

ACTUALIDAD DEL **SISTEMA FINANCIERO COLOMBIANO**

SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

SEPTIEMBRE DE 2017



RESUMEN	3
Coeficiente de Financiación Estable Neta: una de las reformas necesarias para avanzar hacia un sector bancario más resiliente	8
I. INDUSTRIAS SUPERVISADAS	11
Sistema Total	11
Establecimientos de crédito	16
Fiduciarias	20
Fondos de Inversión Colectiva (FIC)	23
Fondos de pensiones y de cesantías	25
Sector asegurador	29
Intermediarios de valores	31
Mercados Internacionales	34
Contexto económico local	36
Deuda pública	37
Mercado monetario	38
Mercado cambiario	40
Mercado de renta variable	41
III. CIFRAS E INDICADORES ADICIONALES	42
IV. PUBLICACIÓN DE REPORTES RECIENTES DEL SECTOR FINANCIERO	46



RESUMEN

Se evidenció un incremento en el índice de profundización del sistema financiero con respecto al PIB: Los activos totales del sistema financiero ascendieron a \$1,528 billones (b) al cierre de septiembre de 2017, correspondiente a un crecimiento real anual de 7.6%¹, comportamiento que permitió alcanzar un índice de profundización frente al PIB de 171.6%². En términos absolutos, los activos presentaron un incremento mensual de \$5.1b, como resultado de la evolución de la cartera bruta y del portafolio de inversiones. [Ver cifras](#)

Las inversiones continúan en una senda positiva de crecimiento. El portafolio de inversiones y derivados registró un incremento anual de \$104.6b explicado, principalmente, por el mayor saldo de TES y de los instrumentos del patrimonio provenientes de los emisores nacionales que tuvieron un incremento anual de \$28.1b y \$18.8b, en su orden, dentro de los cuales se destacó el aumento en la industria fiduciaria y en las administradoras de fondos de pensiones. Por su parte, el saldo de los instrumentos representativos de deuda, provenientes de los emisores nacionales, aumentaron en \$15.1b y los instrumentos del patrimonio originados en emisores extranjeros lo hicieron en \$18.4b, respectivamente durante el último año. Dado lo anterior, al cierre de septiembre de 2017 el portafolio de inversiones y derivados del sistema financiero ascendió a \$748.9b, presentando una variación real anual de 11.8% y en términos nominales de 16.2%. Durante el mes el portafolio aumentó en \$2.8b. [Ver cifras](#)

Los resultados agregados de la industria financiera siguen en terreno positivo. Al cierre de septiembre, las utilidades acumuladas del sector fueron \$48b, lo que equivale a un crecimiento anual de \$1.3b, lo cual es acorde con la dinámica del ciclo económico. Del total de utilidades, \$38.6b corresponden a fondos administrados, donde \$23.1b hacen parte de los fondos de pensiones y cesantías y \$14,9 a fondos administrados por sociedades fiduciarias. A su vez, \$9.4b provienen de las entidades financieras, teniendo la mayor participación los establecimientos de crédito con \$5.7b. En esa medida, la rentabilidad sobre el activo (ROA) y el patrimonio (ROE), al cierre de septiembre fue 4.2% y 8.2%. La dinámica de estos indicadores para el sector financiero ha estado marcada por el mayor crecimiento real anual de los activos (7.62%) y el patrimonio (11.72%).

El crecimiento de la cartera total sigue impulsado por el crédito de consumo y vivienda. Durante septiembre de 2017, la cartera de créditos presentó un crecimiento real anual de 2.4%, cercano al promedio del año (2.24%), 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 \$431.9b, con un incremento de \$3.2b frente a agosto. Lo anterior corresponde a una variación nominal anual de 6.46% y una variación real de 2.39%. Por modalidad, la cartera de consumo se incrementó en 6.96% real anual, la cartera de vivienda lo hizo en 7.51% real anual, al tiempo que la modalidad de microcrédito continuó presentando crecimientos positivos con 4.05% real anual. De otro lado, la cartera comercial presentó un aumento mensual en el saldo de \$1.4b, comportamiento que se reflejó en la variación de -1.02% real anual, frente al -1.06% real de agosto (en términos nominales, la variación anual fue 2.91%). [Ver cifras](#)

La cartera vigente que se ubicó en \$412.6b al cierre de mes, confirma que la mayor parte de los hogares y empresas se mantienen al día con sus obligaciones: Los créditos que están al día representaron el 95.53% de la cartera total y continúan la tendencia positiva en términos de crecimiento real anual, que en septiembre fue de 1.15%.

La cartera vencida³ presentó un leve incremento en el mes de septiembre, de tal manera que el indicador de calidad fue 4.47%. Durante el mes, la tasa de crecimiento real anual de la cartera vencida total fue de

¹ En términos nominales, la variación anual fue de 11.9%

² El índice de profundización frente al PIB fue de 161.6% en septiembre de 2016.

³ Cartera con vencimientos superiores a 30 días. Para efectos comparativos, en la mayoría de países de la región la cartera vencida se mide a partir de los vencimientos mayores a 90 días.

39.01%, presentando un aumento de 1.91 puntos porcentuales respecto al mes anterior. Esta variación es explicada, principalmente, por la modalidad comercial, cuya cartera vencida creció 53.58% real anual y se aceleró respecto a agosto. El crecimiento de la cartera vencida comercial (que aumentó \$137.600m, entre agosto y septiembre de 2017), se ha venido desacelerando frente al máximo registrado en 2017 que se presentó en junio (59,2%). El nivel de crecimiento actual de la cartera vencida comercial se explica por dos razones principalmente: i) un efecto base frente a la reducción del saldo vencido un año atrás asociado a castigos y normalizaciones relevantes y ii) la entrada en mora de algunos deudores específicos del sector transporte y construcción.

El monitoreo de la cartera de créditos continúa siendo el principal foco de acción de las entidades y la Superintendencia Financiera. [Ver cifras](#)

El nivel de provisiones (bajo NIIF redenominadas deterioro)⁴ continúa con un ritmo de crecimiento superior al 19%. Las provisiones ascendieron a \$23.9b en septiembre, de las cuales \$5b correspondieron a la categoría A representando el 21.2%. Las provisiones totales mostraron un crecimiento real anual de 20.01% y un incremento mensual de \$354mm respecto a agosto. En virtud de lo anterior, el indicador de cobertura de la cartera (provisiones/cartera vencida) fue de 123.7%, es decir que, por cada peso de cartera vencida, los EC tienen 1.24 pesos en provisiones para cubrirlo. [Ver cifras](#)

Los certificados de depósito a término continúan siendo el producto más relevante dentro 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 septiembre, los depósitos y exigibilidades de los EC presentaron una variación real anual de 1.78%, menor a la presentada en el mes de agosto, ubicándose en \$376b. Los CDT registraron un incremento real anual de 1.22%, en tanto que las cuentas corrientes registraron una tasa de crecimiento real anual de 3.49% y las cuentas de ahorro presentaron una tasa de crecimiento real anual de 1.87%. De esta forma, los CDT cerraron el mes con un saldo de \$158.4b, al tiempo que los saldos de las cuentas de ahorro y corrientes fueron de \$160b y \$47.2b, respectivamente. El saldo de los CDT superiores a un año sumaron \$103.6b, de los cuales \$80.6b correspondieron a certificados de ahorro mayores a 18 meses, equivalente al 77.80%. El 76.6% del saldo de los CDT es de personas jurídicas y el restante 23.4% de personas naturales. [Ver cifras](#)

La capacidad patrimonial de los establecimientos de crédito, que les permite resistir los choques internos y externos a los que se enfrentan, se mantiene en un nivel adecuado. El nivel de solvencia total de los EC alcanzó el 16.31% en septiembre, superando en 7.31% el mínimo requerido (9%). La solvencia básica, que se construye con el capital con mayor capacidad para absorber pérdidas, llegó a 11.23%, superando en 6.93% el mínimo requerido (4.5%). [Ver cifras](#)

Por tipo de entidad, los bancos registraron un nivel de solvencia total de 15.64%⁵ y solvencia básica de 10.49%, las compañías de financiamiento mostraron niveles de 13.44% y 11.77%, respectivamente. A su vez, las corporaciones financieras presentaron niveles de capital regulatorio total y básico de 64% y 56.87%, en su orden. Las cooperativas financieras cerraron el mes con unos niveles de solvencia total de 20.54% y básica de 19.14%.

Los activos líquidos de los EC permiten afrontar sus necesidades de liquidez. Al cierre de septiembre, registraron activos líquidos ajustados por riesgo de mercado. En promedio superaron 2.97 veces los Requerimientos de Liquidez Netos (RLN)⁶ hasta 30 días. Esto quiere decir que los establecimientos de crédito cuentan con recursos suficientes para cumplir las necesidades de liquidez de corto plazo. [Ver cifras](#)

⁴ Bajo NIIF se denomina deterioro a lo que anteriormente se conocía como provisiones de la cartera.

⁵ Este nivel fue 2 pb inferior respecto al mes anterior.

⁶ 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.

Los resultados acumulados de los establecimientos de crédito continúan apoyando el crecimiento y sostenibilidad de la oferta de productos y servicios financieros. Hasta septiembre, las utilidades acumuladas ascendieron a \$5.7b, de las cuales los bancos registraron \$5.4b, seguidos por las corporaciones financieras con \$287.6mm y las cooperativas financieras con \$55.2mm. La utilidad operacional fue explicada principalmente por el margen neto de intereses⁷ en 63.4%, servicios financieros⁸ en 15.8%, ingresos por venta de inversiones y dividendos en 8.9%, valoración de inversiones en 8.9% y servicios financieros diferentes de comisiones y honorarios en 4.9%. Los resultados positivos del total de los EC favorecen las condiciones para que la oferta de productos y servicios financieros mantengan su dinámica, en la medida que alrededor del 30% de las utilidades son comprometidas anualmente por las entidades para fortalecer su capacidad patrimonial.

La administración de recursos de terceros del sector fiduciario continúa siendo importante en el desempeño del sistema financiero. Los recursos de terceros administrados por las sociedades fiduciarias cerraron con un saldo de activos por \$469.7b. El mayor aporte fue del grupo de fiducias⁹ representando el 70.2%, seguido por los recursos de la seguridad social relacionados con pasivos pensionales y otros relacionados con salud (RSS) con el 16.3% y los fondos de inversión colectiva (FIC) el 13%. El 0.4% restante correspondió a los fondos de pensiones voluntarias (FPV) administrados por las sociedades fiduciarias. [Ver cifras](#)

Las sociedades fiduciarias finalizaron el mes con resultados de \$388.5mm y un nivel de activos de \$3.1b, alcanzando niveles de ROA de 17.1% y de ROE de 22.3%. [Ver cifras](#)

Los negocios fiduciarios registraron resultados acumulados positivos. Los negocios administrados por la industria fiduciaria acumularon hasta septiembre un resultado del ejercicio de \$14.9b, representando un incremento de \$1.4b frente a agosto. De manera desagregada, el mayor aumento en las utilidades se presentó en las fiducias con un alza de \$671.7mm, seguida por los RSS con \$499.1mm. El buen comportamiento de las fiducias obedeció, principalmente, a la fiducia de inversión que registró un incremento mensual de \$257.9mm. Por tipo de negocio administrado, las que más obtuvieron utilidades fueron las fiducias con \$8b, seguidas de los RSS con \$4.3b, los FIC con \$2.5b y los FPV que acumularon ganancias por \$81.9mm. [Ver cifras](#)

Los activos administrados por los FIC mostraron una evolución ascendente. A septiembre de 2017, los activos en administración por los 277 FIC se ubicaron en \$84b, con un incremento de \$19.4b. Las sociedades fiduciarias continuaron siendo el principal administrador de los FIC al gestionar activos por \$61.1b, equivalentes al 72.8% del total administrado. Le siguieron los FIC de las Sociedades Comisionista de Bolsa de Valores (SCBV) con activos por \$22.2b, representando el 26.4% del total y las Sociedades Administradoras de Inversión (SAI) con \$673.6mm, equivalentes al 0.8%. [Ver cifras](#)

Los inversionistas reflejaron su preferencia por los FIC con el crecimiento de sus aportes netos (aportes menos retiros y redenciones). En lo corrido del año, los inversionistas hicieron aportes netos a los FIC por \$15.4b, con un aumento de \$746.7mm respecto al mes anterior. A septiembre, los aportes brutos a los FIC fueron de \$433.1b, mientras que los retiros y redenciones brutas ascendieron a \$417.6b. En lo corrido de 2017 se observa un incremento de \$7.4b frente al mismo periodo de 2016. [Ver cifras](#)

Las cuentas individuales de los afiliados a los Fondos de Pensiones y Cesantías consolidan resultados positivos. Al cierre del mes, el monto de recursos administrados por los Fondos de Pensiones y Cesantías (AFP) fue de \$245.6b¹⁰, superior en \$37.5b respecto al mismo periodo del año anterior y en \$2.9b frente a agosto. De

⁷ 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).

⁸ Comisiones y honorarios.

⁹ 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.

¹⁰ Los recursos administrados por las administradoras de fondos de pensiones y cesantías hacen referencia al patrimonio.

manera desagregada, los fondos de pensiones obligatorias (FPO) administraron recursos por \$218.3b, los fondos de pensiones voluntarias administrados por las sociedades administradoras de fondos de pensiones (FPV) por \$16.3b y los fondos de cesantías (FC) por \$11b¹¹. [Ver cifras](#)

En el mes, los rendimientos abonados a las cuentas individuales de los afiliados a los fondos de pensiones y cesantías se ubicaron en \$23.1b, siendo mayor en \$2.5b al mes anterior y \$9.2b con relación a septiembre de 2016. Este total se explica, principalmente, por ingresos en valoración de inversiones de instrumentos de patrimonio a valor razonable por \$14.1b y por \$9.9b de ingresos netos de la valoración de inversiones de instrumentos de deuda a valor razonable. Por tipo de fondo, los rendimientos fueron: Fondos de Pensiones Obligatorias (FPO) \$21.4b, Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV) \$898.3mm y Fondos de Cesantías (FC) \$770.5mm. [Ver cifras](#)

La rentabilidad acumulada de los ahorros pensionales, en promedio, fue de 3.25% por encima de los niveles mínimos exigidos por la regulación. [Ver cifras](#)

Se mantiene la entrada de nuevos afiliados a los fondos de pensiones obligatorias. Al cierre del mes, se registraron 14,684,604 afiliados¹² a los FPO, equivalente a un aumento anual de 814,156 nuevos afiliados y de 55,522 en el mes, de los cuales 5,945,302 son cotizantes activos. De acuerdo con la distribución por género, el 56.9% son hombres y el 43.1% son mujeres. En cuanto a la distribución por edad, el fondo moderado concentró el 57.7% de los afiliados en un rango de edades entre 15 y 34 años; en el fondo conservador¹³ el 94.4% son mayores a 55 años. Finalmente, el fondo de mayor riesgo registró 68.9% de los afiliados en el rango de edad de 15 a 34 años.

Los FPO registraron un total de 125,421 pensionados, presentando un aumento anual y mensual de 18,086 y 1,953 personas, respectivamente. Del total, 41.2% (51,700) fueron pensionados por sobrevivencia, 31.7% (39,793) por vejez y 27.1% (33,928) por invalidez¹⁴. De acuerdo con la distribución por género, el 67.2% son hombres y el 32.8% son mujeres. [Ver cifras](#)

La oferta de seguros a individuos y empresas mantiene una tendencia positiva. El índice de penetración para el sector asegurador se mantuvo en 2.9%¹⁵. El valor de las primas emitidas por las compañías de seguros ascendió a \$19.1b, cifra \$2.3b mayor que en agosto y \$5.6b por encima del nivel observado en septiembre de 2016. Los siniestros liquidados como proporción de las primas emitidas, también llamado índice de siniestralidad bruta, fue 48.7%, inferior en 0.5 puntos porcentuales (pp) con respecto al año anterior. Las utilidades acumuladas del sector asegurador se ubicaron en \$1.39b, de las cuales las compañías de seguros de vida registraron resultados por \$1.18b, las compañías de seguros generales \$205mm y las sociedades de capitalización \$13.1mm. [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 52.05%. De los \$19.1b de primas emitidas, \$9.9b correspondieron a seguros de vida y \$9.1b a seguros generales, mostrando un incremento de 2.2b comparado con el mes anterior. La dinámica de los seguros de vida fue impulsada por el comportamiento del ramo

¹¹ 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.

¹² Incluyen los afiliados por convergencia

¹³ No Incluyen los afiliados por convergencia

¹⁴ 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?lServicio=Publicaciones&lTipo=publicaciones&lFuncion=loadContenidoPublicacion&lId=10833>.

¹⁵ Primas emitidas anualizadas / PIB

prevención de riesgos laborales, que contribuyó con el 29.51%, seguido por vida grupo 20.52% y salud 14.87%, al registrar un valor de primas emitidas de \$2b, \$1.4b y \$1b, respectivamente¹⁶. [Ver cifras](#)

Los ramos que más contribuyeron a la emisión de primas de las compañías de seguros generales correspondieron a automóviles, SOAT y responsabilidad civil, cuyas participaciones fueron 27%, 17% y 7%, tras alcanzar niveles de \$2.6b, \$1.6b y \$674mm, respectivamente¹⁷.

Los intermediarios de valores gestionaron activos por \$3.7b 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 11% real anual y menores en 13.1% frente al mes anterior. La variación mensual obedeció a la disminución de \$554.3mm de las Sociedades Comisionistas de Bolsa de Valores (SCBV), principalmente por el saldo de las inversiones y operaciones con derivados. [Ver cifras](#)

Se mantiene la tendencia positiva en los resultados acumulados de las SCBV y las sociedades administradoras de inversión (SAI). En septiembre, las utilidades se situaron en \$70.1mm, superiores en \$8.1mm frente a las reportadas hasta agosto y menores en \$9.1mm con relación a las registradas en el año anterior (-14.8% real). Los incrementos más significativos durante septiembre fueron los asociados a las SCBV, cuyas utilidades ascendieron 15.2%, en especial por el alza en las comisiones y honorarios netos recibidos. Por su parte, las utilidades de las SAI y de las Sociedades afiliadas a la Bolsa Mercantil de Colombia mostraron una relativa estabilidad en el último mes, con alzas de 1.8% y 0.1%, en su orden, que llevaron a una ganancias acumuladas de \$8.7mm y \$1.5mm, respectivamente. Frente a septiembre de 2016, la reducción más significativa se presentó en las SCBV, con una caída de \$19.4mm, debido a los menores resultados provenientes de las ventas netas de inversiones. [Ver cifras](#)

La información presentada en este informe corresponde a la transmitida por las entidades vigiladas hasta el 25 de octubre de 2017 con corte a septiembre de 2017 y meses previos y está sujeta a cambios por retransmisiones autorizadas por la Superintendencia Financiera de Colombia.

¹⁶ Ibíd.

¹⁷ 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

Coeficiente de Financiación Estable Neta: una de las reformas necesarias para avanzar hacia un sector bancario más resiliente

Antecedentes

Durante la crisis financiera de 2008, algunos bancos, a pesar de cumplir con los requerimientos de capital, se vieron en dificultades por no gestionar su liquidez de manera prudente. Antes de la crisis financiera, los mercados contaban con liquidez amplia y suficiente y era fácil acceder a financiación a bajas tasas. Sin embargo, la rápida contracción de la liquidez en los mercados obligó a los bancos centrales a intervenir para respaldar el funcionamiento de los mercados monetarios y reafirmó la importancia de la gestión del riesgo de liquidez para el adecuado desarrollo del sector bancario.

