inversión colectiva admin. por S.A.I.	222,152	200,632	0.3%	221,030	0
Fondos de inversión colectiva admin. por SCBV	18,181,608	13,171,352	25.0%	17,820,536	28,930
TOTAL FONDOS DE INVERSIÓN COLECTIVA	72,771,938	51,575,122	0	70,853,982	297,525

Activos de los FIC por tipo de intermediario y número de fondos

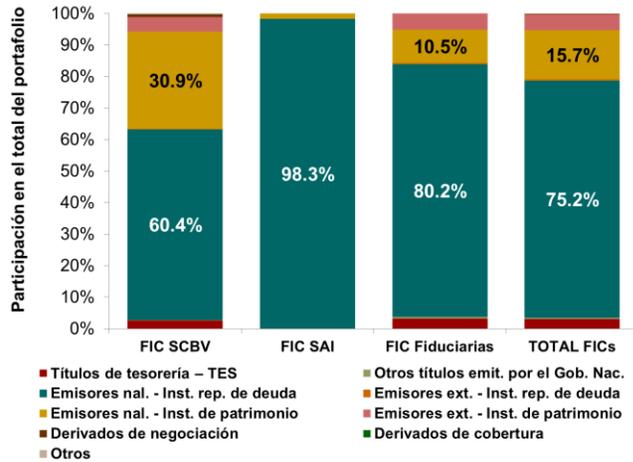


Datos al 31 de enero de 2017. Cifras reportadas hasta el 27 de febrero de 2017.

Tabla 17. Activos, Utilidades y Número de FIC por tipo de sociedad administradora

		FIC (FIDUCIARIAS, SCBV, SAI)			Crecimiento real anual ene-17
		Saldos en millones de pesos			
		ene-16	dic-16	ene-17	
FIC FIDUCIARIAS	Activos	43,472,183	50,073,083	54,368,179	18.6%
	Utilidades	163,743	3,132,237	268,594	55.5%
	Número de FIC	136	142	144	5.9%
FIC SCBV	Activos	13,568,802	17,048,513	18,181,608	27.0%
	Utilidades	41,241	509,793	28,930	-33.5%
	Número de FIC	180	155	152	-15.6%
FIC SAI	Activos	516,863	481,553	222,152	-59.2%
	Utilidades	-	-	-	0.0%
	Número de FIC	9	10	10	11.1%
TOTAL FIC	Activos	57,557,847	67,603,149	72,771,938	19.9%
	Utilidades	204,984	3,642,030	297,525	37.6%
	Número de FIC	325	307	306	-5.8%

Composición del portafolio de inversión de los FIC



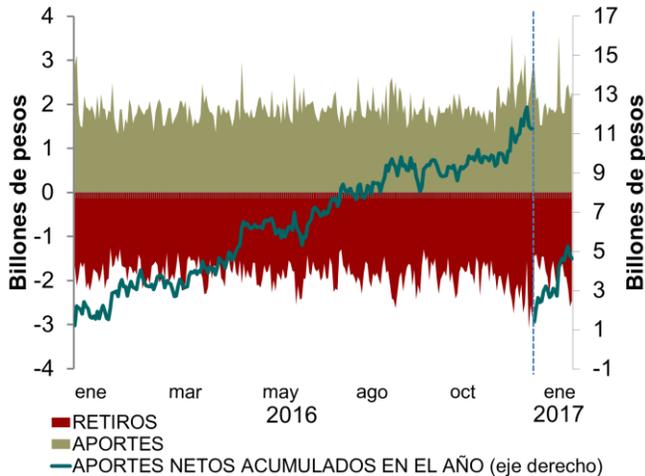
Datos al 31 de enero de 2017. Cifras reportadas hasta el 27 de febrero de 2017.

Tabla 18. Utilidad acumulada de los negocios administrados

Cifras en millones de pesos

	FIC SCBV	FIC SAI	FIC Fiduciarias	TOTAL FICs
Títulos de tesorería – TES	13,171,352	200,632	38,203,138	51,575,122
Otros títulos emit. por el Gobierno Nacional	338,540	0	1,223,434	1,561,974
Emisores nacionales - Inst. rep. de deuda	31,917	0	197,698	229,615
Emisores extranjeros - Inst. rep. de deuda	7,960,300	197,143	30,624,076	38,781,519
Emisores nacionales - Inst. de patrimonio	8,245	0	179,696	187,942
Emisores extranjeros - Inst. de patrimonio	4,070,967	3,489	4,003,726	8,078,182
Derivados de negociación	614,406	0	1,964,036	2,578,442
Derivados de cobertura	106,131	0	821	106,953
Otros	273	0	9,649	9,923

Aportes netos a los FIC acumulados por año



Datos al 31 de enero de 2017. Cifras reportadas hasta el 27 de febrero de 2017. Por tratarse de saldos netos, las variaciones absolutas en enero son iguales a los aportes netos acumulados durante el primer mes del año.

Tabla 19. Aportes netos a los FIC por sociedad administradora

	Aportes netos a los FIC			Variación absoluta ene-17
	Saldos en millones de pesos			
	ene-16	dic-16	ene-17	
FIC FIDUCIARIAS	1,074,825	8,224,804	3,628,793	2,553,967
FIC SCBV	437,809	3,199,526	1,008,962	571,152
FIC SAI	(1,284)	(8,979)	(1,377)	(93)
TOTAL FICs	1,511,351	11,244,841	4,636,377	3,125,027

Fondos de pensiones y de cesantías

La información de esta sección corresponde a los fondos de pensiones y cesantías y a las sociedades administradoras de estos.

Entidades Vigiladas

Tabla 20. Sociedades Administradoras de los Fondos de Pensiones y Cesantías

Cifras en millones de pesos

	SalDOS en millones de pesos			Crecimiento real anual
	ene-16	dic-16	ene-17	
Activos	4,573,562	4,856,694	4,991,531	3.5%
Utilidades	37,450	712,560	71,538	81.1%

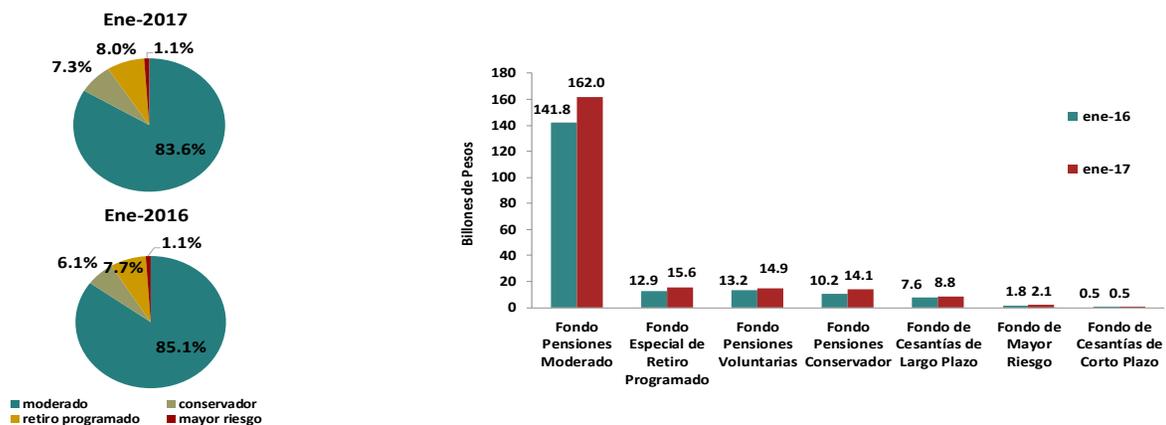
Fondos Vigilados

Tabla 21. Recursos administrados por los fondos de pensiones y cesantías

Cifras en millones de pesos

	SalDOS en millones de pesos			Crecimiento real anual	
	ene-16	dic-16	ene-17		
FONDOS DE PENSIONES OBLIGATORIAS					
Recursos administrados	166,662,037	190,728,511	193,765,117	Participación (%)	10.2%
Moderado	141,803,117	159,807,531	162,026,238	83.6%	8.3%
Retiro Programado	12,895,387	15,179,947	15,551,703	8.0%	14.3%
Conservador	10,199,884	13,706,070	14,106,464	7.3%	31.1%
Mayor riesgo	1,763,649	2,034,964	2,080,712	1.1%	11.9%
FONDOS DE PENSIONES VOLUNTARIAS					
Recursos administrados	13,225,749	14,797,673	14,905,107		6.9%
FONDOS DE CESANTÍAS					
Recursos administrados	8,121,858	9,234,987	9,302,616		8.6%

Evolución del valor de los fondos administrados



Información de CUIF a enero de 2017, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 27 de febrero de 2017.

