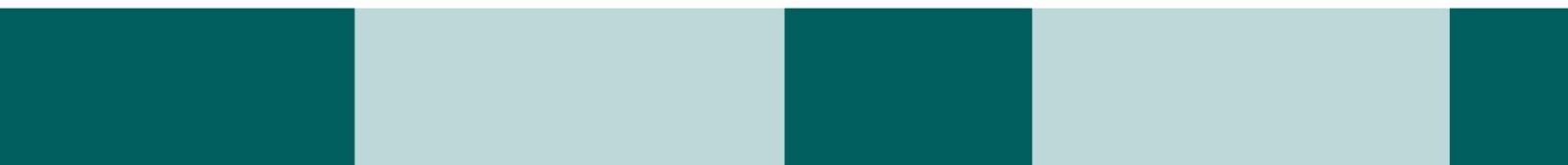


ACTUALIDAD DEL **SISTEMA FINANCIERO COLOMBIANO**

SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA
MAYO DE 2017



RESUMEN	3
La cartera de créditos reacciona al entorno económico.	8
I. INDUSTRIAS SUPERVISADAS	11
Sistema Total	11
Establecimientos de crédito	15
Fiduciarias	19
Fondos de Inversión Colectiva (FIC)	22
Fondos de pensiones y de cesantías	24
Sector asegurador	28
Intermediarios de valores	30
II. MERCADOS FINANCIEROS	33
Mercados Internacionales	33
Contexto económico local	35
Deuda pública	36
Mercado monetario	37
Mercado cambiario	38
Mercado de renta variable	39
III. CIFRAS E INDICADORES ADICIONALES	40
IV. PUBLICACIÓN DE REPORTES RECIENTES DEL SECTOR FINANCIERO	45

RESUMEN

El comportamiento de las inversiones promovió la dinámica positiva de los activos en sistema financiero. Los activos del sistema financiero alcanzaron un valor de \$1,502.1 billones (b) al cierre de mayo de 2017, correspondiente a un crecimiento real anual de 8.2%¹. En términos absolutos, los activos presentaron un incremento mensual de \$24.2b, producto del aumento en \$14.3b en las inversiones y \$9.1b en otros activos (principalmente efectivo y operaciones del mercado monetario). Este comportamiento permitió alcanzar un índice de activos/PIB para el mes de 171.09%. [Ver cifras](#)

Los resultados positivos del mercado accionario se reflejaron en el portafolio de inversiones. El portafolio de inversiones y derivados registró un incremento de \$14.3b explicado, principalmente, por el mayor saldo en instrumentos de patrimonio y deuda nacionales que presentaron un incremento mensual de \$8.5b y \$2.9b, respectivamente, donde las fiduciarias y las administradoras de fondos de pensiones presentaron los mayores aumentos. En contraste, el saldo de los títulos de tesorería TES se redujo en \$275 miles de millones (mm) durante el mes. Del mismo modo, los derivados de negociación presentaron una disminución de \$416.6mm. Dado lo anterior, al cierre de mayo de 2017 el portafolio de inversiones y derivados del sistema financiero ascendió a \$730.8b presentando una variación real anual de 13.9% y en términos nominales de 18.9%. [Ver cifras](#)

El portafolio de hogares y microempresas impulsó el crecimiento positivo de la cartera. Durante mayo de 2017 la cartera de créditos presentó un crecimiento real anual de 2.21%, superior al promedio del año (1.95%), explicado por el desempeño de las modalidades de consumo, vivienda y microcrédito. El saldo total de la cartera bruta, incluyendo al Fondo Nacional del Ahorro (FNA), ascendió a \$423.2b, es decir \$3.0b más que en abril. Lo anterior corresponde a una variación nominal anual de 6.68%. Por modalidad, la cartera de consumo se incrementó en 8.29% real anual, la cartera de vivienda lo hizo en 7.74% real anual, al tiempo que la modalidad de microcrédito continuó presentando crecimientos positivos con 2.81% real anual. De otro lado, la cartera comercial continúa mostrando crecimientos negativos, con una variación de -1.80% real anual (En términos nominales, la variación fue 2.49%). [Ver cifras](#)

El 95.75% de los créditos de los colombianos en el sistema financiero se encuentran al día. Los créditos que están al día (cartera vigente) representaron al cierre del mes el 95.75% de la cartera total y preserva una tendencia positiva en términos de crecimiento real anual, que en mayo fue de 1.15%. Este comportamiento es fundamental para que los establecimientos de crédito mantengan la oferta de crédito con condiciones favorables para los clientes.

El deterioro en el mes de mayo asociado al 4.25% de la cartera, no mostró incrementos significativos o atípicos respecto de la tendencia de los meses anteriores. Durante el mes la tasa de crecimiento real anual de la cartera vencida total fue de 33.9%, aunque se vio una moderación en la velocidad de su crecimiento con respecto al mes anterior. Esta variación es explicada, principalmente, por la modalidad comercial, cuya cartera vencida se incrementó en 44.8% real anual siguiendo la tendencia exhibida en los últimos meses, presentando una reducción en la velocidad de deterioro. El monitoreo de la cartera de créditos continúa siendo el principal foco de acción de las entidades y la Superintendencia Financiera. [Ver cifras](#)

¹ En términos nominales, la variación anual fue de 12.89%

De forma paralela las entidades están constituyendo las provisiones necesarias ante el deterioro. Las provisiones alcanzaron \$22.0b en mayo, con un crecimiento anual real de 14.93% y un incremento en \$535.8mm respecto a abril. En virtud de lo anterior, el indicador de cobertura de la cartera (provisiones/cartera vencida) fue de 122.4%, esto significa que por cada peso de cartera vencida, los EC tienen 1.22 pesos en provisiones para cubrirlo. [Ver cifras](#)

El ahorro a término sigue siendo el promotor del crecimiento de los depósitos. El crecimiento de los depósitos continuó siendo liderado por el mayor saldo de los CDT, principalmente aquellos con plazo mayor a un año. En mayo, los depósitos y exigibilidades de los EC presentaron una variación real anual de 2.64%, ubicándose en \$373.5b. Los CDT registraron un incremento real anual de 10.9%, compensado por una tasa de crecimiento real anual negativa de las cuentas de ahorro y cuentas corrientes de 3.7% y 0.08%, respectivamente. De esta forma, los CDT cerraron el mes con un saldo de \$158.38b, al tiempo que los saldos de las cuentas de ahorro y corrientes sumaron \$158.40b y \$47.0b, respectivamente. El saldo de los CDT superiores a un año sumaron \$102.1b, de los cuales \$77.4b correspondieron a certificados de ahorro mayores a 18 meses. [Ver cifras](#)

La capacidad patrimonial de los establecimientos de crédito frente a los riesgos que asume se mantiene en torno al 16.5%. El nivel de solvencia total de los EC alcanzó el 16.79% en mayo superando en 7.8% el mínimo requerido (9%). La solvencia básica, que se construye con el capital con mayor capacidad para absorber pérdidas, llegó a 11.43% superando en 7% el mínimo requerido (4.5%). [Ver cifras](#)

Por tipo de entidad, los bancos registraron un nivel de solvencia total de 16.07%² y solvencia básica de 10.62%, las compañías de financiamiento mostraron niveles de 13.86% y 12.29%, respectivamente. A su vez, las corporaciones financieras presentaron niveles de capital regulatorio total y básico, de 64.39% y 57.67%, en su orden. Las cooperativas cerraron el mes con unos niveles de solvencia total de 20.20% y básica de 19.34%.

Los activos líquidos de los EC superan ampliamente las necesidades de liquidez de corto plazo de los EC. Al cierre de mayo registraron activos líquidos ajustados por riesgo de mercado, en promedio, superaron en 3.5 veces los Requerimientos de Liquidez Netos (RLN)³ hasta 30 días. Por tanto, los establecimientos de crédito cuentan con recursos suficientes para cumplir las necesidades de liquidez de corto plazo. [Ver cifras](#)

Los resultados de los establecimientos de crédito apoyan el crecimiento y sostenibilidad de la oferta de productos y servicios financieros. Hasta mayo las utilidades acumuladas ascendieron a por \$3.7b, de las cuales los bancos registraron \$3.4b seguidos por las corporaciones financieras con \$213.7mm y las cooperativas financieras con \$27.0mm. Por su parte, el resultado de las compañías de financiamiento fue negativo en \$7.6m, mejorando respecto al mes anterior cuando las pérdidas ascendían a \$13.7m. La utilidad operacional fue explicada principalmente por el margen neto de intereses⁴ en 61.5%, servicios financieros⁵ en 15.5%, ingresos por venta de inversiones y dividendos en 10.5%, valoración de inversiones en 10.1% y servicios financieros diferentes de comisiones y honorarios en 5.0%. Los resultados positivos favorecen las condiciones para que la oferta de productos y servicios financieros mantenga su

² Este nivel fue inferior en 6 pb respecto al mes anterior.

³ 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.

⁴ 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).

⁵ Comisiones y honorarios.

dinámica en la medida en la de estas utilidades alrededor del 30% son comprometidas anualmente por las entidades para fortalecer su capacidad patrimonial. [Ver cifras](#)

La actividad fiduciaria continúa siendo un promotor del crecimiento del sistema. Los recursos de terceros administrados por las sociedades fiduciarias en mayo de 2017 alcanzaron un saldo de activos por \$464.5b y un crecimiento real anual de 18.8%. El mayor aporte provino del grupo de fiducias⁶, con el 69.5%, 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 17.2% y el 12.9%, en su orden. El 0.4% restante correspondió a los fondos de pensiones voluntarias (FPV) administrados por las sociedades fiduciarias. [Ver cifras](#)

Por su parte, las sociedades fiduciarias finalizaron el mes de referencia con resultados por \$243.1mm y un nivel de activos de \$3.0b, alcanzando niveles de ROA de 20.4% y de ROE de 28.0%. [Ver cifras](#)

El comportamiento de los resultados acumulados a mayo continúa favoreciendo a la industria fiduciaria. Los negocios administrados por la industria fiduciaria acumularon hasta mayo un resultado del ejercicio de \$13.7b, lo que representan un incremento de \$2.3b frente a abril. De manera desagregada, las fiducias registraron en el mes las mayores utilidades con \$7.4b. El comportamiento anterior obedeció principalmente a las ganancias de las fiducias de administración por concepto de ingresos por participaciones en comisiones y de financiación de valores. Del mismo modo, los RSS presentaron resultados por \$4.8b, los FIC administrados por las sociedades fiduciarias \$1.4b y los FPV acumularon utilidades por \$55.2mm. [Ver cifras](#)

En mayo, los 281 FIC administrados por las fiduciarias, las SCBV y las SAI finalizaron con activos administrados por \$81.5b, frente a los \$79.0b registrados en abril de 2017 y los \$62.8b de mayo de 2016. Las sociedades fiduciarias continuaron siendo el principal administrador de los FIC al gestionar activos por \$59.8b, equivalentes al 73.4% del total administrado por las tres industrias. Le siguieron los FIC de las Sociedades Comisionista de Bolsa de Valores (SCBV) con activos por \$21.0b, representando el 25.8% del total y las Sociedades Administradoras de Inversión (SAI) con \$628.3mm, equivalentes al 0.8%. [Ver cifras](#)

La dinámica en los aportes netos⁷ a los FIC muestra el creciente apetito por parte de inversionistas por este tipo de productos. En lo corrido del año, los inversionistas hicieron aportes netos a los FIC que ascienden a \$13.1b hasta mayo, con un aumento de \$2.0b respecto al mes anterior. En los primeros cinco meses, los aportes brutos a los FIC fueron \$240.1b, mientras que los retiros y redenciones brutas ascendieron a \$226.9b. Al comparar con mayo de 2016, que presentó un neto acumulado de \$6.2b, se observa un incremento de \$7.0b en lo corrido de 2017. [Ver cifras](#)

El comportamiento de los portafolios ha promovido que los afiliados a los Fondos de Pensiones y Cesantías registren resultados positivos en sus cuentas individuales. Al cierre de mayo de 2017, el monto de recursos administrados en los Fondos de Pensiones y Cesantías (AFP) fue \$236.7b⁸, nivel mayor en \$35.5b respecto al mismo periodo del año anterior y en \$4.9b frente a abril de 2017. De manera desagregada, los fondos de pensiones obligatorias (FPO) administraron recursos por \$208.7b, los fondos de pensiones voluntarias administrados por las

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 Aportes menos retiros y redenciones

⁸ Los recursos administrados por las administradoras de fondos de pensiones y cesantías hacen referencia al patrimonio.

sociedades administradoras de fondos de pensiones (FPV) por \$15.8b y los fondos de cesantías (FC) por \$12.2b⁹. [Ver cifras](#)

En el mes, los rendimientos abonados a las cuentas individuales de los afiliados a los fondos de pensiones y cesantías fueron \$15.7b, \$4.7b más que en abril y \$7.8b más que en el mismo mes del año pasado. Para los FPO fueron \$14.5b, a los FPV \$609.1mm y a los FC \$560.6mm. De ese total, \$7.8b fueron ingresos netos por la valoración de inversiones de instrumentos de deuda a valor razonable y \$8.3b correspondieron a ingresos por la valoración de inversiones de instrumentos de patrimonio a valor razonable. [Ver cifras](#)

La rentabilidad acumulada de los ahorros pensionales estuvo por encima de los niveles mínimos exigidos por la regulación. [Ver cifras](#)

Los colombianos muestran interés en el ahorro para la vejez, lo cual se traduce en el aumento de la base de afiliados a los fondos de pensiones obligatorias. Al cierre del mes, se registraron 14,448,751 afiliados¹⁰ a los FPO, equivalente a un aumento anual de 827,108 nuevos afiliados y de 77,682 en el mes. De acuerdo con la distribución por género, el 57.0% son hombres y el 43.0% mujeres. En cuanto a la distribución por edad, el fondo moderado concentró el 58.1% de sus afiliados en un rango de edades entre 15 y 34 años, en el fondo conservador¹¹ el 94.2% de sus afiliados son mayores a 55 años, finalmente, el fondo de mayor riesgo registró un 69.8% de sus afiliados en el rango de edad de 15 a 34 años.

El número de pensionados de los FPO fue 117,884 personas, registrando un aumento anual y mensual de 20,413 y 1,619 personas, respectivamente. Del total, un 42.2% (49,727) fueron pensionados por sobrevivencia, 30.3% (35,769) pensionados por vejez y 27.5% (32,388) pensionados por invalidez¹². De acuerdo con la distribución por género, el 67.9% son hombres y el 32.1% mujeres. [Ver cifras](#)

El sector asegurador continúa en la senda de crecimiento positivo. El valor de las primas emitidas por las compañías de seguros ascendió a \$10.2b, \$983.3mm por encima del nivel observado en mayo de 2016, con un crecimiento real anual de 6.1%. Lo anterior conlleva a que el nivel de penetración fuera 2.8%¹³ para el mes de referencia. Por su parte, los siniestros liquidados como proporción de las primas emitidas, también llamado índice de siniestralidad bruta, fue 47.3%, superior en 1.35 puntos porcentuales (pp) con respecto al año anterior. Esta disminución fue sustentada principalmente por el aumento en el índice de las cooperativas de seguros (3.22pp). Las utilidades del sector asegurador fueron \$875.1mm, en donde las compañías de seguros de vida registraron resultados por \$785.5mm, las compañías de seguros generales¹⁴ por \$77.1mm y las sociedades de capitalización por \$12.2mm. [Ver cifras](#)

Los ingresos por emisión de primas del sector asegurador fueron explicados, en su mayor parte por los ramos asociados a seguros de vida que contribuyeron con el 51.8%. El valor acumulado de las primas emitidas del sector asegurador ascendió a \$10.1b, del cual \$4.8b fueron de seguros generales y \$5.2b correspondieron a seguros de vida. La dinámica de los seguros de vida fue impulsada por el comportamiento del ramo relacionado con prevención de riesgos laborales, que contribuyó con el 26.03%, seguido por vida grupo (19.65%) y previsional de invalidez y

⁹ Los recursos administrados por los fondos de cesantías tienen un comportamiento estacional, con incrementos importantes en el mes de febrero y un decrecimiento gradual el resto del año como consecuencia de retiros parciales y totales.

¹⁰ Incluyen los afiliados por convergencia

¹¹ No Incluyen los afiliados por convergencia

¹² 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/jsp/loader.jsf?!Servicio=Publicaciones&ITipo=publicaciones&IFuncion=loadContenidoPublicacion&id=10833>.

¹³ Primas emitidas anualizadas / PIB

¹⁴ Incluye Cooperativas de seguros.

sobrevivencia (15.8%), al registrar un valor de primas emitidas de \$1.37b, \$1.03b y \$8.33mm, de manera respectiva¹⁵. [Ver cifras](#)

Los ramos que más contribuyeron a la emisión de primas de las compañías de seguros generales fueron automóviles, SOAT y responsabilidad civil, que participaron con 27.0%, 18.2% y 7.1%, tras alcanzar niveles de \$1.35b, \$893.2mm y \$350.4mm, respectivamente¹⁶.

Los intermediarios de valores en mayo gestionaron activos por \$3.3b 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 1.0% real a los registrados doce meses atrás y menores en 18.3% a los reportados en abril. La variación mensual obedece a la baja de \$742.8mm observada en las Sociedades Comisionistas de Bolsa de Valores (SCBV), principalmente por la disminución en el saldo de los compromisos de transferencia por operaciones monetarias que cayó en 31.8%. [Ver cifras](#)

En línea con las demás entidades, las sociedades comisionistas y administradoras de inversión también mostraron un desempeño positivo. Las utilidades acumuladas por el total de las sociedades comisionistas y administradoras de inversión se ubicaron en \$43.3mm y fueron superiores en 13.0% real a las observadas en igual período de 2016 y en 33.5% frente a las reportadas en los cuatro primeros meses del presente año. Los incrementos más significativos durante mayo fueron aquellos asociados a las SCBV que registraron utilidades por \$33.4mm, \$10.7mm más que en abril, en especial por el alza en las comisiones y honorarios netos recibidos. Las SAls tuvieron utilidades por \$8.5mm, superiores en \$61.5m a las reportadas un mes atrás, también por el buen comportamiento de las comisiones y honorarios netos. Por su parte, las Sociedades de la Bolsa Mercantil de Colombia reportaron utilidades por \$1.4mm, superiores en \$63.0m con relación a las remitidas hasta abril, por la misma razón de los dos grupos anteriores de sociedades. Frente a mayo de 2016, las utilidades que más crecieron fueron las de las SAls, que lo hicieron en \$8.1mm, gracias a los resultados obtenidos por las ventas netas de inversiones. [Ver cifras](#)

La información presentada en este informe corresponde a la transmitida por las entidades vigiladas hasta el 04 de julio de 2017 con corte a mayo de 2017 y meses previos y está sujeta a cambios por retrasmisiones autorizadas por la Superintendencia Financiera de Colombia

¹⁵ Ibid.

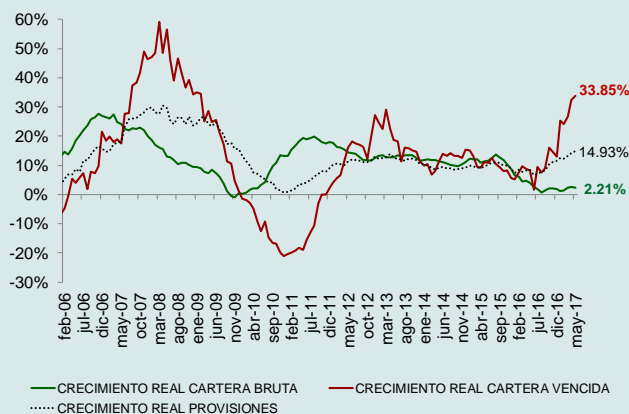
¹⁶ Corresponde a los ingresos por la venta de seguros efectuada por el total de las compañías, descontadas las anulaciones y cancelaciones e incluyendo el coaseguro. Formato 290

La cartera de créditos reacciona al entorno económico.

