

# ACTUALIDAD DEL **SISTEMA FINANCIERO COLOMBIANO**

---

SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

DICIEMBRE DE 2017



## ÍNDICE

<b>RESUMEN</b>	<b>3</b>
<b>El sistema financiero en cifras</b>	<b>7</b>
<b>Mercado Primario de Títulos Valores: CIntinuó la recuperación del Mercado Primario de Títulos Valores</b>	<b>8</b>
<b>I. INDUSTRIAS SUPERVISADAS</b>	<b>10</b>
Sistema Total	10
Establecimientos de crédito	15
Fiduciarias	25
Fondos de pensiones y de cesantías	31
Sector asegurador	35
Intermediarios de valores	40
<b>II. MERCADOS FINANCIEROS</b>	<b>45</b>
Mercados internacionales	45
Contexto económico local	47
Deuda pública	48
Mercado monetario	49
Mercado cambiario	50
Mercado de renta variable	51
<b>III. CIFRAS E INDICADORES ADICIONALES</b>	<b>52</b>
<b>IV. PUBLICACIÓN DE REPORTES RECIENTES DEL SECTOR FINANCIERO</b>	<b>57</b>

## RESUMEN

**El sistema financiero cerró el 2017 con un desempeño positivo:** Los activos del sistema financiero registraron un crecimiento real anual de 7.6%<sup>1</sup> alcanzando un valor de \$1,566.9 billones (b). En términos absolutos, los activos presentaron un incremento anual de \$167.3b, comportamiento que permitió alcanzar un índice de profundización frente al PIB de 173%<sup>2</sup> esto se ve reflejado principalmente por el aumento en las inversiones y la cartera neta en \$115.2b y \$25.7b, respectivamente. El crecimiento mensual de los activos fue de \$10.2b, de las inversiones \$7.7b y de la cartera de \$1.6b. [Ver cifras](#)

**El portafolio de inversiones mantuvo su senda de crecimiento.** El portafolio de inversiones y derivados registró un incremento anual de \$115.2b explicado, principalmente, por el mayor saldo de TES y de los instrumentos representativos de patrimonio, que tuvieron un incremento anual de \$31.2b y \$21.4b, en su orden. Por su parte, el saldo de los instrumentos de patrimonio provenientes de los emisores extranjeros y deuda de los emisores nacionales, aumentaron en \$18.8b y \$20.2b, respectivamente durante el último año. Dado lo anterior, al cierre de diciembre de 2017 el portafolio de inversiones y derivados del sistema financiero ascendió a \$772.7b, presentando una variación real anual de 12.9% y en términos nominales de 17.5%. Durante el mes el portafolio aumentó en \$7.7b.

**Los activos de los establecimientos de crédito aumentaron 34.5b en 2017.** Los activos de los Establecimientos de Crédito (EC) se ubicaron en \$608.5b tras presentar un incremento anual de 34.5b (1.8% real anual), principalmente por incrementos en la cartera de créditos y operaciones de leasing financiero y en las inversiones y operaciones con derivados de \$20.3b y \$10.5b, respectivamente. Frente a noviembre, el saldo en inversiones y operaciones con derivados pasó de \$113.5b a \$113.7b, donde los instrumentos de patrimonio de emisores nacionales aportaron la mayor contribución, con \$780.1mm. [Ver cifras](#)

**El ritmo crecimiento de la cartera bruta sigue ajustándose:** El saldo total de la cartera bruta, incluyendo al Fondo Nacional del Ahorro (FNA)<sup>3</sup>, se ubicó en \$438b tras registrar un incremento mensual de \$1.6b, con lo cual la cartera presentó una variación real anual de 2.07%<sup>4</sup>, que se encuentra cerca al promedio registrado durante el año (2.17%). Las modalidades dirigidas a hogares (consumo y vivienda) continuaron siendo los principales generadores de este comportamiento. En el último mes de 2017, la cartera de vivienda se incrementó en 6.83% real anual, la cartera de consumo en 5.38% real anual y microcrédito en 3.51%. Por su parte, la modalidad de crédito comercial registró un crecimiento real anual mejor que en el mes anterior, en línea con los que se evidenció en el último trimestre de 2017. En diciembre registró una variación real anual negativa de 0.76% mejorando frente a la variación registrada en noviembre, cuando fue -1.8%.

**Los créditos al día en 2017 respecto a la cartera bruta mantuvieron una participación superior al 95%:** El indicador de calidad en diciembre se ubicó en 4.33%<sup>5</sup>, lo que refleja una reducción de 19 puntos básicos (pb) frente al mes anterior. Lo anterior quiere decir que el 95.67% de los créditos en el sistema financiero se encuentran al día.

**La cartera vencida se contrajo al corte de diciembre de 2017.** La disminución mensual de la cartera vencida fue de \$774.2mm, con lo cual este saldo se ubicó en \$19b. Este comportamiento fue explicado por las reducciones en la mora de las modalidades comercial (\$413.5mm) y consumo (\$380.4), mientras creció la cartera vencida de microcrédito (\$10.5mm) y vivienda (\$9.2mm). En comparación con diciembre de 2016, el crecimiento real anual fue de 36.97%.

1 En términos nominales, la variación anual fue de 14.3%.

2 El índice de profundización frente al PIB fue de 162.3% en diciembre de 2016.

3 La cartera bruta de los establecimientos de crédito (excluyendo FNA) en diciembre se ubicó en \$407b.

4 La variación nominal anual para el 2017 fue de 6.2%.

5 En diciembre de 2016 el indicador de calidad se ubicó en 2.91%.

**Las entidades cuentan con provisiones necesarias para hacer frente a los créditos en mora:** El indicador de cobertura fue 132.9%, superior al observado en noviembre cuando se situó en 126% y al promedio de 2017, que fue 126.1%. Lo anterior muestra que por cada \$1 en cartera vencida, los EC tienen \$1.33 en provisiones para cubrirlo.

**Los depósitos de los establecimientos de crédito registraron una variación positiva.** Al cierre del año presentaron un incremento de 3.02% real anual frente al 2.34% en noviembre, ubicándose en \$388.6b. Con relación a los CDT, al cierre del mes el saldo total se ubicó en \$155.5b, presentando una variación anual de 1.62%. Cabe destacar que el 67.7% de los CDT tenían un plazo igual o mayor a doce meses. Adicionalmente, se evidenció una recuperación en la variación real anual de las cuentas de ahorro al pasar de 0.11% en noviembre a 3.99% en diciembre, explicado por la variación mensual del saldo en \$1.2b, de tal manera que el saldo total de este producto fue \$168.9b.

**En promedio, los establecimientos de crédito contaron con una capacidad patrimonial, para asumir riesgos, superior a 16% en 2017.** Durante el mes, la solvencia total, que refleja la capacidad patrimonial de los EC frente a los riesgos que asumen, se mantuvo en 16.58% y la solvencia básica, que se construye con el capital con mayor capacidad de absorber pérdidas, se ubicó en 11%, superando los niveles mínimos definidos por regulación para estas dos medidas de 9% y 4.5%, respectivamente. Por tipo de entidad, los bancos registraron un nivel de solvencia total de 15.89% y solvencia básica de 10.22%, las compañías de financiamiento mostraron niveles de 13.17% y 11.86%, respectivamente. A su vez, las corporaciones financieras presentaron niveles de capital regulatorio total y básico, de 62.13% y 55.04%, en su orden<sup>6</sup>. Las cooperativas financieras cerraron el mes con unos niveles de solvencia total de 20.56% y básica de 18.97%.

**La capacidad para atender necesidades de corto plazo de los EC se mantuvo durante el año por encima de los Requerimientos de Liquidez Netos (RLN)<sup>7</sup>:** Los EC contaron con recursos suficientes para responder por los compromisos de corto plazo. Al cierre de diciembre registraron activos líquidos ajustados por riesgo de mercado que, en promedio, superaron en 3.5 veces los RLN hasta 30 días.

**Los resultados positivos de los establecimientos de crédito promueven la sostenibilidad y la oferta de productos y servicios:** Los EC acumularon utilidades por \$8.3b. Del total, los bancos presentaron \$7.7b<sup>8</sup> seguidos por las corporaciones financieras con \$490.1mm, las cooperativas financieras con \$67.1mm y las compañías de financiamiento con \$36mm. Los resultados positivos favorecen las condiciones para que se mantenga la dinámica de la oferta de productos y servicios financieros, considerando que, en promedio, cerca de un tercio de las utilidades son comprometidas anualmente por los EC para fortalecer su capacidad patrimonial.

**El 2017 presentó un buen desempeño para la industria fiduciaria:** Con relación a la actividad fiduciaria, los recursos de terceros administrados por las sociedades fiduciarias, al cierre de diciembre de 2017 finalizaron con un saldo de activos por \$481.5b. Esta dinámica estuvo sustentada, principalmente, por la contribución del portafolio de inversiones y operaciones con derivados, que ascendió a \$269.9b. A diciembre los negocios administrados por la industria fiduciaria acumularon un resultado del ejercicio abonados a los inversionistas de \$18.8b. De manera desagregada, las fiducias<sup>9</sup>, los recursos de la seguridad social relacionados con pasivos pensionales y con otros de la salud (RSS) y los fondos de inversión colectiva (FIC) registraron las mayores utilidades con \$9.7b, \$5.8b y \$3.2b, respectivamente. El comportamiento anterior obedeció principalmente a las ganancias acumuladas en las fiducias de inversión por financiación de valores. Por último, los fondos de pensiones voluntarias acumularon utilidades por \$105.3mm. [Ver cifras](#)

<sup>6</sup> Cabe resaltar que los indicadores de solvencia fueron afectados por la cesión de activos de una corporación financiera a un banco.

<sup>7</sup> 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.

<sup>8</sup> Las utilidades acumuladas para los bancos a diciembre de 2016 fueron \$11.3b.

<sup>9</sup> 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.

**El comportamiento positivo de los resultados en los FIC, continúa como una opción atractiva para los inversionistas:** Los recursos administrados por los 280 Fondos de Inversión Colectiva (FIC) finalizaron diciembre con activos por \$85.6b, frente a los \$85.9b registrados al cierre de noviembre y los \$67.6b del cierre de 2016. Las utilidades totales obtenidas por los FIC hasta diciembre ascendieron a \$3.9b, mayores en \$235.6mm a las registradas en 2016, principalmente por los fondos de las sociedades fiduciarias que aumentaron sus resultados acumulados a \$3.2b. Respecto a noviembre, las FIC acumularon \$644.3mm, donde \$426.3mm corresponden a sociedades fiduciarias, \$194.3mm a SCBV y \$23.7m a SAI.

**Los recursos administrados en los fondos de pensiones y cesantías mantienen su tendencia positiva.** Al cierre del mes, el monto de recursos administrados por los Fondos de Pensiones y Cesantías fue de \$254.7b<sup>10</sup>, superior en \$39.9b respecto al mismo periodo del año anterior y en \$3.9b frente a noviembre. De manera desagregada, los fondos de pensiones obligatorias (FPO) administraron recursos por \$227b, los fondos de pensiones voluntarias administrados por las sociedades administradoras de fondos de pensiones (FPV) por \$17.2b y los fondos de cesantías (FC) por \$10.5b<sup>11</sup>. [Ver cifras](#)

**El buen comportamiento de los mercados financieros se ve reflejado en los resultados de las cuentas individuales de los afiliados.** En el mes, los rendimientos acumulados abonados se ubicaron en \$30.2b, siendo mayores en \$2.8b al mes anterior y \$11.6b con relación a diciembre de 2016. Por tipo de fondo, los rendimientos fueron: Fondos de Pensiones Obligatorias (FPO) \$28.1b, Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV) \$1.2b y Fondos de Cesantías (FC) \$1b.

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.

**Al cierre del año se mantuvo la tendencia positiva en el número de colombianos que se afilian al Sistema General de Pensiones:** Para el 2017 se registraron 14,841,656 afiliados<sup>12</sup> a los FPO, equivalente a un aumento anual de 726,259 nuevos afiliados y de 54,173 en el mes. Del total de afiliados, 5,332,021 eran cotizantes activos. De acuerdo con la distribución por género, el 56.8% son hombres y el 43.2% son mujeres. En cuanto a la distribución por edad, el fondo moderado concentró el 57.5% de los afiliados en un rango de edades entre 15 y 34 años (57.5% corresponde a hombres y 42.5% a mujeres); en el fondo conservador<sup>13</sup> el 94.3% son mayores a 55 años (53.9% mujeres y 46.1% hombres). Finalmente, el fondo de mayor riesgo registró 68.3% de los afiliados en el rango de edad de 15 a 34 años (59.8% hombres y 40.2% mujeres).

Los FPO registraron un total de 130,615 pensionados, presentando un aumento anual y mensual de 19,535 y 1,488 personas, respectivamente. Del total, 40.5% (52,962) fueron pensionados por sobrevivencia, 32.6% (42,598) por vejez y 26.8% (35,055) por invalidez. De acuerdo con la distribución por género, el 66.7% son hombres y el 33.3% son mujeres.

**La dinámica del sector asegurador fue positiva:** Al cierre del año las activos ascendieron a \$67.9b, cifra superior en \$8b frente a diciembre de 2016. El valor de las primas emitidas por las compañías de seguros ascendió a \$26b, representando un incremento de \$2.6b frente al mes anterior y de \$2.15b con relación a diciembre de 2016. Dado lo anterior, el índice de penetración<sup>14</sup> se ubicó en 2.9%, 11 puntos base (pb) superior a lo registrado en el año anterior.

Los siniestros liquidados como proporción de las primas emitidas, también llamado índice de siniestralidad bruta, fue 49.6%, inferior en 60pb con respecto al año anterior; este resultado se sustenta principalmente por

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

<sup>11</sup> 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.

<sup>12</sup> Incluyen los afiliados por convergencia

<sup>13</sup> No Incluyen los afiliados por convergencia

<sup>14</sup> Primas emitidas anualizadas / PIB

la disminución en el índice de las compañías de seguros generales (80pb). Lo anterior generó utilidades acumuladas por \$1.9b, donde el 77% correspondió a las compañías de seguros de vida. [Ver cifras](#)

**Las sociedades comisionistas y las administradoras de inversión, en línea con las demás industrias, presentaron resultados positivos al cierre de 2017.** Los intermediarios de valores al corte de diciembre de 2017 gestionaron un nivel de activos de \$4.3b, relacionados tanto con sus actividades para terceros en el mercado, mediante el contrato de comisión y cobro de honorarios, como a través de sus operaciones de cuenta propia. Tales activos fueron superiores en 13.1% a los registrados en noviembre y superiores en 35.5% real a los reportados el año anterior. La variación anual se explica por el aumento de \$1.2b en las Sociedades Comisionistas de Bolsa de Valores (SCBV), que obedeció principalmente al incremento en las inversiones y operaciones con derivados. [Ver cifras](#)

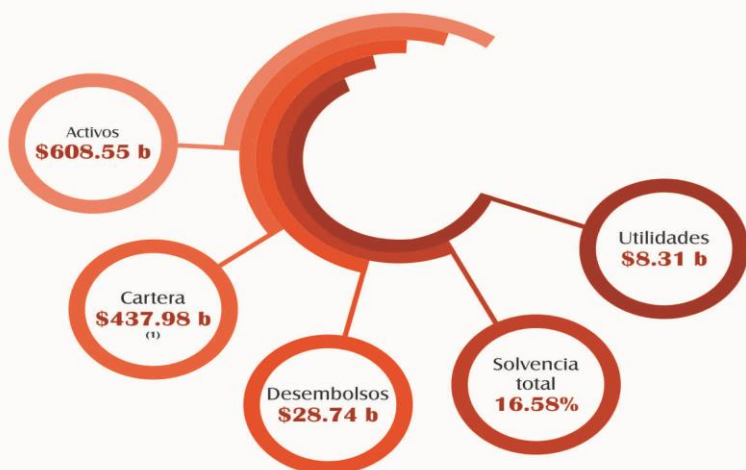
Dentro de los activos totales, las inversiones propias participaron con el 62.6% y se incrementaron en 44.6% real frente a las observadas un año atrás. Por su parte, las utilidades de las sociedades comisionistas y administradoras de inversión (SAI) se ubicaron en \$108.3mm, superiores en 4% real a las observadas en 2016 y en 14.4% frente a las reportadas hasta noviembre. Lo anterior, permitió que la rentabilidad de los activos se situara en 2.5%, inferior en 3.3% a lo registrado el año anterior. Por su parte, la rentabilidad del patrimonio para estos intermediarios se ubicó en 10.1% superior al 9.6% observado en diciembre de 2016.

**La información presentada en este informe corresponde a la transmitida por las entidades vigiladas hasta el 02 de febrero de 2018 con corte a diciembre de 2017 y puede estar sujeta a cambios por retransmisiones autorizadas por la Superintendencia Financiera de Colombia. A la fecha de corte no remitieron información las corredoras de seguros A.P. Corredores Internacionales de Reaseguros, Arthur j. Gallagher corredores de seguros y Arthur j. Gallagher re Colombia Corredores de reaseguros.**



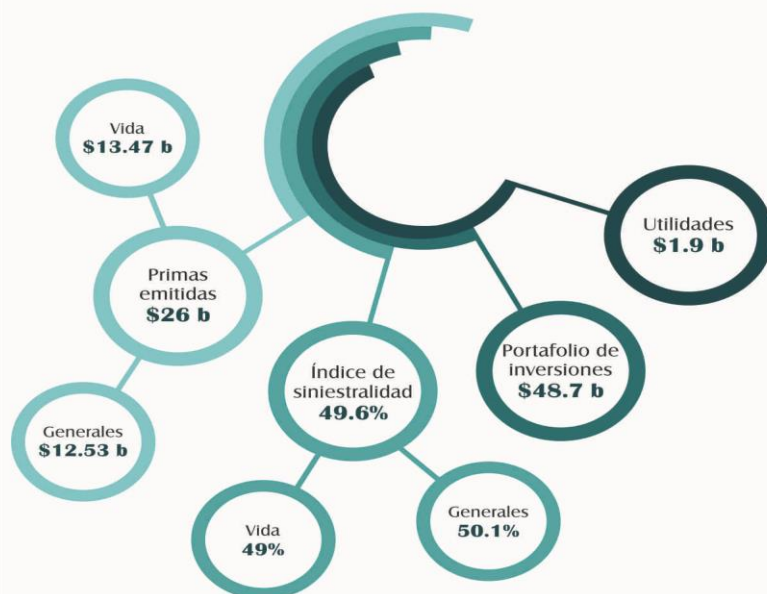
## El sistema financiero en cifras

### Establecimientos de crédito

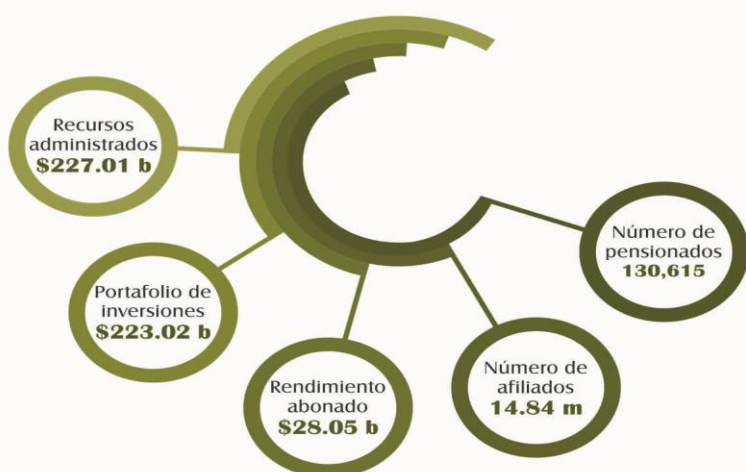


1. Incluye FNA

### Seguros



### Pensiones (RAIS)



### Recursos administrados por fiduciarias, comisionistas y SAI



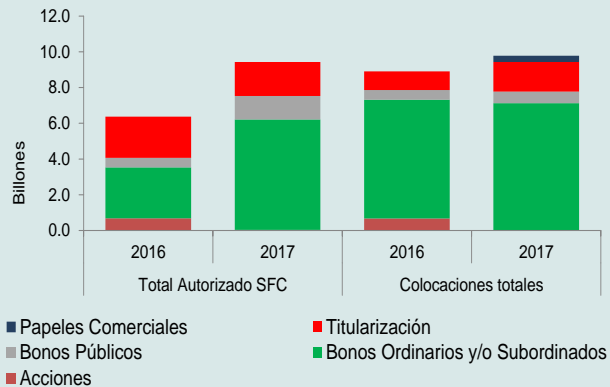
1. Fiducia corresponde al contrato mediante el cual una persona natural o jurídica llamada fideicomitente o constituyente, entrega a una sociedad fiduciaria uno o más bienes, con el objetivo de que dicha sociedad cumpla una finalidad determinada, a favor del mismo fideicomitente o de un tercero, también llamado beneficiario.

