

ACTUALIDAD DEL
SISTEMA FINANCIERO COLOMBIANO

SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

OCTUBRE DE 2017

RESUMEN	3
Análisis de la sostenibilidad de la tendencia de crecimiento de la cartera de los hogares	8
I. INDUSTRIAS SUPERVISADAS	12
Sistema Total	12
Establecimientos de crédito	16
Fiduciarias	19
Fondos de Inversión Colectiva (FIC)	22
Fondos de pensiones y de cesantías	24
Sector asegurador	28
Intermediarios de valores	30
II. MERCADOS FINANCIEROS	33
Mercados Internacionales	33
Contexto económico local	35
Deuda pública	36
Mercado monetario	37
Mercado cambiario	38
Mercado de renta variable	39
III. CIFRAS E INDICADORES ADICIONALES	40
IV. PUBLICACIÓN DE REPORTES RECIENTES DEL SECTOR FINANCIERO	44

RESUMEN

Los activos del sistema financiero continúan presentando un crecimiento sostenido: Los activos totales del sistema financiero ascendieron a \$1,545.3 billones (b) al cierre de octubre de 2017, correspondiente a un crecimiento real anual de 7.6%¹, comportamiento que permitió alcanzar un índice de profundización frente al PIB de 170.8%². En términos absolutos, los activos presentaron un incremento mensual de \$17b, explicado principalmente por el aumento en el portafolio de inversiones. [Ver cifras](#)

Las inversiones registraron en el mes un incremento destacado. El portafolio de inversiones y derivados registró un incremento anual de \$133.1b explicado, principalmente, por el mayor saldo de TES y de los instrumentos del patrimonio provenientes de los emisores extranjeros que tuvieron un incremento anual de \$30.5b y \$20.5b, en su orden. Por su parte, el saldo de los instrumentos representativos de patrimonio y deuda provenientes de los emisores nacionales, aumentaron en \$17.4b y \$16.9b, respectivamente durante el último año. Por industria, se destaca un aumento mensual en los TES del sector fiduciario (\$16.8b) y un incremento en instrumentos de patrimonio de emisores extranjeros por parte de los fondos de pensiones (\$17.1b). Dado lo anterior, al cierre de octubre de 2017 el portafolio de inversiones y derivados del sistema financiero ascendió a \$758.5b, presentando una variación real anual de 12.1% y en términos nominales de 21.3%. Durante el mes el portafolio aumentó en \$9.6b. [Ver cifras](#)

Los resultados acumulados agregados del sector financiero fueron \$50.5b. Al cierre de octubre, las utilidades acumuladas del sector fueron \$50.5b, presentando una disminución anual de \$1.5b, lo cual es acorde con la dinámica del ciclo económico. La mayor reducción se presentó en las utilidades de la industria fiduciaria, con una disminución mensual de \$945mm. Del total de utilidades, \$40b correspondieron a fondos administrados, de los cuales \$25.6b son de los fondos de pensiones y cesantías y \$14b de fondos administrados por sociedades fiduciarias. A su vez, \$10.5b provinieron de las entidades financieras, teniendo la mayor participación los establecimientos de crédito (EC) con \$6.3b. De este modo, la rentabilidad sobre el activo (ROA) y el patrimonio (ROE) al cierre de octubre fue 3.9% y 7.7%, en su orden.

Los créditos de consumo, microcrédito y de vivienda siguen promoviendo el crecimiento de la cartera total. Durante octubre de 2017, la cartera de créditos presentó un crecimiento real anual de 2.17%³, cercano al promedio del año (2.23%), 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 \$433.7b, con un incremento de \$1.8b frente a septiembre. Por modalidad, la cartera de vivienda se incrementó en 7.07% real anual, la cartera de consumo en 6.51% real anual, al tiempo que la modalidad de microcrédito continuó presentando crecimientos positivos con 3.6% real anual. De otro lado, la cartera comercial presentó un aumento mensual en el saldo de \$180.3mm, comportamiento que se reflejó en la variación de -1.12% real anual, frente al -1.02% real anual de septiembre (en términos nominales, la variación anual fue 2.89%). [Ver cifras](#)

El crecimiento sostenido de la cartera vigente, que se ubicó en \$414.3b al cierre de mes, demuestra que gran parte de los deudores se encuentran al día con sus obligaciones: Los créditos que están al día representaron el 95.52% de la cartera total y continúan la tendencia positiva en términos de crecimiento real anual, siendo en octubre de 1.07%.

La cartera vencida⁴ se desaceleró en octubre. Durante el mes, la tasa de crecimiento real anual de la cartera vencida total fue de 32.85%, presentando una disminución de 6.16 puntos porcentuales respecto al mes anterior.

¹ En términos nominales, la variación anual fue de 12%

² El índice de profundización frente al PIB fue de 159.8% en octubre de 2016.

³ El crecimiento nominal anual de la cartera a octubre de 2016 fue de 6.3%.

⁴ 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.

Esta variación fue explicada, principalmente, por el segmento comercial, cuya cartera vencida creció 42.73% real anual, siendo el menor crecimiento de los últimos seis meses. En el último mes la cartera vencida comercial se redujo en \$68.1miles de millones (mm). Dado que el incremento en la cartera vencida (1.80%) fue mayor que el de la cartera bruta (0.76%), el indicador de calidad se incrementó a 4.48%. [Ver cifras](#)

El nivel de provisiones (bajo NIIF renombradas deterioro)⁵ mantiene un ritmo de crecimiento superior al 19%. Las provisiones ascendieron a \$24.3b en octubre, de las cuales \$5b correspondieron a la categoría A representando el 20.9%. Las provisiones totales mostraron un crecimiento real anual de 19.48% y un incremento mensual de \$429mm respecto a septiembre. En virtud de lo anterior, el indicador de cobertura de la cartera (provisiones/cartera vencida) fue de 125.2%, es decir que, por cada peso de cartera vencida, los EC tienen 1.25 pesos en provisiones para cubrirlo. [Ver cifras](#)

Las cuentas de ahorro fueron el producto más relevante dentro de los depósitos en octubre. El crecimiento de los depósitos se explicó fundamentalmente por el mayor saldo de las cuentas de ahorro y de los CDT con plazo mayor a un año. En octubre, los depósitos y exigibilidades de los EC presentaron una variación real anual de 1.76%, inferior a la presentada en el mes de septiembre, ubicándose en \$378.4b. Las cuentas de ahorro y los CDT registraron un incremento real anual de 3.07% y 1.04%, en tanto que las cuentas corrientes registraron una variación real anual de -0.35%. De esta forma, las cuentas de ahorro cerraron el mes con un saldo de \$163.1b, al tiempo que los saldos de los CDT y las cuentas corrientes fueron de \$158.3b y \$47.6b, respectivamente.

El saldo de los CDT superiores a un año sumaron \$104.1b, de los cuales \$80.4b correspondieron a certificados de ahorro mayores a 18 meses, lo que equivale al 50.8% del total de los CDT. 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 se mantiene en un nivel adecuado. El nivel de solvencia total de los EC alcanzó el 16.83% en octubre, superando en 7.83% el mínimo requerido (9%). La solvencia básica, que se construye con el capital con mayor capacidad para absorber pérdidas, llegó a 11.16%, superando en 6.66% el mínimo requerido (4.5%). [Ver cifras](#)

Por tipo de entidad, los bancos registraron un nivel de solvencia total de 16.15%⁶ y solvencia básica de 10.38%, las corporaciones financieras presentaron niveles de capital regulatorio total y básico de 63.82% y 57.04%. A su vez, las compañías de financiamiento mostraron niveles de 13.36% y 11.68%, en su orden. Por último, las cooperativas financieras cerraron el mes con unos niveles de solvencia total de 20.6% y básica de 19.06%.

Los activos líquidos de los EC permiten afrontar sus necesidades de liquidez. Al cierre de octubre, registraron activos líquidos ajustados por riesgo de mercado. En promedio superaron 3.18 veces los Requerimientos de Liquidez Netos (RLN)⁷ 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](#)

Los resultados acumulados de los establecimientos de crédito favorecen el crecimiento y sostenibilidad de la oferta de productos y servicios financieros. Hasta octubre, las utilidades acumuladas ascendieron a \$6.3b, de las cuales los bancos registraron \$5.9b, seguidos por las corporaciones financieras con \$328.8mm y las cooperativas financieras con \$63.1mm. La utilidad operacional fue explicada principalmente por el margen neto de intereses⁸ en 63.17%, servicios financieros⁹ en 15.79%, ingresos por venta de inversiones y dividendos

⁵ Bajo NIIF se denomina deterioro a lo que anteriormente se conocía como provisiones de la cartera.

⁶ Este nivel fue 50pb inferior respecto al mes anterior.

⁷ 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.

⁸ 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).

en 9.35%, valoración de inversiones en 8.74% y servicios financieros diferentes de comisiones y honorarios en 4.99%. 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 es importante para el desempeño del sistema financiero. Los recursos de terceros administrados por las sociedades fiduciarias cerraron octubre con un saldo de activos por \$477.4b. El mayor aporte fue del grupo de fiducias¹⁰ representando el 70.3%, seguido por los recursos de la seguridad social relacionados con pasivos pensionales y otros relacionados con salud (RSS) con el 16.1% y los fondos de inversión colectiva (FIC) el 13.2%. 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 acumulados de \$426.2mm y un nivel de activos de \$3.1b, alcanzando niveles de ROA de 16.7% y de ROE de 21.4%. [Ver cifras](#)

Los negocios fiduciarios arrojaron resultados acumulados positivos. Los negocios administrados por la industria fiduciaria acumularon hasta octubre un resultado del ejercicio de \$14b, con una disminución de \$945mm frente a septiembre. De manera desagregada, la reducción de las utilidades se presentó en las fiducias con una caída de \$1.7b. Este comportamiento de las fiducias obedeció, principalmente, a la fiducia de administración que registró una disminución mensual de \$1.1b, mostrando pérdidas por concepto de amortizaciones. En contraste, los RSS fue el negocio que presentó el mayor incremento, con \$516.2mm. Por tipo de negocio administrado, las utilidades acumuladas de las fiducias fueron \$6.4b, seguidas de los RSS con \$4.9b, los FIC con \$2.6b y los FPV que acumularon ganancias por \$91.4mm. [Ver cifras](#)

Los activos administrados por los FIC siguen incrementándose. A octubre de 2017, los activos en administración por los 275 FIC se ubicaron en \$86.8b, con un incremento anual de \$21.3b. Las sociedades fiduciarias continuaron siendo el principal administrador de los FIC al gestionar activos por \$63.1b, equivalentes al 72.6% del total administrado. Le siguieron los FIC de las Sociedades Comisionistas de Bolsa de Valores (SCBV) con activos por \$23.1b, representando el 26.6% del total y las Sociedades Administradoras de Inversión (SAI) con \$561.9mm, equivalentes al 0.8%. [Ver cifras](#)

Los inversionistas reflejaron mantienen una preferencia por los FIC, que se evidencia en el crecimiento de los aportes netos (aportes menos retiros y redenciones). En lo corrido del año, los inversionistas hicieron aportes netos a los FIC por \$17.9b, con un aumento de \$2.5b respecto al mes anterior. A octubre, los aportes brutos acumulados a los FIC fueron de \$481b, mientras que los retiros y redenciones brutas acumulados ascendieron a \$463.1b. En lo corrido de 2017 se observa un incremento en los aportes netos de \$9.3b frente al mismo periodo de 2016. [Ver cifras](#)

Los recursos administrados en los fondos de pensiones y cesantías mantienen senda positiva. Al cierre del mes, el monto de recursos administrados por los Fondos de Pensiones y Cesantías fue de \$248.5b¹¹, superior en \$36.6b respecto al mismo periodo del año anterior y en \$2.9b frente a septiembre. De manera desagregada, los fondos de pensiones obligatorias (FPO) administraron recursos por \$221.4b, los fondos de pensiones voluntarias administrados por las sociedades administradoras de fondos de pensiones (FPV) por \$16.4b y los fondos de cesantías (FC) por \$10.8b¹². [Ver cifras](#)

⁹ Comisiones y honorarios.

¹⁰ 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.

¹¹ Los recursos administrados por las administradoras de fondos de pensiones y cesantías hacen referencia al patrimonio.

¹² 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.

Los rendimientos acumulados abonados a las cuentas individuales de los afiliados a los fondos de pensiones y cesantías siguieron aumentando. En el mes, los rendimientos acumulados abonados a las cuentas individuales de los afiliados a los fondos de pensiones y cesantías se ubicaron en \$25.6b, siendo mayor en \$2.5b al mes anterior y \$8.4b con relación a octubre de 2016. Ese comportamiento se explicó, principalmente, por ingresos en valoración de inversiones de instrumentos de patrimonio a valor razonable por \$16.2b y por \$10.8b 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) \$23.8b, Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV) \$1b y Fondos de Cesantías (FC) \$819.4mm. [Ver cifras](#)

La rentabilidad acumulada de los ahorros pensionales en el Régimen de Ahorro Individual con Solidaridad (RAIS) fue, en promedio, 3.21%, por encima de los niveles mínimos exigidos por la regulación. [Ver cifras](#)

Se mantuvo la tendencia de entrada de nuevos afiliados a los fondos de pensiones. Al cierre del mes, se registraron 14,731,023 afiliados¹³ a los FPO, equivalente a un aumento anual de 808,921 nuevos afiliados y de 46,419 en el mes, de los cuales 5,871,111 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 57.5% de los afiliados en un rango de edades entre 15 y 34 años (55.8% corresponde a afiliados hombres y 44.2% a mujeres); en el fondo conservador¹⁴ el 94.6% son mayores a 55 años (55.3% de los afiliados son mujeres y el 44.7% son hombres). Finalmente, el fondo de mayor riesgo registró 68.8% de los afiliados en el rango de edad de 15 a 34 años (el 56.6% son hombres y el 43.4% son mujeres).

Los FPO registraron un total de 127,231 pensionados, presentando un aumento anual y mensual de 18,787 y 1,810 personas, respectivamente. Del total, 41% (52,142) fueron pensionados por sobrevivencia, 32.1% (40,810) por vejez y 26.9% (34,279) por invalidez¹⁵. De acuerdo con la distribución por género, el 67% son hombres y el 33% son mujeres. [Ver cifras](#)

La oferta de seguros a individuos y empresas sigue aumentando. El índice de penetración para el sector asegurador fue de 2.8%¹⁶. El valor acumulado de las primas emitidas por las compañías de seguros ascendió a \$21.3b, cifra superior en \$2.2b a la registrada hasta septiembre y en \$1.9b por encima del nivel observado en octubre de 2016. Los siniestros liquidados como proporción de las primas emitidas, también llamado índice de siniestralidad bruta, fue de 49.1%, superior en 0.1 puntos porcentuales (pp) con respecto al año anterior. Las utilidades acumuladas del sector asegurador fueron \$1.6b, de las cuales las compañías de seguros de vida registraron resultados por \$1.3b, las compañías de seguros generales¹⁷ \$271mm y las sociedades de capitalización \$12mm. [Ver cifras](#)

Los ingresos acumulados 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 52.24%. De los \$21.3b de primas emitidas, \$11.2b correspondieron a seguros de vida y \$10.2b a seguros generales, mostrando un incremento de \$2.15b comparado con el mes anterior. La dinámica de los seguros de vida fue impulsada por el comportamiento del ramo prevención de riesgos laborales, que contribuyó con el 29.15%, seguido por vida grupo 20.35% y salud 14.22%, al registrar un valor de primas emitidas de \$2.4b, \$1.7b y \$1.1b, respectivamente¹⁸. [Ver cifras](#)

¹³ Incluyen los afiliados por convergencia

¹⁴ No Incluyen los afiliados por convergencia

¹⁵ 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>

¹⁶ Primas emitidas anualizadas / PIB

¹⁷ Corresponde a la suma de seguros generales y cooperativas de seguros

¹⁸ *Ibíd.*

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 \$2.9b, \$1.8b y \$763mm, respectivamente¹⁹.

Los intermediarios de valores gestionaron activos por \$3.8b tanto para terceros (mediante el contrato de comisión y cobro de honorarios), como a través de sus operaciones de cuenta propia. Tales activos fueron inferiores en 15.2% real anual y superiores en 4.3% frente al mes anterior. La variación anual obedeció a la disminución de \$521.9mm de las Sociedades Comisionistas de Bolsa de Valores (SCBV), principalmente por la baja en el saldo de los compromisos de transferencia por operaciones monetarias. [Ver cifras](#)

Los resultados acumulados de las SCBV y las sociedades administradoras de inversión (SAI) son positivos. En octubre, las utilidades acumuladas se situaron en \$80.7mm, inferiores en \$3mm frente a las reportadas hasta igual mes del año anterior y mayores en \$10.6mm con relación a las registradas hasta septiembre (15.1%). Los incrementos más significativos durante octubre fueron los asociados a las SCBV, cuyas utilidades crecieron \$9.8mm, en especial por el alza en las comisiones y honorarios netos recibidos. Por su parte, las utilidades de las SAI aumentaron 3.3% y las originadas en las Sociedades afiliadas a la Bolsa Mercantil de Colombia lo hicieron en 36% en el último mes, por igual motivo que las SCBV. Frente a octubre de 2016, la variación más significativa se presentó en las comisionistas de bolsa de valores, con una caída de \$14.4mm, debido a los menores resultados provenientes de la venta neta de inversiones. [Ver cifras](#)

La información presentada en este informe corresponde a la transmitida por las entidades vigiladas hasta el 23 de noviembre de 2017 con corte a octubre de 2017 y meses previos y está sujeta a cambios por retransmisiones autorizadas por la Superintendencia Financiera de Colombia.

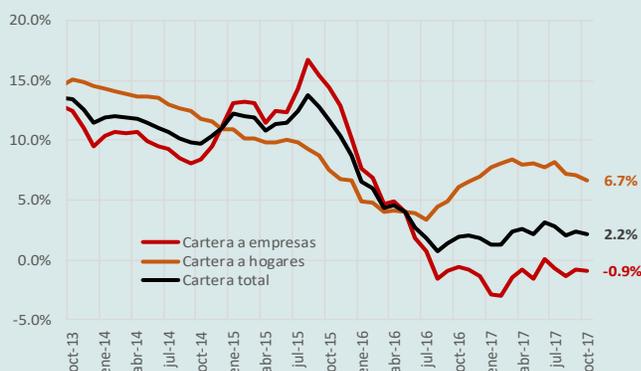
¹⁹ Corresponde a los ingresos por la venta de seguros efectuada por el total de las compañías, descontadas las anulaciones y cancelaciones e incluyendo el coaseguro. Formato 290

Análisis de la sostenibilidad de la tendencia de crecimiento de la cartera de los hogares

Antecedentes

El choque de términos de intercambio de finales de 2014 produjo un ajuste en la demanda interna con la consecuente contracción de la inversión y desaceleración del consumo de los hogares.

En consecuencia, entre agosto de 2015 y 2016 se observó una desaceleración generalizada de la cartera dirigida a las empresas (comercial + microcrédito) y la destinada a los hogares (consumo + vivienda).



A partir de esa fecha se observó un leve repunte y posterior estabilización del crecimiento de la cartera en torno al 2%, producto de la recuperación del crecimiento de la cartera dirigida a los hogares que compensó la contracción en el saldo de la cartera a las empresas.