Los establecimientos de crédito tienen un rol fundamental en el desarrollo y crecimiento del país. A través de la colocación de recursos, contribuyen a que los distintos actores de la economía, principalmente empresas y hogares, desarrollen sus actividades de manera adecuada. Por lo anterior, es indispensable hacer un seguimiento continuo al comportamiento y desempeño de la cartera de crédito, con el fin de mitigar y gestionar los riesgos asociados a esta actividad, principalmente, el riesgo de no pago.

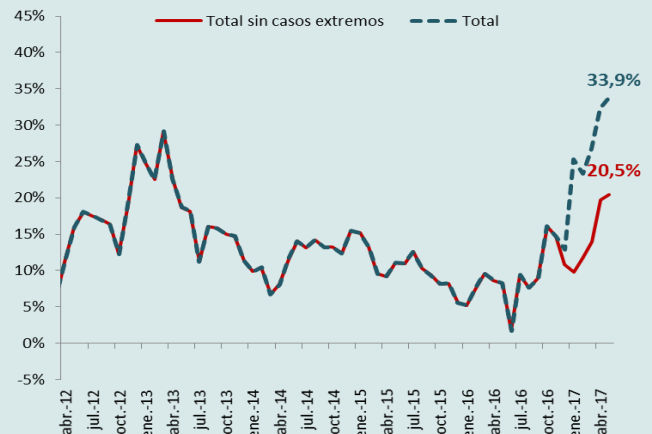
De manera consistente la dinámica de crecimiento de la cartera de crédito se ha vendido ajustando a las nuevas realidades que impone un entorno de menor crecimiento económico en donde aún con velocidades inferiores, la tasa de crecimiento real anual de la cartera se mantiene en terrenos positivos lo cual permite que la oferta de crédito a personas y empresas no se restrinja.

Gráfica 1. Evolución de la cartera total. Variación real anual 2006-2017.



De forma simultánea en los últimos meses se ha presentado un incremento en los deterioros de las distintas modalidades, principalmente siendo el más llamativo el de la cartera comercial asociado estructuralmente a los efectos derivados del ajuste del ciclo económico, sin embargo, existen factores que han exacerbado este comportamiento como por ejemplo los deterioros puntuales de clientes de los cuales ya se ha hecho mención en reportes anteriores (Gráfica 2).

Gráfica 2. Evolución de la cartera vencida total con y sin eventos extremos. Variación real anual 2006-2017.



A mayo de 2017, el saldo total de la cartera bruta, incluyendo el Fondo Nacional del Ahorro (FNA) ascendió a \$423.2b tras registrar una variación real anual de 2.21%, cifra inferior a la del mes anterior (2.64%), pero superior al promedio del año (1.95%). El crecimiento fue justificado fundamentalmente por los portafolios dirigidos a personas, esto es, consumo y vivienda contrarrestando en parte el efecto de un menor crecimiento en el saldo bruto de la cartera comercial.

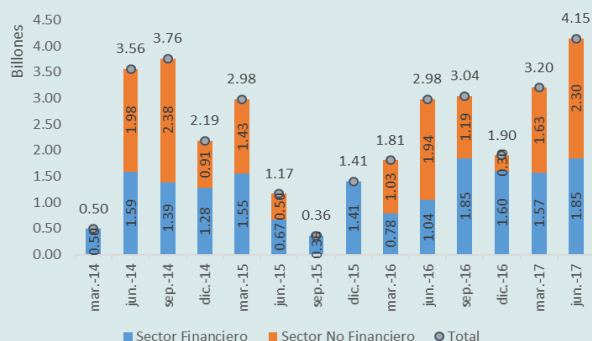
Por modalidad, la cartera de consumo, que representa el 27.8% de la cartera total, alcanzó un saldo de \$117.6b, registrando un crecimiento real anual de 8.29%. Respecto a abril, la cartera se incrementó en \$1.1b, impulsado por los segmentos de libranza, libre inversión y tarjetas de crédito.

La cartera de vivienda ascendió a \$57.9b con un crecimiento real anual de 7.74%, soportado por el producto No vis pesos y leasing habitacional. Por su parte, microcrédito registró un saldo de \$11.5b y registró por séptimo mes consecutivo un crecimiento positivo con 2.81%.

Ahora bien, en el caso de la cartera comercial, la cual representa el 55.8% de la cartera total, su tendencia decreciente en términos del saldo bruto (la variación real anual en mayo fue -1.80%) se explica, en parte, por las disminuciones en la demanda de crédito en los segmentos de gobierno, financiero y moneda extranjera.

Por otra parte, cabe resaltar que existen otras fuentes de financiamiento para el sector empresarial como la emisión de bonos corporativos que en los últimos meses ha mostrado una tendencia positiva (Gráfica 3), lo cual puede tener incidencia en la dinámica de crecimiento de la cartera.

Gráfica 3. Flujo de emisiones de deuda corporativa acumulado a junio 2017



Deterioro de cartera

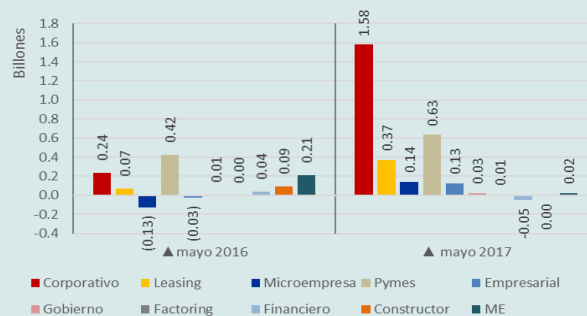
Sin perjuicio del comportamiento del segmento de la cartera vencida (mora mayor a 30 días), hay que resaltar que el 95.75% de la cartera de créditos del sistema se encuentra al día, es decir, las personas y/o empresas que tienen obligaciones con los establecimientos de crédito por un valor de \$405.2b que continúan pagando en los plazos y condiciones establecidas.

Ahora bien, respecto del 4,25% restante que corresponde a la cartera vencida, ascendió a \$18.0b y mostró un crecimiento real anual de 33.8% con una velocidad inferior a la presentada en meses anteriores. De forma comparativa estos indicadores aún se encuentran por debajo de los máximos de la última década

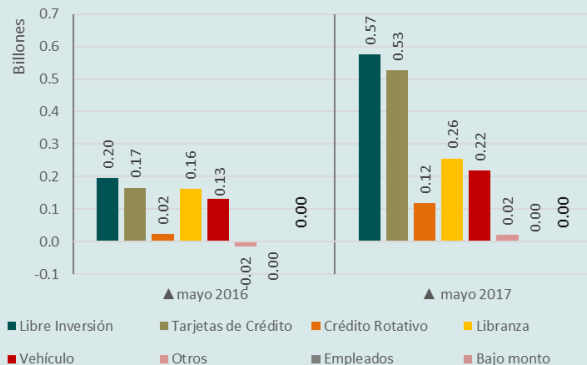
Específicamente, la cartera comercial registró un crecimiento en la cartera vencida de 44.82% real anual que recoge el efecto ya señalado de clientes particulares, y en adición muestra un deterioro en segmentos como el corporativo, leasing y PyMes, en donde llama la atención el comportamiento del segmento transporte (terrestre) sobre el que las entidades vigiladas hacen un monitoreo específico. En el caso particular de la cartera de consumo, los deterioros se han asociado a los segmentos libre inversión y tarjeta de crédito.

Gráfica 4. Variación en el saldo vencido por segmento.

a. Comercial



b. Consumo

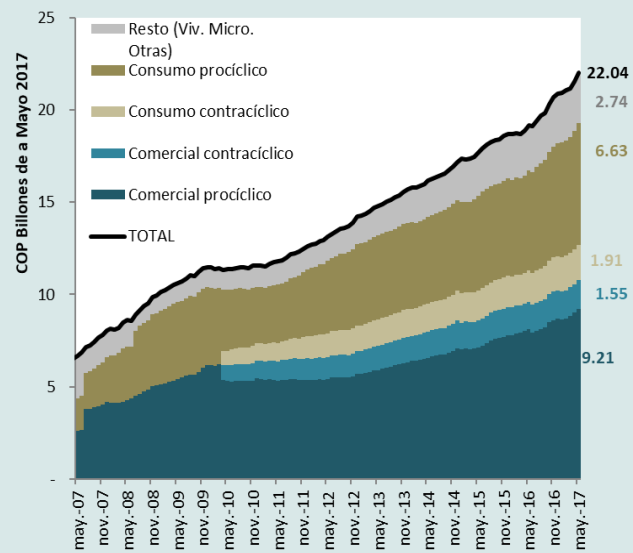


El deterioro de la cartera ha estado acompañado de un incremento en las provisiones, las cuales cubren totalmente el saldo en cartera vencida, provisiones que en todos sus componentes han mostrado una tendencia creciente (Gráfica 4).

Es importante resaltar que dentro de estas provisiones se encuentran aquellas constituidas en virtud de la aceleración del deterioro de cartera (CE 026 de 2012) y aquellas definidas en el 2016 (CE 047 de 2016) para contrarrestar la extensión de plazos a más de 7 años en la cartera de consumo, juntas ascienden aproximadamente a \$500mm.

Al cierre de mayo las provisiones ascendieron a \$22.0b con un crecimiento real anual de 14.93%. Del mismo modo, el indicador de cobertura se ubicó en 122.4%, lo que significa que por cada peso en cartera vencida los EC tienen 1.22 pesos para cubrirlo.

Gráfico 4. Crecimiento de los saldos de provisiones por componentes



*La constitución de los componentes contracíclicos inicia 2007 y contablemente se registran de forma independiente a partir de 2010.

La Superintendencia Financiera mantiene el monitoreo permanente a las tendencias de cartera y ha instado las entidades a fortalecer sus procesos de gestión de riesgo de crédito con el fin de mantener en una senda sostenible los deterioros que de manera natural se presentan en épocas de menor crecimiento, así como continuar la adecuada originación de créditos a la economía.

I. INDUSTRIAS SUPERVISADAS

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 mayo 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 (mayo de 2016).

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

Cifras en millones de pesos y variaciones reales anuales

Tipo de Intermediario	Mayo - 2017									
	Activo		Inversiones y Operaciones con Derivados		Cartera de créditos y Operaciones de leasing financiero ¹		Patrimonio		Utilidades	
SALDOS										
ENTIDADES FINANCIERAS - RECURSOS PROPIOS		Δ%		Δ%		Δ%		Δ%		Var.Abs*
Establecimientos de Crédito (EC)	591,546,326	-0.7%	106,701,981	-7.3%	395,708,818	1.5%	79,849,415	-2.3%	3,656,618	(917,267)
Industria Aseguradora	62,682,946	7.3%	44,847,210	10.3%	141,944	5.6%	11,615,353	8.9%	875,107	87,957
Proveedores de Infraestructura	48,364,519	32.6%	34,172,818	38.9%	0	0.0%	1,075,568	0.9%	71,647	10,342
Soc. Admin. de Fondos de Pensiones y Cesantías ²	5,221,597	7.0%	3,833,602	11.7%	0	0.0%	3,417,678	7.1%	412,795	86,431
Intermediarios de valores**	3,347,914	1.0%	1,734,970	20.9%	0	0.0%	1,058,239	2.5%	43,330	6,601
Soc. Fiduciarias	3,015,825	8.6%	1,691,832	1.9%	0	0.0%	2,245,990	5.3%	243,082	53,111
Instituciones Oficiales Especiales (IOE)***	62,696,917	6.4%	30,849,194	9.9%	26,362,126	3.4%	23,502,848	1.2%	579,460	97,286
Sociedades de intermediación cambiaria y de servicios financieros especiales ****	6,790	-72.3%	0	0.0%	0	0.0%	-127	-100.9%	-8,041	(7,312)
TOTAL ENTIDADES FINANCIERAS	776,882,834	2.1%	223,831,608	4.1%	N.A.		122,764,964	-0.2%	5,873,998	(582,850)
FONDOS ADMINISTRADOS - RECURSOS DE TERCEROS										
Fondos administrados por Soc. Fiduciarias	464,474,825	16.6%	261,005,350	22.0%	1,978,461	-44.0%	390,148,233	20.0%	13,692,486	2,561,310
Fondos de pensiones y cesantías ²	238,856,564	12.8%	230,077,001	14.7%	0	0.0%	236,723,799	12.7%	15,657,590	7,769,832
Fondos admin. por Intermediarios de Valores	21,679,127	28.9%	15,699,734	30.7%	0	0.0%	21,334,462	28.1%	331,590	40,446
FPV admin. por Soc. Aseguradoras	255,308	26.2%	204,925	22.0%	0	0.0%	250,171	26.2%	7,914	391
TOTAL FONDOS ADMINISTRADOS	725,265,824	15.7%	506,987,009	18.8%	N.A.		648,456,664	17.5%	29,689,580	10,371,978
TOTAL SISTEMA FINANCIERO	1,502,148,658	8.2%	730,818,616	13.9%	N.A.		771,221,628	14.2%	35,563,579	9,789,128

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 04 de julio de 2017.

(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.

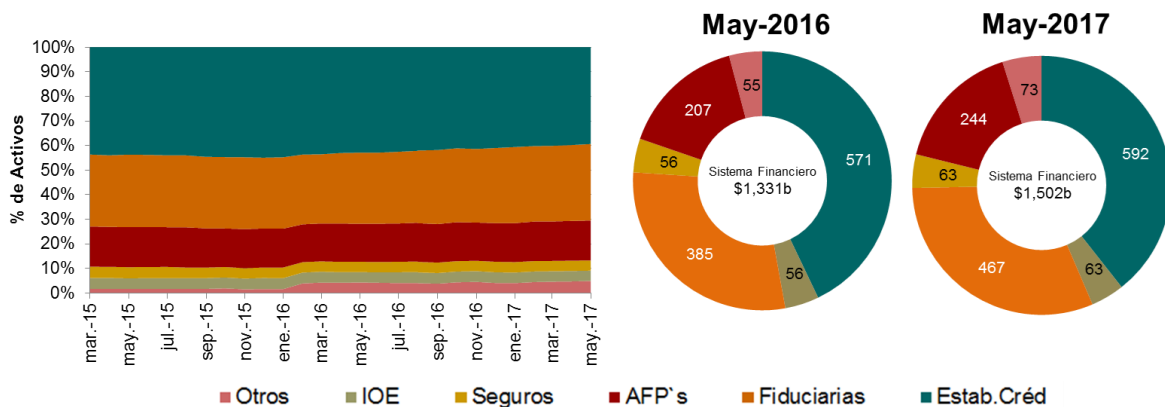
* Corresponde a la variación absoluta del período actual y un año atrás.

** En virtud de lo establecido en la resolución 0586 de 2017, la entidad 401-24 Uniagro S.A. ya no es vigilada por la SFC.

*** 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 virtud de lo establecido en la Resolución 593 de 2016, la entidad INTERCAMBIO 1A S.A., modifica de su objeto y razón social.

Gráfica 5. Activos



Información de CUIF a mayo de 2017, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 04 de julio 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	Mayo - 2017				
	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Cartera de créditos y Operaciones de leasing financiero ¹	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Bancos	565,680,974	98,025,738	383,883,347	72,404,430	3,423,462
Corporaciones financieras	11,657,768	8,263,180	212,780	5,416,611	213,737
Compañías de financiamiento	11,248,315	285,160	9,151,135	1,395,952	-7,640
Cooperativas financieras	2,959,270	127,902	2,461,557	632,422	27,060
TOTAL SECTOR ESTABLECIMIENTOS DE CREDITO	591,546,326	106,701,981	395,708,818	79,849,415	3,656,618
Fiducias*	322,767,263	143,222,478	1,908,929	252,487,149	7,455,187
Recursos de la Seguridad Social	80,000,487	73,923,726	0	77,509,310	4,779,093
Fondos de inversión colectiva	59,841,564	42,252,136	69,532	58,291,092	1,403,034
Fondos de pensiones voluntarias	1,865,512	1,607,009	0	1,860,682	55,173
Sociedades fiduciarias	3,015,825	1,691,832	0	2,245,990	243,082
TOTAL SECTOR FIDUCIARIAS	467,490,651	262,697,182	1,978,461	392,394,223	13,935,568
Fondo de Pensiones Moderado	174,829,777	171,400,781	0	173,623,181	12,210,925
Fondo Especial de Retiro Programado	17,077,660	16,542,967	0	16,840,487	1,138,962
Fondos de pensiones voluntarias	16,244,049	14,124,378	0	15,786,502	609,051
Fondo de Pensiones Conservador	16,023,330	15,438,515	0	15,943,035	945,019
Cesantías (Portafolio Largo Plazo)	8,373,800	8,137,140	0	8,247,380	468,484
Sociedades administradoras²	5,221,597	3,833,602	0	3,417,678	412,795
Fondo de Pensiones de mayor Riesgo	2,311,868	2,263,845	0	2,293,386	193,044
Cesantías (Portafolio Corto Plazo)	3,996,081	2,169,376	0	3,989,829	92,106
TOTAL SECTOR PENSIONES Y CESANTÍAS	244,078,161	233,910,603	-	240,141,477	16,070,385
Seguros de Vida	40,012,640	33,225,210	81,935	7,302,440	785,500
Seguros Generales	20,421,859	10,075,932	29,543	3,920,973	62,194
Soc. de Capitalización	1,056,812	950,628	30,443	191,311	12,295
Coop. de Seguros	1,191,635	595,440	23	200,630	15,118
Fondos de pensiones voluntarias	255,308	204,925	0	250,171	7,914
TOTAL SECTOR ASEGURADORAS	62,938,254	45,052,135	141,944	11,865,524	883,021
FICs admin. por SCBV	21,050,779	15,178,698	0	20,753,640	317,964
Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores (SCBV)	3,299,474	1,716,786	0	1,021,377	33,391
Fondos de inversión colectiva admin. por S.A.I.	628,347	521,036	0	580,822	13,626
Soc. Bolsa Mercantil de Colombia (BMC)**	29,687	7,449	0	20,138	1,411
Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	18,753	10,735	0	16,724	8,528
TOTAL SECTOR INTERMEDIARIOS DE VALORES	25,027,041	17,434,704	-	22,392,701	374,920
Proveedores de Infraestructura	48,364,519	34,172,818	-	1,075,568	71,647
Instituciones Oficiales Especiales (IOE)***	62,696,917	30,849,194	26,362,126	23,502,848	579,460
Sociedades de intermediación cambiaria y de servicios financieros especiales ****	6,790	-	-	(127)	(8,041)
TOTAL SISTEMA FINANCIERO	1,502,148,658	730,818,616	N.A.	771,221,628	35,563,579

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 04 de julio de 2017.

(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.

** En virtud de lo establecido en la resolución 0588 de 2017, la entidad 401-24 Uniagro S.A. ya no es vigilada por la SFC.

*** 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 virtud de lo establecido en la Resolución 593 de 2016, la entidad INTERCAMBIO 1A S.A. , modifica de su objeto y razón social.

