

ACTUALIDAD DEL **SISTEMA FINANCIERO COLOMBIANO**

SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

NOVIEMBRE DE 2017



RESUMEN

I. INDUSTRIAS SUPERVISADAS

II. MERCADOS FINANCIEROS

III. CIFRAS E INDICADORES ADICIONALES

IV. PUBLICACIÓN DE REPORTES RECIENTES DEL SECTOR FINANCIERO

3

8

29

36

40

Sistema Total

Establecimientos de crédito

Fiduciarias

Fondos de Inversión Colectiva (FIC)

Fondos de pensiones y de cesantías

Sector asegurador

Intermediarios de valores

Mercados Internacionales

Contexto económico local

Deuda pública

Mercado monetario

Mercado cambiario

Mercado de renta variable

8

12

15

18

20

24

26

29

31

32

33

34

35

RESUMEN

El ritmo de crecimiento de los activos del sistema financiero alcanzó el 6.8%: Los activos totales del sistema financiero ascendieron a \$1,556.2 billones (b) al cierre de noviembre de 2017, correspondiente a un crecimiento real anual de 6.8%¹, comportamiento que permitió alcanzar un índice de profundización frente al PIB de 172%². En términos absolutos, los activos presentaron un incremento mensual de \$18.2b, explicado principalmente por el aumento en el portafolio de inversiones. [Ver cifras](#)

El portafolio de inversiones de las entidades del sistema financiero consolida su crecimiento. El portafolio de inversiones y derivados registró un incremento anual de \$111.6b explicado, principalmente, por el mayor saldo de TES y de los instrumentos representativos de patrimonio que tuvieron un incremento anual de \$31b y \$19.6b, en su orden. Por su parte, el saldo de los instrumentos de patrimonio provenientes de los emisores extranjeros y deuda provenientes de los emisores nacionales, aumentaron en \$19.1b y \$19b, respectivamente durante el último año. Dado lo anterior, al cierre de noviembre de 2017 el portafolio de inversiones y derivados del sistema financiero ascendió a \$764.97 b, presentando una variación real anual de 12.5% y en términos nominales de 17.1%. Durante el mes el portafolio aumentó en \$8b. [Ver cifras](#)

Los resultados acumulados del sector financiero ascendieron a \$55.7b. Al cierre de noviembre, las utilidades acumuladas del sector fueron \$55.7b, presentando en términos absolutos un incremento anual de \$5.3b, lo cual es acorde con la dinámica del ciclo económico. Del total de utilidades, \$27.4b son rendimientos acumulados de las cuentas individuales de los afiliados a los fondos de pensiones y cesantías y \$16.3b corresponden a los rendimientos de los recursos administrados en fondos por las sociedades fiduciarias. A su vez, \$11.4b provinieron de las entidades financieras, teniendo la mayor participación los establecimientos de crédito (EC) con \$6.8b. De este modo, la rentabilidad sobre el activo (ROA) y el patrimonio (ROE) al cierre de noviembre fue 3.9% y 7.6%, en su orden.

El crecimiento de la cartera total se mantiene en terreno positivo gracias a los créditos de consumo, microcrédito y de vivienda. Hasta noviembre de 2017, la cartera de créditos presentó un crecimiento real anual de 1.64%³ y respecto a octubre de 0.63%⁴, 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 \$436.4b, con un incremento de \$2.7b frente a octubre. Por modalidad, la cartera de vivienda se incrementó en 6.75% real anual, la cartera de consumo en 6.15% real anual, al tiempo que la modalidad de microcrédito continuó presentando crecimientos positivos con 3.5% real anual. De otro lado, la cartera comercial presentó un aumento mensual en el saldo de \$682.4 miles de millones (mm), comportamiento que se reflejó en la variación de -1.8% real anual, frente al -1.12% real anual de octubre (en términos nominales, la variación anual fue 2.25%). [Ver cifras](#)

La cartera al día se ubicó en \$416.7b al cierre de mes, lo que demuestra que los deudores cumplen con sus obligaciones: Los créditos que están al día representaron el 95.48% de la cartera total y continúan la tendencia positiva en términos de crecimiento real anual, siendo en noviembre de 0.55%.

La cartera vencida⁵ continuó su ritmo de desaceleración en noviembre. Durante el mes, la tasa de crecimiento real anual de la cartera vencida total fue de 32.09%, presentando una disminución de 0.75 puntos porcentuales respecto al mes anterior. Esta variación fue explicada, principalmente, por el segmento de vivienda, cuya cartera vencida se redujo en \$30.5 mm y presentó un crecimiento real anual de 27.78%. Dado que la variación mensual en la cartera vencida (1.65%) fue mayor que en la cartera bruta (0.63%), el indicador de calidad de la cartera total se ubicó en 4.52%. [Ver cifras](#)

¹ En términos nominales, la variación anual fue de 11.2%

² El índice de profundización frente al PIB fue de 162.2% en noviembre de 2016.

³ El crecimiento nominal anual de la cartera a noviembre de 2017 fue de 5.83%.

⁴ El crecimiento mensual de la cartera a octubre de 2017 fue de 0.45%.

⁵ 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.

El nivel de provisiones (bajo NIIF renombradas deterioro)⁶ crece a un ritmo superior al 19%. Las provisiones ascendieron a \$24.9b en noviembre, de las cuales \$5b correspondieron a la categoría A representando el 20.3%. Las provisiones totales mostraron un crecimiento real anual de 19.77% y un incremento mensual de \$558.1mm respecto a octubre. En virtud de lo anterior, el indicador de cobertura de la cartera (provisiones/cartera vencida) fue de 126%, es decir que, por cada peso de cartera vencida, los EC tienen 1.26 pesos en provisiones para cubrirlo. [Ver cifras](#)

Las cuentas de ahorro y los CDT de largo plazo continúan siendo los productos más relevantes dentro de los depósitos en noviembre. 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 noviembre, los depósitos y exigibilidades de los EC presentaron una variación real anual de 1.44%, ubicándose en \$386.3b. Los CDT y las cuentas de ahorro registraron un incremento real anual de 3.12% y 0.11%, en tanto que las cuentas corrientes registraron una variación real anual de -0.3% consistente con la dinámica económica del segmento corporativo. De esta forma, las cuentas de ahorro cerraron el mes con un saldo de \$167.7b, al tiempo que los saldos de los CDT y las cuentas corrientes fueron de \$158b y \$49.8b, respectivamente.

El saldo de los CDT superiores a un año sumaron \$105.9b, de los cuales \$81.1b correspondieron a certificados de ahorro mayores a 18 meses, lo que equivale al 51.3% del total de los CDT. El 76.46% del saldo de los CDT es de personas jurídicas y el restante 23.54% de personas naturales. [Ver cifras](#)

El crecimiento de la oferta de productos y servicios financieros a los consumidores se favorece con los resultados positivos de los establecimientos de crédito. Hasta noviembre, las utilidades acumuladas ascendieron a \$6.8b, de las cuales los bancos registraron \$6.3b, seguidos por las corporaciones financieras con \$348.1mm y las cooperativas financieras con \$67.9mm. La utilidad operacional fue explicada principalmente por el margen neto de intereses⁷ en 63.29%, servicios financieros⁸ en 15.76%, ingresos por venta de inversiones y dividendos en 9.25%, valoración de inversiones en 8.88% y servicios financieros diferentes de comisiones y honorarios en 4.9%.

Los establecimientos de crédito cuentan con una capacidad patrimonial acorde a los riesgos que asumen. El nivel de solvencia total individual de los EC alcanzó el 16.67% en noviembre, superando en 7.67% el mínimo requerido (9%). La solvencia básica, que se construye con el capital con mayor capacidad para absorber pérdidas, llegó a 11.02%, superando en 6.52% el mínimo requerido (4.5%). [Ver cifras](#)

Por tipo de entidad, los bancos registraron un nivel de solvencia total de 15.98%⁹ y solvencia básica de 10.25%, las corporaciones financieras presentaron niveles de capital regulatorio total y básico de 62.39% y 55.42%. A su vez, las compañías de financiamiento mostraron niveles de 13.31% y 11.70%, en su orden. Por último, las cooperativas financieras cerraron el mes con unos niveles de solvencia total de 20.72% y básica de 19.08%.

Los resultados positivos del total de los EC generan un entorno propicio para que la oferta de productos y servicios financieros mantenga su dinámica, y así mismo promueve la estabilidad financiera en la medida que cerca del 30% de las utilidades son comprometidas anualmente por las entidades para fortalecer su capacidad patrimonial.

La liquidez de los establecimientos de crédito atiende suficientemente los requerimientos potenciales del corto plazo. Al cierre de noviembre, registraron activos líquidos ajustados por riesgo de mercado que, en promedio, superaron 3.24 veces los Requerimientos de Liquidez Netos (RLN)¹⁰ hasta 30 días. Esto quiere decir que los establecimientos de crédito cuentan con recursos suficientes para cubrir las necesidades de liquidez de corto plazo. [Ver cifras](#)

⁶ Bajo NIIF se denomina deterioro a lo que anteriormente se conocía como provisiones de la cartera.

⁷ Refleja la diferencia entre los ingresos por intereses y los gastos por intereses (depósitos y exigibilidades, créditos con otras instituciones, títulos de deuda, entre otros).

⁸ Comisiones y honorarios.

⁹ Este nivel fue 16pb inferior respecto al mes anterior.

¹⁰ 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.

La administración de recursos de terceros del sector fiduciario fue uno de los rubros más relevantes en el crecimiento de los activos del sistema financiero. Los recursos de terceros administrados por las sociedades fiduciarias cerraron noviembre con un saldo de activos por \$476.1b. El mayor aporte provino del grupo de fiducias¹¹ que representaron 70.1% del saldo total, seguido por los recursos de la seguridad social relacionados con pasivos pensionales y otros relacionados con salud (RSS) con el 16.2% y los fondos de inversión colectiva (FIC) el 13.3%. 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 \$468.8mm y un nivel de activos de \$3.2b, alcanzando niveles de ROA de 16.2% y de ROE de 20.8%. [Ver cifras](#)

En línea con otras industrias los negocios fiduciarios presentaron resultados positivos. Los negocios administrados por la industria fiduciaria acumularon hasta noviembre un resultado del ejercicio de \$16.3b, con un incremento de \$2.5b frente a octubre. De manera desagregada, el aumento en las utilidades se presentó en las fiducias con una variación mensual de \$1.7b. Este comportamiento de las fiducias obedeció, principalmente, a la fiducia de administración que registró un incremento mensual de \$1.3b, resultado de las ganancias por valoración en las inversiones en instrumentos de patrimonio. Por tipo de negocio administrado, las utilidades acumuladas de las fiducias fueron \$7.97b, seguidas de los Recursos de Seguridad Social (RSS) con \$5.5b, los Fondos de Inversión Colectiva (FIC) con \$2.8b y los Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV) que acumularon ganancias por \$99.7mm. [Ver cifras](#)

Los activos administrados por los 280 FIC consolidan su representatividad en el sistema financiero. A noviembre de 2017, se ubicaron en \$85.3b, con un incremento anual de \$19.9b. Las sociedades fiduciarias continuaron siendo el principal administrador de los FIC al gestionar activos por \$63.1b, equivalentes al 74% del total administrado. Le siguieron los FIC de las Sociedades Comisionistas de Bolsa de Valores (SCBV) con activos por \$21.6b, representando el 25.3% del total y las Sociedades Administradoras de Inversión (SAI) con \$566.2mm, equivalentes al 0.7%. [Ver cifras](#)

La evolución de los aportes netos (aportes menos retiros y redenciones) reflejan el interés de los inversionistas por los FIC. En lo corrido del año, los inversionistas hicieron aportes netos a los FIC por \$17.99b, con un aumento de \$67.8mm respecto al mes anterior. A noviembre, los aportes brutos acumulados a los FIC fueron de \$530.3b, mientras que los retiros y redenciones brutas acumulados ascendieron a \$512.3b. En lo corrido de 2017, se observa un incremento en los aportes netos de \$8.6b frente al mismo periodo de 2016. [Ver cifras](#)

Los recursos administrados en los fondos de pensiones y cesantías continúan creciendo. Al cierre del mes, el monto de recursos administrados por los Fondos de Pensiones y Cesantías fue de \$250.7b¹², superior en \$39.7b respecto al mismo periodo del año anterior y en \$2.2b frente a octubre. De manera desagregada, los fondos de pensiones obligatorias (FPO) administraron recursos por \$223.6b, los fondos de pensiones voluntarias administrados por las sociedades administradoras de fondos de pensiones (FPV) por \$16.5b y los fondos de cesantías (FC) por \$10.6b¹³.

[Ver cifras](#)

Las cuentas individuales de los afiliados se benefician de los rendimientos acumulados. En el mes, los rendimientos acumulados abonados se ubicaron en \$27.4b, siendo mayores en \$1.9b al mes anterior y \$11.6b con relación a noviembre de 2016. Ese comportamiento obedece, principalmente, por ingresos en valoración de inversiones de instrumentos de patrimonio a valor razonable en \$16.7b y \$12.1b de ingresos netos de la valoración de inversiones de

¹¹ 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.

¹² Los recursos administrados por las administradoras de fondos de pensiones y cesantías hacen referencia al patrimonio.

¹³ 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.

instrumentos de deuda a valor razonable. Por tipo de fondo, los rendimientos fueron: Fondos de Pensiones Obligatorias (FPO) \$25.5b, Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV) \$1.1b y Fondos de Cesantías (FC) \$914.5mm. [Ver cifras](#)

La rentabilidad acumulada de los ahorros pensionales en el RAIS fue, en promedio, 3.22%, por encima de los niveles mínimos exigidos por la regulación. [Ver cifras](#)

Continúa la entrada de nuevos afiliados a los fondos de pensiones. Al cierre del mes, se registraron 14,787,483 afiliados¹⁴ a los FPO, equivalente a un aumento anual de 767,696 nuevos afiliados y de 56,460 en el mes, de los cuales 6,211,306 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 57.6% de los afiliados en un rango de edades entre 15 y 34 años (55.8% corresponde a hombres y 44.2% a mujeres); en el fondo conservador¹⁵ el 94.3% son mayores a 55 años (55.2% de los afiliados son mujeres y el 44.8% son hombres). Finalmente, el fondo de mayor riesgo registró 68.5% de los afiliados en el rango de edad de 15 a 34 años (el 56.7% son hombres y el 43.3% son mujeres).

Los FPO registraron un total de 129,127 pensionados, presentando un aumento anual y mensual de 19,312 y 1,896 personas, respectivamente. Del total, 40.7% (52,594) fueron pensionados por sobrevivencia, 32.4% (41,816) por vejez y 26.9% (34,717) por invalidez¹⁶. De acuerdo con la distribución por género, el 66.8% son hombres y el 33.2% son mujeres. [Ver cifras](#)

La dinámica positiva en la emisión y renovación de pólizas de seguros a individuos y empresas aumentándose refleja en el volumen de primas emitidas. El índice de penetración para el sector asegurador fue de 2.9%¹⁷. El valor acumulado de las primas emitidas por las compañías de seguros ascendió a \$23.4b, cifra superior en \$2.1b a la registrada hasta octubre y en \$4.1b por encima del nivel observado en noviembre de 2016. Los siniestros liquidados como proporción de las primas emitidas, también llamado índice de siniestralidad bruta, fue de 49.9%, superior en 0.2 puntos porcentuales (pp) con respecto al año anterior. Las utilidades acumuladas del sector asegurador fueron \$1.7b, de las cuales las compañías de seguros de vida registraron resultados por \$1.38b, las compañías de seguros generales¹⁸ \$349mm y las sociedades de capitalización \$8.37mm. [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 52.3%. De los \$23.4b de primas emitidas, \$12.2b correspondieron a seguros de vida y \$11.2b a seguros generales, mostrando un incremento de \$2.14b comparado con el mes anterior. La dinámica de los seguros de vida fue impulsada, principalmente, por el comportamiento de los siguientes ramos: prevención de riesgos laborales, que contribuyó con el 29.13%, vida grupo 20.34% y salud 13.99%, los cuales registraron un valor de primas emitidas de \$2.6b, \$1.8b y \$1.3b, respectivamente¹⁹. [Ver cifras](#)

Los ramos que más contribuyeron a la emisión de primas de las compañías de seguros generales correspondieron a automóviles, SOAT y responsabilidad civil, cuyas participaciones fueron 28%, 18% y 7%, tras alcanzar niveles de \$3.2b, \$2b y \$839mm, respectivamente²⁰.

Los intermediarios de valores gestionaron activos por \$4.94b tanto para terceros (mediante el contrato de comisión y cobro de honorarios), como a través de sus operaciones de cuenta propia. Tales activos fueron superiores en 3.2% real anual y en 29.2% frente a octubre. La variación mensual obedeció al incremento de \$1.1b en las

¹⁴ Incluyen los afiliados por convergencia

¹⁵ No Incluyen los afiliados por convergencia

¹⁶ 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&id=10833>

¹⁷ Primas emitidas anualizadas / PIB

¹⁸ Corresponde a la suma de seguros generales y cooperativas de seguros

¹⁹ Ibíd.