La tendencia del crecimiento de la cartera a los hogares sembró dudas respecto a qué tan sostenible era la estrategia de compensar la contracción del saldo comercial con un mayor crecimiento en la colocación a hogares, en medio de un entorno macroeconómico de ajuste de la demanda interna.

Esta edición analiza si la tendencia de crecimiento reciente de la cartera tiene implícito un posible “*Boom crediticio*”²⁰ en la cartera de hogares, identificación que es vital para anticipar eventos que puedan afectar la estabilidad del sistema. De hecho, la literatura señala que, si bien no todos los *booms crediticios* conducen a crisis financieras, la mayoría de crisis financieras en economías emergentes, han estado precedidas de dichos auge.

En esta oportunidad se identificaron los posibles auges de cartera a partir de tres ejercicios macro, y se

²⁰ Los booms crediticios se definen como episodios en los que el crédito al sector privado crece significativamente sobre su tendencia de largo plazo.

complementó el análisis a partir de uno micro para descomponer el crecimiento reciente del portafolio a hogares entre colocaciones hacia deudores antiguos o nuevos.

Identificación de episodios de “boom” crediticio

Las metodologías más comunes se basan en el establecimiento de umbrales que permitan identificar los periodos de auge crediticio.

La mayoría de estudios apelan a la metodología propuesta por Gourinchas, Valdés y Landerretche (GLV-2001)²¹ que utiliza la relación entre cartera nominal y PIB nominal como *proxy* del crédito y establece un umbral común para diferentes economías.

Una variación a la metodología GLV-2001 fue introducida por Mendoza y Terrones (MT-2008)²² quienes sustituyen el indicador de profundización financiera tradicional por el logaritmo de la cartera real per cápita y construyen un umbral particular para cada economía a partir de la desviación estándar del ciclo (i.e. definido como la diferencia entre la serie observada y su tendencia de largo plazo). Adicionalmente, a diferencia de GLV, usan el parámetro de optimización tradicional del filtro de Hodrick y Prescott para datos anuales ($\lambda = 100$).

A continuación, se describen los resultados de tres ejercicios macro: (1) Se tomó el saldo real de la cartera de los hogares y se calculó su tendencia de crecimiento estableciendo como umbral una desviación estándar sobre el ciclo de crecimiento. (2) Se usó la medida de crédito GLV (Profundización financiera) con el umbral propuesto por MT (+1DE del ciclo); y (3) Se usó la metodología propuesta por Mendoza tomando como *proxy* del crédito el logaritmo de la cartera real per cápita.

Los ejercicios incorporan las proyecciones internas del crecimiento de la cartera a partir del modelo que involucra tanto su propia evolución como la de las variables macroeconómicas con las que se relaciona²³.

²¹ Gourinchas, Pierre-Olivier, Rodrigo Valdés, and Oscar Landerretche (2001). “Lending Booms: Latin America and the World.” *Economía*, Spring, pp. 47-99.

²² Mendoza, Enrique G. y Terrones Marco E. (2008). “An Anatomy of Credit Booms: Evidence from Macro Aggregates and Micro Data”. IMF Working Paper 08226

²³ La cartera de los hogares es estimada a partir un modelo de Vector de Corrección de Errores (VECM 2 rezagos, 2 relaciones de cointegración) que identifica relaciones de largo plazo entre las series

Primer ejercicio: Senda de crecimiento de la cartera de los hogares vs. su tendencia de largo plazo

Los resultados señalan que la cartera a los hogares se encuentra ligeramente sobre su tendencia de crecimiento de largo plazo, pero lejos del umbral de identificación de “Boom” crediticio. Esta situación se replica tanto en consumo como en vivienda.

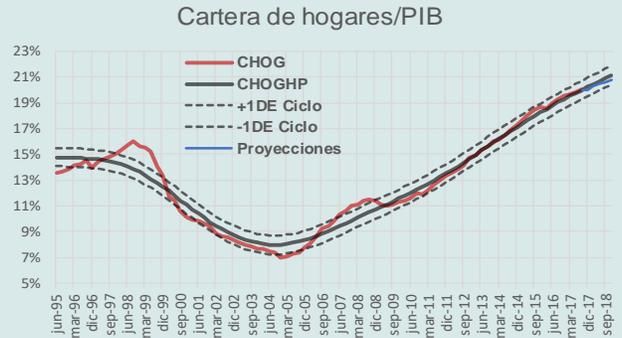
Crecimiento de la cartera de los hogares observada, proyección y tendencia de largo plazo



Haciendo un análisis prospectivo, la proyección de sugiere que la probabilidad de un boom de crédito a los hogares es aproximadamente 30% y de presentarse, bajo la dinámica supuesta, sería sólo hasta 2019.

Segundo ejercicio: Combinación de GLV y MT

Esta aproximación usa la profundización financiera²⁴ como medida de crédito (metodología GLV) pero establece como umbral el propuesto por MT (i.e. la profundización observada supera la tendencia de largo plazo + 1 desviación estándar del ciclo).



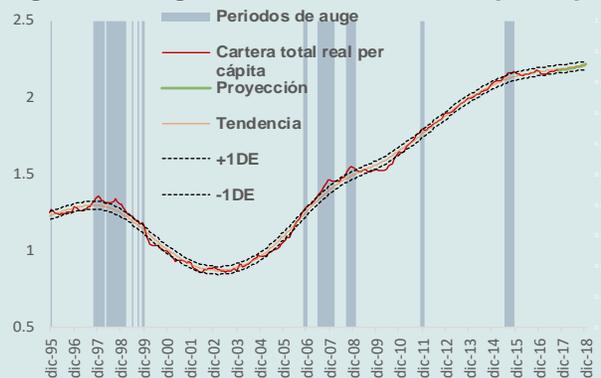
Según esta metodología, la profundización de la cartera de los hogares no ha cruzado el umbral de auge desde 2008. Actualmente se ubica cerca de su tendencia de largo plazo y se estima que en 2018 se sitúe por debajo de su tendencia.

Por modalidades de cartera, la profundización en consumo se ha mantenido sobre su tendencia desde 2011 y en vivienda ha convergido hacia su nivel de largo plazo y no se espera un auge en 2018.

Tercer ejercicio: Metodología de MT-2008

Mendoza y Terrones (2008) propusieron el uso del logaritmo del crédito real per cápita²⁵ para superar las limitaciones que tiene la profundización financiera tradicional²⁶. Al utilizar esta metodología se observa un leve auge en la cartera total al final de 2015, producto de la aceleración de la modalidad comercial.

Auges en el logaritmo de la cartera real per cápita



²⁵ Se usa [la estimación y proyección de población del DANE \(1985-2020\)](#) y se mensualiza aplicando la tasa de crecimiento equivalente mensual de cada año $Pob_t = Pob_{t-1} (1 + \Delta\%_{pop})^{1/12}$

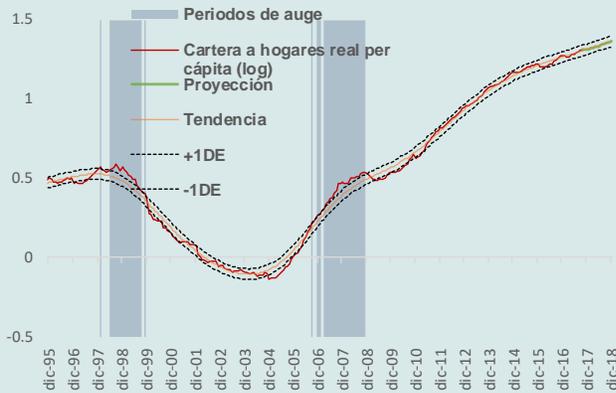
²⁶ MT (2008) señalan que el proxy de profundización financiera tiene 3 limitaciones: (1) No permite la posibilidad de diferencias en las tendencias de crédito y producto, lo cual importa si el país atraviesa por un proceso de inclusión o si, por alguna otra razón, ambas tendencias son divergentes. (2) Se pueden dar incrementos en la profundización en el caso que tanto el PIB como el crédito estén contrayéndose debido a una caída menos pronunciada del crédito respecto a la del PIB. (3) Cuando la inflación es pronunciada las fluctuaciones de la razón cartera/PIB pueden ser engañosas debido a ajustes de precios inapropiados.

de la cartera bruta de los hogares, el índice de seguimiento a la economía (ISE) y la DTF real.

²⁴ Para la proyección de la profundización financiera se usan las proyecciones SFC de crecimiento real de la cartera, una inflación de 4% en 2017 y de 3% para 2018 y un crecimiento real del PIB de 1,7% en 2017 y de 2,5% en 2018.

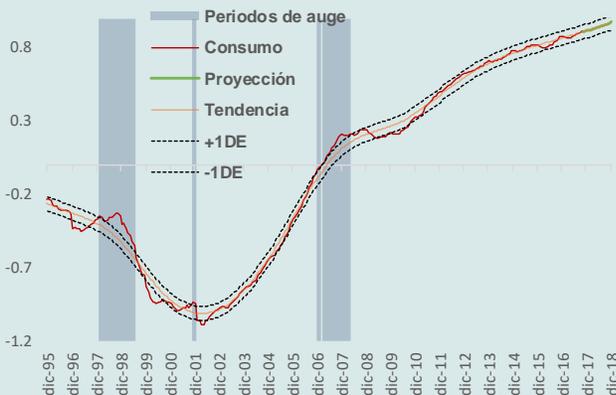
Por otro lado, la proyección del crecimiento real para 2018 (5,1% a/a) indica la ausencia de boom. En cuanto a la cartera de los hogares, el último periodo de auge se observó entre 2007 y 2008 y tampoco se proyecta un auge crediticio en 2018 (6,35% a/a).

Auges en el logaritmo de la cartera real de los hogares per cápita



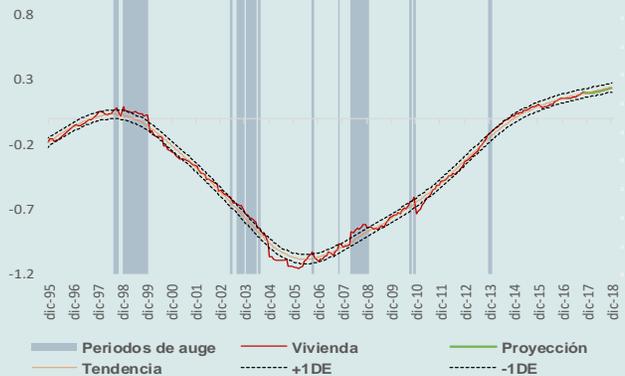
La cartera de consumo tampoco ha experimentado auges después de 2007-2008. Su tendencia como proporción de la población ha oscilado cerca de la de largo plazo y, con el crecimiento real proyectado para 2018 (7,04% anual - a/a), no se esperaría un desbordamiento.

Auges en el logaritmo de la cartera real de consumo per cápita



Al usar el logaritmo de la cartera per cápita se identifican periodos de auge de la cartera de vivienda más recientes, particularmente entre diciembre de 2013 y enero de 2014. En cuanto al periodo de aceleración reciente, sucede lo mismo que en consumo: se dio después de un periodo de ajuste y no desbordó el umbral de auge crediticio. Con el crecimiento real estimado para la modalidad en 2018 (4,95% a/a), el riesgo de boom para el próximo año sería muy bajo.

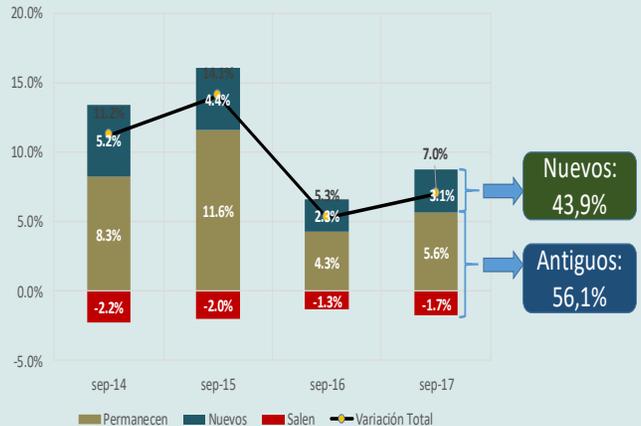
Auges en el logaritmo de la cartera real de vivienda per cápita



Descomposición del crecimiento de la cartera de los hogares entre deudores nuevos y antiguos

Al no encontrar evidencias de un boom crediticio en el segmento de hogares, se utilizó la información individual del Formato 341 para descomponer el aporte al crecimiento de la cartera entre el proveniente de colocaciones a deudores antiguos o a nuevos y establecer la existencia de un posible riesgo de sobreendeudamiento de los hogares. Los resultados sugieren que el crecimiento está levemente cargado sobre los deudores antiguos (56,1% del crecimiento es aportado por éstos últimos).

Contribución al crecimiento real anual de la cartera de los hogares por tipo de deudor (permanecen, salen y nuevos)



Aunque la estructura del crecimiento por tipo de deudor no ha variado sistemáticamente en los últimos años²⁷, la participación de los antiguos si ha aumentado

²⁷ 2015 se encuentra afectado por la reclasificación contable del Leasing habitacional que pasó de estar contabilizado en la modalidad comercial a ser contabilizado en vivienda.

levemente. Por ejemplo, en sep-14 el porcentaje del crecimiento explicado por deudores antiguos (permanecen + salen) era de 53,7%, cifra menor en 2,4 puntos porcentuales (pp) al registro de sep-17 (56,1%).

Al aislar los deudores por modalidad se observa que en consumo predomina el crecimiento basado en deudores antiguos mientras que en vivienda se fundamenta en deudores nuevos.

Conclusiones

Bajo los tres métodos descritos no existe evidencia de un “boom” de la cartera de los hogares ni de sus modalidades que ponga en riesgo la estabilidad del

sistema en el corto plazo. De hecho, la probabilidad de ocurrencia de un boom crediticio es baja y no se daría antes de 2019. Adicionalmente, el crecimiento de la cartera de los hogares no se ha sobrecargado excesivamente en deudores antiguos y mantiene un flujo importante a deudores nuevos.

Finalmente, cabe indicar que es necesario continuar monitoreando tanto las desviaciones en el crecimiento de la cartera y la estructura de dicho crecimiento por tipo de deudor para anticipar episodios de boom y acotar el riesgo de sobreendeudamiento, lo cual dependerá, en gran parte, de la estabilidad en el comportamiento del ingreso de los deudores.

I. INDUSTRIAS SUPERVISADAS

Sistema Total

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 octubre 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 (octubre de 2016).

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

Cifras en millones de pesos y variaciones reales anuales

Tipo de Intermediario	Octubre - 2017					
	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Cartera neta 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)*	601,460,337	1.9%	111,949,945 4.8%	403,636,482 1.2%	81,843,873 1.5%	6,329,848 (4,131,083)
Aseguradoras	65,974,050	7.7%	47,214,495 10.0%	146,453 3.8%	12,287,940 5.9%	1,576,595 43,654
Proveedores de Infraestructura	48,731,427	25.3%	34,379,434 30.8%	0 0.0%	1,071,397 -6.6%	152,645 6,786
Soc. Admin. de Fondos de Pensiones y Cesantías²	5,733,413	8.9%	4,199,861 14.0%	0 0.0%	3,748,452 9.4%	738,934 126,185
Intermediarios de valores	3,824,544	-15.2%	2,212,975 -5.1%	0 0.0%	1,040,284 -2.2%	80,717 (2,978)
Fiducias**	3,111,863	3.1%	1,710,709 -0.2%	0 0.0%	2,425,732 4.3%	426,203 27,432
Instituciones Oficiales Especiales (IOE)***	64,677,480	3.2%	31,407,458 7.9%	27,388,822 5.0%	24,600,493 4.3%	1,225,229 335,649
TOTAL ENTIDADES FINANCIERAS	793,513,114	3.6%	233,074,877 9.5%	N.A.	127,018,171 2.6%	10,530,172 (3,594,353)
FONDOS ADMINISTRADOS - RECURSOS DE TERCEROS						
Fondos administrados por Soc. Fiduciarias	477,385,338	11.4%	263,205,203 12.4%	1,779,190 -14.9%	397,662,516 13.9%	13,988,459 (6,203,611)
Fondos de pensiones y cesantías²	250,482,125	12.8%	244,622,563 13.7%	0 0.0%	248,534,321 12.7%	25,568,959 8,434,412
Fondos admin. por Intermediarios de Valores	23,684,895	24.1%	17,420,551 22.7%	0 0.0%	23,206,449 23.4%	427,986 (101,752)
FPV admin. por Soc. Aseguradoras	263,183	17.7%	219,740 19.6%	0 0.0%	259,967 17.8%	12,749 391
TOTAL FONDOS ADMINISTRADOS	751,815,541	12.3%	525,468,057 13.3%	N.A.	669,663,253 13.8%	39,998,153 2,129,440
TOTAL SISTEMA FINANCIERO	1,545,328,656	7.6%	758,542,934 12.1%	N.A.	796,681,425 11.8%	50,528,325 (1,464,913)

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 23 de noviembre de 2017

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

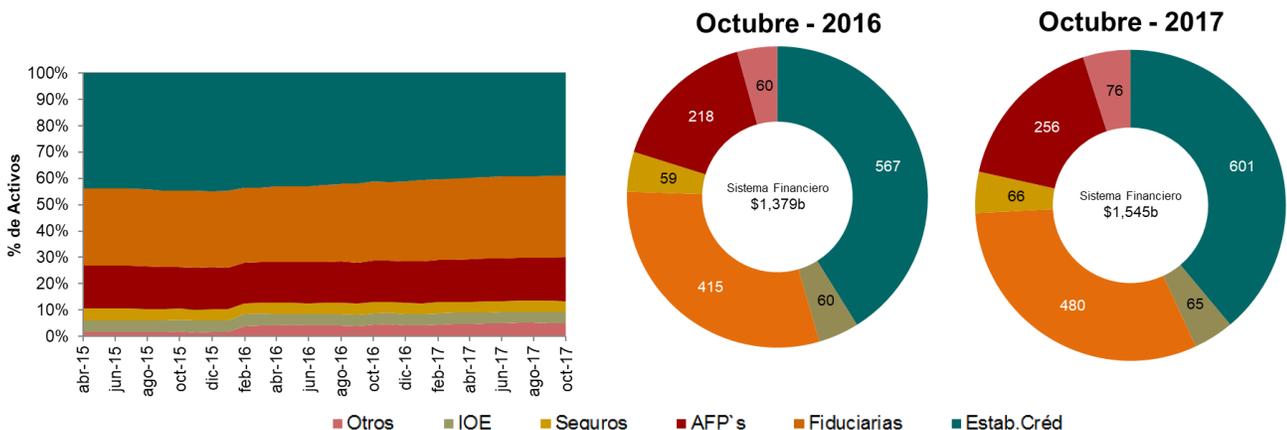
(2) La información de sociedades administradoras de fondos de pensiones y cesantías (AFP) no incluye Prima Media.

* Incluye información de Itaú BBA Corporación Financiera.