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
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	3.1%	37.7%	-5.5%	13.4%	0.8%	9.4%
	Corporaciones financieras	-19.9%	0.8%	-19.4%	1.1%	-7.9%	0.7%
	Compañías de financiamiento	-62.5%	0.7%	-73.9%	0.04%	-58.8%	0.2%
	Cooperativas financieras	6.1%	0.2%	11.2%	0.02%	7.3%	0.1%
	TOTAL EC	-0.7%	39.4%	-7.3%	14.6%	-2.3%	10.4%
Fiduciarias	Fiducias*	18.8%	21.5%	28.6%	19.6%	24.7%	32.7%
	Recursos de la Seguridad Social	4.6%	5.3%	6.4%	10.1%	5.0%	10.1%
	Fondos de inversión colectiva	22.7%	4.0%	32.3%	5.8%	23.4%	7.6%
	Fondos de pensiones voluntarias	23.4%	0.1%	30.5%	0.2%	23.8%	0.2%
	Sociedades fiduciarias	8.6%	0.2%	1.9%	0.2%	5.3%	0.3%
	TOTAL FIDUCIARIAS	16.5%	31.1%	21.8%	35.9%	19.9%	50.9%
Pensiones y Cesantías	Fondo de Pensiones Moderado	11.1%	11.6%	13.0%	23.5%	11.2%	22.5%
	Fondo Especial de Retiro Programado	18.5%	1.1%	17.1%	2.3%	17.5%	2.2%
	Fondos de pensiones voluntarias	11.7%	1.1%	17.3%	1.9%	10.4%	2.0%
	Fondo de Pensiones Conservador	32.5%	1.1%	34.7%	2.1%	32.6%	2.1%
	Cesantías (Portafolio Largo Plazo)	11.7%	0.6%	10.9%	1.1%	11.0%	1.1%
	Sociedades administradoras ¹	7.0%	0.3%	11.7%	0.5%	7.1%	0.4%
	Fondo de Pensiones de mayor Riesgo	16.4%	0.2%	21.7%	0.3%	16.3%	0.3%
	Cesantías (Portafolio Corto Plazo)	5.5%	0.27%	5.3%	0.30%	5.6%	0.52%
	TOTAL PENSIONES Y CESANTÍAS	12.7%	16.2%	14.7%	32.0%	12.6%	31.1%
Industria Aseguradora	Seguros de Vida	12.5%	2.7%	12.9%	4.5%	14.5%	0.9%
	Seguros Generales	-1.6%	1.4%	3.2%	1.4%	-0.1%	0.5%
	Soc. de Capitalización	-1.9%	0.1%	1.9%	0.1%	13.1%	0.0%
	Coop. de Seguros	16.4%	0.1%	11.8%	0.1%	4.9%	0.0%
	Fondos de pensiones voluntarias	26.2%	0.0%	22.0%	0.0%	26.2%	0.0%
	TOTAL ASEGURADORAS	7.3%	4.2%	10.3%	6.2%	9.2%	1.5%
Intermediarios de valores	FICs admin. por SCBV	29.6%	1.4%	32.1%	2.1%	29.0%	2.7%
	Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores (SCBV)	1.0%	0.2%	21.2%	0.2%	2.5%	0.1%
	Fondos de inversión colectiva admin. por S.A.I.	9.2%	0.04%	-0.9%	0.1%	1.4%	0.1%
	Soc. Bolsa Mercantil de Colombia (BMC)**	-1.1%	0.002%	17.4%	0.001%	-1.1%	0.003%
	Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	9.4%	0.001%	-9.5%	0.001%	11.5%	0.002%
	TOTAL INTERMEDIARIOS DE VALORES	24.3%	1.7%	29.6%	2.4%	26.6%	2.9%
Proveedores de Infraestructura		32.6%	3.2%	38.9%	4.7%	0.9%	0.1%
Instituciones Oficiales Especiales (IOE)***		6.4%	4.2%	9.9%	4.2%	1.2%	3.0%
Sociedades de intermediación cambiaria y de servicios financieros especiales		-72.3%	0.0%	0.0%	0.0%	-100.9%	0.0%
TOTAL SISTEMA FINANCIERO		8.2%	100.0%	13.9%	100.0%	14.2%	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 04 de julio de 2017.

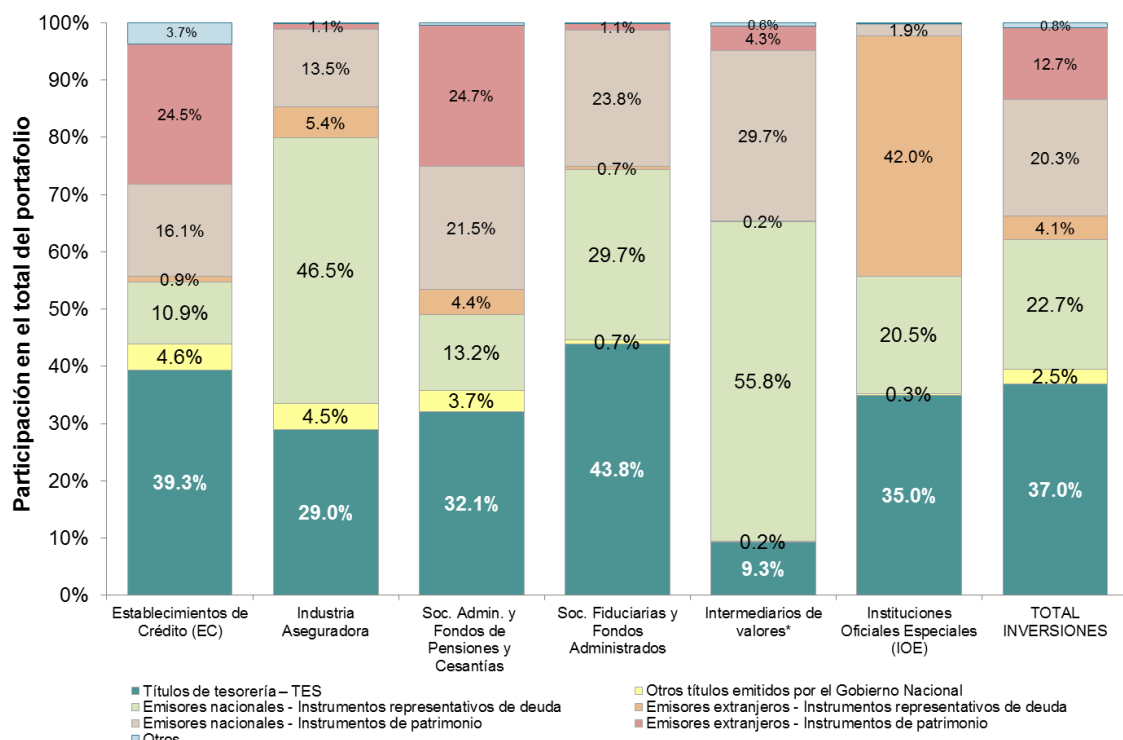
(1) La información de sociedades administradoras de fondos de pensiones y cesantías (AFP) no incluye Prima Media.

* 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.

** En virtud de lo establecido en la resolución 0588 de 2017, la entidad 401-24 Uniagro S.A. ya no es vigilada por la SFC.

*** 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.

Gráfica 6. Composición del portafolio de inversiones



Información a mayo de 2017

Incluye información de la sociedad y sus fideicomisos.

*Incluye información de proveedores de infraestructura.

Fuente: Superintendencia Financiera. COLGAAP y NIIF. Cifras reportadas hasta el 04 de julio de 2017

Saldo en millones de pesos may-17	Estab. de Crédito	IOEs	Fiduciarias	Seguros	AFPs	Otros	TOTAL SF
PORTAFOLIO	110,342,790	26,894,803	206,602,741	39,125,124	195,414,920	13,302,004	591,682,383
Títulos de tesorería – TES	46,097,641	10,894,459	82,736,377	11,914,787	60,556,167	1,375,425	213,574,857
Otros títulos emit. por el Gob. Nac.	3,941,747	35,365	1,305,352	2,008,981	7,326,204	81,913	14,699,561
Emisores nacionales - Inst. rep. de deuda	9,782,500	3,745,508	63,102,345	17,171,654	28,695,445	6,820,130	129,317,582
Emisores extranjeros - Inst. rep. de deuda	712,067	11,463,162	1,821,174	1,910,357	7,046,962	12,661	22,966,382
Emisores nacionales - Inst. de patrimonio	19,190,185	539,916	55,078,667	5,470,945	41,454,051	4,227,187	125,960,950
Emisores extranjeros - Inst. de patrimonio	24,833,737	41,848	2,087,298	614,543	49,120,960	749,517	77,447,903
Derivados de negociación	5,525,381	174,545	548	30,193	13,713	35,116	5,779,496
Derivados de cobertura	259,533	-	6,115	3,666	1,201,417	56	1,470,787
Variación real anual							
PORTAFOLIO	-7.3%	9.9%	21.8%	10.3%	14.7%	28.7%	0.0%
Títulos de tesorería – TES	-12.8%	-5.2%	33.4%	5.1%	18.7%	15.5%	0.0%
Otros títulos emit. por el Gob. Nac.	18.4%	127.4%	39.3%	-4.2%	13.2%	-63.1%	0.0%
Emisores nacionales - Inst. rep. de deuda	13.8%	61.9%	18.7%	16.8%	3.4%	40.1%	0.0%
Emisores extranjeros - Inst. rep. de deuda	34.3%	8.4%	-7.3%	21.2%	39.3%	120.3%	0.0%
Emisores nacionales - Inst. de patrimonio	-14.4%	6.2%	8.6%	6.4%	16.1%	20.4%	0.0%
Emisores extranjeros - Inst. de patrimonio	1.0%	5.0%	32.3%	-21.0%	12.8%	-2.7%	0.0%
Derivados de negociación	-34.2%	-79.4%	298.0%	-25.1%	-6.8%	52.2%	0.0%
Derivados de cobertura	-46.6%	-	613.7%	254.5%	-24.0%	900.3%	0.0%

Establecimientos de crédito

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	Mayo - 2017				
	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Cartera de créditos y Operaciones de leasing financiero ¹	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Estab. Bancarios	565,680,974	98,025,738	383,883,347	72,404,430	3,423,462
Corp. Financieras	11,657,768	8,263,180	212,780	5,416,611	213,737
Compañías de Financiamiento	11,248,315	285,160	9,151,135	1,395,952	-7,640
Ent. Cooperativas de Carácter Financiero	2,959,270	127,902	2,461,557	632,422	27,060
TOTAL	591,546,326	106,701,981	395,708,818	79,849,415	3,656,618

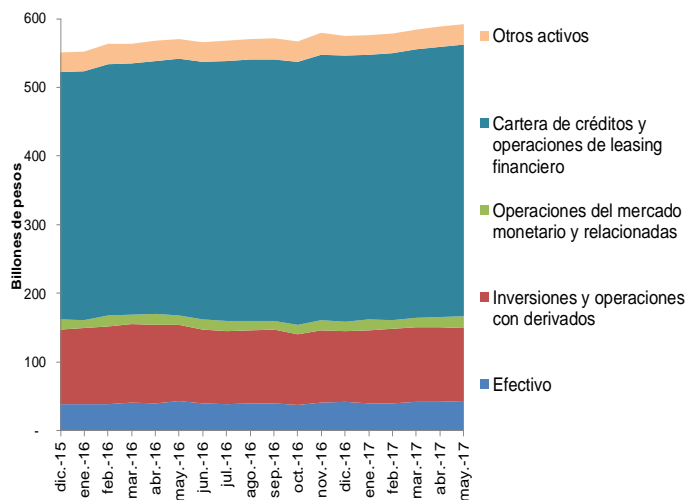
Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 04 de julio de 2017.

(1) Cartera corresponde a cartera neta = cuenta 140000

Activos totales

Tabla 5. Activos de los EC

Cifras en millones de pesos

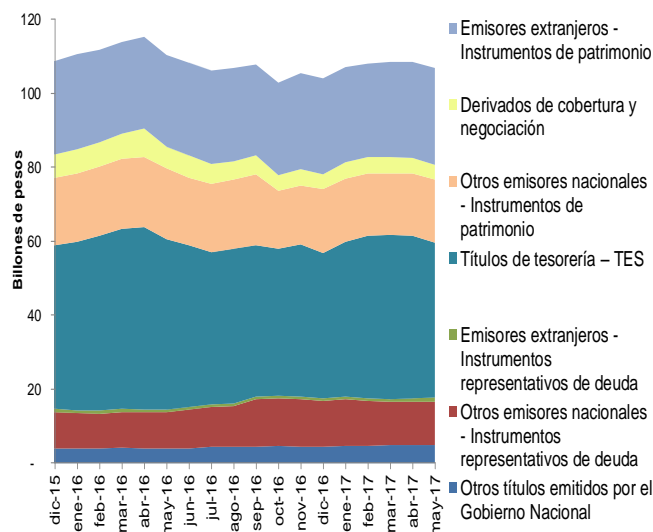


Establecimientos de crédito	ACTIVO				
	Saldo		Variación absoluta (millones)		Crecimiento real anual
	Abr.17	May.17	Mensual	Anual	
ACTIVO	588,178,756	591,546,326	3,367,570	20,708,299	-0.71%
Efectivo y equivalentes al efectivo	42,635,123	42,861,747	226,624	(594,883)	-5.5%
Operaciones del mercado monetario y relacionadas	14,212,194	16,679,497	2,467,303	2,407,763	12.0%
Inversiones y operaciones con derivados	108,346,191	106,701,981	(1,644,210)	(3,640,809)	-7.3%
Cartera de créditos y operaciones de leasing financiero*	393,261,765	395,708,818	2,447,053	22,333,280	1.5%
Otros activos	29,723,483	29,594,283	(129,200)	202,948	-3.5%

*Cartera Neta. No incluye al FNA.

Información de CUIF a mayo de 2017, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 04 de julio de 2017.

Tabla 6. Inversiones y operaciones con derivados



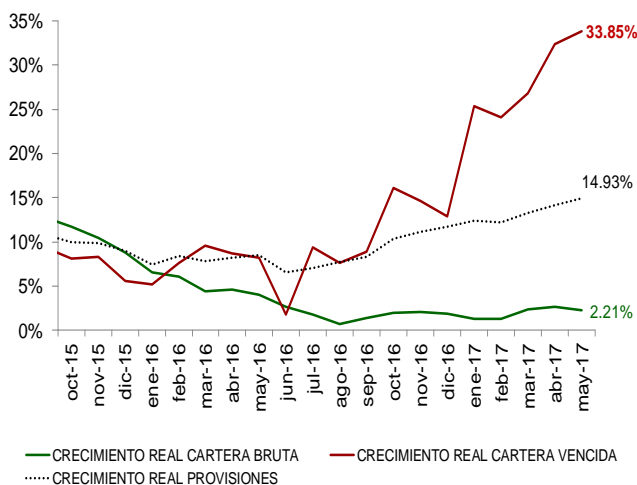
Información de CUIF a mayo de 2017, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 04 de julio de 2017.

Saldo en millones de pesos may-17	Estab. Bancarios	Corp. Financieras	Compañías de Financiamiento	Ent. Cooperativas de Carácter Financiero	TOTAL EC
PORTAFOLIO	98,025,738	8,263,180	285,160	127,902	106,701,981
Títulos de tesorería - TES	39,667,710	2,270,865	14,839	-	41,953,414
Otros títulos emit. por el Gob. Nac.	4,547,199	166,741	134,885	21,049	4,869,874
Emisores nacionales - Inst. rep. de deuda	11,233,994	224,492	93,772	68,819	11,621,077
Emisores extranjeros - Inst. rep. de deuda	959,476	38,909	-	-	998,385
Emisores nacionales - Inst. de patrimonio	11,611,244	5,474,172	26,297	38,034	17,149,747
Emisores extranjeros - Inst. de patrimonio	26,140,494	30,386	-	-	26,170,880
Derivados de negociación	3,721,028	57,614	15,368	-	3,794,011
Derivados de cobertura	144,593	-	-	-	144,593
Variación real anual					
PORTAFOLIO	-5.5%	-19.4%	-73.9%	11.2%	-7.3%
Títulos de tesorería - TES	-9.6%	-45.9%	-40.2%	0.0%	-12.8%
Otros títulos emit. por el Gob. Nac.	20.1%	-3.0%	-0.6%	0.0%	18.4%
Emisores nacionales - Inst. rep. de deuda	16.2%	-23.8%	-52.1%	27.1%	13.8%
Emisores extranjeros - Inst. rep. de deuda	31.4%	201.9%	0.0%	0.0%	34.3%
Emisores nacionales - Inst. de patrimonio	-17.6%	4.4%	-96.0%	-4.4%	-14.4%
Emisores extranjeros - Inst. de patrimonio	1.4%	-65.1%	-100.0%	0.0%	1.0%
Derivados de negociación	-32.2%	-76.2%	-57.1%	0.0%	-34.2%
Derivados de cobertura	-46.6%	0.0%	0.0%	0.0%	-46.6%

Cartera total

Tabla 7. Principales cuentas, Cartera y Provisiones

Cifras en millones de pesos

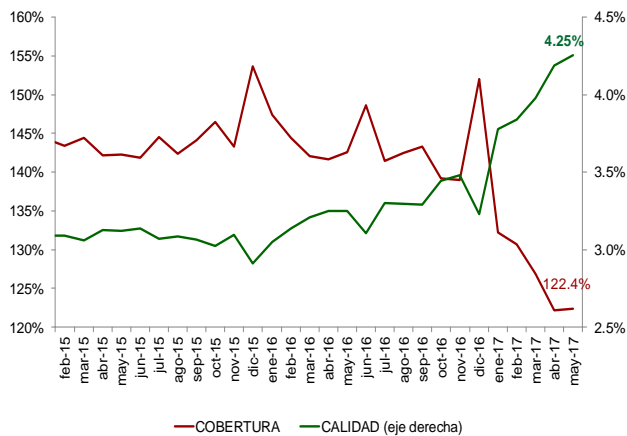


PRINCIPALES CUENTAS*						
Establecimientos de crédito	Saldos			Variación absoluta (millones)		Var real anual
	may-16	abr-17	may-17	Mensual	Anual	may-17
Activos	578,418,238	596,177,743	599,480,849	3,303,106.05	21,062,610.38	-0.7%
Pasivos	497,838,282	514,799,562	517,252,100	2,452,537.50	19,413,817.76	-0.5%
Utilidades	4,617,220	3,100,476	3,690,898	590,422.31	(926,321.61)	-23.4%
Cartera Bruta	396,752,514	420,199,130	423,239,210	3,040,080	26,486,696.27	2.2%
Comercial	230,488,067	235,145,126	236,236,320	1,091,193.67	5,748,252.65	-1.8%
Consumo	104,049,584	116,324,473	117,596,567	1,272,093.14	13,546,982.34	8.3%
Vivienda	51,460,828	57,239,824	57,867,055	627,230.23	6,406,226.29	7.7%
Microcrédito	10,754,034	11,489,706	11,539,269	49,563.11	785,234.99	2.8%
Cartera Vencida	12,889,455	17,600,464	18,007,084	406,620	5,117,629.16	33.9%
Comercial	5,639,002	8,366,230	8,523,031	156,801.08	2,884,028.25	44.8%
Consumo	5,230,823	6,734,347	6,935,902	201,554.60	1,705,078.76	27.0%
Vivienda	1,261,230	1,598,034	1,639,291	41,257.51	378,060.97	24.5%
Microcrédito	758,400	901,854	908,861	7,006.71	150,461.18	14.8%
Provisiones*	18,374,217	21,504,701	22,040,498	535,796	3,666,280.64	14.9%
Comercial	9,189,954	10,521,827	10,764,370	242,542.99	1,574,416.45	12.2%
Consumo	6,815,372	8,278,439	8,538,264	259,824.39	1,722,891.18	20.0%
Vivienda	1,061,500	1,239,076	1,262,000	22,924.25	200,500.55	13.9%
Microcrédito	647,143	735,743	739,198	3,455.46	92,055.04	9.4%
Otras	660,248	729,616	736,666	7,049.35	76,417.42	6.9%
PROVISIONES ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO*						
TOTAL	18,374,217	21,504,701	22,040,498	535,796.48	3,666,280.65	14.9%
GENERALES	15,306,726	18,072,613	18,578,339	505,725.78	3,271,612.86	16.3%
CONTRACICLICA	3,067,491	3,432,088	3,462,159	30,070.70	394,667.79	8.1%
Contracíclica CONSUMO	1,637,864	1,890,539	1,911,614	21,074.77	273,749.84	11.8%
Contracíclica COMERCIAL	1,429,626	1,541,548	1,550,544	8,995.93	120,917.95	3.9%
PARTICIPACIÓN						
GENERALES	83%	84%	84%			
CONTRACICLICA	17%	16%	16%			

*Incluye FNA.