²⁰ 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

Sociedades Comisionistas de Bolsa de Valores (SCBV), principalmente por el crecimiento del saldo en inversiones y derivados. [Ver cifras](#)

Las utilidades acumuladas de las sociedades comisionistas continuaron aumentando en noviembre. Las utilidades acumuladas de estas sociedades se situaron en \$94.68mm, superiores en \$7.4mm frente a las reportadas el año anterior y en \$13.97mm con relación a las registradas hasta octubre (17.3%). Durante el mes, las utilidades de las SCBV crecieron \$14.16mm, en especial por el alza en las comisiones y honorarios netos recibidos. Por su parte, las utilidades de las SAI disminuyeron 0.5% y las relacionadas con las Sociedades afiliadas a la Bolsa Mercantil de Colombia lo hicieron en 7.5%. Frente a noviembre de 2016, la variación más significativa se presentó en las sociedades administradoras de inversión, con un alza de \$9.8mm, explicada por los resultados en la venta neta de inversiones. [Ver cifras](#)

La información presentada en este informe corresponde a la transmitida por las entidades vigiladas hasta el 21 de diciembre de 2017 con corte a noviembre de 2017 y meses previos y está sujeta a cambios por retransmisiones autorizadas por la Superintendencia Financiera de Colombia.

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 noviembre 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 (noviembre de 2016).

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

Cifras en millones de pesos y variaciones reales anuales

Tipo de Intermediario	Noviembre - 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)*	608,729,327 0.9%	113,538,438 3.5%	405,804,807 0.7%	82,812,488 1.7%	6,769,098 (4,141,002)
Aseguradoras	66,614,469 8.4%	48,025,099 10.6%	146,298 2.5%	12,472,204 7.3%	1,736,262 177,012
Proveedores de Infraestructura	48,276,111 14.4%	33,842,961 19.1%	0 0.0%	1,085,920 -6.6%	166,988 6,114
Soc. Admin. de Fondos de Pensiones y Cesantías ²	5,836,133 8.7%	4,288,501 16.0%	0 0.0%	3,808,181 9.5%	798,881 138,701
Intermediarios de valores	4,941,844 3.2%	3,226,909 35.8%	0 0.0%	1,049,498 -2.0%	94,683 7,429
Fiducias**	3,169,017 5.4%	1,760,584 1.4%	0 0.0%	2,476,719 7.2%	468,758 33,735
Instituciones Oficiales Especiales (IOE)***	67,196,152 5.6%	32,633,611 9.2%	27,684,885 5.1%	24,648,989 2.6%	1,373,814 83,391
TOTAL ENTIDADES FINANCIERAS	804,763,053 2.7%	237,316,104 8.3%	N.A.	128,354,000 2.6%	11,408,485 (3,694,620)
FONDOS ADMINISTRADOS - RECURSOS DE TERCEROS					
Fondos administrados por Soc. Fiduciarias	476,084,556 10.0%	264,498,730 11.8%	1,439,247 -31.4%	399,272,491 10.5%	16,317,984 (2,684,532)
Fondos de pensiones y cesantías ²	252,316,148 14.1%	245,906,493 16.8%	0 0.0%	250,739,113 14.1%	27,427,256 11,607,843
Fondos admin. por Intermediarios de Valores	22,778,667 23.5%	17,036,790 24.7%	0 0.0%	22,478,723 23.9%	505,206 123,254
FPV admin. por Soc. Aseguradoras	265,687 17.9%	212,778 16.8%	0 0.0%	260,924 17.8%	13,831 992
TOTAL FONDOS ADMINISTRADOS	751,445,059 11.7%	527,654,791 14.4%	N.A.	672,751,250 12.2%	44,264,277 9,047,557
TOTAL SISTEMA FINANCIERO	1,556,208,112 6.8%	764,970,895 12.5%	N.A.	801,105,250 10.6%	55,672,762 5,352,937

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 21 de diciembre de 2017

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

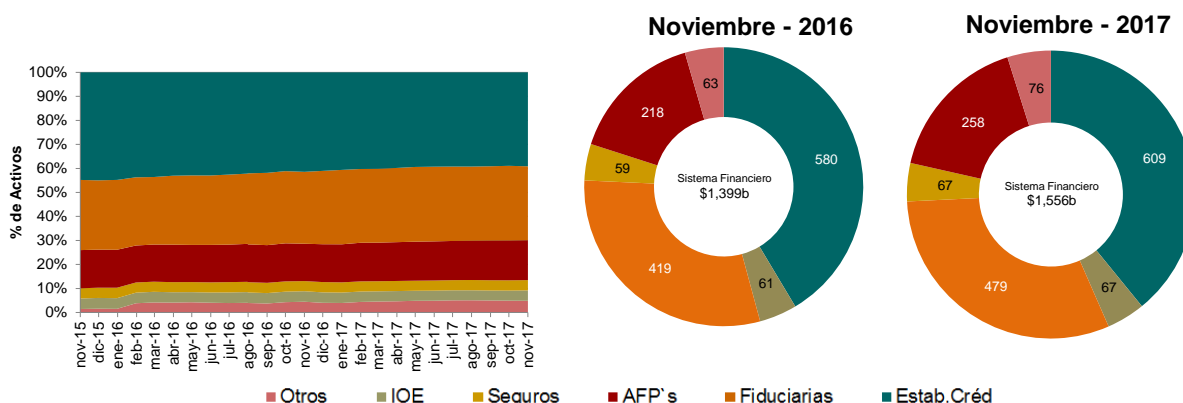
(2) La información de sociedades administradoras de fondos de pensiones y cesantías (AFP) no incluye Prima Media.

* 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.

Activos



Información de CUIF a noviembre de 2017, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 21 de diciembre 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	Noviembre - 2017				
	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero ¹	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Bancos	580,899,119	103,279,118	393,665,511	75,123,815	6,351,573
Corporaciones financieras*	12,900,295	9,770,149	0	5,584,023	348,109
Compañías de financiamiento	11,790,327	367,763	9,572,013	1,415,545	1,465
Cooperativas financieras	3,139,586	121,409	2,567,283	689,105	67,951
TOTAL SECTOR ESTABLECIMIENTOS DE CREDITO	608,729,327	113,538,438	405,804,807	82,812,488	6,769,098
Fiducias**	333,863,953	145,347,428	1,297,284	261,451,005	7,972,053
Recursos de la Seguridad Social	77,071,702	73,539,931	0	74,666,032	5,466,435
Fondos de inversión colectiva	63,102,535	43,852,622	141,964	61,117,512	2,779,840
Fondos de pensiones voluntarias	2,046,366	1,758,749	0	2,037,942	99,656
Sociedades fiduciarias	3,169,017	1,760,584	0	2,476,719	468,758
TOTAL SECTOR FIDUCIARIAS	479,253,573	266,259,315	1,439,247	401,749,210	16,786,743
Fondo de Pensiones Moderado	185,669,458	182,611,977	0	184,724,747	21,779,741
Fondo Especial de Retiro Programado	18,633,713	18,147,430	0	18,492,202	1,753,346
Fondos de pensiones voluntarias	16,832,711	14,832,539	0	16,540,158	1,051,716
Fondo de Pensiones Conservador	17,942,720	17,420,578	0	17,844,814	1,592,060
Cesantías (Portafolio Largo Plazo)	10,420,513	10,233,428	0	10,342,152	779,268
Sociedades administradoras²	5,836,133	4,288,501	0	3,808,181	798,881
Fondo de Pensiones de mayor Riesgo	2,534,886	2,495,867	0	2,517,082	335,886
Cesantías (Portafolio Corto Plazo)	282,148	164,673	0	277,957	135,238
TOTAL SECTOR PENSIONES Y CESANTÍAS	258,152,282	250,194,994	-	254,547,294	28,226,137
Seguros de Vida	42,672,744	35,801,251	83,055	7,865,272	1,378,837
Seguros Generales	21,425,167	10,516,194	31,355	4,188,615	305,097
Soc. de Capitalización	1,190,789	1,083,992	31,874	187,792	8,368
Coop. de Seguros	1,325,768	623,662	14	230,525	43,961
Fondos de pensiones voluntarias	265,687	212,778	0	260,924	13,831
TOTAL SECTOR ASEGURADORAS	66,880,156	48,237,877	146,298	12,733,128	1,750,093
FICs admin. por SCBV	22,212,483	16,633,490	0	21,945,443	464,488
Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores (SCBV)	4,891,735	3,210,764	0	1,011,545	83,825
Fondos de inversión colectiva admin. por S.A.I.	566,184	403,300	0	533,279	40,718
Soc. Bolsa Mercantil de Colombia (BMC)	30,587	9,566	0	20,784	1,884
Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	19,522	6,579	0	17,169	8,974
TOTAL SECTOR INTERMEDIARIOS DE VALORES	27,720,511	20,263,699	-	23,528,221	599,889
Proveedores de Infraestructura	48,276,111	33,842,961	-	1,085,920	166,988
Instituciones Oficiales Especiales (IOE)***	67,196,152	32,633,611	27,684,885	24,648,989	1,373,814
TOTAL SISTEMA FINANCIERO	1,556,208,112	764,970,895	N.A.	801,105,250	55,672,762

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 21 de diciembre 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	0.8%	37.3%	2.9%	13.5%	0.9%	9.4%
	Corporaciones financieras*	0.2%	0.8%	9.5%	1.3%	12.1%	0.7%
	Compañías de financiamiento	6.9%	0.8%	27.9%	0.05%	5.2%	0.2%
	Cooperativas financieras	5.5%	0.2%	10.2%	0.02%	9.5%	0.1%
	TOTAL EC	0.9%	39.1%	3.5%	14.8%	1.7%	10.3%
Fiduciarias	Fiducias**	11.2%	21.5%	14.8%	19.0%	12.0%	32.6%
	Recursos de la Seguridad Social	-5.4%	5.0%	-1.0%	9.6%	-4.7%	9.3%
	Fondos de inversión colectiva	27.0%	4.1%	28.0%	5.7%	27.1%	7.6%
	Fondos de pensiones voluntarias	21.6%	0.1%	23.6%	0.2%	21.5%	0.3%
	Sociedades fiduciarias	5.4%	0.2%	1.4%	0.2%	7.2%	0.3%
	TOTAL FIDUCIARIAS	9.9%	30.8%	11.7%	34.8%	10.4%	50.1%
Pensiones y Cesantías	Fondo de Pensiones Moderado	12.8%	11.9%	15.2%	23.9%	12.8%	23.1%
	Fondo Especial de Retiro Programado	19.8%	1.2%	21.3%	2.4%	19.5%	2.3%
	Fondos de pensiones voluntarias	10.7%	1.1%	16.9%	1.9%	11.5%	2.1%
	Fondo de Pensiones Conservador	28.2%	1.2%	31.6%	2.3%	28.1%	2.2%
	Cesantías (Portafolio Largo Plazo)	10.2%	0.7%	13.1%	1.3%	10.2%	1.3%
	Sociedades administradoras ¹	8.7%	0.4%	16.0%	0.6%	9.5%	0.5%
	Fondo de Pensiones de mayor Riesgo	21.0%	0.2%	23.9%	0.3%	21.3%	0.3%
	Cesantías (Portafolio Corto Plazo)	-1.5%	0.02%	55.2%	0.02%	-2.3%	0.03%
	TOTAL PENSIONES Y CESANTÍAS	13.9%	16.6%	16.7%	32.7%	14.0%	31.8%
Industria Aseguradora	Seguros de Vida	11.2%	2.7%	12.9%	4.7%	10.1%	1.0%
	Seguros Generales	3.1%	1.4%	4.3%	1.4%	2.1%	0.5%
	Soc. de Capitalización	0.9%	0.1%	2.2%	0.1%	3.0%	0.0%
	Coop. de Seguros	18.2%	0.1%	9.6%	0.1%	17.2%	0.0%
	Fondos de pensiones voluntarias	17.9%	0.0%	16.8%	0.0%	17.8%	0.0%
	TOTAL ASEGURADORAS	8.5%	4.3%	10.6%	6.3%	7.5%	1.6%
Intermediarios de valores	FICs admin. por SCBV	23.7%	1.4%	25.9%	2.2%	24.3%	2.7%
	Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores (SCBV)	3.0%	0.3%	35.9%	0.4%	-3.0%	0.1%
	Fondos de inversión colectiva admin. por S.A.I.	17.0%	0.04%	-11.0%	0.1%	10.8%	0.1%
	Soc. Bolsa Mercantil de Colombia (BMC	-3.0%	0.002%	9.1%	0.001%	-2.1%	0.003%
	Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	117.3%	0.001%	46.3%	0.001%	127.1%	0.002%
	TOTAL INTERMEDIARIOS DE VALORES	19.3%	1.8%	26.4%	2.6%	22.5%	2.9%
Proveedores de Infraestructura		14.4%	3.1%	19.1%	4.4%	-6.6%	0.1%
Instituciones Oficiales Especiales (IOE)***		5.6%	4.3%	9.2%	4.3%	2.6%	3.1%
TOTAL SISTEMA FINANCIERO		6.8%	100.0%	12.5%	100.0%	10.6%	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 21 de diciembre de 2017

(1) 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 con que ellos se busque.

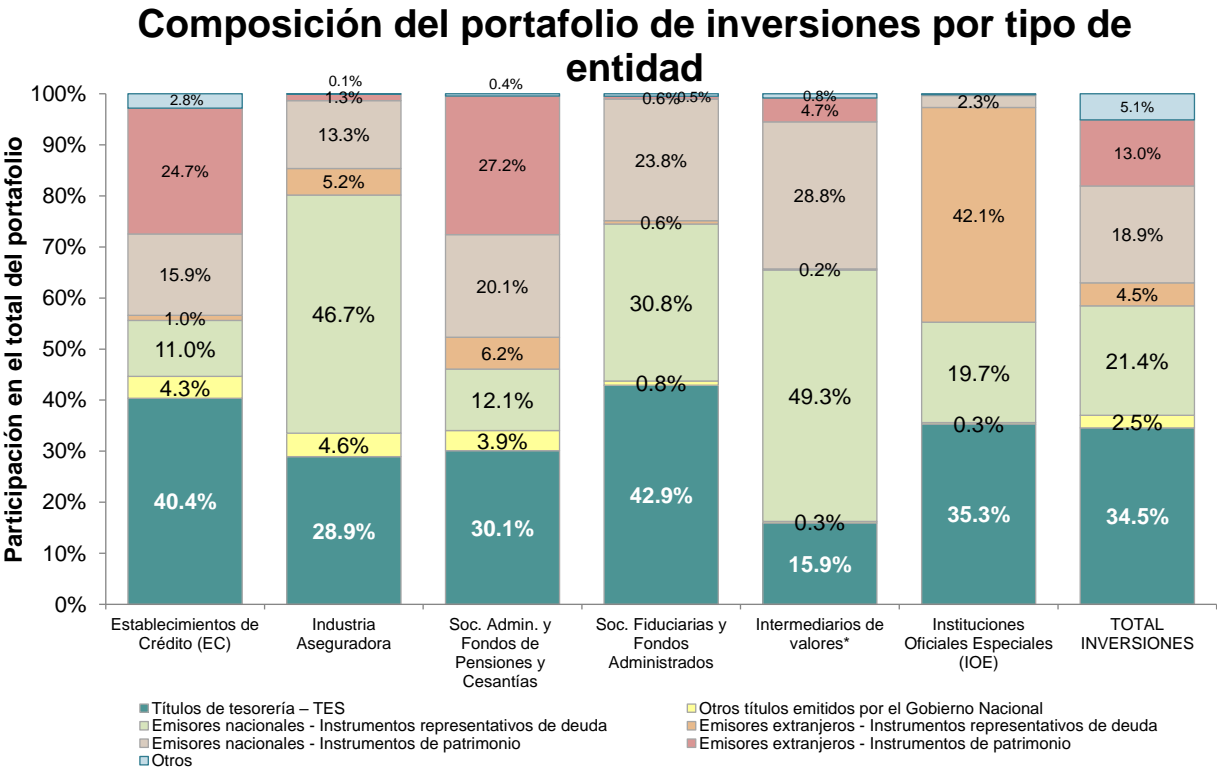
*** Con la implementación de las NIIF, además de los resultados operativos, los fondos podrán reconocer en el estado de resultados integrales los efectos de la valoración del portafolio de inversiones, de la reexpresión y la promoción periódica de la prima recaudada. En el caso específico de Fogafin 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 Nov.17	Establecimientos de Crédito (EC)	Instituciones Oficiales	Fiduciarias¹	Aseguradoras	Pensiones y Cesantías²	Otros	Total
PORTAFOLIO	113,538,438	32,633,611	266,259,315	48,237,877	250,194,994	54,106,661	764,970,895
Títulos de tesorería – TES	45,836,432	11,517,767	114,329,530	13,951,256	75,320,773	3,323,750	264,279,507
Otros títulos emit. por el Gob. Nac.	4,846,295	99,550	2,113,061	2,216,861	9,819,518	65,661	19,160,945
Emisores nacionales - Inst. rep. de deuda	12,471,783	6,416,104	81,895,719	22,509,371	30,165,021	10,202,528	163,660,526
Emisores extranjeros - Inst. rep. de deuda	1,106,129	13,728,121	1,727,455	2,505,534	15,628,867	39,798	34,735,904
Emisores nacionales - Inst. de patrimonio	18,083,248	759,166	63,408,438	6,397,809	50,284,378	5,967,347	144,900,386
Emisores extranjeros - Inst. de patrimonio	28,008,947	56,270	1,503,668	631,524	67,933,496	967,304	99,101,210
Derivados de negociación	3,118,874	54,607	7,998	17,247	14,222	33,494,011	36,706,958
Derivados de cobertura	66,731	2,025	32,567	8,274	1,028,720	145	1,138,463
Otros	0	0	1,240,879	(0)	0	46,117	1,286,996

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



Información a noviembre 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 21 de diciembre 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 en los cuadros de cartera incluye cifras del Fondo Nacional del Ahorro (FNA).