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

Activos



Información de CUIF a octubre de 2017, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 23 de noviembre 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	Octubre - 2017				
	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero ¹	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Bancos	574,410,176	102,381,669	391,636,229	74,219,861	5,939,624
Corporaciones financieras*	12,218,139	9,021,647	0	5,530,522	328,789
Compañías de financiamiento	11,724,210	406,767	9,449,872	1,411,412	-1,656
Cooperativas financieras	3,107,813	139,862	2,550,382	682,078	63,092
TOTAL SECTOR ESTABLECIMIENTOS DE CREDITO	601,460,337	111,949,945	403,636,482	81,843,873	6,329,848
Fiducias**	335,385,137	144,047,278	1,649,036	259,811,474	6,395,525
Recursos de la Seguridad Social	76,866,868	73,593,274	0	74,567,958	4,855,257
Fondos de inversión colectiva	63,105,116	43,851,423	130,155	61,263,375	2,646,236
Fondos de pensiones voluntarias	2,028,217	1,713,228	0	2,019,709	91,441
Sociedades fiduciarias	3,111,863	1,710,709	0	2,425,732	426,203
TOTAL SECTOR FIDUCIARIAS	480,497,201	264,915,912	1,779,190	400,088,248	14,414,662
Fondo de Pensiones Moderado	184,464,605	181,791,093	0	183,201,357	20,440,335
Fondo Especial de Retiro Programado	18,345,278	17,974,696	0	18,173,597	1,592,256
Fondos de pensiones voluntarias	16,635,887	14,799,131	0	16,371,635	958,749
Fondo de Pensiones Conservador	17,639,823	17,028,570	0	17,523,443	1,434,680
Cesantías (Portafolio Largo Plazo)	10,601,583	10,404,972	0	10,504,690	685,197
Sociedades administradoras²	5,733,413	4,199,861	0	3,748,452	738,934
Fondo de Pensiones de mayor Riesgo	2,524,832	2,469,377	0	2,490,475	323,583
Cesantías (Portafolio Corto Plazo)	270,117	154,725	0	269,126	134,161
TOTAL SECTOR PENSIONES Y CESANTÍAS	256,215,538	248,822,424	-	252,282,774	26,307,894
Seguros de Vida	42,223,466	35,051,452	83,452	7,755,306	1,292,793
Seguros Generales	21,289,706	10,458,144	31,662	4,116,883	231,834
Soc. de Capitalización	1,184,016	1,073,257	31,319	189,497	12,003
Coop. de Seguros	1,276,862	631,642	20	226,254	39,964
Fondos de pensiones voluntarias	263,183	219,740	0	259,967	12,749
TOTAL SECTOR ASEGURADORAS	66,237,233	47,434,235	146,453	12,547,907	1,589,344
FICs admin. por SCBV	23,122,990	17,015,676	0	22,678,627	390,583
Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores (SCBV)	3,774,056	2,197,684	0	1,002,148	69,660
Fondos de inversión colectiva admin. por S.A.I.	561,905	404,875	0	527,822	37,402
Soc. Bolsa Mercantil de Colombia (BMC)	31,052	8,663	0	20,920	2,037
Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	19,437	6,628	0	17,215	9,020
TOTAL SECTOR INTERMEDIARIOS DE VALORES	27,509,439	19,633,526	-	24,246,734	508,703
Proveedores de Infraestructura	48,731,427	34,379,434	-	1,071,397	152,645
Instituciones Oficiales Especiales (IOE)***	64,677,480	31,407,458	27,388,822	24,600,493	1,225,229
TOTAL SISTEMA FINANCIERO	1,545,328,656	758,542,934	N.A.	796,681,425	50,528,325

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 23 de noviembre de 2017

(1) Cartera neta 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.

* Incluye información de Itaú BBA Corporación Financiera.

** 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	1.7%	37.2%	4.9%	13.5%	0.8%	9.3%
	Corporaciones financieras	3.3%	0.8%	2.1%	1.2%	11.2%	0.7%
	Compañías de financiamiento	9.1%	0.8%	34.8%	0.05%	2.8%	0.2%
	Cooperativas financieras	6.2%	0.2%	15.8%	0.02%	8.9%	0.1%
	TOTAL EC	1.9%	38.9%	4.8%	14.8%	1.5%	10.3%
Fiduciarias	Fiducias*	13.4%	21.7%	16.3%	19.0%	17.5%	32.6%
	Recursos de la Seguridad Social	-6.2%	5.0%	-0.6%	9.7%	-5.2%	9.4%
	Fondos de inversión colectiva	28.6%	4.1%	25.8%	5.8%	28.7%	7.7%
	Fondos de pensiones voluntarias	22.9%	0.1%	24.1%	0.2%	22.9%	0.3%
	Sociedades fiduciarias	3.1%	0.2%	-0.2%	0.2%	4.3%	0.3%
	TOTAL FIDUCIARIAS	11.4%	31.1%	12.3%	34.9%	13.9%	50.2%
Pensiones y Cesantías	Fondo de Pensiones Moderado	11.5%	11.9%	12.0%	24.0%	11.2%	23.0%
	Fondo Especial de Retiro Programado	18.5%	1.2%	19.2%	2.4%	17.9%	2.3%
	Fondos de pensiones voluntarias	8.7%	1.1%	14.3%	2.0%	11.0%	2.1%
	Fondo de Pensiones Conservador	28.2%	1.1%	28.7%	2.2%	27.9%	2.2%
	Cesantías (Portafolio Largo Plazo)	8.7%	0.7%	10.6%	1.4%	8.6%	1.3%
	Sociedades administradoras ¹	8.9%	0.4%	14.0%	0.6%	9.4%	0.5%
	Fondo de Pensiones de mayor Riesgo	19.2%	0.2%	20.9%	0.3%	18.9%	0.3%
	Cesantías (Portafolio Corto Plazo)	2.9%	0.02%	19.5%	0.02%	2.9%	0.03%
TOTAL PENSIONES Y CESANTÍAS	12.7%	16.6%	13.7%	32.8%	12.6%	31.7%	
Industria Aseguradora	Seguros de Vida	11.1%	2.7%	12.1%	4.6%	9.1%	1.0%
	Seguros Generales	1.5%	1.4%	4.2%	1.4%	0.0%	0.5%
	Soc. de Capitalización	0.4%	0.1%	1.2%	0.1%	5.4%	0.0%
	Coop. de Seguros	15.3%	0.1%	11.1%	0.1%	17.4%	0.0%
	Fondos de pensiones voluntarias	17.7%	0.0%	19.6%	0.0%	17.8%	0.0%
	TOTAL ASEGURADORAS	7.7%	4.3%	10.1%	6.3%	6.2%	1.6%
Intermediarios de valores	FICs admin. por SCBV	24.3%	1.5%	23.7%	2.2%	23.7%	2.8%
	Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores (SCBV)	-15.6%	0.2%	-5.2%	0.3%	-3.1%	0.1%
	Fondos de inversión colectiva admin. por S.A.I.	17.3%	0.04%	-10.0%	0.1%	10.7%	0.1%
	Soc. Bolsa Mercantil de Colombia (BMC)**	-3.0%	0.002%	7.8%	0.001%	-2.9%	0.003%
	Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	113.5%	0.001%	50.1%	0.001%	129.9%	0.002%
	TOTAL INTERMEDIARIOS DE VALORES	16.6%	1.8%	18.8%	2.6%	22.0%	3.0%
Proveedores de Infraestructura	25.3%	3.2%	30.8%	4.5%	-6.6%	0.1%	
Instituciones Oficiales Especiales (IOE)**	3.2%	4.2%	7.9%	4.1%	4.3%	3.1%	
TOTAL SISTEMA FINANCIERO		7.6%	100.0%	12.1%	100.0%	11.8%	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 23 de noviembre de 2017

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

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

** 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.

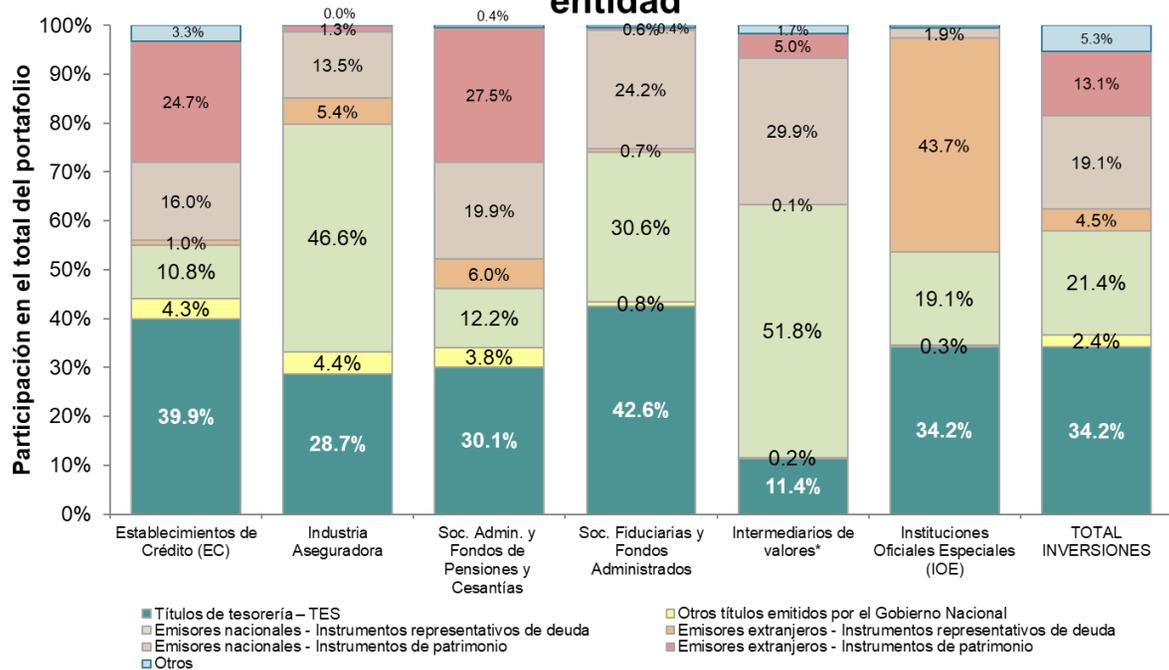
Tabla 4. Composición del portafolio de inversiones

Saldo en millones de pesos oct-17	Establecimientos de Crédito (EC)	Instituciones Oficiales	Fiduciarias ¹	Aseguradoras	Pensiones y Cesantías ²	Otros	Total*
PORTAFOLIO	111,949,945	31,407,458	264,915,912	47,434,235	248,822,424	54,012,959	758,542,934
Títulos de tesorería – TES	44,637,729	10,748,187	112,785,503	13,634,914	75,003,515	2,304,749	259,114,598
Otros títulos emit. por el Gob. Nac.	4,777,856	88,970	2,015,254	2,076,648	9,512,992	34,787	18,506,508
Emisores nacionales - Inst. rep. de deuda	12,134,777	6,007,988	81,163,307	22,100,907	30,413,975	10,387,248	162,208,202
Emisores extranjeros - Inst. rep. de deuda	1,157,279	13,734,388	1,887,055	2,561,421	14,828,595	17,267	34,186,005
Emisores nacionales - Inst. de patrimonio	17,923,997	604,057	64,214,890	6,417,559	49,467,303	6,002,271	144,630,077
Emisores extranjeros - Inst. de patrimonio	27,612,006	53,802	1,670,997	623,434	68,499,046	1,006,766	99,466,051
Derivados de negociación	3,635,692	168,421	7,900	12,157	15,187	34,214,216	38,053,573
Derivados de cobertura	70,609	1,644	23,431	7,195	1,081,812	27	1,184,717
Otros	0	0	1,147,575	(0)	(0)	45,628	1,193,203

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

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

Composición del portafolio de inversiones por tipo de entidad



Información a octubre 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. COLGAAP y NIIF. Cifras reportadas hasta el 23 de noviembre 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	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Octubre - 2017		
			Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero ¹	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Estab. Bancarios	574,410,176	102,381,669	391,636,229	74,219,861	5,939,624
Corp. Financieras*	12,218,139	9,021,647	0	5,530,522	328,789
Compañías de Financiamiento	11,724,210	406,767	9,449,872	1,411,412	-1,656
Ent. Cooperativas de Carácter Financiero	3,107,813	139,862	2,550,382	682,078	63,092
TOTAL	601,460,337	111,949,945	403,636,482	81,843,873	6,329,848

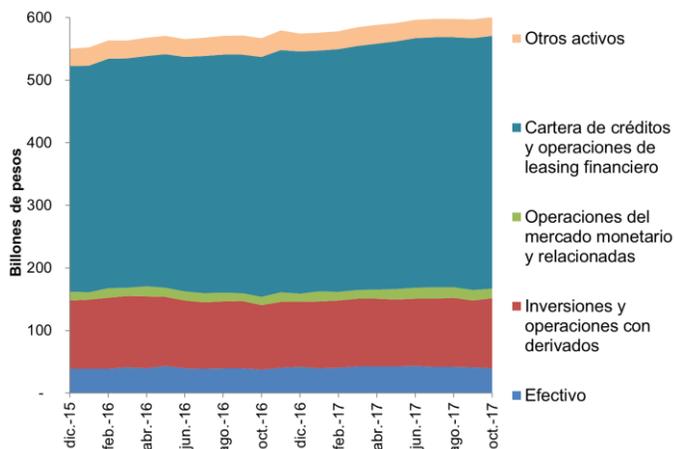
Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 23 de noviembre de 2017.

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

* Incluye información de Itaú BBA Corporación Financiera.

Activos totales

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

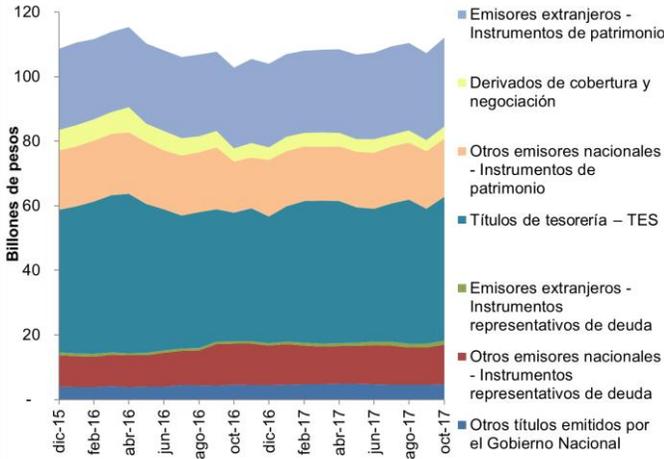


Establecimientos de crédito	ACTIVO		Variación absoluta (millones)		Crecimiento real anual
	Saldo				
	sep-17	oct-17	Mensual	Anual	oct-17
ACTIVO	597,675,017	601,460,337	3,785,320	34,190,813	1.90%
Efectivo y equivalentes al efectivo	41,173,724	39,645,045	(1,528,679)	1,936,954	1.0%
Operaciones del mercado monetario y relacionadas	17,041,896	15,649,553	(1,392,344)	2,345,051	13.0%
Inversiones y operaciones con derivados	107,142,807	111,949,945	4,807,138	9,271,062	4.8%
Cartera de créditos y operaciones de leasing financiero*	402,346,163	403,636,482	1,290,319	20,479,810	1.2%
Otros activos	29,970,426	30,579,313	608,887	157,936	-3.4%

*Cartera Neta. No incluye al FNA.

Información de CUIF a octubre de 2017, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 23 de noviembre de 2017.

Tabla 7. Inversiones y operaciones con derivados

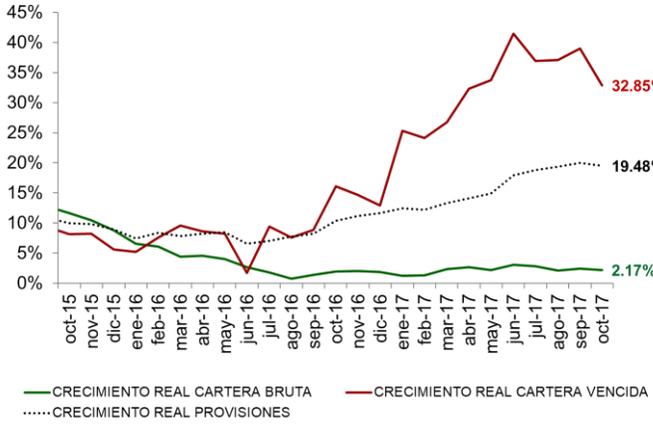


Saldo en millones de pesos	Estab. Bancarios	Corp. Financieras	Compañías de Financiamiento	Ent. Cooperativas de Carácter Financiero	TOTAL EC
oct-17					
PORTAFOLIO	102,381,669	9,021,647	406,767	139,862	111,949,945
Títulos de tesorería - TES	41,808,525	2,815,245	13,959	-	44,637,729
Otros títulos emit. por el Gob. Nac.	4,448,297	168,246	146,962	24,351	4,777,856
Emisores nacionales - Inst. rep. de deuda	11,643,422	267,022	150,194	74,138	12,134,777
Emisores extranjeros - Inst. rep. de deuda	1,136,879	20,401	-	-	1,157,279
Emisores nacionales - Inst. de patrimonio	12,122,795	5,678,078	81,752	41,372	17,923,997
Emisores extranjeros - Inst. de patrimonio	27,579,953	32,053	-	-	27,612,006
Derivados de negociación	3,571,190	50,602	13,900	-	3,635,692
Derivados de cobertura	70,609	-	-	-	70,609
Variación real anual					
PORTAFOLIO	4.9%	2.1%	34.8%	15.8%	4.8%
Títulos de tesorería - TES	8.0%	5.3%	-60.7%	-	7.7%
Otros títulos emit. por el Gob. Nac.	0.9%	-0.5%	17.2%	5.6%	1.3%
Emisores nacionales - Inst. rep. de deuda	-8.3%	-24.4%	64.4%	33.3%	-8.0%
Emisores extranjeros - Inst. rep. de deuda	61.3%	54.8%	-	-	61.2%
Emisores nacionales - Inst. de patrimonio	11.4%	3.7%	107.1%	-1.7%	9.0%
Emisores extranjeros - Inst. de patrimonio	6.1%	-9.5%	-	-	6.1%
Derivados de negociación	-10.0%	-61.5%	39.6%	-	-11.5%
Derivados de cobertura	-66.0%	-	-	-	-66.0%

Información de CUIF a octubre de 2017, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 23 de noviembre 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 oct-17
	oct-16	sep-17	oct-17	Mensual	Anual	
Activos	574,694,281	605,116,416	609,233,745	4,117,329	34,539,464	1.88%
Pasivos	494,889,708	521,271,044	524,974,385	3,703,341	30,084,676	1.95%
Utilidades	10,535,983	5,792,273	6,400,282	608,009	(4,135,702)	-41.62%
Cartera Bruta	407,964,745	431,908,235	433,683,629	1,775,393	25,718,884	2.17%
Consumo	232,077,006	238,602,690	238,782,967	180,278	6,705,961	-1.12%
Vivienda	110,414,829	121,344,612	122,365,494	1,020,882	11,950,665	6.51%
Microcrédito	54,306,575	59,946,384	60,498,578	552,194	6,192,002	7.07%
Cartera Vencida	11,166,334	12,014,550	12,036,590	22,040	870,256	3.60%
Comercial	14,050,178	19,303,815	19,421,546	117,731	5,371,368	32.85%
Consumo	6,179,491	9,245,231	9,177,087	(68,143)	2,997,596	42.73%
Vivienda	5,672,751	7,272,044	7,398,049	126,005	1,725,298	25.34%
Microcrédito	1,399,602	1,866,078	1,940,838	74,760	541,236	33.27%
Otras	798,333	920,463	905,572	(14,891)	107,238	9.02%
Provisiones*	19,558,042	23,885,228	24,314,193	428,965	4,756,151	19.48%
Comercial	9,637,698	11,829,375	12,057,360	227,985	2,419,662	20.24%
Consumo	7,417,652	9,193,887	9,372,583	178,697	1,954,931	21.44%
Vivienda	1,157,813	1,362,158	1,395,160	33,001	237,347	16.81%
Microcrédito	659,050	736,191	719,667	(16,524)	60,617	4.95%
Otras	685,829	763,616	769,423	5,807	83,594	7.82%
PROVISIONES ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO+ FNA						
TOTAL GENERALES	19,558,042	23,885,228	24,314,193	428,965	4,756,151	19.48%
CONTRACICLICA	16,362,995	20,341,153	20,755,245	414,091	4,392,250	21.91%
CONTRACICLICA CONSUMO	3,195,047	3,544,074	3,558,948	14,874	363,901	7.05%
CONTRACICLICA COMERCIALES	1,459,556	1,553,553	1,547,032	(6,521)	87,476	1.87%
PARTICIPACION						
GENERALES	84%	85%	85%			
CONTRACICLICA	16%	15%	15%			

Información de CUIF a octubre de 2017, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 23 de noviembre de 2017.