2. Incluye FIC administradas por SCBV y SAI.

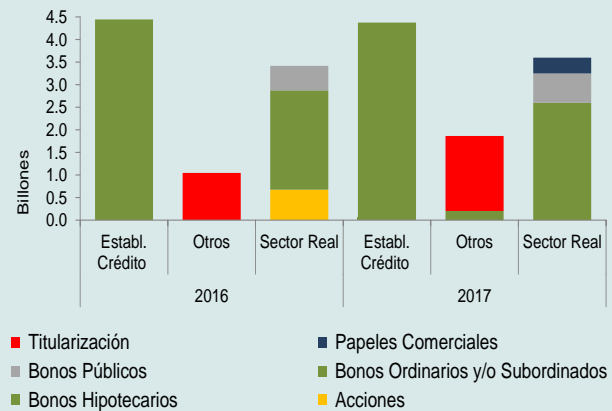
3. Incluye FPV y otros recursos de la seguridad social.

## Mercado Primario de Títulos Valores: Continuó la recuperación del Mercado Primario de Títulos Valores

**Autorizaciones y Colocaciones de Ofertas en el Mercado Primario**



**Colocación de Títulos por Sectores**



Fuente: Sicop: Sistema de Colocación de Ofertas Públicas.

En 2017 la SFC autorizó a 17 empresas a realizar ofertas públicas en el mercado primario de títulos valores por un monto total de \$9.6b. Dicho monto correspondió a 21 emisiones discriminadas de la siguiente manera:

- Ocho (8) de bonos ordinarios y subordinados (\$2.6b),
- Cinco (5) por titularización (\$1.6b),
- Dos (2) de acciones ordinarias (\$37.6 miles de millones (mm))
- Cuatro (4) provenientes de programas de emisión y colocación (\$3.9b), mediante los cuales se aprobaron tres paquetes de bonos ordinarios y otro de titularización. De este total, tres emisiones (\$0.9b) correspondieron al segundo mercado.
- Una de bonos de deuda pública interna (\$1.3b).
- Una de bonos hipotecarios (\$125.0mm).

El valor total de las autorizaciones aumentó 44.1% real con relación a las registradas el año anterior<sup>15</sup>.

Las colocaciones efectuadas en 2017 ascendieron a \$9.8b, de las cuales el 51.9% correspondieron a emisiones aprobadas en el mismo año y el saldo restante a títulos autorizados en períodos anteriores.

Frente al valor de los títulos vendidos en el mercado primario durante 2016, el monto de los reportados en 2017 fue mayor en 6.1% real, evidenciando una mayor actividad del mercado primario de títulos en el país.

Es de mencionar, que el total de los títulos vendidos en el mercado primario en 2017 registraron, en promedio, una demanda de 1.8 veces frente al monto efectivamente colocado, relación inferior en 0.12 veces respecto a la observada en 2016. Por especie, los títulos con mayor demanda fueron los bonos públicos, que presentaron ofrecimientos de compra por 2 veces sobre el valor de las colocaciones efectuadas. Para los papeles comerciales tal relación se ubicó en 1.9 veces, en los bonos ordinarios y subordinados en 1.8 veces y en las titularizaciones en 1.4 veces.

El 44.5% del total colocado en 2017 correspondió a títulos de los establecimientos de crédito, por valor de \$4.4b, 5.4% real menos frente al registrado en el año anterior. Un 36.6% adicional de los títulos vendidos en el mercado primario provinieron de las empresas del sector real y alcanzaron los \$3.6b, 1.2% más que doce meses atrás. Con relación a papeles provenientes de otros emisores se colocaron \$1.9b, valor superior en 71.4% real frente al reportado en 2016.

<sup>15</sup> Ver "Ofertas Públicas Autorizadas Mercado Principal y Automáticas" en el Informe Estadístico Semanal. Ofertas públicas Autorizadas: <http://www.superfinanciera.gov.co/Economicos/Semanal/histor.htm>



Por especie del título, la más importante en las colocaciones, fue la de bonos ordinarios y/o subordinados, que representaron el 72.3% del total, seguidos por las titularizaciones con el 16.9%, por los bonos públicos con el 6.6%, por los papeles comerciales con el 3.6%, por los bonos hipotecarios con el 0.6% y por las acciones con el 0.1%.

Según el destino económico de las colocaciones, el 31.0% de las mismas se concentró en el financiamiento del capital de trabajo de las sociedades emisoras, el 17.8% en la sustitución de pasivos financieros y el 15.6% correspondió a la titularización de cartera hipotecaria, principalmente.

El plazo de redención de los títulos de renta fija colocados en 2017 fluctuó entre 12 y 300 meses, con un promedio de 106 meses. Este último indicador fue inferior al registrado para 2016, cuando se ubicó alrededor de 107 meses. El valor promedio de cada serie de colocación fue de \$146.9mm, inferior en 1.7% real al respectivo de 2016. Para el caso específico de los bonos ordinarios y/o subordinados, los plazos de vencimiento oscilaron también entre 18 y 300 meses, con un promedio de 83 meses y de \$161.8mm en el valor de promedio de colocación.

## I. INDUSTRIAS SUPERVISADAS

### Sistema Total

En la siguiente tabla se presentan las principales cuentas de las sociedades y los fondos que se encuentran bajo la supervisión de la Superintendencia Financiera de Colombia. Específicamente, en la Tabla 10 se registra la información de los saldos que presentaron los activos, las inversiones, la cartera, el patrimonio y las utilidades con corte a diciembre de 2017.

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

Cifras en millones de pesos y variaciones reales anuales

Tipo de Intermediario	Diciembre - 2017									
	Activo		Inversiones y Operaciones con Derivados		Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero <sup>1</sup>		Patrimonio		Utilidades	
SALDOS										
ENTIDADES FINANCIERAS - RECURSOS PROPIOS	Δ%		Δ%		Δ%		Δ%		Var.Abs*	
Establecimientos de Crédito (EC)*	608,551,285	1.9%	113,719,122	5.8%	406,976,213	1.1%	83,899,047	0.9%	8,305,523	(3,689,293)
Aseguradoras	67,889,735	8.9%	48,445,835	10.2%	147,488	5.7%	12,891,810	6.5%	1,889,690	120,951
Proveedores de Infraestructura	47,193,869	25.7%	31,817,492	22.5%	0	0.0%	1,451,818	23.9%	255,088	94,436
Soc. Admin. de Fondos de Pensiones y Cesantías <sup>2</sup>	5,594,486	10.7%	4,346,784	18.0%	0	0.0%	3,899,343	11.2%	889,796	177,235
Intermediarios de valores	4,292,793	35.5%	2,688,269	44.6%	0	0.0%	1,067,854	-1.6%	108,343	8,264
Soc.Fiduciarias	3,108,221	8.8%	1,854,876	5.0%	0	0.0%	2,547,079	7.7%	538,346	45,300
Instituciones Oficiales Especiales (IOE)**	68,366,921	8.0%	33,903,298	13.7%	27,892,719	3.2%	25,207,940	5.6%	1,116,317	(12,286)
TOTAL ENTIDADES FINANCIERAS	804,997,310	4.3%	236,775,677	10.4%	N.A.		130,964,891	2.9%	13,103,102	(3,255,392)
FONDOS ADMINISTRADOS - RECURSOS DE TERCEROS										
Fondos administrados por Soc. Fiduciarias	481,507,641	9.0%	269,858,276	11.6%	1,499,579	-27.8%	400,865,100	8.5%	18,807,856	(2,386,677)
Fondos de pensiones y cesantías <sup>2</sup>	256,661,905	14.2%	248,448,484	15.9%	0	0.0%	254,686,163	13.9%	30,215,428	11,645,144
Fondos admin. por Intermediarios de Valores	23,479,061	28.7%	17,393,261	27.2%	0	0.0%	23,119,298	28.0%	723,250	161,650
FPV admin. por Soc. Aseguradoras	284,790	17.6%	220,457	17.7%	0	0.0%	276,010	17.5%	15,588	1,056
TOTAL FONDOS ADMINISTRADOS	761,933,397	11.2%	535,920,478	14.0%	N.A.		678,946,571	11.0%	49,762,122	9,421,173
TOTAL SISTEMA FINANCIERO	1,566,930,707	7.6%	772,696,155	12.9%	N.A.		809,911,463	9.6%	62,865,224	6,165,781

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 2 de febrero de 2018. A la fecha de corte no remitieron información las corredoras de seguros A.P. Corredores Internacionales de Reaseguros, Arthur J. Gallagher corredores de seguros y Arthur J. Gallagher re Colombia Corredores de reaseguros.

(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.

\*\* 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 2. Sistema financiero colombiano.  
Saldo de las principales cuentas.**

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Diciembre - 2017				
	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero <sup>1</sup>	Patrimonio	Utilidades
<b>SALDOS</b>					
Bancos	581,459,409	103,738,401	394,732,958	76,055,947	7,712,299
Corporaciones financieras*	12,030,138	9,480,322	0	5,710,348	490,120
Compañías de financiamiento	11,921,546	369,850	9,669,110	1,442,533	36,003
Cooperativas financieras	3,140,192	130,549	2,574,145	690,219	67,101
<b>TOTAL SECTOR ESTABLECIMIENTOS DE CREDITO</b>	<b>608,551,285</b>	<b>113,719,122</b>	<b>406,976,213</b>	<b>83,899,047</b>	<b>8,305,523</b>
Fiducias**	340,650,026	150,463,480	1,333,781	264,316,804	9,705,705
Recursos de la Seguridad Social	76,580,782	73,899,907	0	74,396,797	5,790,677
Fondos de inversión colectiva	62,127,325	43,668,057	165,798	60,016,763	3,206,146
Fondos de pensiones voluntarias	2,149,507	1,826,832	0	2,134,737	105,328
Sociedades fiduciarias	3,108,221	1,854,876	0	2,547,079	538,346
<b>TOTAL SECTOR FIDUCIARIAS</b>	<b>484,615,861</b>	<b>271,713,153</b>	<b>1,499,579</b>	<b>403,412,179</b>	<b>19,346,202</b>
Fondo de Pensiones Moderado	188,570,244	184,135,254	0	187,381,076	24,012,254
Fondo Especial de Retiro Programado	19,038,707	18,506,438	0	18,828,850	1,920,375
Fondos de pensiones voluntarias	17,528,218	15,276,308	0	17,165,638	1,189,140
Fondo de Pensiones Conservador	18,329,406	17,810,589	0	18,218,690	1,731,499
Cesantías (Portafolio Largo Plazo)	10,215,942	9,983,184	0	10,131,437	837,046
Sociedades administradoras <sup>2</sup>	5,594,486	4,346,784	0	3,899,343	889,796
Fondo de Pensiones de mayor Riesgo	2,598,921	2,565,308	0	2,581,751	388,754
Cesantías (Portafolio Corto Plazo)	380,467	171,402	0	378,720	136,360
<b>TOTAL SECTOR PENSIONES Y CESANTÍAS</b>	<b>262,256,392</b>	<b>252,795,268</b>	<b>-</b>	<b>258,585,506</b>	<b>31,105,224</b>
Seguros de Vida	42,979,060	36,084,030	85,172	7,909,316	1,459,710
Seguros Generales	21,909,016	10,662,142	31,806	4,272,013	293,867
Soc. de Capitalización	1,138,956	1,035,072	30,498	186,537	7,533
Coop. de Seguros	1,334,438	628,520	12	235,537	48,473
Corredores de Seguros y Reaseguradoras	528,266	36,071	0	288,406	80,107
Fondos de pensiones voluntarias	284,790	220,457	0	276,010	15,588
<b>TOTAL SECTOR ASEGURADORAS</b>	<b>68,174,526</b>	<b>48,666,292</b>	<b>147,488</b>	<b>13,167,820</b>	<b>1,905,279</b>
FICs admin. por SCBV	22,603,730	16,957,684	0	22,294,606	658,789
Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores (SCBV)	4,242,908	2,672,438	0	1,029,326	97,396
Fondos de inversión colectiva admin. por S.A.I.	875,331	435,577	0	824,693	64,461
Soc. Bolsa Mercantil de Colombia (BMC)	31,329	9,092	0	21,237	1,852
Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	18,555	6,739	0	17,291	9,096
<b>TOTAL SECTOR INTERMEDIARIOS DE VALORES</b>	<b>27,771,854</b>	<b>20,081,530</b>	<b>-</b>	<b>24,187,152</b>	<b>831,593</b>
Proveedores de Infraestructura	47,193,869	31,817,492	-	1,451,818	255,088
Instituciones Oficiales Especiales (IOE)***	68,366,921	33,903,298	27,892,719	25,207,940	1,116,317
<b>TOTAL SISTEMA FINANCIERO</b>	<b>1,566,930,707</b>	<b>772,696,155</b>	<b>N.A.</b>	<b>809,911,463</b>	<b>62,865,224</b>

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 2 de febrero de 2018. A la fecha de corte no remitieron información las corredoras de seguros A.P. Corredores Internacionales de Reaseguros, Arthur j. Gallagher corredores de seguros y Arthur j. Gallagher re Colombia Corredores de reaseguros.

(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.

**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	2.0%	37.1%	6.2%	13.4%	0.4%	9.4%
	Corporaciones financieras*	-7.1%	0.8%	1.3%	1.2%	6.6%	0.7%
	Compañías de financiamiento	5.8%	0.8%	15.1%	0.05%	4.7%	0.2%
	Cooperativas financieras	6.4%	0.2%	5.3%	0.02%	9.0%	0.1%
	TOTAL EC	1.9%	38.8%	5.8%	14.7%	0.9%	10.4%
Fiduciarias	Fiducias**	10.0%	21.7%	15.1%	19.5%	9.3%	32.6%
	Recursos de la Seguridad Social	-2.4%	4.9%	1.1%	9.6%	-1.3%	9.2%
	Fondos de inversión colectiva	19.2%	4.0%	19.7%	5.7%	18.6%	7.4%
	Fondos de pensiones voluntarias	23.4%	0.1%	25.5%	0.2%	23.3%	0.3%
	Sociedades fiduciarias	8.8%	0.2%	5.0%	0.2%	7.7%	0.3%
	TOTAL FIDUCIARIAS	9.0%	30.9%	11.6%	35.2%	8.5%	49.8%
Pensiones y Cesantías	Fondo de Pensiones Moderado	12.8%	12.0%	14.3%	23.8%	12.6%	23.1%
	Fondo Especial de Retiro Programado	20.1%	1.2%	21.5%	2.4%	19.2%	2.3%
	Fondos de pensiones voluntarias	12.6%	1.1%	16.4%	2.0%	11.4%	2.1%
	Fondo de Pensiones Conservador	28.0%	1.2%	30.1%	2.3%	27.7%	2.2%
	Cesantías (Portafolio Largo Plazo)	9.6%	0.7%	10.9%	1.3%	9.5%	1.3%
	Sociedades administradoras <sup>1</sup>	10.7%	0.4%	18.0%	0.6%	11.2%	0.5%
	Fondo de Pensiones de mayor Riesgo	21.9%	0.2%	23.2%	0.3%	21.9%	0.3%
	Cesantías (Portafolio Corto Plazo)	2.1%	0.02%	60.6%	0.02%	5.7%	0.05%
	TOTAL PENSIONES Y CESANTÍAS	14.1%	16.7%	16.0%	32.7%	13.9%	31.9%
Industria Aseguradora	Seguros de Vida	11.1%	2.7%	12.1%	4.7%	8.9%	1.0%
	Seguros Generales	5.1%	1.4%	5.1%	1.4%	3.3%	0.5%
	Soc. de Capitalización	-2.3%	0.1%	-0.3%	0.1%	-2.0%	0.0%
	Coop. de Seguros	21.6%	0.1%	10.3%	0.1%	22.0%	0.0%
	Fondos de pensiones voluntarias	17.6%	0.0%	17.7%	0.0%	17.5%	0.0%
	TOTAL ASEGURADORAS	9.0%	4.4%	10.2%	6.3%	6.8%	1.6%
Intermediarios de valores	FICs admin. por SCBV	27.4%	1.4%	28.3%	2.2%	26.9%	2.8%
	Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores (SCBV)	35.7%	0.3%	44.9%	0.3%	-2.4%	0.1%
	Fondos de inversión colectiva admin. por S.A.I.	74.6%	0.06%	-5.6%	0.1%	65.7%	0.1%
	Soc. Bolsa Mercantil de Colombia (BMC)	-2.7%	0.002%	4.4%	0.001%	-3.2%	0.003%
	Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	101.4%	0.001%	21.1%	0.001%	102.7%	0.002%
	TOTAL INTERMEDIARIOS DE VALORES	29.7%	1.8%	29.3%	2.6%	26.3%	3.0%
Proveedores de Infraestructura		25.7%	3.0%	22.5%	4.1%	23.9%	0.2%
Instituciones Oficiales Especiales (IOE)***		8.0%	4.4%	13.7%	4.4%	5.6%	3.1%
TOTAL SISTEMA FINANCIERO		7.6%	100.0%	12.9%	100.0%	9.6%	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 2 de febrero de 2018. A la fecha de corte no remitieron información las corredoras de seguros A.P. Corredores Internacionales de Reaseguros, Arthur j. Gallagher corredores de seguros y Arthur j. Gallagher re Colombia Corredores de reaseguros.