Como respuesta, el Comité de Basilea reforzó el marco de la gestión del riesgo de liquidez con la expedición de dos normas, con objetivos distintos pero complementarios. En primer lugar, se desarrolló el coeficiente de cobertura de liquidez (LCR, por sus siglas en inglés) para garantizar que las entidades tengan suficientes activos líquidos de alta calidad para cumplir con sus requerimientos de liquidez en un horizonte de tensión de 30 días. En segundo lugar, se desarrolló el coeficiente de financiación estable neta (NSFR, por sus siglas en inglés) con el fin de reducir el riesgo de financiación durante un horizonte más amplio, exigiendo a los bancos que financien sus actividades con fuentes suficientemente estables.

En el caso del LCR, la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC) ha implementado el Indicador de Riesgo de Liquidez (IRL) establecido en el anexo 1 del Capítulo VI de la Circular Básica Contable y Financiera, el cual recoge gran parte de las características del LCR¹⁸. Por su parte, frente al NSFR, la SFC se encuentra avanzando en el desarrollo normativo con el objetivo de implementar este coeficiente en 2018.

En este recuadro se describe el coeficiente de fondeo estable y se presenta una primera estimación del impacto que se derivaría de su implementación en el sector bancario colombiano.

Objetivo

La transformación de vencimientos realizada por los bancos constituye una pieza fundamental de la intermediación financiera. Sin embargo, tal como lo

expone el Comité de Basilea¹⁹, las entidades tienen incentivos débiles para limitar la excesiva dependencia de una financiación inestable de los activos estratégicos que, a menudo, son ilíquidos. Así mismo, existen incentivos para que las entidades incrementen su nivel de apalancamiento recurriendo a la financiación mayorista a corto plazo dado que esta alternativa se presenta generalmente de manera abundante y a bajo costo.

En consecuencia, cuando los bancos no internalizan los costos asociados a los desajustes de financiación, puede suceder que no gestionen adecuadamente su capacidad para responder ante perturbaciones de liquidez, lo cual puede tener implicaciones sistémicas en un sistema financiero interconectado, como lo es el colombiano.

La filosofía del NSFR exige que los bancos mantengan un perfil de financiación estable en relación con la composición de sus activos. En esa medida, el NSFR limita la excesiva dependencia de la financiación mayorista a corto plazo, a la vez que alienta la mejor evaluación del riesgo de financiación y fomenta la financiación estable.

Definición

El NSFR se define como el cociente entre el monto de financiación estable disponible (FED) y el monto de financiación estable requerida (FER). La FED es la porción de pasivo y capital que se espera permanezca estable durante un horizonte de 1 año, mientras que la FER es una función de las características de liquidez y maduración, tanto de los activos como de las posiciones fuera de balance de la entidad.

$$NSFR = \frac{FED}{FER} \geq 100\%$$

Estos montos de financiación estable disponible y requerida se calibran por medio de factores que buscan reflejar el presumible grado de estabilidad de los pasivos y de liquidez de los activos.

Los factores de estabilidad de los pasivos se calibran teniendo en cuenta dos características: (i) el plazo al vencimiento de la financiación, de tal forma que los pasivos a largo plazo se presumen más estables que los de corto plazo y (ii) el tipo de financiación y contraparte, considerando que los depósitos a corto

¹⁸ Actualmente, la SFC está desarrollando un proyecto normativo para continuar la convergencia del IRL al estándar internacional de Basilea III.

¹⁹ Basel Committee on Banking Supervision (2014), "The Net Stable Funding Ratio".

plazo de clientes minoristas y el fondeo de pequeñas empresas presentan un comportamiento más estable que el fondeo suministrado por clientes mayoristas. Este último aspecto es especialmente importante en el caso colombiano, por la considerable participación de los depósitos de clientes institucionales en el pasivo bancario.

Por otro lado, para determinar el monto de FER para los diferentes activos se tienen en cuenta los siguientes criterios: (i) la resiliencia en la creación de crédito, (ii) el comportamiento de renovación de una parte significativa de los créditos, (iii) el plazo al vencimiento de los activos, teniendo en cuenta que los activos que se vencen dentro del horizonte del NSFR (1 año) requieren una menor proporción de financiación, en la medida que el banco preferirá dejar vencer una porción de ellos en vez de renovarlos y (iv) la calidad de los activos y el valor de liquidación, el cual se calibra asumiendo que los activos líquidos de alta calidad (libres de cargas) pueden ser titularizados o negociados y, por tanto, fácilmente utilizados como colateral para garantizar financiación adicional o vendidos en el mercado, por lo que no necesitan estar totalmente financiados.

El Comité de Basilea acordó un plazo de revisión y calibración de la norma desde 2010 hasta diciembre de 2017. El objetivo de dicha revisión es evaluar las consecuencias sobre el funcionamiento de los mercados financieros, así como mejorar su diseño en varios aspectos. En línea con lo anterior, el Comité de Basilea acordó que su implementación se hará a partir de enero de 2018.

Factores sugeridos por Basilea

Para la FED los factores sugeridos son los siguientes:

- **100%:** Patrimonio Técnico y otros instrumentos de capital y pasivos con vencimiento igual o superior a 1 año.
- **95%:** depósitos estables sin plazo al vencimiento y a plazo (inferior a un año) provistos por clientes minoristas y pequeñas empresas.
- **90%:** depósitos menos estables sin plazo al vencimiento y a plazo (inferior a un año) provistos por clientes minoristas y pequeñas empresas.
- **50%:** financiación con vencimiento inferior a 1 año provista por sociedades no financieras, soberanos, entidades públicas o multilaterales, depósitos operativos y otra financiación con vencimiento entre 6 meses y 1 año no incluida en las categorías anteriores (incluida la procedente del banco central e instituciones financieras).

- **0%:** todos los demás rubros de capital o pasivo no incluidas en las anteriores categorías.

Para la FER los factores sugeridos son los siguientes:

- **0%:** monedas, reservas en el banco central, derechos frente a banco central con vencimientos inferiores a 6 meses y montos pendientes de cobro a raíz de ventas de instrumentos financieros, divisas o materias primas (*commodities*).
- **5%:** Activos de nivel 1 de los activos líquidos de alta calidad (HQLA, por sus siglas en inglés) del LCR²⁰, excluyendo monedas y reservas en el banco central.
- **10%:** créditos a instituciones financieras con vencimientos inferiores a 6 meses, cuando estén garantizados con activos de nivel 1.
- **15%:** restantes créditos a instituciones financieras con vencimientos inferiores a 6 meses y activos de nivel 2A del HQLA.
- **50%:** Activos de nivel 2B, activos del HQLA sujetos a cargas durante un periodo de entre 6 meses y 1 año, créditos a instituciones financieras con vencimientos entre 6 meses y 1 año, depósitos en instituciones financieras con fines operativos, todos los demás activos con vencimiento inferior a 1 año no incluidos en las anteriores categorías.
- **65%:** cartera con vencimiento superior a 1 año (excluyendo concedida a instituciones financieras) con ponderación por riesgo del 35% o menor (APNR).
- **85%:** Efectivo, títulos y otros activos constituidos en garantía de contratos derivados, otros créditos que no están en mora con vencimiento superior a 1 año y ponderación por riesgo superior a 35%, títulos que no se admiten en HQLA (que no se encuentren en impago) con vencimiento de al menos 1 año (incluidas las acciones) y *commodities*.
- **100%:** Activos sujetos a cargas con vencimiento superior a 1 año, derivados activos netos de derivados pasivos (cuando es positivo), 20% de derivados pasivos y los demás activos que no estén en las anteriores categorías).

Estimación de impactos

Recientemente, la SFC realizó una primera estimación del impacto que tendría la implementación del coeficiente NSFR al sector bancario en Colombia. Dicho ejercicio requirió la utilización de algunos

²⁰ Según se define en el documento de LCR. Basel Committee on Banking Supervision (2013), "The liquidity coverage ratio and liquidity risk monitoring tools".

supuestos, teniendo en cuenta las limitaciones de información existentes actualmente. Las principales limitaciones y supuestos se describen a continuación:

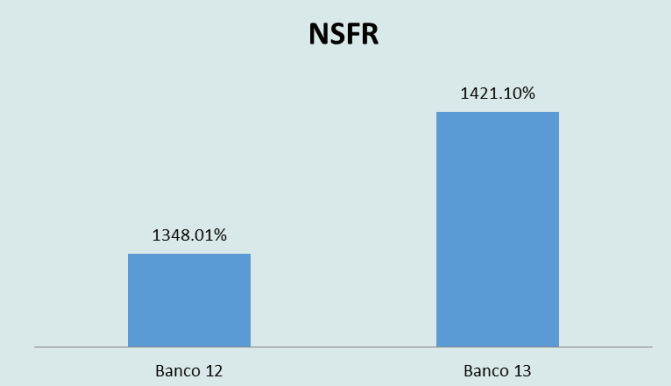
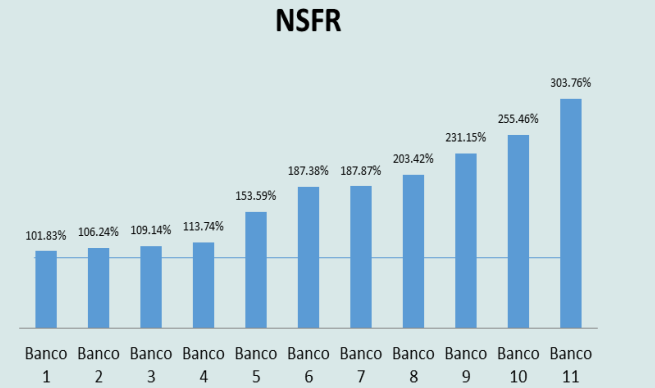
Respecto de la FED

- Se desconocen los plazos al vencimiento de los instrumentos de capital, por lo cual se tomó, para todo el capital, la ponderación sugerida para patrimonio técnico.
- El criterio de estabilidad utilizado para los depósitos a la vista se construyó con cálculos de volatilidad histórica, dado que se desconocen relaciones operativas de los depositantes (e.g. que sea el depósito de nómina o que tenga relación crediticia adicional al depósito).
- No se cuenta con segmentación por tipo de depositante en los depósitos a la vista y a plazo, por lo cual se tomaron las proporciones de personas naturales, jurídicas y sector público del Formato 441²¹.

Respecto de la FER

- Se desconocen los plazos al vencimiento de las cuentas por cobrar, por lo cual se toman con ponderación del 100%.
- La cartera con vencimiento inferior a un año se estimó extrapolando los ingresos por pago de intereses y capital de cartera a 90 días reportados en el Formato 458.
- No se cuenta con información para segmentar los activos libres de cargas y sujetos a cargas.

Teniendo en cuenta lo anterior, a continuación, se presentan los resultados observados para los 13 principales bancos:



Los principales hallazgos fueron los siguientes:

- De los 13 principales bancos, todos tendrían un NSFR superior al 100%.
- De la totalidad de los bancos, solamente 2 entidades no superarían el límite del 100%.

De esta primera aproximación se concluye la necesidad de la SFC de requerir a las entidades mayor detalle de información que conlleve a una estimación más precisa de los impactos y que fundamente los ajustes que se pretenden introducir en 2018. Lo anterior permitirá complementar los esfuerzos recientes adelantados desde las autoridades financieras para seguir fortaleciendo la resiliencia y estabilidad del sistema financiero.

²¹ La SFC realizó un requerimiento de información a los establecimientos bancarios de los saldos de los depósitos en cuentas corrientes y ahorros por tipo de depositante mediante la Carta Circular 073 del 11 de noviembre de 2016. La información de este requerimiento tiene corte al 30 de septiembre de 2016 y el ejercicio se realizó con datos a octubre de 2017.

En esta sección se detallan las principales cuentas de las sociedades y los fondos que se encuentran bajo la supervisión de la Superintendencia Financiera de Colombia. En la siguiente tabla, se muestra la información de los saldos de los activos, las inversiones, la cartera, el patrimonio y las utilidades con corte a septiembre de 2017. Adicionalmente, se incluyen las variaciones reales anuales de cada cuenta, excepto para las utilidades, donde se presenta la variación absoluta calculada respecto al año anterior (septiembre de 2016).

Tabla 1: Sistema financiero colombiano.

Saldo de las principales cuentas

Cifras en millones de pesos y variaciones reales anuales

Tipo de Intermediario	Septiembre - 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)	597,334,909	0.6%	107,142,773	-4.3%	402,346,163	1.5%	81,432,710	-1.5%	5,724,665	(4,302,408)
Aseguradoras	65,290,398	7.8%	46,496,738	9.3%	145,025	3.1%	12,104,926	6.0%	1,398,375	(1,045)
Proveedores de Infraestructura	49,985,586	55.5%	35,724,439	64.5%	0	0.0%	1,061,367	-5.8%	140,856	12,196
Soc. Admin. de Fondos de Pensiones y Cesantías ²	5,598,956	8.7%	4,065,690	12.2%	0	0.0%	3,676,291	9.6%	669,458	120,394
Intermediarios de valores	3,668,599	11.0%	2,121,969	11.8%	0	0.0%	1,028,928	-3.2%	70,124	(9,022)
Fiducias*	3,090,354	3.5%	1,655,987	-1.9%	0	0.0%	2,384,191	4.3%	388,534	20,854
Instituciones Oficiales Especiales (IOE)*	63,208,975	2.7%	30,342,018	5.8%	27,378,666	4.9%	23,977,462	4.3%	980,540	654,957
TOTAL ENTIDADES FINANCIERAS	788,177,776	3.7%	227,549,614	7.3%	N.A.		125,665,875	0.6%	9,372,553	(3,504,073)
FONDOS ADMINISTRADOS - RECURSOS DE TERCEROS										
Fondos administrados por Soc. Fiduciarias	469,727,845	10.7%	262,041,543	13.0%	1,812,343	-46.3%	394,362,135	13.9%	14,933,416	(4,454,512)
Fondos de pensiones y cesantías ²	247,063,486	13.6%	242,051,162	14.2%	0	0.0%	245,598,671	13.5%	23,085,393	9,172,410
Fondos admin. por Intermediarios de Valores	22,892,638	25.6%	17,063,031	22.5%	0	0.0%	22,602,603	25.2%	564,589	98,155
FPV admin. por Soc. Aseguradoras	264,106	20.5%	221,897	23.0%	0	0.0%	259,349	20.2%	11,366	192
TOTAL FONDOS ADMINISTRADOS	739,948,075	12.1%	521,377,633	13.9%	N.A.		662,822,758	14.1%	38,594,765	4,816,245
TOTAL SISTEMA FINANCIERO	1,528,125,851	7.6%	748,927,247	11.8%	N.A.		788,488,632	11.7%	47,967,318	1,312,173

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 25 de octubre de 2017

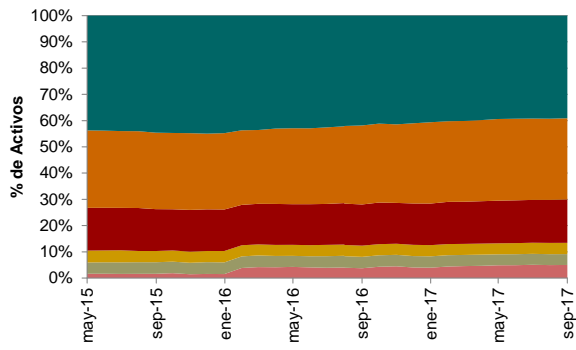
(1) Cartera de créditos y Operaciones de leasing financiero corresponde a la cuenta 140000

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

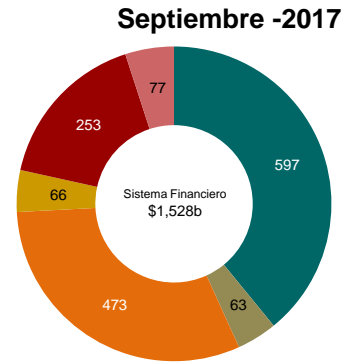
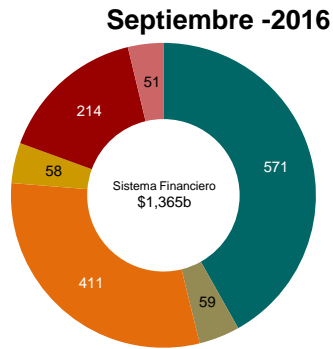
* Fiducia corresponde al contrato mediante el cual una persona natural o jurídica llamada fideicomitente o constituyente, entrega a una sociedad fiduciaria uno o más bienes, con el objetivo de que dicha sociedad cumpla una finalidad determinada, a favor del mismo fideicomitente o de un tercero, también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

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

Activos



■ Otros ■ IOE ■ Seguros ■ AFP's ■ Fiduciarias ■ Estab. Créd



Información de CUIF a septiembre de 2017, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 octubre de 2017.

En la tabla 2 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	Septiembre - 2017				
	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Cartera de créditos y Operaciones de leasing financiero ¹	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Bancos	571,203,886	98,446,040	390,354,691	74,177,381	5,382,930
Corporaciones financieras	11,285,965	8,203,434	0	5,177,840	287,561
Compañías de financiamiento	11,775,203	357,595	9,460,285	1,405,421	-979
Cooperativas financieras	3,069,855	135,704	2,531,187	672,068	55,154
TOTAL SECTOR ESTABLECIMIENTOS DE CREDITO	597,334,909	107,142,773	402,346,163	81,432,710	5,724,665
Fiducias*	329,933,730	144,244,887	1,687,730	258,496,260	8,051,063
Recursos de la Seguridad Social	76,673,074	73,057,737	0	74,517,333	4,339,052
Fondos de inversión colectiva	61,127,629	43,014,852	124,612	59,361,416	2,461,414
Fondos de pensiones voluntarias	1,993,412	1,724,068	0	1,987,126	81,888
Sociedades fiduciarias	3,090,354	1,655,987	0	2,384,191	388,534
TOTAL SECTOR FIDUCIARIAS	472,818,199	263,697,530	1,812,343	396,746,326	15,321,950
Fondo de Pensiones Moderado	181,865,002	179,669,025	0	180,948,519	18,315,226
Fondo Especial de Retiro Programado	18,041,400	17,554,017	0	17,842,348	1,482,357
Fondos de pensiones voluntarias	16,444,578	14,740,285	0	16,262,416	898,266
Fondo de Pensiones Conservador	17,171,171	16,826,388	0	17,097,576	1,315,488
Cesantías (Portafolio Largo Plazo)	10,814,703	10,687,452	0	10,737,530	637,438
Sociedades administradoras ²	5,598,956	4,065,690	0	3,676,291	669,458
Fondo de Pensiones de mayor Riesgo	2,472,200	2,429,491	0	2,456,543	303,514
Cesantías (Portafolio Corto Plazo)	254,432	144,505	0	253,739	133,104
TOTAL SECTOR PENSIONES Y CESANTÍAS	252,662,441	246,116,852	-	249,274,962	23,754,851
Seguros de Vida	41,704,660	34,529,211	83,669	7,642,077	1,180,244
Seguros Generales	21,162,524	10,283,859	31,490	4,051,544	170,499
Soc. de Capitalización	1,186,674	1,066,678	29,845	190,481	13,109
Coop. de Seguros	1,236,539	616,989	21	220,824	34,523
Fondos de pensiones voluntarias	264,106	221,897	0	259,349	11,366
TOTAL SECTOR ASEGURADORAS	65,554,504	46,718,636	145,025	12,364,275	1,409,741
FICs admin. por SCBV	22,219,060	16,550,123	0	21,974,399	524,598
Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores (SCBV)	3,620,225	2,106,969	0	991,681	59,893
Fondos de inversión colectiva admin. por S.A.I.	673,578	512,908	0	628,204	39,992
Soc. Bolsa Mercantil de Colombia (BMC)	29,173	8,174	0	20,319	1,499
Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	19,200	6,826	0	16,928	8,733
TOTAL SECTOR INTERMEDIARIOS DE VALORES	26,561,237	19,185,000	-	23,631,531	634,713
Proveedores de Infraestructura	49,985,586	35,724,439	-	1,061,367	140,856
Instituciones Oficiales Especiales (IOE)**	63,208,975	30,342,018	27,378,666	23,977,462	980,540
TOTAL SISTEMA FINANCIERO	1,528,125,851	748,927,247	N.A.	788,488,632	47,967,318