Calidad y cobertura de la cartera de créditos

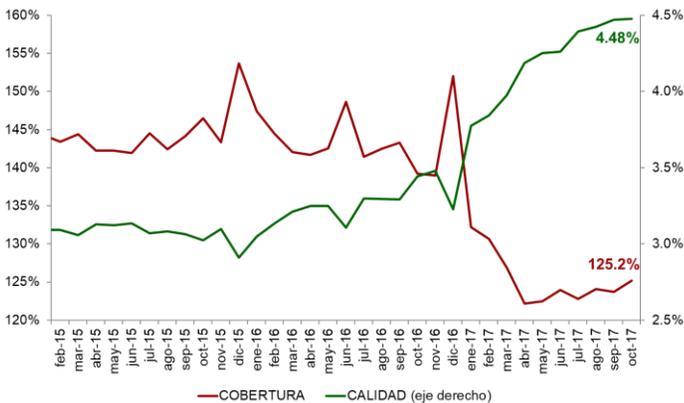


Tabla 9. Calidad y Cobertura

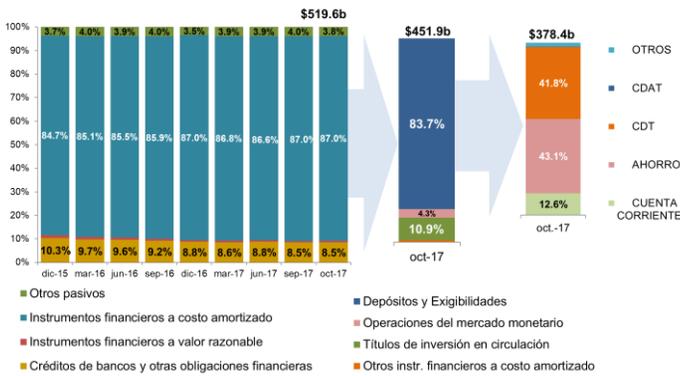
Establecimientos de crédito	CALIDAD Y COBERTURA			Variación absoluta (PP)	
	%			Mensual	Anual
	oct-16	sep-17	oct-17		
Indicador de calidad	3.44%	4.47%	4.48%	0.01	1.03
Comercial	2.66%	3.87%	3.84%	(0.03)	1.18
Consumo	5.14%	5.99%	6.05%	0.05	0.91
Vivienda	2.58%	3.11%	3.21%	0.10	0.63
Microcrédito	7.15%	7.66%	7.52%	(0.14)	0.37
Indicador de cobertura	139.2%	123.7%	125.2%	1.46	(14.01)
Comercial	156.0%	128.0%	131.4%	3.43	(24.58)
Consumo	130.8%	126.4%	126.7%	0.26	(4.07)
Vivienda	82.7%	73.0%	71.9%	(1.11)	(10.84)
Microcrédito	82.6%	80.0%	79.5%	(0.51)	(3.08)

pp : puntos porcentuales

Información de CUIF a octubre de 2017, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 23 de noviembre de 2017.

Pasivos

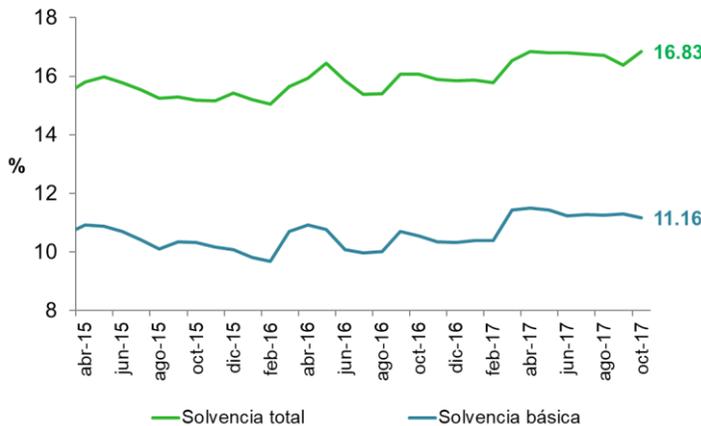
Tabla 10. Pasivos de los EC



Establecimientos de crédito	PASIVO		Variación absoluta (millones)		Crecimiento real anual
	Saldo sep-17	Saldo oct-17	Mensual	Anual	
PASIVO	515,913,998	519,616,464	3,702,466	29,826,159	2.0%
Créditos de bancos y otras obligaciones financieras	43,817,526	44,373,300	555,774	347,331	-3.1%
Instrumentos financieros a valor razonable	2,949,982	3,500,754	550,772	(60,097)	-5.5%
Instrumentos financieros a costo amortizado	448,701,844	451,889,280	3,187,436	29,148,904	2.7%
Otros pasivos	20,444,646	19,853,130	(591,516)	390,020	-2.0%

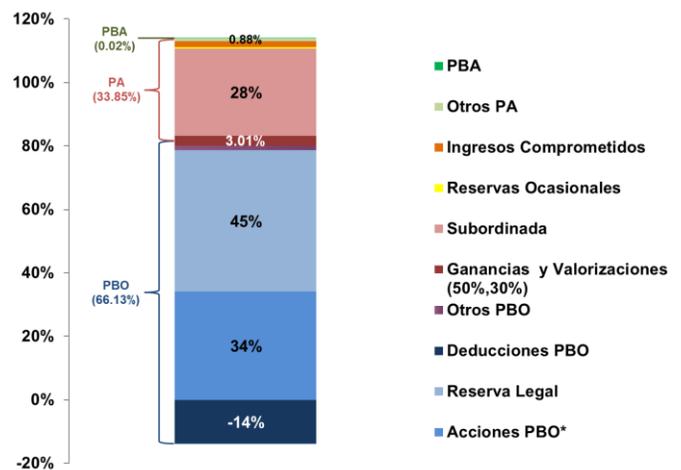
Información de CUIF a octubre de 2017, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 23 de noviembre de 2017.

Solvencia



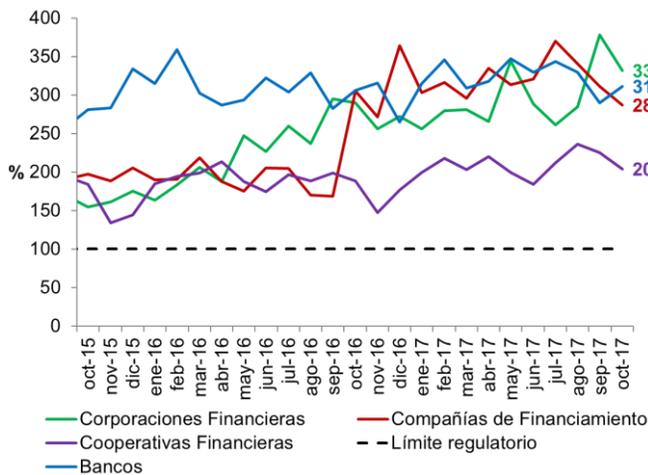
Información de CUIF a octubre de 2017, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 23 de noviembre de 2017.

Composición del capital de los EC



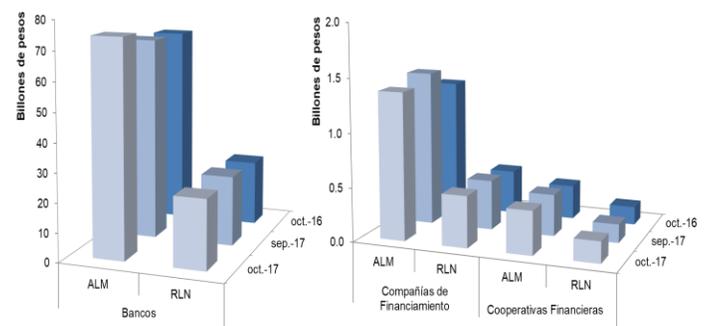
Liquidez

Evolución de la liquidez de los EC



Información a octubre de 2017, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 23 de noviembre de 2017.

ALM y RLN



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	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Octubre - 2017		
			Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
TOTAL SOCIEDADES FIDUCIARIAS	3,111,863	1,710,709	0	2,425,732	426,203

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 23 de noviembre de 2017

Rentabilidad sociedades fiduciarias

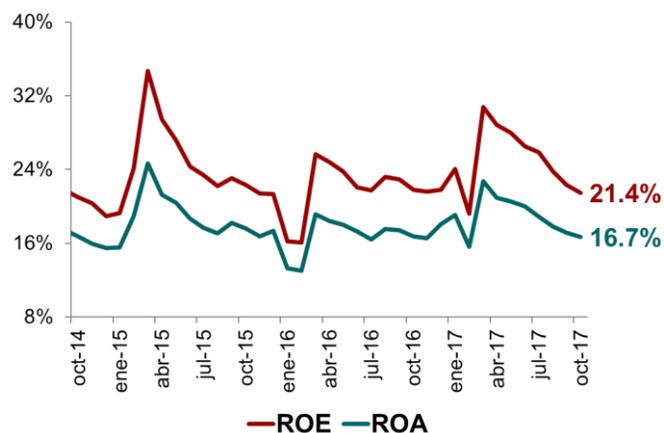


Tabla 12. Sociedades Fiduciarias – Activos, Utilidades, ROA y ROE

	Saldos en millones de pesos			Variación absoluta		Crecimiento real anual oct-17
	oct-16	sep-17	oct-17	Mensual	Anual	
SOCIEDADES FIDUCIARIAS						
Activos	2,901,168	3,090,354	3,111,863	21,509	210,695	3.1%
Utilidades	398,770	388,534	426,203	37,669	27,432	2.7%
ROA	16.7%	17.1%	16.7%	-0.5%	-8.1%	-4.2%
ROE	21.8%	22.3%	21.4%	-0.9%	-11.1%	-5.4%

Información de CUIF a octubre de 2017, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 23 de noviembre de 2017.

Tabla 13. Fondos administrados por las sociedades fiduciarias

Cifras en millones de pesos

Tipo de Intermediario	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Octubre - 2017		
			Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero ¹	Patrimonio	Utilidades ²
SALDOS					
Fondos de inversión colectiva admin. por Soc. Fiduciarias	63,105,116	43,851,423	130,155	61,263,375	2,646,236
Recursos de la Seguridad Social	76,866,868	73,593,274	0	74,567,958	4,855,257
FPV admin. por Soc. Fiduciarias	2,028,217	1,713,228	0	2,019,709	91,441
Fiducias*	335,385,137	144,047,278	1,649,036	259,811,474	6,395,525
TOTAL FONDOS ADMIN. POR FIDUCIARIAS	477,385,338	263,205,203	1,779,190	397,662,516	13,988,459

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 23 de noviembre de 2017

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

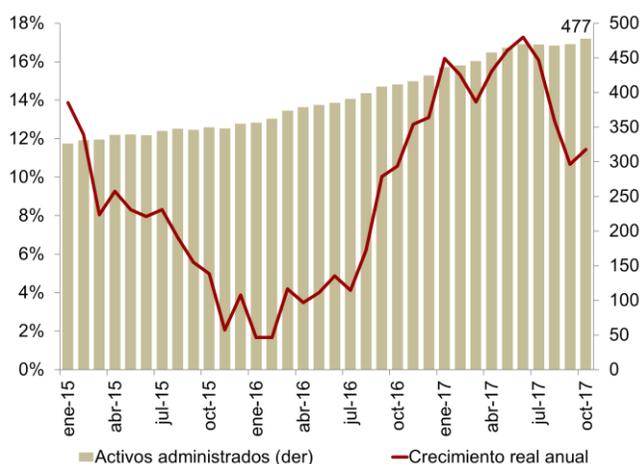
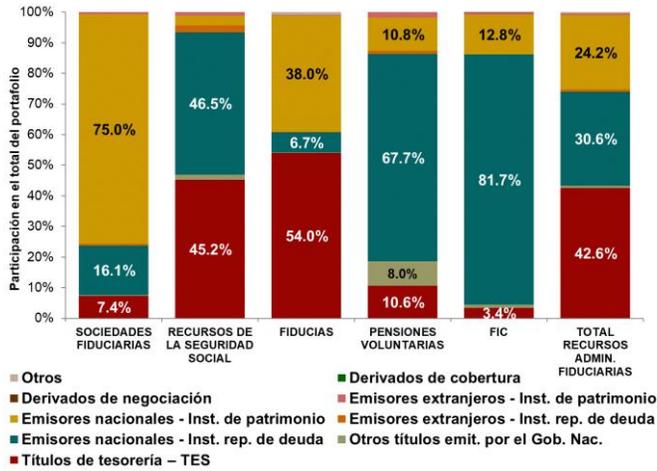


Tabla 14. Activos, Utilidades y Número de FICS de los negocios administrados

	Saldos en millones de pesos			Variación absoluta		Crecimiento real anual oct-17
	oct-16	sep-17	oct-17	Mensual	Anual	
FIDUCIAS						
Activos	284,163,958	329,933,730	335,385,137	5,451,407	51,221,179	13.4%
Utilidades	11,260,130	8,051,063	6,395,525	(1,655,538)	(4,864,606)	-45.4%
RECURSOS DE LA SEGURIDAD SOCIAL						
Activos	78,775,541	76,673,074	76,866,868	193,794	(1,908,674)	-6.2%
Utilidades	6,244,754	4,339,099	4,855,257	516,158	(1,389,497)	-25.3%
FONDOS DE PENSIONES VOLUNTARIAS						
Activos	1,586,267	1,993,412	2,028,217	34,805	441,950	22.9%
Utilidades	79,334	81,888	91,441	9,553	12,107	10.8%
FONDOS DE INVERSIÓN COLECTIVA (FIC)						
Activos	47,168,515	61,127,629	63,105,116	1,977,487	15,936,601	28.6%
Utilidades	2,607,851	2,461,414	2,646,236	184,822	38,385	-2.5%
No. de FIC	139	133	134	1	(5)	-3.6%

Información de CUIF a octubre de 2017, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 23 de noviembre de 2017.

Composición del portafolio de inversión de los negocios fiduciarios



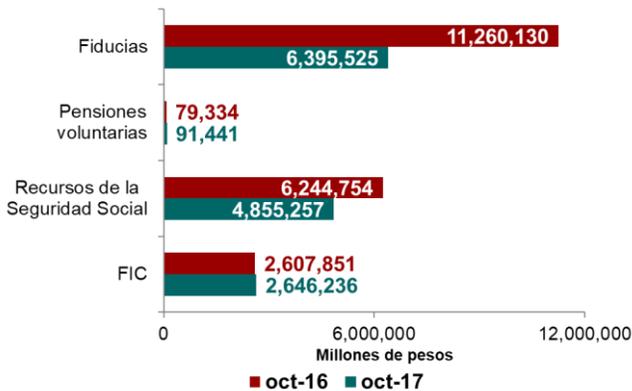
Información de CUIF a octubre de 2017, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 23 de noviembre de 2017.

Tabla 15. Portafolio de inversión de los negocios fiduciarios

Cifras en millones de pesos

Saldo en millones de pesos oct-17	SOCIEDADES FIDUCIARIAS	RECURSOS DE LA SEGURIDAD SOCIAL	FIDUCIAS	PENSIONES VOLUNTARIAS	FIC	TOTAL RECURSOS ADMIN. FIDUCIARIAS
PORTAFOLIO	1,710,709	73,593,274	144,047,278	1,713,228	43,851,423	264,915,912
Títulos de tesorería – TES	125,905	33,245,510	77,725,921	181,806	1,506,560	112,785,503
Otros títulos emit. por el Gob. Nac.	4,968	1,290,859	166,841	136,908	415,878	2,015,254
Emisores nacionales - Inst. rep. de deuda	275,986	34,247,664	9,631,200	1,159,950	35,848,507	81,163,307
Emisores extranjeros - Inst. rep. de deuda	8,190	1,604,661	195,509	17,900	60,796	1,887,055
Emisores nacionales - Inst. de patrimonio	1,282,435	2,343,383	54,770,908	185,703	5,632,461	64,214,890
Emisores extranjeros - Inst. de patrimonio	13,226	859,777	391,019	30,911	376,065	1,670,997
Derivados de negociación	0	0	871	101	6,928	7,900
Derivados de cobertura	0	1,244	17,811	148	4,227	23,431
Otros	0	376	1,147,199	0	0	1,147,575
Variación real anual						
PORTAFOLIO	-0.2%	-0.6%	16.3%	24.1%	25.8%	12.3%
Títulos de tesorería – TES	-14.3%	-4.5%	22.5%	20.7%	12.5%	12.9%
Otros títulos emit. por el Gob. Nac.	-65.7%	58.2%	1.3%	72.4%	56.2%	50.3%
Emisores nacionales - Inst. rep. de deuda	7.1%	-1.7%	27.3%	12.7%	24.4%	12.0%
Emisores extranjeros - Inst. rep. de deuda	-5.3%	22.5%	18.0%	69.5%	-67.6%	12.2%
Emisores nacionales - Inst. de patrimonio	0.7%	31.3%	5.5%	95.8%	52.2%	9.3%
Emisores extranjeros - Inst. de patrimonio	9.4%	89.9%	75.0%	98.2%	-32.1%	32.9%
Derivados de negociación	-100.0%	-100.0%	-23.4%	15516.2%	671.4%	268.0%
Derivados de cobertura	-	-	475.0%	-67.5%	36.8%	252.7%
Otros	60.2%	-49.0%	159.5%	-100.0%	-100.0%	158.7%

Rendimientos acumulados de los negocios administrados por las sociedades fiduciarias



Información de CUIF a octubre de 2017, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 23 de noviembre de 2017.