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

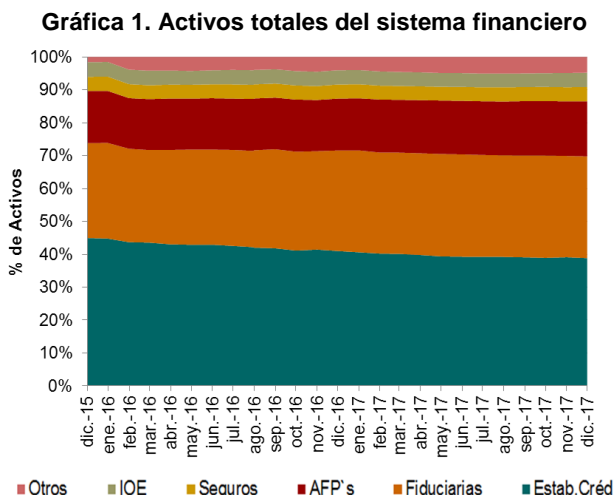
\* Incluye información de Itaú BBA Corporación Financiera.

\*\* 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 que con ellos se busque.

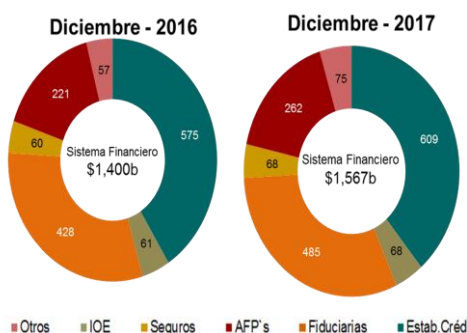
\*\*\* Con la implementación de las NIIF, además de los resultados operativos, los fondos podrán reconocer en el estado de resultados integrales los efectos de la valoración del portafolio de inversiones, de la reexpresión y la promoción periódica de la prima recaudada. En el caso específico de Fogafin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

## Activos

A diciembre de 2017 los activos del sistema financiero ascendieron a \$1,567b, dato superior en \$10.2b con respecto al nivel observado un mes atrás (\$1,557b) y correspondiente a un crecimiento real anual de 7.6%.



**Gráfica 2. Evolución de los activos del sistema financiero**



Cifras reportadas hasta el 2 de febrero de 2018. A la fecha de corte las corredoras de seguros A.P. Corredores Internacionales de Reaseguros, Arthur j. Gallagher corredores de seguros y Arthur j. Gallagher re Colombia Ltda. Corredores de reaseguros no remitieron información.

La variación mensual fue explicada, principalmente, por un mayor saldo en inversiones de \$7.7b, así como por el incremento de \$1.6b en la cartera neta y en otros activos (incluyendo efectivo y operaciones del mercado monetario) por \$1.5b.

De manera desagregada, los EC presentaron activos por \$608.5b, seguidos por las fiduciarias<sup>16</sup> con \$484.6b, los fondos de pensiones y cesantías con \$262.3b y las instituciones oficiales especiales (IOE)

con \$68.4b. Por su parte, la industria aseguradora, los intermediarios de valores y los proveedores de infraestructura alcanzaron activos por \$68.2b, \$27.7b y \$47.2b<sup>17</sup>, respectivamente.

La composición de los activos del sistema financiero, por tipo de entidad, no presentó cambios significativos con respecto a lo observado en noviembre, salvo en el caso de los EC que concentraron el 38.8% del total de los activos del sistema financiero, proporción inferior a la registrada el mes anterior (39.1%). Le siguieron los activos del sector fiduciario con 30.9% y los fondos de pensiones y cesantías con 16.7%. Entretanto, las IOE y la industria aseguradora fueron equivalentes al 4.4% del total, cada uno. Por su parte, los proveedores de infraestructura y los intermediarios del mercado de valores contribuyeron de manera agregada con el 4.8%.

Por componente del activo, las inversiones del sistema financiero, incluyendo operaciones con derivados, se situaron en \$772.7b, mientras que la cartera bruta de créditos y de operaciones de leasing financiero<sup>18</sup>, ascendió a \$438b al cierre de diciembre. El resto de activos (principalmente efectivo y operaciones activas del mercado monetario) registraron un saldo de \$356.3b.

De esta manera, en diciembre de 2017 se observó que, de acuerdo con la composición de los activos del sistema financiero, las inversiones representaron el 49.3%, seguidas de la cartera bruta con el 27.9% y por los otros activos con el 22.7%.

## Inversiones

Al cierre de diciembre las inversiones del sistema financiero, incluyendo operaciones con derivados, ascendieron a \$772.7b, superior en \$7.7b comparado con el valor registrado el mes anterior. Frente diciembre de 2016, el portafolio presentó una variación real de 12.9%. El resultado del portafolio de inversiones fue explicado, principalmente por el mayor

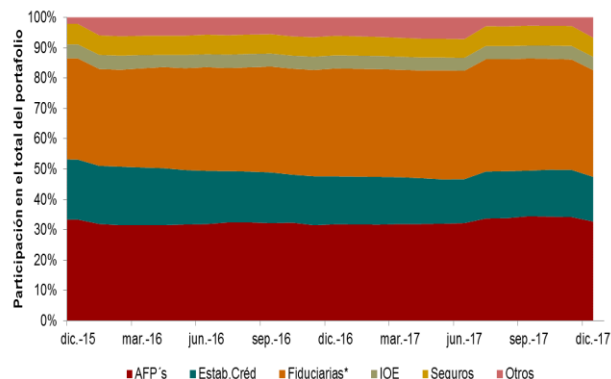
<sup>17</sup> Incluyendo la CRCC.

<sup>18</sup> Hace referencia a la cartera bruta de los establecimientos de crédito incluyendo al Fondo Nacional del Ahorro.

<sup>16</sup> Fiduciarias y fondos de pensiones y cesantías incluyen las sociedades.

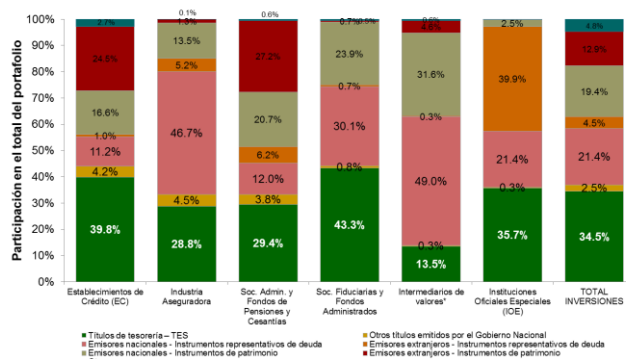
saldo en los recursos de terceros administrados por los fondos de pensiones y cesantías y por las fiduciarias.

**Gráfica 3. Evolución de la composición del portafolio de inversiones por tipo de entidad**



\* Incluye información de la sociedad y sus fideicomisos. Datos a diciembre de 2017. Cifras reportadas hasta el 02 de febrero de 2018.

**Gráfica 4. Composición del portafolio de inversiones por tipo de entidad**



Información a diciembre 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. COLGAP y NIIF. Cifras reportadas hasta el 2 de febrero de 2018.

Cifras reportadas hasta el 2 de febrero de 2018. A la fecha de corte las corredoras de seguros A.P. Corredores Internacionales de Reaseguros, Arthur j. Gallagher corredores de seguros y Arthur j. Gallagher re Colombia Ltda. Corredores de reaseguros no remitieron información.

**Tabla 4. Portafolio de inversiones.**  
**Principales cuentas por industria**  
Cifras en millones de pesos y porcentajes

Saldo en millones de pesos Dic.17	Establecimientos de Crédito (EC)	Instituciones Oficiales	Fiduciarias <sup>1</sup>	Aseguradoras	Pensiones y Cesantías <sup>2</sup>	Otros	Total
<b>PORTAFOLIO</b>	<b>113,719,122</b>	<b>33,903,298</b>	<b>271,713,153</b>	<b>48,666,292</b>	<b>252,795,268</b>	<b>51,899,022</b>	<b>772,696,155</b>
Títulos de tesorería – TES	45,312,516	12,095,594	117,741,376	14,006,367	74,276,319	2,856,514	266,288,686
Otros títulos emit. por el Gob. Nac.	4,755,940	98,013	2,294,432	2,180,768	9,710,051	56,108	19,095,312
Emisores nacionales - Inst. rep. de deuda	12,715,127	7,258,418	81,913,803	22,725,953	30,433,859	10,249,568	165,296,728
Emisores extranjeros - Inst. rep. de deuda	1,083,695	13,517,484	1,828,923	2,521,919	15,762,130	72,685	34,786,836
Emisores nacionales - Inst. de patrimonio	18,863,324	844,611	64,815,609	6,548,947	52,402,513	6,606,826	150,081,830
Emisores extranjeros - Inst. de patrimonio	27,870,207	54,654	1,768,305	649,654	68,722,175	961,321	100,026,316
Derivados de negociación	3,045,463	32,289	1,792	22,792	12,401	31,048,724	34,163,461
Derivados de cobertura	72,849	2,235	34,349	9,892	1,475,821	892	1,596,040
Otros	0	0	1,314,563	0	(0)	46,384	1,360,947

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

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

Cifras reportadas hasta el 2 de febrero de 2018. A la fecha de corte las corredoras de seguros A.P. Corredores Internacionales de Reaseguros, Arthur j. Gallagher corredores de seguros y Arthur j. Gallagher re Colombia Ltda. Corredores de reaseguros no remitieron información.



En diciembre de 2017 los establecimientos de crédito (EC) registraron activos por \$608.5b, mostrando un incremento anual de \$34.5b como resultado de un mayor saldo en las principales cuentas del activo, especialmente en la cartera y operaciones de leasing financiero. En lo corrido del año, las inversiones y operaciones con derivados presentaron un aumento de \$10.5b, las operaciones del mercado monetario pasaron de \$13.5b a \$18.1b y la cartera bruta, incluyendo al Fondo Nacional del Ahorro, registró una variación anual de \$20.3b. Por su parte, los depósitos fueron de \$388.6b<sup>19</sup>, de los cuales el 43.5% correspondió a cuentas de ahorro y 40% a Certificados de Depósito a Término (CDT). El indicador de solvencia total se ubicó en 16.58%, al tiempo que la solvencia básica, que se construye con el capital con mayor capacidad de absorber pérdidas, se ubicó en 11%<sup>20</sup>.

**Tabla 5. Establecimientos de crédito**

Cifras en millones de pesos. No incluye el FNA.

Tipo de Intermediario	Activo	Diciembre - 2017			
		Inversiones y Operaciones con Derivados	Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero <sup>1</sup>	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Estab. Bancarios	581,459,409	103,738,401	394,732,958	76,055,947	7,712,299
Corp. Financieras	12,030,138	9,480,322	0	5,710,348	490,120
Compañías de Financiamiento	11,921,546	369,850	9,669,110	1,442,533	36,003
Ent. Cooperativas de Carácter Financiero	3,140,192	130,549	2,574,145	690,219	67,101
TOTAL	608,551,285	113,719,122	406,976,213	83,899,047	8,305,523

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 2 de febrero de 2018

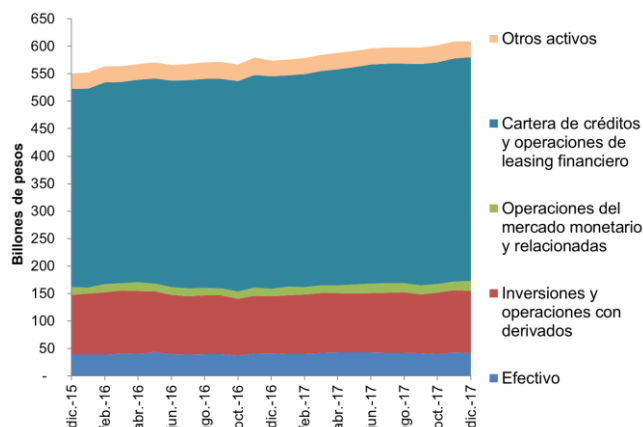
(1) Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero corresponde a la cuenta 140000

No incluye al Fondo Nacional del Ahorro (FNA)

<sup>19</sup> Incluye cuentas de ahorro, cuentas corrientes, Certificados de Depósito a Término (CDT), entre otros.

<sup>20</sup> Superando en ambos casos los niveles mínimos definidos por la regulación para estas dos medidas de 9.0% y 4.5%, respectivamente.

**Gráfica 5. Activos de los EC**



Datos al 31 de diciembre de 2017. Cifras reportadas hasta el 2 de febrero de 2018.

En diciembre los activos de los EC se ubicaron en \$608.5b, cifra superior en \$34.5b a la reportada en 2016 y menor en \$169.7mm con respecto a noviembre. Este rubro tuvo una participación de 39.1% de los activos del sistema financiero total.

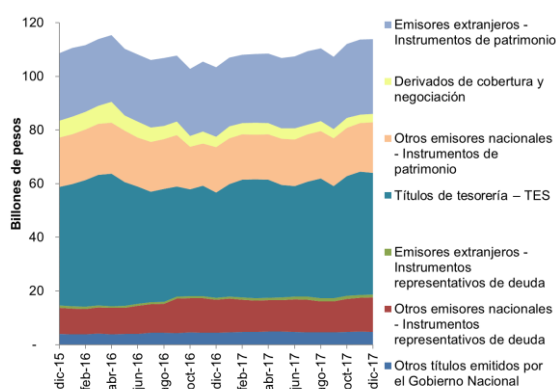
El mayor saldo del activo durante el año estuvo explicado principalmente por el crecimiento de \$20.3b en la cartera de créditos y operaciones de leasing financiero, particularmente en la cartera y operaciones de leasing de consumo con un incremento anual de \$11b. Así mismo, dentro del activo se observó un incremento en las inversiones y operaciones con derivados por \$10.5mm seguido por las operaciones del mercado monetario por \$4.5b. En contraste, el efectivo presentó una reducción de \$422.9mm.

Frente al mes anterior, la reducción del saldo en los activos fue explicada por la disminución de \$2.4b en otros activos, en particular de cuentas por cobrar relacionadas por anticipos de impuestos de renta y retención en la fuente y de \$1.4b en el efectivo, cifra levemente contrarrestada por los incrementos de \$2.3b en operaciones del mercado monetario y de \$1.2b en la cartera de créditos y operaciones de leasing financiero.

Dentro de los EC, los bancos registraron una reducción mensual en los activos totales de \$3.6b, seguidos por las corporaciones financieras y las compañías de financiamiento con \$55.8mm y \$4.1mm, respectivamente. Por el contrario, las

cooperativas financieras presentaron un aumento de \$6.9mm.

**Gráfica 6. Inversiones y operaciones con derivados**



Datos al 31 de diciembre de 2017. Cifras reportadas hasta el 2 de febrero de 2018.

Teniendo en cuenta su naturaleza, la actividad de los EC estuvo enfocada principalmente en la colocación de créditos y en las inversiones y operaciones con derivados, rubros que representaron el 70.9% en el saldo y el 19.8% del total del activo. Esta composición fue seguida por el efectivo (7.2%) y demás activos (7.8%), que incluyen activos fijos y cuentas por cobrar, entre otros.

Al cierre de diciembre, el número total de establecimientos de crédito fue 50<sup>21</sup> que se distribuyeron de la siguiente manera: de los cuales 25 fueron bancos, 5 corporaciones financieras, 15 compañías de financiamiento y 5 cooperativas financieras. Del total de entidades, el 64% correspondieron a entidades nacionales y el 36% a extranjeras.

### Inversiones y operaciones con derivados

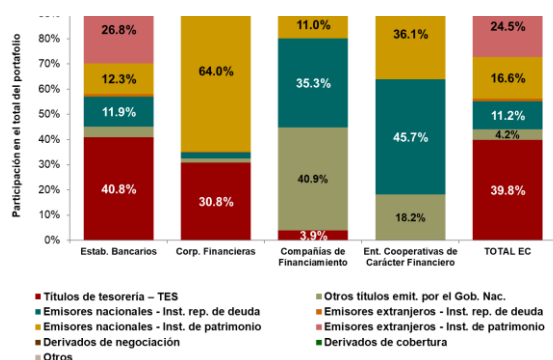
Los EC registraron un saldo de \$113.7b, superiores en \$180.7mm frente al mes anterior y \$10.5b respecto a 2016. Este comportamiento estuvo explicado principalmente por el mayor saldo de los títulos de deuda pública TES con \$6.1b seguido por los instrumentos de deuda emitidos por otros emisores nacionales diferentes al gobierno con \$2b y los instrumentos de patrimonio de emisores extranjeros con \$1.9b. En contraste, los derivados de

21 El dato no incluye a las once instituciones oficiales especiales (IOE).

negociación presentaron una reducción mensual de \$775mm.

La participación por tipo de título fue de la siguiente manera: los TES representaron el 39.8%, seguidos por acciones (instrumentos de patrimonio) de emisores extranjeros 24.5%, acciones de emisores nacionales 16.6%, otros emisores nacionales de instrumentos representativos de deuda 11.2%, otros títulos emitidos por el gobierno nacional 4.2%, derivados de negociación y cobertura 2.8% e instrumentos representativos de deuda de emisores extranjeros 1%.

**Gráfica 7. Participación de las inversiones sobre el portafolio total**



Datos al 31 de diciembre de 2017. Cifras reportadas hasta el 2 de febrero de 2018.

## Cartera total y operaciones de leasing financiero<sup>22</sup>

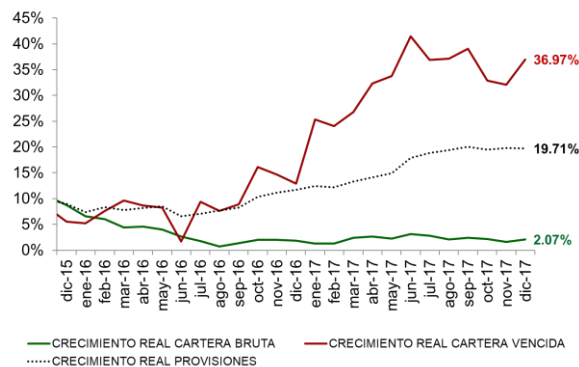
Durante el 2017 la cartera de créditos mantuvo un crecimiento en línea con el comportamiento de la economía y en esa medida estuvo sustentada por las modalidades de consumo, vivienda y microcrédito. De este modo, al cierre de diciembre de 2017 el saldo de la cartera bruta de los EC<sup>23</sup>, incluyendo al Fondo Nacional del Ahorro (FNA), se ubicó en \$438b, tras presentar una variación real anual de 2.1%, es decir 22 puntos básicos (pb) más que en diciembre de 2016 y 42pb superior respecto al mes anterior<sup>24</sup>. Durante el 2017 el crecimiento real anual promedio fue de 2.17%, influenciado por el mejor comportamiento en el segundo semestre (2.19%).