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 25 de octubre de 2017

(1) Cartera de créditos y Operaciones de leasing financiero corresponde a la cuenta 140000

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

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

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

En la tabla 3 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	4.2%	37.4%	-3.5%	13.1%	0.8%	9.4%
	Corporaciones financieras	-8.5%	0.7%	-8.1%	1.1%	4.7%	0.7%
	Compañías de financiamiento	-61.3%	0.8%	-57.8%	0.05%	-60.7%	0.2%
	Cooperativas financieras	6.2%	0.2%	12.0%	0.02%	8.0%	0.1%
	TOTAL EC	0.6%	39.1%	-4.3%	14.3%	-1.5%	10.3%
Fiduciarias	Fiducias*	12.3%	21.6%	16.8%	19.3%	17.4%	32.8%
	Recursos de la Seguridad Social	-3.9%	5.0%	0.5%	9.8%	-3.0%	9.5%
	Fondos de inversión colectiva	24.8%	4.0%	25.8%	5.7%	24.9%	7.5%
	Fondos de pensiones voluntarias	23.5%	0.1%	24.3%	0.2%	23.5%	0.3%
	Sociedades fiduciarias	3.5%	0.2%	-1.9%	0.2%	4.3%	0.3%
	TOTAL FIDUCIARIAS	10.7%	30.9%	12.9%	35.2%	13.9%	50.3%
Pensiones y Cesantías	Fondo de Pensiones Moderado	12.1%	11.9%	12.7%	24.0%	12.1%	22.9%
	Fondo Especial de Retiro Programado	19.5%	1.2%	18.1%	2.3%	18.7%	2.3%
	Fondos de pensiones voluntarias	11.7%	1.1%	14.8%	2.0%	11.6%	2.1%
	Fondo de Pensiones Conservador	28.9%	1.1%	28.7%	2.2%	28.9%	2.2%
	Cesantías (Portafolio Largo Plazo)	9.4%	0.7%	12.0%	1.4%	9.5%	1.4%
	Sociedades administradoras ¹	8.7%	0.4%	12.2%	0.5%	9.6%	0.5%
	Fondo de Pensiones de mayor Riesgo	19.1%	0.2%	20.9%	0.3%	19.0%	0.3%
	Cesantías (Portafolio Corto Plazo)	3.0%	0.02%	14.5%	0.02%	3.6%	0.03%
	TOTAL PENSIONES Y CESANTÍAS	13.5%	16.5%	14.2%	32.9%	13.4%	31.6%
Industria Aseguradora	Seguros de Vida	11.0%	2.7%	11.4%	4.6%	9.7%	1.0%
	Seguros Generales	2.1%	1.4%	3.8%	1.4%	-0.7%	0.5%
	Soc. de Capitalización	-1.1%	0.1%	-1.3%	0.1%	3.8%	0.0%
	Coop. de Seguros	16.1%	0.1%	11.7%	0.1%	18.1%	0.0%
	Fondos de pensiones voluntarias	20.5%	0.0%	23.0%	0.0%	20.2%	0.0%
	TOTAL ASEGURADORAS	7.8%	4.3%	9.4%	6.2%	6.3%	1.6%
Intermediarios de valores	FICs admin. por SCBV	25.8%	1.5%	23.6%	2.2%	25.7%	2.8%
	Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores (SCBV)	11.2%	0.2%	12.0%	0.3%	-3.5%	0.1%
	Fondos de inversión colectiva admin. por S.A.I.	18.0%	0.04%	-4.1%	0.1%	10.5%	0.1%
	Soc. Bolsa Mercantil de Colombia (BMC)**	-7.8%	0.002%	14.9%	0.001%	-5.0%	0.003%
	Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	21.6%	0.001%	-34.2%	0.001%	21.0%	0.002%
	TOTAL INTERMEDIARIOS DE VALORES	23.3%	1.7%	21.2%	2.6%	23.6%	3.0%
Proveedores de Infraestructura		55.5%	3.3%	64.5%	4.8%	-5.8%	0.1%
Instituciones Oficiales Especiales (IOE)**		2.7%	4.1%	5.8%	4.1%	4.3%	3.0%
TOTAL SISTEMA FINANCIERO		7.6%	100.0%	11.8%	100.0%	11.7%	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 25 de octubre 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 con los que se busque.

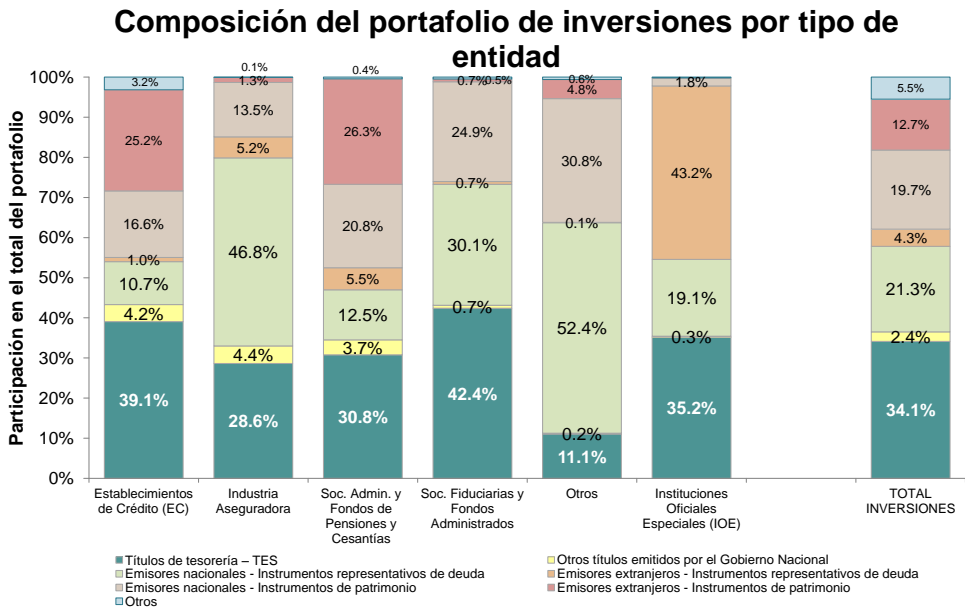
** Con la implementación de las NIIF, además de los resultados operativos, los fondos podrán reconocer en el estado de resultados integrales los efectos de la valoración del portafolio de inversiones, de la reexpresión y la promoción periódica de la prima recaudada. En el caso específico de Fogafin la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

A continuación, se presenta la composición del portafolio total de inversiones para cada tipo de industria, incluyendo los fondos administrados.

Tabla 4. Composición del portafolio de inversiones

Saldo en millones de pesos Sep.17	Establecimientos de Crédito (EC)	Instituciones Oficiales	Fiduciarias ¹	Aseguradoras	Pensiones y Cesantías ²	Otros	Total*
PORTAFOLIO	107.142.773	30.342.018	263.697.530	46.718.636	246.116.852	54.909.439	748.927.247
Títulos de tesorería – TES	41.852.105	10.668.586	111.774.613	13.378.066	75.838.747	2.195.091	255.707.210
Otros títulos emit. por el Gob. Nac.	4.537.108	87.637	1.924.546	2.050.776	9.149.010	41.034	17.790.110
Emisores nacionales - Inst. rep. de deuda	11.483.358	5.803.275	79.482.625	21.881.060	30.676.789	10.289.865	159.616.972
Emisores extranjeros - Inst. rep. de deuda	1.113.141	13.117.817	1.829.345	2.452.189	13.495.538	19.457	32.027.487
Emisores nacionales - Inst. de patrimonio	17.769.948	560.896	65.617.708	6.319.940	51.227.377	6.053.266	147.549.135
Emisores extranjeros - Inst. de patrimonio	26.996.024	54.011	1.858.506	596.687	64.633.348	937.542	95.076.117
Derivados de negociación	3.274.332	47.584	15.223	27.969	10.178	35.326.079	38.701.364
Derivados de cobertura	116.757	2.211	40.059	11.948	1.085.866	2.296	1.259.137
Otros	0	0	1.154.907	(0)	0	44.810	1.199.716

(1) Incluye información de sociedades administradoras, fiducias y fondos
(2) Incluye información de sociedades, fondos de pensiones y fondos de cesantías



Información a septiembre de 2017
Incluye información de la sociedad y sus fideicomisos.
*Incluye información de proveedores de infraestructura. No incluye información de la Cámara de riesgo central de contraparte, debido a que el 99% del portafolio corresponde a inversiones en derivados de negociación.
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. COLGAAP y NIIF. Cifras reportadas hasta el 25 de octubre de 2017

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. Cabe anotar que la información de cartera incluye cifras del Fondo Nacional del Ahorro.

Tabla 5. Establecimientos de crédito

Cifras en millones de pesos

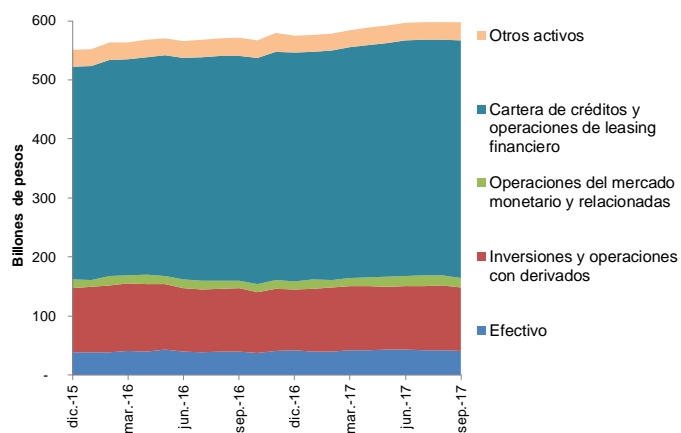
Tipo de Intermediario	Septiembre - 2017				
	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Cartera de créditos y Operaciones de leasing financiero ¹	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Estab. Bancarios	571,203,886	98,446,040	390,354,691	74,177,381	5,382,930
Corp. Financieras	11,285,965	8,203,434	0	5,177,840	287,561
Compañías de Financiamiento	11,775,203	357,595	9,460,285	1,405,421	-979
Ent. Cooperativas de Carácter Financiero	3,069,855	135,704	2,531,187	672,068	55,154
TOTAL	597,334,909	107,142,773	402,346,163	81,432,710	5,724,665

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de octubre de 2017.

(1) Cartera de créditos y Operaciones de leasing financiero corresponde a la cuenta 140000

Activos totales

Tabla 6. Activos de los EC
Cifras en millones de pesos



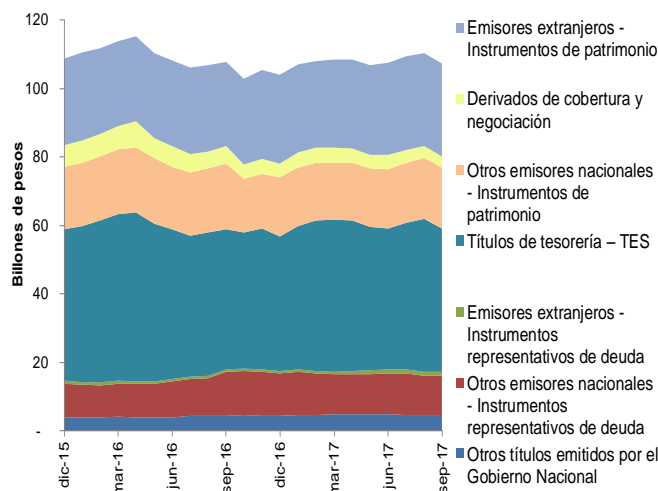
Establecimientos de crédito	ACTIVO				
	Saldo		Variación absoluta (millones)		Crecimiento real anual
	Ago.17	Sep.17	Mensual	Annual	Sep.17
ACTIVO	598,033,109	597,334,909	(698,200)	25,984,499	0.56%
Electivo y equivalentes al efectivo	41,955,705	40,839,068	(1,116,636)	1,338,225	-0.6%
Operaciones del mercado monetario y relacionadas	16,758,148	17,041,896	283,748	4,583,279	31.6%
Inversiones y operaciones con derivados	110,247,373	107,142,773	(3,104,599)	(493,001)	-4.3%
Cartera de créditos y operaciones de leasing financiero*	399,472,889	402,346,163	2,873,275	20,970,768	1.5%
Otros activos	29,598,995	29,965,008	366,013	(414,773)	-5.1%

*Cartera Neta. No incluye al FNA.

Información de CUIF a septiembre de 2017, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de octubre de 2017.

Tabla 7. Inversiones y operaciones con derivados

Saldo en millones de pesos Sep.17	Estab. Bancarios	Corp. Financieras	Compañías de Financiamiento	Ent. Cooperativas	TOTAL EC
PORTAFOLIO	98,446,040	8,203,434	357,595	135,704	107,142,773
Títulos de tesorería – TES	39,749,243	2,099,301	3,561	-	41,852,105
Otros títulos emit. por el Gob. Nac.	4,210,663	165,882	138,686	21,877	4,537,108
Emisores nacionales - Inst. rep. de deuda	11,089,013	181,410	139,716	73,219	11,483,358
Emisores extranjeros - Inst. rep. de deuda	1,093,039	20,103	-	-	1,113,141
Emisores nacionales - Inst. de patrimonio	12,029,974	5,641,253	58,113	40,608	17,769,948
Emisores extranjeros - Inst. de patrimonio	26,965,422	30,602	-	-	26,996,024
Derivados de negociación	3,191,929	64,884	17,519	-	3,274,332
Derivados de cobertura	116,757	-	-	-	116,757
Variación real anual					
PORTAFOLIO	-3.5%	-8.1%	-57.8%	12.0%	-4.3%
Títulos de tesorería – TES	0.2%	-27.1%	-90.6%	-	-1.7%
Otros títulos emit. por el Gob. Nac.	0.4%	1.6%	33.2%	1.6%	1.2%
Emisores nacionales - Inst. rep. de deuda	-12.3%	-44.1%	-38.1%	14.6%	-13.4%
Emisores extranjeros - Inst. rep. de deuda	55.2%	59.9%	-	-	55.3%
Emisores nacionales - Inst. de patrimonio	-15.5%	6.3%	-86.3%	13.8%	-11.2%
Emisores extranjeros - Inst. de patrimonio	5.7%	-6.4%	-100.0%	-	5.5%
Derivados de negociación	-31.3%	-67.7%	29.5%	-	-32.7%
Derivados de cobertura	-71.0%	-	-	-	-71.0%



Información de CUIF a septiembre de 2017, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de octubre de 2017.

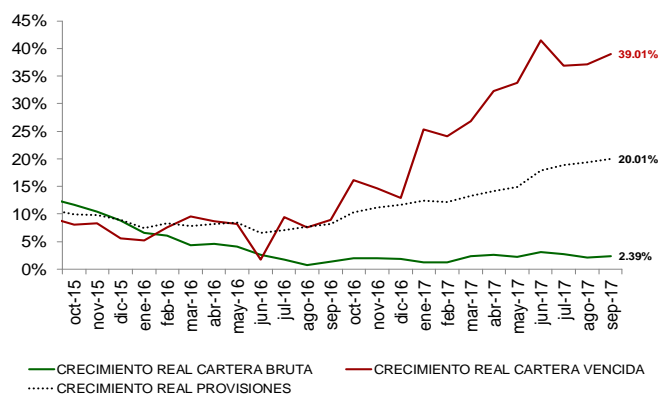
Cartera total

Tabla 8. Principales cuentas, Cartera y Provisiones

Cifras en millones de pesos

Establecimientos de crédito Principales cuentas	Saldos			Variación absoluta (millones)		Crecimiento real anual sep-17
	sep-16	ago-17	sep-17	Mensual	Anual	
Activos	578,782,061	605,116,416	605,116,416	(723,180.69)	26,334,354.72	0.6%
Pasivos	496,918,402	522,271,910	521,271,044	(1,000,865.96)	24,352,641.42	0.9%
Utilidades	10,093,910	5,292,460	5,792,273	499,813.41	(4,301,637.48)	-44.8%
Cartera Bruta	405,708,147	428,670,112	431,908,235	3,238,123.05	26,200,087.97	2.4%
Comercial	231,850,552	237,160,965	238,602,690	1,441,724.38	6,752,137.88	-1.0%
Consumo	109,121,078	120,309,372	121,344,612	1,035,239.72	12,223,533.55	7.0%
Vivienda	53,630,370	59,281,054	59,946,384	665,329.34	6,316,013.98	7.5%
Microcrédito	11,106,147	11,918,720	12,014,550	95,829.61	908,402.56	4.0%
Cartera Vencida	13,356,693	18,962,257	19,303,815	341,558.55	5,947,121.98	39.0%
Comercial	5,789,803	9,107,643	9,245,231	137,587.37	3,455,427.32	53.6%
Consumo	5,430,810	7,119,690	7,272,044	152,353.67	1,841,433.98	28.8%
Vivienda	1,365,058	1,814,975	1,866,078	51,103.66	501,020.46	31.5%
Microcrédito	771,222	919,949	920,463	513.85	149,240.22	14.8%
Provisiones*	19,142,037	23,530,764	23,885,228	354,463.57	4,743,190.88	20.0%
Comercial	9,402,130	11,617,852	11,829,375	211,523.96	2,427,245.23	21.0%
Consumo	7,285,613	9,085,475	9,193,887	108,411.42	1,908,274.05	21.4%
Vivienda	1,130,518	1,329,790	1,362,158	32,368.01	231,640.72	15.9%
Microcrédito	645,888	741,950	736,191	(5,759.08)	90,303.19	9.6%
OTRAS	677,889	755,687	763,616	7,919.25	85,727.64	8.3%
PROVISIONES ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO+ FNA						
TOTAL	19,142,037	23,530,764	23,885,228	354,463.57	4,743,190.88	20.0%
GENERALES	15,954,901	20,011,969	20,341,153	329,184.19	4,386,252.85	22.6%
CONTRACICLICA	3,187,136	3,518,795	3,544,074	25,279.38	356,938.03	7.0%
CONTRACICLICA CONSUMO	1,720,453	1,970,968	1,990,521	19,552.71	270,069.29	11.3%
CONTRACICLICA COMERCIALES	1,466,684	1,547,827	1,553,553	5,726.67	86,869.83	1.9%
PARTICIPACIÓN						
GENERALES	83%	85%	85%			
CONTRACICLICA	17%	15%	15%			

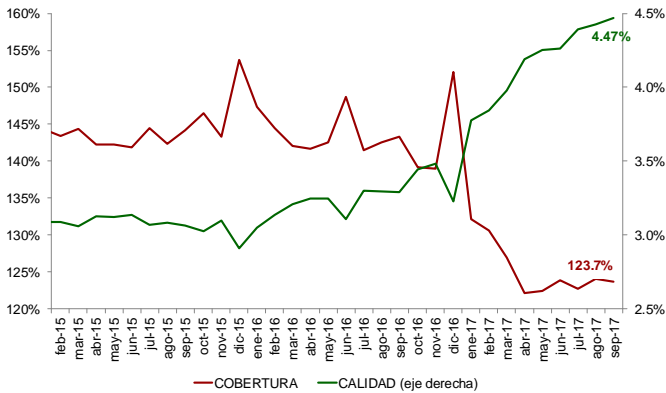
*Cartera bruta. Incluye FNA.