Tabla 22. Rendimientos abonados a las cuentas individuales

	Saldos en millones de pesos				Variación absoluta Anual
	ene-16	dic-16	ene-17		
FONDOS DE PENSIONES OBLIGATORIAS					
Rendimientos abonados	(1,017,016.98)	16,865,143	2,339,071	Participación (%)	3,356,088
Moderado	(872,462.93)	13,962,036	1,855,052	79.3%	2,727,515
Retiro Programado	(80,748.66)	1,579,451	256,795	11.0%	337,544
Conservador	(35,833.39)	1,160,638	194,462	8.3%	230,295
Mayor riesgo	(27,972.00)	163,018	32,761	1.4%	60,733
FONDOS DE PENSIONES VOLUNTARIAS					
Rendimientos abonados	(10,421.96)	1,038,356	162,766		173,187
FONDOS DE CESANTÍAS					
Rendimientos abonados	(63,189.77)	666,784	88,820		152,010

Tabla 23. Afiliados a los fondos de pensiones obligatorias

	ene-16	dic-16	ene-17	Participación	Variación absoluta	
					Mensual	Anual
FONDOS DE PENSIONES OBLIGATORIAS						
Afiliados	13,338,639	14,115,397	14,124,250		8,853	785,611
Moderado	12,680,258	13,347,910	13,347,964	94.5%	54	667,706
Convergencia Conservador y Moderado	395,897	442,445	446,790	3.2%	4,345	50,893
Conservador	215,472	277,057	281,646	2.0%	4,589	66,174
Mayor riesgo	46,791	47,739	47,604	0.3%	(135)	813
Convergencia Conservador y Mayor Riesgo	221	246	246	0.0%	-	25
FONDOS DE PENSIONES VOLUNTARIAS						
Afiliados	729,572	779,395	783,857		4,462	54,285
FONDOS DE CESANTÍAS						
Afiliados	6,350,947	6,788,627	6,774,427		(14,200)	423,480

Distribución de los afiliados por edad y género

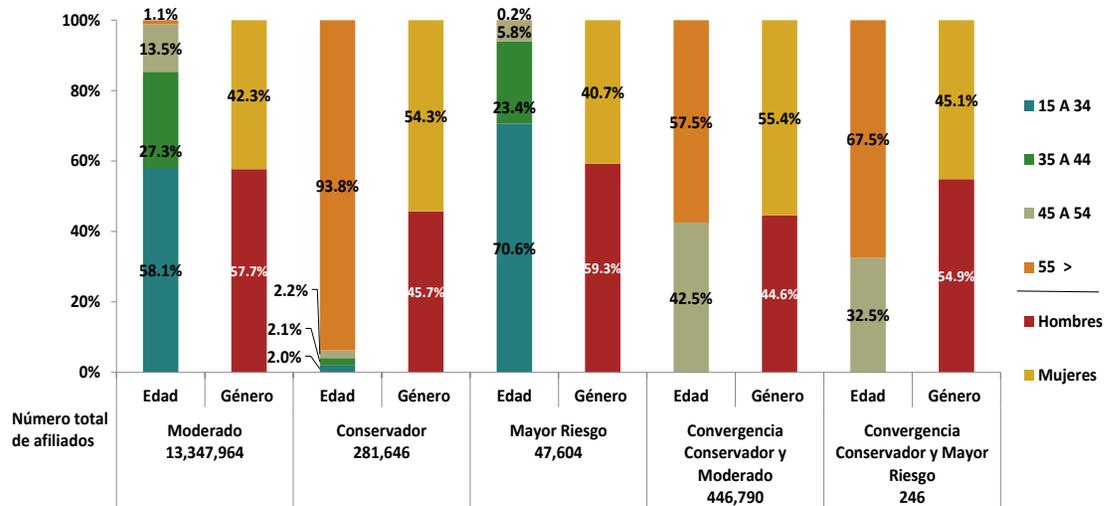


Tabla 24. Pensionados Régimen de Ahorro Individual con Solidaridad (RAIS)

	ene-16	dic-16	ene-17	Participación	Variación absoluta	
					Mensual	Anual
Pensionados/ (participación)	92,781	111,080	112,270		1,190	19,489
Vejez (28.4%)	25,753	32,003	32,706	29.1%	703	6,953
Invalidez (28.0%)	25,528	31,001	31,232	27.8%	231	5,704
Sobrevivencia (43.7%)	41,500	48,076	48,332	43.0%	256	6,832

Evolución y clasificación de los pensionados RAIS¹⁰

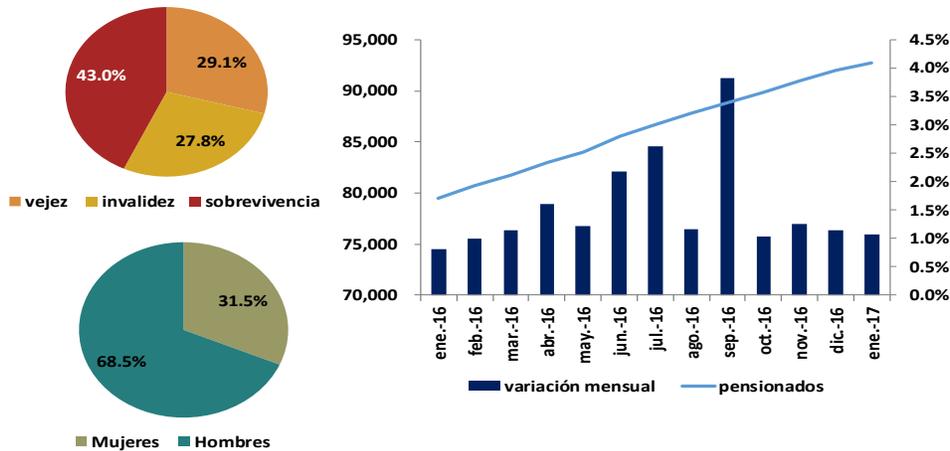


Tabla 25. Rentabilidades

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

Fondo	Periodo de cálculo	Enero 2017		Rentabilidad* diciembre 2016
		Rentabilidad*	Rentabilidad mínima ⁽¹⁾	
Fondos de pensiones obligatorias moderado	enero 31 de 2013 a enero 31 de 2017	5.61%	2.75%	5.91%
Fondos de pensiones obligatorias mayor riesgo	enero 31 de 2012 a enero 31 de 2017	8.05%	4.20%	8.21%
Fondos de pensiones obligatorias conservador	enero 31 de 2014 a enero 31 de 2017	9.36%	6.55%	8.37%
Fondos de pensiones obligatorias retiro programado		10.35%	7.02%	9.23%
Fondos de cesantías - portafolio de largo plazo	enero 31 de 2015 a enero 31 de 2017	4.14%	2.89%	3.34%
Fondos de cesantías - portafolio de corto plazo	octubre 31 de 2016 a enero 31 de 2017	7.44%	4.92%	7.56%

(1) Carta Circular 17 de 2017

* Promedio ponderado

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

¹⁰ Para ver información más detallada, consulte el informe mensual de los fondos de pensiones y cesantías: <https://www.superfinanciera.gov.co/isp/loader.jsf?!Servicio=Publicaciones&Tipo=publicaciones&Funcion=loadContenidoPublicacion&id=10833>

Sector asegurador

La información de esta sección corresponde al grupo de sociedades de capitalización, seguros generales, seguros de vida y cooperativas de seguros.

Tabla 26. Industria aseguradora

Cifras en millones de pesos

Tipo de Intermediario	Enero 2017				
	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Cartera de créditos y Operaciones de leasing financiero ¹	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Soc. de Capitalización	1,111,340	1,004,863	32,848	186,854	2,798
Seguros Generales	20,325,570	9,796,542	23,546	4,006,459	17,846
Seguros de Vida	37,640,395	31,128,023	76,802	7,124,385	104,756
Coop. de Seguros	1,104,319	558,254	38	186,896	800
TOTAL	60,181,623	42,487,681	133,234	11,504,595	126,201

Tabla 27. Principales cuentas de las compañías de seguro

Cifras en millones de pesos

Variación real anual

Tipo de Intermediario	Enero 2017											
	Primas Emitidas	Δ%	Siniestros Liquidados	Δ%	Gastos Admon y de Personal	Δ%	Resultado Técnico	Δ%	Resultado de las Inversiones	Δ%	Reservas Técnicas	Δ%
Seguros de Vida	918,692	21.1%	424,126	10.4%	184,546	-5.2%	-137,111	-1.4%	248,448	53.0%	28,650,456	11.0%
Seguros Generales	922,062	-5.6%	370,476	5.9%	2,111	-5.2%	-37,528	130.1%	64,521	6.5%	12,379,872	3.6%
Coop. de Seguros	75,410	9.6%	23,818	4.8%	88,791	-5.2%	-3,963	-14.5%	3,585	-7.4%	663,861	19.4%
TOTAL	1,916,164	6.2%	818,419	8.2%	275,447	-5.2%	(178,603)	12%	316,554	39.5%	41,694,188	8.8%

Tabla 28. Principales índices de las compañías de seguros

Tipo de Intermediario	Enero 2017							
	Índice de siniestralidad	pp	Índice combinado	pp	Índice de densidad (pesos)	Δ%	Índice de penetración	pp
Seguros de Vida	46.2%	(4.48)	-119.2%	2.48	246,227	9.53%	1.40%	0.12
Seguros Generales	40.2%	4.38	-105.7%	(3.16)	229,512	-5.1%	1.30%	(0.37)
Coop. de Seguros	31.6%	(1.46)	-107.2%	2.18	16,379	15.0%	0.09%	0.01
TOTAL	42.7%	0.78	-112.3%	(0.23)	492,119	2.3%	2.79%	0.06

pp= variación anual en puntos porcentuales

Δ% real anual

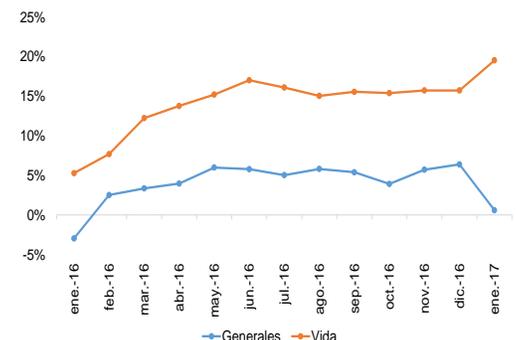
Índice de siniestralidad: Siniestros liquidados/ primas emitidas

Índice combinado: (siniestros incurridos + gastos netos de seguros)/ primas devengadas

Índice de densidad: primas emitidas anualizadas / población total

Índice de penetración: primas emitidas anualizadas/ PIB anual

Crecimiento de las primas emitidas



Intermediarios de valores

La información de esta sección corresponde a las Sociedades Comisionistas de Bolsa de Valores, Sociedades Comisionistas de la Bolsa Mercantil de Colombia y a las Sociedades Administrados de Inversión.