Tabla 16. Rendimientos acumulados de los negocios administrados

Cifras en millones de pesos

	oct-16	sep-17	oct-17
Fiducias	11,260,130	8,051,063	6,395,525
Recursos de la Seguridad Social	6,244,754	4,339,099	4,855,257
FIC	2,607,851	2,461,414	2,646,236
Pensiones voluntarias	79,334	81,888	91,441
TOTAL FONDOS ADMIN. POR FIDUCIARIAS	20,192,070	14,933,463	13,988,459

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

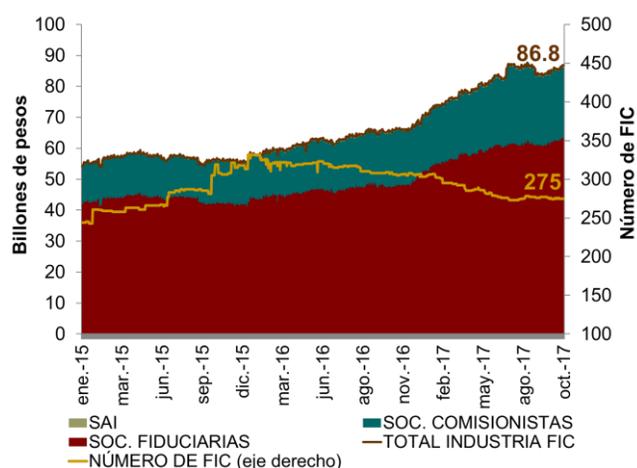
Tipo de Intermediario	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Octubre - 2017		
			Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero ¹	Patrimonio	Utilidades ²
SALDOS					
Fondos de inversión colectiva admin. por Soc. Fiduciarias	63,105,116	43,851,423	130,155	61,263,375	2,646,236
Fondos de inversión colectiva admin. por S.A.I.	561,905	404,875	0	527,822	37,402
Fondos de inversión colectiva admin. por SCBV	23,122,990	17,015,676	0	22,678,627	390,583
TOTAL FONDOS DE INVERSIÓN COLECTIVA	86,790,011	61,271,974	0	84,469,824	3,074,222

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 23 de noviembre de 2017.

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

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

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



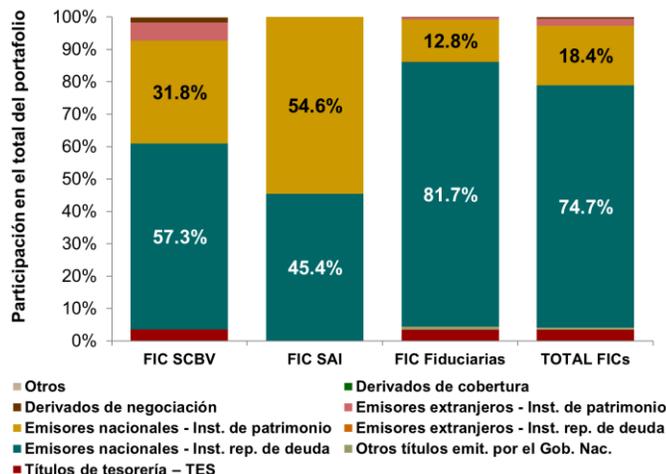
Información de CUIF a octubre de 2017, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 23 de noviembre de 2017.

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

		FIC (FIDUCIARIAS, SCBV, SAI)					
		Saldos en millones de pesos			Variación absoluta		Crecimiento real anual oct-17
		oct-16	sep-17	oct-17	Mensual	Anual	
FIC FIDUCIARIAS	Activos	47,168,515	61,127,629	63,105,116	1,977,487	15,936,601	28.6%
	Utilidades	2,607,851	2,461,414	2,646,236	184,822	38,385	-2.5%
	No. de FIC	139	133	134	1	(5)	-3.6%
FIC SCBV	Activos	17,882,342	22,219,060	23,122,990	903,930	5,240,649	24.3%
	Utilidades	495,650	524,598	390,583	(134,014)	(105,067)	-24.3%
	No. de FIC	161	132	132	-	(29)	-18.0%
FIC SAI	Activos	460,432	673,578	561,905	(111,673)	101,473	17.3%
	Utilidades	34,088	39,992	37,402	(2,589)	3,314	5.5%
	No. de FIC	9	10	9	(1)	-	0.0%
TOTAL FIC	Activos	65,511,288	84,020,267	86,790,011	2,769,744	21,278,722	27.3%
	Utilidades	3,103,501	2,986,011	3,036,819	50,808	(66,682)	-6.0%
	No. de FIC	309	275	275	-	(34)	-11.0%

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

Composición del portafolio de inversión de los FIC



Información de CUIF a octubre de 2017, sujeta a revisión por parte de la SFC.
Cifras reportadas hasta el 23 de noviembre de 2017.

Tabla 19. Portafolio de inversiones de los negocios administrados

Cifras en millones de pesos

Saldo en millones de pesos oct-17	FIC SCBV	FIC SAI	FIC Fiduciarias	TOTAL FICs
PORTAFOLIO	17,015,676	404,875	43,851,423	61,271,974
Títulos de tesorería – TES	599,748	0	1,506,560	2,106,309
Otros títulos emit. por el Gob. Nac.	13,665	0	415,878	429,543
Emisores nacionales - Inst. rep. de deuda	9,747,194	183,992	35,848,507	45,779,693
Emisores extranjeros - Inst. rep. de deuda	8,502	0	60,796	69,298
Emisores nacionales - Inst. de patrimonio	5,404,049	220,883	5,632,461	11,257,393
Emisores extranjeros - Inst. de patrimonio	962,779	0	376,065	1,338,843
Derivados de negociación	234,111	0	6,928	241,039
Derivados de cobertura	0	0	4,227	4,227
Otros	45,628	0	0	45,628
Variación real anual				
PORTAFOLIO	23.7%	-10.0%	25.8%	24.9%
Títulos de tesorería – TES	86.8%	0.0%	12.5%	26.9%
Otros títulos emit. por el Gob. Nac.	-19.9%	0.0%	56.2%	51.7%
Emisores nacionales - Inst. rep. de deuda	19.2%	-19.5%	24.4%	23.0%
Emisores extranjeros - Inst. rep. de deuda	-26.9%	0.0%	-67.6%	-65.2%
Emisores nacionales - Inst. de patrimonio	23.2%	-0.2%	52.2%	35.5%
Emisores extranjeros - Inst. de patrimonio	30.8%	0.0%	-32.1%	3.8%
Derivados de negociación	133.8%	0.0%	671.4%	138.5%
Derivados de cobertura	-100.0%	0.0%	36.8%	32.2%
Otros	0	0	-1	6476%

Aportes netos a los FIC acumulados por año

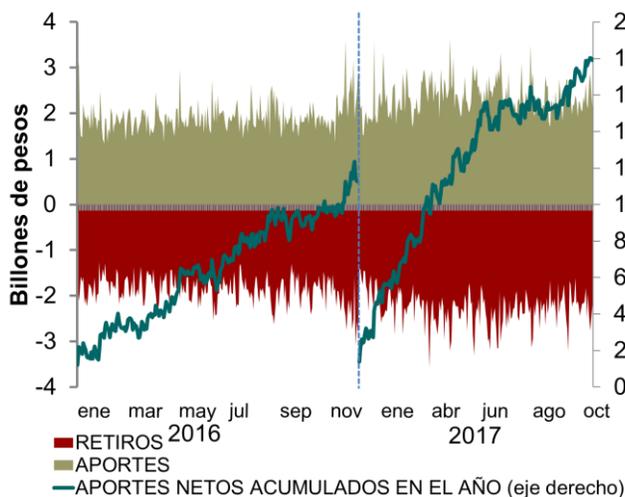


Tabla 20. Aportes netos a los FIC por sociedad administradora en 2017

	Aportes netos a los FIC en 2017			Variación Mensual
	Saldos en millones de pesos			
	oct-16	sep-17	oct-17	
FIC FIDUCIARIAS	5,270,277	10,865,873	12,837,006	1,971,133
FIC SCBV	3,353,143	4,465,532	4,978,730	513,198
FIC SAI	(11,161)	109,949	106,743	(3,206)
TOTAL FICs	8,612,260	15,441,354	17,922,479	2,481,125

Información de CUIF a octubre de 2017, sujeta a revisión por parte de la SFC.
Cifras reportadas hasta el 23 de noviembre 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
	Oct.16	Sep.17	Oct.17	Oct.17
Activos	5,058,809	5,598,956	5,733,413	8.9%
Utilidades	612,749	669,458	738,934	15.9%

Información de CUIF a octubre de 2017, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 23 de noviembre de 2017.

Fondos Vigilados

Tabla 22. Recursos administrados por los fondos de pensiones y cesantías²⁸
Cifras en millones de pesos

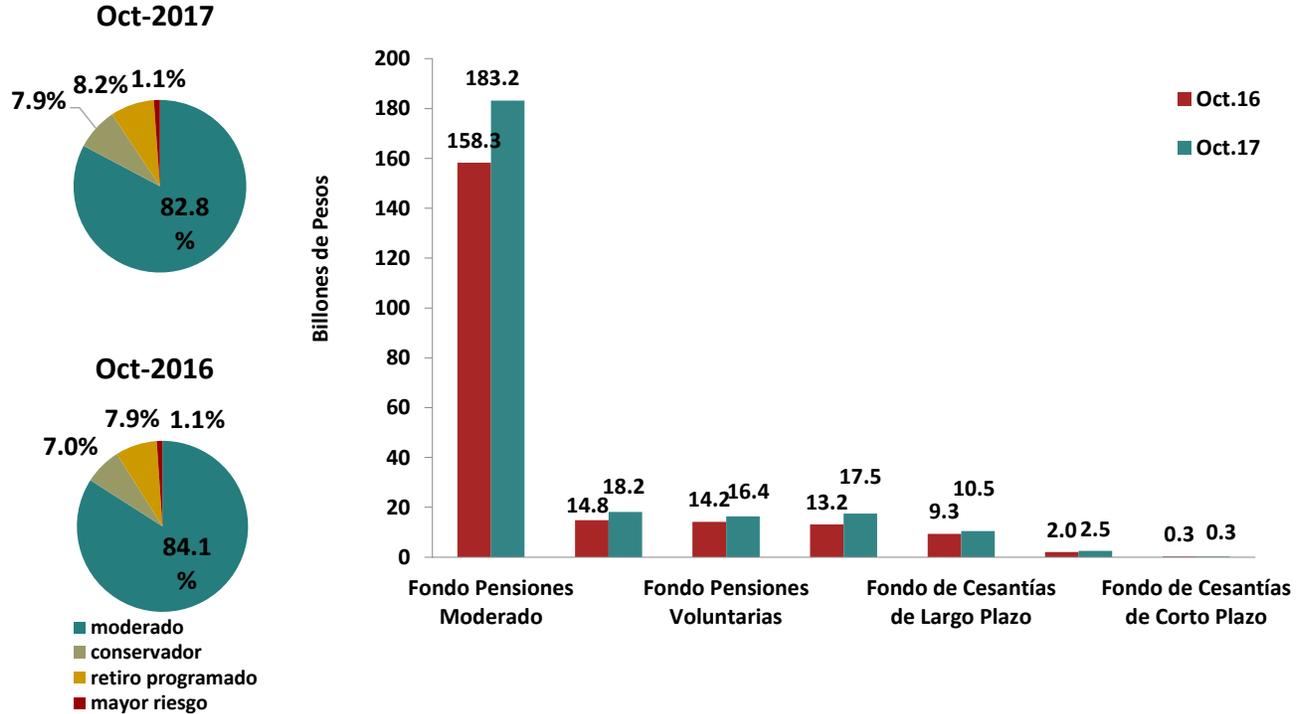
	Saldos en millones de pesos			Participación % Oct.17	Variación absoluta		Crecimiento real anual Oct.17
	Oct.16	Sep.17	Oct.17		Mensual	Anual	
FONDOS DE PENSIONES OBLIGATORIAS							
Recursos administrados	188,254,473	218,344,986	221,388,871		3,043,885	33,134,398	13.0%
Moderado	158,266,586	180,948,519	183,201,357	82.8%	2,252,838	24,934,770	11.2%
Retiro Programado	14,810,613	17,842,348	18,173,597	8.2%	331,249	3,362,984	17.9%
Conservador	13,163,942	17,097,576	17,523,443	7.9%	425,866	4,359,500	27.9%
Mayor riesgo	2,013,331	2,456,543	2,490,475	1.1%	33,932	477,144	18.9%
FONDOS DE PENSIONES VOLUNTARIAS							
Recursos administrados	14,178,793	16,262,416	16,371,635		109,219	2,192,842	11.0%
FONDOS DE CESANTÍAS							
Recursos administrados	9,550,012	10,991,269	10,773,815		(217,454)	1,223,803	8.4%

Información de CUIF a octubre de 2017, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 23 de noviembre de 2017.

²⁸ Para ver información más detallada, consulte el informe mensual de los fondos de pensiones y cesantías:

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

Evolución del valor de los fondos administrados



Información de CUIF a octubre de 2017, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 23 de noviembre de 2017.

Tabla 23. Rendimientos abonados a las cuentas individuales

	Saldos en billones de pesos			Participación % Oct.17	Variación absoluta		Crecimiento real Oct.17
	Oct.16	Sep.17	Oct.17		Mensual	Anual	
FONDOS DE PENSIONES OBLIGATORIAS							
Rendimientos abonados(participación)	15,647,419	21,416,585	23,790,853		2,374,268	8,143,435	8,143,435
Moderado	13,026,320	18,315,226	20,440,335	85.9%	2,125,109	7,414,015	7,414,015
Retiro Programado	1,453,168	1,482,357	1,592,256	6.7%	109,899	139,088	139,088
Conservador	1,023,849	1,315,488	1,434,680	6.0%	119,193	410,832	410,832
Mayor riesgo	144,083	303,514	323,583	1.4%	20,068	179,500	179,500
FONDOS DE PENSIONES VOLUNTARIAS							
Rendimientos abonados	880,896	898,266	958,749		60,483	77,853	77,853
FONDOS DE CESANTÍAS							
Rendimientos abonados	606,233	770,542	819,357		48,816	213,125	213,125

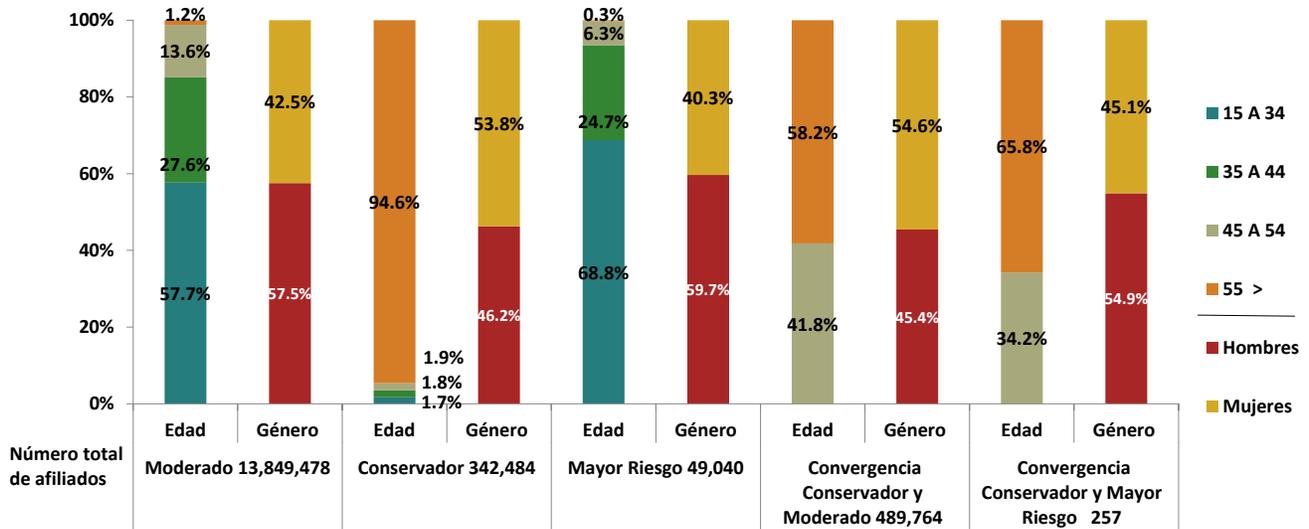
Información de CUIF a octubre de 2017, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 23 de noviembre de 2017.

Tabla 24. Afiliados a los fondos de pensiones obligatorias

	Oct.16	Sep.17	Oct.17	Participación % Oct.17	Variación absoluta mensual	Variación absoluta anual
FONDOS DE PENSIONES OBLIGATORIAS						
Afiliados	13,922,102	14,684,604	14,731,023		46,419	808,921
Moderado	13,174,872	13,821,805	13,849,478	94.0%	27,673	674,606
Convergencia Conservador y Moderado	433,628	487,398	489,764	3.3%	2,366	56,136
Conservador	265,747	326,194	342,484	2.3%	16,290	76,737
Mayor riesgo	47,612	48,946	49,040	0.3%	94	1,428
Convergencia Conservador y Mayor Riesgo	243	261	257	0.0%	(4)	14
FONDOS DE PENSIONES VOLUNTARIAS						
Afiliados	765,845	828,294	834,639		6,345	68,794
FONDOS DE CESANTÍAS						
Afiliados	6,921,495	7,369,240	7,288,413		(80,827)	366,918

Cifras reportadas hasta el 23 de noviembre de 2017.

Distribución de los afiliados por edad y género



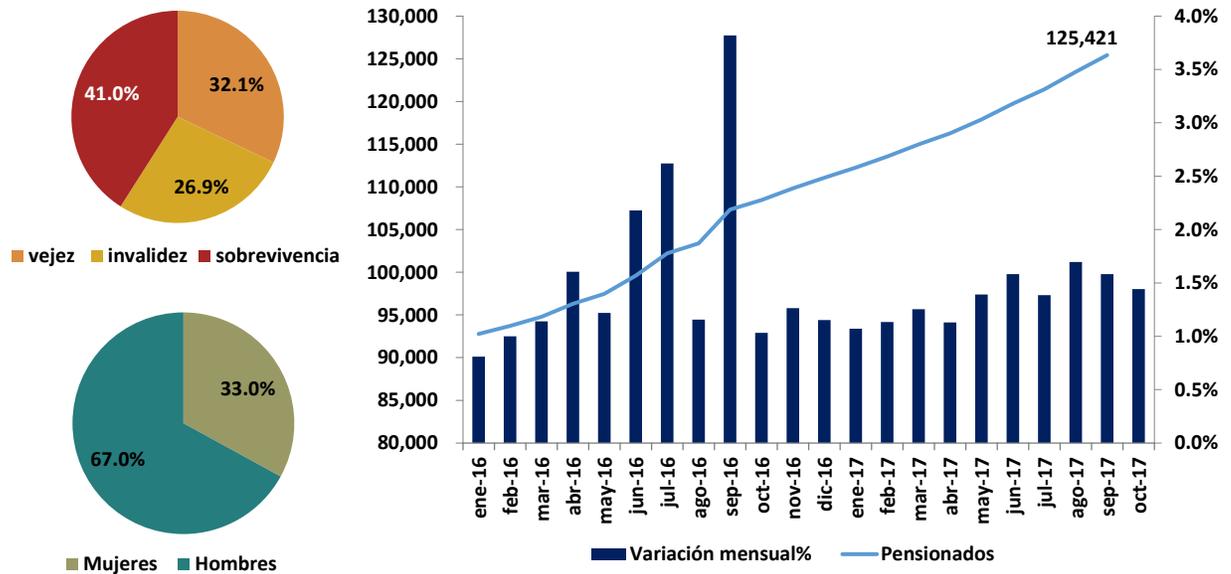
Cifras reportadas hasta el 23 de noviembre de 2017.

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

	Oct.16	Sep.17	Oct.17	Participación % Oct.17	Variación absoluta mensual	Variación absoluta anual
FONDOS DE PENSIONES OBLIGATORIAS						
Pensionados vejez	108,444	125,421	127,231		1,810	18,787
invalidéz	30,744	39,793	40,810	32.1%	1,017	10,066
sobrevivencia	30,358	33,928	34,279	26.9%	351	3,921
	47,342	51,700	52,142	41.0%	442	4,800

Información a octubre de 2017, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 23 de noviembre de 2017.