Información de CUIF a septiembre de 2017, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de octubre de 2017.

Calidad y cobertura de la cartera de créditos

Tabla 9. Calidad y Cobertura



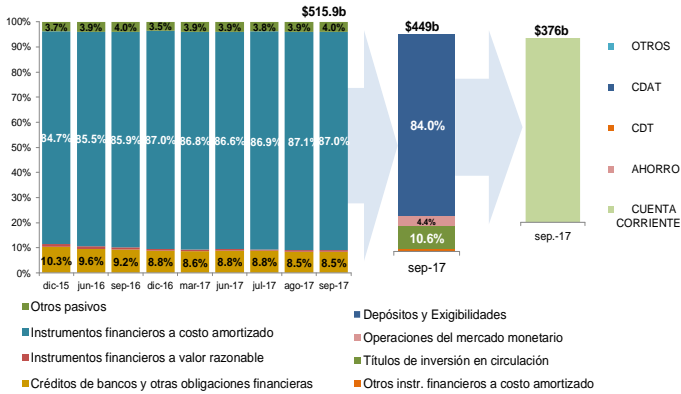
Información de CUIF a septiembre de 2017, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de octubre de 2017.

CALIDAD Y COBERTURA					
Establecimientos de crédito	%			Variación absoluta (PP)	
	sep-16	ago-17	sep-17	Mensual	Anual
Indicador de calidad	3.29%	4.42%	4.47%	0.05	1.18
Comercial	2.50%	3.84%	3.87%	0.03	1.38
Consumo	4.98%	5.92%	5.99%	0.08	1.02
Vivienda	2.55%	3.06%	3.11%	0.05	0.57
Microcrédito	6.94%	7.72%	7.66%	(0.06)	0.72
Indicador de Cobertura	143.3%	124.1%	123.7%	(0.36)	(19.58)
Comercial	162.4%	127.6%	128.0%	0.39	(34.44)
Consumo	134.2%	127.6%	126.4%	(1.18)	(7.73)
Vivienda	82.8%	73.3%	73.0%	(0.27)	(9.82)
Microcrédito	83.7%	80.7%	80.0%	(0.67)	(3.77)

pp : puntos porcentuales

Pasivos

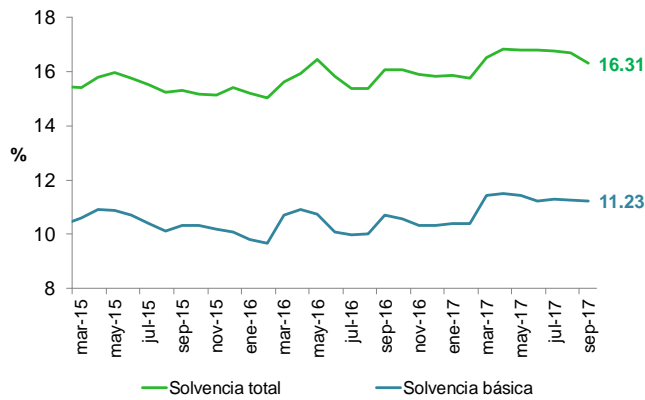
Tabla 10. Pasivos de los EC



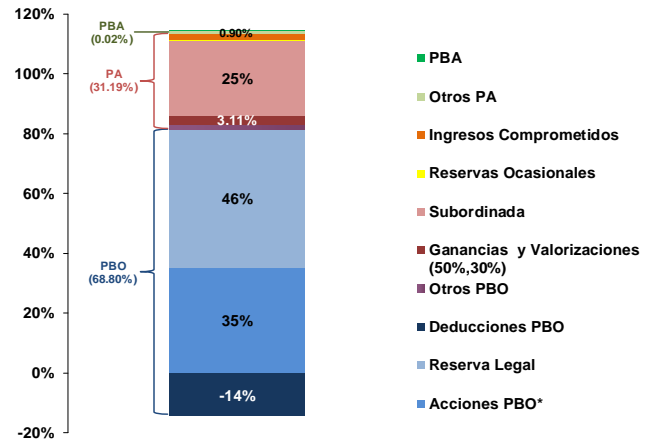
PASIVO					
Establecimientos de crédito	Saldo		Variación absoluta (millones)		Crecimiento real anual
	Ago.17	Sep.17	Mensual	Anual	
PASIVO	516,865,757	515,902,199	(963,558)	24,098,309	0.9%
Créditos de bancos y otras obligaciones financieras	43,910,356	43,817,526	(92,830)	(1,577,482)	-7.2%
Instrumentos financieros a valor razonable	3,016,519	2,949,982	(66,537)	(1,254,280)	-32.5%
Instrumentos financieros a costo amortizado	450,008,262	448,701,844	(1,306,418)	26,367,280	2.2%
Otros pasivos	19,930,619	20,432,846.86	502,228	562,791	-1.1%

Información de CUIF a septiembre de 2017, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de octubre de 2017.

Solvencia



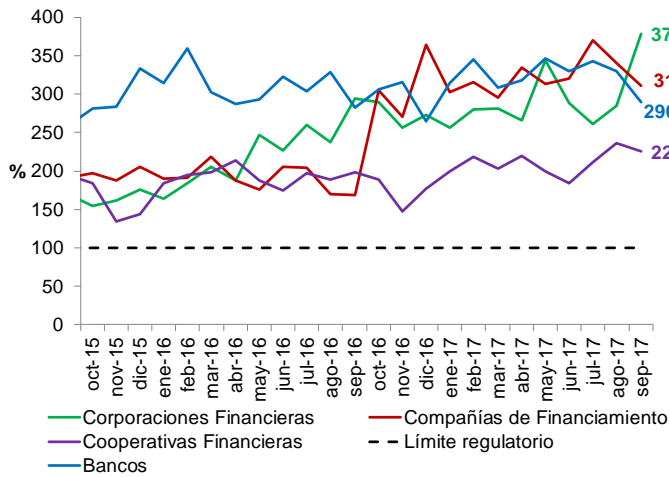
Composición del capital de los EC



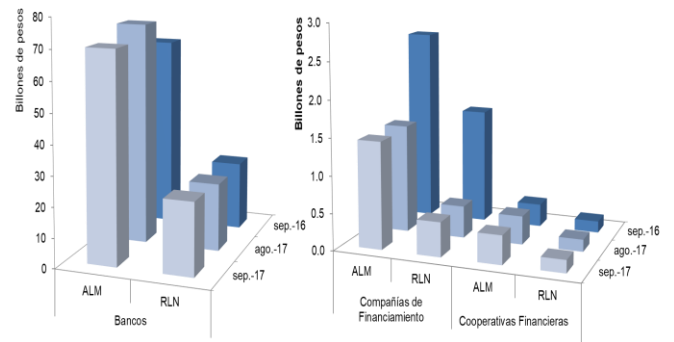
Información de CUIF a septiembre de 2017, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de octubre de 2017.

Liquidez

Evolución de la liquidez de los EC



ALM y RLN



Información a septiembre de 2017, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de octubre de 2017.

Fiduciarias

En esta sección se presenta 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 11. Sociedades fiduciarias

Cifras en millones de pesos

Tipo de Intermediario	Septiembre - 2017				
	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Cartera de créditos y Operaciones de leasing financiero	Patrimonio	Utilidades ²
SALDOS					
TOTAL SOCIEDADES FIDUCIARIAS	3,090,354	1,655,987	0	2,384,191	388,534

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 25 de octubre de 2017

Rentabilidad sociedades fiduciarias

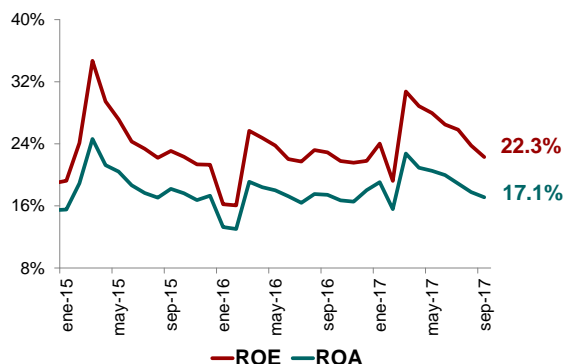


Tabla 12. Sociedades Fiduciarias – Activos, Utilidades, ROA y ROE

	FIDUCIARIAS			Variación absoluta		Crecimiento real anual Sep.17
	Saldos en millones de pesos	Sep.16	Ago.17	Sep.17	Mensual	Anual
SOCIEDADES FIDUCIARIAS						
Activos	2,872,462	3,113,855	3,090,354	(23,501)	217,892	3.5%
Utilidades	367,680	358,773	388,534	29,761	20,854	1.6%
ROA	17.4%	17.8%	17.1%	-0.7%	-5.8%	-5.6%
ROE	22.9%	23.8%	22.3%	-1.5%	-8.1%	-6.3%

Información de CUIF a septiembre de 2017, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de octubre de 2017.

Tabla 13. Fondos administrados por las sociedades fiduciarias

Cifras en millones de pesos

Septiembre - 2017

Tipo de Intermediario	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Cartera de créditos y Operaciones de leasing financiero ¹	Patrimonio	Utilidades ²
SALDOS					
Fondos de inversión colectiva admin. por Soc. Fiduciarias	61,127,629	43,014,852	124,612	59,361,416	2,461,414
Recursos de la Seguridad Social	76,673,074	73,057,737	0	74,517,333	4,339,052
FPV admin. por Soc. Fiduciarias	1,993,412	1,724,068	0	1,987,126	81,888
Fiducias*	329,933,730	144,244,887	1,687,730	258,496,260	8,051,063
TOTAL FONDOS ADMIN. POR FIDUCIARIAS	469,727,845	262,041,543	1,812,343	394,362,135	14,933,416

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 25 de octubre de 2017

(1) Cartera corresponde a cartera neta = cuenta 140000

(2) 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

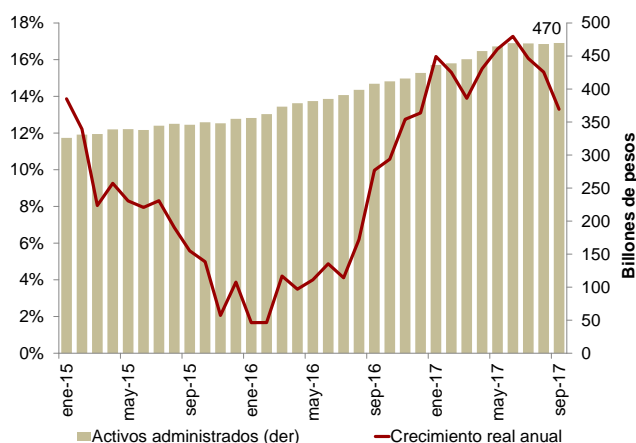


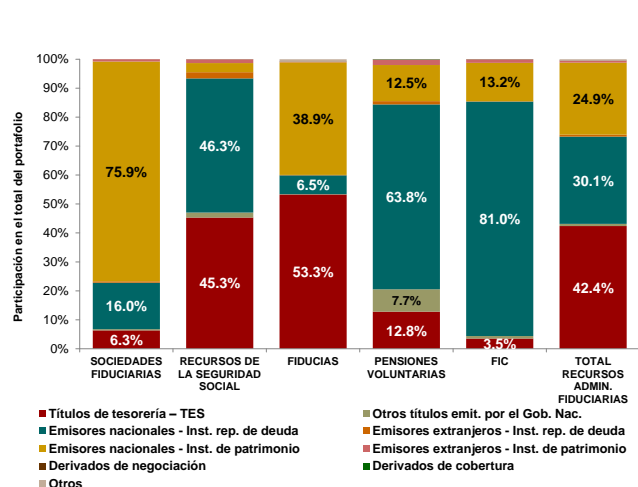
Tabla 14. Activos, Utilidades y Número de FICS de los negocios administrados

	Saldos en millones de pesos			Variación absoluta		Crecimient o real anual Sep.17
	Sep.16	Ago.17	Sep.17	Mensual	Anual	
FIDUCIAS						
Activos	282,629,732	328,718,267	329,933,730	1,215,463	47,303,998	12.3%
Utilidades	11,066,670	7,379,322	8,051,063	671,741	(3,015,608)	-30.0%
RECURSOS DE LA SEGURIDAD SOCIAL						
Activos	76,710,737	76,543,667	76,673,074	129,407	(37,663)	-3.9%
Utilidades	5,895,912	3,839,885	4,339,052	499,166	(1,556,860)	-29.2%
FONDOS DE PENSIONES VOLUNTARIAS						
Activos	1,552,312	1,979,333	1,993,412	14,079	441,101	23.5%
Utilidades	70,426	73,213	81,888	8,676	11,462	11.8%
FONDOS DE INVERSIÓN COLECTIVA (FIC)						
Activos	47,102,023	60,902,525	61,127,629	225,104	14,025,606	24.8%
Utilidades	2,354,920	2,243,455	2,461,414	217,959	106,494	0.5%
Número de FIC	137	134	133	(1)	(4)	-2.9%

Información de CUIF a septiembre de 2017, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de octubre de 2017.

Composición del portafolio de inversión de los negocios fiduciarios

Tabla 15. Portafolio de inversión de los negocios fiduciarios

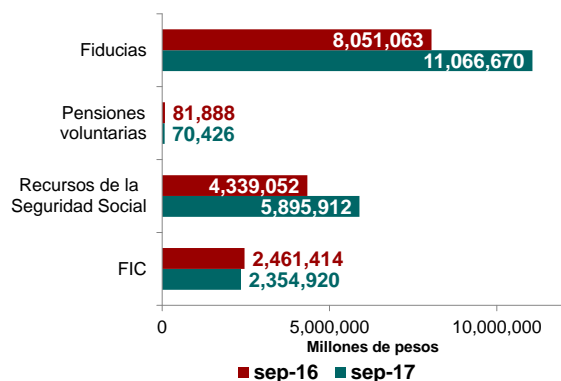


Información de CUIF a septiembre de 2017, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de octubre de 2017.

Cifras en millones de pesos

Saldo en millones de pesos	SOCIEDADES FIDUCIARIAS	RECURSOS DE LA SEGURIDAD SOCIAL	FIDUCIAS	PENSIONES VOLUNTARIAS	FIC	TOTAL RECURSOS ADMIN. FIDUCIARIAS
Sep.17	1,655,987	73,057,737	144,244,887	1,724,068	43,014,852	263,697,530
PORTAFOLIO						
Títulos de tesorería – TES	104,823	33,100,793	76,833,016	221,031	1,514,950	111,774,613
Otros títulos emit. por el Gob. Nac.	7,244	1,256,220	161,114	133,097	366,870	1,924,546
Emisores nacionales - Inst. rep. de deuda	265,480	33,857,945	9,422,897	1,100,696	34,835,607	79,482,625
Emisores extranjeros - Inst. rep. de deuda	8,154	1,558,061	184,830	19,681	58,618	1,829,345
Emisores nacionales - Inst. de patrimonio	1,256,924	2,324,940	56,121,801	214,958	5,699,084	65,617,708
Emisores extranjeros - Inst. de patrimonio	13,355	956,116	337,656	32,687	518,691	1,858,506
Derivados de negociación	5	0	896	0	14,321	15,223
Derivados de cobertura	0	3,106	28,325	1,918	6,710	40,059
Otros	0	555	1,154,351	0	0	1,154,907
Variación real anual						
PORTAFOLIO	-1.9%	0.5%	16.8%	24.3%	25.8%	12.9%
Títulos de tesorería – TES	-24.5%	-1.0%	19.4%	83.4%	19.1%	12.5%
Otros títulos emit. por el Gob. Nac.	-2.3%	40.8%	-0.7%	52.8%	12.4%	30.4%
Emisores nacionales - Inst. rep. de deuda	1.8%	-2.0%	29.0%	3.8%	23.2%	11.3%
Emisores extranjeros - Inst. rep. de deuda	19.1%	26.1%	23.2%	94.3%	-65.3%	16.4%
Emisores nacionales - Inst. de patrimonio	-0.4%	29.8%	10.0%	133.6%	58.3%	13.6%
Emisores extranjeros - Inst. de patrimonio	9.2%	15.9%	278.8%	99.3%	-4.5%	25.1%
Derivados de negociación	-86.0%	-	46.4%	-	936.5%	649.0%
Derivados de cobertura	-	5.1%	453.2%	96.9%	-35.7%	105.5%
Otros	-35.9%	-109.8%	172.8%	-148.1%	-100.0%	176.2%

Rendimientos acumulados de los negocios administrados por las sociedades fiduciarias



Información de CUIF a septiembre de 2017, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de octubre de 2017.

Tabla 16. Rendimientos acumulados de los negocios administrados

Cifras en millones de pesos

	Sep.16	Ago.17	Sep.17
Fiducias	11,066,670	7,379,322	8,051,063
Recursos de la Seguridad Social	5,895,912	3,839,885	4,339,052
FIC	2,354,920	2,243,455	2,461,414
Pensiones voluntarias	70,426	73,213	81,888
TOTAL FONDOS ADMIN. POR FIDUCIARIAS	19,387,928	13,535,875	14,933,416

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 17. Fondos de inversión colectiva

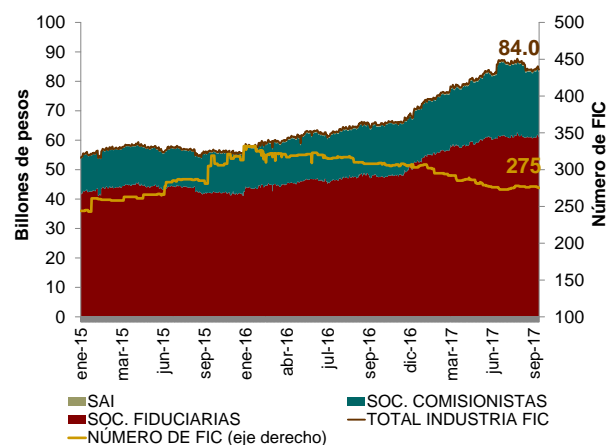
Cifras en millones de pesos

Tipo de Intermediario	Septiembre - 2017				
	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Cartera de créditos y Operaciones de leasing financiero	Patrimonio	Utilidades ¹
SALDOS					
Fondos de inversión colectiva admin. por Soc. Fiduciarias	61,127,629	43,014,852	124,612	59,361,416	2,461,414
Fondos de inversión colectiva admin. por S.A.I.	673,578	512,908	0	628,204	39,992
Fondos de inversión colectiva admin. por SCBV	22,219,060	16,550,123	0	21,974,399	524,598
Total Fondos de Inversión Colectiva	84,020,267	60,077,882	124,612	81,964,019	3,026,003

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de octubre de 2017.

(1) 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).

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



Información de CUIF a septiembre de 2017, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de octubre de 2017.