Tabla 29. Intermediarios de valores

Cifras en millones de pesos

Tipo de Intermediario	Enero 2017				
	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Cartera de créditos y Operaciones de leasing financiero	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores (SCBV)	3,393,263	1,905,257	0	1,024,844	8,697
Soc. Bolsa Mercantil de Colombia (SCBM)	29,670	8,614	0	21,195	-97
Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	9,249	5,438	0	8,227	32
TOTAL SOCIEDADES	3,432,182	1,919,310	0	1,054,267	8,632
Fondos de inversión colectiva admin. por S.A.I.	222,152	200,632	0	221,030	0
Fondos de inversión colectiva admin. por SCBV	18,181,608	13,171,352	0	17,820,536	28,930
TOTAL FONDOS INTERMEDIARIOS DE VALORES	18,403,760	13,371,984	0	18,041,566	28,930

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 27 de febrero de 2017. A la fecha de corte no remitió información de los fondos de inversión colectiva la entidad 87-9 SEAF Colombia.

(1) Cartera corresponde a cartera neta = cuenta 140000

Los resultados corresponden a la cuenta 58 ("rendimientos abonados") para el caso de los fondos de inversión colectiva administrados por las SCBV.

Para las demás entidades corresponden a la cuenta 59 ("ganancias y pérdidas").

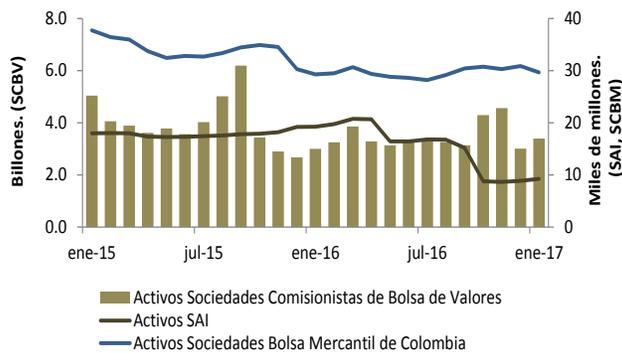


Tabla 30. Activos de las Sociedades Comisionistas y SAI

INTERMEDIARIOS DE VALORES	ACTIVOS					
	Saldos en millones de pesos			Variación absoluta		Crecimiento Real Anual
	ene-16	dic-16	ene-17	Annual	Mensual	ene-17
Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores	2,994,281	3,005,049	3,393,263	398,982	388,214	7.4%
Soc. Bolsa Mercantil de Colombia	29,280	30,880	29,670	389	(1,210)	-3.9%
Sociedades Administradoras de Inversión *	19,239	8,851	9,249	(9,991)	398	-54.4%
Total Activos	3,042,800	3,044,780	3,432,182	389,381	387,402	6.9%

* En diciembre ya no aparece una de las tres entidades que estuvieron vigentes hasta octubre de 2016, debido a la adquisición de la misma por una sociedad fiduciaria.

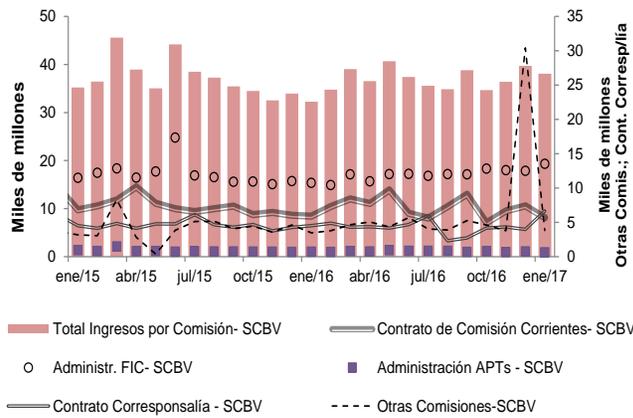
Tabla 31. Inversiones de las Sociedades Comisionistas y SAI



INTERMEDIARIOS DE VALORES	INVERSIONES Y DERIVADOS					Crecimiento Real Anual ene-17
	Saldos en millones de pesos			Variación absoluta		
	ene-16	dic-16	ene-17	Anual	Mensual	
Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores	1,454,681	1,771,886	1,905,257	450,576	133,371	24.2%
Soc. Bolsa Mercantil de Colombia	5,714	8,267	8,614	2,900	348	42.9%
Sociedades Administradoras de Inversión *	12,059	5,345	5,438	(6,621)	94	-57.2%
Total Inversiones	1,472,454	1,785,498	1,919,310	446,856	133,812	23.6%

* En diciembre ya no aparece una de las tres entidades que estuvieron vigentes hasta octubre de 2016, debido a la adquisición de la misma por una sociedad fiduciaria.

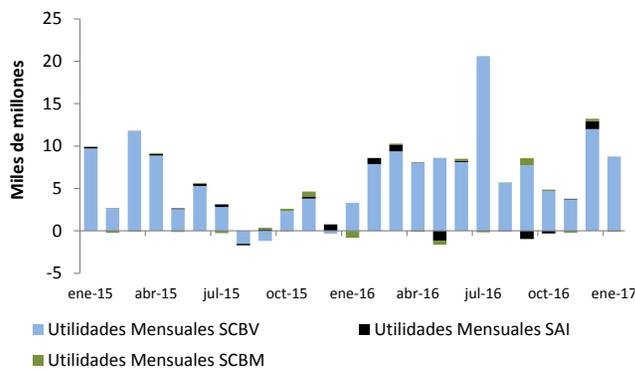
Tabla 32. Ingresos por Comisiones de las Sociedades Comisionistas y SAI



INTERMEDIARIOS DE VALORES	Comisiones y Honorarios					Crecimiento Real Anual ene-17
	Saldos en millones de pesos			Variación absoluta		
	ene-16	dic-2016 **	ene-17	Anual	Mensual	
Comisiones y/o Honorarios - SCBV	36,300	81,646	45,096	8,796	(36,550)	17.8%
Administración FIC - SCBV	15,355	17,846	19,334	3,979	1,488	19.4%
Comisiones y/o Honorarios - SAI	658	514	433	(225)	(81)	-37.6%
Administración FIC - SAI	650	506	425	(225)	(81)	-38.0%
Comisiones y/o Honorarios - SCBM	1,267	2,667	3,280	2,014	613	145.6%
Corretaje Productos Agropec. - SCBM	1,140	1,120	1,612	472	492	34.0%
Total Comisiones y Honorarios	38,224	84,828	48,810	10,585	(36,018)	21.1%

** Para diciembre de 2016 se tomaron las comisiones generadas en el mes.

Tabla 33. Utilidades de las Sociedades Comisionistas y SAI



INTERMEDIARIOS DE VALORES	UTILIDADES					Crecimiento Real Anual ene-17
	Saldos en millones de pesos			Variación absoluta		
	ene-16	dic-2016 **	ene-17	Anual	Mensual	
Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores	3,317	12,007	8,697	5,380	(3,310)	148.6%
Soc. Bolsa Mercantil de Colombia	(169)	312	(97)	72	(409)	-45.6%
Sociedades Administradoras de Inversión *	(13)	912	32	45	(880)	-337.0%
Total	3,135	13,231	8,632	5,497	(4,599)	161.1%

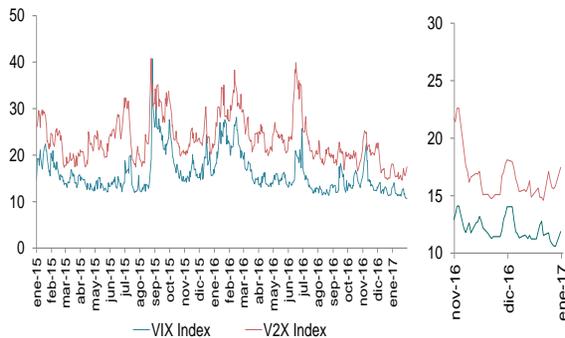
* En diciembre ya no aparece una de las tres entidades que estuvieron vigentes hasta octubre de 2016, debido a la adquisición de la misma por una sociedad fiduciaria.