<sup>22</sup> En esta sección se incluye al FNA.

<sup>23</sup> Corresponde a la cartera de los bancos, las corporaciones financieras, las compañías de financiamiento, las cooperativas de carácter financiero y de las IOE sólo incluye al Fondo Nacional del Ahorro.

<sup>24</sup> La cartera total sin FNA ascendió a \$432b, con una variación real anual de 2.04% superior/inferior en 21pb frente a diciembre de 2016.

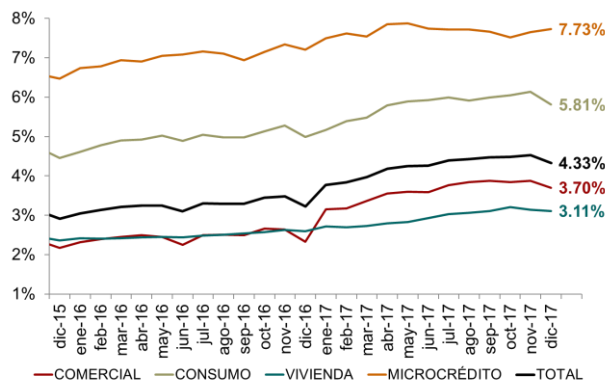
**Gráfica 8. Cartera total**



Datos al 31 de diciembre de 2017. Cifras reportadas hasta el 2 de febrero de 2018.

La senda de crecimiento de la cartera fue el resultado del comportamiento de las diferentes modalidades, en donde se debe destacar que consumo y vivienda registraron los mayores ritmos de crecimiento. En este sentido, el saldo mensual de la cartera total aumentó \$1.6b, sustentado por el incremento en el saldo de vivienda por \$890.5mm. Del mismo modo, se dio un aumento en el saldo de consumo, comercial y microcrédito por \$358.5mm, \$298.6mm y \$21.2mm, respectivamente. Frente a 2016, la cartera total creció \$25.7b, donde las modalidades de consumo \$11b y comercial \$7.7b explican el 72.5% de este incremento.

**Gráfica 9. Indicador de calidad**



Datos al 31 de diciembre de 2017. Cifras reportadas hasta el 2 de febrero de 2018.

En diciembre se destacó el desempeño del segmento de vivienda, que tuvo un crecimiento real anual de 6.83%. Por su parte, la cartera de consumo presentó un crecimiento de 5.38% real anual, al tiempo que los microcréditos registraron una tasa de crecimiento real anual de 3.51%. De otra parte, la cartera comercial, a pesar de presentar una variación

real anual, continuó presentando signos de recuperación al pasar de -1.51% al cierre de 2016 a -0.76% real anual en diciembre de 2017.

Al cierre del año, la variación real anual de la cartera vencida aumentó y se ubicó en 36.97% frente a 32.01% en noviembre, presentando un saldo total de \$19b. Con relación al indicador de calidad (4.33%), presentó una reducción de 0.19pp respecto al mes anterior, explicado por las correcciones que se dieron en las modalidades de consumo, comercial y vivienda. Esto indica que el 95.67% de los créditos estaban al día en las obligaciones de pago.

En diciembre se observó un crecimiento real anual de la cartera riesgosa<sup>25</sup> de 27.51%, al tiempo que se presentó una menor tasa de crecimiento de la cartera con la mejor calificación ("A"), que explicó el 90.1% de la cartera total del sistema, al registrar una variación real anual de -0.12%.

Las provisiones presentaron un incremento real anual de 19.71%, 8pp por encima del nivel observado en 2016. El saldo de las provisiones ascendió a \$25.2b, manteniéndose \$6.2b por encima del saldo en mora de la cartera total. La composición de las provisiones muestra que las contracíclicas registraron una variación real anual de 7.4%, ubicándose en \$3.7b<sup>26</sup> y las provisiones generales representaron el saldo restante.

Dado lo anterior, el indicador de cobertura por mora<sup>27</sup>, que representa la proporción de provisiones con respecto a la cartera vencida, ascendió a 132.9%, superior al del mes anterior (126%). Este incremento fue sustentado principalmente por el crecimiento mensual de las provisiones (1.34%) frente a la variación de la cartera vencida (-3.92%).

**Tabla 6. Principales cuentas, Cartera y Provisiones**

Establecimientos de crédito	Saldos			Variación absoluta (millones)		Crecimiento real anual
	dic-16	nov-17	dic-17	Mensual	Anual	
<b>Principales cuentas</b>						
Activos	581,418,977	616,488,732	616,347,910	(140,822)	34,928,933	1.84%
Pasivos	499,196,490	531,253,522	530,010,031	(1,243,491)	30,813,541	2.00%
Utilidades	12,089,568	6,848,048	8,399,445	1,551,397	(3,690,123)	-33.25%
<b>Cartera Bruta</b>	<b>412,243,016</b>	<b>436,406,361</b>	<b>437,975,217</b>	<b>1,668,856</b>	<b>25,732,201</b>	<b>2.07%</b>
Comercial	232,107,790	239,465,430	239,764,061	298,631	7,656,271	-0.76%
Consumo	113,397,812	124,033,468	124,391,954	358,486	10,994,142	5.38%
Vivienda	55,479,945	60,799,912	61,690,463	890,550	6,210,518	6.83%
Microcrédito	11,257,470	12,107,551	12,128,739	21,188	871,270	3.51%
<b>Cartera Vencida</b>	<b>13,303,980</b>	<b>19,741,645</b>	<b>18,967,366</b>	<b>(774,178)</b>	<b>5,663,386</b>	<b>36.97%</b>
Comercial	5,394,377	9,293,401	8,879,877	(413,524)	3,485,500	58.15%
Consumo	5,657,328	7,611,080	7,230,848	(380,432)	1,573,320	22.79%
Vivienda	1,440,869	1,910,309	1,919,558	9,249	478,689	27.98%
Microcrédito	811,406	926,754	937,283	10,529	125,878	10.97%
<b>Provisiones*</b>	<b>20,234,152</b>	<b>24,879,350</b>	<b>25,213,004</b>	<b>333,654</b>	<b>4,978,852</b>	<b>19.71%</b>
Comercial	9,892,449	12,357,876	12,597,937	240,061	2,705,487	22.35%
Consumo	7,754,252	9,586,591	9,654,254	67,662	1,900,002	19.61%
Vivienda	1,195,918	1,399,032	1,423,972	24,939	228,053	14.39%
Microcrédito	684,460	762,038	755,903	(6,134)	71,444	6.10%
OTRAS	707,073	773,812	780,938	7,126	73,866	6.11%
<b>PROVISIONES ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO+ FNA</b>						
TOTAL	20,234,152	24,879,350	25,213,004	333,654	4,978,852	19.7%
GENERALES	16,962,157	21,256,891	21,556,727	299,836	4,594,570	22.1%
CONTRACICLICA	3,271,995	3,622,458	3,656,276	33,818	384,282	7.4%
CONSUMO	1,782,324	2,046,096	2,065,470	19,374	283,147	11.3%
COMERCIALES	1,489,671	1,576,362	1,590,806	14,444	101,135	2.6%
<b>PARTICIPACIÓN</b>						
GENERALES	84%	85%	85%			
CONTRACICLICA	16.17%	14.56%	14.50%			

Datos al 31 de diciembre de 2017. Cifras reportadas hasta el 2 de febrero de 2018. Cifras en millones de pesos. Incluye FNA

**Tabla 7. Calidad y Cobertura de los EC**

Establecimientos de crédito	CALIDAD Y COBERTURA			Variación absoluta (PP)	
	dic-16	nov-17	dic-17	Mensual	Anual
<b>Indicador de calidad</b>	<b>3.23%</b>	<b>4.52%</b>	<b>4.33%</b>	<b>(0.19)</b>	<b>1.10</b>
Comercial	2.32%	3.88%	3.70%	(0.18)	1.38
Consumo	4.99%	6.14%	5.81%	(0.32)	0.82
Vivienda	2.60%	3.14%	3.11%	(0.03)	0.51
Microcrédito	7.21%	7.65%	7.73%	0.07	0.52
<b>Indicador de cobertura</b>	<b>152.1%</b>	<b>126.0%</b>	<b>132.9%</b>	<b>6.90</b>	<b>(19.16)</b>
Comercial	183.4%	133.0%	141.9%	8.90	(41.51)
Consumo	137.1%	126.0%	133.5%	7.56	(3.55)
Vivienda	83.0%	73.2%	74.2%	0.95	(8.82)
Microcrédito	84.4%	82.2%	80.6%	(1.58)	(3.71)

pp : puntos porcentuales

Datos al 31 de diciembre de 2017. Cifras reportadas hasta el 2 de febrero de 2018. Incluye FNA.

## Cartera comercial

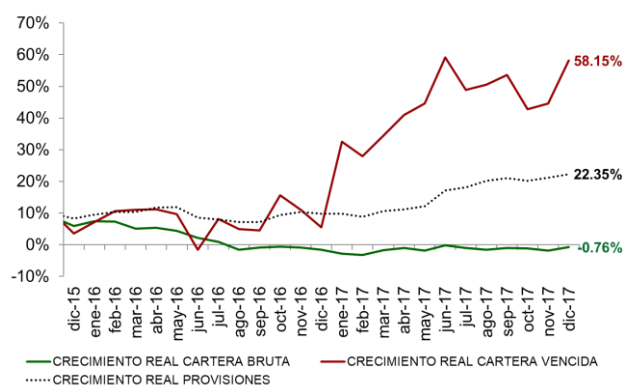
El saldo total de esta modalidad fue \$239.8b, equivalente a una variación real anual de -0.76% (crecimiento nominal de 3.7%), recuperándose frente al mes anterior (-1.80%). Así mismo, la cartera bruta registró un incremento de \$298.6mm, al tiempo que presentó un incremento de \$7.7b respecto a diciembre de 2016.

25 Cartera clasificada en calificaciones B, C, D y E.

26 Entre noviembre y diciembre de 2017 se observó un incremento en las provisiones de \$333.7mm, al pasar de \$3.62b a \$3.66b.

27 En diciembre de 2016, el indicador de cobertura fue de 152.1%.

**Gráfica 10. Cartera comercial**



Datos al 31 de diciembre de 2017. Cifras reportadas hasta el 2 de febrero de 2018. Crecimientos reales anuales.

En el mes la cartera vencida registró un saldo de \$8.9b tras presentar un crecimiento real anual de 58.1%, por lo cual el indicador de calidad se ubicó en 3.7% frente al 3.88% del mes anterior. La evolución de la cartera vencida está asociada situaciones relacionadas con deudores específicos.

Al cierre de diciembre, 96.3% de los créditos de esta modalidad estaban al día.

Es importante resaltar que el ritmo de crecimiento mensual se redujo respecto a noviembre, pasando de \$116.3mm a -\$413.5mm. De otro lado, el crecimiento de la cartera riesgosa en diciembre fue 31.6% frente a 30.3% del mes anterior fue explicado por el incremento en la contribución de la cartera calificada en riesgo D.

La recuperación del indicador de calidad de diciembre frente al mes anterior estuvo explicada, principalmente, por una disminución mensual de la cartera vencida de -\$413.5mm (-4.45%) frente a un incremento mensual de la cartera total de \$298.6b (0.12%).

Por su parte, las provisiones ascendieron a \$12.6b tras registrar un incremento real anual de 22.3% de tal manera, que el indicador de cobertura ascendió a 141.8%, es decir, por cada peso de cartera vencida los EC contaron con cerca de \$1.42 para cubrirlo, nivel superior al 133% del mes anterior.

Los desembolsos de créditos comerciales fueron \$17.3b superior en \$1.5b respecto a noviembre,

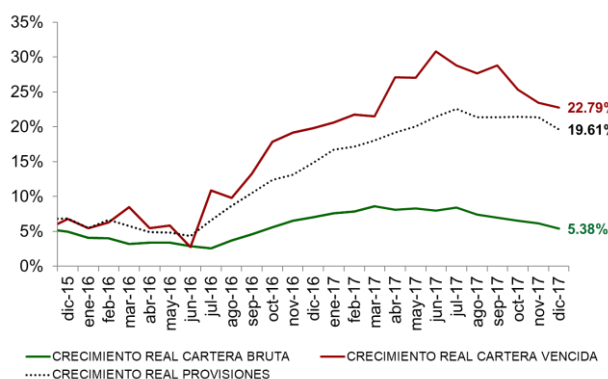
explicado por el mayor monto desembolsado en las líneas de crédito preferencial, tesorería y tarjeta de crédito de personas jurídicas, con aumentos de \$2.6b, \$73mm y \$26.2b, en su orden<sup>28</sup>. En contraste, el segmento ordinario disminuyó en \$702mm. Durante 2017, esta modalidad desembolsó un total de \$157.6b.

De otro lado, la tasa de interés promedio ponderado de los desembolsos<sup>29</sup> fue 9.9%, inferior en 65 puntos base (pb)<sup>30</sup> a la tasa de noviembre y en 320pb a la tasa reportada en diciembre de 2016. Esta tasa fue 10.87pp inferior a la tasa de interés bancario corriente (20,77%) y 21.26pp a la usura vigente para diciembre (31.16%).

### Cartera de consumo

El crecimiento real anual de la cartera de consumo fue 5.38% (9.7% nominal), inferior en 76pb al del mes anterior, de manera que el saldo total se situó en \$124.4b, \$358.5mm por encima del valor observado en noviembre. Respecto a 2016, esta modalidad presentó un incremento de \$11b.

**Gráfica 11. Cartera de consumo**



Datos al 31 de diciembre de 2017. Cifras reportadas hasta el 2 de febrero de 2018. Crecimientos reales anuales.

Respecto a la cartera riesgosa<sup>31</sup> y a la vencida, se observó un crecimiento real anual de 20.5% y 22.8%, respectivamente. Al analizar el comportamiento del crecimiento de la cartera vencida, se evidencia una disminución en la tasa de crecimiento, lo que es

28 El monto desembolsado en cada línea fue: \$7.2b ordinario, \$9.4b preferencial, \$521mm tesorería, \$253.6 TC empresarial. No se incluye los desembolsos por sobregiros dado que no se puede identificar cuánto corresponde a personas naturales o jurídicas.

29 No incluye sobregiros

30 Un (1) punto base (pb) = 0.01%

31 Refleja la cartera calificada en B, C, D y E.



resultado de la estrategia de supervisión de la SFC y de las políticas adoptadas por las entidades para contener el deterioro de la cartera.

El saldo de la cartera vencida pasó de \$9.6b en noviembre a \$7.7b en diciembre, lo cual presentó un indicador de calidad de 5.81%, inferior en 32pb al mes anterior (6.14%), lo que implica que 94.19% de los créditos estaban con los pagos al día.

El nivel de las provisiones ascendió a \$9.7b, equivalente a un crecimiento real anual de 19.6%. Dado lo anterior, el indicador de cobertura fue 133.52%, superior al registrado en noviembre (125.96%), evidenciando que por cada peso de cartera de consumo vencida los EC contaron con \$1.34 para cubrirlo.

En diciembre se observó una disminución de \$2.9b en los desembolsos con respecto al mes anterior, al pasar de \$11.6b a \$8.7b. Particularmente, los desembolsos por concepto de tarjeta de crédito persona natural fueron \$978.3mm inferiores a noviembre, al tiempo que los desembolsos de los demás productos disminuyeron en \$1.9b<sup>32</sup>. Durante el 2017 se desembolsaron \$107.2b.

La tasa de interés mensual promedio ponderado de los desembolsos de consumo fue 23.4%, 13pb menos que en noviembre e inferior en 7.8pp a la tasa de usura.

### **Cartera de vivienda**

En diciembre, el saldo total fue de \$61.7b<sup>33</sup> al tiempo que el saldo en mora se ubicó en \$1.9b<sup>34</sup>, mientras que las provisiones fueron de \$1.4b, de tal manera que el indicador de calidad para vivienda se ubicó en 3.11%, resultado de un mayor incremento mensual de la cartera vencida (1.78%) frente a la cartera total de esta modalidad (0.48%). Respecto a diciembre de 2016, esta modalidad se incrementó en \$6.2b, con un crecimiento real anual de 6.83%.

El indicador de cobertura fue 74.18%, superior en 95pb al del mes anterior. Es de anotar que para esta

modalidad el nivel de provisiones es inferior al saldo vencido dado que éstas son calculadas netas de la garantía hipotecaria que respalda este tipo de crédito.

El monto total desembolsado en el mes fue \$2.3b y estuvo enfocado principalmente en el segmento de vivienda diferente a interés social (NO VIS), que representó el 74% del total, disminuyendo frente al mes anterior (76.5%). En particular, las colocaciones en el segmento NO VIS registraron una disminución mensual de \$273.5mm, cerrando el mes en \$1.7b. Para las viviendas de interés social (VIS) se registró un total colocado de \$590mm, inferior en \$10.8mm a los desembolsos de noviembre. Durante el 2017 se desembolsó por esta cartera un total de \$21b.

Finalmente, la tasa de interés mensual promedio ponderado de los desembolsos de créditos VIS registró una disminución de 11pb y se ubicó en 15.57%, mientras que para los NO VIS bajó en 3pb y fue de 12.09%.

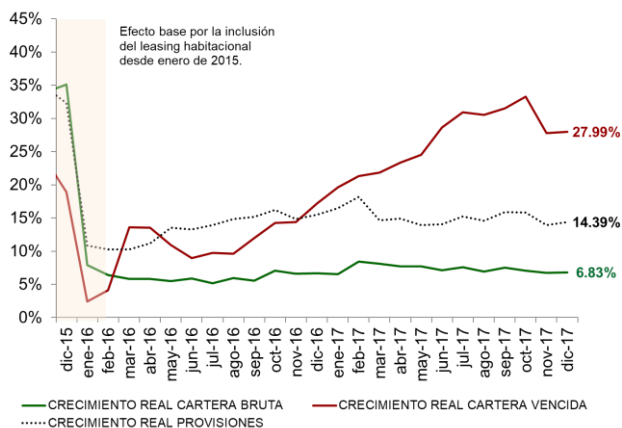
32 En consumo los montos desembolsados en diciembre para las líneas de tarjeta de crédito y demás productos fueron de \$4b y \$4.7b, en su orden.

33 El FNA representa el 9.43% de la esta modalidad con \$5.8b.

34 En noviembre de 2017 el saldo en mora fue \$1.91b.



**Gráfica 12. Cartera de vivienda**



Datos al 31 de diciembre de 2017. Cifras reportadas hasta el 2 de febrero de 2018.