Evolución y clasificación de los pensionados RAIS²⁹



Información a octubre de 2017, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 23 de noviembre de 2017.

²⁹ Para ver información más detallada, consulte el informe mensual de los fondos de pensiones y cesantías:

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

Tabla 26. Rentabilidad FPO

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

Fondo	Periodo de cálculo	oct-17		Rentabilidad* septiembre 2017
		Rentabilidad*	Rentabilidad mínima ⁽¹⁾	
Fondos de pensiones obligatorias moderado	Octubre 31 de 2013 a Octubre 31 de 2017	8.71%	5.45%	8.72%
Fondos de pensiones obligatorias mayor riesgo	Octubre 31 de 2012 a Octubre 31 de 2017	8.82%	5.17%	9.30%
Fondos de pensiones obligatorias conservador	Octubre 31 de 2014 a Octubre 31 de 2017	9.14%	6.37%	9.36%
Fondos de pensiones obligatorias retiro programado		9.85%	6.71%	10.12%
Fondos de cesantías - portafolio de largo plazo	Octubre 31 de 2015 a Octubre 31 de 2017	7.14%	5.57%	7.67%
Fondos de cesantías - portafolio de corto plazo	Julio 31 de 2017 a Octubre 31 de 2017	4.63%	3.34%	4.80%

(1) Carta Circular 86 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	Octubre - 2017				
	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero ¹	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Soc. de Capitalización	1,184,016	1,073,257	31,319	189,497	12,003
Seguros Generales	21,289,706	10,458,144	31,662	4,116,883	231,834
Seguros de Vida	42,223,466	35,051,452	83,452	7,755,306	1,292,793
Coop. de Seguros	1,276,862	631,642	20	226,254	39,964
TOTAL	65,974,050	47,214,495	146,453	12,287,940	1,576,595
Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV)	263,183	219,740	0	259,967	12,749
TOTAL FPV	263,183	219,740	-	259,967	12,749

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 23 de noviembre de 2017.

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

Tabla 28. Principales cuentas de las compañías de seguro

Cifras en millones de pesos
Variación real anual

Tipo de Intermediario	Oct.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	11,117,836	9.2%	5,348,994	9.0%	1,889,627	-3.9%	-1,371,723	-1.4%	2,533,790	-2.5%	32,159,080	11.4%
Seguros Generales	9,409,057	0.8%	4,754,463	1.5%	24,242	-3.9%	-384,232	2.2%	695,240	-5.8%	13,266,668	4.1%
Coop. de Seguros	753,810	9.8%	338,081	14.4%	1,099,063	-3.9%	-4,807	-84.0%	37,259	16.2%	731,249	9.8%
TOTAL	21,280,703	5.3%	10,441,538	5.6%	3,012,932	-3.9%	(1,760,763)	-2.0%	3,266,289	-3.1%	46,156,997	9.2%

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 octubre de 2017, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 23 de noviembre de 2017.

Tabla 29. Principales índices de las compañías de seguros

Tipo de Intermediario	Índice de siniestralidad		Índice combinado		Índice de densidad		Índice de penetración	
	Índice de siniestralidad	pp	Índice combinado	pp	Índice de densidad	Δ%	Índice de penetración	pp
Seguros de Vida	48.1%	(0.09)	117.6%	236.19	268,611	8.5%	1.5%	0.12
Seguros Generales	50.5%	0.35	105.7%	211.56	237,856	0.6%	1.3%	0.01
Coop. de Seguros	44.8%	1.82	100.9%	206.52	18,042	8.5%	0.1%	0.01
TOTAL	49.1%	0.12	111.7%	223.63	524,509	4.7%	2.8%	0.14

pp = Puntos porcentuales

Δ% Variación real anual

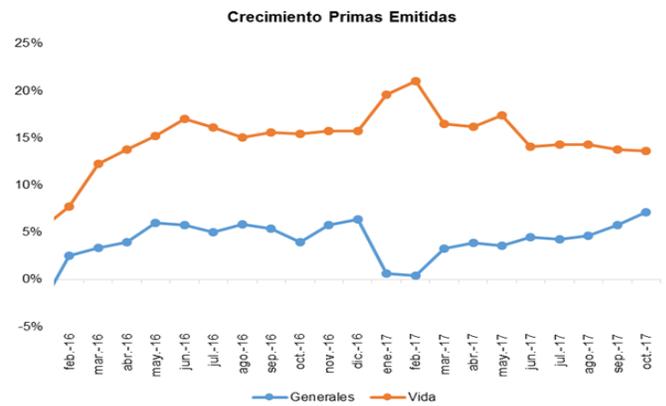
Índice de siniestralidad: Siniestros liquidados / Primas emitidas

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

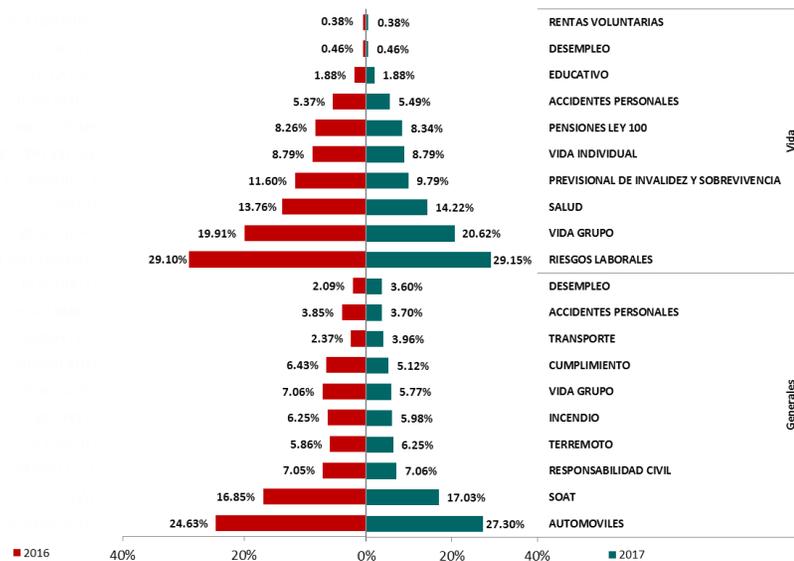
Índice de densidad: Primas emitidas anualizadas / población total

Índice de penetración: Primas emitidas anualizadas / PIB anual

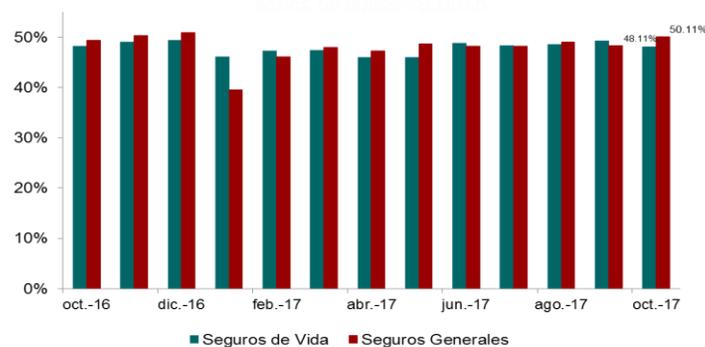
Crecimiento de las primas emitidas



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	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Octubre - 2017		
			Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero	Patrimonio	Utilidades ¹
SALDOS					
Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores (SCBV)	3,774,056	2,197,684	0	1,002,148	69,660
Soc. Bolsa Mercantil de Colombia (SCBM)	31,052	8,663	0	20,920	2,037
Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	19,437	6,628	0	17,215	9,020
TOTAL SOCIEDADES	3,824,544	2,212,975	0	1,040,284	80,717
Fondos de inversión colectiva admin. por S.A.I.	561,905	404,875	0	527,822	37,402
Fondos de inversión colectiva admin. por SCBV	23,122,990	17,015,676	0	22,678,627	390,583
TOTAL FONDOS INTERMEDIARIOS DE VALORES	23,684,895	17,420,551	0	23,206,449	427,986

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 23 de noviembre 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 (excedentes) 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
	Oct.16	Sep.17	Oct.17	Anual	Mensual	Oct.17
Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores	4,295,962	3,620,225	3,774,056	(521,906)	153,830	-15.6%
Soc. Bolsa Mercantil de Colombia	30,763	29,173	31,052	289	1,878	-3.0%
Sociedades Administradoras de Inversión	8,748	19,200	19,437	10,689	237	113.5%
Total Activos	4,335,473	3,668,599	3,824,544	(510,929)	155,945	-15.2%

Información a octubre de 2017, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 23 de noviembre de 2017.

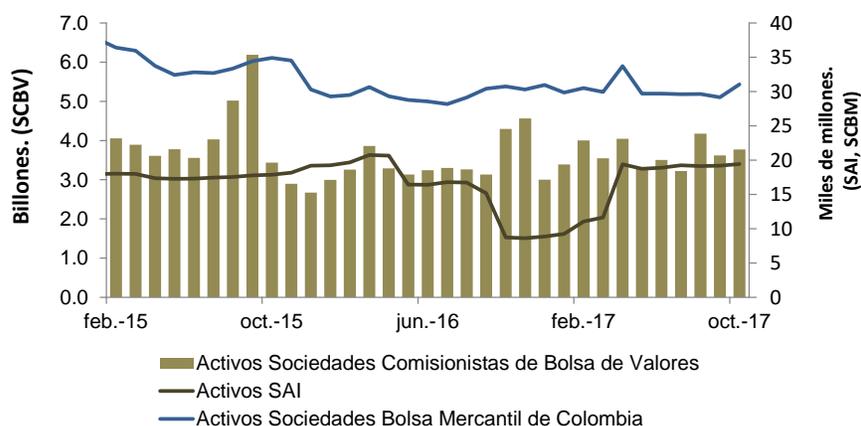


Tabla 32. Inversiones de las Sociedades Comisionistas y SAI

INTERMEDIARIOS DE VALORES	INVERSIONES Y DERIVADOS					
	Saldos en millones de pesos			Variación absoluta		Crecimiento Real Anual Oct.17
	Oct.16	Sep.17	Oct.17	Anual	Mensual	
Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores	2,228,643	2,106,969	2,197,684	(30,959)	90,715	-5.2%
Soc. Bolsa Mercantil de Colombia (BMC)	7,722	8,174	8,663	941	489	7.8%
Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	4,244	6,826	6,628	2,384	(198)	50.1%
Total inversiones	2,240,609	2,121,969	2,212,975	(27,634)	91,006	-5.1%

Información a octubre 2017, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 23 de noviembre de 2017.

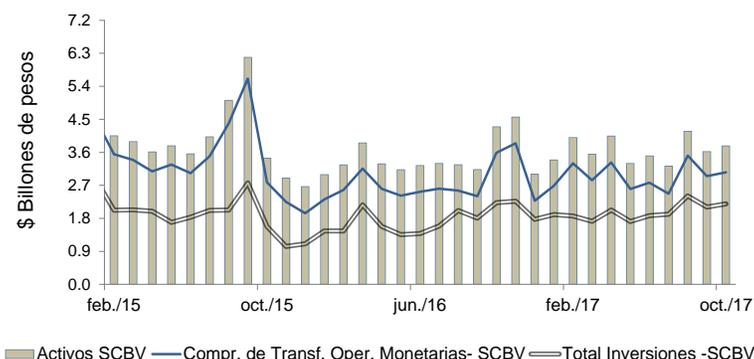


Tabla 33. Ingresos por Comisiones de las Sociedades Comisionistas y SAI

INTERMEDIARIOS DE VALORES	Comisiones y Honorarios					
	Saldos en millones de pesos			Variación absoluta		Crecimiento Real Anual Oct.17
	Oct.16	Sep.17	Oct.17	Anual	Mensual	
Comisiones y/o Honorarios - SCBV	427,012	427,414	482,242	55,230	54,828	8.5%
Administración FIC - SCBV	166,929	183,685	205,232	38,302	21,547	18.2%
Comisiones y/o Honorarios - SAI	4,619	4,141	4,638	19	497	-3.5%
Administración FIC - SAI	4,557	4,062	4,560	3	497	-3.8%
Comisiones y/o Honorarios - SCBM	17,916	18,319	20,754	2,838	2,435	11.3%
Corretaje Productos Agropec. - SCBM	13,547	11,907	13,483	(64)	1,576	-4.3%
Total Comisiones y Honorarios	449,548	449,874	507,634	58,087	57,760	8.5%

Información a octubre de 2017, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 23 de noviembre de 2017.

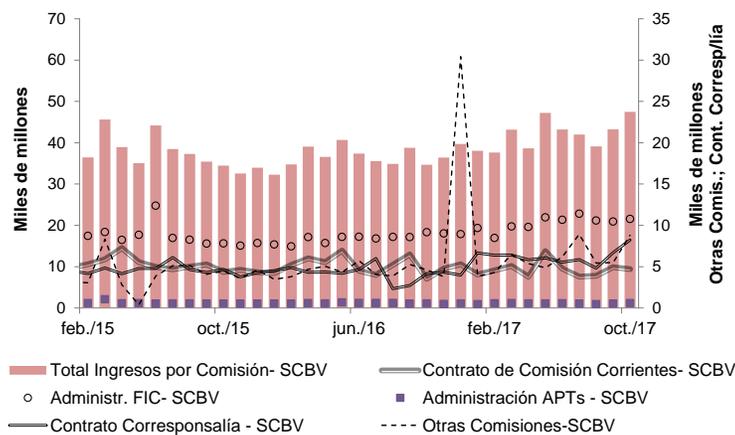
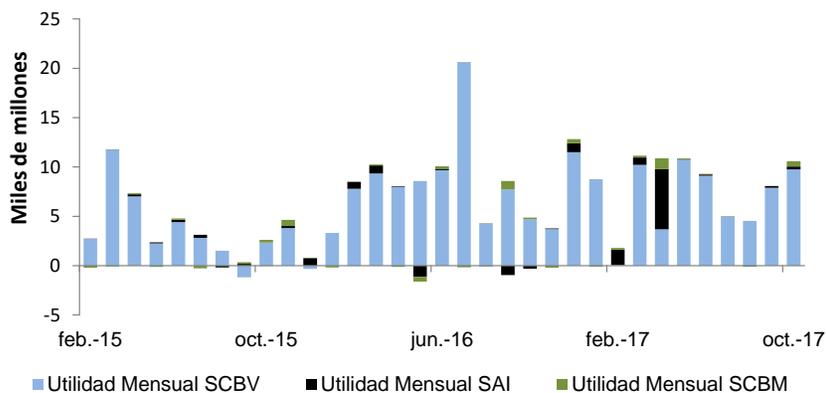


Tabla 34. Utilidades de las Sociedades Comisionistas y SAI

INTERMEDIARIOS DE VALORES	UTILIDADES					
	Saldos en millones de pesos			Variación absoluta		Crecimiento Real Anual Oct.17
	Oct.16	Sep.17	Oct.17	Anual	Mensual	
Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores	84,030	59,893	69,660	(14,370)	9,767	-20.3%
Soc. Bolsa Mercantil de Colombia (BMC)	524	1,499	2,037	1,513	539	273.6%
Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	(859)	8,733	9,020	9,879	287	-1109.2%
Total	83,695	70,124	80,717	(2,978)	10,593	-7.3%

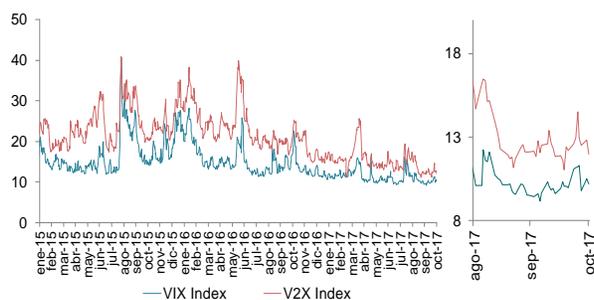
Información a octubre de 2017, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 23 de noviembre de 2017.



II. MERCADOS FINANCIEROS

Mercados Internacionales

Gráfica 1. Índices de volatilidad



Fuente: Bloomberg

En octubre se observó un comportamiento mixto de la volatilidad de los mercados financieros. En Europa, medida a partir del V2X, disminuyó en 0.13 puntos durante el mes, cerrando en 11.99 puntos, mientras que en Estados Unidos el VIX se ubicó en 10.18 puntos, tras registrar un aumento de 0.67 puntos. En Estados Unidos, el FMI ajustó a 2.2% las previsiones de crecimiento del PIB en 2017 y 2.3% en 2018, 0.1 y 0.2 puntos porcentuales (pp) más que la proyección de julio, indicando que este cambio de perspectiva se da por una recuperación en el sector de energía, un mayor nivel de gastos entre consumidores y fuertes inversiones registradas en la primera mitad del año. Por su parte para Europa, el FMI mejoró las perspectivas de crecimiento de la inflación ubicándola en 2.1% este año y 1,9% en 2018, gracias al fortalecimiento de la recuperación económica.

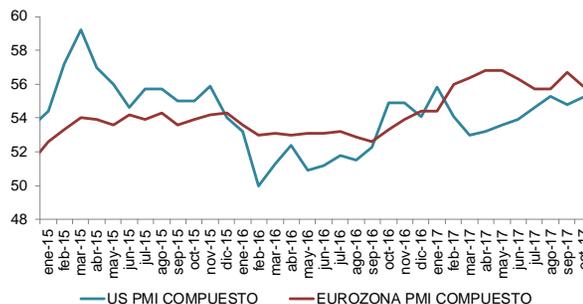
Estados Unidos: En la reunión realizada en octubre, la Reserva Federal (FED) mantuvo sin cambios la tasa de interés entre 1.00% a 1.25%. Al término de la reunión de política monetaria, se reconoció el fortalecimiento del mercado laboral pese a las alteraciones relacionadas con los huracanes del pasado septiembre. No obstante, reiteró que se espera que la inflación se mantenga algo por debajo del objetivo del 2% anual a corto plazo.

La tasa de desempleo en octubre fue de 4.1%, inferior en 1pb a la observada en el mes anterior. Esto se debió a que se crearon 261,000 nuevos empleos no agrícolas, luego del impacto de los huracanes Harvey e Irma. Sin embargo, no se cumplió con la expectativa que apuntaba a la creación de 310,000 empleos. El sector privado aportó 252,000 nuevos puestos, por debajo de los 303,000 esperados por la mayoría de los analistas.

El índice de confianza del consumidor³⁰ pasó de 95.1 puntos en septiembre a 100.7 en octubre, aumentando más de lo previsto, como resultado de un mayor optimismo entorno a la evolución de la economía de Estados Unidos y a las expectativas de grandes

³⁰ Universidad de Michigan.

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



recortes de impuestos después de que el presidente Donald Trump y los legisladores republicanos prometieron promulgar una reforma tributaria este año. El indicador de las condiciones económicas actuales pasó de 111.7 a 116.5 puntos en el último mes, al tiempo que las expectativas a futuro variaron de 84.4 a 90.5 puntos. Así mismo, el índice PMI compuesto se ubicó en 55.2 puntos, manteniéndose por encima de 50 puntos y sobre los 54.8 puntos registrados en septiembre.