** Para diciembre de 2016 se tomaron las utilidades generadas en el mes.

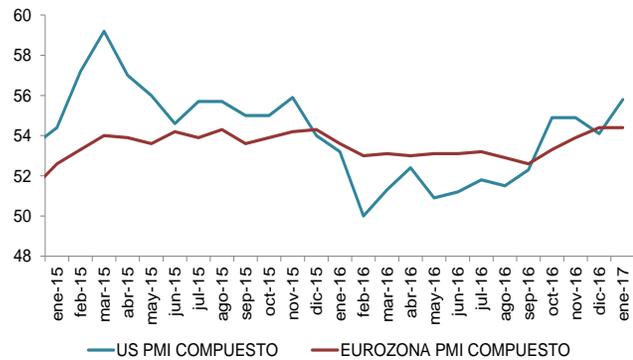
II. MERCADOS FINANCIEROS

Mercados Internacionales

Indices de volatilidad



Actividad económica de EE.UU y la Eurozona



En enero de 2017 se observó una disminución en la volatilidad de los mercados financieros. La percepción de riesgo de Europa, medida a partir del V2X, se redujo en 0.66 puntos durante el mes donde cerró en 17.47 puntos, al tiempo que en Estados Unidos el VIX se ubicó en 11.88 puntos tras registrar una reducción mensual de 2.16 puntos. Tanto en Estados Unidos como en Europa se observó durante el primer mes del año una mayor confianza de los consumidores relacionada con el desempeño de la economía.

Estados Unidos: La tasa de desempleo en enero se ubicó en 4.8% superior en 1pb a la observada al cierre de 2016. Al respecto, el número de personas desempleadas se mantuvo en 7.6 millones, pero la fuerza laboral se incrementó en 2pb hasta 62.9%. El número de empleos de nóminas no agrícolas se incrementó en 227,000, superior al esperado de 175,000, sustentado principalmente por los 76,000 empleos generados en ventas al por menor y restaurantes. Así mismo, durante el primer mes del año, construcción, servicios financieros y salud fueron los sectores más dinámicos dentro de la generación de empleos clasificados como de mayor remuneración, con 36,000, 32,000 y 18,000 nuevos cargos, respectivamente.

El índice de confianza del consumidor¹¹ pasó de 98.2 puntos en diciembre de 2016 a 98.5 en enero de 2017, el mayor nivel desde 2004, determinado por las perspectivas positivas del crecimiento económico y la generación de empleo derivadas del nuevo gobierno. Así mismo, el índice PMI compuesto se ubicó en 55.8 puntos, como resultado de un incremento en el PMI manufacturero de 1.5 puntos frente a una disminución de 0.1 puntos en el PMI de servicios.

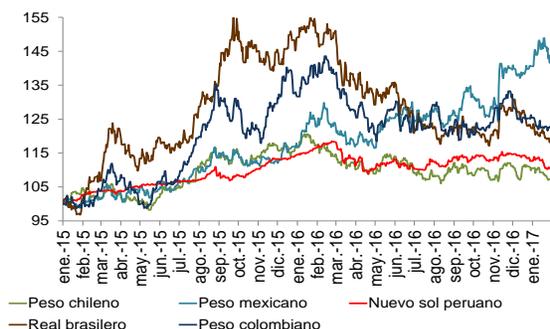
Zona Euro: El PMI compuesto del primer mes se mantuvo en 54.4 puntos, resultado sustentado por el mejor desempeño del PMI manufacturero que aumentó en 0.3 puntos hasta 55.2, mientras que el PMI de servicios se mantuvo constante en 53.7. Por su parte, se observó una inflación de 1.8% anual en el primer mes de 2017 por encima del 1.1% de diciembre, siendo la mayor variación desde abril de 2014 y sustentada principalmente por los mayores precios del petróleo.

El índice de confianza del consumidor pasó de -5.10 a -4.70 puntos entre el cierre del año anterior y enero de 2017. Adicionalmente, en enero la tasa de desempleo fue 9.6% inferior en 80pb frente a la registrada en enero de 2016. Por país, la menor tasa de desempleo fue la de Alemania (3.8%), al tiempo que en España se registró las mayor tasas con 18.2%.

Por último, el Banco Central Europeo anunció que mantendrá las compras mensuales de 80.000 millones de euros hasta marzo de 2017 y que, a partir de abril, se espera que continúen las compras por 60.000 millones de euros hasta finales del año. Tanto la tasa de depósito como la tasa de interés se mantuvieron estables en -0.4% y 0.25%, respectivamente.

¹¹ Universidad de Michigan.

Evolución tasas de cambio a nivel regional



Fuente: Bloomberg. Cifras al 31 de enero de 2017.
Cálculos con base 100 de enero 2015.

Economías Emergentes: En enero, la mayoría de las monedas latinoamericanas se apreciaron, por lo cual el índice LACI¹² registró una variación positiva de 1.5%. De manera desagregada, se observó una apreciación mensual del peso chileno (-3.5%), del real brasileiro (-3.1%), del nuevo sol peruano (-2.5%) y del peso colombiano (-2.1%). En contraste, el peso mexicano tuvo una depreciación mensual de 0.5%, como consecuencia de las declaraciones del presidente Trump de construir el muro fronterizo y adoptar medidas proteccionistas.

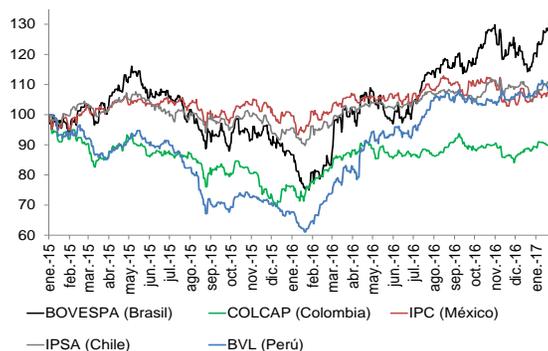
Por otro lado, los mercados accionarios de la región se valorizaron. El Bovespa de Brasil, el IPC de México, el BVL de Perú, el IPSA de Chile y el COLCAP de Colombia, registraron valorizaciones mensuales de 7.4%, 3.0%, 2.7%, 1.2% y 0.4%, respectivamente.

Los bancos centrales de Colombia, México y Perú mantuvieron inalteradas las tasas de referencia en 7.5%, 5.75% y 4.25%, en su orden. Por su parte, el Banco Central de Brasil disminuyó la tasa en 75pb al pasar de 13.75% a 13.0%, mientras que Chile la redujo en 25pb al pasar de 3.50% a 3.25%.

China: En el 2016, presentó un crecimiento anual de 6.7%, inferior en 20pb al registrado en 2015 y explicado principalmente por el consumo. Esta tasa de crecimiento estuvo en el rango meta del Gobierno que fue de 6.5%-7.0%. Por su parte, el FMI revisó su perspectiva de crecimiento para 2017 hasta 6.5%, 30 pb más que la cifra proyectada en octubre. El PMI manufacturero oficial se ubicó en 51.3 puntos, manteniéndose por sexto mes consecutivo por encima del umbral de 50 puntos. De otro lado, el

¹² 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.

Indices accionarios regionales



Fuente: Bloomberg. Cifras al 31 de enero de 2017.
Cálculos con base 100 de enero 2015.

Índice de Gerentes de Compras (PMI) elaborado por Caixin/Markit se ubicó en 51.0 puntos, cifra inferior a los 51.9 puntos del mes pasado. El sector de servicios se aceleró respecto al mes anterior, por lo que el PMI de servicios se ubicó en 54.6 puntos, superior en 0.1 puntos a la cifra de diciembre de 2016.

Materias Primas: Los precios de las materias primas tuvieron un comportamiento mixto, de manera tal que los índices CRY¹³ y BBG¹⁴ registraron variaciones mensuales de -0.2% y 0.1%, respectivamente.

A pesar que el acuerdo de la OPEP para recortar la producción de crudo ha logrado impulsar al alza el precio de éste, en el último mes el incremento de taladros activos en EEUU y las declaraciones de Trump sobre la necesidad de activar la industria petrolera en EEUU causaron retrocesos en el precio. En particular, el precio del WTI y el Brent disminuyeron en 1.7% y 2.0%, respectivamente, tras cerrar su cotización en USD52.8 y USD55.7.

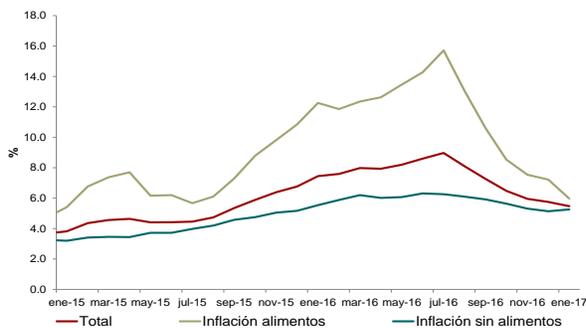
Por su parte, los metales presentaron un alza en sus precios. En particular, el precio del oro y del cobre registraron un aumento mensual de 5.1% y 8.9%, respectivamente. En cuanto a productos agrícolas, los precios del trigo y maíz aumentaron en 3.1% y 2.2%, respectivamente.

¹³ El índice CRY es un índice que se calcula como el promedio de los precios de los futuros de las principales materias primas.

¹⁴ El BBG Commodity Index es un índice que está construido con base en los futuros de 22 tipos de materias primas físicas.