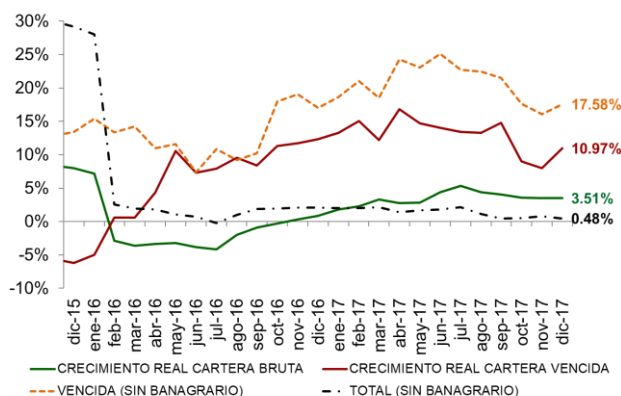
## Microcrédito

Esta modalidad registró un crecimiento real anual de 3.51%, con un ritmo positivo que mantiene desde noviembre de 2016. A diciembre, el saldo total pasó de \$12.1b a \$12.13b, lo cual implicó un aumento mensual de \$21.2mm. Durante el 2017 esta cartera se incrementó en \$871.3mm respecto a 2016.

El saldo en mora registró un aumento real anual de 11% al comparar con diciembre 2016, llegando a \$937.3mm, superior en \$10.5mm frente al valor registrado en el mes anterior. Con relación al indicador de calidad, el menor incremento de la cartera bruta (0.17%), frente al crecimiento mensual de la cartera vencida (1.14%), llevó a que el indicador de calidad pasara de 7.65% en noviembre a 7.73% en diciembre de 2017.

Las provisiones fueron \$755.9mm, con lo cual el indicador de cobertura fue de 80.65%. Es importante anotar, que la cartera de microcrédito exhibe una menor cobertura, comparada con la comercial y consumo, debido a que, por un parte, las provisiones se calculan como en vivienda, netas de garantías y el microcrédito tiene garantías adicionales o especiales asociadas a créditos que no pueden ofrecer las garantías ordinariamente exigidas en otras modalidades.

**Gráfica 13. Microcrédito**



Datos al 31 de diciembre de 2017. Cifras reportadas hasta el 2 de febrero de 2018.

Las garantías del Fondo Agropecuario de Garantías (FAG) de Finagro aplican para los microcréditos agropecuarios, mientras que las garantías del Fondo Nacional de Garantías (FNG) están dirigidas a micro, pequeñas y medianas empresas que incluyen sectores diferentes al sector agropecuario.

Durante el mes se registró un total de desembolsos de \$443.6mm, inferior en \$203.9mm a noviembre. Durante el 2017 esta modalidad desembolsó un total de \$5.9b.

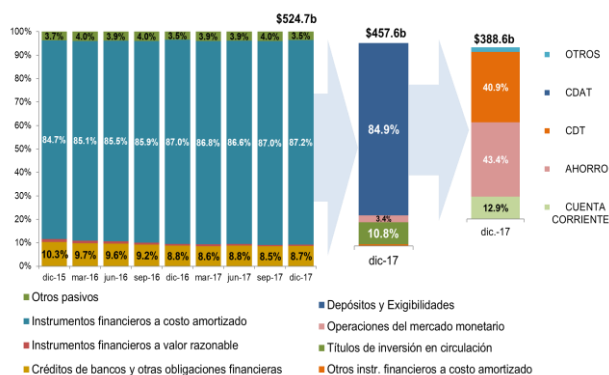
La tasa de interés promedio ponderado de los microcréditos desembolsados se ubicó en 36.74%, de forma que el diferencial frente a la tasa de usura vigente (55.14%)<sup>35</sup> fue de 18.4pp.

## Pasivos

Los pasivos se ubicaron en \$524.7b, presentando una disminución de \$1.3b con relación al mes anterior, como resultado de un saldo menor en \$1.1b de cuentas por pagar, seguidos por \$480.3mm en otros pasivos, \$430.7mm en los instrumentos financieros a costo amortizado y \$146.3mm en el saldo de instrumentos financieros a valor razonable. De otra parte, los créditos de bancos y otras obligaciones financieras registraron un incremento de \$865.8mm.

<sup>35</sup> Corresponde a 1.5 veces la tasa de interés bancario corriente para esta modalidad, cuya vigencia es del 01 de octubre al 31 de diciembre de 2017.

**Gráfica 14. Pasivos**



Datos al 31 de diciembre de 2017. Cifras reportadas hasta el 2 de febrero de 2018.

La disminución mensual de los instrumentos financieros a costo amortizado obedeció a una disminución de \$2.1b en las operaciones del mercado monetario y de \$979.9mm en otros instrumentos financieros a costo amortizado. Las anteriores reducciones fueron contrarrestadas, en parte, por un mayor saldo de los depósitos y exigibilidades \$2.4b como resultado de aumentos frente al mes anterior en el saldo de las cuentas corrientes \$3.4b, en el saldo de las cuentas de ahorro \$1.2b y en los otros depósitos \$129.5mm<sup>36</sup>. Los CDT y CDAT presentaron una disminución conjunta de \$2.4b. Dentro de los instrumentos financieros a costo amortizado, se observó una disminución en el saldo de las operaciones repo de \$3.3b y un incremento en las operaciones simultáneas pasivas de \$1.1b.

Las cuentas por pagar disminuyeron en el rubro de impuestos de \$1.86b, principalmente por la reducción en el impuesto a la renta y complementarios.

## Resultados y rentabilidad

En diciembre de 2017 los EC acumularon utilidades por \$8.3b, \$1.5b más que en noviembre. Del total de utilidades mensuales, los bancos participaron con \$1.4b seguidos por las corporaciones financieras (\$142mm) y las compañías de financiamiento (\$41.6mm). Por otro lado, las cooperativas financieras presentaron utilidades de -\$849m. Respecto a 2016, los establecimientos de crédito presentaron una reducción de \$3.7b.

Cerca de un tercio de las utilidades son comprometidas anualmente por los EC para fortalecer su capacidad patrimonial.

La utilidad operacional fue explicada principalmente por el margen neto de intereses<sup>37</sup> 62.6%, servicios financieros<sup>38</sup> 16.3%, ingresos por venta de inversiones y dividendos 9.6%, valoración de inversiones 8.6% y servicios financieros diferentes de comisiones y honorarios 5.5%.

En diciembre, la rentabilidad<sup>39</sup> de los establecimientos de crédito frente al activo y el patrimonio disminuyó con relación a la observada un año atrás. La rentabilidad del patrimonio (ROE) y del activo (ROA) se ubicaron en 9.9% y 1.4%, respectivamente, inferiores en 5.12pp y 0.72pp a las observadas en diciembre de 2016 (15.02% y 2.09%), como resultado de un menor valor de las utilidades generadas en 2017 frente a 2016.

## Solvencia<sup>40</sup>

Al cierre de diciembre la solvencia total de los EC se ubicó en 16.58% al tiempo que la solvencia básica, calculada a partir del capital con mayor capacidad de absorber pérdidas, se ubicó en 11% frente a 11.02% de noviembre, superando los niveles mínimos definidos por regulación para estas dos medidas de 9.0% y 4.5%, respectivamente.

<sup>37</sup> 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).

<sup>38</sup> Comisiones y honorarios.

<sup>39</sup> Los indicadores de rentabilidad se calculan de la siguiente forma:

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

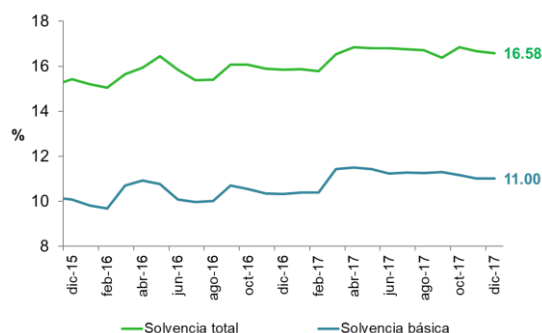
<sup>40</sup> Los criterios para el cálculo de la relación de solvencia están incluidos en los capítulos XIII-1 y XIII-13 de la Circular Básica Financiera y Contable, donde se define:

$$\text{Solvencia Básica} = \frac{\text{Patrimonio Básico Ordinario}}{\text{APNR} + \frac{100}{9} \text{VeRRM}} \geq 4.5\% \quad ; \quad \text{Solvencia Total} = \frac{\text{PT}}{\text{APNR} + \frac{100}{9} \text{VeRRM}} \geq 9\%$$

donde PT es el patrimonio técnico, APNR son los activos ponderados por nivel de riesgo crediticio y VeRRM es el valor de la exposición por riesgo de mercado. El Patrimonio Técnico contiene la suma del Patrimonio Básico Ordinario (PBO), el Patrimonio Básico Adicional (PBA) y el Patrimonio Adicional (PA), menos las deducciones al PT. Capítulos XIII y XIV de la CBFC.

<sup>36</sup> Incluye depósitos especiales.

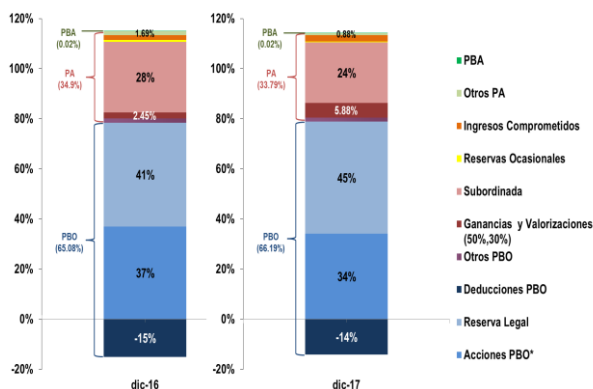
**Gráfica 15. Solvencia**



Datos al 31 de diciembre de 2017. Cifras reportadas hasta el 2 de febrero de 2018.

El menor nivel solvencia básica y de solvencia total frente al mes anterior obedeció a un mayor incremento de los APNR \$1.3b frente a una disminución en el patrimonio básico \$216.5mm y en el patrimonio técnico de \$414.9mm. Particularmente, el patrimonio técnico de los EC cerró en \$83b, de los cuales el patrimonio básico ordinario (PBO) fue \$54.9b correspondiente al 66.2% del capital y el patrimonio adicional de \$28.1b. Respecto a noviembre, el PBO registró una disminución de \$83mm y el patrimonio adicional de \$331.3mm. En el primer caso, la disminución obedeció a un aumento en las deducciones al PBO, mientras que, en el segundo, se observó un incremento en la participación de la deuda subordinada.

**Gráfica 16. Composición de Capital de los Establecimientos de Crédito**



Datos al 31 de diciembre de 2017. Cifras reportadas hasta el 2 de febrero de 2018.

Por su parte, los APNR se situaron en \$473.7b después de registrar un aumento mensual de \$1.3b, como resultado del mayor saldo en la exposición crediticia en derivados, lo cual resultó en niveles de

solvencia inferiores a los del mes inmediatamente anterior.

Por tipo de entidad, los bancos registraron un nivel de solvencia total de 15.89% y solvencia básica de 10.22%, las corporaciones financieras mostraron niveles de 62.13% y 55.04%, respectivamente. A su vez, las compañías de financiamiento presentaron niveles de capital regulatorio total y básico, de 13.17% y 11.86%, en su orden. Las cooperativas financieras cerraron el mes con unos niveles de solvencia total de 20.56% y básica de 18.97%.

## Liquidez

Al cierre de 2017 los EC contaron con recursos suficientes para responder por los compromisos de corto plazo, presentando un incremento en el Indicador de Riesgo de Liquidez de 324% en noviembre a 355% en diciembre. En el mes, los EC contaron con activos líquidos ajustados por riesgo de mercado (ALM) que, en promedio, superaron en 3.5 veces los Requerimientos de Liquidez Netos (RLN)<sup>41</sup> hasta 30 días<sup>42</sup>.

En el caso de los bancos, los activos líquidos ajustados por riesgo de mercado se incrementaron en 11.6%, superior al aumento mensual de los requerimientos de liquidez con 2.3% de forma que el IRL para este tipo de entidades se ubicó en 352%. Por su parte, las corporaciones financieras presentaron disminuciones mensuales en los ALM y RLN de \$223mm y \$184.9mm, llevando el IRL de 281% a 316%.

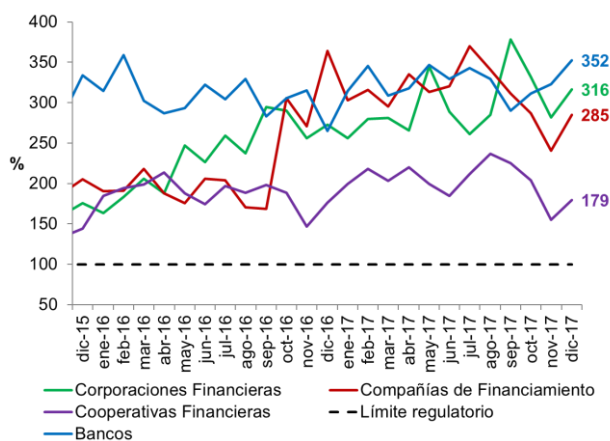
41 El RLN corresponde a la diferencia entre los egresos (proyección de los vencimientos contractuales y la proporción de depósitos demandados) y los ingresos proyectados en una banda de tiempo determinada, flujos a partir de los cuales se determinan las necesidades de liquidez a corto plazo.

42 El IRL es un indicador de cobertura de liquidez, que tiene como objetivo medir el nivel de recursos líquidos en relación a las obligaciones de corto plazo de las entidades. Actualmente la regulación requiere que los establecimientos de crédito cuenten con activos líquidos iguales o superiores a sus requerimientos de liquidez, es decir, el valor del indicador debe ser como mínimo del 100% o igual a 1 vez los requerimientos de liquidez de corto plazo.

$$IRL = \frac{ALM}{RLN}$$

## Indicador de riesgo de liquidez (IRL)

**Gráfica 17. IRL 1 - 30 días Establecimientos de Crédito\***

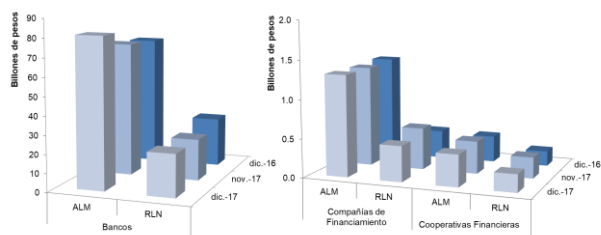


Datos al 31 de diciembre de 2017. Cifras reportadas hasta el 2 de febrero de 2018.

De otro lado, frente a noviembre los ALM de las compañías de financiamiento presentaron un aumento mensual de \$8.7mm, al tiempo que los RLN se redujeron en \$80.6mm, lo cual llevó a que el IRL pasara de 241% en noviembre a 285% en diciembre.

Por último, para las cooperativas financieras el IRL aumentó al pasar de 155% a 179% entre noviembre y diciembre, como resultado de una disminución de \$42.2mm en los RLN, mayor a la reducción de \$10.3mm presentada por los ALM, los cuales al cierre del mes se ubicaron en \$411.5mm mientras que los RLN fueron de \$229.6mm.

**Gráfica 18. Componentes IRL: ALM y RLN**



Datos al 31 de diciembre de 2017. Cifras reportadas hasta el 2 de febrero de 2018.

Las sociedades fiduciarias cerraron el año con utilidades acumuladas por \$538.3mm, registrando un incremento de 4.9% real anual y activos por \$3.1b, con lo cual el ROA fue 17.3%, inferior en 0.6pp frente al presentado en 2016. En cuanto a la rentabilidad sobre el patrimonio (ROE), en diciembre se situó en 21.1%, inferior en 0.6pp frente al observado al cierre del año anterior.

Los recursos de terceros administrados por las sociedades fiduciarias registraron un saldo de activos por \$481.5b como resultado de la mayor participación del portafolio de inversiones y de las operaciones con derivados. Para los negocios administrados, el portafolio de inversiones ascendió a \$263.9b, representando 56.1% del total de activos administrados y los resultados acumulados ascendieron a \$18.8b. Los resultados acumulados presentaron obediencia, principalmente, a la línea de negocio de las fiducias<sup>43</sup> con \$9.7b, por concepto de las ganancias en el portafolio de la fiducia de inversión. Con relación a noviembre, las utilidades de las fiducias se incrementaron en \$1.7b resultado del aumento de la financiación de valores en la fiducia de inversión. Los recursos de la seguridad social relacionados con pasivos pensionales y con otros recursos de la salud (RSS), los fondos de inversión colectiva (FIC) y los fondos de pensiones voluntarias (FPV) finalizaron el mes con resultados acumulados de \$5.8b, \$3.2b y \$105.3mm, respectivamente.

**Tabla 8. Sociedades fiduciarias y sus fondos**

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Diciembre - 2017		
			Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero <sup>1</sup>	Patrimonio	Utilidades <sup>2</sup>
SALDOS					
TOTAL SOCIEDADES FIDUCIARIAS	3,108,221	1,854,876	0	2,547,079	538,346
Fondos de inversión colectiva admin. por Soc. Fiduciarias	62,127,325	43,668,057	165,798	60,016,763	3,206,146
Recursos de la Seguridad Social	76,580,782	73,899,907	0	74,396,797	5,790,677
FPV admin. por Soc. Fiduciarias	2,149,507	1,826,832	0	2,134,737	105,328
Fiducias	340,650,026	150,463,480	1,333,781	264,316,804	9,705,705
TOTAL FONDOS ADMIN. POR FIDUCIARIAS	481,507,641	269,858,276	1,499,579	400,865,100	18,807,856

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 2 de febrero de 2018.

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

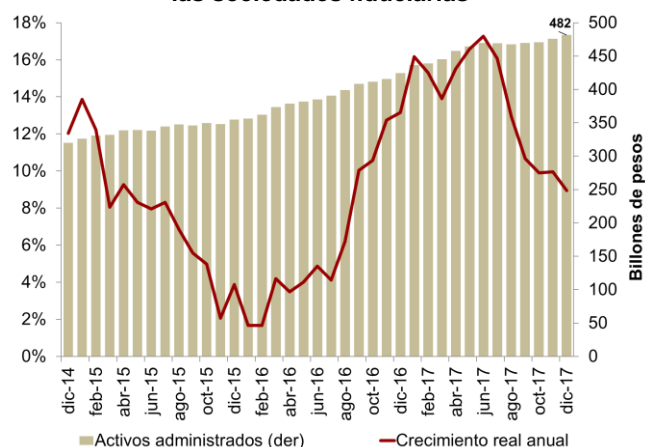
(2) Los resultados corresponden a la cuenta 59 ("ganancias (excedentes) y pérdidas") para el caso de las fiducias. Para las demás entidades corresponden a la cuenta 58 ("rendimientos abonados").

43 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.



**Gráfica 19. Activos de los negocios administrados por las sociedades fiduciarias**



Información de CUIF y GAAP reportada por las entidades vigiladas. Cifras al 31 de diciembre de 2017, reportadas hasta el 2 de febrero de 2018.