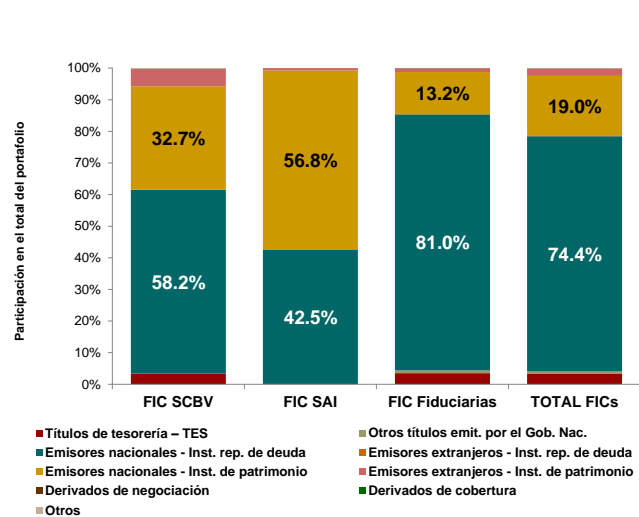
Tabla 18. Activos, Utilidades y Número de FIC por tipo de sociedad administradora

		FIC (FIDUCIARIAS, SCBV, SAI)				
		Saldos en millones de pesos			Variación absoluta	
		Sep.16	Ago.17	Sep.17	Mensual	Anual
FIC FIDUCIARIAS	Activos	47,102,023	60,902,525	61,127,629	225,104	14,025,606
	Utilidades	2,354,920	2,243,455	2,461,414	217,959	106,494
	Número de FIC	137	134	133	(1)	(4)
FIC SCBV	Activos	16,988,076	21,881,576	22,219,060	337,484	5,230,984
	Utilidades	421,508	483,881	524,598	40,717	103,089
	Número de FIC	161	133	132	(1)	(29)
FIC SAI	Activos	549,077	631,625	673,578	41,953	124,501
	Utilidades	44,926	15,224	39,992	24,768	(4,934)
	Número de FIC	10	10	10	-	-
TOTAL FIC	Activos	64,639,176	83,415,726	84,020,267	604,541	19,381,091
	Utilidades	2,821,354	2,742,560	3,026,003	283,443	204,649
	Número de FIC	308	277	275	(2)	(33)

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

Composición del portafolio de inversión de los FIC

Tabla 19. Portafolio de inversiones de los negocios administrados



Saldo en millones de pesos Sep.17	FIC SCBV	FIC SAI	FIC Fiduciarias	TOTAL FICs
PORTAFOLIO	16,550,123	512,908	43,014,852	60,077,882
Títulos de tesorería – TES	537,824	0	1,514,950	2,052,774
Otros títulos emit. por el Gob. Nac.	13,571	0	366,870	380,441
Emisores nacionales - Inst. rep. de deuda	9,634,336	217,753	34,835,607	44,687,696
Emisores extranjeros - Inst. rep. de deuda	8,004	0	58,618	66,622
Emisores nacionales - Inst. de patrimonio	5,408,259	291,262	5,699,084	11,398,605
Emisores extranjeros - Inst. de patrimonio	883,830	3,893	518,691	1,406,413
Derivados de negociación	17,275	0	14,321	31,596
Derivados de cobertura	2,215	0	6,710	8,925
Otros	44,810	0	0	44,810
Variación real anual				
PORTAFOLIO	23.6%	-4.1%	25.8%	24.9%
Títulos de tesorería – TES	68.2%	-100.0%	19.1%	27.8%
Otros títulos emit. por el Gob. Nac.	12.8%	0.0%	12.4%	12.5%
Emisores nacionales - Inst. rep. de deuda	21.3%	-5.8%	23.2%	22.6%
Emisores extranjeros - Inst. rep. de deuda	23.8%	0.0%	-65.3%	-62.0%
Emisores nacionales - Inst. de patrimonio	24.4%	1.0%	58.3%	38.4%
Emisores extranjeros - Inst. de patrimonio	19.6%	0.0%	-4.5%	9.7%
Derivados de negociación	-13.9%	-100.0%	936.5%	42.0%
Derivados de cobertura	89.3%	0.0%	-35.7%	-23.1%
Otros	0.0%	0.0%	-100.0%	6070.8%

Aportes netos a los FIC acumulados por año

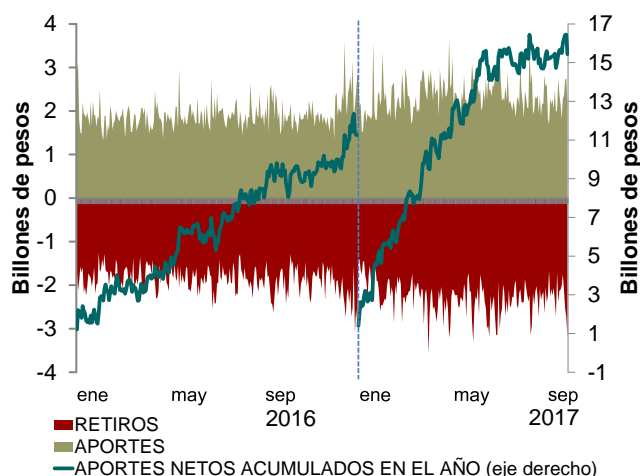


Tabla 20. Aportes netos a los FIC por sociedad administradora en 2017

Aportes netos a los FIC en 2017				
	Saldos en millones de pesos			Variación
	Sept-16	Agos-17	Sept-17	sep-17
FIC FIDUCIARIAS	5,170,357	10,644,560	10,865,873	221,313
FIC SCBV	2,887,003	3,962,047	4,465,532	503,484
FIC SAI	(8,925)	88,129	109,949	21,820
TOTAL FICs	8,048,435	14,694,737	15,441,354	746,617

Información de CUIF a septiembre de 2017, sujeta a revisión por parte de la SFC.
Cifras reportadas hasta el 25 de octubre de 2017.

Fondos de pensiones y de cesantías

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

Entidades Vigiladas

Tabla 21. Sociedades Administradoras de los Fondos de Pensiones y Cesantías
Cifras en millones de pesos

	Saldos en millones de pesos			Crecimiento real anual Sep.17
	Sep.16	Ago.17	Sep.17	
Activos	4,955,075	5,491,327	5,598,956	8.7%
Utilidades	549,064	597,050	669,458	17.3%

Información de CUIF a septiembre de 2017, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de octubre de 2017.

Fondos Vigilados

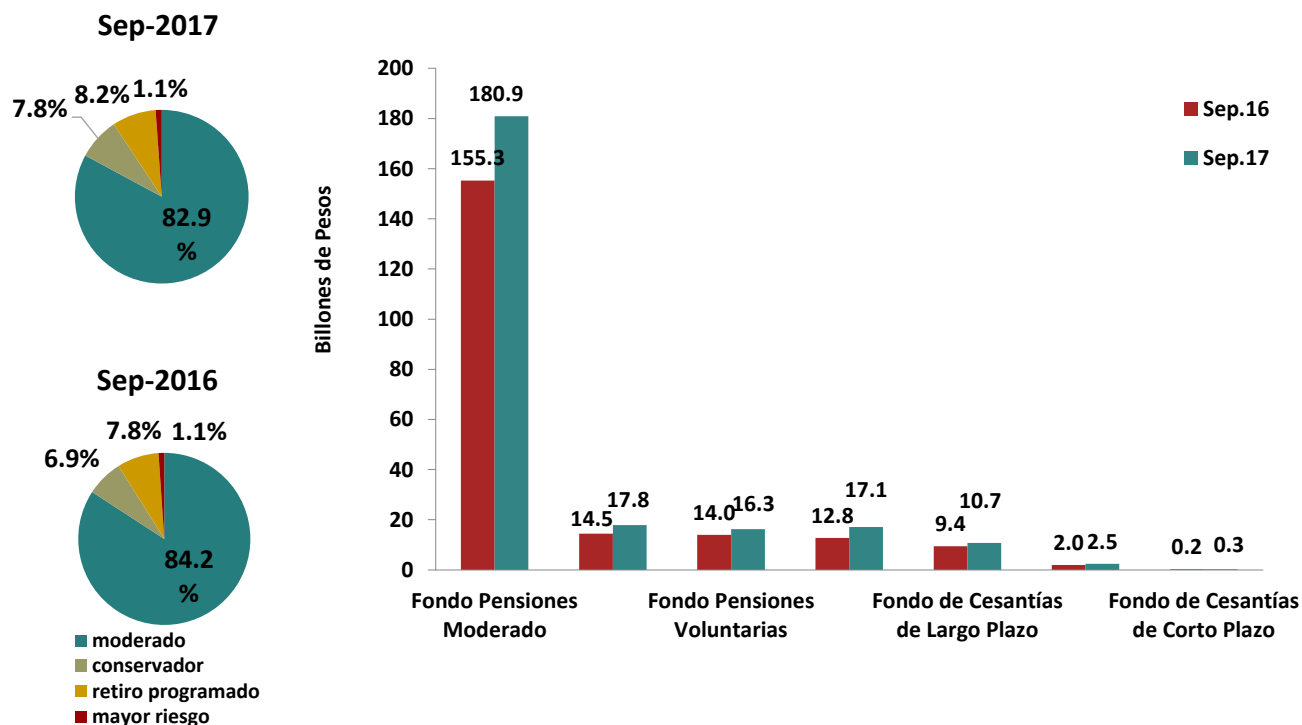
Tabla 22. Recursos administrados por los fondos de pensiones y cesantías²²
Cifras en millones de pesos

	Saldos en millones de pesos			Participación %	Variación absoluta		Crecimiento real anual
	Sep.16	Ago.17	Sep.17	Sep.17	Mensual	Anual	Sep.17
FONDOS DE PENSIONES OBLIGATORIAS							
Recursos administrados	184,460,261	215,315,752	218,344,986		3,029,233	33,884,725	13.8%
Moderado	155,260,716	178,705,801	180,948,519	82.9%	2,242,718	25,687,803	12.1%
Retiro Programado	14,453,755	17,512,853	17,842,348	8.2%	329,495	3,388,592	18.7%
Conservador	12,760,635	16,687,210	17,097,576	7.8%	410,366	4,336,941	28.9%
Mayor riesgo	1,985,154	2,409,889	2,456,543	1.1%	46,654	471,389	19.0%
FONDOS DE PENSIONES VOLUNTARIAS							
Recursos administrados	14,018,887	16,153,428	16,262,416		108,988	2,243,529	11.6%
FONDOS DE CESANTÍAS							
Recursos administrados	9,665,037	11,192,273	10,991,269		(201,004)	1,326,232	9.4%

Información de CUIF a septiembre de 2017, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de octubre de 2017.

²² Para ver información más detallada, consulte el informe mensual de los fondos de pensiones y cesantías:
<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/loader.jsf?lServicio=Publicaciones&lTipo=publicaciones&lFuncion=loadContenidoPublicacion&id=10833>

Evolución del valor de los fondos administrados



Información de CUIF a septiembre de 2017, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de octubre de 2017.

Tabla 23. Rendimientos abonados a las cuentas individuales

	Saldos en billones de pesos			Participación % Sep.17	Variación absoluta		Crecimiento real Sep.17
	Sep.16	Ago.17	Sep.17		Mensual	Anual	
FONDOS DE PENSIONES OBLIGATORIAS							
Rendimientos abonados/(participación)	12,631,756	19,068,991	21,416,585		2,347,594	8,784,829	8,784,829
Moderado	10,454,193	16,336,688	18,315,226	85.5%	1,978,538	7,861,033	7,861,033
Retiro Programado	1,209,012	1,299,570	1,482,357	6.9%	182,787	273,345	273,345
Conservador	847,966	1,161,215	1,315,488	6.1%	154,273	467,522	467,522
Mayor riesgo	120,585	271,519	303,514	1.4%	31,995	182,930	182,930
FONDOS DE PENSIONES VOLUNTARIAS							
Rendimientos abonados	769,043	808,944	898,266		89,322	129,223	129,223
FONDOS DE CESANTÍAS							
Rendimientos abonados	512,184	702,660	770,542		67,882	258,358	258,358

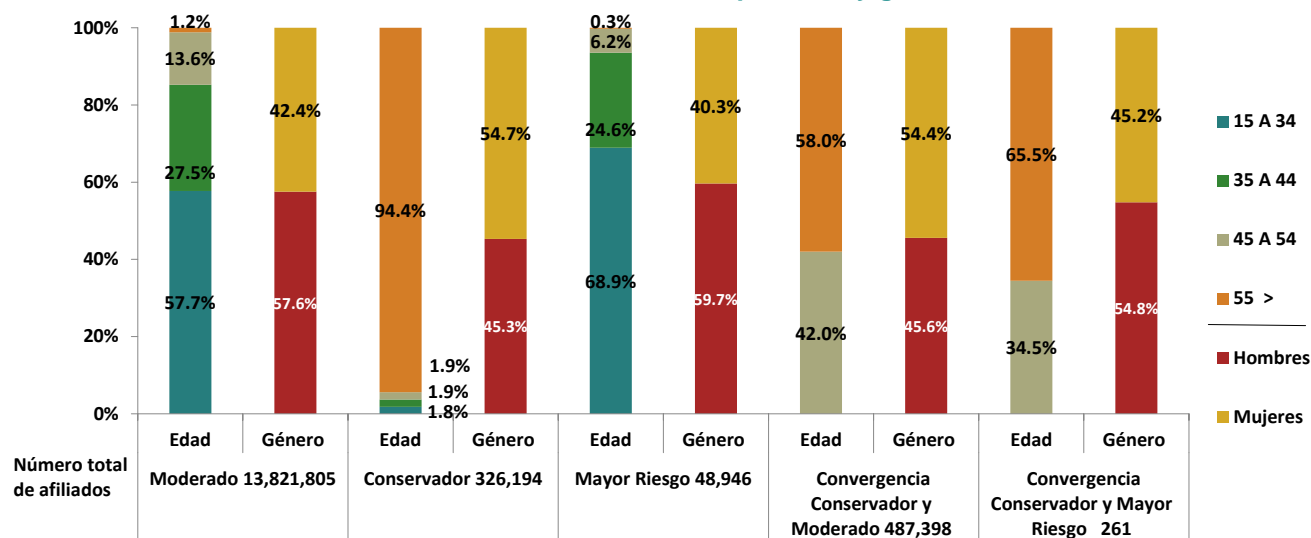
Información de CUIF a septiembre de 2017, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de octubre de 2017.

Tabla 24. Afiliados a los fondos de pensiones obligatorias

	Sep.16	Ago.17	Sep.17	Participación % Sep.17	Mensual	Anual	Variación absoluta mensual	Variación absoluta anual
FONDOS DE PENSIONES OBLIGATORIAS								
Afiliados	13,870,448	14,629,082	14,684,604		55,522	814,156	55,522	814,156
Moderado	13,132,742	13,776,330	13,821,805	94.1%	45,475	689,063	45,475	689,063
Convergencia Conservador y Moderado	429,256	482,332	487,398	3.3%	5,066	58,142	5,066	58,142
Conservador	260,482	321,308	326,194	2.2%		65,712	4,886	65,712
Mayor riesgo	47,729	48,850	48,946	0.3%	96	1,217	96	1,217
Convergencia Conservador y Mayor Riesgo	239	262	261	0.0%	(1)	22	(1)	22
FONDOS DE PENSIONES VOLUNTARIAS								
Afiliados	760,989	822,434	828,294		5,860	67,305	5,860	67,305
FONDOS DE CESANTÍAS								
Afiliados	6,985,626	7,443,348	7,369,240		(74,108)	383,614	(74,108)	383,614

Cifras reportadas hasta el 25 de octubre de 2017.

Distribución de los afiliados por edad y género



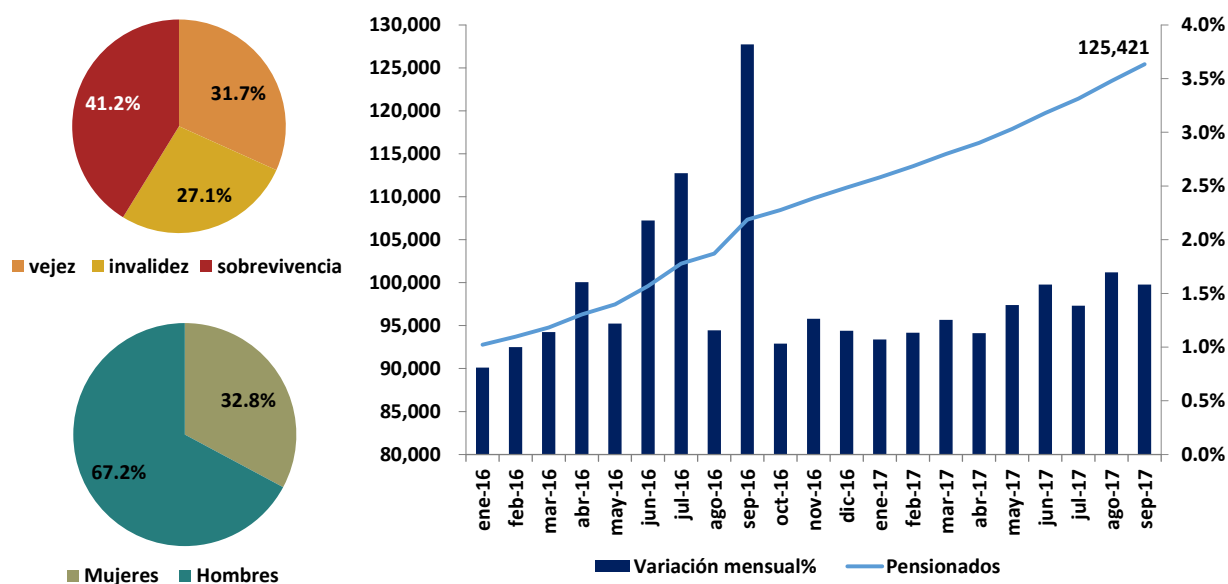
Cifras reportadas hasta el 25 de octubre de 2017.

Tabla 25. Pensionados Régimen de Ahorro Individual con Solidaridad (RAIS)

	Sep.16	Ago.17	Sep.17	Participación % Sep.17	Mensual	Anual	Variación absoluta mensual	Variación absoluta anual
FONDOS DE PENSIONES OBLIGATORIAS								
Pensionados	107,335	123,468	125,421		1,953	18,086	1,953	18,086
vejez	30,212	38,714	39,793	31.7%	1,079	9,581	1,079	9,581
invalidez	30,125	33,521	33,928	27.1%	407	3,803	407	3,803
sobrevivencia	46,998	51,233	51,700	41.2%			467	4,702

Información a septiembre de 2017, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de octubre de 2017.

Evolución y clasificación de los pensionados RAIS²³



²³ Para ver información más detallada, consulte el informe mensual de los fondos de pensiones y cesantías: <https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/loader.jsf?lServicio=Publicaciones&lTipo=publicaciones&lFuncion=loadContenidoPublicacion&id=10833>

Tabla 26. Rentabilidad FPO

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

Fondo	Periodo de cálculo	sep-17		Rentabilidad* agosto 2017
		Rentabilidad*	Rentabilidad mínima ⁽¹⁾	
Fondos de pensiones obligatorias moderado	septiembre 30 de 2013 a septiembre 30 de 2017	8.72%	5.50%	8.88%
Fondos de pensiones obligatorias mayor riesgo	septiembre 30 de 2012 a septiembre 30 de 2017	9.30%	5.61%	9.36%
Fondos de pensiones obligatorias conservador	septiembre 30 de 2014 a septiembre 30 de 2017	9.36%	6.51%	8.86%
Fondos de pensiones obligatorias retiro programado		10.12%	6.89%	9.63%
Fondos de cesantías - portafolio de largo plazo	septiembre 30 de 2015 a septiembre 30 de 2017	7.67%	5.85%	6.66%
Fondos de cesantías - portafolio de corto plazo	Junio 30 de 2017 a septiembre 30 de 2017	4.80%	3.48%	5.09%

(1) Carta Circular 79 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 (VFI) y el valor neto de los aportes diarios efectuado durante el mismo y como egreso el valor del tipo de fondo o portafolio al cierre del último día del período de cálculo incluidos los rendimientos (VFCR).

Sector asegurador

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

Tabla 27. Industria aseguradora

Cifras en millones de pesos

Tipo de Intermediario	Septiembre - 2017				
	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Cartera de créditos y Operaciones de leasing financiero ¹	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Soc. de Capitalización	1,186,674	1,066,678	29,845	190,481	13,109
Seguros Generales	21,162,524	10,283,859	31,490	4,051,544	170,499
Seguros de Vida	41,704,660	34,529,211	83,669	7,642,077	1,180,244
Coop. de Seguros	1,236,539	616,989	21	220,824	34,523
TOTAL	65,290,398	46,496,738	145,025	12,104,926	1,398,375
Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV)	264,106	221,897	0	259,349	11,366
TOTAL FPV	264,106	221,897	-	259,349	11,366

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de octubre de 2017.