Tabla 5. Establecimientos de crédito

Cifras en millones de pesos

Tipo de Intermediario	Noviembre - 2017				
	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero ¹	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Estab. Bancarios	580,899,119	103,279,118	393,665,511	75,123,815	6,351,573
Corp. Financieras*	12,900,295	9,770,149	0	5,584,023	348,109
Compañías de Financiamiento	11,790,327	367,763	9,572,013	1,415,545	1,465
Ent. Cooperativas de Carácter Financiero	3,139,586	121,409	2,567,283	689,105	67,951
TOTAL	608,729,327	113,538,438	405,804,807	82,812,488	6,769,098

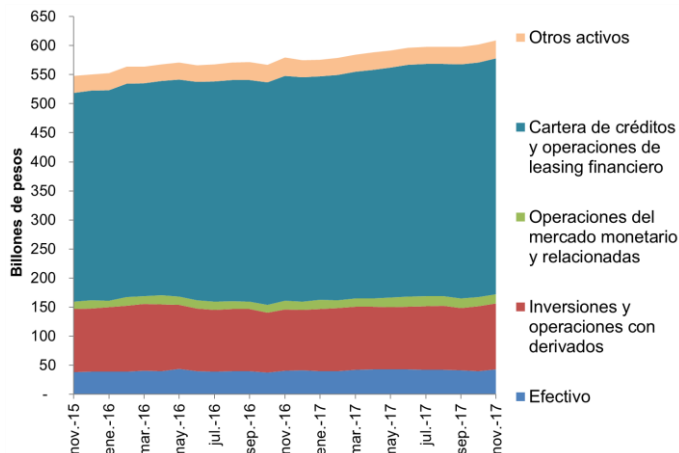
Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 21 de diciembre de 2017.

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

* Incluye información de Itaú BBA Corporación Financiera.

Activos totales

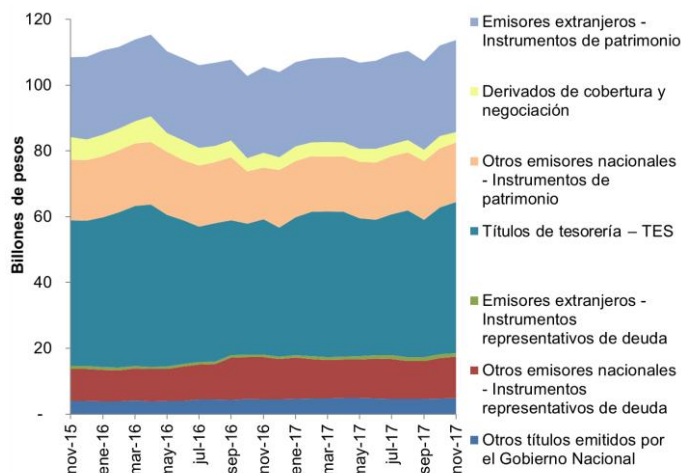
Tabla 6. Activos de los EC
Cifras en millones de pesos



Establecimientos de crédito	ACTIVO		Variación absoluta (millones)		Crecimiento real anual
	Saldo				
	oct-17	nov-17	Mensual	Anual	nov-17
ACTIVO	601,460,337	608,729,327	7,268,990	29,154,259	0.87%
Efectivo y equivalentes al efectivo	39,645,045	42,741,284	3,096,240	2,038,717	0.9%
Operaciones del mercado monetario y relacionadas	15,649,553	15,742,933	93,380	850,538	1.5%
Inversiones y operaciones con derivados	111,949,945	113,538,438	1,588,494	8,208,830	3.5%
Cartera de créditos y operaciones de leasing financiero*	403,636,482	405,804,807	2,168,325	18,685,344	0.7%
Otros activos	30,579,313	30,901,864	322,551	(629,169)	-5.9%

*Cartera Neta. No incluye al FNA.

Información de CUIF a noviembre de 2017, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 21 de diciembre de 2017.



Información de CUIF a noviembre de 2017, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 21 de diciembre de 2017.

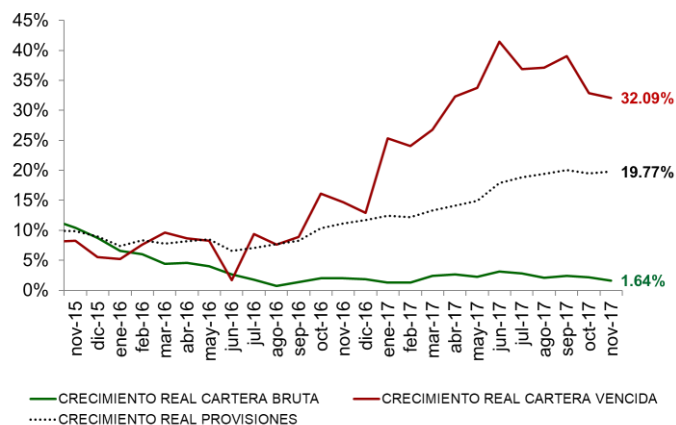
Tabla 7. Inversiones y operaciones con derivados

Saldo en millones de pesos nov-17	Estab. Bancarios	Corp. Financieras	Compañías de Financiamiento	Ent. Cooperativas de Carácter Financiero	TOTAL EC
PORTAFOLIO	103,279,118	9,770,149	367,763	121,409	113,538,438
Títulos de tesorería – TES	42,284,869	3,536,475	15,088	-	45,836,432
Otros títulos emit. por el Gob. Nac.	4,516,254	157,692	148,667	23,681	4,846,295
Emisores nacionales - Inst. rep. de deuda	12,038,407	228,197	142,746	62,432	12,471,783
Emisores extranjeros - Inst. rep. de deuda	1,079,727	26,402	-	-	1,106,129
Emisores nacionales - Inst. de patrimonio	12,248,528	5,753,317	46,108	35,295	18,083,248
Emisores extranjeros - Inst. de patrimonio	27,976,825	32,123	-	-	28,008,947
Derivados de negociación	3,067,779	35,942	15,152	-	3,118,874
Derivados de cobertura	66,729	-	2	-	66,731
Variación real anual					
PORTAFOLIO	2.9%	9.5%	27.9%	10.2%	3.5%
Títulos de tesorería – TES	5.4%	28.1%	-35.5%	-	6.9%
Otros títulos emit. por el Gob. Nac.	4.0%	2.2%	16.9%	2.5%	4.3%
Emisores nacionales - Inst. rep. de deuda	-4.9%	-33.0%	60.6%	38.7%	-5.1%
Emisores extranjeros - Inst. rep. de deuda	37.0%	105.1%	-	-	38.1%
Emisores nacionales - Inst. de patrimonio	12.7%	4.6%	40.9%	-16.0%	10.0%
Emisores extranjeros - Inst. de patrimonio	3.3%	-12.3%	-	-	3.3%
Derivados de negociación	-30.8%	-68.9%	-1.6%	-	-31.7%
Derivados de cobertura	3.5%	-	1995.5%	-	3.5%

Cartera total

Tabla 8. Principales cuentas, Cartera y Provisiones

Cifras en millones de pesos (incluye FNA)



Información de CUIF a noviembre de 2017, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 21 de diciembre de 2017.

Establecimientos de crédito Principales cuentas	Saldos			Variación absoluta (millones)		Crecimiento real anual nov-17
	nov-16	oct-17	nov-17	Mensual	Anual	
Activos	586,954,537	609,233,745	616,497,059	7,263,314	29,542,522	0.88%
Pasivos	506,445,007	524,974,385	531,253,522	6,279,137	24,808,515	0.75%
Utilidades	10,981,970	6,400,282	6,855,093	454,811	(4,126,877)	-40.05%
Cartera Bruta	412,359,591	433,683,629	436,406,361	2,722,733	24,046,770	1.64%
Comercial	234,198,274	238,782,967	239,465,430	682,463	5,267,156	-1.80%
Consumo	112,224,778	122,365,494	124,033,468	1,667,974	11,808,690	6.15%
Vivienda	54,702,717	60,498,578	60,799,912	301,334	6,097,195	6.75%
Microcrédito	11,233,822	12,036,590	12,107,551	70,961	873,729	3.51%
Cartera Vencida	14,353,643	19,421,546	19,741,545	319,998	5,387,902	32.09%
Comercial	6,173,486	9,177,087	9,293,401	116,314	3,119,915	44.58%
Consumo	5,920,007	7,398,049	7,611,080	213,031	1,691,073	23.48%
Vivienda	1,435,819	1,940,838	1,910,309	(30,529)	474,490	27.78%
Microcrédito	824,330	905,572	926,754	21,183	102,424	7.98%
Provisiones*	19,945,693	24,314,193	24,872,305	558,112	4,926,612	19.77%
Comercial	9,795,430	12,057,360	12,350,832	293,472	2,555,401	21.10%
Consumo	7,586,495	9,372,583	9,586,591	214,008	2,000,096	21.36%
Vivienda	1,179,725	1,395,160	1,399,032	3,873	219,307	13.90%
Microcrédito	893,731	719,667	762,038	42,371	68,307	5.50%
OTRAS	690,311	769,423	773,812	4,389	83,501	7.66%
PROVISIONES ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO + FNA						
TOTAL	19,945,693	24,314,193	24,872,305	558,112	4,926,612	19.77%
GENERALES	16,877,232	20,755,245	21,249,641	494,396	4,572,410	22.38%
CONTRACICLICA	3,268,461	3,558,948	3,622,664	63,716	354,203	6.45%
Contracíclica CONSUMO	1,770,852	2,011,916	2,046,096	34,180	275,245	10.97%
Contracíclica COMERCIALES	1,497,609	1,547,032	1,576,567	29,535	78,958	1.11%
PARTICIPACIÓN						
GENERALES	84%	85%	85%			
CONTRACICLICA	16%	15%	15%			

Calidad y cobertura de la cartera de créditos

Tabla 9. Calidad y Cobertura

(Incluye FNA)

Establecimientos de crédito	%			Variación absoluta	
	nov-16	oct-17	nov-17	Mensual	Anual
Indicador de Calidad	3.48%	4.48%	4.52%	0.05	1.04
Comercial	2.64%	3.84%	3.88%	0.04	1.24
Consumo	5.28%	6.05%	6.14%	0.09	0.86
Vivienda	2.62%	3.21%	3.14%	(0.07)	0.52
Microcrédito	7.34%	7.52%	7.65%	0.13	0.32
Indicador de Cobertura	139.0%	125.2%	126.0%	0.80	(12.97)
Comercial	158.7%	131.4%	132.9%	1.51	(25.77)
Consumo	128.2%	126.7%	126.0%	(0.73)	(2.19)
Vivienda	82.2%	71.9%	73.2%	1.35	(8.93)
Microcrédito	84.2%	79.5%	82.2%	2.76	(1.93)

pp : puntos porcentuales



Información de CUIF a noviembre de 2017, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 21 de diciembre de 2017.

Pasivos

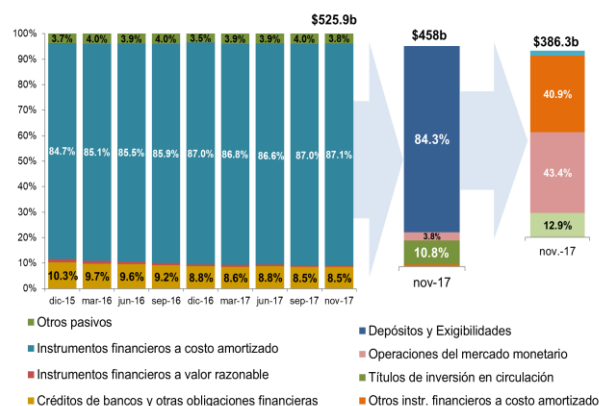
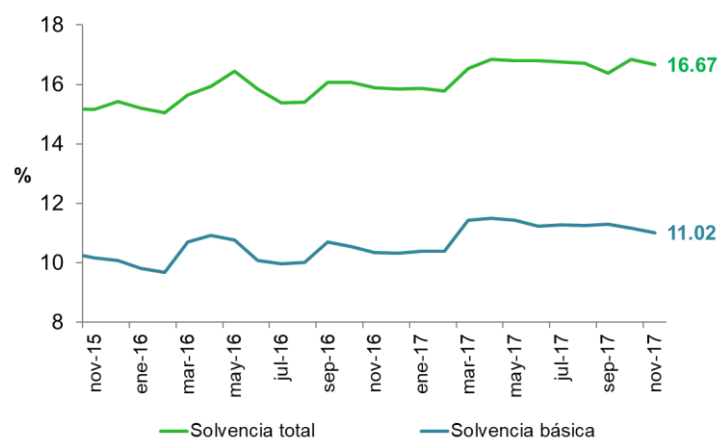


Tabla 10. Pasivos de los EC

PASIVO					
Establecimientos de crédito	Saldo		Variación absoluta (millones)		Crecimiento real anual
	oct-17	nov-17	Mensual	Anual	nov-17
PASIVO	519,616,464	525,916,838	6,300,374	24,529,131	0.7%
Créditos de bancos y otras obligaciones financieras	44,373,300	44,712,717	339,416	1,160,025	-1.4%
Instrumentos financieros a valor razonable	3,500,754	3,040,318	(460,436)	(957,543)	-27.0%
Instrumentos financieros a costo amortizado	451,889,280	458,009,961	6,120,681	24,301,292	1.4%
Otros pasivos	19,853,130	20,153,843	300,713	25,356	-3.8%

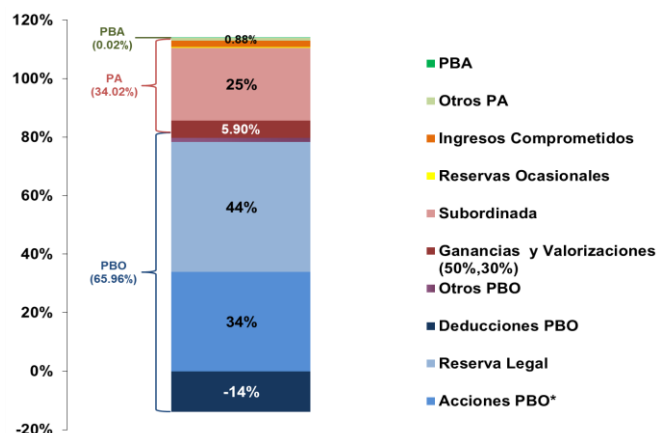
Información de CUIF a noviembre de 2017, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 21 de diciembre de 2017.

Solvencia



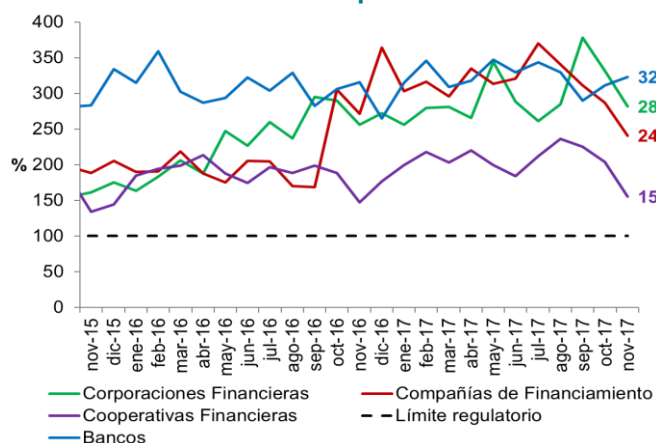
Información de CUIF a noviembre de 2017, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 21 de diciembre de 2017.

Composición del capital de los EC

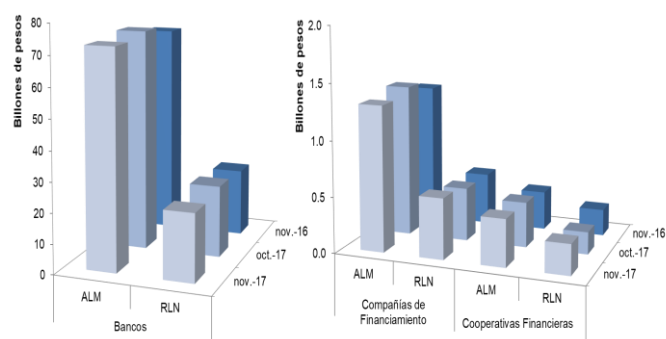


Liquidez

Evolución de la liquidez de los EC



ALM y RLN



Información a noviembre de 2017, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 21 de diciembre de 2017.

Fiduciarias

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

Entidades Vigiladas

Tabla 11. Sociedades fiduciarias

Cifras en millones de pesos

Noviembre - 2017					
Tipo de Intermediario	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
TOTAL SOCIEDADES FIDUCIARIAS	3,169,017	1,760,584	0	2,476,719	468,758

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 21 de diciembre de 2017

Rentabilidad sociedades fiduciarias



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

	Saldos en millones de pesos			Variación absoluta		Crecimiento real anual nov-17
	nov-16	oct-17	nov-17	Mensual	Anual	
SOCIEDADES FIDUCIARIAS						
Activos	2,887,790	3,111,863	3,169,017	57,154	281,227	5.4%
Utilidades	435,024	426,203	468,758	42,556	33,735	3.5%
ROA	16.5%	16.7%	16.2%	-0.4%	-11.0%	-5.7%
ROE	21.6%	21.4%	20.8%	-0.6%	-15.1%	-7.3%

Información de CUIF a noviembre de 2017, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 21 de diciembre de 2017.