## Recursos administrados e inversiones

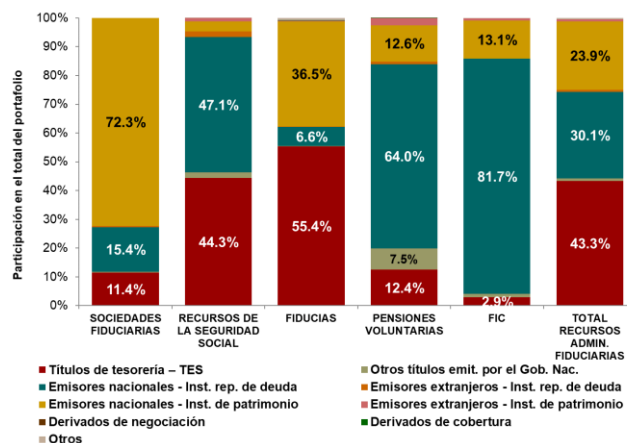
En diciembre de 2017, los recursos administrados por las sociedades fiduciarias en las diferentes líneas de negocio como son las fiducias<sup>44</sup>, los fondos de inversión colectiva (FIC), los recursos de la seguridad social relacionados con pasivos pensionales y otros relacionados con salud (RSS) y los fondos de pensiones voluntarias (FPV), presentaron un crecimiento real anual de 8.9% frente al 9.9% de noviembre. Los activos administrados ascendieron a \$481.5b, de los cuales el mayor aporte lo realizó el grupo de fiducias (70.8%), seguido por los RSS (15.9%) y los FIC (12.9%). El 0.4% restante correspondió a los FPV administrados por las sociedades fiduciarias.

Cabe mencionar que, a partir de la entrada en vigencia de las NIIF, los negocios de los grupos 1 y 2<sup>45</sup> ascendieron a \$176b, correspondientes al 36.6% del total administrado por las sociedades fiduciarias. Por su parte, los negocios que pertenecen a los demás grupos de NIIF finalizaron el mes representando el 63.4%, equivalentes a \$305.5b.

44 Grupo de Fiducias: fiducias de inversión, administración, inmobiliaria y garantía.

45 Con la entrada en vigencia de las NIIF, para el 2015 entre los activos los negocios pertenecientes al grupo 1 se encuentran los FIC, los FPV, los negocios fiduciarios de emisores de valores, algunos administradores de recursos públicos y aquellos en los que el fideicomitente sea una entidad vigilada o cuando lo hayan establecido contractualmente. El resto de los negocios del sector se encuentran en los grupos 2, 3 y 4. El grupo 2 (bajo NIIF Pymes) remitió su información bajo NIIF a partir del 1 de enero de 2016, el grupo 3 (bajo el marco técnico de la SFC) deberá reportar bajo NIIF desde marzo de 2018 y el grupo 4 (bajo los criterios de la Contaduría General de la Nación) desde el 1 de enero de 2017 reportaron sus estados financieros bajo NIIF. Cabe mencionar que el 30% de los administradores de recursos públicos reportaron como Grupo 1 de NIIF y el 70% restante reportó como Grupo 4 de NIIF y se rigen por las reglas que define la Contaduría General de la Nación como regulador de las entidades y negocios de recursos públicos.

**Gráfica 20. Composición del portafolio de inversión de los negocios fiduciarios**



Información de CUIF y GAAP reportada por las entidades vigiladas. Cifras al 31 de diciembre de 2017, reportadas hasta el 2 de febrero de 2018.

En cuanto a la composición del portafolio de inversiones y las operaciones con derivados de los negocios administrados por las sociedades fiduciarias, las fiducias participaron con 55.8% del total, los RSS con 27.4%, los FIC con 16.2% y los FPV con 0.6%. El portafolio de los negocios fiduciarios mantuvo su participación dentro del total de las inversiones y derivados del sistema financiero en 35.2%.

Por tipo de inversión, los títulos de deuda pública continuaron representando la mayor participación en el portafolio de inversiones y derivados del sector con 43.3%, seguidos por títulos de deuda privada y los instrumentos de renta variable de emisores nacionales, con 30.1% y 23.9%, respectivamente. Frente al mes anterior, el mayor incremento en la participación dentro del portafolio de inversiones y derivados de los recursos administrados por las sociedades fiduciarias se presentó en los instrumentos de patrimonio de emisores nacionales con un aumento de 9pb. Por su parte, la participación de los TES aumentó 5pb frente a la observada en noviembre.

De manera desagregada, para las fiducias, los TES fueron las inversiones más representativas 55.4%, seguidas de los instrumentos de patrimonio de emisores nacionales 36.5%. Dentro del portafolio de los RSS se destacaron los instrumentos representativos de deuda de emisores nacionales 47.1%, seguidos por los TES 44.3%. Por su parte, en

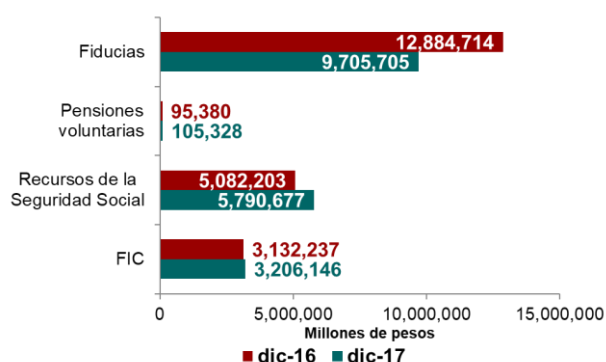


los FIC y en los FPV, el principal componente de las inversiones fueron los instrumentos representativos de deuda de emisores nacionales 81.7% y 64%, respectivamente.

## Resultados

Los recursos de terceros administrados por las fiduciarias finalizaron 2017 con resultados acumulados para los fideicomitentes de \$18.8b, distribuidos entre las utilidades del grupo de fiducias (\$9.7b), los RSS (\$5.8b), los FIC (\$3.2b) y los FPV (\$105.3mm). Respecto a noviembre, se incrementaron las utilidades de todos los negocios administrados en \$1.7b, \$426.3mm, \$324.2mm y \$5.7mm, para fiducias, FIC, RSS y FPV, en su orden.

**Gráfica 21. Resultados acumulados de los negocios administrados por las sociedades fiduciarias**



Información de CUIF y COLGAAP reportada por las entidades vigiladas. Cifras al 31 de diciembre de 2017, reportadas hasta el 2 de febrero de 2018.

El comportamiento de las fiducias fue explicado principalmente por las fiducias de inversión e inmobiliaria, que cerraron 2017 con resultados acumulados de \$6.5b y \$1.5b, respectivamente, por efecto de las ganancias acumuladas en lo corrido del año, principalmente, por la financiación de valores en la fiducia de inversión y por venta de activos no corrientes en la fiducia inmobiliaria. A los resultados de esas fiducias le siguieron los presentados por las fiducias de administración (\$219.9mm) y de las fiducias de garantía (-\$59.2mm).

En comparación con 2016, las utilidades de las fiducias de administración se redujeron en \$2.3b, debido a pérdidas por financiación de valores y a gastos en rendimientos de los acreedores fiduciarios.

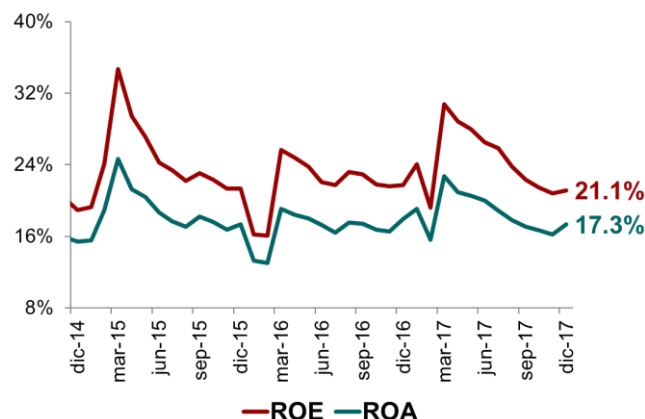
Las fiducias de inversión presentaron una disminución anual de \$2.1b como consecuencia de las pérdidas reportadas en operaciones repo y en venta de inversiones. En contraste, la fiducia inmobiliaria presentó resultados \$1.2b superiores frente a 2016 como consecuencia de mayores ingresos en construcciones y venta de activos no corrientes mantenidos para la venta-

## Sociedades Fiduciarias

Al cierre de diciembre, las sociedades fiduciarias registraron activos por valor de \$3.1b, cifra inferior en \$60.8mm respecto a lo observado en noviembre. Igualmente, los ingresos operacionales finalizaron con un saldo de \$1.9b, cifra superior en \$206.5mm a la reportada en noviembre. Del total de estos ingresos, el mayor aporte se originó de las comisiones y honorarios con el 73.6%, equivalentes a \$1.9b, seguidos por el rubro de actividades en operaciones conjuntas con 10.5% (\$203.4mm).

Las sociedades fiduciarias cerraron el periodo de referencia con utilidades acumuladas por \$538.3mm, presentando un incremento de \$45.3mm frente al diciembre de 2016 y de \$69.6mm respecto a noviembre. Como consecuencia, los indicadores de rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) y sobre los activos (ROA) fueron 21.1% y 17.3%, respectivamente. Frente a 2016, el ROE fue superior en 64pb y el ROA en 56pb.

**Gráfica 22. Indicadores de rentabilidad de las sociedades fiduciarias**



Cifras al 31 de diciembre de 2017, reportadas hasta el 2 de febrero de 2018.

## Fondos de Inversión Colectiva

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

**Tabla 9. Fondos de inversión colectiva**

Cifras en millones de pesos

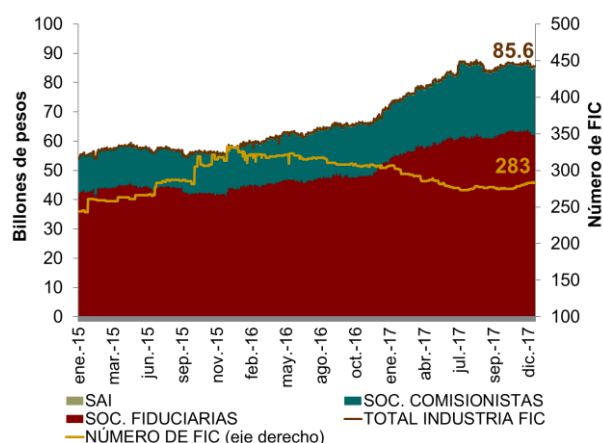
Unidad en millones de pesos					
Tipo de Intermediario	Diciembre - 2017				
	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero	Patrimonio	Utilidades <sup>1</sup>
SALDOS					
Fondos de inversión colectiva admin. por Soc. Fiduciarias	62,127,325	43,668,057	165,798	60,016,763	3,206,146
Fondos de inversión colectiva admin. por S.A.I.	875,331	435,577	0	824,693	64,461
Fondos de inversión colectiva admin. por SCBV	22,603,730	16,957,684	0	22,294,606	658,789
TOTAL FONDOS DE INVERSIÓN COLECTIVA	85,606,386	61,061,318	0	83,136,061	3,929,396

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 2 de febrero de 2018

(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").

Las sociedades fiduciarias continuaron siendo el principal administrador de los FIC, al registrar activos por \$62.1b, equivalentes al 72.6% del total administrado por las tres industrias. Le siguieron las SCBV con activos por \$22.6b, representando el 26.4% del total y las SAI con \$875.3mm, equivalentes al 1%. En su conjunto, los 283 FIC finalizaron diciembre con recursos administrados por \$85.6b, frente a los \$85.9b registrados al cierre de noviembre y los \$67.6b del año anterior. Los resultados acumulados por los FIC en 2017 ascendieron a \$3.9b, mayores en \$235.6mm a los registrados en 2016, principalmente por los FIC de las sociedades fiduciarias que aumentaron sus resultados acumulados a \$3.2b. Respecto a noviembre, las FIC acumularon \$644.3mm, donde \$426.3mm corresponden a sociedades fiduciarias, \$194.3mm a SCBV y \$23.7mm a SAI.

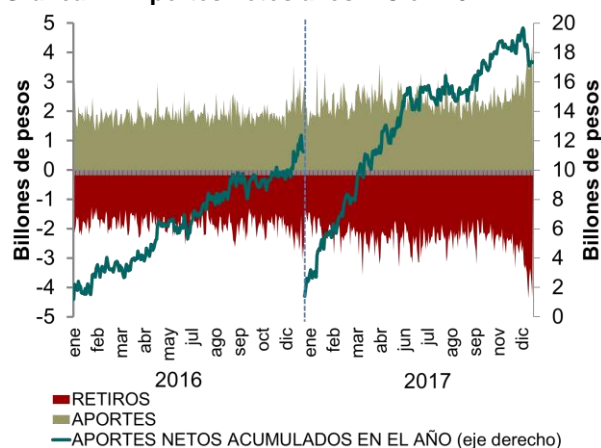
**Gráfica 23. Activos de los FIC por tipo de intermediario y número de fondos**



Cifras al 31 de diciembre de 2017, reportadas hasta el 2 de febrero de 2018

Durante el 2017, los aportes a los FIC fueron \$587.5b, mientras que los retiros y redenciones ascendieron a \$570.1b, presentando aportes netos (aportes menos retiros y redenciones) de \$17.4b, que fue superior en \$6b a los registrados el 2016 (\$11.4b).

**Gráfica 24. Aportes netos a los FIC en 2017**



Cifras al 31 de diciembre de 2017, reportadas hasta el 2 de febrero de 2018

Con relación a los FIC administrados por las sociedades fiduciarias, cabe destacar que finalizaron diciembre con 140 negocios, que administraron activos por \$62.1b. Teniendo en cuenta la clasificación por tipo de fondo, los FIC de carácter general<sup>46</sup> concentraron el 75.4% de los recursos. Por su parte, los fondos de capital privado (FCP), los del mercado monetario, los bursátiles y los inmobiliarios registraron participaciones de 19.8%, 2.8%, 1.4% y 0.7%, en su orden.

Por composición del activo, el disponible representó 24.3%, equivalente a \$15.1b, mientras que el portafolio de inversiones y derivados correspondió al 70.3% y estuvo conformado en su mayor parte por títulos de deuda privada e instrumentos de patrimonio provenientes de emisores nacionales con el 81.7% y 13.1%, respectivamente. En cuanto al resto de activos, las cuentas por cobrar representaron el 1.1% del total y los activos materiales (propiedades, construcciones en curso, entre otros) el 3.9%.

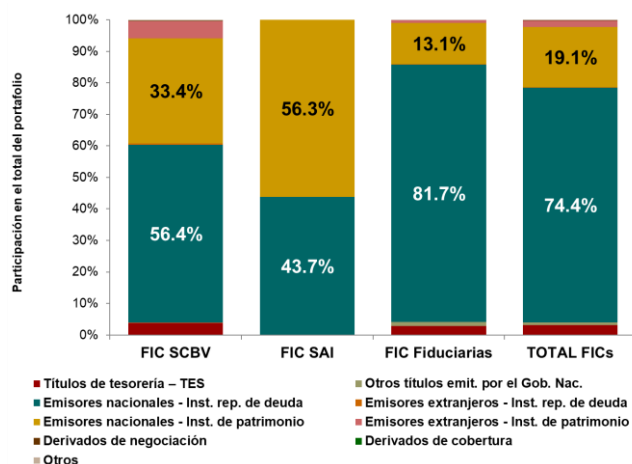
Los FIC administrados por las SCBV finalizaron con un total de 132 negocios. De manera desagregada, los fondos de tipo general registraron un saldo administrado por \$13.1b, seguidos por los bursátiles y los FCP que terminaron el mes con recursos administrados por \$3.7b y \$2.4b, en su orden. Por su parte, los activos de los fondos inmobiliarios finalizaron en \$1.9b y los del mercado monetario en

<sup>46</sup> Los FIC de carácter general son fondos abiertos o cerrados que no tienen restricciones especiales de inversión.

\$1.4b. El disponible representó el 15.2% de los activos, mientras que las inversiones fueron el 75%, siendo la deuda privada y los instrumentos de patrimonio de los emisores nacionales los más representativos con el 56.4% y 33.4%.

En cuanto a los FIC administrados por SAI, al cierre de 2017 gestionaron un total de 11 negocios, de los cuales siete correspondieron a FCP (84.6% del total de activos), tres a fondos de tipo general (8.6% del total) y uno inmobiliario (6.1%). El portafolio de inversiones representó el 49.8% del activo, del cual el 56.3% correspondió a los instrumentos de patrimonio de emisores nacionales, mientras que la deuda privada fue equivalente a 43.7%.

**Gráfica 25. Composición del portafolio de inversión de los FIC**



Cifras al 31 de diciembre de 2017, reportadas hasta el 2 de febrero de 2018.

## Fondos de pensiones y de cesantías<sup>47</sup>

Al cierre de diciembre de 2017, los activos totales de las sociedades administradoras de fondos de pensiones y cesantías<sup>48</sup> ascendieron a \$5.6b, superiores en \$737.8mm comparado con la cifra registrada en el año anterior. El comportamiento de las inversiones y operaciones con derivados que se ubicaron en \$4.3b, superior en \$806.8mm, sin embargo, las cuentas por cobrar disminuyeron en \$12.4mm respecto al año anterior. De otro lado, las utilidades acumuladas fueron \$889.8mm, superiores en \$177.2mm frente a diciembre de 2016.

Los recursos administrados en los Fondos de Pensiones y Cesantías (AFP) fueron \$254.7b<sup>49</sup>, mayores en \$39.9b respecto al mismo periodo del año anterior y en \$3.9b frente a noviembre de 2017. De manera desagregada, los fondos de pensiones obligatorias (FPO) administraron recursos por \$227b, los fondos de pensiones voluntarias administrados por las sociedades administradoras de fondos de pensiones por \$17.2b y los fondos de cesantías por \$10.5b.

Los rendimientos acumulados abonados a las cuentas individuales de los afiliados a los fondos privados de pensiones y cesantías<sup>50</sup> fueron \$30.2b, \$11.6b más que el año anterior y \$2.8b frente al mes pasado.