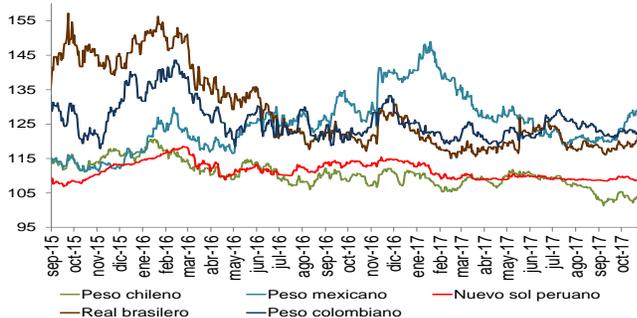
Por su parte, el índice de confianza de los negocios (BCI) pasó de 60.8 puntos en septiembre a 58.7 puntos en octubre, disminuyendo 2.1 puntos.

Zona Euro: El PMI compuesto del mes fue de 55.9 puntos, inferior al presentado en el mes anterior, sustentado por un desempeño menor en el PMI de servicios, que disminuyó 0.9 puntos hasta 54.9, y un aumento en el PMI manufacturero de 0.5 puntos, hasta alcanzar 58.5 puntos. Por su parte, la inflación en octubre bajó hasta 1.4% anual, inferior al objetivo del 2% del BCE. El alza de los precios se explicó, principalmente, por un aumento de 3.0% en los precios de energía. El índice de confianza del consumidor³¹ pasó de -1.2 a -1.0 puntos entre septiembre y octubre de 2017. Adicionalmente, en septiembre la tasa de desempleo fue 8.9%, inferior en 1 punto 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. A partir de enero 2018 reducirá 30,000 millones de euros hasta el final de septiembre del mismo año. Tanto la tasa de depósito como la tasa de interés se mantuvieron estables entre -0.4% y 0.25%, respectivamente.

³¹ 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.

Gráfica 3. Evolución tasas de cambio a nivel regional



Fuente: Bloomberg. Cifras al 31 de octubre de 2017. Enero 2015=100

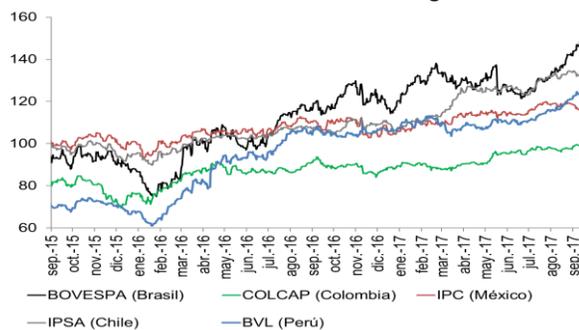
Economías Emergentes: En octubre, el índice LACI³² registró una variación de -3.0%, continuando con la tendencia a la baja que, desde la segunda semana de septiembre, traen las cotizaciones de las monedas emergentes, incluyendo las divisas latinoamericanas respecto al dólar americano. De manera individual, las monedas que se depreciaron durante el mes fueron el peso mexicano (4.9%), el real brasileño (3.4%), el peso colombiano (2.4%) y el peso argentino (1.9%). En contraste, el peso chileno y el nuevo sol peruano registraron apreciación durante el mes de 0.6% y 0.5%, respectivamente.

Los índices de mercados accionarios de la región presentaron un comportamiento mixto durante del mes: el Colcap de Colombia y el IPC de México tuvieron disminuciones de 4.2% y 3.4%, respectivamente, mientras que el SPBLPGPT de Perú y el IPSA de Chile aumentaron en 7.2% y 4.6%, respectivamente. Por su parte, el BOVESPA de Brasil de mantuvo relativamente estable, con una variación 0.02%. La mayor valorización en la Bolsa de Valores de Lima estuvo relacionada con las expectativas al alza del PIB peruano para el 2018, impulsado por la reconstrucción del norte del país, luego de los estragos del “Niño costero” y la entrada en funcionamiento de nuevas explotaciones mineras.

En cuanto a las tasas de política monetaria, en octubre el Banco Central de Brasil continuó reduciendo la tasa de intervención y la situó en 7.5%, 75pbs menos que en septiembre. En Colombia, el Banco de la República la redujo en 25pb hasta alcanzar 5.0%. Por su parte, los bancos centrales de México, Chile y Perú mantuvieron sus tasas estables en 7.00%, 2.5% y 3.50%, en su orden.

China: El PIB del tercer trimestre de 2017 registró un crecimiento de 6.8%, inferior en 1pb al observado en

Gráfica 4. Índices accionarios regionales



el trimestre anterior. Tal comportamiento se enmarcó dentro de los objetivos del gobierno central de alcanzar un crecimiento de alrededor del 6.5% en este año, cifra que podría ser mayor de acuerdo con las perspectivas del FMI, que aumentó en octubre su previsión de crecimiento a 6.8%. Esta corrección al alza se fundamentó en la continuación del fuerte gasto en infraestructura y la resiliencia del sector inmobiliario en el primer semestre. Para 2018 se espera un incremento del PIB en 6.5%.

El PMI manufacturero oficial cayó 80 puntos, llegando a 51.6, el Índice de Gerentes de Compras (PMI) elaborado por Caixin/Markit se mantuvo en 51, mientras que el PMI de servicios se redujo a 54.3 puntos, inferior en 110 puntos a la cifra de septiembre.

Materias Primas: Los índices CRY³³ y BBG³⁴ registraron comportamientos al alza, con variaciones mensuales de 2.4% y 2.0%, en su orden. En el mes, los precios del Brent y el WTI presentaron incrementos de 6.7% y 5.2%, cerrando su cotización en USD61.37 y USD54.38, respectivamente. Este comportamiento obedeció a la continua reducción en las reservas de petróleo, en especial en Estados Unidos, y a las expectativas sobre la posible extensión del pacto de recorte en la producción de los países de la OPEP y sus aliados.

En cuanto a los metales, el precio del oro disminuyó en 0.7%, alcanzando USD1.271 la onza troy, mientras que el cobre repuntó en 4.9% y se situó en USD310.1 por libra. Por el lado de las materias primas agrícolas, el precio del maíz cayó en 2.7% hasta USD345.7 y el del trigo lo hizo en 6.6% hasta USD418.5, mientras que la soya continuó aumentando, esta vez en 0.6% para situarse en USD 973.8³⁵.

³² 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.

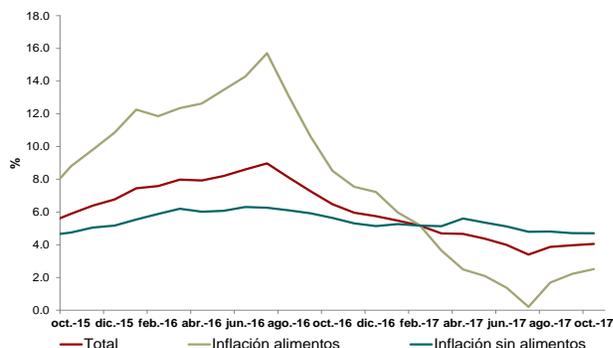
³³ El índice CRY es un índice que se calcula como el promedio de los precios de los futuros de las principales materias primas.

³⁴ El BBG Commodity Index es un índice que está construido con base en los futuros de 22 tipos de materias primas físicas.

³⁵ Fuente: Bloomberg. Los precios de las materias agrícolas corresponden a un “Bushel” equivalente a 60 libras.

Contexto económico local

Gráfica 5. Inflación



Fuente: DANE y Fedesarrollo.

En Colombia, la tasa de desempleo (TD) para el mes de septiembre se ubicó en 9.2%, 12pb más que la de agosto 2017 y mayor en 72pb frente a septiembre de 2016. La tasa global de participación³⁶ se situó en 64.2%, mostrando una variación mensual negativa de 33pb y 2pb por debajo de la registrada al corte de septiembre de 2016. El número de personas ocupadas en septiembre fue de 22.40 millones, inferior en 110.9mm con respecto a agosto y superior en 120.68m frente septiembre de 2016. Los centros poblados y rural disperso fueron las zonas geográficas que más contribuyeron a la ocupación en septiembre de 2017. Por su parte, las trece ciudades y áreas Metropolitanas registraron una TD del 10.5%.

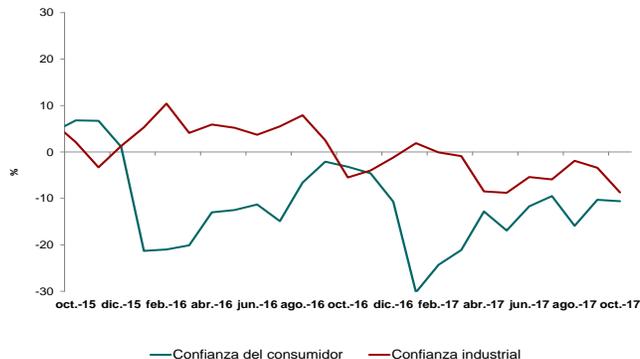
El IPC en octubre registró una variación mensual de 0.02%, situando la inflación anual en 4.05% y en 3.50% para lo corrido del 2017. Los grupos que presentaron la menor variación mensual fueron los de alimentos (-0.24%) y vestuario (-0.08%). Las mayores variaciones en octubre se dieron en los grupos de diversión (0.31%), vivienda (0.22%) y salud (0.19%).

En octubre de 2017, el IPP tuvo una variación mensual de 0.80%, para lo transcurrido del 2017 de 1.18% y para los últimos doce meses fue de 1.73%. Por sectores, la variación en octubre fue de 0.19% para la industria, de 3.55% en la minería y de 0.73% en el sector de la agricultura, ganadería y pesca.

En el tercer trimestre de 2017 el PIB de Colombia creció 2.0%, mejorando el 1.2% del mismo corte de 2016. Seis de las nueve ramas registraron comportamiento positivo. Los mayores crecimientos se presentaron en Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca (7.1%), establecimientos financieros y seguros (3.2%), servicios sociales, comunales y personales (3.2%). La mayor contracción se presentó en explotación de minas y canteras (-2.1%) y la construcción (-2.1%).

³⁶ Es la relación porcentual entre la población económicamente activa y la población en edad de trabajar.

Gráfica 6. Índices de Confianza



Hasta septiembre de 2017, las exportaciones colombianas registraron un incremento de 19.50%, al pasar de USD 22,504.5 millones FOB en 2016 a USD 26,895.3 millones FOB en 2017. Los grupos que más contribuyeron a esta variación fueron: Combustibles y producción de industrias extractivas con el 13.9%, el sector de Agropecuarios, alimentos y bebidas 3.1% y Otros Sectores con 2.1%. Con respecto al corte del mismo mes de 2016, la variación fue de 19.3%, explicada principalmente, por la contribución de los grupos de Combustibles (17.7%), Agropecuarios (3.5%), Manufacturas (-0.1%) y otros sectores (-1.9%). Por país, Estados Unidos fue el principal destino de las exportaciones con 27.9%, seguido de Panamá (6.7%), China (5.2%), Países Bajos (4.5%), Ecuador (3.8%) y Brasil y México (3.7%).

El índice de confianza del consumidor (ICC) para octubre fue -10.6%, mostrando una leve disminución de 3pb con respecto al mes anterior, y un deterioro de 7.4pp comparado con octubre de 2016. En octubre de 2017 el índice de expectativas mejoró pasando de -7.7% a -6.0%, mientras que el índice de condiciones económicas actuales se redujo en 3.4pp al llegar a -17.5%³⁷.

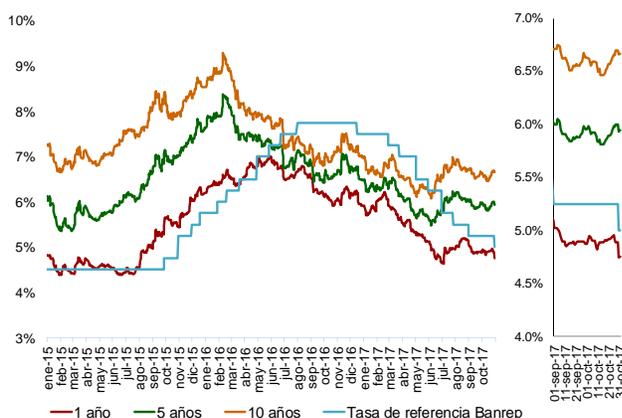
Por su parte, el índice de confianza industrial (ICI) registró una disminución de 5.3pp con relación al mes anterior, ubicándose en -8.7%, en octubre. Con respecto al mismo corte de 2016 la variación fue negativa en 3.2pp.

Finalmente, el índice de confianza comercial (ICCO) se ubicó en 18.2%, registrando una subida de 2.4pp frente al mes anterior y una caída de 2.5pp con respecto a octubre de 2016. En octubre los componentes que presentaron variación mensual positiva fueron "Situación económica actual" al pasar de 28.9% a 36.5% y "nivel de existencias" que registró 7.9%. La negativa fue dada por "Expectativas de situación económica para el próximo trimestre" que cambió de 29.0% a 26.1%.

³⁷ Encuesta de opinión del consumidor. Resultados a octubre de 2017.

Deuda pública

Gráfica 7. Curva cero cupón pesos TES tasa fija



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

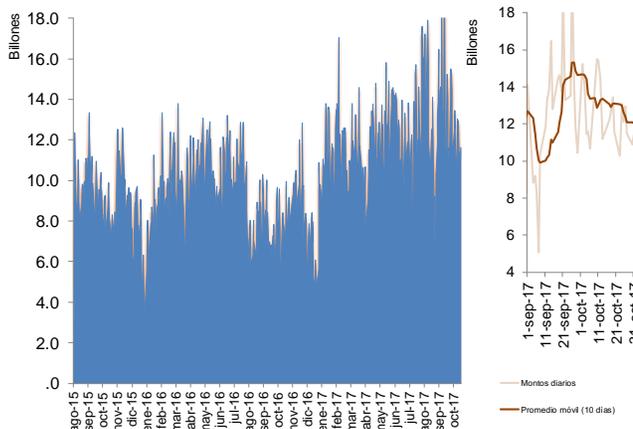
En octubre, la curva cero cupón en pesos presentó una valorización en la parte corta y media de la curva, mientras que exhibió desvalorización en la parte larga. Lo anterior se evidenció en la disminución promedio de los rendimientos de la parte corta y media en 11 pb y 3pb, en su orden, al tiempo que la parte larga presentó un aumento promedio en 2pb. Mientras que el comportamiento de la parte corta se vio influenciado por la reducción de tasas de interés por parte del Banco de la República.

En lo corrido de octubre se transaron \$301b 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 88.3% fue en TES, 4.9% en bonos públicos, 4.8% en CDT, 1.7% en otros títulos y 0.2% en bonos privados. Durante este mes se negociaron en promedio \$14.3b diarios, monto inferior al observado en septiembre de 2017 (\$14.5b).

En octubre, el Ministerio de Hacienda y Crédito Público (MHCP) realizó colocaciones por \$600mm en TES en pesos y \$300mm denominados en UVR, destacando que para las subastas en pesos se recibieron demandas superiores a 1.6 veces el monto ofrecido mientras que para los títulos en UVR fue de 2.7 veces.

Las colocaciones en pesos presentaron una tasa de corte de 5.8% para los títulos a cinco años, 6.4% para los de diez y 6.8% para los de quince. En relación con las colocaciones en UVR, éstas presentaron una tasa promedio de corte de 2.5% para los títulos a cinco años, 2.9% para los de diez y 3.5% para los de veinte.

Gráfica 8. Montos negociados en TES



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

Por otra parte, se realizaron colocaciones por \$1b en Títulos de Tesorería a corto plazo (TCO) sin cupón, con vencimientos en septiembre de 2018, recibiendo demandas superiores a 2.7 veces el monto ofrecido y con tasa promedio de corte de 5.2%.

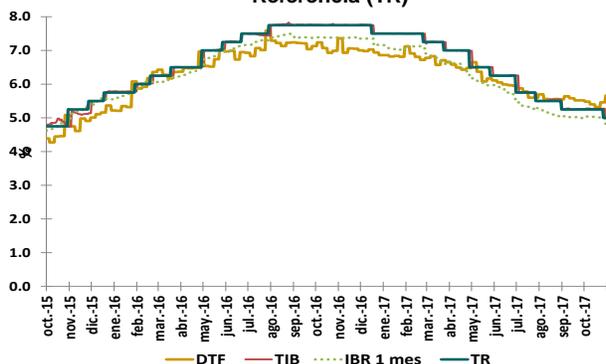
En octubre el valor nominal de los TES en circulación, tanto en pesos como en UVR, ascendió a \$254.1b, con una duración en el caso de los papeles tasa fija en pesos de 5.1 años y de 5.9 para los títulos en UVR³⁸. Por otra parte, la vida media de los títulos fue de 6.5 años, en el caso de tasa fija y de 7.1 años para los UVR. En los años 2019, 2022, 2024 y 2026, se concentra el 42.5% de los vencimientos del portafolio de TES, siendo los papeles con vencimiento en 2026 los que tienen la mayor participación (11.2%). En cuanto a la distribución por tipo, los títulos tasa fija en pesos representan el 66.9%, mientras que los denominados en UVR y de corto plazo representaron el 29.4% y 3.7% respectivamente.

A julio de 2017³⁹, 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 23% del PIB.

³⁸ Ministerio de Hacienda y Crédito Público.
³⁹ Último dato publicado

Mercado monetario

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



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

La JDBR redujo la tasa de intervención en 25 pb, ubicándola en 5.00%. La decisión fue adoptada teniendo en cuenta que la inflación anual para septiembre llegó a 3.97% y que las medidas de la inflación básica se redujeron, situándose en 4.58% y que las expectativas de los analistas para el cierre de 2017 y 2018 se situaron en 4.07% y 3.58%, respectivamente. Las expectativas de inflación derivadas de los papeles de deuda pública estaban sobre el 3%. Consideró que los mejores resultados de la inflación podrían llevar una mayor velocidad de convergencia hacia el rango meta.

La JDBR también tuvo en cuenta que la actividad económica colombiana seguía débil, con el riesgo de una desaceleración que podría ir más allá del límite compatible con la baja de los ingresos originado por la caída en los precios del petróleo. Sin embargo, se proyectaba que los términos de intercambio mejoren su promedio con respecto a 2016. El equipo técnico del BR mantuvo su estimación de crecimiento del PIB de 1.6% para el 2017 y la subió de 2.4% a 2.7% para el 2018⁴⁰.

Finalmente, la JDBR observó que la demanda externa y la economía internacional estaban recuperándose, situación influenciada especialmente por los países desarrollados.

En octubre, las tasas de interés de corto plazo tuvieron un comportamiento a la baja, con excepción de la DTF⁴¹ que pasó de 5.52% a 5.66%. Las tasas TIB, IBR⁴² un mes e IBR⁴³ overnight quedaron en 5.01%, 4.79% y 4.83%, reflejando una reducción de 25pb, 20pb y 23pb, respectivamente.

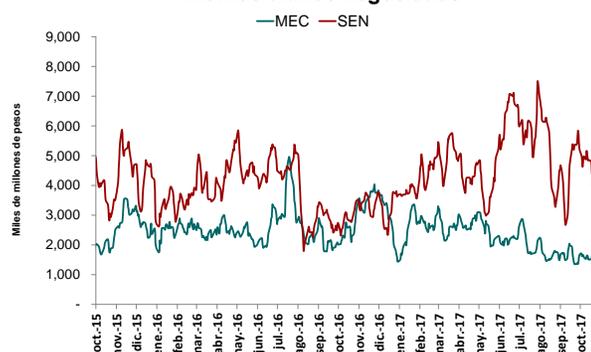
⁴⁰ Comunicado de prensa 27 de octubre de 2017 del Banco de la República.

⁴¹ 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).