Contexto económico local

Inflación



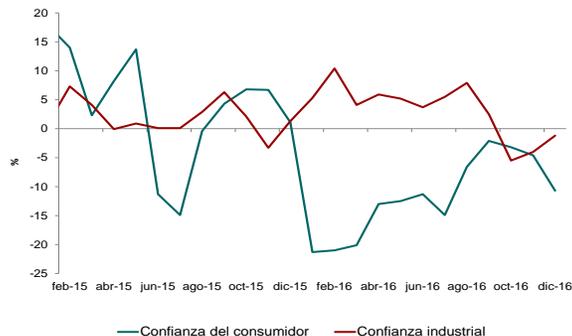
Fuente: DANE y Fedesarrollo.

En Colombia, la tasa de desempleo fue de 11.7% en enero de 2017, lo que representó un incremento de 3 puntos porcentuales (pp) respecto al mes anterior y una disminución de 20pb frente al registro de un año atrás. La tasa global de participación¹⁵ se ubicó en 63.8%, 80pb por debajo del dato registrado en diciembre de 2016, con lo cual el número de personas ocupadas fue 21.48 millones¹⁶. En el total nacional, la principal rama que impulsó la generación de empleo fue la industria manufacturera, seguida por las actividades inmobiliarias y empresariales. Las tasas de desempleo más bajas se registraron en Santa Marta con 7.9%, Barranquilla con 8.1% y Bucaramanga con 8.6%. Por otra parte, las ciudades con tasas de desempleo más altas fueron Cúcuta con 16.5%, Quibdó con 15.9% y Armenia con 15.2%.

El Índice de Precios al Consumidor (IPC) presentó una variación mensual de 1.02%, lo que correspondió a un crecimiento anual de 5.47%. En enero, el grupo de gastos que registró la mayor contribución mensual fue alimentos (0.48%), seguido por vivienda (0.22%) y transporte (0.13%), los demás grupos presentaron una menor variación¹⁷. La inflación básica (sin incluir alimentos) se ubicó en 5.26%.

A enero de 2017, las exportaciones colombianas registraron un incremento de 39.9%, al pasar de USD1,869 millones FOB en 2016 a USD2,614 millones FOB en 2017. Lo anterior fue explicado, principalmente, por el aumento en el grupo de combustibles y productos de la industria extractiva que creció 68% y por el grupo de productos agropecuarios, alimentos y bebidas que lo hizo en 23.8%. En contraste el grupo de manufacturas se contrajo 0.2%, dato mejor al registrado en enero de 2016 cuando lo había hecho en -17.6%. Por país,

Indíces de Confianza



Estados Unidos fue el principal destino de las exportaciones con un 28.0%, seguido por Panamá (8.6%), China (3.7%), Ecuador (3.5%), México (2.7%), Brasil (2.6%) y Perú (2.3%).

El índice de confianza del consumidor (ICC)¹⁸ de enero se mantuvo en terreno negativo y se ubicó en el nivel más bajo histórico, al ubicarse en -30.2%. La caída en la confianza obedeció a un deterioro tanto en el componente de expectativas como en el de condiciones económicas actuales. Por otra parte, el índice de confianza industrial (ICI)¹⁹ presentó un incremento con respecto al nivel observado en el mes anterior, al pasar de -1.2% a 1.9% entre diciembre de 2016 y enero de 2017²⁰.

A diciembre de 2016 el PIB de Colombia creció 2.0%, siete de las nueve ramas registraron comportamiento positivo y cuatro de ellas por encima de la economía. Los mayores crecimientos se presentaron en servicios financieros e inmobiliarios (5.0%), construcción (4.1%), manufactura (3.0%) y servicios sociales (2.2%). La mayor contracción se presentó en explotación de minas y canteras con 6.5%.

¹⁵Es la relación porcentual entre la población económicamente activa y la población en edad de trabajar.

¹⁶Último dato reportado por el Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE).

¹⁷Ibid.

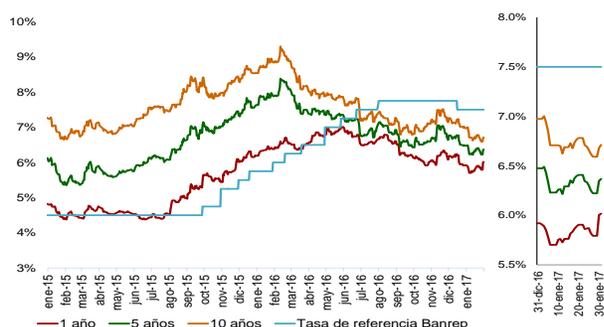
¹⁸ ICC: Es el promedio simple de los balances de preguntas que cuestionan la opinión de los hogares, tanto de las condiciones actuales como de perspectivas a futuro del país.

¹⁹ICI: Hace seguimiento mensual a la dinámica de los sectores industrial y comercial a través de preguntas de tipo cualitativo sobre la situación económica actual y las expectativas de los empresarios.

²⁰Fuente: Fedesarrollo.

Deuda pública

Curva cero cupón pesos TES tasa fija



2017: Cifras hasta el 31 de enero.
Fuente: Infovalmer. Banco de la República. Cálculos: Superfinanciera.

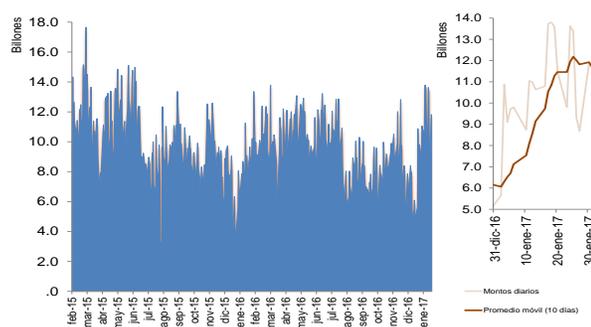
En enero, la curva cero cupón en pesos presentó desvalorizaciones en la parte corta y valorizaciones en la media y larga de la misma. Lo anterior se evidenció en el aumento promedio de los rendimientos de 8pb en la parte más corta y disminuciones de 5pb y 20pb en su segmento medio y largo, respectivamente.

El comportamiento se vio influenciado, en parte, por las expectativas del inicio de ciclo de bajas de tasas de interés por parte del Banco de la República y por el interés de inversionistas extranjeros, que encuentran atractivo el diferencial de tasas de interés en los países emergentes. Por otra parte, durante el mes la calificadora S&P mantuvo la perspectiva negativa de la deuda soberana, principalmente, por las menores expectativas de crecimiento y la necesidad de mejorar la situación fiscal del país.

En lo corrido de enero se transaron \$268.9b 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 84.9% fue en TES, 8.2% en bonos públicos, 5.8% en CDT, 0.2% en bonos privados y el restante 0.9% en otros títulos de deuda. Durante este mes se negociaron en promedio \$12.8b diarios, monto superior al observado en diciembre de 2016 (\$8.4b).

En enero, el Ministerio de Hacienda y Crédito Público (MHCP) realizó colocaciones por \$1.4b en TES en pesos y por \$1.05b en TES denominados en UVR, destacando que para las subastas en pesos se recibieron demandas superiores a 1.8 veces el monto ofrecido mientras que para los títulos en UVR

Montos negociados en TES



2017: Cifras hasta el 31 de enero.
Fuente: Bolsa de Valores y Banco de la República. Cálculos: Superfinanciera.

fue de 2.9 veces. Las colocaciones en pesos presentaron una tasa promedio de corte de 6.9%, inferior en 26pb respecto a las últimas emisiones realizadas, correspondientes a septiembre del año pasado. Con relación a las colocaciones en UVR, la tasa promedio de corte fue 2.5% para los títulos a cinco años, 3.1% para los de diez y 3.6% para los de veinte, en promedio 56pb inferiores a las tasas de emisión de septiembre. Por otra parte, se realizaron colocaciones por \$1.0b en Títulos de Tesorería a corto plazo (TCO) sin cupón, con vencimiento en diciembre de 2017, recibiendo demandas superiores a 3.9 veces el monto ofrecido y con tasa promedio de corte de 6.7%.

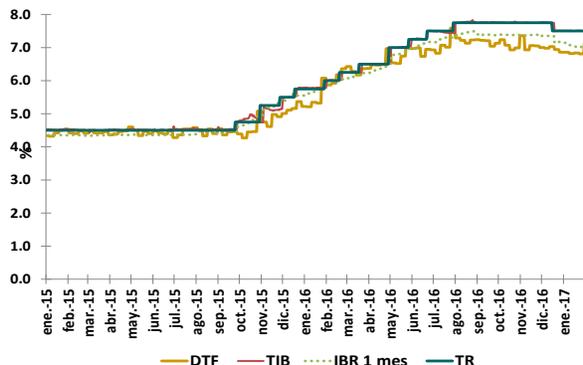
A enero el valor nominal de los TES en circulación, tanto en pesos como en UVR, ascendió a \$225.2b, con una duración en el caso de los papeles de tasa fija en pesos de 5.1 años y de 5.3 para los títulos en UVR²¹. Por otra parte la vida media de los títulos fue de 6.9 años, en el caso de los tasa fija y de 6.4 años para los UVR.

En los años 2019, 2022, 2024 y 2026, se concentra el 39.4% de los vencimientos del portafolio de TES, siendo los papeles con vencimiento en 2024 los que tienen la mayor participación (11.5%). En mayo de 2017 habrá vencimientos por \$11.3b en títulos denominados en UVR. En cuanto a la distribución por tipo de títulos, los tasa fija en pesos representan el 65.4%, mientras que los denominados en UVR y de corto plazo representaron el 30.7% y 3.9% respectivamente.