**Tabla 10. Fondos de pensiones y cesantías**

Cifras en millones de pesos

Tipo de Intermediario	Diciembre - 2017				
	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Cartera neta de créditos y Operaciones de	Patrimonio	Utilidades
<b>SALDOS</b>					
<b>SOCIEDADES ADMIN. DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍAS (AFP) <sup>1</sup></b>	5,594,486	4,346,784	0	3,899,343	889,796
<b>Fondo de Pensiones Moderado</b>	188,570,244	184,135,254	0	187,381,076	24,012,254
<b>Fondo de Pensiones Conservador</b>	18,329,406	17,810,589	0	18,218,690	1,731,499
<b>Fondo de Pensiones de Mayor Riesgo</b>	2,598,921	2,565,308	0	2,581,751	388,754
<b>Fondo Especial de Retiro Programado</b>	19,038,707	18,506,438	0	18,828,850	1,920,375
<b>Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV)</b>	17,528,218	15,276,308	0	17,165,638	1,189,140
<b>Fondos de Cesantías (Portafolio Largo Plazo)</b>	10,215,942	9,983,184	0	10,131,437	837,046
<b>Fondos de Cesantías (Portafolio Corto Plazo)</b>	380,467	171,402	0	378,720	136,360
<b>TOTAL FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍAS</b>	<b>256,661,905</b>	<b>248,448,484</b>	<b>0</b>	<b>254,686,163</b>	<b>30,215,428</b>

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 2 de febrero de 2018

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

47 No incluye Régimen de Prima Media

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

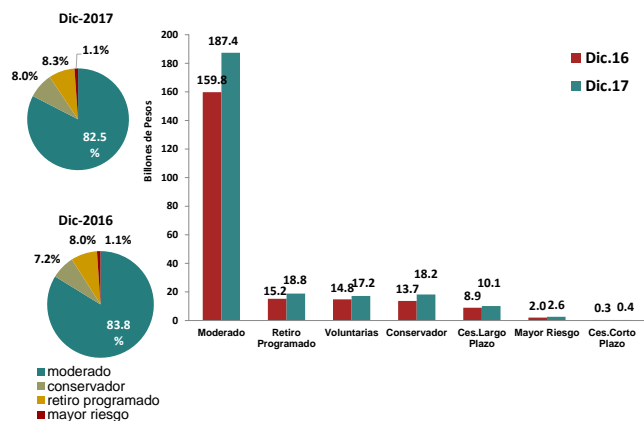
Para ver información más detallada, consulte el informe mensual de los fondos de pensiones y cesantías:

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

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

50 Pertenecientes al Régimen de Ahorro Individual con Solidaridad (RAIS)

**Gráfica 26. Evolución del valor de los fondos administrados**

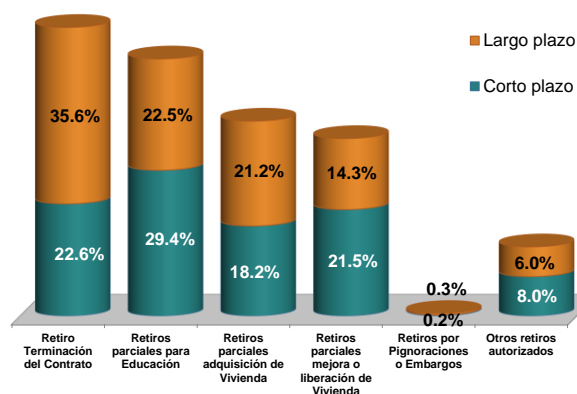


Información de CUIF a diciembre de 2017, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 2 de febrero de 2018.

De acuerdo con el valor administrado por los fondos obligatorios, el fondo moderado fue el de mayor participación, representando el 82.5%. Por su parte, el fondo de retiro programado, el conservador y el de mayor riesgo, registraron participaciones de 8.3%, 8% y 1.1%, respectivamente.

Durante el mes, la participación de los recursos administrados de los fondos de cesantía de largo plazo fue 96.4%, en tanto que los del fondo de corto plazo 3.6%. El 29.4% de los retiros de cesantías de corto plazo fueron para educación, mientras que 35,6% de los retiros de cesantías de largo plazo, fueron por terminación de contrato<sup>51</sup>.

**Gráfica 27. Distribución de retiros de cesantías**



Información de CUIF a diciembre de 2017, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 2 de febrero de 2018.

Las cesantías administradas por el Fondo Nacional del Ahorro (FNA) a diciembre de 2017 fue de

51 En este rubro se registra el retiro de cesantías por pérdida de trabajo, por cambio de trabajo y por jubilación.

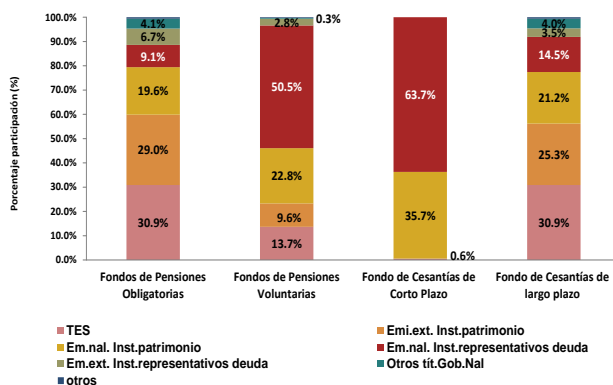
\$4.37b, de los cuales \$1.6b corresponde al sector público y \$2.16b al sector privado.

## Inversiones, resultados y rentabilidad acumulada

El monto de las inversiones y los derivados de los fondos de pensiones y cesantías se ubicó en \$248.4b, de los cuales \$247b correspondieron a inversiones y el restante \$1.5b a derivados. Frente al mes anterior aumentó en \$2.5b y \$42.6b en relación con el año anterior. Del monto total, \$223b correspondieron a los FPO, \$15.3b a los FPV y \$10.2b a los FC.

Los TES registraron la mayor participación dentro del portafolio total de los FPO con 30.9%, igual que en el portafolio de los FC de largo plazo con 30.9%. Entre tanto, los portafolios de los FPV y de los FC de corto estuvieron concentrados principalmente en instrumentos representativos de deuda de emisores nacionales, con 50.5% y 63.7%, respectivamente.

**Gráfica 28. Clasificación del portafolio de los Fondos de Pensiones y Cesantías**



Información de CUIF a diciembre de 2017, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 2 de febrero de 2018.

Del total de los rendimientos acumulados abonados a las cuentas individuales de los afiliados a los fondos de pensiones y cesantías, \$28.1b correspondieron a los FPO, monto superior en \$2.6b frente al acumulado al mes anterior. Para los FPV fueron \$1.2b, mayores en \$137.4mm frente a los acumulados en el mes anterior. De otro lado, los rendimientos acumulados del fondo de cesantías fueron de \$1b, aumentando en \$58.9mm en el mes.

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.



**Tabla 11. Rentabilidad acumulada efectiva anual**

Fondos de Pensiones Obligatorias - Fondos de Cesantías				
Rentabilidad acumulada efectiva anual				
Fondo	Periodo de cálculo	dic-17		Rentabilidad* Noviembre 2017
		Rentabilidad*	Rentabilidad mínima <sup>(1)</sup>	
Fondos de pensiones obligatorias moderado	Diciembre 31 de 2013 a Diciembre 31 de 2017	9.69%	6.19%	9.41%
Fondos de pensiones obligatorias mayor riesgo	Diciembre 31 de 2012 a Diciembre 31 de 2017	8.97%	5.33%	8.93%
Fondos de pensiones obligatorias conservador	Diciembre 31 de 2014 a Diciembre 31 de 2017	9.18%	6.49%	9.06%
Fondos de pensiones obligatorias retiro programado		9.82%	6.79%	9.70%
Fondos de cesantías - portafolio de largo plazo	Diciembre 31 de 2015 a Diciembre 31 de 2017	8.18%	6.72%	7.96%
Fondos de cesantías - portafolio de corto plazo	Septiembre 30 de 2017 a Diciembre 31 de 2017	4.83%	2.95%	5.76%

(1) Carta Circular 03 de 2018

\* Promedio ponderado

Rentabilidad acumulada corresponde a la Tasa Interna de Retorno, en términos anuales, del flujo de caja diario del periodo de cálculo, que considera como ingresos el valor del tipo de fondo o portafolio al inicio de operaciones del primer día de dicho periodo (V0) y el valor neto de los aportes diarios efectuados durante el mismo y como ingresos el valor del tipo de fondo o portafolio al cierre del último día del periodo de cálculo incluidos los rendimientos (VPC).

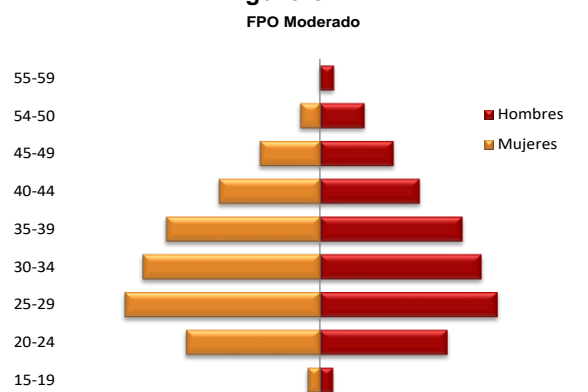
## Afiliados a los FPO- RAIS<sup>52</sup>

Al cierre del mes, se registraron 14,841,656 afiliados<sup>53</sup> a los FPO. Del total de los afiliados al fondo moderado 36.4% (5,065,558) son cotizantes, en el fondo conservador 23.1% (82,484) y en el fondo de mayor riesgo 64.9% (32,094).

De acuerdo con la distribución etaria, el fondo moderado concentró sus afiliados en un rango de edades entre 20 a 39 años, 71.1% concentrado en afiliados cotizantes hombres, en tanto que el 77.2% de sus afiliados son mujeres.

Por su parte, el fondo conservador<sup>54</sup> concentró sus afiliados cotizantes en adultos mayores a 50 años, en los cuales el 98.3% corresponde a hombres y el 99.2% a mujeres. Finalmente, el fondo de mayor riesgo reportó una concentración de sus afiliados cotizantes en un rango de edad entre 25 y 39 años.

**Gráfica 29. Distribución de los afiliados por edad y género**

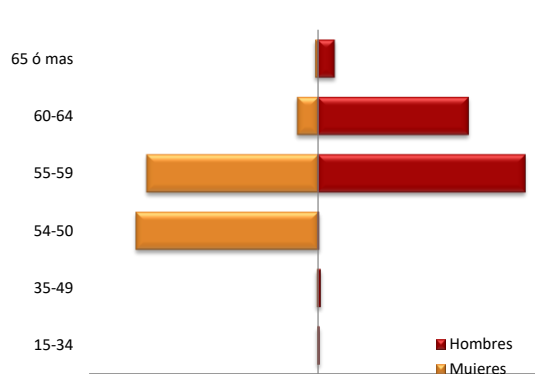


52 Régimen de Ahorro Individual con Solidaridad

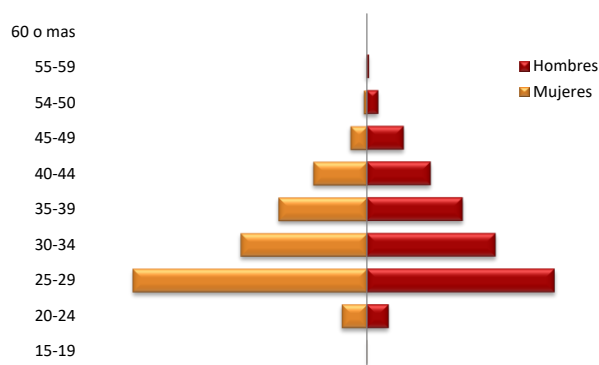
53 Incluyen los afiliados por convergencia

54 Incluyen los afiliados por convergencia

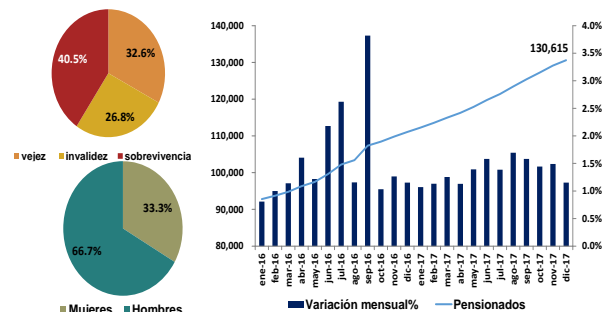
**FPO Conservador**



**FPO Mayor Riesgo**



**Gráfica 30. Evolución y clasificación de los pensionados - RAIS<sup>55</sup>**

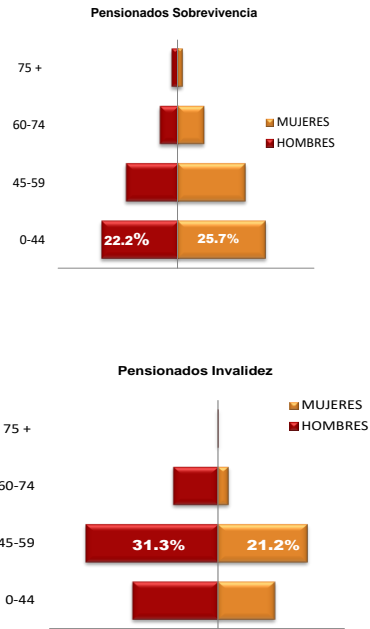
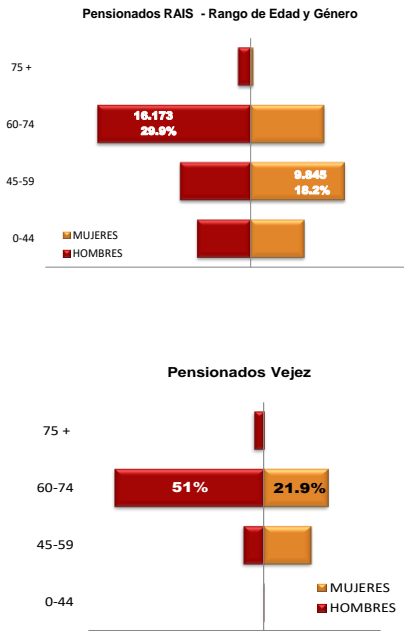


El número de pensionados de los FPO fue 130,615 personas, registrando un crecimiento anual de 17.6% y mensual de 1.2%, equivalente a una variación anual de 19,535 y mensual de 1,488 personas. La mayor concentración de los pensionados hombres, se encuentran entre 60 y 74 años (29.9%), en tanto que para las mujeres se concentra entre 45 y 59 años (18.2%). Del total de

55 Régimen de Ahorro Individual con Solidaridad

los pensionados, 42,598 pertenecen a vejez, 35,055 por invalidez y 52,962 por sobrevivencia.

Gráfica 31. Clasificación de los pensionados RAIS



En diciembre de 2017, el comportamiento de los activos del sector asegurador<sup>56</sup> fue explicado, en buena parte, por el comportamiento de las inversiones, rubro que representó el 71.36% de los activos de la industria y que registró un saldo de \$48.4b, de las cuales \$36.08b correspondieron a las compañías de seguros de vida, \$11.3b a las de seguros generales<sup>57</sup>, \$36.07mm corredores de seguros y reaseguradoras y \$1.03b a las sociedades de capitalización, generando utilidades del sector por \$1.9b.

**Tabla 12. Sector Asegurador**

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Diciembre - 2017				
	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero <sup>1</sup>	Patrimonio	Utilidades
<b>SALDOS</b>					
<b>Soc. de Capitalización</b>	1,138,956	1,035,072	30,498	186,537	7,533
<b>Seguros Generales</b>	21,909,016	10,662,142	31,806	4,272,013	293,867
<b>Seguros de Vida</b>	42,979,060	36,084,030	85,172	7,909,316	1,459,710
<b>Coop. de Seguros</b>	1,334,438	628,520	12	235,537	48,473
<b>Corredores de Seguros y Reaseguradoras</b>	528,266	36,071	0	288,406	80,107
<b>TOTAL</b>	<b>67,889,735</b>	<b>48,445,835</b>	<b>147,488</b>	<b>12,891,810</b>	<b>1,889,690</b>
<b>Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV)</b>	284,790	220,457	0	276,010	15,588
<b>TOTAL FPV</b>	<b>284,790</b>	<b>220,457</b>	<b>-</b>	<b>276,010</b>	<b>15,588</b>

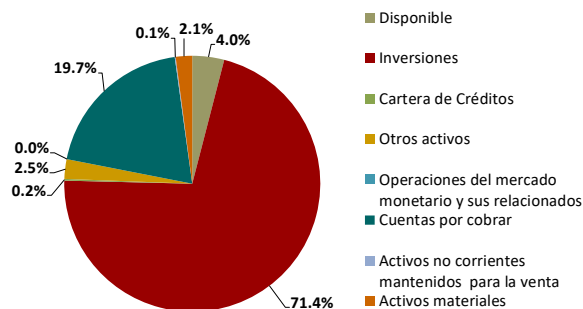
Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 2 de febrero de 2018. A la fecha de corte las corredoras de seguros A.P. Corredores Internacionales de Reaseguros, Arthur J. Gallagher corredores de seguros y Arthur J. Gallagher re Colombia Ltda. Corredores de reaseguros no remitieron información

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

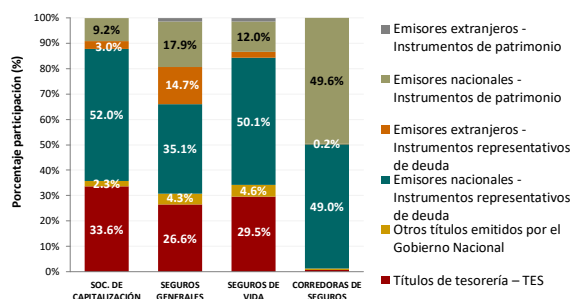
<sup>56</sup> Incluye sociedades de capitalización, compañías de seguros generales, compañías de seguros de vida, cooperativas de seguros y corredores de seguros y reaseguradoras

<sup>57</sup> Compañías de seguros generales más cooperativas de seguros.

**Gráfica 32. Composición de los activos del sector asegurador**



**Gráfica 33. Composición de las inversiones de las compañías de seguros de vida y generales**



Información de CUIF a diciembre de 2017, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 2 de febrero de 2018. A la fecha de corte las corredoras de seguros A.P. Corredores Internacionales de Reaseguros, Arthur j. Gallagher corredores de seguros y Arthur j. Gallagher re Colombia Ltda. Corredores de reaseguros no remitieron información.

## Activos de la industria aseguradora y recursos administrados<sup>58</sup>.

Los activos totales se situaron en \$67.9b, dato superiores en \$8b frente a diciembre de 2016. En particular, las compañías de seguros de vida, las compañías de seguros generales<sup>59</sup>, las sociedades de capitalización y los corredores de seguros y reaseguradoras registraron activos por \$23.2b, \$43b, \$1.1b y \$528mm, respectivamente. El comportamiento de los activos del sector asegurador estuvo explicado, en su mayor parte, por las compañías de seguros de vida.

La dinámica de los activos de la industria fue explicada principalmente por el comportamiento de las inversiones; al cierre de diciembre, representaron el 71.36% de los activos totales que correspondió a un saldo de \$48.4b. Las cuentas por cobrar y el disponible registraron un saldo de \$13.4b y \$2.7b, de manera que la participación sobre el total del activo fue de 19.7% y 4.0%, en su orden.

Los recursos administrados por aseguradoras de Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV) finalizaron el año en \$284.7mm<sup>60</sup>, y las inversiones y operaciones con derivados se situaron en \$220.5mm.

## Inversiones

La composición del portafolio de inversiones de las compañías de seguros registró una participación de 46.7% en instrumentos representativos de deuda de emisores nacionales. En particular, el valor del portafolio de inversiones y derivados de las compañías de seguros de vida se ubicó en \$36.1b, aumentando en \$283mm frente al valor observado un mes atrás. Este resultado fue sustentado en su mayor parte por el incremento en el saldo de las inversiones a valor razonable de instrumentos representativos de deuda. El comportamiento del portafolio de inversiones de las compañías de seguros de vida se explicó por instrumentos representativos de deuda de emisores nacionales (50.1%), seguido por los TES (29.5%) y por los instrumentos de patrimonio de emisores nacionales (12.0%).