(1) Cartera corresponde a cartera neta = cuenta 140000

Tabla 28. Principales cuentas de las compañías de seguro

Cifras en millones de pesos

Variación real anual

Tipo de Intermediario	Sep.17											
	Primas Emitidas	Δ%	Siniestros Liquidados	Δ%	Gastos Admon y de Personal	Δ%	Resultado Técnico	Δ%	Resultado de las Inversiones	Δ%	Reservas Técnicas	Δ%
Seguros de Vida	9,954,830	9.3%	4,806,704	8.7%	1,704,069	-3.8%	-1,293,059	1.5%	2,310,155	-1.9%	31,805,925	11.8%
Seguros Generales	8,493,817	1.1%	4,214,073	-0.5%	21,888	-3.8%	-409,677	33.0%	608,295	-5.4%	13,284,113	4.6%
Coop. de Seguros	675,357	10.0%	300,952	13.6%	980,595	-3.8%	-6,050	-78.8%	33,213	19.4%	725,918	12.0%
TOTAL	19,124,004	5.5%	9,321,729	4.5%	2,706,551	-3.8%	(1,708,787)	6%	2,951,663	-2.4%	45,815,956	9.6%

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 septiembre de 2017, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de octubre de 2017.

Tabla 29. Principales índices de las compañías de seguros

Tipo de Intermediario	Índice de siniestralidad	pp	Sep.17		Índice de densidad	Δ%	Índice de penetración	pp
			Índice combinado	pp				
Seguros de Vida	48.3%	(0.27)	118.6%	237.84	265,907	8.6%	1.5%	0.14
Seguros Generales	49.6%	(0.78)	106.8%	212.16	237,344	0.8%	1.3%	0.03
Coop. de Seguros	44.6%	1.42	101.2%	207.18	17,855	10.2%	0.1%	0.01
TOTAL	48.7%	(0.48)	112.7%	224.67	521,106	4.9%	2.9%	0.18

pp = Puntos porcentuales

Δ% Variación real anual

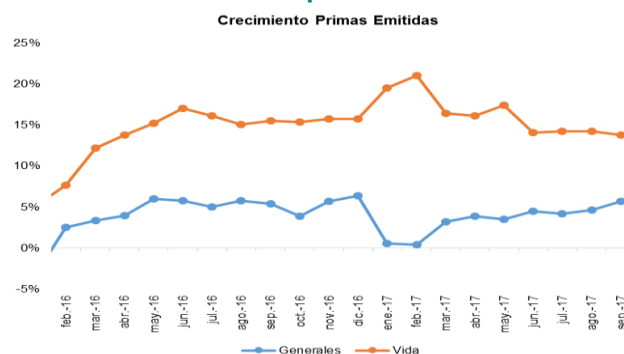
Índice de siniestralidad: Siniestros liquidados / Primas emitidas

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

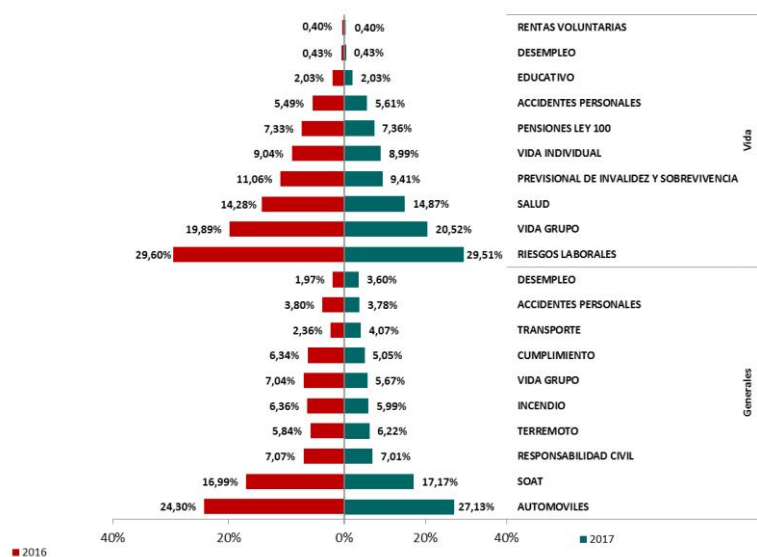
Índice de densidad: Primas emitidas anualizadas / población total

Índice de penetración: Primas emitidas anualizadas / PIB anual

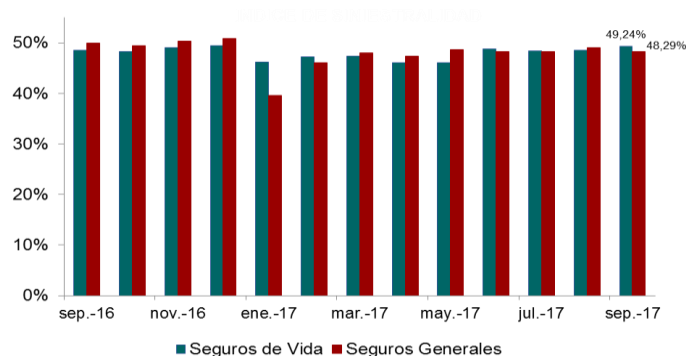
Crecimiento de las primas emitidas



Participación de los principales ramos de las Compañías de seguros por primas emitidas



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 30. Intermediarios de valores

Cifras en millones de pesos

Tipo de Intermediario	Septiembre - 2017				
	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Cartera de créditos y Operaciones de leasing financiero	Patrimonio	Utilidades ¹
SALDOS					
Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores (SCBV)	3,620,225	2,106,969	0	991,681	59,893
Soc. Bolsa Mercantil de Colombia (SCBM)	29,173	8,174	0	20,319	1,499
Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	19,200	6,826	0	16,928	8,733
TOTAL SOCIEDADES	3,668,599	2,121,969	0	1,028,928	70,124
Fondos de inversión colectiva admin. por S.A.I.	673,578	512,908	0	628,204	39,992
Fondos de inversión colectiva admin. por SCBV	22,219,060	16,550,123	0	21,974,399	524,598
TOTAL FONDOS INTERMEDIARIOS DE VALORES	22,892,638	17,063,031	0	22,602,603	564,589

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de octubre de 2017.

(1) Los resultados corresponden a la cuenta 58 ("rendimientos abonados") para el caso de los fondos de inversión colectiva administrados por las SCBV. Para las demás entidades corresponden a la cuenta 59 (ganancias y pérdidas).

Tabla 31. Activos de las Sociedades Comisionistas y SAI

INTERMEDIARIOS DE VALORES	ACTIVOS					
	Saldos en millones de pesos			Variación absoluta		Crecimiento Real Anual
	Sep.16	Ago.17	Sep.17	Anual	Mensual	Sep.17
Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores	3,132,285	4,174,534	3,620,225	487,940	(554,309)	11.2%
Soc. Bolsa Mercantil de Colombia	30,429	29,636	29,173	(1,255)	(463)	-7.8%
Sociedades Administradoras de Inversión	15,183	19,122	19,200	4,018	79	21.6%
Total Activos	3,177,896	4,223,292	3,668,599	490,702	(554,693)	11.0%

Información a septiembre de 2017, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de octubre de 2017.

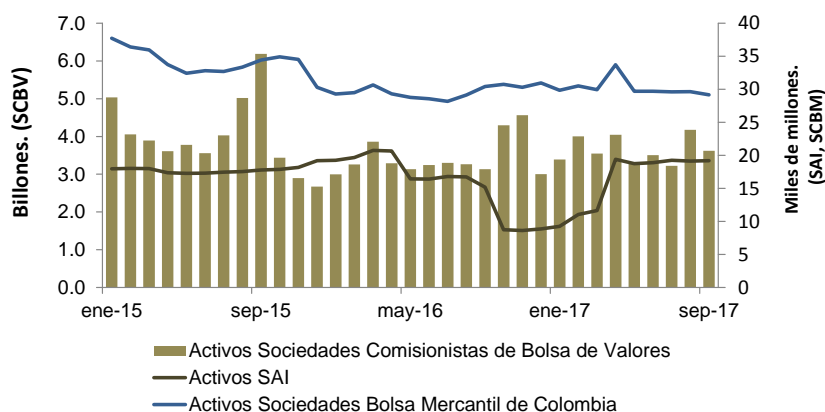


Tabla 32. Inversiones de las Sociedades Comisionistas y SAI

INTERMEDIARIOS DE VALORES	INVERSIONES Y DERIVADOS					
	SalDOS en millones de pesos			Variación absoluta		Crecimiento Real Anual Sep.17
	Sep.16	Ago.17	Sep.17	Anual	Mensual	
Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores	1,809,097	2,413,260	2,106,969	297,872	(306,291)	12.0%
Soc. Bolsa Mercantil de Colombia (BMC)	6,844	8,198	8,174	1,331	(24)	14.9%
Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	9,972	6,586	6,826	(3,146)	241	-34.2%
Total inversiones	1,825,913	2,428,044	2,121,969	296,057	(306,075)	11.8%

Información a septiembre de 2017, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de octubre de 2017.

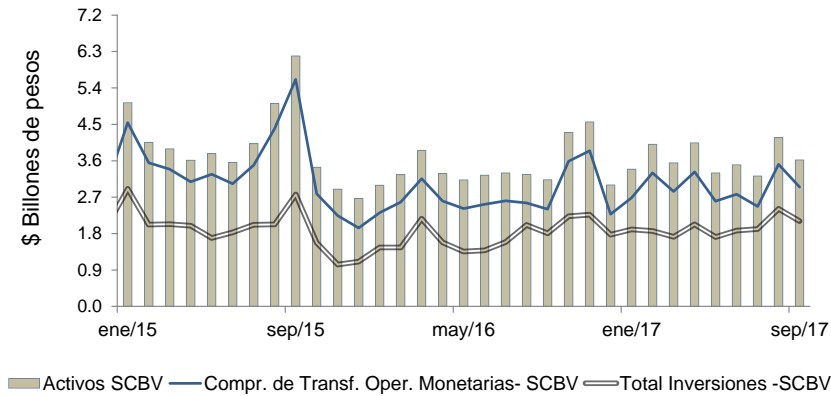


Tabla 33. Ingresos por Comisiones de las Sociedades Comisionistas y SAI

INTERMEDIARIOS DE VALORES	Comisiones y Honorarios					
	SalDOS en millones de pesos			Variación absoluta		Crecimiento Real Anual Sep.17
	Sep.16	Ago.17	Sep.17	Anual	Mensual	
Comisiones y/o Honorarios - SCBV	386,500	377,343	427,414	40,914	50,071	6.4%
Administración FIC - SCBV	148,618	162,786	183,685	35,067	20,899	18.9%
Comisiones y/o Honorarios - SAI	5,534	3,634	4,141	(1,393)	507	-28.0%
Administración FIC - SAI	5,480	3,602	4,062	(1,418)	460	-28.7%
Comisiones y/o Honorarios - SCBM	15,949	16,470	18,319	2,370	1,850	10.5%
Corretaje Productos Agropec. - SCBM	11,979	10,439	11,907	(73)	1,468	-4.4%
Total Comisiones y Honorarios	407,983	397,446	449,874	41,891	52,428	6.1%

Información a septiembre de 2017, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de octubre de 2017.

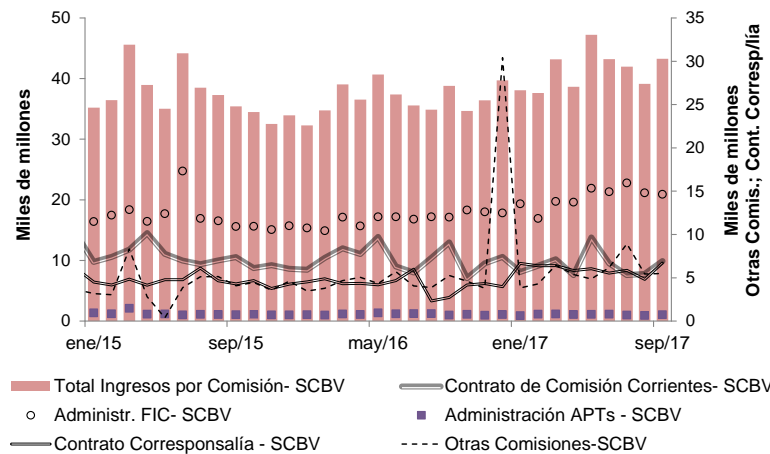
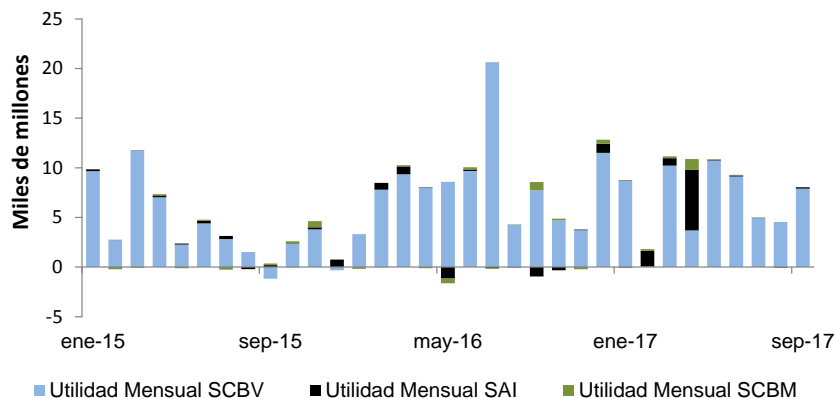


Tabla 34. Utilidades de las Sociedades Comisionistas y SAI

INTERMEDIARIOS DE VALORES	UTILIDADES					
	Saldo en millones de pesos			Variación absoluta		Crecimiento Real Anual Sep.17
	Sep.16	Ago.17	Sep.17	Anual	Mensual	
Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores	79,323	51,991	59,893	(19,430)	7,902	-27.4%
Soc. Bolsa Mercantil de Colombia (BMC)	364	1,497	1,499	1,135	2	296.1%
Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	(541)	8,582	8,733	9,274	151	-1652.8%
Total	79,146	62,070	70,124	(9,022)	8,054	-14.8%

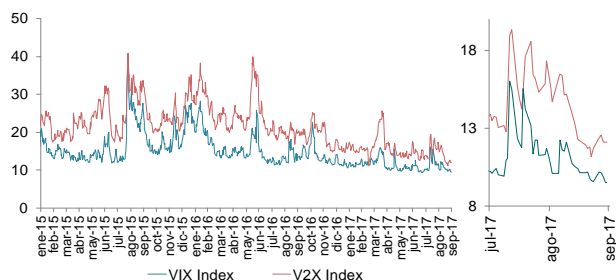
Información a septiembre de 2017, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de octubre de 2017.



II. MERCADOS FINANCIEROS

Mercados Internacionales

Gráfica 1. Índices de volatilidad



Fuente: Bloomberg

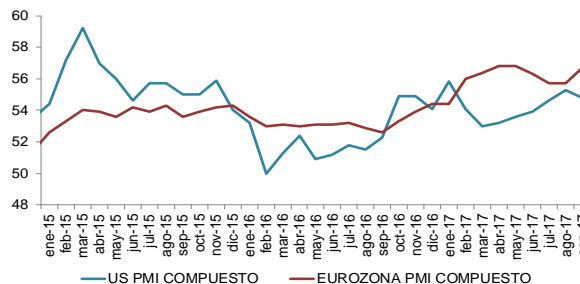
En septiembre se observó una disminución de la volatilidad de los mercados financieros. La percepción de riesgo de Europa, medida a partir del V2X, disminuyó en 1.73 puntos durante el mes, cerrando en 12.12 puntos, al tiempo que en Estados Unidos el VIX se ubicó en 9.5 puntos, tras registrar una disminución de 1.08 puntos. En Europa, el presidente español Mariano Rajoy, anunció una amplia ofensiva judicial para impedir el referéndum independentista que convocaron las autoridades de Cataluña para el primero de octubre. En Estados Unidos, sigue su tensión con Corea del Norte tras el anuncio del presidente Donald Trump de incluir a Corea del Norte en las restricciones de ingreso y las posteriores declaraciones del ministro de Exteriores de Corea del Norte, quien aseguró que los anuncios de Trump en la ONU, constituían una declaración de guerra.

Estados Unidos: En la última reunión realizada en septiembre, la Reserva Federal (FED) mantuvo sin cambios la tasa de interés entre 1.00% a 1.25%. Al término de la reunión de política monetaria, se anunció el fin de la era de estímulos económicos iniciada tras la crisis de 2008. Desde el mes de octubre, la FED reducirá sus inversiones en bonos del tesoro y títulos hipotecarios, lo que implica que dejará de reinvertir en nuevos activos.

La tasa de desempleo en septiembre se ubicó en 4.2%, inferior en 2pb a la observada en el mes anterior. Aunque el desempleo cayó, hubo una pérdida de 33,000 puestos de trabajo en el mes, como consecuencia de los huracanes Harvey e Irma que, azotaron los estados de Texas y Florida. Esto produjo un fuerte descenso en los servicios de restauración y provocó un crecimiento por debajo de lo esperado en otras industrias.

El índice de confianza del consumidor²⁴ pasó de 96.8 puntos en agosto a 95.1 en septiembre, disminuyendo levemente tras los huracanes Harvey e Irma, que causaron más de 100,000 millones de dólares de

Gráfica 2. Actividad económica de EE.UU y la Eurozona



daños, elevaron el precio del gas y provocaron un salto en las solicitudes de desempleo. El indicador de las condiciones económicas actuales pasó de 110.9 a 111.7 puntos en el último mes, al tiempo que las expectativas a futuro variaron de 87.7 a 84.4 puntos. Así mismo, el índice PMI compuesto se ubicó en 56.7 puntos, manteniéndose por encima de 50 puntos y sobre los 55.7 puntos registrados en agosto. Por su parte, el índice de confianza de los negocios (BCI) pasó de 58.8 puntos en agosto a 60.8 puntos en septiembre, aumentando 2.0 puntos.

Zona Euro: El PMI compuesto del mes fue de 56.7 puntos, superior al presentado en el mes anterior, sustentado por un desempeño favorable en el PMI manufacturero, que aumentó 0.7 puntos hasta 58.1 y el PMI de servicios aumentó en 1.1 puntos hasta alcanzar 55.8.

Por su parte, la inflación en septiembre se mantuvo estable en 1.5% anual, por debajo del objetivo del 2% del Banco Central Europeo (BCE). El alza de los precios se explicó, principalmente, por un aumento de 3.9% de los precios de energía. El índice de confianza del consumidor²⁵ pasó de -1.5 a -1.2 puntos entre agosto y septiembre de 2017. Adicionalmente, en agosto la tasa de desempleo fue 9.1%, inferior en 8pb a la observada en el mismo mes del año anterior y siendo la más baja desde febrero de 2009.

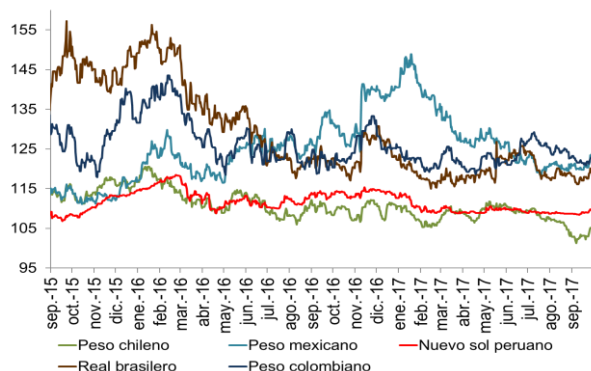
Por último, el BCE anunció que mantendrá las compras mensuales de 60,000 millones de euros hasta el final de diciembre de 2017 o hasta una fecha posterior si llegase a ser necesario tal que el Consejo del Gobierno

²⁴ 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.