Tabla 13. Fondos administrados por las sociedades fiduciarias

Cifras en millones de pesos

Cuentas de Inversión de los fondos					
Tipo de Intermediario	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Noviembre - 2017		
			Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero ¹	Patrimonio	Utilidades ²
SALDOS					
Fondos de inversión colectiva admin. por Soc. Fiduciarias	63,102,535	43,852,622	141,964	61,117,512	2,779,840
Recursos de la Seguridad Social	77,071,702	73,539,931	0	74,666,032	5,466,435
FPV admin. por Soc. Fiduciarias	2,046,366	1,758,749	0	2,037,942	99,656
Fiducias*	333,863,953	145,347,428	1,297,284	261,451,005	7,972,053
TOTAL FONDOS ADMIN. POR FIDUCIARIAS	476,084,556	264,498,730	1,439,247	399,272,491	16,317,984

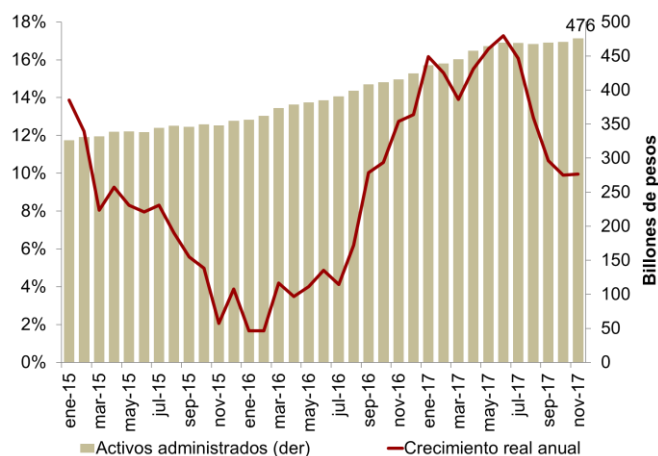
Información de CUIF y COLGAAP (para el caso de algunos pasivos pensionales administrados por sociedades fiduciarias y negocios de fiducias) sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 21 de diciembre de 2017

(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



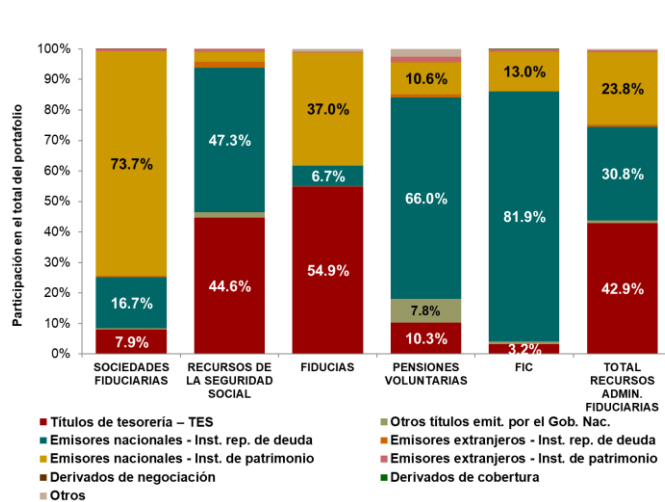
Información de CUIF a noviembre de 2017, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 21 de diciembre de 2017.

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

	Saldos en millones de pesos			Variación absoluta		Crecimiento real anual nov-17
	nov-16	oct-17	nov-17	Mensual	Anual	
FIDUCIAS						
Activos	288,256,360	328,840,325	333,863,953	5,023,628	45,607,593	11.2%
Utilidades	9,822,976	6,277,830	7,972,053	1,694,224	(1,850,923)	-22.1%
RECURSOS DE LA SEGURIDAD SOCIAL						
Activos	78,267,293	76,861,512	77,071,702	210,189	(1,195,591)	-5.4%
Utilidades	6,290,886	4,854,746	5,466,435	611,689	(824,450)	-16.5%
FONDOS DE PENSIONES VOLUNTARIAS						
Activos	1,616,705	2,028,217	2,046,366	18,149	429,660	21.6%
Utilidades	85,493	91,441	99,656	8,215	14,163	12.0%
FONDOS DE INVERSIÓN COLECTIVA (FIC)						
Activos	47,718,064	63,083,709	63,102,535	18,826	15,384,472	27.0%
Utilidades	2,803,161	2,644,982	2,779,840	134,858	(23,321)	-4.8%
No. de FIC	139	134	137	3	(2)	-1.4%

Composición del portafolio de inversión de los negocios fiduciarios

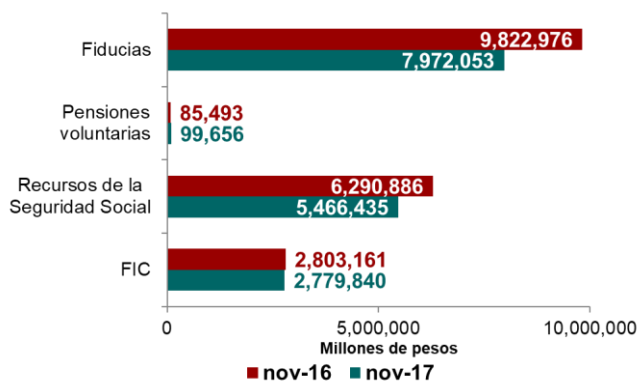
Tabla 15. Portafolio de inversión de los negocios fiduciarios



Cifras en millones de pesos						
Saldo en millones de pesos nov-17	SOCIEDADES FIDUCIARIAS	RECURSOS DE LA SEGURIDAD SOCIAL	FIDUCIAS	PENSIONES VOLUNTARIAS	FIC	TOTAL RECURSOS ADMIN. FIDUCIARIAS
PORTAFOLIO	1,760,584	73,539,931	145,347,428	1,758,749	43,852,622	266,259,315
Titulos de tesorería - TES	139,569	32,823,083	79,800,682	180,307	1,385,888	114,329,530
Otros titulos emit. por el Gob. Nac.	7,944	1,374,074	166,598	137,967	426,478	2,113,061
Emisores nacionales - Inst. rep. de deuda	293,991	34,778,526	9,736,951	1,159,950	35,913,958	81,883,377
Emisores extranjeros - Inst. rep. de deuda	8,231	1,451,332	196,452	17,900	54,187	1,728,103
Emisores nacionales - Inst. de patrimonio	1,297,038	2,437,323	53,775,326	185,703	5,688,709	63,384,096
Emisores extranjeros - Inst. de patrimonio	13,810	672,497	405,484	30,911	371,755	1,494,457
Derivados de negociación	1	2	847	101	7,143	8,093
Derivados de cobertura	0	2,673	24,631	148	4,504	31,956
Otros	0	420	1,240,459	45,761	0	1,286,640
Variación real anual						
PORTAFOLIO	1.4%	-1.0%	14.8%	23.6%	28.0%	11.7%
Titulos de tesorería - TES	-12.6%	-5.7%	17.6%	14.1%	31.9%	9.9%
Otros titulos emit. por el Gob. Nac.	8.0%	20.0%	-3.9%	23.9%	130.5%	30.3%
Emisores nacionales - Inst. rep. de deuda	12.7%	0.6%	27.5%	12.7%	26.0%	13.7%
Emisores extranjeros - Inst. rep. de deuda	-5.2%	-2.0%	-3.0%	69.4%	-71.8%	-8.8%
Emisores nacionales - Inst. de patrimonio	0.8%	29.7%	7.3%	95.7%	52.8%	11.0%
Emisores extranjeros - Inst. de patrimonio	7.8%	72.0%	79.4%	98.1%	-35.4%	22.4%
Derivados de negociación	-99.2%	-	-74.4%	15505.7%	1370.8%	106.3%
Derivados de cobertura	-100.0%	-	757.4%	-67.6%	367.3%	643.4%
Otros	-148.0%	-35.8%	185.4%	2272.8%	-100.0%	175.0%

Rendimientos acumulados de los negocios administrados por las sociedades fiduciarias

Tabla 16. Rendimientos acumulados de los negocios administrados



Cifras en millones de pesos			
	nov-16	oct-17	nov-17
Fiducias	9,822,976	6,277,830	7,972,053
Recursos de la Seguridad Social	6,290,886	4,854,746	5,466,435
FIC	2,803,161	2,644,982	2,779,840
Pensiones voluntarias	85,493	91,441	99,656
TOTAL FONDOS ADMIN. POR FIDUCIARIAS	19,002,516	13,868,999	16,317,984

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

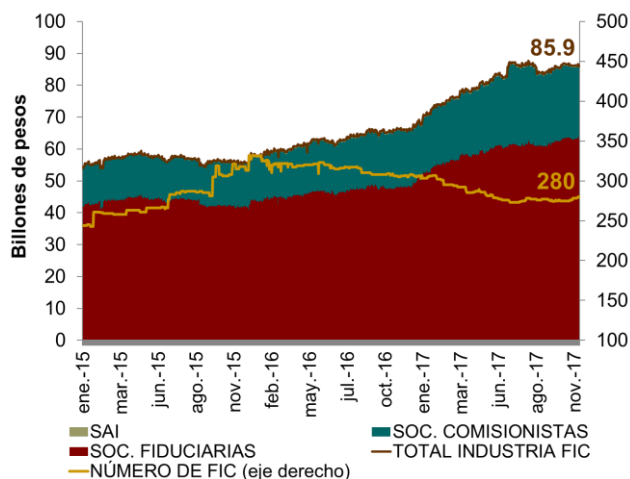
Cifras en millones de pesos

Tipo de Intermediario	Noviembre - 2017				
	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero	Patrimonio	Utilidades ¹
SALDOS					
Fondos de inversión colectiva admin. por Soc. Fiduciarias	63,102,535	43,852,622	141,964	61,117,512	2,779,840
Fondos de inversión colectiva admin. por S.A.I.	566,184	403,300	0	533,279	40,718
Fondos de inversión colectiva admin. por SCBV	21,640,090	16,633,478	0	21,406,052	464,488
TOTAL FONDOS DE INVERSIÓN COLECTIVA	85,308,809	60,889,401	0	83,056,843	3,285,046

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 21 de diciembre 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").

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



Información de CUIF a noviembre de 2017, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 21 de diciembre de 2017.

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

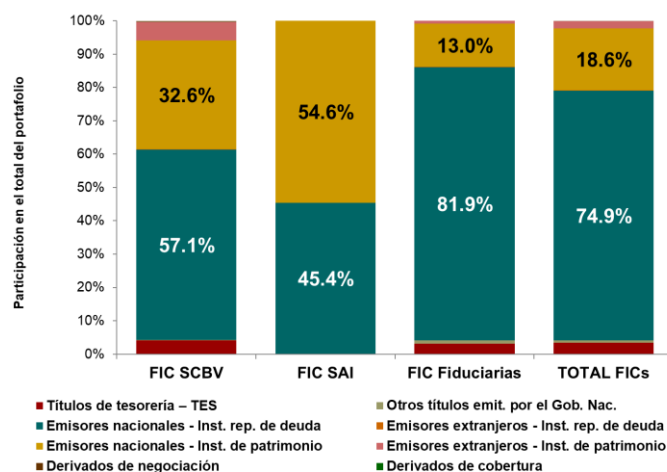
		FIC (FIDUCIARIAS, SCBV, SAI)					
		Saldo en millones de pesos			Variación absoluta		Crecimiento real anual
		nov-16	oct-17	nov-17	Mensual	Annual	nov-17
FIC FIDUCIARIAS	Activos	47,718,064	63,083,709	63,102,535	18,826	15,384,472	27.0%
	Utilidades	2,803,161	2,644,982	2,779,840	134,858	(23,321)	-4.8%
	No. de FIC	139	134	137	3	(2)	-1.4%
FIC SCBV	Activos	17,243,897	22,396,883	21,640,090	(756,794)	4,396,192	20.5%
	Utilidades	344,650	390,583	464,488	73,904	119,837	29.4%
	No. de FIC	159	132	134	2	(25)	-15.7%
FIC SAI	Activos	464,614	561,905	566,184	4,279	101,570	17.0%
	Utilidades	37,301	37,402	40,718	3,316	3,417	4.8%
	No. de FIC	9	9	9	-	-	0.0%
TOTAL FIC	Activos	65,426,575	86,042,497	85,308,809	(733,688)	19,882,234	25.2%
	Utilidades	3,147,811	3,035,565	3,244,327	208,762	96,516	-1.0%
	No. de FIC	307	275	280	5	(27)	-8.8%

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

Composición del portafolio de inversión de los FIC

Tabla 19. Portafolio de inversiones de los negocios administrados

Cifras en millones de pesos



Información de CUIF a noviembre de 2017, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 21 de diciembre de 2017.

Saldo en millones de pesos nov-17	FIC SCBV	FIC SAI	FIC Fiduciarias	TOTAL FICs
PORTAFOLIO	16,633,478	403,300	43,852,622	60,889,401
Títulos de tesorería - TES	683,646	0	1,385,888	2,069,534
Otros títulos emit. por el Gob. Nac.	13,714	0	426,478	440,192
Emisores nacionales - Inst. rep. de deuda	9,503,092	183,239	35,913,958	45,600,288
Emisores extranjeros - Inst. rep. de deuda	15,890	0	54,187	70,077
Emisores nacionales - Inst. de patrimonio	5,430,477	220,062	5,688,709	11,339,248
Emisores extranjeros - Inst. de patrimonio	921,458	0	371,755	1,293,213
Derivados de negociación	19,002	0	7,143	26,145
Derivados de cobertura	83	0	4,504	4,587
Otros	46,117	0	0	46,117
Variación real anual				
PORTAFOLIO	25.9%	-11.0%	28.0%	27.0%
Títulos de tesorería - TES	142.2%	0.0%	31.9%	55.3%
Otros títulos emit. por el Gob. Nac.	-43.1%	0.0%	130.5%	110.4%
Emisores nacionales - Inst. rep. de deuda	18.8%	-20.6%	26.0%	24.1%
Emisores extranjeros - Inst. rep. de deuda	5.7%	0.0%	-71.8%	-66.2%
Emisores nacionales - Inst. de patrimonio	31.6%	-1.0%	52.8%	40.5%
Emisores extranjeros - Inst. de patrimonio	26.2%	0.0%	-35.4%	-0.9%
Derivados de negociación	-23.8%	0.0%	1370.8%	2.8%
Derivados de cobertura	-85.2%	0.0%	367.3%	200.4%
Otros	778.3%	0.0%	-100.0%	28.2%

Aportes netos a los FIC acumulados por año

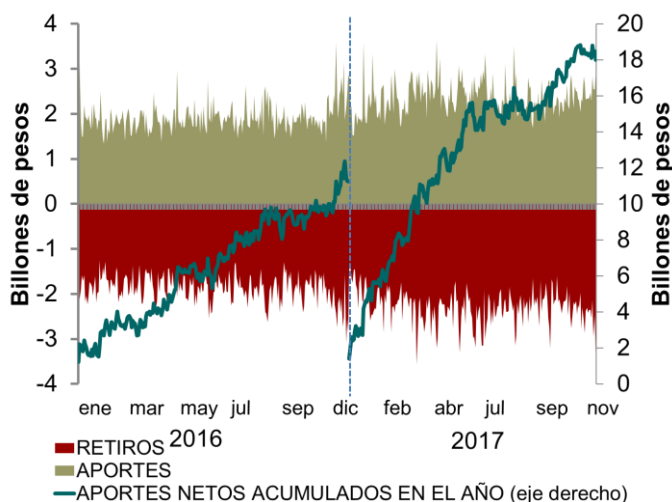


Tabla 20. Aportes netos a los FIC por sociedad administradora en 2017

Aportes netos a los FIC en 2017				
	SalDOS en millones de pesos			Variación Mensual nov-17
	nov-16	oct-17	nov-17	
FIC FIDUCIARIAS	6,034,239	12,837,006	12,796,824	(40,182)
FIC SCBV	3,344,584	4,978,730	5,084,560	105,830
FIC SAI	(10,397)	106,743	108,884	2,141
TOTAL FICs	9,368,426	17,922,479	17,990,268	67,790

Información de CUIF a noviembre de 2017, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 21 de diciembre 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
	Nov.16	Oct.17	Nov.17	Nov.17
Activos	5,155,172	5,733,413	5,836,133	8.7%
Utilidades	660,180	738,934	798,881	16.2%

Información de CUIF a noviembre de 2017, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 21 de diciembre de 2017.