Información de CUIF a mayo de 2017, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 04 de julio de 2017.

Calidad y cobertura de la cartera de créditos



Información de CUIF a mayo de 2017, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 04 de julio de 2017.

Tabla 8. Calidad y Cobertura

CALIDAD Y COBERTURA					
Establecimientos de crédito	%			Variación absoluta (PP)	
	may-16	abr-17	may-17	Mensual	Anual
Indicador de calidad	3.25%	4.19%	4.25%	0.07	1.01
Comercial	2.45%	3.56%	3.61%	0.05	1.16
Consumo	5.03%	5.79%	5.90%	0.11	0.87
Vivienda	2.45%	2.79%	2.83%	0.04	0.38
Microcrédito	7.05%	7.85%	7.88%	0.03	0.82
Indicador de Cobertura	142.6%	122.2%	122.4%	0.22	(20.15)
Comercial	163.0%	125.8%	126.3%	0.53	(36.67)
Consumo	130.3%	122.9%	123.1%	0.17	(7.19)
Vivienda	84.2%	77.5%	77.0%	(0.55)	(7.18)
Microcrédito	85.3%	81.6%	81.3%	(0.25)	(4.00)

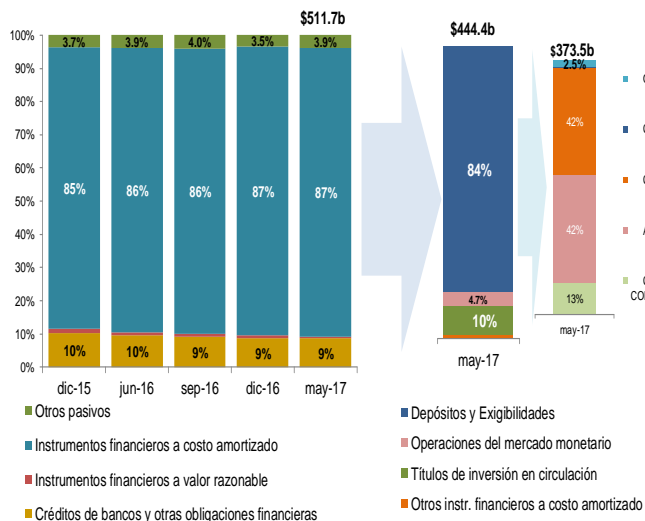
pp : puntos porcentuales

Pasivos

Tabla 9. Pasivos de los EC

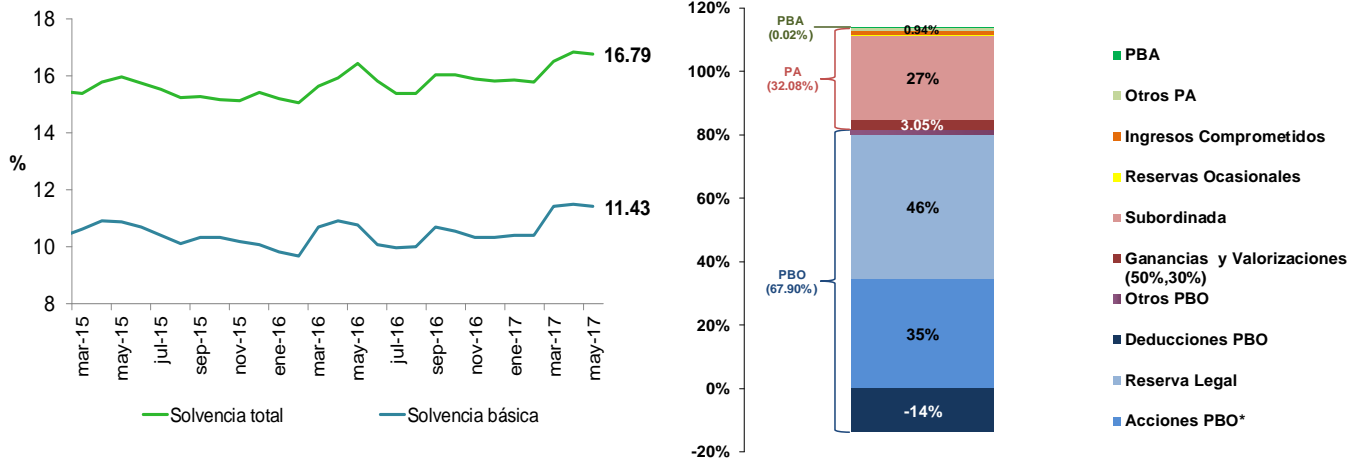
PASIVO					
Establecimientos de crédito	Saldo		Variación absoluta (millones)		Crecimiento real anual
	Abr.17	May.17	Mensual	Anual	May.17
PASIVO	509,171,382	511,696,912	2,525,530	19,145,204	-0.5%
Créditos de bancos y otras obligaciones financieras	43,751,038	44,062,543	311,505	(3,962,723)	-12.1%
Instrumentos financieros a valor razonable	3,492,937	3,200,389	(292,548)	(1,662,828)	-36.9%
Instrumentos financieros a costo amortizado	441,716,224	444,440,899	2,724,674	23,842,755	1.2%
Otros pasivos	20,211,182	19,993,080.68	(218,101)	928,000	0.5%

Información de CUIF a mayo de 2017, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 04 de julio de 2017.



Solvencia

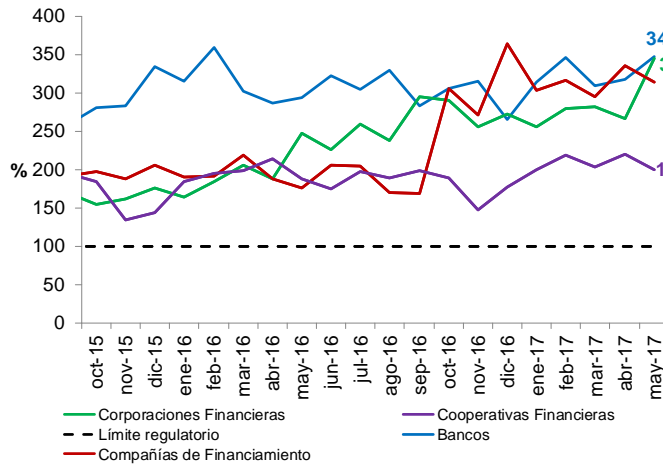
Gráfica 7. Composición del capital de los EC



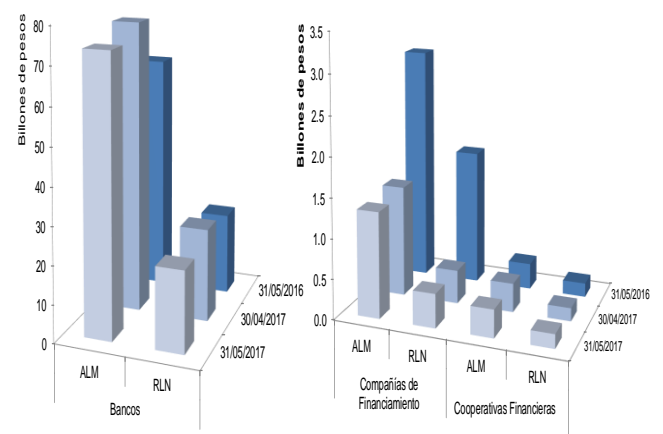
Información de CUIF a mayo de 2017, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 04 de julio de 2017.

Liquidez

Evolución de la liquidez de los EC



Gráfica 8. ALM y RLN



Información a mayo de 2017, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 04 de julio de 2017.

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

			Mayo - 2017		
Tipo de Intermediario	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Cartera de créditos y Operaciones de leasing financiero ¹	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
TOTAL SOCIEDADES FIDUCIARIAS	3,015,825	1,691,832	0	2,245,990	243,082

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 04 de julio de 2017

Rentabilidad sociedades fiduciarias

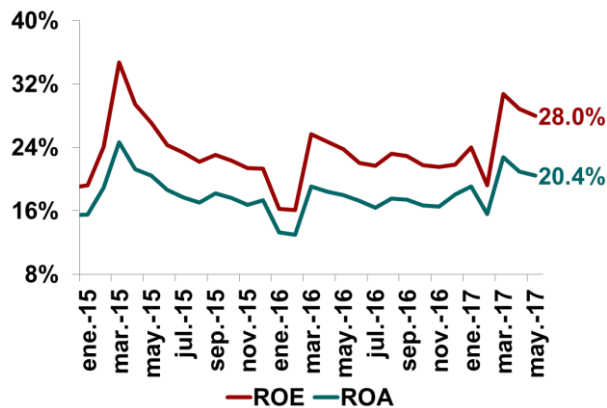


Tabla 11. Sociedades Fiduciarias – Activos, Utilidades, ROA y ROE

	Saldos en millones de pesos			Variación absoluta		Crecimient o real anual
	may-16	abr-17	may-17	Mensual	Anual	may-17
SOCIEDADES FIDUCIARIAS						
Activos	2,660,408	3,018,213	3,015,825	(2,388)	355,418	8.6%
Utilidades	189,971	197,318	243,082	45,764	53,111	22.6%
ROA	18.0%	20.9%	20.4%	-0.5%	-11.3%	8.8%
ROE	23.8%	28.9%	28.0%	-0.9%	4.2%	12.7%

Información de CUIF a mayo de 2017, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 04 de julio de 2017.

Tabla 12. Fondos administrados por las sociedades fiduciarias

Cifras en millones de pesos

Tipo de Intermediario	Mayo - 2017				
	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Cartera de créditos y Operaciones de leasing financiero ¹	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Fondos de inversión colectiva admin. por Soc. Fiduciarias	59,841,564	42,252,136	69,532	58,291,092	1,403,034
Recursos de la Seguridad Social	80,000,487	73,923,726	0	77,509,310	4,779,093
FPV admin. por Soc. Fiduciarias	1,865,512	1,607,009	0	1,860,682	55,173
Fiducias*	322,767,263	143,222,478	1,908,929	252,487,149	7,455,187
TOTAL FONDOS ADMIN. POR FIDUCIARIAS	464,474,825	261,005,350	1,978,461	390,148,233	13,692,486

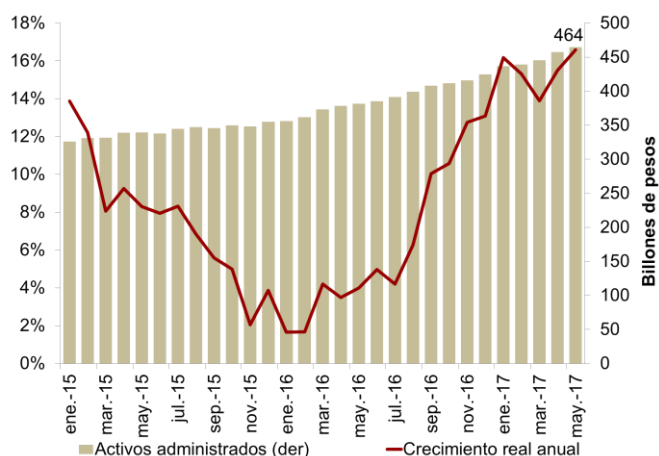
Información de CUIF y COLGAAP (para el caso de algunos pasivos pensionales administrados por sociedades fiduciarias y negocios de fiducias) sujeta a revisión por parte de la SFC.
Cifras reportadas hasta el 04 de julio de 2017

(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 las demás entidades 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



Información de CUIF a mayo de 2017, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 04 de julio de 2017.

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

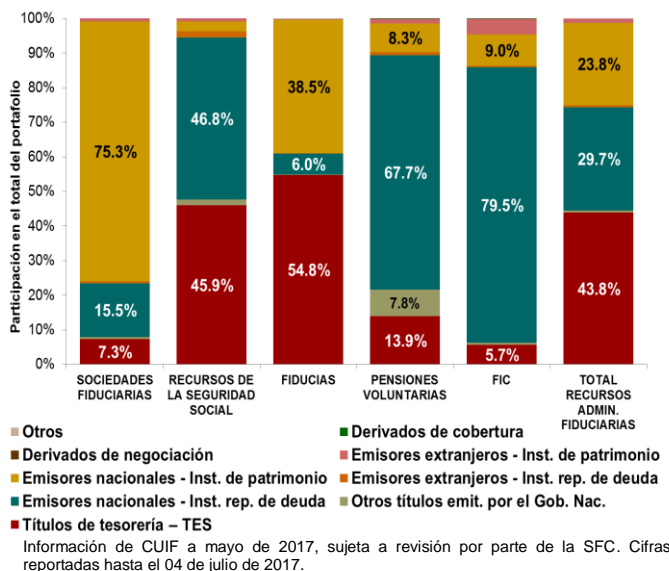
	Saldos en millones de pesos			Variación absoluta		Crecimiento real anual may-17
	may-16	abr-17	may-17	Mensual	Anual	
FIDUCIAS						
Activos	260,275,539	317,392,074	322,767,263	5,375,190	(58,961,012)	18.8%
Utilidades	6,554,789	5,823,117	7,455,187	1,632,070	(3,675,990)	9.0%
RECURSOS DE LA SEGURIDAD SOCIAL						
Activos	73,278,061	80,202,962	80,000,487	(202,476)	6,722,426	4.6%
Utilidades	3,274,730	4,496,189	4,779,093	282,904	1,504,363	39.8%
FONDOS DE PENSIONES VOLUNTARIAS						
Activos	1,447,949	1,803,501	1,865,512	62,011	417,563	23.4%
Utilidades	35,146	43,482	55,173	11,690	20,026	50.4%
FONDOS DE INVERSIÓN COLECTIVA (FIC)						
Activos	46,726,727	58,164,520	59,841,564	1,677,043	13,114,837	22.7%
Utilidades	1,266,510	1,109,572	1,403,034	293,462	136,524	6.1%
No. de FIC	141	136	135	(1)	(6)	-4.3%

Composición del portafolio de inversión de los negocios fiduciarios

Tabla 14. Portafolio de inversión de los negocios fiduciarios

Cifras en millones de pesos

Saldo en millones de pesos may-17	SOCIEDADES FIDUCIARIAS	RECURSOS DE LA SEGURIDAD SOCIAL	FIDUCIAS	PENSIONES VOLUNTARIAS	FIC	TOTAL RECURSOS ADMIN. FIDUCIARIAS
PORTAFOLIO	1,691,832	73,923,726	143,222,478	1,607,009	42,252,136	262,697,182
Títulos de tesorería – TES	123,824	33,960,562	78,467,321	222,901	2,390,632	115,165,240
Otros títulos emit. por el Gob. Nac.	11,117	1,287,121	195,028	125,562	278,784	1,897,611
Emisores nacionales - Inst. rep. de deuda	262,244	34,571,488	8,619,851	1,087,218	33,602,698	78,143,498
Emisores extranjeros - Inst. rep. de deuda	7,996	1,361,093	186,798	15,062	191,756	1,762,704
Emisores nacionales - Inst. de patrimonio	1,273,409	2,116,296	55,086,117	133,517	3,816,192	62,425,531
Emisores extranjeros - Inst. de patrimonio	13,200	626,025	264,568	21,647	1,957,067	2,882,506
Derivados de negociación	42	28	1,689	63	454	2,277
Derivados de cobertura	0	846	29,113	1,040	14,553	45,553
Otros	0	267	371,994	0	0	372,261
Variación real anual						
PORTAFOLIO	1.9%	6.4%	28.6%	30.5%	32.3%	21.8%
Títulos de tesorería – TES	-25.9%	6.9%	48.2%	232.9%	70.8%	33.4%
Otros títulos emit. por el Gob. Nac.	-47.9%	58.3%	51.0%	46.7%	-11.0%	39.3%
Emisores nacionales - Inst. rep. de deuda	12.8%	5.6%	35.8%	12.3%	31.4%	18.7%
Emisores extranjeros - Inst. rep. de deuda	21.9%	-19.6%	15.9%	52.4%	535.2%	-7.3%
Emisores nacionales - Inst. de patrimonio	4.3%	25.9%	7.7%	61.0%	14.2%	8.6%
Emisores extranjeros - Inst. de patrimonio	7.8%	-18.8%	125.1%	21.2%	55.3%	32.3%
Derivados de negociación	141.5%	-60.8%	312.8%	283.3%	703.1%	298.0%
Derivados de cobertura	-100.0%	846.0%	426.1%	697.7%	1925.4%	613.7%
Otros	-28.1%	-103.9%	-24.4%	-36.1%	-	-23.3%

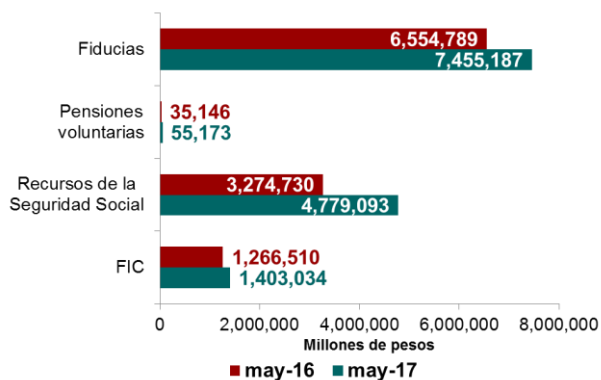


Rendimientos acumulados de los negocios administrados por las sociedades fiduciarias

Tabla 15. Rendimientos acumulados de los negocios administrados

Cifras en millones de pesos

	may-16	abr-17	may-17
Fiducias	6,554,789	5,823,117	7,455,187
Recursos de la Seguridad Social	3,274,730	4,496,189	4,779,093
FIC	1,266,510	1,109,572	1,403,034
Pensiones voluntarias	35,146	43,482	55,173
TOTAL FONDOS ADMIN. POR FIDUCIARIAS	11,131,176	11,472,360	13,692,486



Información de CUIF a mayo de 2017, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 04 de julio de 2017.

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

Cifras en millones de pesos					
Tipo de Intermediario	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Mayo - 2017		
			Cartera de créditos y Operaciones de leasing financiero ¹	Patrimonio	Utilidades ²
SALDOS					
Fondos de inversión colectiva admin. por Soc. Fiduciarias	59,841,564	42,252,136	69,532	58,291,092	1,403,034
Fondos de inversión colectiva admin. por S.A.I.	628,347	521,036	0	580,822	13,626
Fondos de inversión colectiva admin. por SCBV	21,050,779	15,178,698	0	20,753,640	317,964
TOTAL FONDOS DE INVERSIÓN COLECTIVA	81,520,690	57,951,869	0	79,625,554	1,734,624

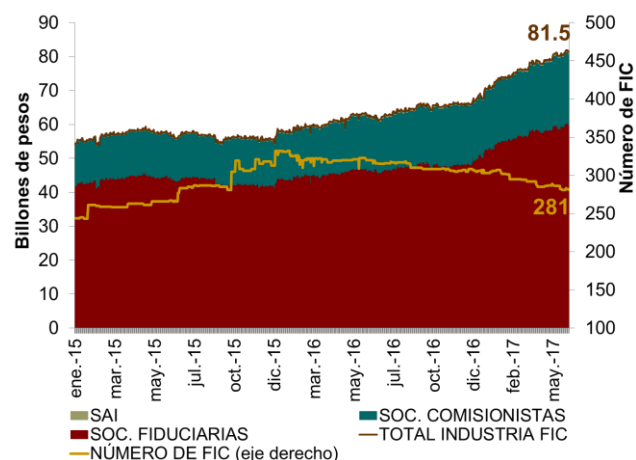
Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 04 de julio de 2017.

(1) Cartera corresponde a cartera neta = cuenta 140000

(2) 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 (excedentes) y pérdidas").

* En virtud de lo establecido en la resolución 0588 de 2017, la entidad 401-24 Uniagro S.A. ya no es vigilada por la SFC.

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



Información de CUIF a mayo de 2017, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 04 de julio de 2017.