²¹ Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

Mercado monetario

Tasa de Referencia, DTF, IBR, TIB, Tasas de Referencia (TR)



Cifras hasta el 31 de enero de 2017.
Fuente: Bloomberg y BVC

La JDBR mantuvo estable la tasa de intervención en 7.50%, considerando el incremento en la expectativas de inflación de los analistas a uno y dos años, no obstante la reversión rápida de los efectos derivados de los choques transitorios de la oferta y la baja en las medidas de la inflación básica. Igualmente, influyó en esta decisión el comportamiento débil de la demanda en el país y la mayor incertidumbre a nivel global. Es de anotar, que la JDBR redujo la proyección del crecimiento para el 2016 al 1.8% desde 2%. De igual manera, señaló que la economía colombiana continuó ajustándose, especialmente en el déficit de cuenta corriente, el cual se estima en 4.5% del PIB para 2016. La JDBR proyectó para el año 2017 un crecimiento del PIB entre el 0.7% y 2.7%, con un 2.0% como el indicador más probable. Así mismo, previó como probable que mejore la demanda externa en 2017 de los socios comerciales de Colombia, debido a una leve mejora en su crecimiento promedio durante el último trimestre.

En enero, las tasas de interés de corto plazo tuvieron un comportamiento mixto. La tasa DTF²² subió 26pb, cerrando en 7.12%. Las tasas TIB e IBR²³ a un mes bajaron 1pb y 3pb, quedando en 7.50% y 7.13%, respectivamente. La tasa IBR²⁴ overnight continuó estable en 7.14%.

Con respecto a las operaciones de mercado abierto (OMAS)²⁵, el BR redujo los cupos de expansión en \$1.44b presentando en enero un promedio diario de \$3.50b. Al contrario, los saldos de contracción

²² 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).

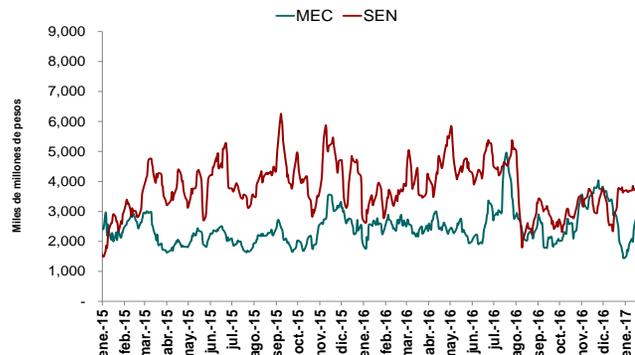
²³ IBR es una tasa de interés de referencia del mercado interbancario colombiano.

²⁴ IBR es una tasa de interés de referencia del mercado interbancario colombiano.

²⁵ Fuente: Banco de la República, cifras reportadas al 31 de enero de 2017.

Simultáneas MEC y SEN

Montos diarios negociados



Fuente: BVC, cálculos propios. Promedio móvil de orden 5.

Se incrementaron \$155.59mm, al mostrar un promedio diario de \$269.85mm. Para enero la posición neta del BR fue en promedio diario \$3.23b.

El monto promedio diario negociado de las operaciones simultáneas a través del SEN presentó un incremento de \$590.71mm con respecto a diciembre de 2016, al ubicarse en \$3.81b. En contraste, en el MEC las operaciones simultáneas registraron una baja de \$248.67mm, luego de mostrar un promedio diario \$2.55b²⁶ durante el mes de enero.

Las tasas de las operaciones simultáneas del SEN y del MEC tuvieron un comportamiento mixto en enero de 2017. En el SEN, la tasa promedio diaria subió 24pb, al ubicarse en 6.91%. En el MEC el promedio diario de la tasa de interés de las simultáneas bajó 45pb hasta 6.00%²⁷.

Con relación a la oferta monetaria²⁸, se observó que la base monetaria²⁹ disminuyó \$8.43b comparado con diciembre³⁰, al cerrar en \$76.17b. Al contrario, los pasivos sujetos a encaje (PSE)³¹ incrementaron \$1.54b al registrar \$391.26b. Por su parte, la oferta monetaria ampliada (M3)³² bajó \$3.25b con respecto al mes anterior, al finalizar en \$441.89b. Los PSE con relación al M3 representaron el 88.54%.

²⁶ Fuentes: Sistemas SEN del Banco de la República y MEC de la BVC, cifras reportadas al 31 de enero de 2017.

²⁷ Ídem.

²⁸ Fuente: Banco de la República, cifras al 27 de enero de 2017.

²⁹ Base Monetaria = Efectivo + Reserva Bancaria

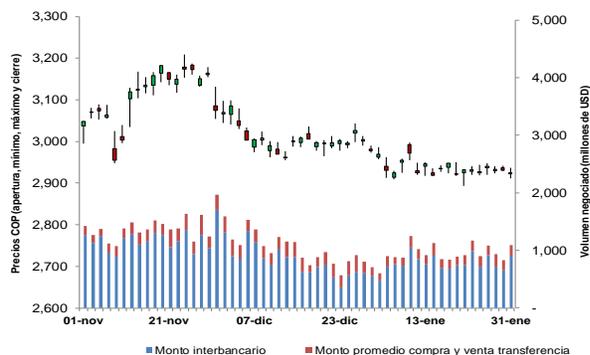
³⁰ Semana del 30 de diciembre de 2016.

³¹ PSE = Depósitos en cuenta corriente + Cuasidineros + Bonos + Depósitos a la vista + Repos + Depósitos Fiduciarios + Cédulas

³² M3 = Efectivo + PSE. Incluye los depósitos restringidos

Mercado cambiario

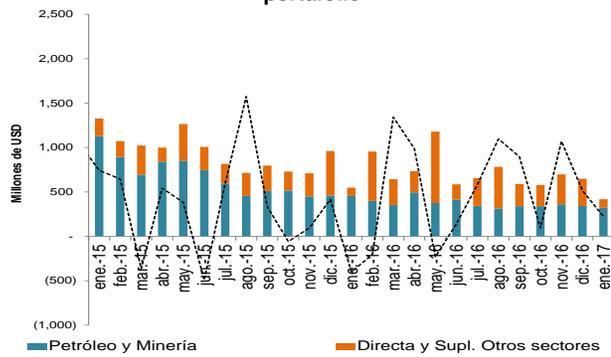
Cotizaciones mercado interbancario y montos negociados



2017: Cifras hasta el 31 de enero de 2017.

Fuente: Superfinanciera y Set-Fx.

Flujos mensuales de inversión extranjera directa y de portafolio



2017: Cifras hasta el 20 de enero de 2017.

Fuente: Banco de la República

La tasa de cambio representativa del mercado (TRM) cerró enero en \$2,936.66, lo que representó una variación mensual de -\$64.05 y de -\$350.65 en el último año (-10.7%). En el mercado interbancario la divisa alcanzó una tasa máxima de \$2,997.00 y una mínima de \$2,893.00. El monto negociado en el Sistema Electrónico de Transacción de Moneda Extranjera (SET FX) se ubicó en un promedio diario en USD765.8m, inferior en USD39.5m al registrado en el mes anterior.

Las operaciones de compra y venta con clientes reportaron una tasa promedio mensual de \$2,933.79 y \$2,941.44, con montos de negociación promedio por USD150.3m y USD188.4m, respectivamente. Frente al mes anterior, el promedio de compras con clientes fue inferior en USD43.8m mientras que el de ventas fue menor en USD72.0m.

La apreciación de 2.13% registrada en el mes por la moneda colombiana fue explicada principalmente por la evolución que presentó el precio del petróleo, el ingreso de inversionistas extranjeros como consecuencia de la aprobación de la reforma tributaria y la postergación en la subida de tasas por parte de la FED.

La inversión extranjera en portafolio (IEP) continuó presentando flujos mensuales positivos. A corte de la cuarta semana de enero entraron USD375.4m por concepto de IEP, frente a los USD404.4m registrados al mismo corte de 2016.

Por su parte, al corte de la cuarta semana de enero la balanza cambiaria presentó un déficit en cuenta corriente de USD72.1m, mientras que el saldo de los movimientos netos de capital fue USD378.2m. Frente al mismo periodo del año anterior, se pasó de un

déficit en cuenta corriente de USD75.8m a un déficit de USD72.1m, mientras que los movimientos netos de capital registraron un aumento de USD302.6m³³.

Con corte de la cuarta semana de enero, la inversión extranjera directa en Colombia (IEDC) ascendió a USD641.5m presentando un aumento de USD50.0m frente al mismo periodo de 2016. Lo anterior fue explicado principalmente por la caída en los flujos provenientes del sector minero-energético, que fueron USD454.1m frente a los USD456.1m acumulados al mismo mes de 2016. Por su parte, la inversión en otros sectores representó el 29.2% del total de la IEDC, con un monto de USD187.4m, lo que significó un incremento de USD92.0m frente al saldo de la cuarta semana de enero de 2016. La inversión colombiana en el exterior (ICE) alcanzó un saldo de USD90.7m, siendo la inversión de portafolio el rubro con mayor participación en ésta con USD99.5m, contrarrestado por la inversión directa con un saldo negativo de USD8.8m.