Fondos Vigilados

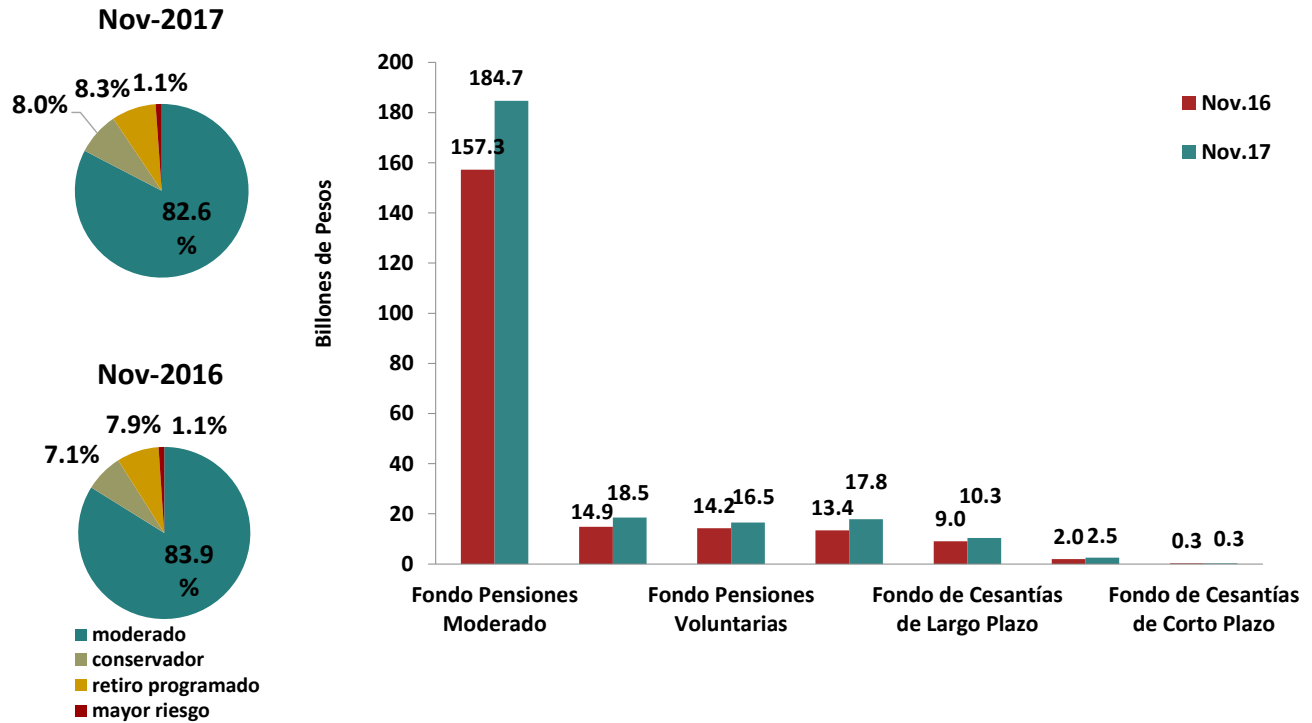
Tabla 22. Recursos administrados por los fondos de pensiones y cesantías²¹
Cifras en millones de pesos

	Saldos en millones de pesos			Participación %	Variación absoluta		Crecimiento real anual
	Nov.16	Oct.17	Nov.17	Nov.17	Mensual	Anual	Nov.17
FONDOS DE PENSIONES OBLIGATORIAS							
Recursos administrados	187,491,661	221,388,871	223,578,845		2,189,974	36,087,184	14.5%
Moderado	157,253,993	183,201,357	184,724,747	82.6%	1,523,390	27,470,754	12.8%
Retiro Programado	14,866,834	18,173,597	18,492,202	8.3%	318,606	3,625,368	19.5%
Conservador	13,377,201	17,523,443	17,844,814	8.0%	321,371	4,467,613	28.1%
Mayor riesgo	1,993,633	2,490,475	2,517,082	1.1%	26,607	523,449	21.3%
FONDOS DE PENSIONES VOLUNTARIAS							
Recursos administrados	14,245,878	16,371,635	16,540,158		168,523	2,294,281	11.5%
FONDOS DE CESANTÍAS							
Recursos administrados	9,289,947	10,773,815	10,620,109		(153,706)	1,330,162	9.8%

Información de CUIF a noviembre de 2017, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 21 de diciembre de 2017.

²¹ 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 noviembre de 2017, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 21 de diciembre de 2017.

Tabla 23. Rendimientos abonados a las cuentas individuales

	Saldos en billones de pesos			Participación %	Variación absoluta		Crecimiento real
	Nov.16	Oct.17	Nov.17	Nov.17	Mensual	Anual	Nov.17
FONDOS DE PENSIONES OBLIGATORIAS							
Rendimientos abonados/(participación)	14,388,449	23,790,853	25,461,034		1,670,180	11,072,585	11,072,585
Moderado	11,866,589	20,440,335	21,779,741	85.5%	1,339,406	9,913,152	9,913,152
Retiro Programado	1,393,264	1,592,256	1,753,346	6.9%	161,091	360,082	360,082
Conservador	1,009,487	1,434,680	1,592,060	6.3%	157,380	582,574	582,574
Mayor riesgo	119,109	323,583	335,886	1.3%	12,303	216,777	216,777
FONDOS DE PENSIONES VOLUNTARIAS							
Rendimientos abonados	883,654	958,749	1,051,716		92,968	168,062	168,062
FONDOS DE CESANTÍAS							
Rendimientos abonados	547,310	819,357	914,506		95,148	367,195	367,195

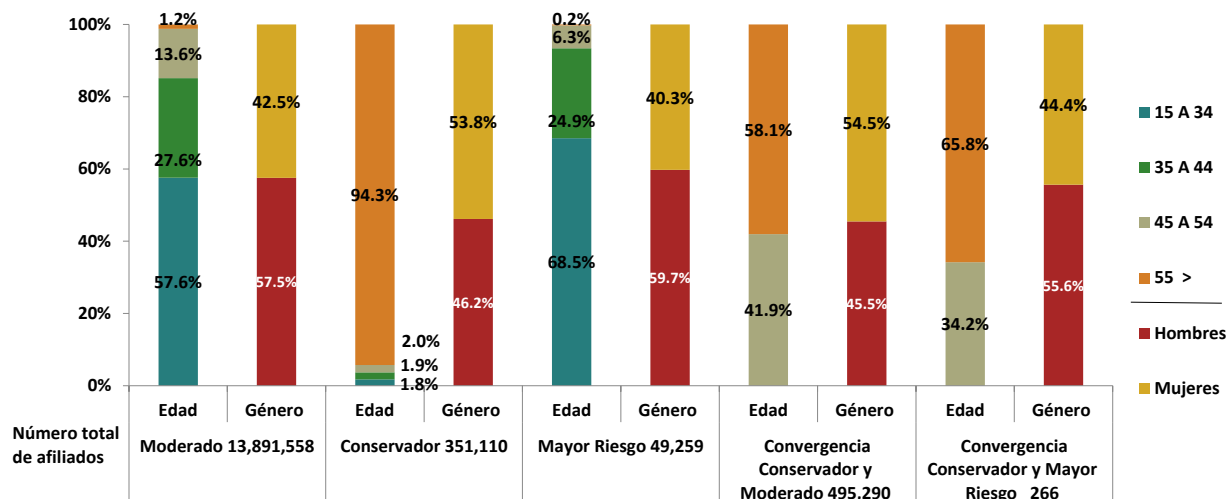
Información de CUIF a noviembre de 2017, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 21 de diciembre de 2017.

Tabla 24. Afiliados a los fondos de pensiones obligatorias

	Nov.16	Oct.17	Nov.17	Participación % Nov.17	Variación absoluta mensual	Variación absoluta anual
FONDOS DE PENSIONES OBLIGATORIAS						
Afiliados	14,019,787	14,731,023	14,787,483		56,460	767,696
Moderado	13,260,852	13,849,478	13,891,558	93.9%	42,080	630,706
Convergencia Conservador y Moderado	438,425	489,764	495,290	3.3%	5,526	56,865
Conservador	272,622	342,484	351,110	2.4%	8,626	78,488
Mayor riesgo	47,646	49,040	49,259	0.3%	219	1,613
Convergencia Conservador y Mayor Riesgo	242	257	266	0.0%	9	24
FONDOS DE PENSIONES VOLUNTARIAS						
Afiliados	770,886	834,639	840,093		5,454	69,207
FONDOS DE CESANTÍAS						
Afiliados	6,866,775	7,288,413	7,227,880		(60,533)	361,105

Cifras reportadas hasta el 21 de diciembre de 2017.

Distribución de los afiliados por edad y género



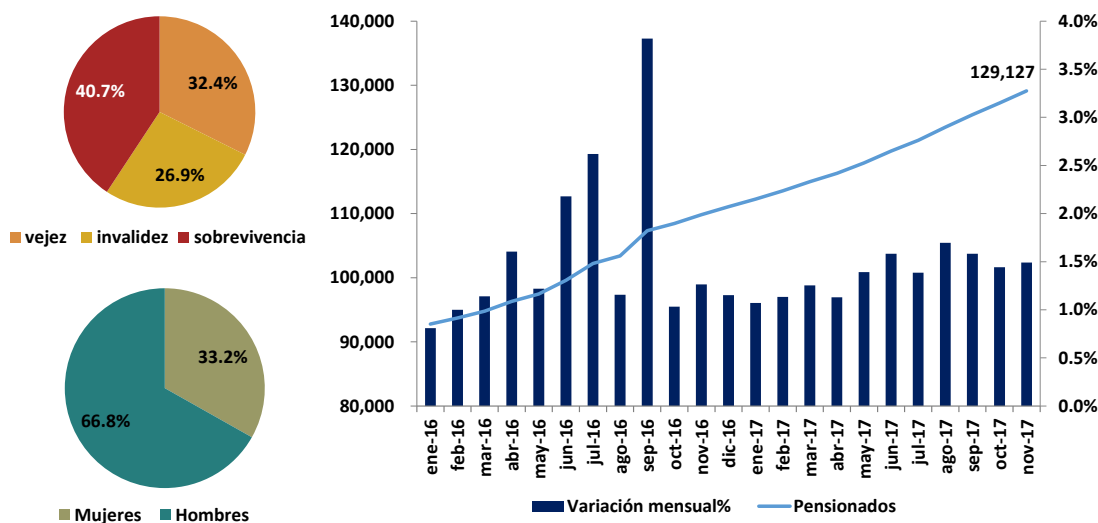
Cifras reportadas hasta el 21 de diciembre de 2017.

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

	Nov.16	Oct.17	Nov.17	Participación % Nov.17	Variación absoluta mensual	Variación absoluta anual
FONDOS DE PENSIONES OBLIGATORIAS						
Pensionados	109,815	127,231	129,127		1,896	19,312
vejez	31,372	40,810	41,816	32.4%	1,006	10,444
invalidez	30,698	34,279	34,717	26.9%	438	4,019
sobrevivencia	47,745	52,142	52,594	40.7%	452	4,849

Información a noviembre de 2017, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 21 de diciembre de 2017.

Evolución y clasificación de los pensionados RAIS²²



Información a noviembre de 2017, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 21 de diciembre de 2017.

²² Para ver información más detallada, consulte el informe mensual de los fondos de pensiones y cesantías:

<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/loader.jsf?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	nov-17		Rentabilidad* Octubre 2017
		Rentabilidad*	Rentabilidad mínima ⁽¹⁾	
Fondos de pensiones obligatorias moderado	Noviembre 30 de 2013 a Noviembre 30 de 2017	9.41%	5.95%	8.71%
Fondos de pensiones obligatorias mayor riesgo	Noviembre 30 de 2012 a Noviembre 30 de 2017	8.93%	5.30%	8.82%
Fondos de pensiones obligatorias conservador	Noviembre 30 de 2014 a Noviembre 30 de 2017	9.06%	6.33%	9.14%
Fondos de pensiones obligatorias retiro programado		9.70%	6.64%	9.70%
Fondos de cesantías - portafolio de largo plazo	Noviembre 30 de 2015 a Noviembre 30 de 2017	7.96%	6.49%	7.14%
Fondos de cesantías - portafolio de corto plazo	Agosto 31 de 2017 a Noviembre 30 de 2017	5.76%	3.09%	4.63%

(1) Carta Circular 93 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	Noviembre - 2017				
	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero ¹	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Soc. de Capitalización	1,190,789	1,083,992	31,874	187,792	8,368
Seguros Generales	21,425,167	10,516,194	31,355	4,188,615	305,097
Seguros de Vida	42,672,744	35,801,251	83,055	7,865,272	1,378,837
Coop. de Seguros	1,325,768	623,662	14	230,525	43,961
TOTAL	66,614,469	48,025,099	146,298	12,472,204	1,736,262
Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV)	265,687	212,778	0	260,924	13,831
TOTAL FPV	265,687	212,778	-	260,924	13,831

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 21 de diciembre 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	Nov.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	12,246,170	9.2%	5,990,888	9.1%	2,070,966	-4.0%	-1,513,083	-1.5%	2,761,402	-0.7%	32,391,941	11.2%
Seguros Generales	10,330,999	0.5%	5,321,267	1.8%	27,265	-4.0%	-375,114	-16.4%	754,214	-4.9%	13,277,508	4.8%
Coop. de Seguros	845,658	11.8%	381,326	15.4%	1,224,064	-4.0%	-10,699	-68.0%	40,730	13.0%	748,408	12.5%
TOTAL	23,422,827	5.3%	11,693,481	5.8%	3,322,295	-4.0%	(1,898,896)	-6.0%	3,556,346	-1.5%	46,417,858	9.3%

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 noviembre de 2017, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 21 de diciembre de 2017.

Tabla 29. Principales índices de las compañías de seguros

Tipo de Intermediario	Índice de siniestralidad	pp	Nov.17		Índice de densidad	Δ%	Índice de penetración	pp
			Índice combinado	pp				
Seguros de Vida	48.9%	(0.08)	117.4%	235.18	271,628	8.2%	1.5%	0.12
Seguros Generales	51.5%	0.64	105.1%	211.39	238,366	0.2%	1.3%	0.01
Coop. de Seguros	45.1%	1.40	101.7%	207.38	18,563	9.6%	0.1%	0.01
TOTAL	49.9%	0.24	111.4%	223.24	528,557	4.5%	2.9%	0.13

pp = Puntos porcentuales

Δ% Variación real anual

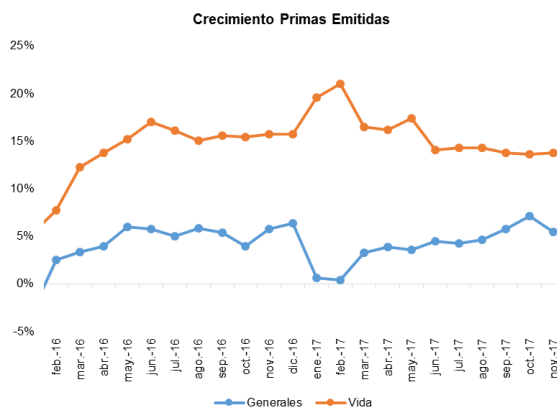
Índice de siniestralidad: Siniestros liquidados / Primas emitidas

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

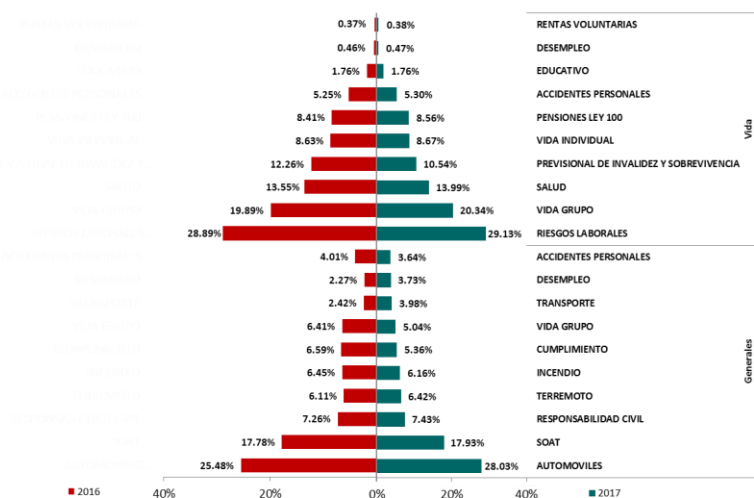
Índice de densidad: Primas emitidas anualizadas / población total

Índice de penetración: Primas emitidas anualizadas / PIB anual

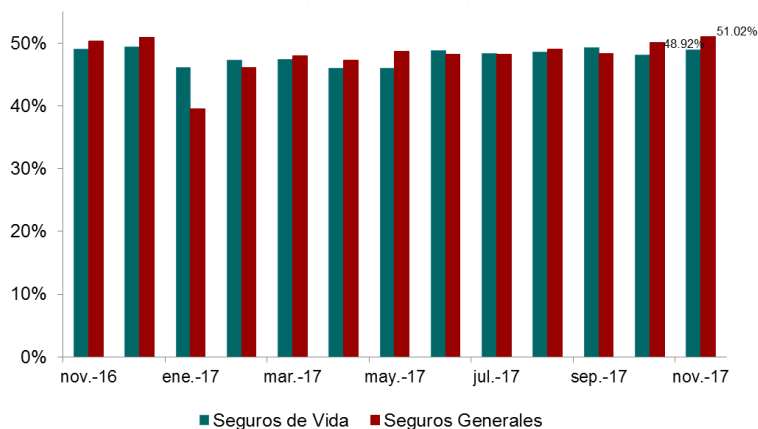
Crecimiento de las primas emitidas



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	Noviembre - 2017			
		Inversiones y Operaciones con Derivados	Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores (SCBV)	4,891,735	3,210,764	0	1,011,545	83,825
Soc. Bolsa Mercantil de Colombia (SCBM)	30,587	9,566	0	20,784	1,884
Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	19,522	6,579	0	17,169	8,974
TOTAL SOCIEDADES	4,941,844	3,226,909	0	1,049,498	94,683
Fondos de inversión colectiva admin. por S.A.I.	566,184	403,300	0	533,279	40,718
Fondos de inversión colectiva admin. por SCBV	22,212,483	16,633,490	0	21,945,443	464,488
TOTAL FONDOS INTERMEDIARIOS DE VALORES	22,778,667	17,036,790	0	22,478,723	505,206

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 21 de diciembre 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
	Nov. 16	Oct. 17	Nov. 17	Anual	Mensual	Nov. 17
Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores	4,561,724	3,774,056	4,891,735	330,011	1,117,680	3.0%
Soc. Bolsa Mercantil de Colombia	30,287	31,052	30,587	300	(465)	-3.0%
Sociedades Administradoras de Inversión	8,628	19,437	19,522	10,894	85	117.3%
Total Activos	4,600,640	3,824,544	4,941,844	341,205	1,117,300	3.2%

Información a noviembre de 2017, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 21 de diciembre de 2017.