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

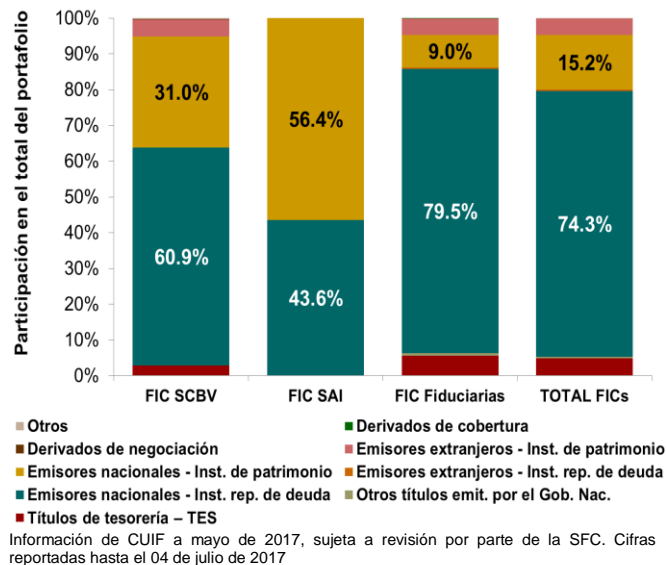
		FIC (FIDUCIARIAS, SCBV, SAI)					
		Saldo en millones de pesos			Variación absoluta		Crecimiento real anual may-17
		may-16	abr-17	may-17	Mensual	Anual	
FIC FIDUCIARIAS	Activos	46,726,727	58,164,520	59,841,564	1,677,043	13,114,837	22.7%
	Utilidades	1,266,510	1,109,572	1,403,034	293,462	136,524	6.1%
	No. de FIC	141	136	135	(1)	(6)	-4.3%
FIC SCBV	Activos	15,560,779	20,227,683	21,050,779	823,096	5,490,000	29.6%
	Utilidades	262,088	139,914	317,964	178,050	55,876	16.2%
	No. de FIC	171	141	136	(5)	(35)	-20.5%
FIC SAI	Activos	551,107	641,508	628,347	(13,160)	77,241	9.2%
	Utilidades*	29,056	14,709	13,626	(1,083)	13,626	0.0%
	No. de FIC	11	10	10	-	(1)	-9.1%
TOTAL FIC	Activos	62,838,612	79,033,711	81,520,690	2,486,979	18,682,078	24.3%
	Utilidades	1,528,599	1,249,487	1,720,998	471,511	192,399	7.9%
	No. de FIC	323	287	281	(6)	(42)	-13.0%

*Las utilidades reportadas por las SAI corresponden a la cuenta 59000 del CUIF.

Composición del portafolio de inversión de los FIC

Tabla 18. Portafolio de inversiones de los negocios administrados

Cifras en millones de pesos



Saldo en millones de pesos may-17	FIC SCBV	FIC SAI	FIC Fiduciarias	TOTAL FICs
PORTAFOLIO	15,178,698	521,036	42,252,136	57,951,869
Títulos de tesorería – TES	432,070	0	2,341,890	2,773,960
Otros títulos emit. por el Gob. Nac.	19,750	0	296,326	316,076
Emisores nacionales - Inst. rep. de deuda	9,046,554	199,660	33,083,510	42,329,723
Emisores extranjeros - Inst. rep. de deuda	11,545	0	182,117	193,662
Emisores nacionales - Inst. de patrimonio	4,404,624	292,124	3,664,789	8,361,536
Emisores extranjeros - Inst. de patrimonio	684,004	0	1,963,265	2,647,268
Derivados de negociación	108,288	0	218	108,506
Derivados de cobertura	318	0	12,861	13,179
Otros	70,781	27,377	0	98,158
Variación real anual				
PORTAFOLIO	32.1%	-0.9%	32.3%	31.9%
Títulos de tesorería – TES	14.2%	-100.0%	67.3%	55.3%
Otros títulos emit. por el Gob. Nac.	34.4%	-	-5.4%	-3.6%
Emisores nacionales - Inst. rep. de deuda	40.0%	-13.9%	29.3%	31.1%
Emisores extranjeros - Inst. rep. de deuda	40.3%	-	503.3%	404.1%
Emisores nacionales - Inst. de patrimonio	13.7%	2.0%	9.6%	11.4%
Emisores extranjeros - Inst. de patrimonio	-7.8%	-	55.8%	32.2%
Derivados de negociación	1814.2%	-	285.0%	1799.1%
Derivados de cobertura	30167.5%	-	1689.9%	1731.4%
Otros	-	-	-	-

Aportes netos a los FIC acumulados por año

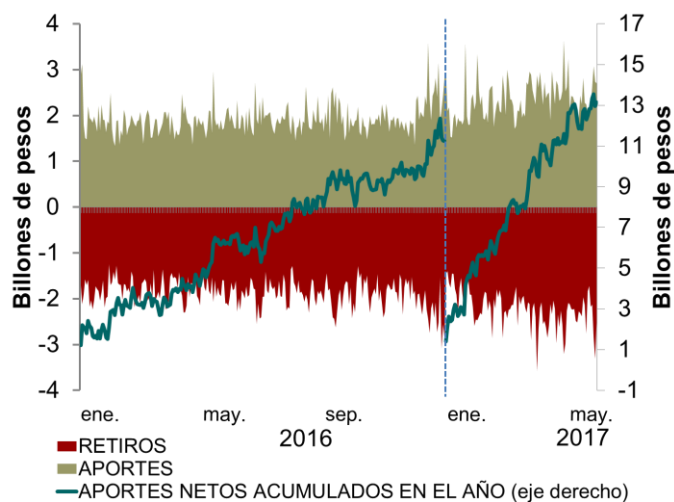


Tabla 19. Aportes netos a los FIC por sociedad administradora en 2017

Aportes netos a los FIC en 2017				
	SalDOS en millones de pesos			Var. Abs. Mensual may-17
	may-16	abr-17	may-17	
FIC FIDUCIARIAS	4,293,539	8,018,884	9,401,186	1,382,302
FIC SCBV	1,860,339	3,017,366	3,659,360	641,994
FIC SAI	8,874	100,266	88,933	(11,333)
TOTAL FICs	6,162,752	11,136,516	13,149,479	2,012,963

Información de CUIF a mayo de 2017, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 04 de julio de 2017.

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 May.17
	May.16	Abr.17	May.17	
Activos	4,677,572	5,271,705	5,221,597	7.0%
Utilidades	326,364	312,250	412,795	21.2%

Información de CUIF a mayo de 2017, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 04 de julio de 2017.

Fondos Vigilados

Tabla 21. Recursos administrados por los fondos de pensiones y cesantías¹⁷

Cifras en millones de pesos

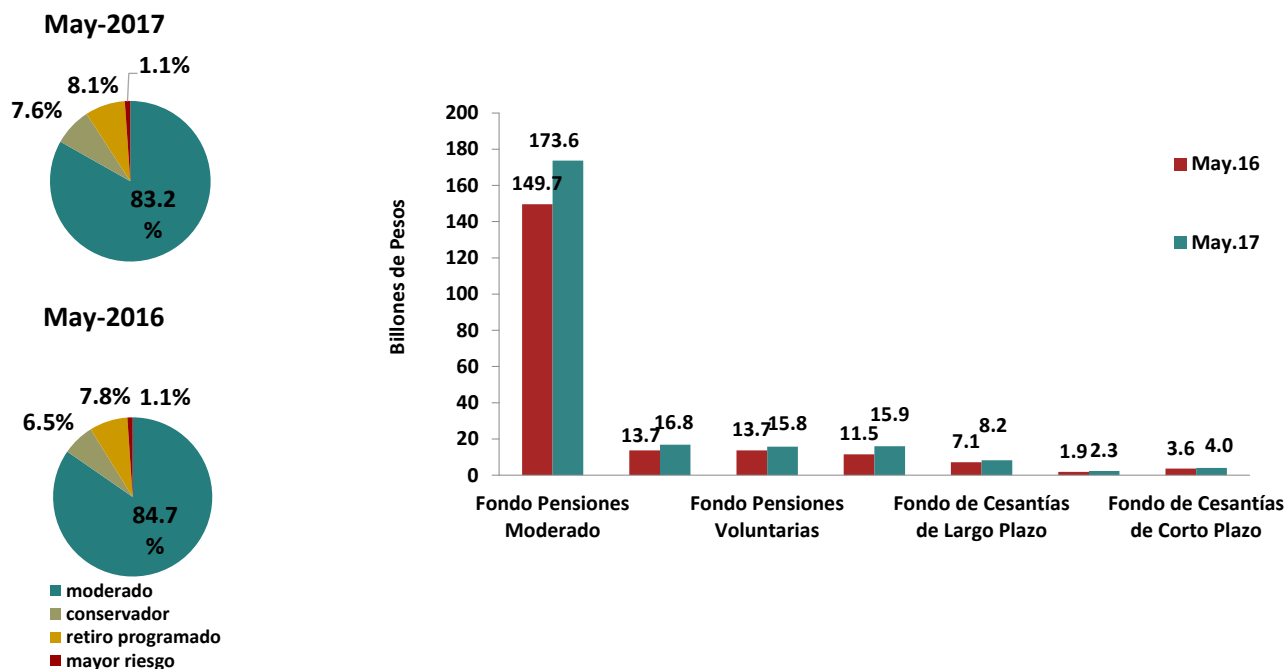
	Saldos en millones de pesos			Participación %	Variación absoluta		Crecimiento real anual
	May.16	Abr.17	May.17	May.17	Mensual	Anual	May.17
FONDOS DE PENSIONES OBLIGATORIAS							
Recursos administrados	176,789,568	203,700,236	208,700,089		4,999,853	31,910,521	15.4%
Moderado	149,653,144	169,772,585	173,623,181	83.2%	3,850,596	23,970,037	13.4%
Retiro Programado	13,727,071	16,333,480	16,840,487	8.1%	507,007	3,113,416	19.9%
Conservador	11,520,247	15,366,224	15,943,035	7.6%	576,811	4,422,788	35.3%
Mayor riesgo	1,889,106	2,227,947	2,293,386	1.1%	65,439	404,280	18.7%
FONDOS DE PENSIONES VOLUNTARIAS							
Recursos administrados	13,699,732	15,565,097	15,786,502		221,404	2,086,770	12.6%
FONDOS DE CESANTÍAS							
Recursos administrados	10,739,961	12,547,119	12,237,208		(309,911)	1,497,247	11.4%

Información de CUIF a mayo de 2017, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 04 de julio de 2017.

¹⁷ Para ver información más detallada, consulte el informe mensual de los fondos de pensiones y cesantías:

<https://www.superfinanciera.gov.co/isp/loader.jsf?iServicio=Publicaciones&iTipo=publicaciones&iFuncion=loadContenidoPublicacion&iid=10833>

Gráfica 9. Evolución del valor de los fondos administrados



Información de CUIF a mayo de 2017, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 04 de julio de 2017.

Tabla 22. Rendimientos abonados a las cuentas individuales

	Saldos en billones de pesos			Participación %	Variación absoluta		Crecimiento real anual
	May.16	Abr.17	May.17	May.17	Mensual	Anual	May.17
FONDOS DE PENSIONES OBLIGATORIAS							
Rendimientos abonados/(participación)	7,170,432	10,136,914	14,487,950		4,351,036	7,317,518	7,317,518
Moderado	6,026,386	8,552,337	12,210,925	84.3%	3,658,588	6,184,539	6,184,539
Retiro Programado	664,745	777,762	1,138,962	7.9%	361,200	474,217	474,217
Conservador	421,500	669,709	945,019	6.5%	275,310	523,519	523,519
Mayor riesgo	57,801	137,106	193,044	1.3%	55,937	135,243	135,243
FONDOS DE PENSIONES VOLUNTARIAS							
Rendimientos abonados	428,863	446,124	609,051		162,927	180,188	180,188
FONDOS DE CESANTÍAS							
Rendimientos abonados	288,464	402,073	560,589		158,516	272,126	272,126

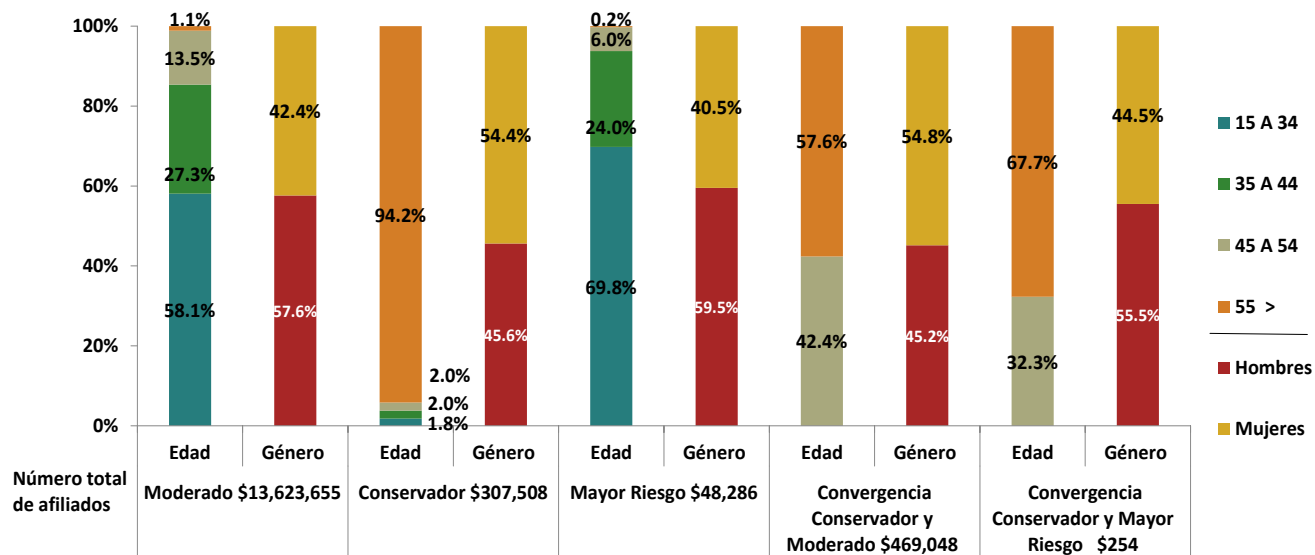
Información de CUIF a mayo de 2017, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 04 de julio de 2017.

Tabla 23. Afiliados a los fondos de pensiones obligatorias

	May.16	Abr.17	May.17	Participación % May.17	Mensual	Anual	Variación absoluta mensual	Variación absoluta anual
FONDOS DE PENSIONES OBLIGATORIAS								
Afiliados	13,621,643	14,371,069	14,448,751		77,682	827,108	77,682	827,108
Moderado	12,917,021	13,556,684	13,623,655	94.3%	66,971	706,634	66,971	706,634
Convergencia Conservador y Moderado	412,840	464,317	469,048	3.2%	4,731	56,208	4,731	56,208
Conservador	244,313	301,746	307,508	2.1%		63,195	5,762	63,195
Mayor riesgo	47,243	48,070	48,286	0.3%	216	1,043	216	1,043
Convergencia Conservador y Mayor Riesgo	226	252	254	0.0%	2	28	2	28
FONDOS DE PENSIONES VOLUNTARIAS								
Afiliados	745,019	797,363	803,586		6,223	58,567	6,223	58,567
FONDOS DE CESANTÍAS								
Afiliados	7,314,255	7,838,118	7,720,922		(117,196)	406,667	(117,196)	406,667

Cifras reportadas hasta el 04 de julio de 2017.

Gráfica 10. Distribución de los afiliados por edad y género



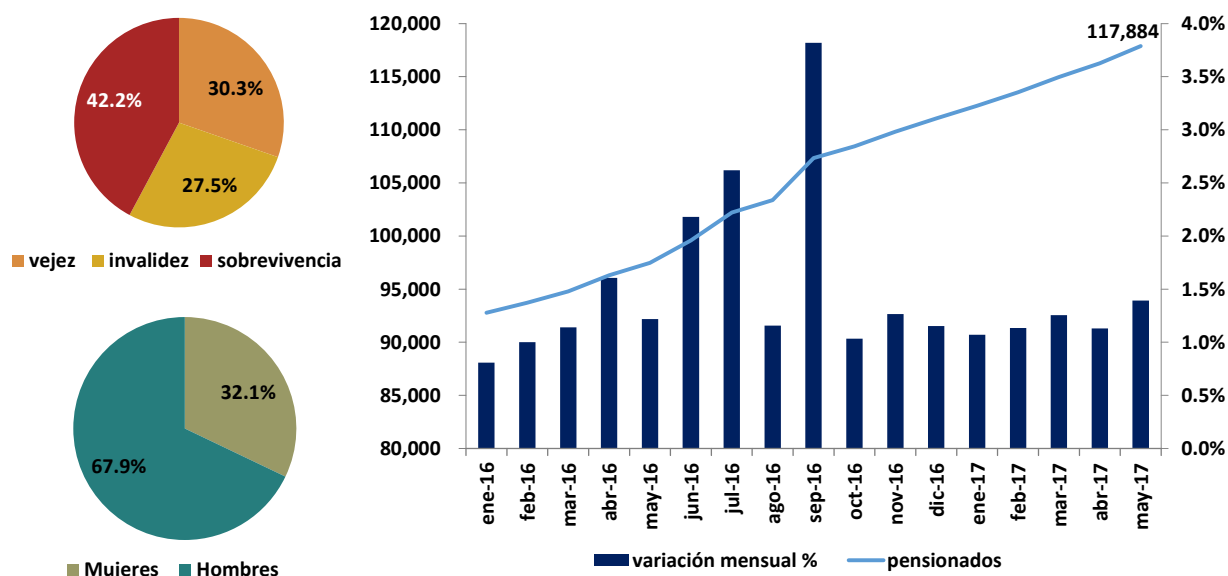
Cifras reportadas hasta el 04 de julio de 2017.

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

	May.16	Abr.17	May.17	Participación % May.17	Mensual	Anual	Variación absoluta mensual	Variación absoluta anual
FONDOS DE PENSIONES OBLIGATORIAS								
Pensionados	97,471	116,265	117,884		1,619	20,413	1,619	20,413
vejez	27,912	34,955	35,769	30.3%	814	7,857	814	7,857
invalidez	26,662	32,012	32,388	27.5%	376	5,726	376	5,726
sobrevivencia	42,897	49,298	49,727	42.2%			429	6,830

Información a mayo de 2017, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 04 de julio de 2017.

Gráfica 11. Evolución y clasificación de los pensionados RAIS¹⁸



Información a mayo de 2017, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 04 de julio de 2017.

Tabla 25. Rentabilidad FPO

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

Fondo	Periodo de cálculo	Mayo 2017		Rentabilidad* abril 2017
		Rentabilidad*	Rentabilidad mínima ⁽¹⁾	
Fondos de pensiones obligatorias moderado	mayo 31 de 2013 a mayo 31 de 2017	7.94%	4.89%	6.95%
Fondos de pensiones obligatorias mayor riesgo	mayo 31 de 2012 a mayo 31 de 2017	9.17%	5.41%	8.21%
Fondos de pensiones obligatorias conservador	mayo 31 de 2014 a mayo 31 de 2017	9.36%	6.45%	8.86%
Fondos de pensiones obligatorias retiro programado		10.30%	6.91%	9.69%
Fondos de cesantías - portafolio de largo plazo	mayo 31 de 2015 a mayo 31 de 2017	5.92%	4.53%	4.76%
Fondos de cesantías - portafolio de corto plazo	febrero 28 de 2017 a mayo 31 de 2017	6.83%	4.39%	6.95%

(1) Carta Circular 41 de 2017

* Promedio ponderado

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

¹⁸ Para ver información más detallada, consulte el informe mensual de los fondos de pensiones y cesantías:
<https://www.superfinanciera.gov.co/isp/loader.jsf?iServicio=Publicaciones&iTipo=publicaciones&iFuncion=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

Mayo - 2017					
Tipo de Intermediario	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Cartera de créditos y Operaciones de leasing financiero ¹	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Soc. de Capitalización	1,056,812	950,628	30,443	191,311	12,295
Seguros Generales	20,421,859	10,075,932	29,543	3,920,973	62,194
Seguros de Vida	40,012,640	33,225,210	81,935	7,302,440	785,500
Coop. de Seguros	1,191,635	595,440	23	200,630	15,118
TOTAL	62,682,946	44,847,210	141,944	11,615,353	875,107
Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV)	255,308	204,925	0	250,171	7,914
TOTAL FPV	255,308	204,925	-	250,171	7,914

Información de CUIF a mayo de 2017, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 04 de julio de 2017.