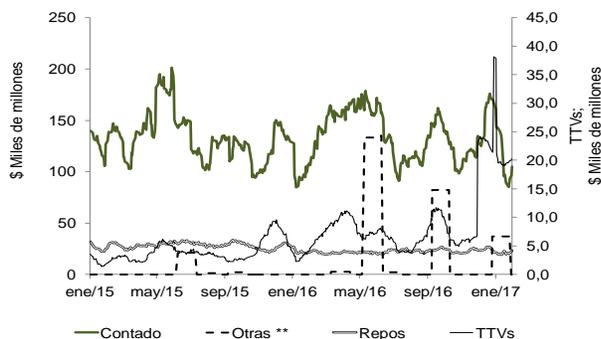
Dado lo anterior, la inversión extranjera neta (IEN), hasta la cuarta semana de enero, ascendió a USD1,107.6m, superior en USD987.9m frente a la registrada en el mismo corte de 2016.

Las reservas internacionales brutas presentaron una variación anual de USD248.6m llegando a USD46,989.1m, mientras que las reservas internacionales netas cerraron con un saldo de USD46,981.7m.

³³ Datos tomados del informe de estadísticas monetarias y cambiarias del Banco de la República al corte del 27 de enero de 2017.

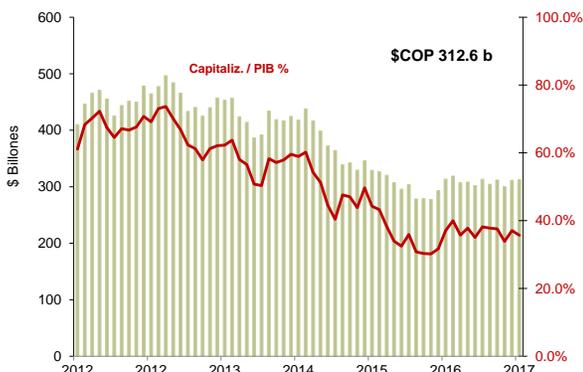
Mercado de renta variable

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.

Capitalización Bursátil *



Cifras a enero de 2017. Fuente: Bolsa de Valores de Colombia. El PIB se toma del archivo de Supuestos Generales Básicos del DNP.

Al cierre enero de 2017 el índice COLCAP se situó en 1,357.47, con un incremento anual de 15.5% y mensual de 0.4%. La variación de los últimos doce meses obedeció principalmente a la tendencia al alza que mostró el precio internacional del petróleo desde febrero del año pasado, registrando una subida anual de 57.1%, aunque en enero tuvo una baja de 1.7%. Tal reducción en la cotización del petróleo durante el primer mes del año no afectó significativamente el comportamiento del COLCAP, debido al buen desempeño que tuvieron algunas sociedades del sector de las empresas inversoras en este último período.

En el mercado local, el valor total de las transacciones con acciones ascendió a \$2.9b, menor en 42.6% al reportado en diciembre anterior y en 69.8% real frente a la cifra observada en el primer mes del año anterior. De estas negociaciones, el 82.7% correspondió a operaciones de contado y el 17.3% a operaciones de recompra. La baja anual en el total de las transacciones obedeció al alto monto registrado por la operación efectuada en enero de 2016 con los títulos de Isagen S.A., mediante la cual el gobierno colombiano vendió el 57.0% de las acciones que poseía en esta empresa (6.49b).

Las negociaciones promedio diarias de contado fueron \$108.5mm, valor inferior en 29.7% frente al observado un mes atrás y menor en 9.1% real con relación al promedio diario del primer mes de 2016. Por su parte, las transacciones diarias de recompra de acciones fueron de \$24.0mm, registrando un alza de 6.5% frente al valor promedio de diciembre y una caída de 1.9% real con relación a enero del año pasado.

Es importante mencionar que durante el mes las operaciones de transferencia temporal de valores con acciones alcanzaron un promedio diario de \$3.5mm, inferior en 85.0% frente al registrado el mes anterior y menor en 7.5% real en comparación con el observado en el mismo mes de 2015.

Las operaciones efectuadas con títulos emitidos por las sociedades del sector financiero representaron el 40.4% del total del mercado accionario de enero. Por su parte, las acciones de las Sociedades Inversoras fueron equivalentes al 26.5% del valor transado. Las negociaciones con títulos provenientes de las compañías industriales representaron el 22.6% de las transacciones con renta variable en la Bolsa de Valores de Colombia, de las cuales el 51.7% fueron realizadas con títulos emitidos por las empresas petroleras. En cuanto a las acciones del sector comercio, participaron con el 9.5% del valor transado en el mes y las correspondientes a los emisores del Sector de Servicios Públicos lo hicieron con el 0.9%.

Es de señalar, que el valor de las negociaciones con acciones de las empresas petroleras (\$339.5m) volvió a repuntar después de 3 meses de descenso, registrando esta vez una participación de 11.7% dentro del mercado total. Esta proporción es superior a la que tuvieron este tipo de acciones en la estructura que rigió el COLCAP para el periodo de noviembre a enero de 2017, la cual se definió en 8.0%.

En cuanto al valor total de las empresas listadas en la BVC, medido por la capitalización bursátil, al cierre de enero se ubicó en \$312.6b, con un incremento real de 6.8% frente a igual mes del 2016. En dólares, este indicador fue equivalente a USD 106.4mm y representó el 35.7% del PIB proyectado para el 2017.

III. CIFRAS E INDICADORES ADICIONALES

Tabla 34. ROA y ROE de las entidades vigiladas³⁴

Tipo de Intermediario	ene-16		ene-17	
	ROA	ROE	ROA	ROE
Establecimientos de Crédito	1.4%	10.3%	1.5%	11.3%
Industria Aseguradora	0.9%	4.8%	2.5%	14.0%
Soc. Administradoras de Fondos de Pensiones y Cesantías (AFP) ¹	10.3%	15.8%	18.6%	28.0%
Soc. Fiduciarias	15.7%	19.2%	22.6%	28.6%
Soc. Comisionistas de Bolsas	1.2%	3.9%	3.1%	10.3%
Soc. Comisionistas de la BVC	1.3%	4.4%	3.1%	10.7%
Soc. Comisionistas de las BMC	-6.7%	-9.4%	-3.8%	-5.3%
Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	-0.8%	-0.9%	4.2%	4.7%
Proveedores de Infraestructura	0.3%	11.1%	0.6%	18.0%
Instituciones Oficiales Especiales*	15.5%	42.4%	0.4%	1.1%
RENTABILIDAD (Sociedades)	2.46%	15.62%	1.64%	10.32%

Información de CUIF y COLGAAP sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 27 de febrero de 2017, incluidas retransmisiones del 2016

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

* Con la implementación de las NIIF, además de los resultados operativos, los fondos podrán reconocer en el estado de resultados integrales los efectos de la valoración del portafolio de inversiones, de la reexpresión y la promoción periódica de la prima recaudada. En el caso específico de Fogafin la volatilidad de las utilidades obedece principalmente a la reexpresión del tipo de cambio de las inversiones de emisores extranjeros.

Tabla 35. ROA y ROE de los fondos administrados

Tipo de Intermediario	ene-16		ene-17	
	ROA	ROE	ROA	ROE
Fondos de Pensiones y Cesantías	-6.7%	-6.7%	15.1%	15.2%
Fondos de Pensiones Obligatorias	-7.0%	-7.1%	15.4%	15.5%
Fondos de Pensiones Voluntarias	-0.9%	-0.9%	13.5%	13.9%
Fondos de Cesantías	-8.9%	-8.9%	11.9%	12.1%
Fondos admin. por Fiduciarias	4.7%	5.8%	11.6%	13.9%
Fondos de inversión colectiva admin. por Soc. Fiduciarias	4.6%	4.7%	6.1%	6.3%
Recursos de la Seguridad Social	13.4%	13.9%	39.1%	41.0%
FPV admin. por Soc. Fiduciarias	4.4%	4.4%	7.9%	7.9%
Fiducias*	2.4%	3.2%	6.3%	8.1%
Fondos admin. por Intermediarios de Valores	3.6%	3.6%	1.9%	1.9%
FPV admin. por Soc. Aseguradoras	10.3%	10.4%	8.2%	8.2%
RENTABILIDAD (Fondos)	0.70%	0.80%	12.43%	14.02%

Información de CUIF y COLGAAP sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 27 de febrero de 2017, incluidas retransmisiones del 2016

* Fiducia corresponde al contrato mediante el cual una persona natural o jurídica llamada fideicomitente o constituyente, entrega a una sociedad fiduciaria uno o más bienes, con el objetivo de que dicha sociedad cumpla una finalidad determinada, a favor del mismo fideicomitente o de un tercero, también llamado beneficiario. Cuando hay transferencia de la propiedad del bien se denomina fiducia mercantil y cuando no, se llama encargo fiduciario. Los bienes entregados pueden ser recursos en efectivo, inmuebles, valores, acciones o participaciones en empresas, entre otros. En el presente documento, cuando se habla del grupo de fiducias se hace referencia a los negocios fiduciarios clasificados como fiducia de inversión, fiducia de administración, fiducia inmobiliaria y fiducia de garantía, dependiendo del tipo de bienes que sean entregados y de la finalidad que con ellos se busque.