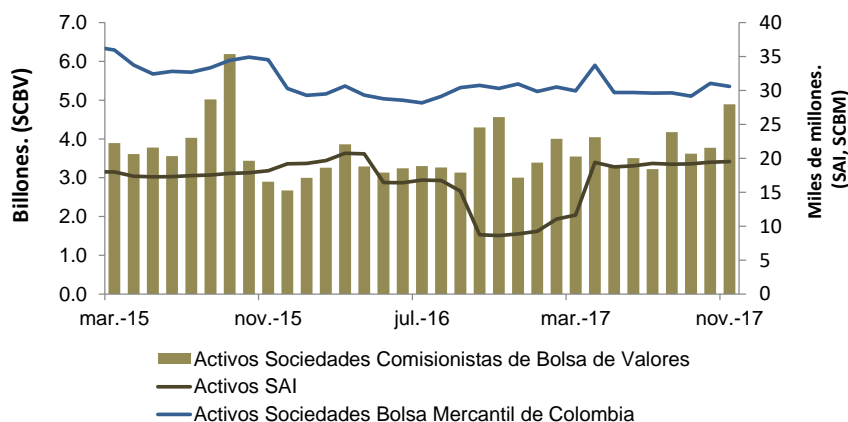


Tabla 32. Inversiones de las Sociedades Comisionistas y SAI

INTERMEDIARIOS DE VALORES	INVERSIONES Y DERIVADOS					
	SalDOS en millones de pesos			Variación absoluta		Crecimiento Real Anual
	Nov.16	Oct.17	Nov.17	Anual	Mensual	
Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores	2,268,975	2,197,684	3,210,764	941,789	1,013,080	35.9%
Soc. Bolsa Mercantil de Colombia (BMC)	8,422	8,663	9,566	1,144	903	9.1%
Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	4,318	6,628	6,579	2,262	(48)	46.3%
Total inversiones	2,281,715	2,212,975	3,226,909	945,195	1,013,935	35.8%

Información a noviembre 2017, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 21 de diciembre de 2017.

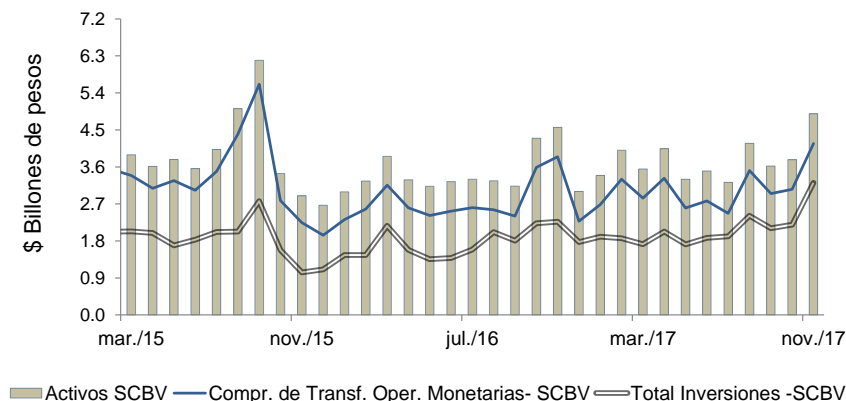


Tabla 33. Ingresos por Comisiones de las Sociedades Comisionistas y SAI

INTERMEDIARIOS DE VALORES	Comisiones y Honorarios					
	SalDOS en millones de pesos			Variación absoluta		Crecimiento Real Anual
	Nov.16	Oct.17	Nov.17	Anual	Mensual	
Comisiones y/o Honorarios - SCBV	467,289	482,242	534,870	67,581	52,627	9.9%
Administración FIC - SCBV	184,944	205,232	226,649	41,705	21,417	17.7%
Comisiones y/o Honorarios - SAI	5,114	4,638	5,128	14	490	-3.7%
Administración FIC - SAI	5,044	4,560	5,049	6	490	-3.8%
Comisiones y/o Honorarios - SCBM	19,718	20,754	22,470	2,752	1,716	9.4%
Corretaje Productos Agropec. - SCBM	14,895	13,483	13,888	(1,006)	406	-10.4%
Total Comisiones y Honorarios	492,121	507,634	562,468	70,347	54,833	9.8%

Información a noviembre 2017, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 21 de diciembre de 2017.

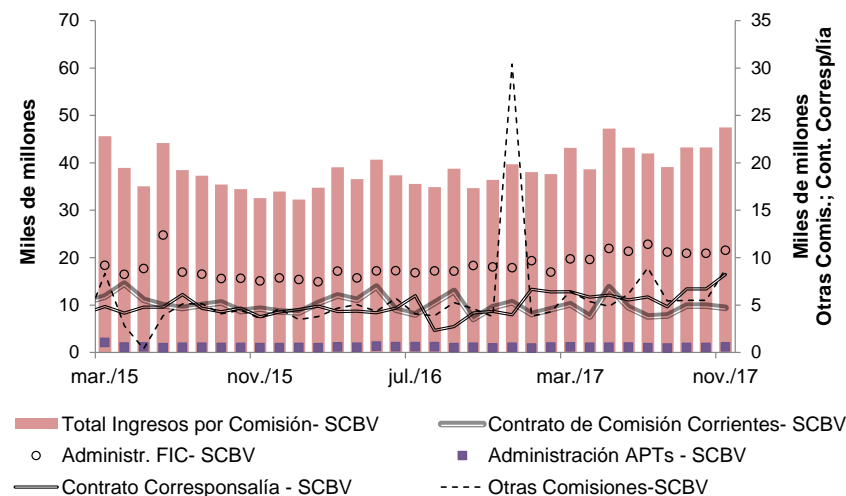
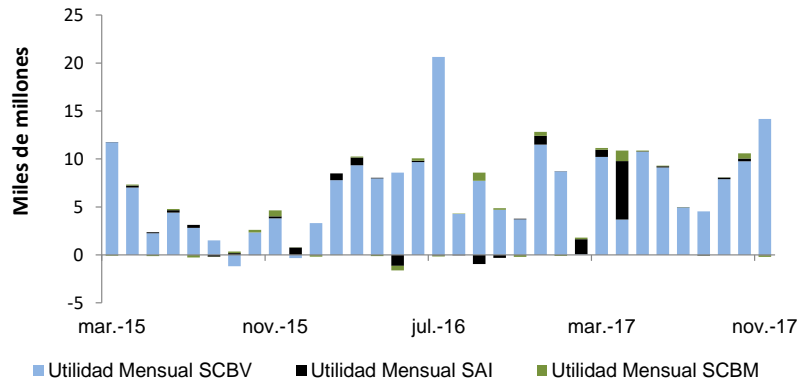


Tabla 34. Utilidades de las Sociedades Comisionistas y SAI

INTERMEDIARIOS DE VALORES	UTILIDADES					
	Saldos en millones de pesos			Variación absoluta		Crecimiento Real Anual
	Nov.16	Oct.17	Nov.17	Anual	Mensual	
Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores	87,736	69,660	83,825	(3,911)	14,165	-8.2%
Soc. Bolsa Mercantil de Colombia (BMC)	311	2,037	1,884	1,573	(154)	481.0%
Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	(793)	9,020	8,974	9,767	(46)	-1186.4%
Total	87,254	80,717	94,683	7,429	13,966	4.2%

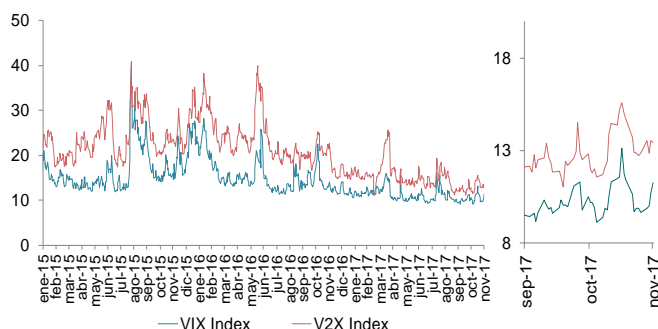
Información a noviembre 2017, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 21 de diciembre de 2017



II. MERCADOS FINANCIEROS

Mercados Internacionales

Gráfica 1. Índices de volatilidad



Fuente: Bloomberg

En noviembre se observó un aumento de la volatilidad de los mercados financieros. La percepción de riesgo de Europa, medida a partir del V2X aumentó en 1.48 puntos durante el mes, cerrando en 13.47 puntos, al tiempo que en Estados Unidos el VIX se ubicó en 11.28 puntos, tras registrar un aumento de 1.10 puntos. La mayor percepción de riesgo en Estados Unidos estuvo influenciada en gran parte por la incertidumbre del mercado financiero, debido a la revisión del PIB de Estados Unidos y las declaraciones de política monetaria que haría la FED. En Europa las previsiones de los datos de inflación, manufactura y confianza del consumidor.

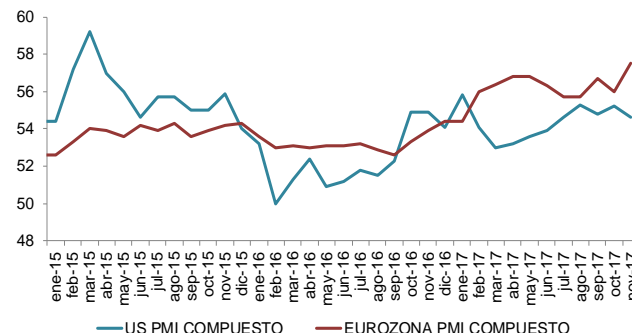
Estados Unidos: La tercera estimación del PIB previó un crecimiento de 3.3% anual para el tercer trimestre de 2017, siendo esa la mayor tasa de crecimiento de la economía estadounidense desde el tercer trimestre de 2014. El crecimiento continuó siendo sustentado por el gasto en consumo, que creció 2.3% así como la inversión empresarial con un 4.7%, luego de los efectos negativos de la temporada de huracanes.

Este repunte económico aumentó la posibilidad de una subida de tipos de interés en EEUU por parte de la Reserva Federal (FED) en su última reunión del año, que ocurrirá a mediados de diciembre. Actualmente la tasa de interés se mantiene entre el 1 % y el 1.25 %.

La tasa de desempleo se mantuvo estable en un 4.1% por segundo mes consecutivo. El número de empleos (nóminas no agrícolas) se incrementó en 228,000, superando las expectativas que apuntaban a la creación de 200,000 empleos nuevos.

El índice de confianza del consumidor²³ pasó de 100.7 puntos en octubre a 98.5 en noviembre, cambiando el grado de certeza con que los consumidores mantienen sus expectativas económicas. El indicador de las condiciones económicas actuales pasó de 116.5 a

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



113.5 puntos en el último mes, al tiempo que las expectativas a futuro variaron de 90.5 a 88.9 puntos.

Así mismo, el índice PMI compuesto se ubicó en 54.6 puntos, manteniéndose por encima de 50 puntos y sobre los 55.2 puntos registrados en octubre, como consecuencia de una disminución en el PMI manufacturero de 0.7 puntos.

Por su parte, el índice de confianza de los negocios (BCI) pasó de 58.7 puntos en octubre a 58.2 puntos en noviembre, disminuyendo 0.5 puntos.

Zona Euro: El PMI compuesto del mes fue de 57.5 puntos, superior al presentado en el mes anterior, sustentado por un mejor desempeño en el PMI manufacturero, que aumentó 1.6 puntos hasta 60.1, y un aumento en el PMI de servicios de 1.2 puntos, hasta alcanzar 56.2 puntos.

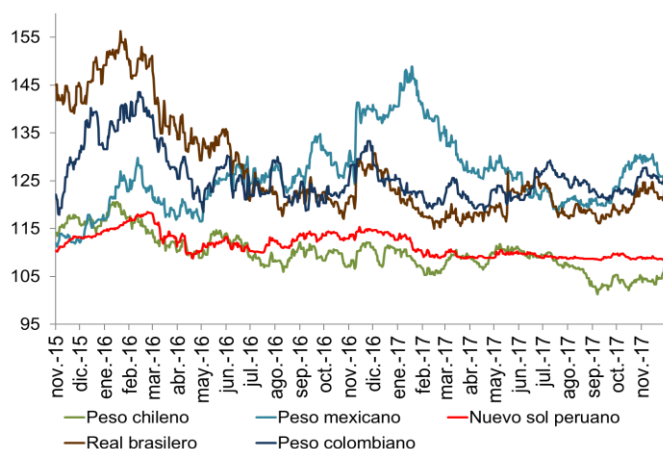
Por su parte, la inflación en noviembre subió hasta 1.5% anual, inferior a las expectativas de una subida de 1.6% y se mantiene por debajo del objetivo de 2% del BCE. El alza de los precios se explicó, principalmente, por un aumento de los costos de energía, que incrementaron 4.7%.

El índice de confianza del consumidor²⁴ pasó de -1.0 a 0.1 puntos entre octubre y noviembre de 2017. Adicionalmente, en octubre la tasa de desempleo fue 8.8%, inferior en 1 punto a la observada en el mismo mes del año anterior y siendo la más baja desde febrero de 2009.

²³ Universidad de Michigan.

²⁴ El indicador de sentimiento económico del consumidor mide el nivel de optimismo que los consumidores tienen sobre la economía. La encuesta se realiza por teléfono y abarca 23,000 hogares en la zona del euro. El número de hogares de la muestra varía a través de la zona. Las preguntas se centran en la situación económica y financiera actual, en la intención de ahorro y en la evolución esperada de los índices de precios al consumo, la situación económica general y las compras importantes de bienes duraderos. El índice mide la confianza del consumidor en una escala de -100 a 100, donde -100 indican una extrema falta de confianza, 0 neutralidad y 100 extrema confianza.

Gráfica 3. Evolución tasas de cambio a nivel regional



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

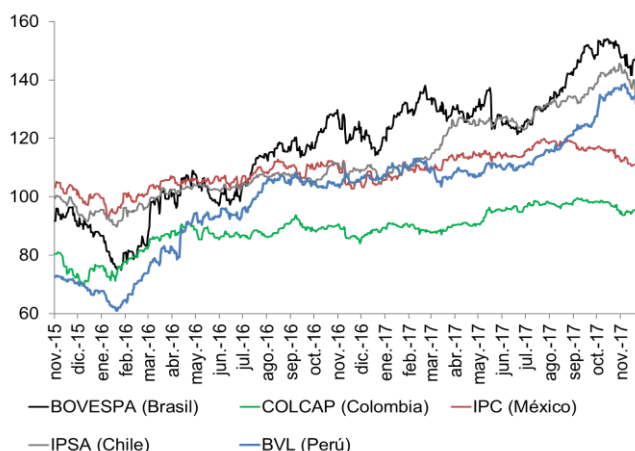
Economías Emergentes: En noviembre, el índice LACI²⁵ registró una variación de 1.1%, revirtiendo la tendencia a la baja que las cotizaciones de las monedas emergentes exhibieron los últimos dos meses. Por parte de las monedas latinoamericanas, las monedas que se apreciaron durante el mes fueron el peso mexicano (2.7%), el peso argentino (2%), el nuevo sol peruano (0.5%), el peso colombiano (0.2%) y el real brasileiro (0.1%). En contraste, la única moneda que se depreció fue el peso chileno, con una variación mensual de 2.1%.

Los índices de mercados accionarios de la región presentaron una caída generalizada durante el mes: el IPSA de Chile, el IPC de México, S/P BVL de Perú y el BOVESPA de Brasil tuvieron disminuciones de 10.5%, 3.1%, 3.1% y 0.9%, respectivamente. Por su parte, el Colcap de Colombia presentó un crecimiento de 1.4%. La valorización en la Bolsa de Valores de Colombia durante el mes fue motivada por el buen desempeño de empresas como Ecopetrol, ISAGEN y Bancolombia.

En cuanto a las tasas de política monetaria, en noviembre el Banco de la República de Colombia y el Banco Central de Reserva del Perú redujeron en 25pbs sus tasas a 4.75% y 3.25%, respectivamente. Por su parte, los bancos centrales de Brasil, México y Chile mantuvieron sus tasas estables en 7.5%, 7% y 2.5%, en su orden.

China: El Ministerio de Finanzas anunció que eliminará las restricciones de acceso al mercado financiero para extranjeros, con el objetivo de atraer más inversión extranjera en la industria financiera y reactivar el crédito

Gráfica 4. Índices accionarios regionales



local. Durante el mes, el PMI manufacturero oficial aumentó 20 puntos, llegando a 51.8, mientras que el Índice de Gerentes de Compras (PMI) elaborado por Caixin/Markit disminuyó a 50.8. Por su parte el PMI de servicios se incrementó a 54.8 puntos, superior en 50 puntos a la cifra de octubre. La corrección al alza fue una sorpresa para el mercado debido a que la producción enfrenta restricciones para controlar la contaminación, además de presentarse un estancamiento en el sector inmobiliario.

Materias Primas: Los índices CRY²⁶ y BBG²⁷ registraron comportamientos mixtos en noviembre, con variaciones mensuales de 0.86% y -0.56%, en su orden. En el mes, los precios del Brent y el WTI presentaron incrementos de 3.6% y 5.6%, cerrando su cotización en USD63.57 y USD57.40, respectivamente. Este comportamiento obedeció principalmente a una reducción a 300mil barriles por día por parte de la OPEP, con caídas sustanciales en las exportaciones de Iraq y Angola. Adicionalmente, en la 173ª conferencia de la OPEP se decidió extender la reducción de oferta para todo el 2018.