⁴² IBR es una tasa de interés de referencia del mercado interbancario colombiano.

⁴³ IBR es una tasa de interés de referencia del mercado interbancario colombiano.

Gráfica 10. Simultáneas MEC y SEN
Montos diarios negociados



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

El BR incrementó los cupos de expansión de las operaciones de mercado abierto (OMAS)⁴⁴ en \$2.89b, mostrando en octubre un promedio diario de \$9.36b. Por su parte, los saldos de contracción disminuyeron en \$50.53mm, al registrar un promedio diario de \$100.29mm. Para octubre, la posición neta del BR presentó un promedio diario de \$9.26b.

El monto promedio diario negociado de las operaciones simultáneas a través del SEN presentó un aumento de \$50.11mm con respecto a septiembre, al registrar \$4.59b. Así mismo, en el MEC las operaciones simultáneas subieron en \$111.76mm, luego de registrar un promedio diario \$1.74b⁴⁵ durante el mes de octubre.

Las tasas de las operaciones simultáneas del SEN y del MEC tuvieron un comportamiento mixto en octubre. En el SEN, la tasa promedio diaria bajó 10pb, al ubicarse en 4.79%. En el MEC el promedio diario de la tasa de interés de las simultáneas subió 6pb al registrar 5.60%⁴⁶.

Con relación a la oferta monetaria⁴⁷, se evidenció que la base monetaria⁴⁸ descendió \$452.97mm con respecto a septiembre⁴⁹, al cerrar en \$78.9b. Por su parte, los pasivos sujetos a encaje (PSE)⁵⁰ subieron en \$3.13b, cerrando en \$405.34b. Por consiguiente, la oferta monetaria ampliada (M3)⁵¹ creció \$3.21b con respecto al mes anterior, al cerrar en \$455.39b, comportamiento que estuvo influenciado por las cuentas corrientes y los cuasidineros que aportaron \$2.73b. Los PSE con relación al M3 representaron el 89.01%.

⁴⁴ Fuente: Banco de la República, cifras reportadas al 31 de octubre de 2017.

⁴⁵ Fuentes: Sistemas SEN del Banco de la República y MEC de la BVC, cifras reportadas al 31 de octubre de 2017.

⁴⁶ Ídem.

⁴⁷ Fuente: Banco de la República, cifras al 27 de octubre de 2017.

⁴⁸ Base Monetaria = Efectivo + Reserva Bancaria

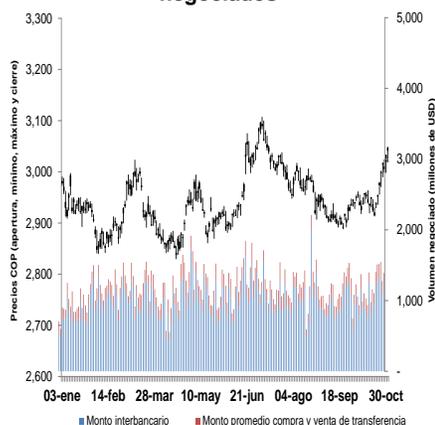
⁴⁹ Semana del 29 de septiembre de 2017.

⁵⁰ PSE = Depósitos en cuenta corriente + Cuasidineros + Bonos + Depósitos a la vista + Repos + Depósitos Fiduciarios + Cédulas

⁵¹ M3 = Efectivo + PSE. Incluye los depósitos restringidos

Mercado cambiario

Gráfica 11. Cotizaciones mercado interbancario y montos negociados



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

La tasa de cambio representativa del mercado (TRM) al final de octubre se situó en \$3,011.44, mostrando una variación mensual de \$74.77, equivalente a una depreciación de 2.55%. En el último año, la TRM subió \$43.78, equivalente a 1.48% de depreciación. En el mercado interbancario la divisa alcanzó una tasa máxima de \$3,048.00 y una mínima de \$2,913.55. El monto negociado en el Sistema Electrónico de Transacción de Moneda Extranjera (SET FX) mostró un promedio diario de USD 1,013.3m, superior en USD56.22m al registrado en el mes anterior.

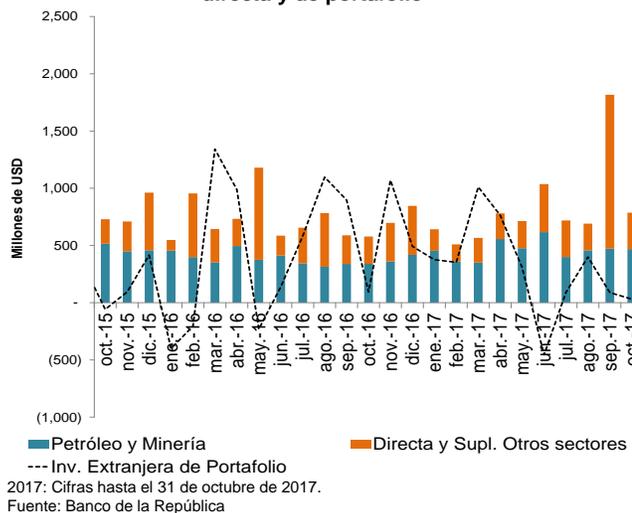
En octubre las operaciones de compra y venta con clientes mostraron una tasa promedio mensual de \$2,955.95 y \$2,963.56, con montos de negociación promedio por USD142.81m y USD206.99m, respectivamente. Para septiembre los montos promedio de compra y venta fueron de USD157.27m y USD207.06, en su orden.

En cuanto a la inversión extranjera en portafolio (IEP), al corte de octubre los flujos mensuales fueron de USD2,966.5m, frente a los USD4,293.4m registrados al mismo mes de 2016, registrando una variación de -30.91%.

Por su parte, al cierre de octubre se presentó un superávit en cuenta corriente de USD 1,025.9m que fue superior en USD991.6 al registrado en el mismo corte de 2016. El saldo de los movimientos netos de capital fue de -USD291.5m, con una baja de US491.1m⁵² con respecto a igual mes de 2016.

⁵² Datos tomados del informe de estadísticas monetarias y cambiarias del Banco de la República al corte del 31 de octubre de 2017.

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



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

La inversión extranjera directa en Colombia (IEDC) llegó a USD8,277.4m, mostrando una subida de USD1,021.8m frente al mismo periodo de 2016. Lo anterior, dado el incremento en USD239.0m en los flujos provenientes de otros sectores, que representó el 44.3% del total de la inversión directa hasta octubre. Por su parte, en el sector de Petróleo e hidrocarburos se evidenció un incremento de USD782.7m.

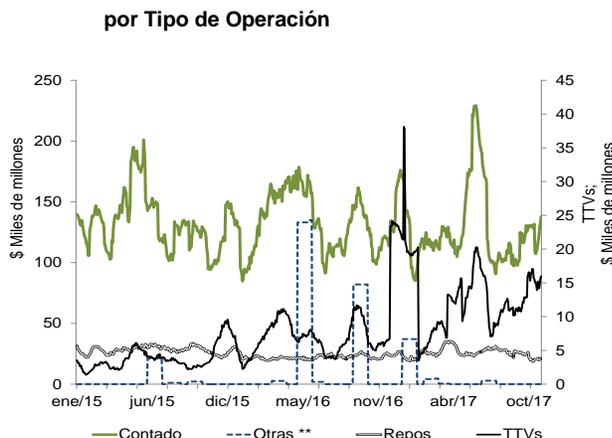
En lo corrido del año, la inversión colombiana en el exterior (ICE) se ubicó en USD967.9m, de los cuales la inversión de portafolio fue USD912.8m y la inversión directa USD55.1m.

Dado lo anterior, la inversión extranjera neta (IEN) a octubre alcanzó USD10,275.9m, inferior en US590.3m frente a la registrada en el mismo corte de 2016.

Las reservas internacionales brutas presentaron una variación anual de USD442.9m, alcanzando USD 47,417.10m, mientras que las reservas internacionales netas cerraron con un saldo de USD47,408.1m.

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.

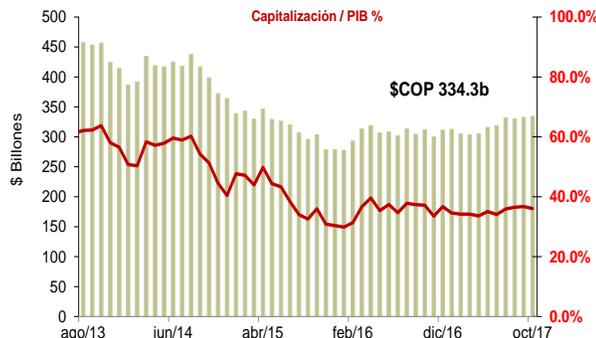
En octubre, el índice COLCAP cerró en 1,424.58, 4.23% inferior al registrado al final de agosto, reversando la tendencia al alza que traía desde la segunda semana de marzo. La baja del índice durante octubre estuvo impulsada por devaluación del peso colombiano (2.4%) que tiende a incentivar a los agentes locales y extranjeros a incrementar sus posiciones en dólares y reducir las de renta variable, así como por la disminución de 25 pb en la tasa de interés de intervención monetaria que aplica el Banco de la República. Tales factores anularon el efecto positivo que sobre el COLCAP pudo tener el alza del 5.24% mensual observada en el precio internacional del petróleo (WTI). En lo corrido del año, este indicador registró un aumento del 5.4%.

El monto total de las transacciones con acciones en la Bolsa de Valores de Colombia fue de \$3.6b, superior en 4.0% al reportado en septiembre y en 40.5% real frente a la cifra observada en el décimo mes del año anterior. De estas negociaciones, el 87.2% correspondió a operaciones de contado y el 12.8% a operaciones de recompra.

Las negociaciones promedio diario de contado fueron \$138.1mm, valor superior en 5.1% frente al observado un mes atrás y en 33.8% real con relación al promedio diario de octubre de 2016. Por su parte, las transacciones diarias de recompra de acciones alcanzaron los \$21.6mm, registrando una disminución del 15.8% frente al valor promedio de septiembre y de 1.8% real con relación a octubre del año pasado.

Es importante mencionar que las operaciones de transferencia temporal de valores con acciones alcanzaron un promedio diario de \$16.1mm, superior en 19.5% frente al registrado el mes anterior y mayor en 1.7

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.

veces, en términos reales frente al observado en octubre de 2016.

Las operaciones efectuadas con títulos emitidos por entidades financieras representaron el 42.7% del total transado en octubre, conservando la tendencia de mayores participantes que traen desde julio de 2016. Por su parte, las acciones de las Sociedades Inversoras fueron equivalentes al 22.9% del valor negociado. En cuanto a los títulos provenientes de las Sociedades Industriales, alcanzaron el 22.9% de las transacciones con renta variable, de las cuales el 64.9% fueron realizadas con títulos emitidos por las empresas petroleras. Las acciones del sector comercio participaron con 5.9% del valor transado en el mes y las correspondientes a los emisores del Sector de Servicios Públicos lo hicieron con 5.2%.

El valor de las negociaciones con acciones de las empresas petroleras aumentó en 56.1% mensual y se situó en \$528.9mm, representando el 14.9% del mercado total. Esta proporción es superior a la que tuvo este tipo de acciones en la estructura que rigió 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 octubre se ubicó en \$334.3b, con un incremento real de 3.0% frente a igual mes del 2016. En dólares, este indicador fue equivalente a USD111.1mm y representó el 36.1% del PIB proyectado para el 2017.

III. CIFRAS E INDICADORES ADICIONALES

Tabla 35. ROA y ROE de las entidades vigiladas⁵³

Tipo de Intermediario	oct-16		oct-17	
	ROA	ROE	ROA	ROE
Establecimientos de Crédito	2.2%	16.4%	1.3%	9.4%
Industria Aseguradora	3.1%	16.7%	2.9%	15.6%
Soc. Administradoras de Fondos de Pensiones y Cesantías (AFP)¹	14.7%	22.7%	15.7%	24.1%
Soc. Fiduciarias	16.7%	21.8%	16.7%	21.4%
Soc. Comisionistas de Bolsas	2.3%	9.9%	2.5%	9.4%
Soc. Comisionistas de la BVC	2.4%	10.2%	2.2%	8.4%
Soc. Bolsa Mercantil de Colombia (SCBM)	2.0%	3.0%	7.9%	11.8%
Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	-11.7%	-14.1%	58.0%	65.8%
Proveedores de Infraestructura	0.5%	16.1%	0.4%	17.3%
Instituciones Oficiales Especiales*	1.8%	4.7%	2.3%	6.0%
RENTABILIDAD (Sociedades)	2.31%	14.41%	1.59%	10.03%

Información de CUIF y COLGAAP sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 23 de noviembre 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	oct-16		oct-17	
	ROA	ROE	ROA	ROE
Fondos de Pensiones y Cesantías	9.7%	9.8%	12.4%	12.5%
Fondos de Pensiones Obligatorias	10.0%	10.1%	12.9%	13.0%
Fondos de Pensiones Voluntarias	7.2%	7.5%	7.0%	7.1%
Fondos de Cesantías	7.6%	7.7%	9.1%	9.2%
Fondos admin. por Fiduciarias	5.9%	7.3%	3.5%	4.2%
Fondos de inversión colectiva admin. por Soc. Fiduciarias	6.7%	6.9%	5.1%	5.2%
Recursos de la Seguridad Social	9.6%	10.0%	7.6%	7.9%
FPV admin. por Soc. Fiduciarias	6.0%	6.1%	5.4%	5.5%
Fiducias*	4.8%	6.4%	2.3%	3.0%
Fondos admin. por Intermediarios de Valores	3.5%	3.5%	2.2%	2.2%
FPV admin. por Soc. Aseguradoras	6.9%	7.0%	5.8%	5.9%
RENTABILIDAD (Fondos)	7.10%	8.09%	6.42%	7.21%

Información de CUIF y COLGAAP sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 23 de noviembre 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.

⁵³ 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	Octubre - 2017				
	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Almacenes Generales de Depósito (AGD)	393,062	47,383	0	292,042	22,964
Administradores de sistemas de pago de bajo valor	658,372	192,664	0	423,240	70,425
Bolsa de Valores de Colombia (BVC)	150,334	83,039	0	114,558	14,571
Cámara de Riesgo Central de Contraparte	47,248,677	33,951,612	0	44,887	4,264
Bolsa Mercantil de Colombia (BMC)	91,891	58,393	0	72,437	8,193
Calificadoras de Riesgo	27,541	137	0	9,449	2,594
Admin. de Depósitos Centralizados de Valores (Deceval)	104,643	31,643	0	76,592	19,915
Autoregulador del Mercado de Valores de Colombia (AMV)	10,934	8,869	0	7,083	-409
Admin. de sistema transaccional de divisas	23,914	0	0	15,234	7,005
Admin. de sistemas de compensación y liquidación de divisas	8,784	5,694	0	6,925	1,847
Admin. de sistemas de negociación de valores y de registro de operaciones sobre valores	8,455	0	0	5,977	140
Proveedores de precios para valoración	4,820	0	0	2,974	1,137
TOTAL	48,731,427	34,379,434	-	1,071,397	152,645

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 23 de noviembre de 2017.

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

Cifras en millones de pesos

Tipo de Intermediario	Octubre - 2017				
	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero ¹	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Bancoldex	7,118,900	1,285,064	5,251,237	1,473,123	76,949
Findeter	9,101,041	296,715	7,931,924	1,079,704	46,917
FDN	3,449,946	2,357,964	488,049	771,220	33,350
Finagro	10,223,206	1,263,912	7,976,660	992,400	71,936
Icetex	29,119	27,459	0	27,167	1,658
Fonade	1,316,315	1,013,487	100	116,773	-7,088
Fogafin*	17,225,269	16,414,944	0	16,449,569	870,671
Fondo Nacional del Ahorro	7,774,542	1,464,846	5,732,954	2,416,150	71,096
Fogacoop	665,746	217,424	0	597,562	62,462
FNG*	1,195,246	890,714	2,010	436,774	-9,667
Caja de Vivienda Militar	6,578,151	6,174,930	5,889	240,052	6,945
TOTAL IOEs	64,677,480	31,407,458	27,388,822	24,600,493	1,225,229

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 23 de noviembre de 2017.

(1) Cartera neta 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.....	12
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.....	17
Tabla 10. Pasivos de los EC	18
Tabla 11. Sociedades fiduciarias Cifras en millones de pesos	19
Tabla 12. Sociedades Fiduciarias – Activos, Utilidades, ROA y ROE	19
Tabla 13. Fondos administrados por las sociedades fiduciarias	20
Tabla 14. Activos, Utilidades y Número de FICS de los negocios administrados.....	20
Tabla 15. Portafolio de inversión de los negocios fiduciarios	21
Tabla 16. Rendimientos acumulados de los negocios administrados	21
Tabla 17. Fondos de inversión colectiva	22
Tabla 18. Activos, Utilidades* y Número de FIC por tipo de sociedad administradora.....	22
Tabla 19. Portafolio de inversiones de los negocios administrados	23
Tabla 20. Aportes netos a los FIC por sociedad administradora en 2017	23
Tabla 21. Sociedades Administradoras de los Fondos de Pensiones y Cesantías.....	24
Tabla 22. Recursos administrados por los fondos de pensiones y cesantías	24
Tabla 23. Rendimientos abonados a las cuentas individuales	25
Tabla 24. Afiliados a los fondos de pensiones obligatorias.....	25
Tabla 25. Pensionados Régimen de Ahorro Individual con Solidaridad (RAIS)	26
Tabla 26. Rentabilidad FPO	27
Tabla 27. Industria aseguradora.....	28
Tabla 28. Principales cuentas de las compañías de seguro	28
Tabla 29. Principales índices de las compañías de seguros	29
Tabla 30. Intermediarios de valores	30
Tabla 31. Activos de las Sociedades Comisionistas y SAI	30
Tabla 32. Inversiones de las Sociedades Comisionistas y SAI	31
Tabla 33. Ingresos por Comisiones de las Sociedades Comisionistas y SAI	31
Tabla 34. Utilidades de las Sociedades Comisionistas y SAI	32
Tabla 35. ROA y ROE de las entidades vigiladas	40
Tabla 36. ROA y ROE de los fondos administrados	40
Tabla 37. Principales cuentas de los proveedores de infraestructura	41
Tabla 38. Principales cuentas de las Instituciones Oficiales Especiales (IOE).....	42

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?IServicio=Publicaciones&ITipo=publicaciones&IFuncion=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?IServicio=Publicaciones&ITipo=publicaciones&IFuncion=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?IServicio=Publicaciones&ITipo=publicaciones&IFuncion=loadContenidoPublicacion&id=10833>

Fondos de Pensiones y Cesantías

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

Intermediarios de Valores

Información Financiera Comparativa

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

Sociedades del Mercado Público de Valores

<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/loader.jsf?IServicio=Publicaciones&ITipo=publicaciones&IFuncion=loadContenidoPublicacion&id=60765>

Proveedores de Infraestructura

<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/loader.jsf?IServicio=Publicaciones&ITipo=publicaciones&IFuncion=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=pubFile1027507&downloadname=accion_1017.xls

Títulos de Deuda

https://www.superfinanciera.gov.co/descargas?com=institucional&name=pubFile1027508&downloadname=rf_1017.xls

En este informe se registran los principales resultados de las entidades del sector financiero consolidado al cierre de octubre de 2017, basado en la información reportada por las entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia con corte al 23 de noviembre de 2017. Las cifras son preliminares y están sujetas a verificación.