Tabla 27. Principales cuentas de las compañías de seguro

Cifras en millones de pesos

Variación real anual

Tipo de Intermediario	Primas Emitidas	Δ%	Sinistros Liquidados	Δ%	Gastos Admon y de Personal	Δ%	May.17		Resultado de las Inversiones	Δ%	Reservas Técnicas	Δ%
							Resultado Técnico	Δ%				
Seguros de Vida	5,278,408	13.3%	2,427,057	4.8%	927,285	-4.2%	-765,552	5.7%	1,508,419	-0.3%	30,308,403	13.3%
Seguros Generales	4,530,035	-1.5%	2,228,202	0.5%	12,325	-4.2%	-306,073	52.0%	384,674	5.7%	12,601,287	0.0%
Coop. de Seguros	369,464	8.5%	154,560	17.5%	536,480	-4.2%	-10,765	-3.8%	19,473	24.2%	707,525	15.1%
TOTAL	10,177,907	6.1%	4,809,819	3.1%	1,476,091	-4.2%	(1,082,389)	16%	1,912,566	1.0%	43,617,215	9.1%

NOTA: El desempeño técnico de las compañías de seguros se encuentra respaldado, en parte, por los resultados de las inversiones, lo que les permite diversificar el riesgo por el lado del activo, compensar el resultado técnico negativo operacional y obtener utilidades.

Información de CUIF a mayo de 2017, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 04 de julio de 2017.

Tabla 28. Principales índices de las compañías de seguros

Tipo de Intermediario	May.17							
	Índice de siniestralidad	pp	Índice combinado	pp	Índice de densidad	Δ%	Índice de penetración	pp
Seguros de Vida	46.0%	(3.73)	-120.4%	(0.59)	258,102	11.1%	1.4%	0.19
Seguros Generales	49.2%	0.95	-109.3%	(3.12)	231,513	-1.0%	1.3%	0.03
Coop. de Seguros	41.8%	3.22	-104.0%	0.34	17,006	12.4%	0.1%	0.01
TOTAL	47.3%	(1.35)	-114.8%	(1.89)	506,621	5.3%	2.8%	0.24

pp = Puntos porcentuales

Δ% Variación real anual

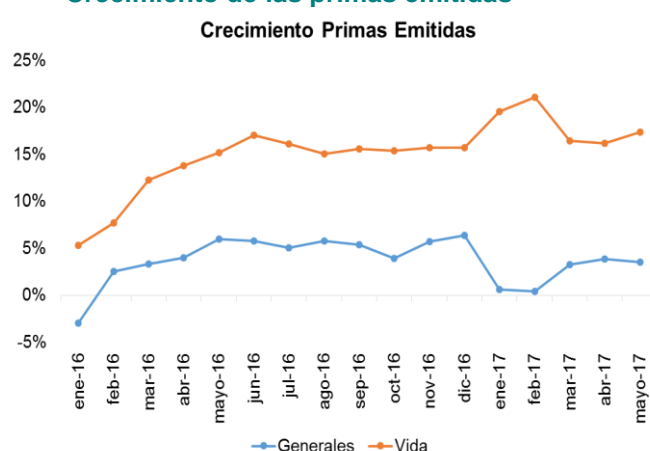
Índice de siniestralidad: Siniestros liquidados / Primas emitidas

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

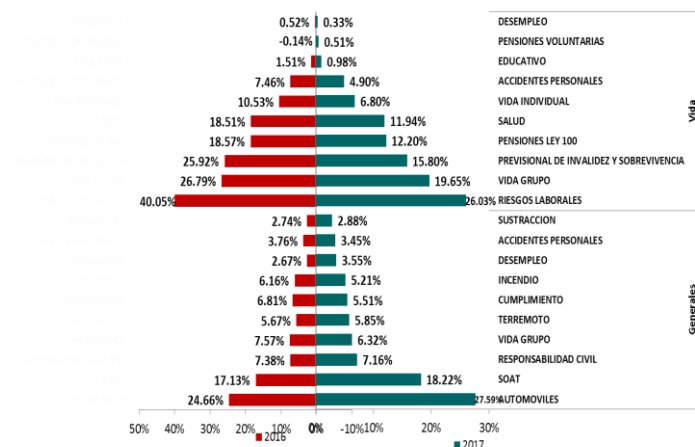
Índice de densidad: Primas emitidas anualizadas / población total

Índice de penetración: Primas emitidas anualizadas / PIB anual

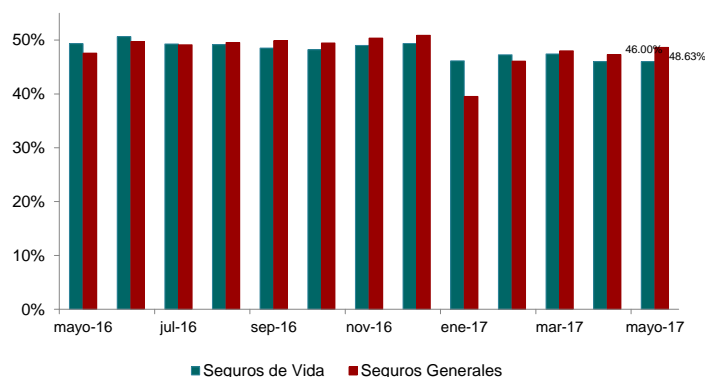
Crecimiento de las primas emitidas



Gráfica 12. Participación de los principales ramos de las compañías de seguros por primas emitidas



Gráfica 13. Índice de siniestralidad*



* El índice de siniestralidad bruta corresponde a la razón entre el valor de los siniestros liquidados y el 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

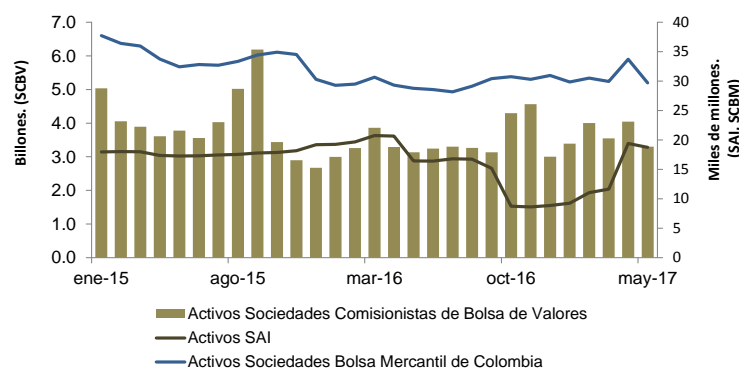
			Mayo - 2017		
Tipo de Intermediario	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Cartera de créditos y Operaciones de leasing financiero ¹	Patrimonio	Utilidades ²
SALDOS					
Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores (SCBV)	3,299,474	1,716,786	0	1,021,377	33,391
Soc. Bolsa Mercantil de Colombia (SCBM)*	29,687	7,449	0	20,138	1,411
Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	18,753	10,735	0	16,724	8,528
TOTAL SOCIEDADES	3,347,914	1,734,970	0	1,058,239	43,330
Fondos de inversión colectiva admin. por S.A.I.	628,347	521,036	0	580,822	13,626
Fondos de inversión colectiva admin. por SCBV	21,050,779	15,178,698	0	20,753,640	317,964
TOTAL FONDOS INTERMEDIARIOS DE VALORES	21,679,127	15,699,734	0	21,334,462	331,590

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 04 de julio de 2017.

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").

* En virtud de lo establecido en la resolución 0588 de 2017, la entidad 401-24 Uniagro S.A. ya no es vigilada por la SFC.

Tabla 30. Activos de las Sociedades Comisionistas y SAI

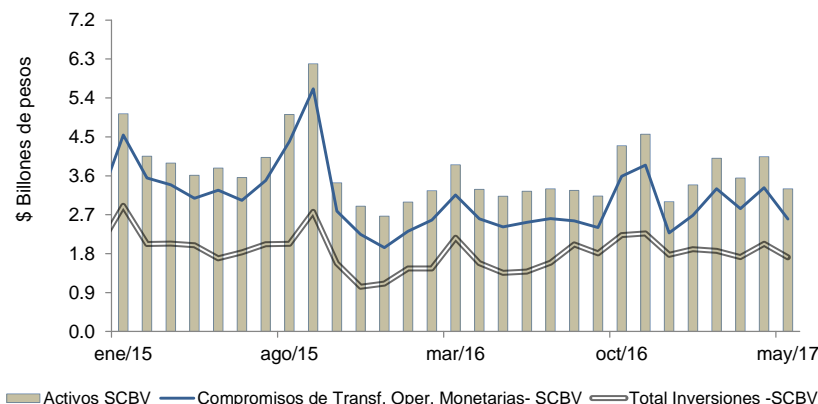


INTERMEDIARIOS DE VALORES	ACTIVOS					
	Saldos en millones de pesos			Variación absoluta		Crecimiento Real Anual
	may-16	abr-17	may-17	Anual	Mensual	may-17
Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores	3,129,966	4,042,234	3,299,474	169,508	(742,760)	1.0%
Soc. Bolsa Mercantil de Colombia	28,771	33,709	29,687	916	(4,022)	-1.1%
Sociedades Administradoras de Inversión *	16,419	19,398	18,753	2,334	(645)	9.4%
Total Activos	3,175,156	4,095,342	3,347,914	172,758	(747,427)	1.0%

* Abril y mayo de 2017 no incluye una de las tres entidades que estuvieron vigentes hasta octubre de 2016, debido a la adquisición de la misma por una sociedad fiduciaria.

Información de CUIF a corte de mayo de 2017, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 4 de julio de 2017.

Tabla 31. Inversiones de las Sociedades Comisionistas y SAI

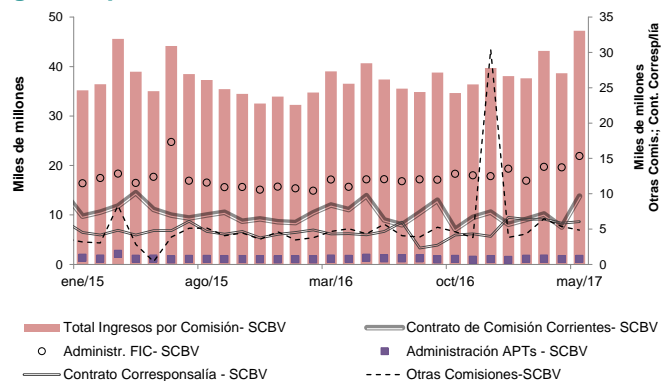


INTERMEDIARIOS DE VALORES	INVERSIONES Y DERIVADOS					
	Saldos en millones de pesos			Variación absoluta		Crecimiento Real Anual
	may-16	abr-17	may-17	Anual	Mensual	may-17
Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores	1,357,389	2,027,380	1,716,786	359,397	(310,594)	21.2%
Soc. Bolsa Mercantil de Colombia	6,081	7,163	7,449	1,368	286	17.4%
Sociedades Administradoras de Inversión *	11,371	10,740	10,735	(636)	(5)	-9.5%
Total inversiones	1,374,840	2,045,283	1,734,970	360,130	(310,313)	20.9%

* Abril y mayo de 2017 no incluye una de las tres entidades que estuvieron vigentes hasta octubre de 2016, debido a la adquisición de la misma por una sociedad fiduciaria.

Información de CUIF a corte de mayo de 2017, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 4 de julio de 2017.

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

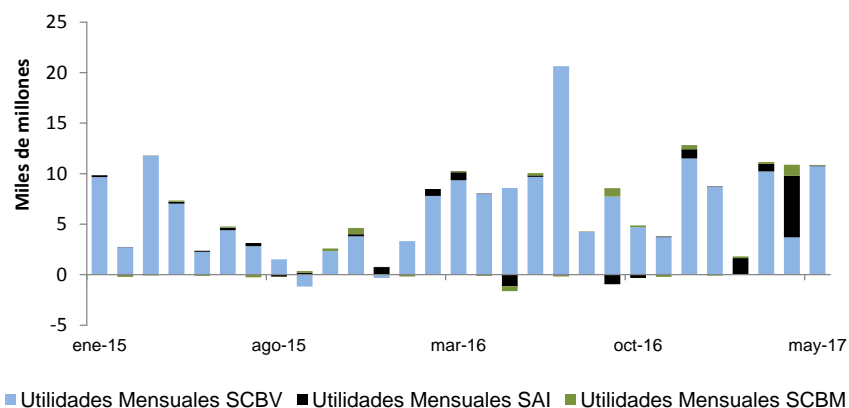


INTERMEDIARIOS DE VALORES	COMISIONES Y HONORARIOS					
	Saldos en millones de pesos			Variación absoluta		Crecimiento Real Anual
	may-16	abr-17	may-17	Anual	Mensual	may-17
Comisiones y/o Honorarios - SCBV	215,441	179,044	231,316	15,875	52,272	2.9%
Administración FIC - SCBV	80,279	75,576	97,497	17,218	21,920	16.4%
Comisiones y/o Honorarios - SAI *	2,846	1,794	2,275	(571)	481	-23.4%
Administración FIC - SAI *	2,825	1,762	2,243	(582)	481	-23.9%
Comisiones y/o Honorarios - SCBM	8,056	9,293	11,071	3,016	1,778	31.7%
Corretaje Productos Agropec. - SCBM	6,331	4,796	6,017	(314)	1,221	-8.9%
Total Comisiones y Honorarios	226,343	190,131	244,662	18,320	54,532	3.6%

* Abril y mayo de 2017 no incluye una de las tres entidades que estuvieron vigentes hasta octubre de 2016, debido a la adquisición de la misma por una sociedad fiduciaria.

Información de CUIF a corte de mayo de 2017, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 4 de julio de 2017.

Tabla 33. Utilidades de las Sociedades Comisionistas y SAI



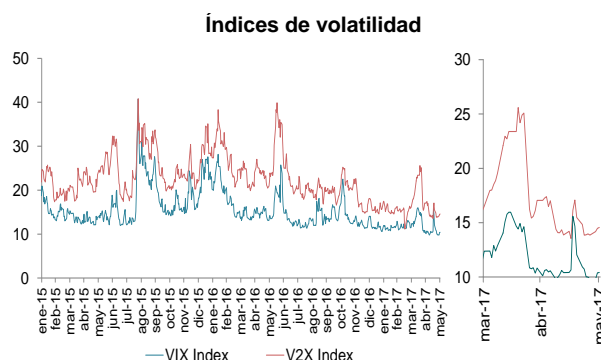
INTERMEDIARIOS DE VALORES	UTILIDADES					
	Saldos en millones de pesos			Variación absoluta		Crecimiento Real Anual
	may-16	abr-17	may-17	Anual	Mensual	
Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores	37,013	22,648	33,391	(3,622)	10,743	-13.6%
Soc. Bolsa Mercantil de Colombia	(666)	1,348	1,411	2,077	63	-302.9%
Sociedades Administradoras de Inversión *	382	8,467	8,528	8,146	62	2038.7%
Total	36,729	32,463	43,330	6,601	10,867	13.0%

* Abril y mayo de 2017 no incluye una de las tres entidades que estuvieron vigentes hasta octubre de 2016, debido a la adquisición de la misma por una sociedad fiduciaria .

Información de CUIF a corte de mayo de 2017, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 4 de julio de 2017.

II. MERCADOS FINANCIEROS

Mercados Internacionales



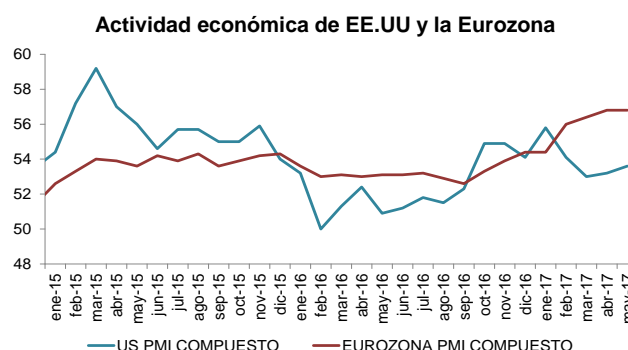
Fuente: Bloomberg

En mayo 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 2.49 puntos durante el mes donde cerró en 14.55 puntos, al tiempo que en Estados Unidos el VIX se ubicó en 10.41 puntos tras registrar una reducción mensual de 0.41 puntos. La menor percepción de riesgo en Estados Unidos estuvo influenciada por la mayor confianza de los consumidores relacionada con el desempeño de la economía. Por su parte, en Europa se evidenció una caída del V2X a causa de las elecciones presidenciales francesas, moderando el temor de los inversionistas sobre la evolución política de la región.

Estados Unidos: En la reunión de mayo, la Reserva Federal (FED) mantuvo inalterada la tasa de interés en el rango de 0.75% a 1.00%. La decisión estuvo sustentada en el buen momento del mercado laboral y la expectativa de una inflación que en el mediano plazo alcanzará el 2%, como resultado de que los riesgos a corto plazo para las perspectivas económicas parecen estar equilibrados.

La tasa de desempleo en mayo se ubicó en 4.3% inferior en 1pb a la observada en el mes anterior, la más baja desde mayo de 2001. La baja se produjo debido a las personas que salieron de la fuerza laboral. El número de empleos de nóminas no agrícolas se incrementó en 138,000, inferior al esperado de 185,000, sustentado principalmente por los sectores de manufacturas, del gobierno y los minoristas perdieron puestos de trabajo.

El índice de confianza del consumidor¹⁹ pasó de 97.0 puntos en abril a 97.1 en mayo, como resultado de las opiniones favorables sobre las políticas económicas del presidente Donald Trump que siguen alimentando el ánimo del consumidor. Al respecto, el indicador de las condiciones económicas actuales pasó de 112.7 a



111.7 puntos en el último mes, al tiempo que las expectativas a futuro variaron de 87,0 a 87,7 puntos. Así mismo, el índice PMI compuesto se ubicó en 53.6 puntos manteniéndose por encima de 50 puntos por quinceavo mes consecutivo y por encima de los 53.2 puntos registrado en abril, como consecuencia de un incremento en el PMI manufacturero de 0.1 puntos. Por su parte, el índice de confianza de los negocios (BCI) pasó de 54.8 puntos en abril a 54.9 puntos en mayo aumentando en 0.1 puntos. Dentro de los factores que determinaron este comportamiento se encontraron el crecimiento anual de 1.2% del PIB del primer trimestre del año, superior al 0.7% estimado en abril.

Zona Euro: La economía registró un crecimiento de 1.9% anual en el primer trimestre del año, superior a las expectativas de los analistas. El PMI compuesto del mes fue de 56.8 puntos igual al presentado en el mes anterior, resultado sustentado por el mejor desempeño tanto del PMI manufacturero que aumentó 0.3 puntos hasta 57.0, relacionado con la expansión del sector de producción que no se observaba desde abril de 2011. Lo anterior permitió una mayor generación de empleos, pues la demanda de bienes está creciendo al ritmo más fuerte de los últimos seis años.

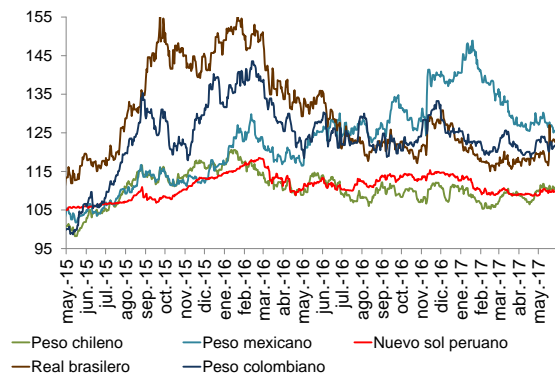
Por su parte, se observó una inflación de 1.4% anual en el quinto mes de 2017, 5pb inferior al de abril. La variación registrada estuvo sustentada principalmente por un menor crecimiento de los precios de energía.