En cuanto a los metales, el precio del oro aumentó en 0.3%, alcanzando USD1.275 la onza troy, mientras que el cobre disminuyó en 2.1% y se situó en USD303.7 por libra. Por el lado de las materias primas agrícolas, en octubre el precio del maíz cayó en 1.1% hasta USD341.75 y el del trigo lo hizo en 2.2% hasta USD409.25, respectivamente. La soya continuó aumentando, esta vez en 1.2% para situarse en USD 985.75²⁸.

²⁵ El LACI es un índice ponderado por liquidez y duración que indica el valor del dólar frente a las principales monedas latinoamericanas: real brasileiro (33%), peso mexicano (33%), peso argentino (10%), peso chileno (12%), peso colombiano (7%) y el nuevo sol peruano (5%). Una disminución del LACI implica una apreciación del dólar contra estas monedas.

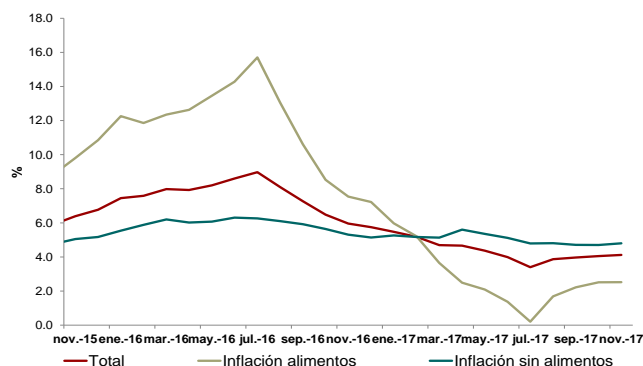
²⁶ El índice CRY es un índice que se calcula como el promedio de los precios de los futuros de las principales materias primas.

²⁷ El BBG Commodity Index es un índice que está construido con base en los futuros de 22 tipos de materias primas físicas.

²⁸ Fuente: Bloomberg. La medida de peso de los precios de las materias agrícolas corresponde a un "Bushel" equivalente a 60 libras.

Contexto económico local

Gráfica 5. Inflación



Fuente: DANE y Fedesarrollo.

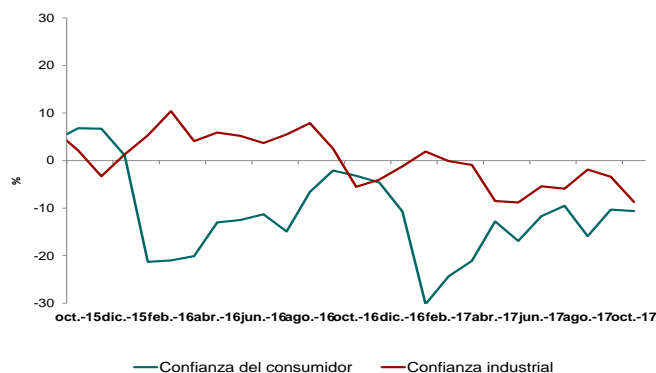
En Colombia, la tasa de desempleo (TD) para el mes de octubre se situó en 8.6%, 67pb menor que la de septiembre de 2017 y superior en 26pb comparada con octubre de 2016. La tasa global de participación²⁹ quedó en 65.6%, mostrando una variación mensual positiva de 141pb y 71pb por debajo de la registrada al corte de octubre de 2016. El número de personas ocupadas en octubre fue de 23.08 millones, superior en 684.4m frente a septiembre e inferior en 10.79m con respecto a octubre de 2016. El dominio geográfico Otras cabeceras fue el que más aportó a la ocupación en octubre de 2017. Por su lado, las 13 ciudades y áreas metropolitanas fue el único dominio geográfico que registró una variación negativa en la ocupación. En octubre de 2017 la TD en las 13 ciudades y Áreas metropolitanas fue de 9.5%; en octubre de 2016 fue de 9.0%.

El IPC en noviembre registró una variación mensual de 0.18%, quedando la inflación anual en 4.12% y en 3.69% para lo transcurrido del 2017. Los grupos que presentaron la menor variación mensual fueron los de educación (0.01%), alimentos (0.06%). Las mayores variaciones en noviembre se presentaron en los grupos de diversión (0.68%) y vivienda (0.30%).

El IPP para noviembre tuvo una variación mensual de 1.58%, para lo transcurrido del 2017 de 2.78% y para los últimos doce meses fue de 1.39%. Por sectores, la variación en noviembre fue de 0.31% para la industria, de 7.52% en la minería y de 0.99% en el sector de la agricultura, ganadería y pesca.

Hasta octubre de 2017, las exportaciones colombianas registraron un incremento de 19.20%, al pasar de USD 25,224.0 millones FOB en 2016 a USD 30,066.8 millones FOB en 2017. Los grupos que más

Gráfica 6. Índices de Confianza

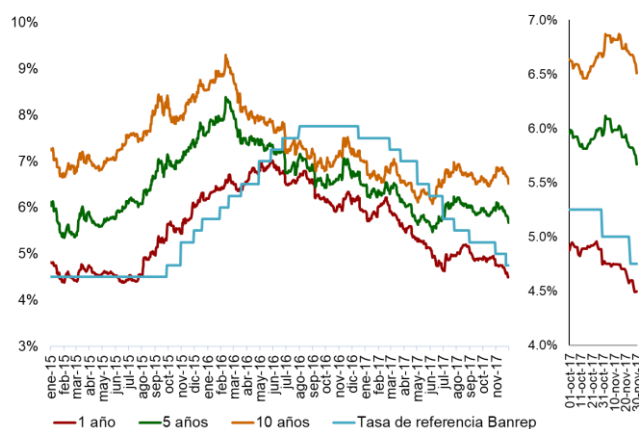


contribuyeron a esta variación fueron: Combustibles y producción de industrias extractivas con el 13.8%, el sector de Agropecuarios, alimentos y bebidas 3.1% y Otros Sectores con 1.8%. Con respecto al corte del mismo mes de 2016, la variación fue de 15.1%, explicada principalmente, por la contribución de los grupos de Combustibles (11.4%), Agropecuarios (3.8%), Manufacturas (3.3%) y otros sectores (-14.2%). Por país, Estados Unidos fue el principal destino de las exportaciones con 27.7%, seguido de Panamá (6.9%), China (5.6%), Países Bajos (4.5%), Ecuador (3.9%) y Brasil (3.7%).

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

Deuda pública

Gráfica 7. Curva cero cupón pesos TES tasa fija



2017: Cifras hasta el 30 de noviembre.

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

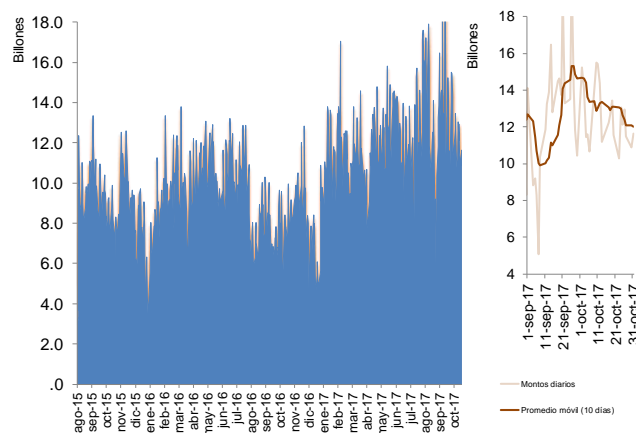
En noviembre, la curva cero cupón en pesos presentó una valorización a lo largo de todos sus plazos. Lo anterior se evidenció en la disminución promedio de los rendimientos de la parte corta, media y larga en 26pb, 29pb y 21pb, en su orden. Mientras que la actividad de colocación de títulos de tesorería de corto plazo impulsó a la valorización de la parte corta, la continua reducción de la tasa de interés por parte del Banco de la República motivó las valorizaciones en las partes media y larga.

En lo corrido de noviembre se transaron \$304b en títulos de renta fija a través del Mercado Electrónico Colombiano (MEC) de la Bolsa de Valores de Colombia y del Sistema Electrónico de Negociación (SEN) del BR. De este total, el 83.1% fue en TES, 5.7% en CDT, 5.4% en bonos públicos, 1.7% en otros títulos y 0.3% en bonos privados. Durante este mes se negociaron en promedio \$14.5b diarios, monto superior al observado en octubre de 2017 (\$14.3b).

En noviembre, el Ministerio de Hacienda y Crédito Público (MHCP) realizó colocaciones por \$800mm en Títulos de Tesorería a corto plazo (TCO) sin cupón, con vencimientos en septiembre de 2018, recibiendo demandas superiores a 2.8 veces el monto ofrecido y con tasa promedio de corte de 4.9%. Durante este mes, no hubo colocaciones de Títulos de Tesorería de largo plazo.

En noviembre el valor nominal de los TES en circulación, tanto en pesos como en UVR, ascendió

Gráfica 8. Montos negociados en TES



2017: Cifras hasta el 30 de noviembre.

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

a \$255b, con una duración en el caso de los papeles tasa fija en pesos de 5.1 años y de 5.7 para los títulos en UVR³⁰. Por otra parte, la vida media de los títulos fue de 6.7 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 42.4% de los vencimientos del portafolio de TES, siendo los papeles con vencimiento en 2026 los que tienen la mayor participación (11.3%). En cuanto a la distribución por tipo, los títulos tasa fija en pesos representan el 66.7%, mientras que los denominados en UVR y de corto plazo representaron el 29.4% y 3.9% respectivamente.

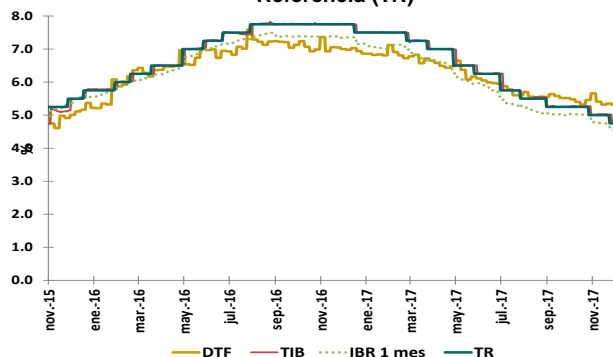
A agosto de 2017³¹, la deuda pública externa de Colombia, que refleja las deudas con acreedores del exterior contratadas por el Gobierno Nacional y las entidades descentralizadas, entre otras, ascendió a USD72,772m, equivalente al 23.4% del PIB.

³⁰ Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

³¹ Último dato publicado

Mercado monetario

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



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

La JDBR decidió bajar la tasa de intervención en 25 pb, llevándola al 4.75%. Tuvo en cuenta que la inflación subió a 4.05%, pero los datos de inflación esperada continuaron bajando, sugiriendo una posible convergencia más rápida hacia el rango meta del 3% al 4%. Las medidas de la inflación básica bajaron, situándose en 4.50%. Las expectativas de los analistas para el cierre de 2017 y 2018 descendieron, situándose en 3.95% y 3.49%, respectivamente. Las expectativas de inflación derivadas de los papeles de deuda pública están sobre el 3%.

La JDBR también consideró el bajo crecimiento del PIB en el tercer trimestre (2%). La débil actividad económica colombiana, un poco más de la esperada, y con el riesgo de una desaceleración que podría ir más allá del límite compatible con la caída de los ingresos originado por la reducción de los precios del petróleo. Las exportaciones contribuyeron al crecimiento. Las cifras persistentes del crecimiento económico por debajo del potencial, muestran que la subutilización de la capacidad instalada de la economía se siguió ampliando³².

Finalmente, la JDBR observó que la demanda externa continuó recuperándose, especialmente por las economías desarrolladas. Los precios del petróleo subieron, se prevé que los términos de intercambio finalicen el año por encima del promedio registrado en 2016. Existe la probabilidad que la Reserva Federal de los Estados Unidos aumente de la tasa de intervención para el fin de año.

En noviembre las tasas de interés de corto plazo tuvieron tendencia a la baja. Las tasas DTF³³, TIB, IBR³⁴ un mes e IBR³⁵ overnight se ubicaron en 5.31%, 4.76%, 4.54 y 4.58%, mostrando una reducción de 35pb, 26pb, 25pb y 25pb respectivamente.

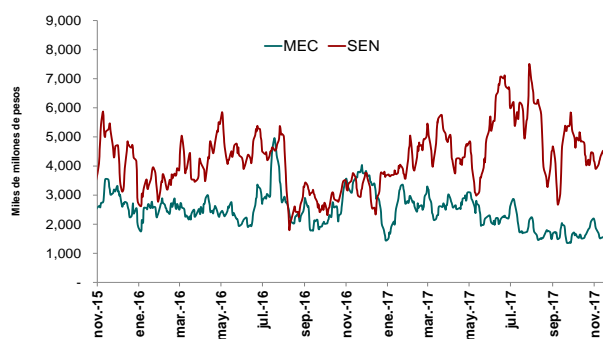
³² Comunicado de prensa 24 de noviembre de 2017 del Banco de la República.

³³ 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).

³⁴ IBR es una tasa de interés de referencia del mercado interbancario colombiano.

³⁵ 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 redujo los cupos de expansión de las operaciones de mercado abierto (OMAS)³⁶ en \$381.2mm, mostrando en noviembre un promedio diario de \$8.98b. Por su parte, los saldos de contracción subieron en \$106.82mm, al registrar un promedio diario de \$207.12mm. Para noviembre, la posición neta del BR mostró un promedio diario de \$8.77b.

El monto promedio diario negociado de las operaciones simultáneas a través del SEN presentó una caída de \$304.84mm con respecto a octubre, al registrar \$4.28b. Así mismo, en el MEC las operaciones simultáneas bajaron en \$124.52mm, luego de mostrar un promedio diario \$1.62b³⁷ durante el mes de noviembre. Las tasas de las operaciones simultáneas del SEN y del MEC tuvieron un comportamiento a la baja en noviembre. En el SEN, la tasa promedio diaria descendió 9pb, al ubicarse en 4.69%. En el MEC el promedio diario de la tasa de interés de las simultáneas cayó 21pb al registrar 5.39%³⁸.

Con relación a la oferta monetaria³⁹, se observó que la base monetaria⁴⁰ subió \$1.87b con respecto a octubre⁴¹, al cerrar en \$80.47b. Por su parte, los pasivos sujetos a encaje (PSE)⁴² subieron en \$6.08b, quedando en \$407.28b. Así mismo, la oferta monetaria ampliada (M3)⁴³ creció \$7.78b con respecto al mes anterior, al quedar en \$459.10b. Contribuyeron especialmente los cuasidineros con \$2.29b y los depósitos fiduciarios con \$2.60b. Los PSE con relación al M3 representaron el 88.71%.

³⁶ Fuente: Banco de la República, cifras reportadas al 30 de noviembre de 2017.

³⁷ Fuentes: Sistemas SEN del Banco de la República y MEC de la BVC, cifras reportadas al 30 de noviembre de 2017.

³⁸ Idem.

³⁹ Fuente: Banco de la República, cifras al 17 de noviembre de 2017.

⁴⁰ Base Monetaria = Efectivo + Reserva Bancaria

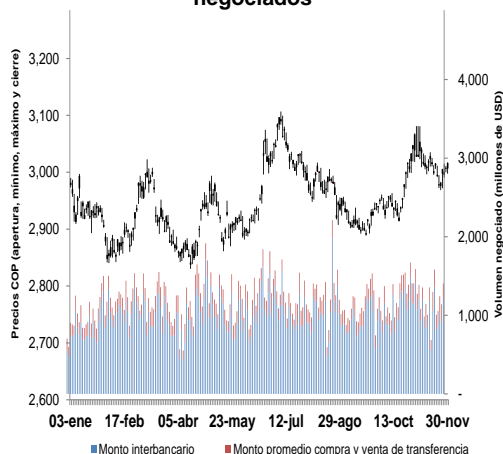
⁴¹ Semana del 20 de octubre de 2017.

⁴² PSE = Depósitos en cuenta corriente + Cuasidineros + Bonos + Depósitos a la vista + Repos + Depósitos Fiduciarios + Cédulas

⁴³ M3 = Efectivo + PSE. Incluye los depósitos restringidos

Mercado cambiario

Gráfica 11. Cotizaciones mercado interbancario y montos negociados



2017: Cifras hasta el 30 de noviembre de 2017.
Fuente: Superfinanciera y Set-Fx.

La tasa de cambio representativa del mercado (TRM) al cierre de noviembre se ubicó en \$3,006.09, registrando una variación mensual de -\$5.35, equivalente a una apreciación de 0.18%. Con respecto al año anterior la TRM bajó \$159.00, equivalente al 5.02% de fortalecimiento del peso colombiano. En el mercado interbancario la divisa alcanzó una tasa máxima de \$3,081.00 y una mínima de \$2,968.53. El monto negociado en el Sistema Electrónico de Transacción de Moneda Extranjera (SET FX) pasó de un promedio diario de USD 1,013.3m a USD 1,063.8.