²⁵ Universidad de Michigan.

observe un ajuste sostenido de la senda de inflación que sea compatible con su objetivo. Tanto la tasa de

Gráfica 3. Evolución tasas de cambio a nivel regional



Fuente: Bloomberg. Cifras al 30 de septiembre de 2017. Enero 2015=100

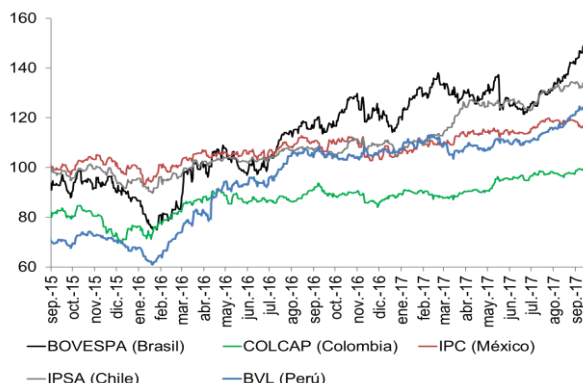
Economías Emergentes: En septiembre, el índice LACI²⁶ registró una variación de -1.2%, en el cual en agosto se revirtió la tendencia a la baja de la cotización del dólar respecto a las monedas emergentes, incluyendo gran parte de las monedas latinoamericanas. De manera individual, las monedas que se depreciaron durante el mes fueron el peso mexicano (2.1%), el peso chileno (2%), el nuevo sol peruano (0.8%), el real brasileño (0.4%) y el peso colombiano (0.1%). En contraste, el peso argentino (0.7%) fue la única moneda que se apreció respecto al dólar.

Por otro lado, la mayoría de los índices de mercados accionarios de la región presentaron un comportamiento al alza; el BVL de Perú, el BOVESPA de Brasil, el IPSA de Chile y el COLCAP de Colombia, registraron valorizaciones mensuales de 5.2%, 4.9%, 3.7%, y 0.4%, en su orden. En contraste, el IPC de México presentó una desvalorización de 1.7%. La mayor valorización en la Bolsa de Valores de Lima fue impulsada por las inversiones en minería y construcción, donde el Plan de Reconstrucción con Cambios, mejoró el desempeño de empresas como la constructora Graña y Montero, la siderúrgica Corporación Aceros Arequipa y la cementera Unacem.

En términos de las tasas de política monetaria, en septiembre hubo reducciones por parte del Banco Central de Brasil (100pbs) y el Banco Central de Reserva del Perú (25pbs), ubicando las tasas de referencia en 8.25% y 3.50%, respectivamente. Por su parte, los bancos centrales de México, Colombia y

depósito como la tasa de interés se mantuvieron estables entre -0.4% y 0.25%, respectivamente.

Gráfica 4. Índices accionarios regionales



Chile mantuvieron sus tasas inalteradas durante el mes en 7.00%, 5.25% y 2.50%, en su orden.

China: El crecimiento del endeudamiento público del país asiático fue la principal razón para que la calificadora Standard and Poor's redujera su calificación de AA- a A+, cambiando la perspectiva de estable a negativa. En septiembre el PMI manufacturero oficial aumentó 70 puntos, llegando a 52.4. El Índice de Gerentes de Compras (PMI) elaborado por Caixin/Markit se ubicó en 51, con una disminución de 60 puntos. A su vez, el PMI de servicios se ubicó en 55.4 puntos, superior en 200 puntos a la cifra de agosto de 2017. Los mercados están a la espera del comité central comunista, en las que se establecerán las políticas económicas y comerciales a mediano plazo.

Materias Primas: Los índices CRY²⁷ y BBG²⁸ registraron comportamiento mixto, con variaciones mensuales de 1.2% y -0.2%, en su orden. Gran parte de la subida se explica por un exceso de oferta de materias primas de Estados Unidos, principalmente en commodities agrícolas.

En el mes, los precios del Brent y el WTI presentaron incrementos de 9.8% y 9.4%, cerrando su cotización en USD57.54 y USD51.67, respectivamente. Este incremento fue influenciado en gran medida por el impacto de los huracanes Irma, José y María sobre los puertos de Texas.

En cuanto a los metales, los precios del cobre y el oro disminuyeron en 4% y 3.1%, respectivamente. Por el lado de las materias primas agrícolas, en septiembre

²⁶ 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.

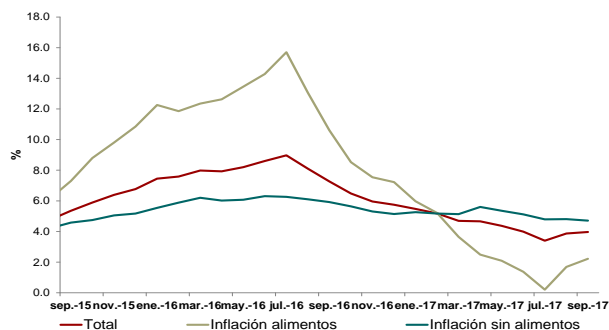
²⁷ El índice CRY es un índice que se calcula como el promedio de los precios de los futuros de las principales materias primas.

²⁸ El BBG Commodity Index es un índice que está construido con base en los futuros de 22 tipos de materias primas físicas.

los precios del trigo, el maíz y la soya subieron 9.3%,

Contexto económico local

Gráfica 5. Inflación



Fuente: DANE y Fedesarrollo.

En el país, la tasa de desempleo para el mes de agosto registró 9.1%, 58pb menos que la de julio 2017, y mayor en 11pb frente a agosto de 2016. La tasa global de participación²⁹ se ubicó en 64.5%, mostrando una variación mensual de 80pb, y 11pb por debajo del registrado al corte de agosto de 2016. El número de personas ocupadas fue de 22.52 millones. La creación de empleo en las 13 principales ciudades y Áreas Metropolitanas estuvo ligada a la creación de empleo formal, cuya contribución fue 1.2 veces la del empleo por cuenta propia.

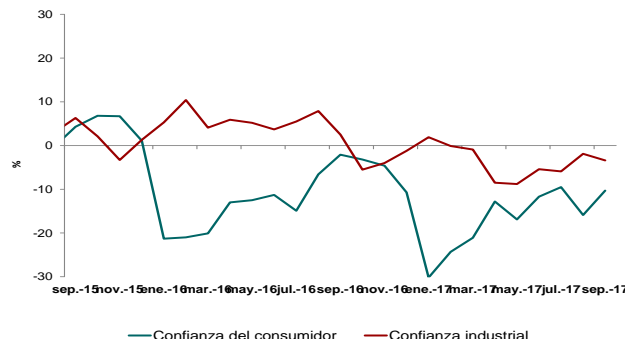
El Índice de Precios al Consumidor (IPC) en septiembre mostró una variación mensual de 0.04%, llevando la inflación anual al 3.97%, y a un 3.49% para lo corrido del 2017. Los grupos que presentaron la menor variación mensual fueron los de alimentos (-0.40%) y diversión (-0.32%). Las mayores variaciones en septiembre las aportaron los grupos de vivienda (0.34%) y educación (0.30%).

En septiembre de 2017, el Índice de Precios del Productor (IPP) tuvo una variación mensual de 0.43%, para lo corrido del 2017 fue de 0.38% y respecto al mismo corte de 2016 de 1.19%. Por sectores, la variación en septiembre fue de 0.29% para la industria, de 2.91% en la minería y de -1.44% en el sector de la agricultura, ganadería y pesca.

En lo corrido del año y hasta agosto de 2017, las exportaciones colombianas registraron un incremento de 19.50%, al variar de USD 19,752.5 millones FOB en 2016 a USD 23,610.9 millones FOB en 2017. Los grupos que más contribuyeron a esta variación fueron: Combustibles y producción de industrias extractivas con el 13.4%; el sector de Agropecuarios, alimentos y bebidas 3.0%, Otros Sectores con 2.7%. Con respecto al mismo mes de agosto de 2016, la variación mensual fue de 1.5%, explicada principalmente, por la contribución de los grupos de

3.8% y 3.4%, respectivamente.

Gráfica 6. Índices de Confianza



Agropecuarios (3.8%), otros sectores (0.4%), Combustibles (0.3%) y Manufacturas (-3.0%). Por país, Estados Unidos fue el principal destino de las exportaciones con un 29.1%, seguido por Panamá (6.0%), China (5.3%), Turquía (3.8%), Brasil y Ecuador cada uno (3.7%).

El índice de confianza del consumidor (ICC) para septiembre registró -10.3%, mostrando una disminución de 5.6pp con respecto al pasado agosto, y un incremento de 8.2pp frente septiembre de 2016. La percepción de la mejora en la confianza de los consumidores en septiembre se evidenció tanto en el índice de expectativas IEC que pasó de -15.0% a -7.7%, como también en el índice de condiciones económicas actuales ICE que varió de -17.3% a -14.1%³⁰. El aumento en la confianza con respecto al mes anterior, se dio en cuatro de las cinco ciudades encuestadas, particularmente en Barranquilla y Bogotá.

Por su parte, el índice de confianza industrial (ICI) registró una disminución de 1.5pp con relación al nivel de agosto, ubicándose en -3.4%, en septiembre. La mayor contribución en la caída del ICI la aportó el componente de "Volumen actual de pedidos" que pasó de -24.9% a -31.3%. Con respecto al mismo mes de 2016, se presentó una reducción 5.8pp en la confianza industrial. La variación negativa anual, obedeció principalmente al deterioro en los componentes "volumen actual de pedidos" que varió de -16.8% a -31.3%, y al "nivel de existencias" que cambió de 1.5% a 7.2%.

Finalmente, el índice de confianza comercial (ICCO) se situó en 15.8% registrando una caída de 1.7pp frente al mes anterior, y con respecto a septiembre de 2016, una disminución de 7.7pp. La reducción anual, se explica dado el comportamiento adverso, principalmente en los componentes "situación económica actual" (-19.6pp), y "Expectativas de

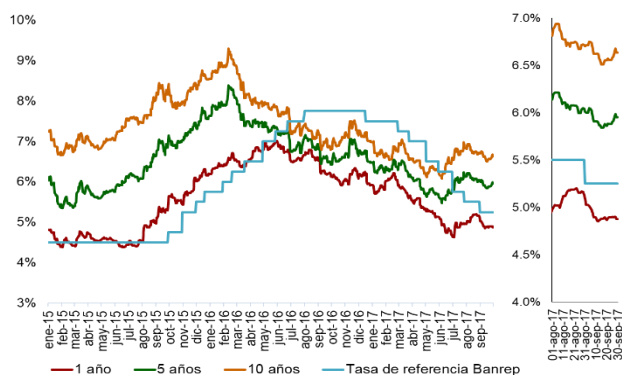
²⁹Es la relación porcentual entre la población económicamente activa y la población en edad de trabajar.

³⁰ Encuesta de opinión del consumidor. Resultados a septiembre de 2017.

situación económica próximo semestre” (-3.8pp). El componente “nivel de existencias” cambió de 10.8% a 10.6%.

Deuda pública

Gráfica 7. Curva cero cupón pesos TES tasa fija



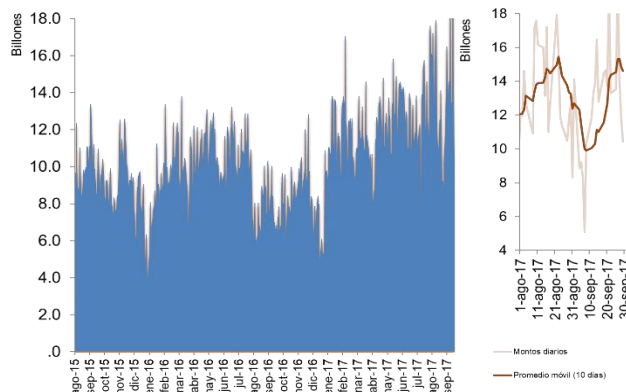
2017: Cifras hasta el 30 de septiembre.
Fuente: Infovalmer. Banco de la República. Cálculos: Superfinanciera.

En septiembre, la curva cero cupón en pesos presentó una valorización a lo largo de la curva, con un incremento mayor en la parte corta. Lo anterior se evidenció en la valorización promedio de los rendimientos de la parte corta, media y larga en 20pb, 9pb y 5pb, en su orden. Ante las expectativas del mercado de que el Banco de la República mantendrá la tasa en 5.25%, las valorizaciones fueron sustentadas por \$3.8b compradas por el Ministerio de Hacienda y el Banco de la República, mientras que los Fondos de Pensiones y Fondos de Capital Extranjero apenas compraron \$1b.

En lo corrido de septiembre se transaron \$304b en títulos de renta fija a través del Mercado Electrónico Colombiano (MEC) de la Bolsa de Valores de Colombia y del Sistema Electrónico de Negociación (SEN) del BR. De este total, el 88.9% fue en TES, 4.9% en CDT, 4.8% en bonos públicos, 0.6% en bonos privados y el restante 0.8% en otros títulos de deuda. Durante este mes se negociaron en promedio \$14.5b diarios, monto inferior al observado en agosto de 2017 (\$15.2b).

En septiembre, el Ministerio de Hacienda y Crédito Público (MHCP) realizó colocaciones por \$1.2b en TES en pesos y \$300mm denominados en UVR, destacando que para las subastas en pesos se recibieron demandas superiores a 2.1 veces el monto ofrecido mientras que para los títulos en UVR fue de 2.6 veces. Las colocaciones en pesos presentaron una tasa promedio de corte de 5.9% para los títulos a cinco años, 6.5% para los de diez y 6.9% para los de quince, presentando una reducción

Gráfica 8. Montos negociados en TES



2017: Cifras hasta el 30 de septiembre.
Fuente: Bolsa de Valores y Banco de la República. Cálculos: Superfinanciera.

promedio de 0.33% respecto a agosto. En relación con las colocaciones en UVR, éstas presentaron una tasa promedio de corte de 2.5% para los títulos a cinco años, 3% para los de diez y 3.5% para los de veinte. Por otra parte, se realizaron colocaciones por \$800mm en Títulos de Tesorería a corto plazo (TCO) sin cupón, con vencimientos en junio y septiembre de 2018, recibiendo demandas superiores a 4.5 veces el monto ofrecido y con tasa promedio de corte de 5.3%.

En septiembre el valor nominal de los TES en circulación, tanto en pesos como en UVR, ascendió a \$252.5b, con una duración en el caso de los papeles tasa fija en pesos de 5.1 años y de 5.8 para los títulos en UVR³¹. Por otra parte, la vida media de los títulos fue de 6.8 años, en el caso de tasa fija y de 7.2 años para los UVR. En los años 2019, 2022, 2024 y 2026, se concentra el 42.3% de los vencimientos del portafolio de TES, siendo los papeles con vencimiento en 2026 los que tienen la mayor participación (11.1%). En cuanto a la distribución por tipo, los títulos tasa fija en pesos representan el 67.3%, mientras que los denominados en UVR y de corto plazo representaron el 29.4% y 3.3% respectivamente.

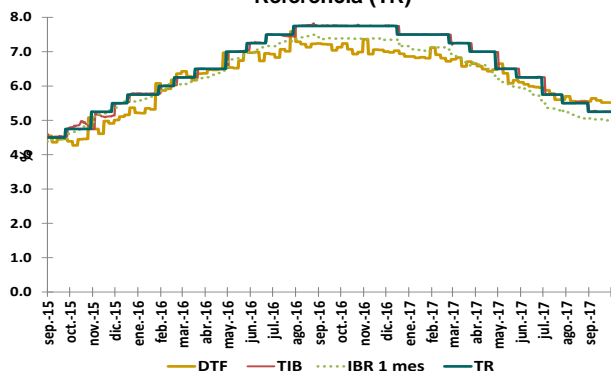
A julio de 2017³², la deuda pública externa de Colombia, que refleja las deudas con acreedores del exterior contratadas por el Gobierno Nacional y las entidades descentralizadas, entre otras, ascendió a USD71,007m, equivalente al 22.8% del PIB.

³¹ Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

³² Último dato publicado

Mercado monetario

Gráfica 9. Tasa de Referencia, DTF, IBR, TIB, Tasas de Referencia (TR)



Cifras hasta el 30 de septiembre de 2017. Fuente: Bloomberg y BVC

La JDBR mantuvo la tasa de intervención en 5.25%. Para esta decisión tuvo en consideración que la inflación anual para agosto fue de 3.87% y que las medidas de la inflación básica siguieron descendiendo, situándose en 4.74%. Las expectativas de los analistas para el cierre de 2017 y 2018 se ubicaron en 4,18% y 3.58%, respectivamente. Las expectativas de inflación derivadas de los papeles de deuda pública mostraron ligeros cambios. Los indicadores de inflación básica siguen por encima de la meta, por el efecto transitorio del aumento de los impuestos indirectos a comienzos de año y de la persistencia de la inflación. Así mismo, tuvo en cuenta que la actividad económica local sigue débil, el riesgo de desaceleración más allá del límite compatible con el menoscabo de los ingresos originado por la caída en los precios del petróleo, no obstante que últimamente han repuntado, y a que sus niveles de intercambio mejoren el promedio con respecto a 2016. Los indicadores actuales muestran excesos de capacidad de la economía. Para la JD el nivel actual de la tasa de interés de referencia está cercano a su nivel neutral³³.

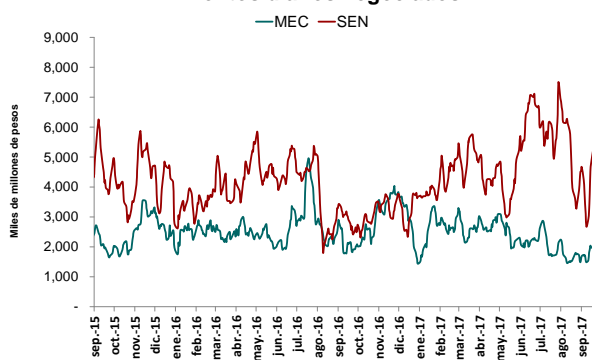
Finalmente, la JDBR considera que la demanda externa continua débil, con recuperación por parte de las economías desarrolladas. La Reserva Federal de los Estados Unidos anunció una posible y lenta reducción de su nivel de activos financieros, así como también de un probable incremento de la tasa de interés de política monetaria en lo que queda del 2017.

En septiembre, las tasas de interés de corto plazo tuvieron un comportamiento a la baja. Las tasas DTF³⁴, TIB³⁵, IBR³⁶ un mes, e IBR³⁶ overnight quedaron

³³ Comunicado de prensa 29 de septiembre de 2017 del Banco de la República.

³⁴ 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).

Gráfica 10. Simultáneas MEC y SEN
Montos diarios negociados



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

en 5.52%, 5.26%, 4.99% y 5.06%, mostrando una reducción de 3pb, 26pb, 4pb y 24pb, respectivamente.

El BR redujo los cupos de expansión de las operaciones de mercado abierto (OMAS)³⁷ en \$1.75b mostrando en septiembre un promedio diario de \$6.47b. Por su parte, los saldos de contracción subieron \$44.61mm, al registrar un promedio diario de \$150.82mm. Para septiembre la posición neta del BR presentó un promedio diario de \$6.31b.

El monto promedio diario negociado de las operaciones simultáneas a través del SEN registró una disminución de \$552.88mm con respecto a agosto, al mostrar \$4.54b. Igualmente, en el MEC las operaciones simultáneas cayeron en \$48.99mm, luego de presentar un promedio diario \$1.63b³⁸ durante el mes de septiembre.