El índice de confianza del consumidor²⁰ pasó de -3.6 a -3.3 puntos entre abril y mayo de 2017, El aumento del índice obedeció a una mayor expectativa de crecimiento de la zona.

¹⁹ Universidad de Michigan.

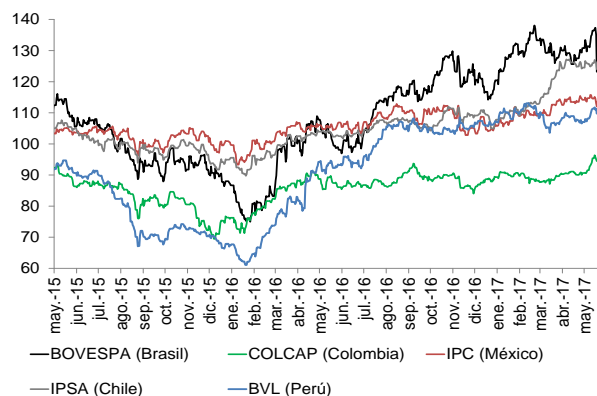
²⁰ El indicador de sentimiento económico del consumidor mide el nivel de optimismo que los consumidores tienen sobre la economía. La encuesta se realiza por teléfono y abarca 23,000 hogares en la zona del euro. El número de hogares de la muestra varía a través de la zona. Las preguntas se centran en la situación económica y financiera actual, en la intención de ahorro y en la evolución esperada de los índices de precios al consumo, la situación económica general y las compras importantes de bienes duraderos. El índice mide la confianza del consumidor en una escala de -100 a 100, donde -100 indican una extrema falta de confianza, 0 neutralidad y 100 extrema confianza.

Evolución tasas de cambio a nivel regional



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

Indices accionarios regionales



Economías Emergentes: En mayo, el índice LACI²¹ registró una variación negativa de 0.6%, reflejando la fortaleza del dólar frente a las monedas de Latinoamérica. De manera individual, se observó una depreciación mensual del peso argentino (4.6%), del real brasileño (1.6%), del sol peruano (0.9%), y del peso chileno (0.8%). Por su parte, se apreciaron el peso colombiano (-0.9%) y el peso mexicano (-1.0%).

Por otro lado, algunos de índices de mercados accionarios de la región presentaron un comportamiento al alza como fue el caso del COLCAP de Colombia, el BVL de Perú y el IPSA de Chile registraron valorizaciones mensuales de 4.9%, 2.8%, y 1.3%, respectivamente. En contraste, el BOVESPA de Brasil y el IPC de México, mostraron desvalorizaciones del 4.1% y 1.0%, respectivamente. En el caso de Brasil la dinámica del mercado estuvo influenciada por la incertidumbre política derivada de las acusaciones de corrupción al Presidente Temer y otros funcionarios del gobierno. El mercado de México cerró con descensos por los retrocesos de los sectores materiales, servicios financieros, y bienes de consumo básico que empujaron a los índices a la baja. Los bancos centrales de Colombia, Brasil, Chile y Perú bajaron las tasas de referencia en 25pb, 100pb, 25pb y 25 pb, respectivamente, situándolas en 6.25%, 10.25%, 2.50% y 4.00%. Por su parte, el banco central de México aumentó la tasa en 25pb, al situarla en 6.75%.

China: Moody's redujo la calificación crediticia a "A1" desde "Aa3", dada la ralentización en su crecimiento y el posible aumento de la deuda, siendo ésta la primera revisión en los últimos 30 años. También,

muestra cierta incertidumbre en el posible impacto de las reformas de regulación y supervisión financiera para lidiar con el aumento en los riesgos financieros. En mayo el PMI manufacturero oficial quedó estable en 51.2 puntos. El Índice de Gerentes de Compras (PMI) elaborado por Caixin/Markit se ubicó en 49.6 puntos, bajando 70 puntos reflejando una ligera contracción del sector. De otro lado, el PMI de servicios se ubicó en 54.5 puntos, superior 50 puntos a la cifra de abril de 2017.

Materias Primas: Los precios de las materias primas descendieron. Los índices CRY²² y BBG²³ registraron variaciones mensuales de -1.1 % y -1.4%, respectivamente. Las variaciones a la baja están dadas por disminución en la demanda de la economía China, y al aumento en la producción de petróleo por parte de Estados Unidos, entre otros motivos.

En el mes el precio del WTI presentó una disminución de 2.1% mientras que el Brent se redujo en 2.8%, cerrando su cotización en USD48.3 y USD50.3, respectivamente. Este descenso del precio, se da no obstante la decisión de la OPEP de prorrogar por 9 meses más el acuerdo de reducción de la producción petrolera; y también al aumento en la producción de petróleo de Estados Unidos. En cuanto a los metales, el precio del oro registró un aumento de 0.1%, mientras que el precio del cobre disminuyó en -0.6%.

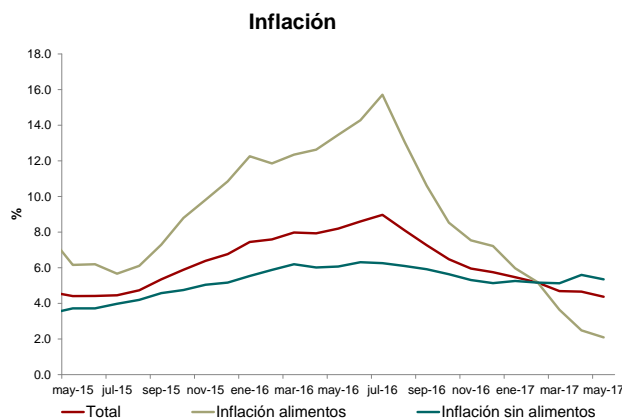
Por su parte, los precios del maíz, trigo subieron 3.9% y 2.6%, respectivamente. La soya disminuyó -3.1%.

²¹ El LACI es un índice ponderado por liquidez y duración que indica el valor del dólar frente a las principales monedas latinoamericanas: real brasileño (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.

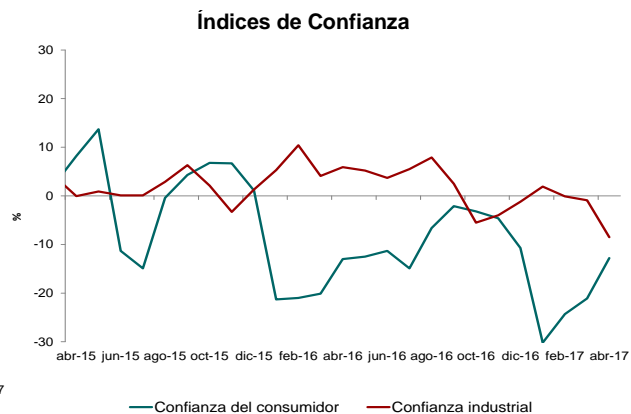
²² El índice CRY es un índice que se calcula como el promedio de los precios de los futuros de las principales materias primas.

²³ 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



Fuente: DANE y Fedesarrollo.



En Colombia, la tasa de desempleo fue 9.4% en mayo de 2017, lo que representó un incremento de 50pb respecto al mes anterior y de 60pb frente al registro del año anterior. La tasa global de participación²⁴ se ubicó en 64.2%, 88pb por debajo del dato registrado en el mes previo, con lo cual el número de personas ocupadas fue 22.26 millones. En el total nacional, las principales ramas que impulsaron la generación de empleo fueron industria manufacturera (que registró nueve periodos consecutivos con variación positiva), industria de hasta diez trabajadores y actividades inmobiliarias. Las tasas de desempleo más bajas se registraron en Barranquilla con 7.9%, Santa Marta con 8.1% y Bucaramanga con 8.3%. En contraste, las ciudades con tasas de desempleo más altas fueron Quibdó con 17.5%, Cúcuta con 16.6% y Armenia con 14.8%. El Índice de Precios al Consumidor (IPC) presentó una variación mensual en mayo de 0.23%, lo que correspondió a una inflación anual de 4.37%. El grupo de gastos que registró la mayor variación mensual fue vivienda con 0.49%, seguido por salud (0.43%), transporte (0.19%), entre otros. En particular, el grupo de alimentos tuvo una variación mensual de 0.07%, que fue explicada por las disminuciones promedio presentadas en el precio de la naranja (-8.1%), otros tubérculos (-6.9%) y otras frutas secas (-4.3%).

En mayo de 2017, el Índice de Precios del Productor (IPP) presentó una variación mensual de -0.45%, comportamiento que fue sustentado principalmente por la reducción en los precios del sector minero tras presentar una variación de -2.91%, seguido por agricultura, ganadería y pesca (-0.56%). Las

subclases que se destacaron por su contribución negativa en el mes fueron: aceites de petróleo - 2.87% y carbón sin aglomerar -4.66%. De esta manera, en los últimos doce meses la variación acumulada del IPP fue -0.68%.

A abril de 2017, las exportaciones colombianas registraron un incremento de 25.4%, al pasar de USD9,000 millones FOB en 2016 a USD11,291 millones FOB en 2017. Lo anterior fue explicado, principalmente, por el aumento en el grupo de combustibles y productos de la industria extractiva que contribuyó con 22.3%. En contraste, el grupo de manufacturas registró una contribución negativa de -1.1%. Por país, Estados Unidos fue el principal destino de las exportaciones con un 28.6%, seguido por Panamá (8.8%), Turquía (3.7%), España (3.5%) y Brasil (3.4%).

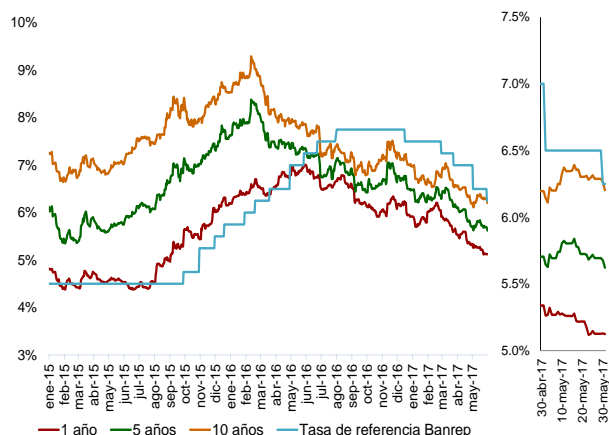
El índice de confianza del consumidor (ICC) de abril se mantuvo en terreno negativo, al ubicarse en -12.8 puntos, 8.3pp por encima del dato observado en el mes anterior. La mejora en la confianza obedeció a un incremento tanto en el componente de expectativas como en el de condiciones económicas actuales.

Por su parte, el índice de confianza industrial (ICI) registró un deterioro con relación al nivel observado en el mes anterior, al pasar de -0.9% a -8.5% entre marzo y abril de 2017, la caída en la confianza obedeció a un deterioro de todos los componentes, particularmente de los indicadores de volumen de pedido y nivel de existencias. Finalmente, el índice de confianza comercial (ICCO) se ubicó en 17.8% registrando una caída de 0.8% respecto al mes anterior. El deterioro en la confianza de los comerciantes obedeció a la disminución en el componente de situación económica y a un incremento en el índice de existencias.

²⁴Es la relación porcentual entre la población económicamente activa y la población en edad de trabajar.

Deuda pública

Curva cero cupón pesos TES tasa fija



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

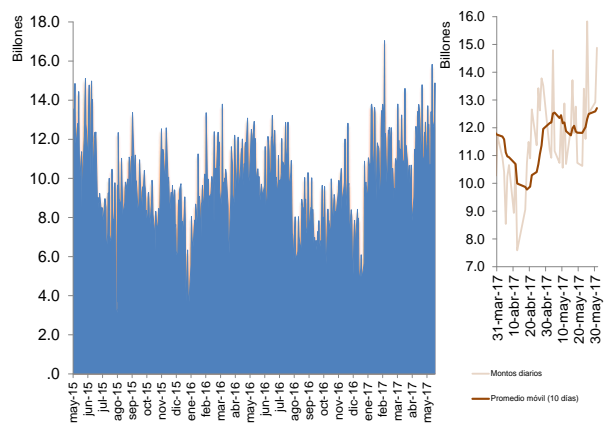
En mayo, la curva cero cupón en pesos presentó valorizaciones a lo largo de la curva, principalmente en la parte corta. Lo anterior se evidenció en la disminución promedio de los rendimientos de la parte corta, media y larga de la curva en 20pb, 12pb y 3pb, respectivamente.

El comportamiento se vio influenciado principalmente por la baja de tasas de interés por parte del Banco de la República. Adicionalmente, la demanda de títulos por parte de inversionistas extranjeros se mantuvo, alcanzando un saldo de \$64b, equivalente al 26.2% del total en circulación y con un incremento mensual de \$1.4b.

En lo corrido de mayo se transaron \$304.9b 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 84.7% fue en TES, 8.3% en bonos públicos, 5.3% en CDT, 0.5% en bonos privados y el restante 1.3% en otros títulos de deuda. Durante este mes se negociaron en promedio \$14.5b diarios, monto superior al observado en abril de 2017 (\$13.1b).

En mayo, el Ministerio de Hacienda y Crédito Público (MHCP) realizó colocaciones por \$350mm en TES denominados en UVR, destacando que se recibieron demandas superiores a 3.4 veces el monto ofrecido mientras. Las colocaciones en UVR presentaron una tasa promedio de corte de 2.6% para los títulos a cinco años, 3.1% para los de diez y 3.6% para los de veinte, inferior en 35pb respecto a las emisiones realizadas el mes pasado. Por otra parte, se realizaron colocaciones por \$400mm en Títulos de Tesorería a corto plazo (TCO) sin cupón, con

Montos negociados en TES



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

vencimientos en marzo de 2018, recibiendo demandas superiores a 4.2 veces el monto ofrecido y con tasa promedio de corte de 5.8%. En mayo se presentaron vencimientos por \$9.6b en títulos denominados en UVR, de los cuales \$2.5b fueron redimidos de forma anticipada en la primera semana del mes.

En mayo el valor nominal de los TES en circulación, tanto en pesos como en UVR, ascendió a \$244.3b, con una duración en el caso de los papeles tasa fija en pesos de 5.1 años y de 6.0 para los títulos en UVR²⁵. La vida media de los títulos a tasa fija fue de 6.8 años y de 7.4 años para los UVR.

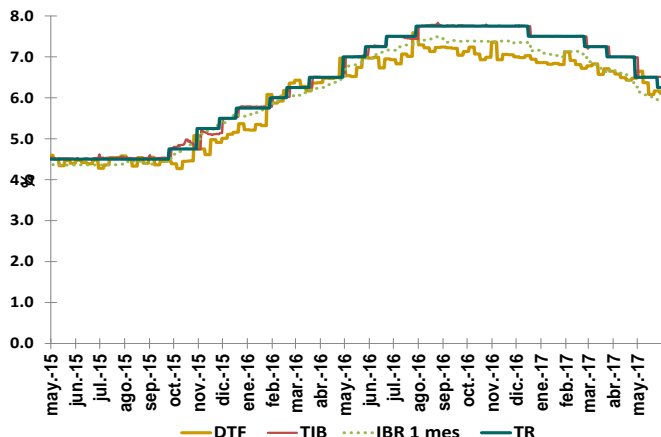
En los años 2019, 2022, 2024 y 2026, se concentra el 41.2% de los vencimientos del portafolio de TES, siendo los papeles con vencimiento en 2024 los que tienen la mayor participación (11.0%). Los próximos vencimientos serán en junio de este año, equivalentes a \$2.6b en TCO. En cuanto a la distribución por tipo, los TES a tasa fija en pesos representan el 67.6%, mientras que los denominados en UVR y de corto plazo representaron el 28.4% y 4.1% respectivamente.

A marzo de 2017²⁶, la deuda pública externa de Colombia, que refleja las deudas con acreedores del exterior contratadas por el Gobierno Nacional y las entidades descentralizadas, entre otras, ascendió a USD72,329m, equivalente al 23.3% del PIB.

²⁵ Ministerio de Hacienda y Crédito Público.
²⁶ Último dato publicado

Mercado monetario

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



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

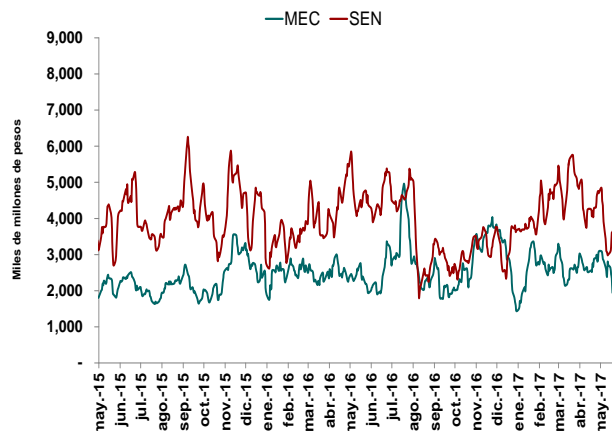
La JDBR disminuyó la tasa de intervención en 25pb dejándola en 6.25%. Para esta decisión tuvo en consideración que la inflación anual y las medidas de la inflación básica eran similares a las del mes anterior, con una ligera baja. Las expectativas de los analistas al cierre de 2017 y 2018 fueron 4.45% y 3.57%, respectivamente. Por su parte, las expectativas de inflación derivadas de los papeles de deuda pública para finales de 2018, estaban levemente por encima del 3%. Igualmente, tuvo en cuenta la incertidumbre internacional relacionada con el crecimiento de la demanda por parte de los socios comerciales y la evolución de los precios de los bienes básicos. Adicionalmente, tuvo en cuenta que a nivel local se registró bajo dinamismo en la actividad económica y que la convergencia de la inflación al 3% ha sido más lenta de lo esperado²⁷.

En abril las tasas de interés de corto plazo tuvieron un comportamiento a la baja. Las tasas DTF²⁸, TIB, IBR²⁹ a un mes e IBR³⁰ overnight descendieron en el mes 37pb, 48b, 29pb y 66pb, quedando al cierre en 6.11%, 6.51%, 5.97% y 5.99%, respectivamente.

El BR incrementó los cupos de expansión de las operaciones de mercado abierto (OMAS)³¹ en \$4.32b presentando en mayo un promedio diario de \$7.63b. Por su parte, los saldos de contracción disminuyeron \$28.66mm, al registrar un promedio diario de \$68.17mm. Para mayo la posición neta del BR fue en promedio diario \$7.56b.

El monto promedio diario negociado de las operaciones simultáneas a través del SEN bajó en

Simultáneas MEC y SEN
Montos diarios negociados



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

\$400.29mm con respecto a abril, al mostrar \$3.96b. De igual forma, en el MEC las operaciones simultáneas bajaron en \$290.64mm, luego de presentar un promedio diario \$2.46b³² durante el mes de mayo.

Las tasas de las operaciones simultáneas del SEN y del MEC tuvieron comportamiento mixto en mayo de 2017. En el SEN, la tasa promedio diaria disminuyó 1.30%, al ubicarse en 4.95%. En el MEC el promedio diario de la tasa de interés de las simultáneas subió 7pb quedando en 5.71%³³.

Con relación a la oferta monetaria³⁴, se observó que la base monetaria³⁵ disminuyó \$629.29mm comparado con abril³⁶, al cerrar en \$76.47b. Así mismo, los pasivos sujetos a encaje (PSE)³⁷ bajaron \$5.26b quedando en \$397.02b. En la baja de los PSE contribuyeron en gran parte los depósitos fiduciarios (\$3.23b), los depósitos a la vista (\$369.88mm) y cuentas de ahorros (\$1.67b). La oferta monetaria ampliada (M3)³⁸ también descendió en \$4.22b con respecto al mes anterior, al finalizar en \$446.00b, de tal forma que los PSE con relación al M3 representaron el 89.02%.