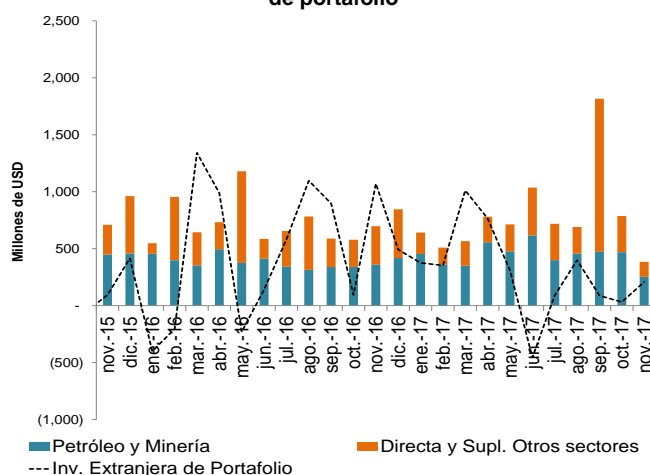
En noviembre las operaciones de compra y venta con clientes mostraron una tasa promedio mensual de \$3,010.91 y \$3,018.34, con montos de negociación promedio por USD175.68m y USD205.45m, respectivamente. En octubre los montos promedio de compra y venta fueron de USD142.81m y USD206.98, en su orden.

Con respecto a la inversión extranjera en portafolio (IEP), al corte del 17 de noviembre los flujos mensuales fueron de USD3,174.1m, frente a los USD4,476.4m registrados al mismo mes de 2016, registrando una variación de -29.09%.

Por su parte, al cierre del 17 de noviembre se presentó un superávit en cuenta corriente de USD 1,305.4m que fue superior en USD996.3 al del mismo corte de 2016. El saldo de los movimientos netos de capital fue de -USD553.9m, con una reducción de US226.0m⁴⁴ con respecto a igual mes de 2016.

⁴⁴ Datos tomados del informe de estadísticas monetarias y cambiarias del Banco de la República al corte del 17 de noviembre de 2017.

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



2017: Cifras hasta el 30 de noviembre de 2017.
Fuente: Superfinanciera y Set-Fx.

La inversión extranjera directa en Colombia (IEDC) alcanzó los USD8,865.2m, mostrando una subida de USD960.0m frente al mismo periodo de 2016. Lo anterior, dado el incremento en USD197.0m en los flujos provenientes de otros sectores, que representó el 43.8% del total de la inversión directa hasta el 17 de noviembre. Por su parte, en el sector de Petróleo e hidrocarburos tuvo un incremento de USD763.0m.

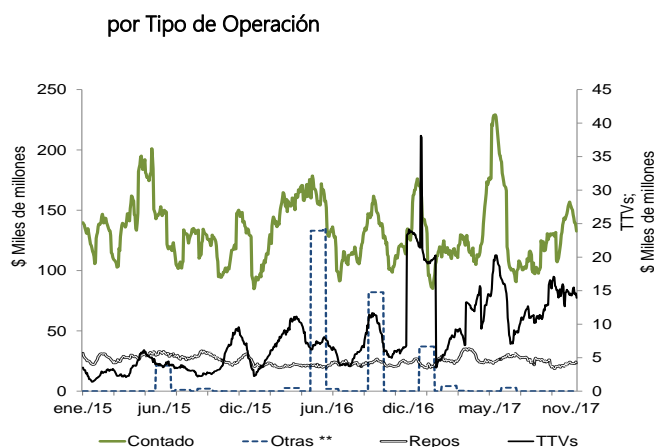
En lo corrido del año, la inversión colombiana en el exterior (ICE) se ubicó en USD1,068.4m, de los cuales la inversión de portafolio fue USD1,015.5m y la inversión directa USD52.9m.

Dado lo anterior, la inversión extranjera neta (IEN) al 17 de noviembre llegó a USD10,770.9m, inferior en US828.2m frente a la registrada en el mismo corte de 2016.

Las reservas internacionales brutas presentaron una variación anual de USD712.7m, registrando USD 47,434.20m, mientras que las reservas internacionales netas cerraron con un saldo de USD47,427.0m.

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.

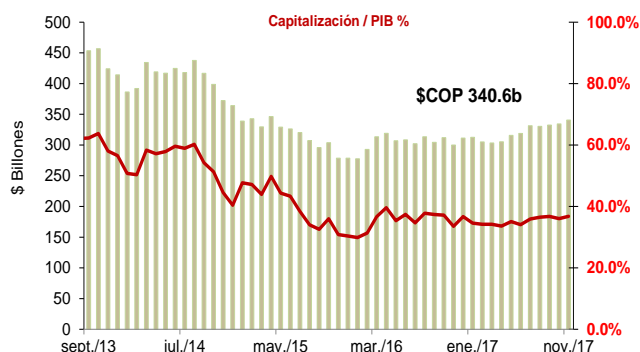
En noviembre, el índice COLCAP cerró en 1,445.23, nivel superior en 1.45% al registrado al final de octubre y 6.92% más alto frente al cierre de 2016. Tal incremento obedeció principalmente a la recuperación que continuó mostrando el precio internacional del petróleo que en el último mes se situó en USD57.4⁴⁵, USD3.0 más que en octubre, así como a la nueva disminución de 25pb en la tasa de interés de intervención monetaria del Banco de la República. Para lo corrido del año, el Colcap registró un aumento de 6.9%.

El monto total de las transacciones con acciones en la Bolsa de Valores de Colombia fue de \$3.0b, inferior en 14.8% al reportado en octubre y en 12.2% real frente a la cifra observada en el penúltimo mes del año anterior. De estas negociaciones, el 84.7% correspondió a operaciones de contado y el 15.3% a operaciones de recompra.

Las negociaciones promedio diario de contado fueron \$120.5mm, valor inferior en 12.7% frente al observado un mes atrás y en 12.1% real con relación al promedio diario de noviembre de 2016. Por su parte, las transacciones diarias de recompra de acciones alcanzaron \$23.1mm, con un aumento mensual de 6.8% y una variación anual real de -7.0%.

Es importante mencionar que las operaciones de transferencia temporal de valores con acciones alcanzaron en noviembre un promedio diario de \$12.9mm, inferior en 19.8% mensual y en 49.9% real anual.

Gráfica 14. Capitalización Bursátil *



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

Las operaciones efectuadas con títulos emitidos por entidades financieras representaron el 38.8% del total transado en octubre, conservando la tendencia de mayores participantes que traen desde julio de 2016. Por su parte, los títulos provenientes de las Sociedades Industriales, alcanzaron el 29.6% de las transacciones con renta variable, de las cuales el 66.3% fueron realizadas con títulos emitidos por las empresas petroleras. Por su parte, las acciones de las Sociedades Inversoras fueron equivalentes al 23.7% del valor negociado. Las acciones del sector comercio participaron con 5.7% del valor transado en el mes y las correspondientes a los emisores del Sector de Servicios Públicos lo hicieron con 2.0%.

El valor de las negociaciones con acciones de las empresas petroleras aumentó en 11.9% mensual y se situó en \$591.7mm, representando el 19.6% del mercado total. Esta proporción es superior a la que tiene este tipo de acciones en la estructura que rige el COLCAP para el periodo de noviembre a enero de 2018, la cual se definió en 9.5%.

En cuanto al valor total de las empresas listadas en la BVC, medido por la capitalización bursátil, al cierre de noviembre se ubicó en \$340.6b, con un incremento real de 9.1% frente a igual mes del 2016. En dólares, este indicador fue equivalente a USD113.3mm y representó el 36.8% del PIB proyectado para el 2017.

⁴⁵ Precio por barril del WTI.

III. CIFRAS E INDICADORES ADICIONALES

Tabla 35. ROA y ROE de las entidades vigiladas⁴⁶

Tipo de Intermediario	nov-16		nov-17	
	ROA	ROE	ROA	ROE
Establecimientos de Crédito*	2.1%	15.3%	1.2%	8.9%
Industria Aseguradora	2.9%	15.3%	2.8%	15.3%
Soc. Administradoras de Fondos de Pensiones y Cesantías (AFP)¹	14.0%	21.7%	15.0%	23.1%
Soc. Fiduciarias	16.5%	21.6%	16.2%	20.8%
Soc. Comisionistas de Bolsas	2.1%	9.3%	2.1%	9.9%
Soc. Comisionistas de la BVC	2.1%	9.6%	1.9%	9.1%
Soc. Bolsa Mercantil de Colombia (SCBM)	1.1%	1.7%	6.7%	9.9%
Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	-10.0%	-11.9%	51.1%	58.2%
Proveedores de Infraestructura	0.4%	15.8%	0.4%	16.9%
Instituciones Oficiales Especiales**	2.3%	6.1%	2.2%	6.1%
RENTABILIDAD (Sociedades)	2.19%	13.79%	1.55%	9.73%

Información de CUIF y COLGAAP sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 21 de diciembre de 2017, incluidas retransmisiones del 2016

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

* A pesar de lo establecido en la Resolución 0545 de 2017, se incluye información de Itaú BBA Corporación Financiera.

** 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	nov-16		nov-17	
	ROA	ROE	ROA	ROE
Fondos de Pensiones y Cesantías	8.2%	8.2%	11.9%	12.0%
Fondos de Pensiones Obligatorias	8.4%	8.4%	12.4%	12.5%
Fondos de Pensiones Voluntarias	6.6%	6.8%	6.8%	7.0%
Fondos de Cesantías	6.4%	6.4%	9.4%	9.4%
Fondos admin. por Fiduciarias	5.0%	6.0%	3.7%	4.5%
Fondos de inversión colectiva admin. por Soc. Fiduciarias	6.4%	6.6%	4.8%	5.0%
Recursos de la Seguridad Social	8.8%	9.2%	7.8%	8.0%
FPV admin. por Soc. Fiduciarias	5.8%	5.8%	5.3%	5.3%
Fiducias*	3.7%	4.8%	2.6%	3.3%
Fondos admin. por Intermediarios de Valores	2.4%	2.4%	2.4%	2.5%
FPV admin. por Soc. Aseguradoras	6.5%	6.6%	5.7%	5.8%
RENTABILIDAD (Fondos)	5.96%	6.69%	6.44%	7.20%

Información de CUIF y COLGAAP sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 21 de diciembre de 2017, incluidas retransmisiones del 2016

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

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

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

Tabla 37. Principales cuentas de los proveedores de infraestructura

Cifras en millones de pesos

Tipo de Intermediario	Noviembre - 2017				
	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Cartera neta de créditos y Operaciones	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Almacenes Generales de Depósito (AGD)	394,715	47,699	0	293,835	24,758
Administradores de sistemas de pago de bajo valor	674,234	209,580	0	430,686	77,846
Bolsa de Valores de Colombia (BVC)	140,040	78,464	0	115,820	15,762
Cámara de Riesgo Central de Contraparte	46,780,726	33,397,009	0	45,266	4,644
Bolsa Mercantil de Colombia (BMC)	92,040	61,380	0	73,453	9,159
Calificadoras de Riesgo	27,810	137	0	9,267	2,411
Admin. de Depósitos Centralizados de Valores (Deceval)	108,444	34,182	0	78,740	22,078
Autoregulador del Mercado de Valores de Colombia (AMV)	10,485	8,867	0	7,080	-413
Admin. de sistema transaccional de divisas	24,757	0	0	15,508	7,278
Admin. de sistemas de compensación y liquidación de divisas	8,965	5,643	0	7,119	2,041
Admin. de sistemas de negociación de valores y de registro de operaciones sobre valores	8,686	0	0	6,018	131
Proveedores de precios para valoración	5,211	0	0	3,129	1,292
TOTAL	48,276,111	33,842,961	-	1,085,920	166,988

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 21 de diciembre de 2017.

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

Cifras en millones de pesos

Tipo de Intermediario	Noviembre - 2017				
	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero ¹	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Bancoldex	6,925,132	1,187,901	5,352,622	1,488,939	88,120
Findeter	9,150,806	283,842	8,103,862	1,082,136	49,919
FDN	6,132,232	3,716,194	511,998	774,767	36,893
Finagro	10,266,782	1,417,742	7,978,605	1,005,021	84,557
Icetex	29,250	27,571	0	27,310	1,801
Fonade	1,315,544	890,411	96	137,607	9,682
Fogafin*	17,223,046	16,447,682	0	16,429,094	958,742
Fondo Nacional del Ahorro	7,767,732	1,398,222	5,729,249	2,431,048	85,994
Fogacoop	669,989	236,213	0	604,021	68,922
FNG*	1,180,031	874,254	1,986	430,634	-16,090
Caja de Vivienda Militar	6,535,609	6,153,580	6,467	238,410	5,273
TOTAL IOEs	67,196,152	32,633,611	27,684,885	24,648,989	1,373,814

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 21 de diciembre 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.....	8
Tabla 2. Sistema financiero colombiano. Saldo de las principales cuentas por industria.....	9
Tabla 3. Sistema financiero colombiano Principales cuentas por industria	10
Tabla 4. Composición del portafolio de inversiones	11
Tabla 5. Establecimientos de crédito.....	12
Tabla 6. Activos de los EC Cifras en millones de pesos	12
Tabla 7. Inversiones y operaciones con derivados	13
Tabla 8. Principales cuentas, Cartera y Provisiones Cifras en millones de pesos	13
Tabla 9. Calidad y Cobertura.....	13
Tabla 10. Pasivos de los EC	14
Tabla 11. Sociedades fiduciarias Cifras en millones de pesos	15
Tabla 12. Sociedades Fiduciarias – Activos, Utilidades, ROA y ROE	15
Tabla 13. Fondos administrados por las sociedades fiduciarias	16
Tabla 14. Activos, Utilidades y Número de FICS de los negocios administrados.....	16
Tabla 15. Portafolio de inversión de los negocios fiduciarios	17
Tabla 16. Rendimientos acumulados de los negocios administrados	17
Tabla 17. Fondos de inversión colectiva	18
Tabla 18. Activos, Utilidades* y Número de FIC por tipo de sociedad administradora	18
Tabla 19. Portafolio de inversiones de los negocios administrados	19
Tabla 20. Aportes netos a los FIC por sociedad administradora en 2017	19
Tabla 21. Sociedades Administradoras de los Fondos de Pensiones y Cesantías	20
Tabla 22. Recursos administrados por los fondos de pensiones y cesantías	20
Tabla 23. Rendimientos abonados a las cuentas individuales	21
Tabla 24. Afiliados a los fondos de pensiones obligatorias.....	21
Tabla 25. Pensionados Régimen de Ahorro Individual con Solidaridad (RAIS)	22
Tabla 26. Rentabilidad FPO	23
Tabla 27. Industria aseguradora.....	24
Tabla 28. Principales cuentas de las compañías de seguro	24
Tabla 29. Principales índices de las compañías de seguros	25
Tabla 30. Intermediarios de valores	26
Tabla 31. Activos de las Sociedades Comisionistas y SAI	26
Tabla 32. Inversiones de las Sociedades Comisionistas y SAI	27
Tabla 33. Ingresos por Comisiones de las Sociedades Comisionistas y SAI	27
Tabla 34. Utilidades de las Sociedades Comisionistas y SAI	28
Tabla 35. ROA y ROE de las entidades vigiladas	36
Tabla 36. ROA y ROE de los fondos administrados	36
Tabla 37. Principales cuentas de los proveedores de infraestructura	37
Tabla 38. Principales cuentas de las Instituciones Oficiales Especiales (IOE)	38

IV. PUBLICACIÓN DE REPORTES RECIENTES DEL SECTOR FINANCIERO

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

Establecimientos de Crédito

Principales Variables de los Establecimientos de Crédito

1. Principales Variables

<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/loader.jsf?lServicio=Publicaciones&lTipo=publicaciones&lFuncion=loadContenidoPublicacion&id=60949>

2. Evolución de la Cartera de Créditos

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

3. Portafolio de Inversiones

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

4. Relación de Solvencia

<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/loader.jsf?lServicio=Publicaciones&lTipo=publicaciones&lFuncion=loadContenidoPublicacion&id=60947>

Tasas de Interés y Desembolsos por Modalidad de Crédito

1. Tasas de Interés por modalidad de crédito

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

2. Tasas y Desembolsos – Bancos

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

3. Tasas y Desembolsos – Corporaciones Financieras

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

4. Tasas y Desembolsos – Compañías de Financiamiento

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

5. Tasas y Desembolsos – Cooperativas Financieras

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

6. Desembolsos por modalidad de Crédito

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

Tasas de Captación por Plazos y Montos
<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/60954>

Informes de Tarjetas de Crédito
<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/60952>

Montos Transados de Divisas
<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/10082251>

Histórico TRM para Estados Financieros
<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/9332>

Tarifas de Servicios Financieros
<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/loader.jsf?lServicio=Publicaciones&lTipo=publicaciones&lFuncion=loadContenidoPublicacion&id=61279>

Reporte de Quejas
<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/11144>

Informe Estadística Trimestral - (SFC, Defensores del Cliente, Entidades)
<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/11132>

Informe de Transacciones y Operaciones
<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/loader.jsf?lServicio=Publicaciones&lTipo=publicaciones&lFuncion=loadContenidoPublicacion&id=60836>

Fondos de Pensiones y Cesantías.

Comunicado de Prensa de Fondos de Pensiones y Cesantías
<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/loader.jsf?lServicio=Publicaciones&lTipo=publicaciones&lFuncion=loadContenidoPublicacion&id=10833>

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

Intermediarios de Valores

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

Sociedades del Mercado Público de Valores
<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/loader.jsf?lServicio=Publicaciones&lTipo=publicaciones&lFuncion=loadContenidoPublicacion&id=60765>

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

Industria Aseguradora

Aseguradoras e Intermediarios de Seguros

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

Fondos de Inversión de Capital Extranjero

Títulos Participativos

Títulos de Deuda

En este informe se registran los principales resultados de las entidades del sector financiero consolidado al cierre de noviembre de 2017, basado en la información reportada por las entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia con corte al 21 de diciembre de 2017. Las cifras son preliminares y están sujetas a verificación.