Las tasas de las operaciones simultáneas del SEN y del MEC tuvieron comportamiento descendente en septiembre. En el SEN, la tasa promedio diaria bajó 43pb, al ubicarse en 4.89%. En el MEC el promedio diario de la tasa de interés de las simultáneas cayó 25pb quedando en 5.54%³⁹.

Con relación a la oferta monetaria⁴⁰, se observó que la base monetaria⁴¹ subió \$590.91mm con respecto a agosto⁴², al cerrar en \$79.36b. Por su parte, los

³⁵ IBR es una tasa de interés de referencia del mercado interbancario colombiano.

³⁶ IBR es una tasa de interés de referencia del mercado interbancario colombiano.

³⁷ Fuente: Banco de la República, cifras reportadas al 30 de septiembre de 2017.

³⁸ Fuentes: Sistemas SEN del Banco de la República y MEC de la BVC, cifras reportadas al 30 de septiembre de 2017.

³⁹ Ídem.

⁴⁰ Fuente: Banco de la República, cifras al 29 de septiembre de 2017.

⁴¹ Base Monetaria = Efectivo + Reserva Bancaria

⁴² Semana del 01 de septiembre de 2017.

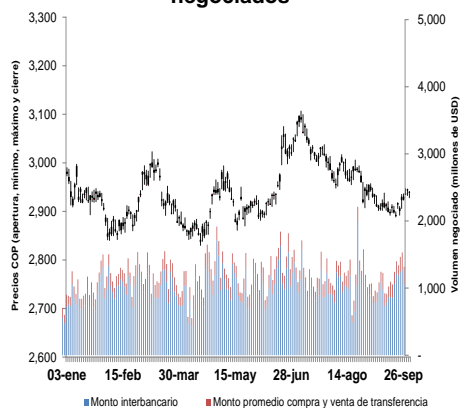
pasivos sujetos a encaje (PSE)⁴³ cayeron \$284.60mm cerrando en \$402.20b. La oferta monetaria ampliada (M3)⁴⁴ bajó en \$931.45mm con respecto al mes anterior, al cerrar en \$452.18b. Participó en la caída el efectivo con \$646.85mm. Los PSE con relación al M3 representaron el 88.95%.

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

⁴⁴ M3 = Efectivo + PSE. Incluye los depósitos restringidos

Mercado cambiario

Gráfica 11. Cotizaciones mercado interbancario y montos negociados



2017: Cifras hasta el 29 de septiembre de 2017.
Fuente: Superfinanciera y Set-Fx.

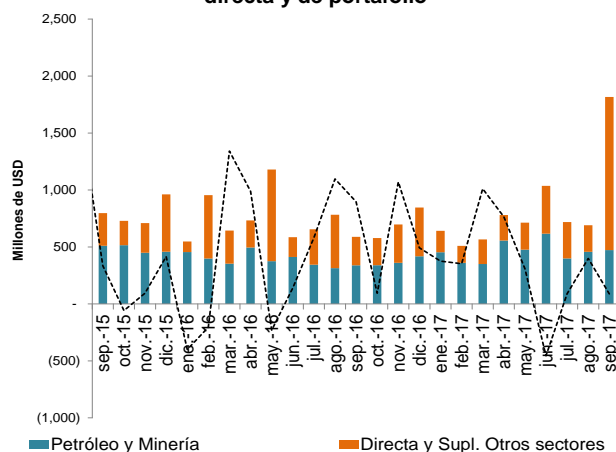
La tasa de cambio representativa del mercado (TRM) al cierre de septiembre fue de \$2,936.57, mostrando una variación negativa mensual de \$0.42, equivalente a una apreciación del peso de 0.01%. En el último año, la TRM subió \$56.72, equivalente al 1.97% de depreciación. En el mercado interbancario la divisa alcanzó una tasa máxima de \$2,948.25 y una mínima de \$2,888.50. El monto negociado en el Sistema Electrónico de Transacción de Moneda Extranjera (SET FX) mostró un promedio diario de USD 957.1m, inferior en USD104.3m al registrado en el mes anterior.

Las operaciones de compra y venta con clientes reportaron una tasa promedio mensual de \$2,912.48 y \$2,920.42, con montos de negociación promedio por USD157.3m y USD207.1m, respectivamente. Con respecto al mes de agosto se presentó una variación positiva de USD 0.80m en el promedio de compras, y una variación negativa en el de ventas por USD16.08m.

La inversión extranjera en portafolio (IEP) al corte de septiembre los flujos mensuales fueron de USD2,934.90m, frente a los USD4,199.3m registrados al mismo corte de 2016, significando una variación de -30.11%.

Por su parte, al cierre de septiembre se presentó un superávit en cuenta corriente de USD 733.1m que confronta con el déficit de -USD251.0 registrado en el mismo corte de 2016. El saldo de los movimientos

Gráfica 12. Flujos mensuales de inversión extranjera directa y de portafolio



2017: Cifras hasta el 29 de septiembre de 2017.
Fuente: Banco de la República

netos de capital fue de USD108.6m, con una baja de US\$15.0m⁴⁵ con respecto a igual mes de 2016.

Con corte a septiembre, la inversión extranjera directa en Colombia (IEDC) llegó a USD 7,494.2m, mostrando una subida de USD816.9m frente al mismo periodo de 2016. Lo anterior, dado el incremento en USD163.2m en los flujos provenientes de otros sectores. La inversión en los otros sectores representó el 44.7% del total de la inversión directa hasta septiembre. Por su parte, en el sector de Petróleo e hidrocarburos se observó un aumento de USD 653.7. La inversión colombiana en el exterior (ICE) en lo corrido del año se ubicó en USD892.4m, de los cuales la inversión de portafolio fue USD794.4m y la inversión directa USD98.1m.

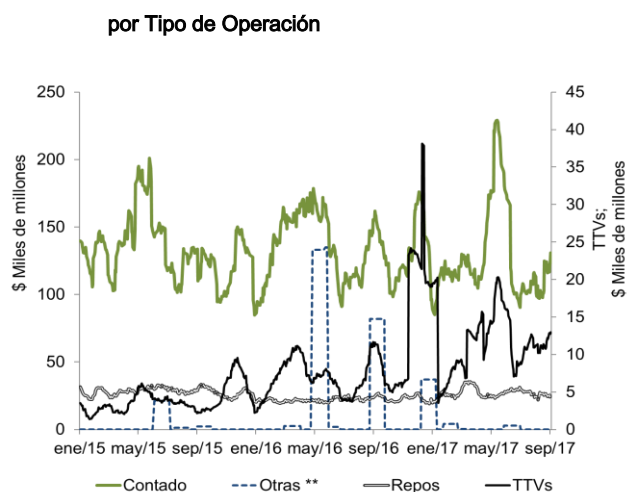
Dado lo anterior, la inversión extranjera neta (IEN) en septiembre alcanzó USD9,536.6m, inferior en US\$623.4m frente a la registrada en el mismo corte de 2016.

Las reservas internacionales brutas presentaron una variación anual de USD411.6m llegando a USD 47,524.50m, mientras que las reservas internacionales netas cerraron con un saldo de USD47,514.5m.

⁴⁵ Datos tomados del informe de estadísticas monetarias y cambiarias del Banco de la República al corte del 29 de septiembre de 2017.

Mercado de renta variable

Gráfica 13. Evolución Diaria del Mercado Accionario



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

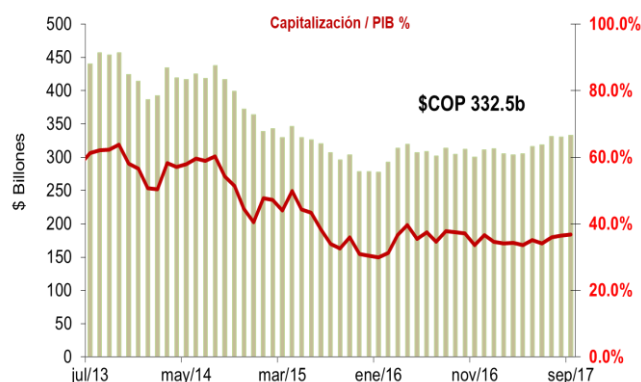
En septiembre, el índice COLCAP cerró en 1,487.52, con un aumento en 0.35% mensual, manteniendo la tendencia al alza que trae desde la segunda semana de marzo. Para lo corrido del año, este indicador registró un aumento del 10.1%. El leve incremento del índice durante septiembre se debe a las expectativas del mercado frente a la decisión del Banco de la República de mantener la tasa inalterada en 5.25%. Del mismo modo, el incremento que se presentó en el precio del petróleo mantuvo la acción de Ecopetrol, mientras que en la parte negativa ETB acumula pérdidas debido al estancamiento de la venta de acciones debido a la incertidumbre por la posible revocatoria del alcalde de Bogotá, quien apoya la venta.

El monto total de las transacciones con acciones en la Bolsa de Valores de Colombia fue de \$2.1b, inferior en 26.1% al reportado en agosto e inferior en 65.1% real frente a la cifra observada en el noveno mes del año anterior. De estas negociaciones, el 83.0% correspondió a operaciones de contado y el 17.0% a operaciones de recompra.

Las negociaciones promedio diario de contado fueron \$131.4mm, valor superior en 30% frente al observado un mes atrás e inferior en 5.3% real con relación al promedio diario de septiembre de 2016. Por su parte, las transacciones diarias de recompra de acciones alcanzaron los \$25.7mm, registrando una disminución del 11.8% frente al valor promedio de agosto y una disminución de 1.2% real con relación a septiembre del año pasado.

Es importante mencionar que en agosto las operaciones de transferencia temporal de valores con

Gráfica 14. Capitalización Bursátil *



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

acciones alcanzaron un promedio diario de \$13.5mm, superior en 24.4% frente al registrado el mes anterior y mayor en 22% real en comparación con el observado en septiembre de 2016.

Las operaciones efectuadas con títulos emitidos por entidades financieras representaron el 46.1% del total transado en septiembre, conservando la mayor participación en este mercado desde julio de 2016. Por su parte, las acciones de las Sociedades Inversoras fueron equivalentes al 24.3% del valor negociado. En cuanto a los títulos provenientes de las Sociedades Industriales, alcanzaron el 16% de las transacciones con renta variable, de las cuales el 53% fueron realizadas con títulos emitidos por las empresas petroleras. Las acciones del sector comercio, participaron con el 3.0% del valor transado en el mes y las correspondientes a los emisores del Sector de Servicios Públicos lo hicieron con el 9.3%.

El valor de las negociaciones con acciones de las empresas petroleras se situó en \$338.8mm y constituyó el 9.9% del mercado total. Esta proporción es superior a la que tuvo este tipo de acciones en la estructura que rige el COLCAP para el periodo de agosto a octubre de 2017, la cual se definió en 8.2%.

En cuanto al valor total de las empresas listadas en la BVC, medido por la capitalización bursátil, al cierre de agosto se ubicó en \$332.5b, con un incremento real de 2.2% frente a igual mes del 2016. En dólares, este indicador fue equivalente a USD113.1mm y representó el 36.8% del PIB proyectado para el 2017.

III. CIFRAS E INDICADORES ADICIONALES

Tabla 35. ROA y ROE de las entidades vigiladas⁴⁶

Tipo de Intermediario	sep-16		sep-17	
	ROA	ROE	ROA	ROE
Establecimientos de Crédito	2.3%	17.2%	1.3%	9.5%
Industria Aseguradora	3.2%	17.3%	2.9%	15.7%
Soc. Administradoras de Fondos de Pensiones y Cesantías (AFP)¹	15.0%	23.3%	16.3%	25.0%
Soc. Fiduciarias	17.4%	22.9%	17.1%	22.3%
Soc. Comisionistas de Bolsas	3.3%	10.5%	2.6%	9.2%
Soc. Comisionistas de la BVC	3.4%	10.8%	2.2%	8.1%
Soc. Bolsa Mercantil de Colombia (SCBM)	1.6%	2.4%	6.9%	10.0%
Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	-4.7%	-5.3%	64.8%	74.1%
Proveedores de Infraestructura	0.6%	16.1%	0.4%	18.1%
Instituciones Oficiales Especiales*	0.7%	2.0%	2.1%	5.5%
RENTABILIDAD (Sociedades)	2.36%	14.54%	1.59%	10.07%

Información de CUIF y COLGAAP sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de octubre de 2017, incluidas retransmisiones del 2016

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

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

Tabla 36. ROA y ROE de los fondos administrados

Tipo de Intermediario	sep-16		sep-17	
	ROA	ROE	ROA	ROE
Fondos de Pensiones y Cesantías	9.0%	9.0%	12.6%	12.7%
Fondos de Pensiones Obligatorias	9.2%	9.2%	13.2%	13.3%
Fondos de Pensiones Voluntarias	7.3%	7.4%	7.3%	7.4%
Fondos de Cesantías	7.1%	7.1%	9.4%	9.5%
Fondos admin. por Fiduciarias	6.4%	7.8%	4.3%	5.1%
Fondos de inversión colectiva admin. por Soc. Fiduciarias	6.7%	6.9%	5.4%	5.6%
Recursos de la Seguridad Social	10.4%	10.8%	7.6%	7.8%
FPV admin. por Soc. Fiduciarias	6.1%	6.1%	5.5%	5.5%
Fiducias*	5.3%	7.0%	3.3%	4.2%
Fondos admin. por Intermediarios de Valores	3.6%	3.6%	3.3%	3.3%
FPV admin. por Soc. Aseguradoras	7.1%	7.2%	5.8%	5.9%
RENTABILIDAD (Fondos)	7.15%	8.14%	7.01%	7.84%

Información de CUIF y COLGAAP sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de octubre 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.

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

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

Tabla 37. Principales cuentas de los proveedores de infraestructura

Cifras en millones de pesos

Tipo de Intermediario	Septiembre - 2017				
	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Cartera de créditos y Operaciones	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Almacenes Generales de Depósito (AGD)	390,114	46,889	0	289,941	20,864
Administradores de sistemas de pago de bajo valor	651,406	205,131	0	417,787	64,984
Bolsa de Valores de Colombia (BVC)	143,988	83,207	0	113,861	13,873
Cámara de Riesgo Central de Contraparte	48,516,317	35,282,454	0	44,253	3,631
Bolsa Mercantil de Colombia (BMC)	88,088	59,096	0	71,420	7,165
Calificadoras de Riesgo	29,226	137	0	11,680	3,025
Admin. de Depósitos Centralizados de Valores (Deceval)	113,653	32,613	0	74,616	17,928
Autoregulador del Mercado de Valores de Colombia (AMV)	10,992	9,250	0	7,611	119
Admin. de sistema transaccional de divisas	20,690	0	0	14,609	6,379
Admin. de sistemas de compensación y liquidación de divisas	8,350	5,663	0	6,746	1,668
Admin. de sistemas de negociación de valores y de registro de operaciones sobre valores	8,080	0	0	5,900	113
Proveedores de precios para valoración	4,680	0	0	2,942	1,106
TOTAL	49,985,586	35,724,439	-	1,061,367	140,856

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de octubre de 2017.

Tabla 38. Principales cuentas de las Instituciones Oficiales Especiales (IOE)

Cifras en millones de pesos

Tipo de Intermediario	Septiembre - 2017				
	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Cartera de créditos y Operaciones de leasing financiero ¹	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Bancoldex	6,994,547	1,172,607	5,300,974	1,464,920	67,147
Findeter	8,998,378	275,494	7,934,068	1,075,046	42,259
FDN	3,429,338	2,352,265	483,924	770,166	32,296
Finagro	9,502,462	1,083,637	7,975,060	983,865	63,401
Icetex	28,967	27,337	0	27,018	1,508
Fonade	1,379,848	991,800	136	115,014	-8,848
Fogafin*	16,660,798	15,728,278	0	15,866,624	667,791
Fondo Nacional del Ahorro	7,781,507	1,485,952	5,676,844	2,412,662	67,608
Fogacoop	659,421	179,705	0	591,631	56,531
FNG*	1,170,095	871,009	2,018	435,343	-11,223
Caja de Vivienda Militar	6,603,613	6,173,932	5,641	235,175	2,070
TOTAL IOEs	63,208,975	30,342,018	27,378,666	23,977,462	980,540

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de octubre de 2017.

(1) Cartera de créditos y Operaciones de leasing financiero corresponde a la cuenta 140000

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.....	13
Tabla 3: Sistema financiero colombiano Principales cuentas por industria	14
Tabla 4. Composición del portafolio de inversiones	15
Tabla 5: Establecimientos de crédito.....	16
Tabla 6. Activos de los EC Cifras en millones de pesos	16
Tabla 7. Inversiones y operaciones con derivados	17
Tabla 8. Principales cuentas, Cartera y Provisiones Cifras en millones de pesos	17
Tabla 9. Calidad y Cobertura.....	18
Tabla 10. Pasivos de los EC	18
Tabla 11. Sociedades fiduciarias Cifras en millones de pesos	20
Tabla 12. Sociedades Fiduciarias – Activos, Utilidades, ROA y ROE	20
Tabla 13. Fondos administrados por las sociedades fiduciarias	21
Tabla 14. Activos, Utilidades y Número de FICS de los negocios administrados.....	21
Tabla 15. Portafolio de inversión de los negocios fiduciarios	22
Tabla 16. Rendimientos acumulados de los negocios administrados	22
Tabla 17. Fondos de inversión colectiva	23
Tabla 18. Activos, Utilidades y Número de FIC por tipo de sociedad administradora	23
Tabla 19. Portafolio de inversiones de los negocios administrados	24
Tabla 20. Aportes netos a los FIC por sociedad administradora en 2017	24
Tabla 21. Sociedades Administradoras de los Fondos de Pensiones y Cesantías	25
Tabla 22. Recursos administrados por los fondos de pensiones y cesantías	25
Tabla 23. Rendimientos abonados a las cuentas individuales	26
Tabla 24. Afiliados a los fondos de pensiones obligatorias.....	26
Tabla 25. Pensionados Régimen de Ahorro Individual con Solidaridad (RAIS)	27
Tabla 26. Rentabilidad FPO	28
Tabla 27. Industria aseguradora.....	29
Tabla 28. Principales cuentas de las compañías de seguro	29
Tabla 29. Principales índices de las compañías de seguros	30
Tabla 30. Intermediarios de valores	31
Tabla 31. Activos de las Sociedades Comisionistas y SAI	31
Tabla 32. Inversiones de las Sociedades Comisionistas y SAI	32
Tabla 33. Ingresos por Comisiones de las Sociedades Comisionistas y SAI	32
Tabla 34. Utilidades de las Sociedades Comisionistas y SAI	33
Tabla 35. ROA y ROE de las entidades vigiladas	42
Tabla 36. ROA y ROE de los fondos administrados	42
Tabla 37. Principales cuentas de los proveedores de infraestructura	43
Tabla 38. Principales cuentas de las Instituciones Oficiales Especiales (IOE).....	44

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/9332>

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/jsp/loader.jsf?lServicio=Publicaciones&lTipo=publicaciones&lFuncion=loadContenidoPublicacion&id=60765>

Proveedores de Infraestructura
<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/loader.jsf?lServicio=Publicaciones&lTipo=publicaciones&lFuncion=loadContenidoPublicacion&id=60765>

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=pubFile1025893&downloadname=accion_0917.xls

Títulos de Deuda

https://www.superfinanciera.gov.co/descargas?com=institucional&name=pubFile1025894&downloadname=rf_0917.xls

En este informe se registran los principales resultados de las entidades del sector financiero consolidado al cierre de septiembre de 2017, basado en la información reportada por las entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia con corte al 25 de octubre de 2017. Las cifras son preliminares y están sujetas a verificación.