²⁷ Comunicado de prensa 26 de mayo de 2017 del Banco de la República.

²⁸ 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).

²⁹ IBR es una tasa de interés de referencia del mercado interbancario colombiano.

³⁰ IBR es una tasa de interés de referencia del mercado interbancario colombiano.

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

³² Fuentes: Sistemas SEN del Banco de la República y MEC de la BVC, cifras reportadas al 31 de mayo de 2017.

³³ Ídem.

³⁴ Fuente: Banco de la República, cifras al 31 de mayo de 2017.

³⁵ Base Monetaria = Efectivo + Reserva Bancaria

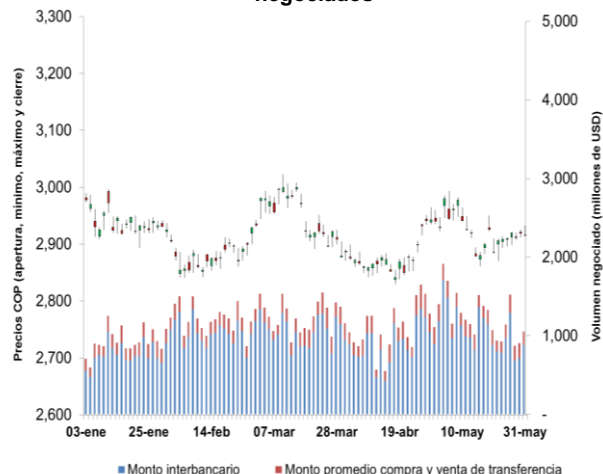
³⁶ Semana del 30 de abril de 2017.

³⁷ PSE = Depósitos en cuenta corriente + Cuasidineros + Bonos + Depósitos a la vista + Repos + Depósitos Fiduciarios + Cédulas

³⁸ M3 = Efectivo + PSE. Incluye los depósitos restringidos

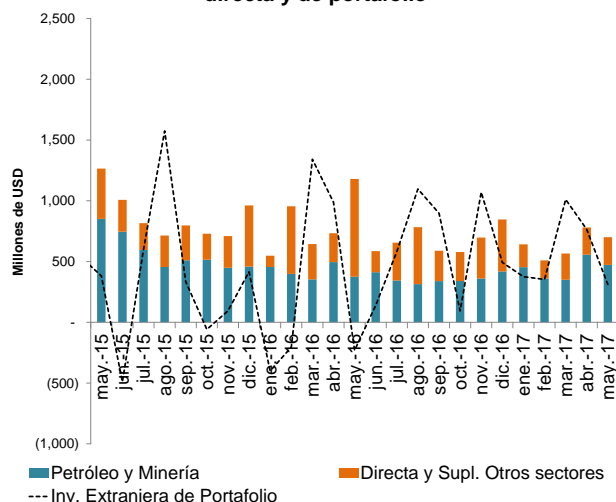
Mercado cambiario

Gráfica 14. Cotizaciones mercado interbancario y montos negociados



2017: Cifras hasta el 31 de mayo de 2017.
Fuente: Superfinanciera y Set-Fx.

Gráfica 15. Flujos mensuales de inversión extranjera directa y de portafolio



2017: Cifras hasta el 31 de mayo de 2017.
Fuente: Banco de la República

La tasa de cambio representativa del mercado (TRM) cerró mayo en \$2,920.42, mostrando una variación mensual de -\$27.43, equivalente a una apreciación mensual de 0.9%. En el último año la TRM se redujo \$148.75, es decir -4.8%. En el mercado interbancario la divisa alcanzó una tasa máxima de \$2,993.90 y una mínima de \$2,861.20. El monto negociado en el Sistema Electrónico de Transacción de Moneda Extranjera (SET FX) se ubicó en un promedio diario en USD1.061.4m, superior en USD163.4m al registrado en el mes anterior.

Las operaciones de compra y venta con clientes reportaron una tasa promedio mensual de \$2,918.02 y \$2,925.57, con montos de negociación promedio por USD169.6m y USD197.8m, respectivamente. Frente al mes anterior, el promedio de compras con clientes fue inferior en USD38.2m, mientras que el de ventas fue superior en USD8.8m.

La inversión extranjera en portafolio (IEP) siguió presentando flujos mensuales positivos. A corte de la cuarta semana de mayo entraron USD2,815.7m por concepto de IEP, frente a los USD1495.10m registrados al mismo corte de 2016.

Por su parte, al corte de la cuarta semana de mayo la balanza cambiaria presentó un superávit en cuenta corriente de USD543m, frente al déficit de USD36.6 registrado en mayo de 2016. El saldo de los movimientos netos de capital fue -USD69.0m, con una disminución de USD903.7m³⁹ con respecto a igual mes de 2016.

Con corte de la cuarta semana de mayo, la inversión extranjera directa en Colombia (IEDC) ascendió a USD3,199.8m presentando una disminución de USD863.5m frente al mismo periodo de 2016. Lo anterior fue explicado por la caída de USD978.5m en los flujos provenientes del sector otros sectores y a una pequeña inversión de \$114.9 en el sector de Petróleo e hidrocarburos. Esta reducción representa un 31.4% del total de la IEDC, con un monto de USD1,005.6m. La inversión colombiana en el exterior (ICE) registró saldo neto de -USD303.3m, de los cuales la inversión de portafolio participó con un saldo de USD268.0m y la inversión directa con -USD35.3m.

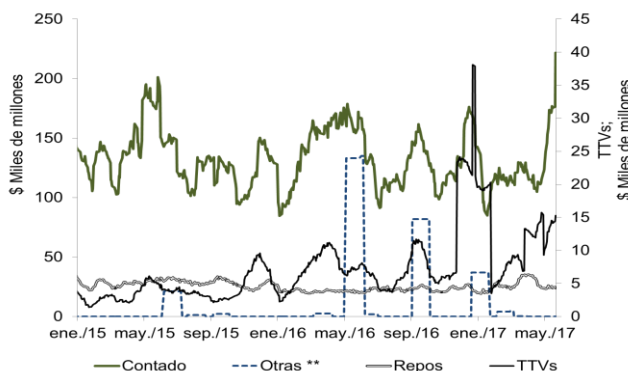
Dado lo anterior, la inversión extranjera neta (IEN), hasta la cuarta semana de mayo, ascendió a USD5,712.1m, superior en US\$421.5m frente a la registrada en el mismo corte de 2016.

Las reservas internacionales brutas presentaron una variación anual de -USD381.7m llegando a USD47,156.8m, mientras que las reservas internacionales netas cerraron con un saldo de USD47,151.8m.

³⁹ Datos tomados del informe de estadísticas monetarias y cambiarias del Banco de la República al corte del 26 de mayo 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.

Al cierre de mayo de 2017 el índice COLCAP se situó en 1,439.48, con un incremento de 4.95% mensual y de 11.37% respecto a mayo de 2016. El comportamiento observado en el mes fue influenciado por el rebalanceo del índice MSCI (Morgan Stanley Emerging Markets) anunciado el 15 de mayo, en el cual la Bolsa de Valores de Colombia presentó un incremento en su ponderación global del índice motivado por el incremento en las acciones de Bancolombia (con una variación mensual de 12.72%), que también fue incluido en el MSCI.

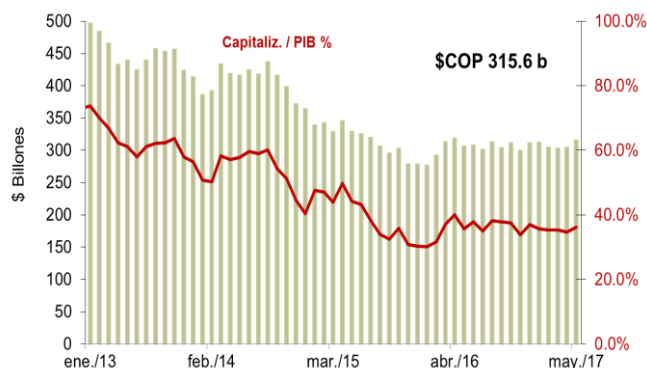
El monto total de las transacciones con acciones en la Bolsa de Valores de Colombia fue de \$5.5b, superior en 107.1% al reportado en marzo e inferior en 21.4% real frente a la cifra observada en el quinto mes del año anterior. De estas negociaciones, el 90.8% correspondió a operaciones de contado y el 9.2% a operaciones de recompra. Durante este mes no hubo ninguna oferta pública de adquisición.

Las negociaciones promedio diario de contado fueron \$222.7mm, valor superior en 91.2% frente al observado un mes atrás y en 38.5% real con relación al promedio diario de mayo de 2016. En el mismo sentido, las transacciones diarias de recompra de acciones fueron de \$24.1mm, registrando un incremento de 0.1% frente al valor promedio de abril y de 16.9% real con relación a mayo del año pasado.

Es importante mencionar que durante el mes las operaciones de transferencia temporal de valores con acciones alcanzaron un promedio diario de \$15.4mm, inferior en 6.3% frente al registrado el mes anterior y superior en 104.9% real en comparación con el observado en mayo de 2016.

Las operaciones efectuadas con títulos emitidos por las sociedades del sector financiero representaron el

Capitalización Bursátil *



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

45.6% del total del mercado accionario de marzo. Por su parte, las acciones de las Sociedades Inversoras fueron equivalentes al 21.7% del valor transado. En cuanto a las negociaciones con títulos provenientes de las compañías industriales alcanzaron el 25.2% de las transacciones con renta variable en la Bolsa de Valores de Colombia, de las cuales el 44.6% fueron realizadas con títulos emitidos por las empresas petroleras. Las acciones del sector comercio, participaron con el 6.2% del valor transado en el mes y las correspondientes a los emisores del Sector de Servicios Públicos lo hicieron con el 1.2%.

Es de señalar, que el valor de las negociaciones con acciones de las empresas petroleras se situó en \$619.9mm y se constituyó en el 11.2% dentro del mercado total. Esta proporción es superior a la que tuvieron este tipo de acciones en la estructura que rige el COLCAP para el periodo de mayo a julio de 2017, la cual se definió en 8.4%.

En cuanto al valor total de las empresas listadas en la BVC, medido por la capitalización bursátil, al cierre de mayo se ubicó en \$315.6b, con una baja real de 5.5% frente a igual mes del 2016. En dólares, este indicador fue equivalente a USD 108.1mm y representó el 36.2% del PIB proyectado para el 2017.

III. CIFRAS E INDICADORES ADICIONALES

Tabla 34. ROA y ROE de las entidades vigiladas⁴⁰

Tipo de Intermediario	may-16		may-17	
	ROA	ROE	ROA	ROE
Establecimientos de Crédito	1.9%	14.6%	1.5%	11.3%
Industria Aseguradora	3.4%	19.5%	3.4%	19.0%
Soc. Administradoras de Fondos de Pensiones y Cesantías (AFP)¹	17.6%	27.6%	20.0%	31.5%
Soc. Fiduciarias	18.0%	23.8%	20.4%	28.0%
Soc. Comisionistas de Bolsas	2.8%	9.1%	3.1%	10.1%
Soc. Comisionistas de la BVC	2.9%	9.6%	2.4%	8.0%
Soc. Comisionistas de las BMC	-5.5%	-8.0%	11.8%	17.6%
Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	5.7%	6.5%	145.9%	168.9%
Proveedores de Infraestructura	0.4%	15.0%	0.4%	16.7%
Instituciones Oficiales Especiales*	2.1%	5.3%	2.2%	6.0%
RENTABILIDAD (Sociedades)	2.14%	13.65%	1.82%	11.87%

Información de CUIF y COLGAAP sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 04 de julio 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.

⁴⁰ 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 35. ROA y ROE de los fondos administrados

Tipo de Intermediario	may-16		may-17	
	ROA	ROE	ROA	ROE
Fondos de Pensiones y Cesantías	9.6%	9.7%	16.5%	16.6%
Fondos de Pensiones Obligatorias	9.9%	10.0%	17.3%	17.5%
Fondos de Pensiones Voluntarias	7.5%	7.7%	9.2%	9.5%
Fondos de Cesantías	6.5%	6.6%	11.2%	11.3%
Fondos admin. por Fiduciarias	7.1%	8.8%	7.2%	8.6%
Fondos de inversión colectiva admin. por Soc. Fiduciarias	6.6%	6.8%	5.7%	5.9%
Recursos de la Seguridad Social	11.1%	11.5%	14.9%	15.4%
FPV admin. por Soc. Fiduciarias	5.9%	6.0%	7.2%	7.3%
Fiducias*	6.2%	8.3%	5.6%	7.2%
Fondos admin. por Intermediarios de Valores	4.4%	4.4%	3.7%	3.8%
FPV admin. por Soc. Aseguradoras	9.6%	9.8%	7.6%	7.8%
RENTABILIDAD (Fondos)	7.89%	8.99%	10.11%	11.34%

Información de CUIF y COLGAAP sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 04 de julio 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.

Tabla 36. Principales cuentas de los proveedores de infraestructura

Cifras en millones de pesos

Tipo de Intermediario	Mayo - 2017				
	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Cartera de créditos y Operaciones de leasing financiero	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Almacenes Generales de Depósito (AGD)	577,617	65,184	0	358,999	5,472
Administradores de sistemas de pago de bajo valor	595,977	187,416	0	386,148	35,210
Bolsa de Valores de Colombia (BVC)	148,849	74,284	0	108,280	8,396
Cámara de Riesgo Central de Contraparte	46,778,164	33,742,616	0	42,663	2,041
Bolsa Mercantil de Colombia (BMC)	87,223	57,496	0	70,618	5,199
Calificadoras de Riesgo	21,648	299	0	8,524	-130
Admin. de Depósitos Centralizados de Valores (Deceval)	104,769	33,561	0	66,659	9,880
Autoregulador del Mercado de Valores de Colombia (AMV)	10,715	7,849	0	7,298	-17
Admin. de sistema transaccional de divisas	20,028	0	0	12,109	3,879
Admin. de sistemas de compensación y liquidación de divisas	7,188	4,115	0	6,057	980
Admin. de sistemas de negociación de valores y de registro de operaciones sobre valores	8,195	0	0	5,687	50
Proveedores de precios para valoración	4,146	0	0	2,526	689
TOTAL	48,364,519	34,172,818	-	1,075,568	71,647

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 04 de julio de 2017.

(1) 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).

Tabla 37. Principales cuentas de las Instituciones Oficiales Especiales (IOE)

Cifras en millones de pesos

Tipo de Intermediario	Mayo - 2017				
	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Cartera de créditos y Operaciones de leasing financiero ¹	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Bancoldex	6,687,602	1,159,745	5,112,718	1,537,785	53,133
Findeter	9,111,656	260,257	7,967,605	1,060,952	26,660
FDN	3,464,413	2,378,388	409,353	779,464	40,364
Finagro	9,444,241	1,265,058	7,376,753	957,688	38,992
Icetex	28,490	27,449	0	26,418	908
Fonade	1,459,014	1,069,851	194	126,262	1,844
Fogafin*	16,205,059	15,584,518	0	15,392,639	357,323
Fondo Nacional del Ahorro	7,934,522	1,877,934	5,489,894	2,379,334	34,280
Fogacoop	638,225	176,258	0	568,716	33,617
FNG*	1,143,116	894,938	1,520	439,275	-8,940
Caja de Vivienda Militar	6,580,577	6,154,798	4,089	234,316	1,278
TOTAL IOEs	62,696,917	30,849,194	26,362,126	23,502,848	579,460

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 04 de julio de 2017.

(1) Cartera corresponde a cartera neta = cuenta

140000

(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. Saldo de las principales cuentas.....	11
Tabla 2. Sistema financiero colombiano. Saldo de las principales cuentas por industria.....	12
Tabla 3. Sistema financiero colombiano Principales cuentas por industria	13
Tabla 4: Establecimientos de crédito.....	15
Tabla 5. Activos de los EC Cifras en millones de pesos	15
Tabla 6. Inversiones y operaciones con derivados	16
Tabla 7. Principales cuentas, Cartera y Provisiones Cifras en millones de pesos	16
Tabla 8. Calidad y Cobertura.....	17
Tabla 9. Pasivos de los EC Información de CUIF a mayo de 2017, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 04 de julio de 2017.	17
Tabla 10. Sociedades fiduciarias Cifras en millones de pesos	19
Tabla 11. Sociedades Fiduciarias – Activos, Utilidades, ROA y ROE	19
Tabla 12. Fondos administrados por las sociedades fiduciarias.....	20
Tabla 13. Activos, Utilidades y Número de FICS de los negocios administrados.....	20
Tabla 14. Portafolio de inversión de los negocios fiduciarios Cifras en millones de pesos	21
Tabla 15. Rendimientos acumulados de los negocios administrados Cifras en millones de pesos	21
Tabla 16. Fondos de inversión colectiva	22
Tabla 17. Activos, Utilidades y Número de FIC por tipo de sociedad administradora	22
Tabla 18. Portafolio de inversiones de los negocios administrados Cifras en millones de pesos	23
Tabla 19. Aportes netos a los FIC por sociedad administradora en 2017	23
Tabla 20. Sociedades Administradoras de los Fondos de Pensiones y Cesantías	24
Tabla 21. Recursos administrados por los fondos de pensiones y cesantías	24
Tabla 22. Rendimientos abonados a las cuentas individuales	25
Tabla 23. Afiliados a los fondos de pensiones obligatorias.....	25
Tabla 24. Pensionados Régimen de Ahorro Individual con Solidaridad (RAIS)	26
Tabla 25. Rentabilidad FPO	27
Tabla 26. Industria aseguradora.....	28
Tabla 27. Principales cuentas de las compañías de seguro	28
Tabla 28. Principales índices de las compañías de seguros	29
Tabla 29. Intermediarios de valores	30
Tabla 30. Activos de las Sociedades Comisionistas y SAI	30
Tabla 31. Inversiones de las Sociedades Comisionistas y SAI	31
Tabla 32. Ingresos por Comisiones de las Sociedades Comisionistas y SAI	31
Tabla 33. Utilidades de las Sociedades Comisionistas y SAI	32
Tabla 34. ROA y ROE de las entidades vigiladas	40
Tabla 35. ROA y ROE de los fondos administrados	41
Tabla 36. Principales cuentas de los proveedores de infraestructura	42
Tabla 37. Principales cuentas de las Instituciones Oficiales Especiales (IOE).....	43

IV. PUBLICACIÓN DE REPORTES RECIENTES DEL SECTOR FINANCIERO

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

Establecimientos de Crédito

Principales Variables de los Establecimientos de Crédito

1. Principales Variables

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

2. Evolución de la Cartera de Créditos

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

3. Portafolio de Inversiones

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

4. Relación de Solvencia

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

2. Tasas y Desembolsos – Bancos

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

3. Tasas y Desembolsos – Corporaciones Financieras

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

4. Tasas y Desembolsos – Compañías de Financiamiento

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

5. Tasas y Desembolsos – Cooperativas Financieras

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

6. Desembolsos por modalidad de Crédito

<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/loader.jsf?IServicio=Publicaciones&ITipo=publicaciones&IFuncion=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=pubFile1023381&downloadname=val032017.xlsx>

Proveedores de Infraestructura

Proveedores de Infraestructura
<https://www.superfinanciera.gov.co/descargas?com=institucional&name=pubFile1023379&downloadname=pro032017.xlsx>

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=pubFile1023471&downloadname=accion_0317.xls

Títulos de Deuda

https://www.superfinanciera.gov.co/descargas?com=institucional&name=pubFile1023472&downloadname=rf_0317.xls

En este informe se registran los principales resultados de las entidades del sector financiero consolidado al cierre de mayo de 2017, basado en la información reportada por las entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia con corte al 04 de julio de 2017. Las cifras son preliminares y están sujetas a verificación.