³⁴ Los indicadores de rentabilidad se calculan de la siguiente forma:

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

Tabla 36. Principales cuentas de los proveedores de infraestructura
Cifras en millones de pesos

Tipo de Intermediario	Enero 2017				
	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Cartera de créditos y Operaciones de leasing financiero	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Almacenes Generales de Depósito (AGD)	569,366	67,307	0	371,261	1,305
Administradores de sistemas de pago de bajo valor	623,129	183,270	0	409,944	11,166
Bolsa de Valores de Colombia (BVC)	150,221	91,548	0	116,802	501
Cámara de Riesgo Central de Contraparte	32,846,405	21,018,555	0	40,648	26
Bolsa Mercantil de Colombia (BMC)	75,997	47,498	0	66,298	776
Calificadoras de Riesgo	29,843	300	0	12,085	249
Admin. de Depósitos Centralizados de Valores (Deceval)	107,096	41,580	0	82,884	1,755
Autoregulador del Mercado de Valores de Colombia (AMV)	10,639	6,687	0	7,606	291
Admin. de sistema transaccional de divisas	25,205	1,007	0	18,511	778
Admin. de sistemas de compensación y liquidación de divisas	8,245	5,072	0	6,964	186
Admin. de sistemas de negociación de valores y de registro de operaciones sobre valores	9,533	0	0	6,970	-18
Proveedores de precios para valoración	5,976	0	0	3,751	365
TOTAL	34,461,655	21,462,826	-	1,143,723	17,379

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 27 de febrero de 2017.

Tabla 37. Principales cuentas de las Instituciones Oficiales Especiales (IOE)
Cifras en millones de pesos

Tipo de Intermediario	Enero 2017				
	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Cartera de créditos y Operaciones de leasing financiero ¹	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Bancoldex	6,952,662	1,450,609	5,251,384	1,489,706	16,532
Findeter	9,068,636	262,106	7,910,390	1,037,382	3,027
FDN	3,366,842	2,022,279	270,730	749,490	9,158
Finagro	9,110,336	1,120,542	7,305,928	926,796	8,100
Icetex	27,830	22,119	0	25,694	185
Fonade	1,508,749	893,197	225	126,313	804
Fogafin*	15,637,802	12,053,493	0	14,842,902	-23,178
Fondo Nacional del Ahorro	7,415,862	1,486,957	5,319,419	2,357,935	12,903
Fogacoop	614,602	195,198	0	541,807	6,707
FNG*	1,085,736	866,937	1,880	460,908	496
Caja de Vivienda Militar	6,492,438	6,069,782	3,101	218,590	-14,731
TOTAL IOEs	61,281,496	26,443,219	26,063,057	22,777,523	20,004

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 27 de febrero de 2017.

(1) Cartera corresponde a cartera neta = cuenta

149000

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

Con la implementación de las NIIF, además de los resultados operativos, los fondos podrán reconocer en el estado de resultados integrales los efectos de la valoración del portafolio de inversiones, de la reexpresión y la promoción periódica de la prima recaudada. En el caso específico de Fogafin la volatilidad de las utilidades obedece principalmente a la reexpresión del tipo de cambio de las inversiones de emisores extranjeros.

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1: Sistema financiero colombiano.....	6
Tabla 2. Sistema financiero colombiano.....	7
Tabla 3. Sistema financiero colombiano.....	8
Tabla 4: Establecimientos de crédito.....	10
Tabla 5. Activos de los EC.....	10
Tabla 6. Inversiones y operaciones con derivados	11
Tabla 7. Cartera	11
Tabla 8. Calidad y Cobertura.....	11
Tabla 9. Activos de los EC.....	11
Tabla 10. Sociedades fiduciarias Cifras en millones de pesos	13
Tabla 11. Sociedades Fiduciarias – Activos, Utilidades, ROA y ROE	13
Tabla 12. Fondos administrados por las sociedades fiduciarias.....	14
Tabla 13. Activos, Utilidades y Número de FICS de los negocios administrados.....	14
Tabla 14. Portafolio de inversión de los negocios fiduciarios	15
Tabla 15. Utilidad acumulada de los negocios administrados	15
Tabla 16. Fondos de inversión colectiva	16
Tabla 17. Activos, Utilidades y Número de FIC por tipo de sociedad administradora	16
Tabla 18. Utilidad acumulada de los negocios administrados	17
Tabla 19. Aportes netos a los FIC por sociedad administradora	17
Tabla 20. Sociedades Administradoras de los Fondos de Pensiones y Cesantías.....	18
Tabla 21. Recursos administrados por los fondos de pensiones y cesantías	18
Tabla 22. Rendimientos abonados a las cuentas individuales	19
Tabla 23. Afiliados a los fondos de pensiones obligatorias.....	19
Tabla 24. Pensionados Régimen de Ahorro Individual con Solidaridad (RAIS)	20
Tabla 25. Rentabilidades	20
Tabla 26. Industria aseguradora.....	21
Tabla 27. Principales cuentas de las compañías de seguro	21
Tabla 28. Principales índices de las compañías de seguros	21
Tabla 29. Intermediarios de valores	22
Tabla 30. Activos de las Sociedades Comisionistas y SAI	22
Tabla 31. Inversiones de las Sociedades Comisionistas y SAI	23
Tabla 32. Ingresos por Comisiones de las Sociedades Comisionistas y SAI	23
Tabla 33. Utilidades de las Sociedades Comisionistas y SAI	23
Tabla 34. ROA y ROE de las entidades vigiladas.....	31
Tabla 35. ROA y ROE de los fondos administrados	31
Tabla 36. Principales cuentas de los proveedores de infraestructura	32
Tabla 37. Principales cuentas de las Instituciones Oficiales Especiales (IOE).....	32

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?lServicio=Publicaciones&lTipo=publicaciones&lFuncion=loadContenidoPublicacion&id=60949>

2. Evolución de la Cartera de Créditos

<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/loader.jsf?lServicio=Publicaciones&lTipo=publicaciones&lFuncion=loadContenidoPublicacion&id=60950>

3. Portafolio de Inversiones

<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/loader.jsf?lServicio=Publicaciones&lTipo=publicaciones&lFuncion=loadContenidoPublicacion&id=60951>

4. Relación de Solvencia

<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/loader.jsf?lServicio=Publicaciones&lTipo=publicaciones&lFuncion=loadContenidoPublicacion&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?lServicio=Publicaciones&lTipo=publicaciones&lFuncion=loadContenidoPublicacion&id=60955>

2. Tasas y Desembolsos – Bancos

<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/loader.jsf?lServicio=Publicaciones&lTipo=publicaciones&lFuncion=loadContenidoPublicacion&id=60955>

3. Tasas y Desembolsos – Corporaciones Financieras

<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/loader.jsf?lServicio=Publicaciones&lTipo=publicaciones&lFuncion=loadContenidoPublicacion&id=60955>

4. Tasas y Desembolsos – Compañías de Financiamiento

<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/loader.jsf?lServicio=Publicaciones&lTipo=publicaciones&lFuncion=loadContenidoPublicacion&id=60955>

5. Tasas y Desembolsos – Cooperativas Financieras

<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/loader.jsf?lServicio=Publicaciones&lTipo=publicaciones&lFuncion=loadContenidoPublicacion&id=60955>

6. Desembolsos por modalidad de Crédito

<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/loader.jsf?lServicio=Publicaciones&lTipo=publicaciones&lFuncion=loadContenidoPublicacion&id=60829>

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?lServicio=Publicaciones&lTipo=publicaciones&lFuncion=loadContenidoPublicacion&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?lServicio=Publicaciones&lTipo=publicaciones&lFuncion=loadContenidoPublicacion&id=60836>

Fondos de Pensiones y Cesantías.

Comunicado de Prensa de Fondos de Pensiones y Cesantías

<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/loader.jsf?lServicio=Publicaciones&lTipo=publicaciones&lFuncion=loadContenidoPublicacion&id=10833>

Fondos de Pensiones y Cesantías

<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/loader.jsf?lServicio=Publicaciones&lTipo=publicaciones&lFuncion=loadContenidoPublicacion&id=61149>

Intermediarios de Valores

Información Financiera Comparativa

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

Sociedades del Mercado Público de Valores

<https://www.superfinanciera.gov.co/descargas?com=institucional&name=pubFile1018453&downloadname=val012017.xls>

Proveedores de Infraestructura

Proveedores de Infraestructura

<https://www.superfinanciera.gov.co/descargas?com=institucional&name=pubFile1018494&downloadname=pro012017.xls>

Industria Aseguradora

Aseguradoras e Intermediarios de Seguros

<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/loader.jsf?lServicio=Publicaciones&lTipo=publicaciones&lFuncion=loadContenidoPublicacion&id=10084721>

Fondos de Inversión de Capital Extranjero

Títulos Participativos

https://www.superfinanciera.gov.co/descargas?com=institucional&name=pubFile1018114&downloadname=accion_0117.xls

Títulos de Deuda

https://www.superfinanciera.gov.co/descargas?com=institucional&name=pubFile1018115&downloadname=rf_0117.xls

En este informe se registran los principales resultados de las entidades del sector financiero consolidado al cierre de enero de 2017, basado en la información reportada por las entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia con corte al 27 de febrero de 2017. Las cifras son preliminares y están sujetas a verificación.