Para las compañías de seguros generales<sup>61</sup>, el saldo del portafolio de inversiones fue \$11.3b, luego de registrar un aumento mensual de \$150.8mm, sustentado por el incremento de las inversiones a valor razonable de instrumentos representativos de deuda de otros emisores nacionales; de acuerdo con la composición del portafolio, estos instrumentos participaron con el 35.1%, seguido por los TES (26.6%), las inversiones en instrumentos de patrimonio de emisores nacionales (17.9%) y los instrumentos de deuda de emisores extranjeros (14.7%).

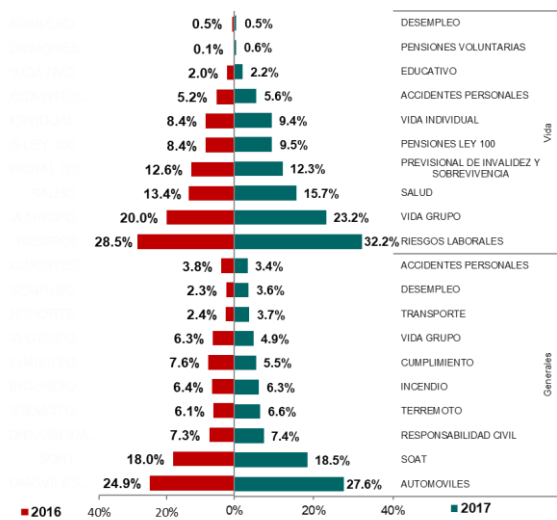
58 A la fecha de corte las corredoras de seguros A.P. Corredores Internacionales de Reaseguros, Arthur j. Gallagher corredores de seguros y Arthur j. Gallagher re Colombia Ltda. Corredores de reaseguros no remitieron información.

59 Incluye cooperativas de seguros.

60 Los recursos administrados por los FPV hacen referencia al patrimonio.

61 Incluye compañías de seguros generales y cooperativas de seguros

**Gráfica 34. Participación de los principales ramos de las compañías de seguros**



Datos a 31 de diciembre de 2017. Cifras reportadas hasta el 2 de febrero de 2018.

### Primas emitidas

Los ingresos por emisión de primas<sup>62</sup> del sector asegurador fueron explicados, en su mayor parte, por los ramos asociados a seguros de vida que contribuyeron con el 51.8%. El valor acumulado de las primas emitidas ascendió a \$26.0b, de los cuales \$12.5b fueron de seguros generales y \$13.5b correspondieron a seguros de vida.

La dinámica de los seguros de vida fue impulsada, por el comportamiento del ramo relacionado con riesgos laborales, que contribuyó con el 32.16%, seguido por vida grupo 23.22% y salud 15.71%, al registrar un valor de primas emitidas de \$2.89b, \$2.09b y \$1.41b, respectivamente; donde el ramo riesgos laborales registró el mayor incremento porcentual (3,62%) frente al total observado un año atrás.

Los ramos que más contribuyeron a la emisión de primas de las compañías de seguros generales fueron automóviles, SOAT y responsabilidad civil, que participaron con 27.60%, 18.53% y 7.44%, tras alcanzar niveles de \$3.45b, \$2.31b y \$929.3mm, respectivamente. Frente a diciembre de 2016, el ramo de automóviles tuvo un crecimiento del 16.30%.

<sup>62</sup> 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.

**Tabla 13. Principales Cuentas**

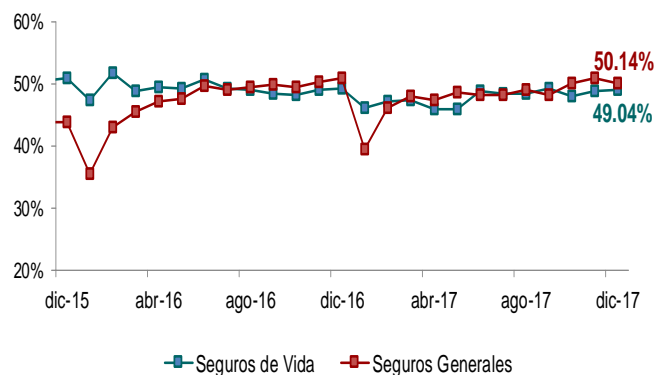
Cifras pesos y variaciones anuales en porcentajes

Tipo de Intermediario	Dic.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	13,473,236	9.4%	6,607,455	8.6%	2,339,520	-3.9%	-1,648,347	-7.4%	2,995,883	-1.3%	32,748,171	11.2%
Seguros Generales	11,584,849	-0.8%	5,853,426	-2.3%	30,268	-3.9%	-491,806	-10.4%	837,982	-4.8%	13,673,723	6.6%
Coop. de Seguros	941,267	14.4%	427,757	15.0%	1,522,484	-3.9%	-2,350	-70.9%	44,309	12.4%	755,445	13.4%
TOTAL	25,999,352	4.7%	12,888,638	3.5%	3,892,271	-3.9%	(2,142,503)	-8.3%	3,878,173	-1.9%	47,177,339	9.8%

Datos a 31 de diciembre de 2017. Cifras reportadas hasta el 2 de febrero de 2018.

### Siniestralidad

**Gráfica 35. Índice de siniestralidad bruta**



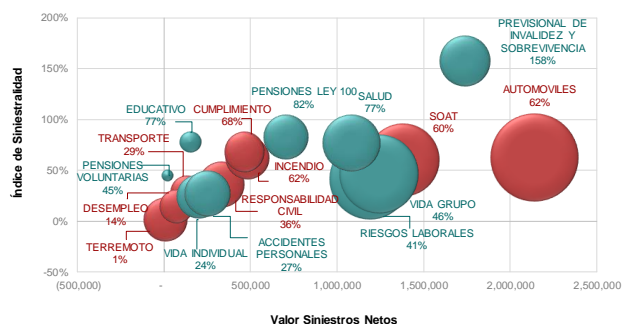
Datos a 31 de diciembre de 2017. Cifras reportadas hasta el 2 de febrero de 2018.

Nota: El menor índice de siniestralidad presentado en enero de 2015 y 2016, se debe a la disminución de los siniestros liquidados (reducción superior al 50% frente al promedio del año).

El crecimiento anual de los siniestros liquidados fue 3.5%, mientras que el de las primas emitidas fue 4.7%, razón por la que el índice de siniestralidad bruta<sup>63</sup> fue 49.57%, menor en 0.6pp con respecto al nivel observado en diciembre de 2016. En particular, el índice para las compañías de seguros generales fue 50.14%, mientras que para las compañías de seguros de vida se ubicó en 49.04%. En diciembre, el mayor índice de siniestralidad se presentó en las compañías de seguros generales particularmente en los ramos asociados a cumplimiento, automóviles y SOAT; para las compañías de vida, los ramos que presentan mayor índice son previsional de invalidez y sobrevivencia, pensiones ley 100 y salud.

<sup>63</sup> El índice de siniestralidad bruta corresponde a la razón entre el valor de los siniestros liquidados y el de las primas emitidas. **Prima emitida:** Valor cobrado por las compañías de seguros sobre riesgos asumidos, en un periodo determinado.

**Gráfica 366. Índice de siniestralidad bruta por ramo**



Notas:  
1. El tamaño de la burbuja es representado por las primas emitidas.  
2. El color de la burbuja clasifica el tipo de seguro, verde indica seguros de personas y rojo representa los seguros generales.

Datos a 31 de diciembre de 2017. Cifras reportadas hasta el 2 de febrero de 2018.

## Profundización

El gasto promedio de seguros por individuo (índice de densidad<sup>64</sup>) al cierre de diciembre fue \$530,386<sup>65</sup> representando un incremento anual de 6.6%, donde los seguros de vida registraron un aumento del 11% al cerrar las primas per cápita en \$274,854 y las compañías de seguros generales aumentan en 2% el índice, llegando a \$236,331. Por su parte, el índice de penetración, que refleja la participación de las primas emitidas frente al PIB<sup>66</sup>, se ubicó en 2.9%. Para los seguros de vida fue 1.49% y 1.38% para los seguros generales.

**Tabla 14. Principales Índices**

Cifras en pesos, porcentajes (variación anual) y puntos porcentuales (diferencia real anual)

Tipo de Intermediario	Dic.17							
	Índice de siniestralidad	pp	Índice combinado	pp	Índice de densidad	Δ%	Índice de penetración	pp
Seguros de Vida	49.0%	(0.33)	117.1%	235.46	274,854	8.1%	1.5%	0.12
Seguros Generales	50.5%	(0.77)	106.1%	213.05	236,331	-1.9%	1.3%	(0.02)
Coop. de Seguros	45.4%	0.25	100.3%	201.59	19,202	13.2%	0.1%	0.01
<b>TOTAL</b>	<b>49.6%</b>	<b>(0.57)</b>	<b>111.6%</b>	<b>223.95</b>	<b>\$30,386</b>	<b>3.6%</b>	<b>2.9%</b>	<b>0.11</b>

Datos a 31 de diciembre de 2017. Cifras reportadas hasta el 2 de febrero de 2018.

## Resultados

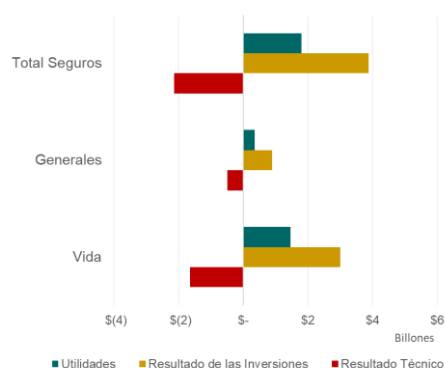
El desempeño técnico de las compañías de seguros se encuentra respaldado, en parte, por los resultados de las inversiones, lo que les permite diversificar el riesgo por el lado del activo, compensar el resultado técnico negativo operacional y obtener utilidades.

Al cierre de diciembre, el valor total de las reservas técnicas brutas de las compañías de seguros<sup>67</sup> fue \$47.2b, de los cuales \$32.7b correspondieron a las compañías de seguros de vida y el restante \$14.4b a las compañías de seguros generales.

Los resultados de las inversiones (\$3.9b) compensaron el resultado técnico negativo (-\$2.1b) para diciembre, las compañías de seguros generales registraron una pérdida de \$494.2mm y las aseguradoras de vida \$1.6b.

Por su parte, las utilidades acumuladas se ubicaron en \$1.9b. De modo individual, las compañías de seguros de vida registraron utilidades por \$1.5b, las compañías de seguros generales por \$342.3mm, los corredores de seguros y reaseguradoras por \$80mm y las sociedades de capitalización por \$7.5mm.

**Gráfica 37. Resultados del Sector**



Datos a 31 de diciembre de 2017. Cifras reportadas hasta el 2 de febrero de 2018.

Al ampliar el resultado técnico, se encuentra que los seguros generales invierten mayor parte de las primas en reaseguro, comisiones y gastos propios del negocio; esto guarda relación con la competitividad de este tipo de seguros. Para las compañías de vida, los rubros con mayor participación son los siniestros incurridos<sup>68</sup>, comisiones y reservas técnicas de primas; este último influye en la utilidad final del sector ya que estas reservas son usadas para las inversiones.

<sup>64</sup> Índice de densidad: primas emitidas per cápita = Primas emitidas anualizadas / Total población

<sup>65</sup> Población estimada a 2017: 49.019.659. Fuente DANE.

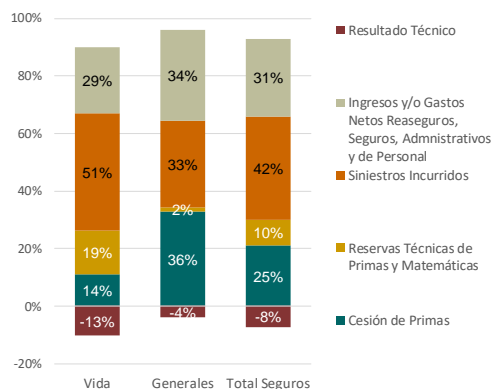
<sup>66</sup> PIB anualizado a septiembre de 2017.

<sup>67</sup> Incluye compañías de seguros de vida, seguros generales y cooperativas de seguros

<sup>68</sup> Siniestros incurridos = Siniestros pagados + constitución de reserva – liberaciones de reserva – reembolsos de siniestros por parte del reasegurador – salvamentos y recobros



**Gráfica 38. ¿En que se van las Primas Emitidas?**



Datos a 31 de diciembre de 2017. Cifras reportadas hasta el 2 de febrero de 2018.

## Intermediarios de valores

Los intermediarios de valores al corte de diciembre de 2017 gestionaron un nivel de activos de \$4.3b, relacionados tanto con sus actividades para terceros en el mercado, mediante el contrato de comisión y cobro de honorarios, como a través de sus operaciones de cuenta propia. Tales activos fueron superiores en 13.1% a los registrados en noviembre y superiores en 35.5% real a los reportados doce meses atrás. La variación anual se explicó por el aumento de \$1.2b en las Sociedades Comisionistas de Bolsa de Valores (SCBV), que provino especialmente del incremento observado en las inversiones y operaciones con derivados.

Dentro de los activos totales, las inversiones propias participaron con el 62.6% y se incrementaron en 44.6% real frente a las observadas un año atrás. Por su parte, las utilidades de las sociedades comisionistas y administradoras de inversión (SAI) continuaron aumentando y al final del año se ubicaron en \$108.3mm, superiores en 4.0% real a las observadas en 2016 y en 14.4% con relación a las reportadas hasta noviembre. Lo anterior permitió que la rentabilidad de los activos se situara en 2.5%, inferior al 3.3% registrado doce meses atrás. Por su parte, la rentabilidad del patrimonio para estos intermediarios se ubicó en 10.1% luego del 9.6% observado en diciembre de 2016.

**Tabla 15. Intermediarios de valores**

Cifras en millones de pesos y porcentajes

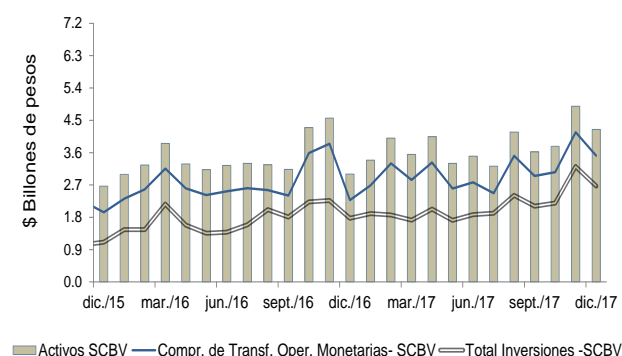
Tipo de Intermediario	Diciembre - 2017				
	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero	Patrimonio	Utilidades <sup>1</sup>
<b>SALDOS</b>					
<b>Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores (SCBV)</b>	4,242,908	2,672,438	0	1,029,326	97,396
<b>Soc. Bolsa Mercantil de Colombia (SCBM)</b>	31,329	9,092	0	21,237	1,852
<b>Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)</b>	18,555	6,739	0	17,291	9,096
<b>TOTAL SOCIEDADES</b>	<b>4,292,793</b>	<b>2,688,269</b>	<b>0</b>	<b>1,067,854</b>	<b>108,343</b>
<b>Fondos de inversión colectiva admin. por S.A.I.</b>	875,331	435,577	0	824,693	64,461
<b>Fondos de inversión colectiva admin. por SCBV</b>	22,603,730	16,957,684	0	22,294,606	658,789
<b>TOTAL FONDOS INTERMEDIARIOS DE VALORES</b>	<b>23,479,061</b>	<b>17,393,261</b>	<b>0</b>	<b>23,119,298</b>	<b>723,250</b>

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 2 de febrero de 2018

(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").

## Sociedades Comisionistas de Bolsa de Valores

**Gráfica 39. Sociedades Comisionistas de Bolsas de Valores. Evolución Mensual de Activos e Inversiones.**



Datos al 31 de diciembre de 2017, reportados hasta el 02 de febrero de 2018.

## Activos e Inversiones

Acorde con la dinámica de las actividades que realizan las SCBV en el mercado, tanto para terceros como por cuenta propia, los activos en 2017 tuvieron un incremento anual de 35.7% real y una disminución mensual de -13.3%, situándose en \$4.2b. La variación anual obedeció, principalmente, al mayor saldo de las inversiones y operaciones con derivados que en los últimos doce meses tuvieron un alza de 44.9% real, constituyéndose en el 63.0% de los activos. En el mes las inversiones cayeron en 16.8%.

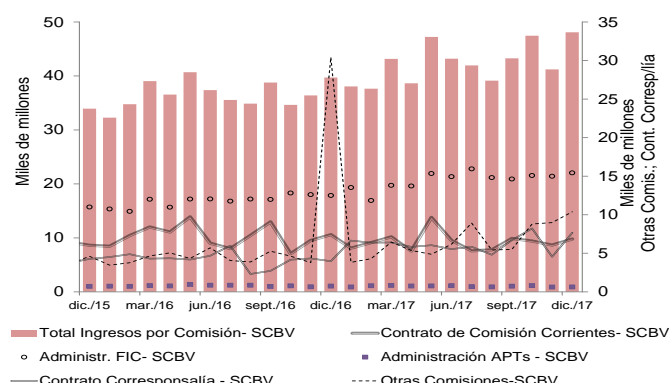
El valor total del portafolio de inversiones alcanzó \$2.7b, dentro del cual los títulos de deuda pública interna representaron el 81.4% (\$2.2b), que aumentaron en 54.4% real anual y mostraron una reducción mensual de 17.2%. Tales variaciones en el saldo de los instrumentos de deuda pública en propiedad de las SCBV estuvieron relacionadas con la tendencia a la baja que siguieron mostrando las tasas de negociación de los TES en todos sus plazos, en especial los de corto plazo, aunque los de mediano y largo vencimiento revirtieron parte de esa tendencia en el segundo semestre del año.

Del total de las inversiones y derivados, el saldo de los títulos entregados como respaldo de operaciones monetarias pasivas se ubicó en \$2.1b<sup>69</sup>, luego de un incremento anual de \$0.8b.

El valor total de los saldos comprometidos por estos intermediarios en operaciones monetarias activas y

<sup>69</sup> Derechos de transferencia provenientes de Repos, Simultáneas y Transferencia Temporal de Valores.

**Gráfica 40 Sociedades Comisionistas de Bolsas de Valores. Evolución Mensual de las Comisiones.**



pasivas se ubicó en \$2.9b en diciembre, después de un incremento anual de \$1.2b, siendo equivalentes al 69.6% de los activos. En los mercados de títulos valores (MEC y SEN) las operaciones monetarias efectuadas por las SCBV ascendieron a \$278.9b<sup>70</sup> en 2017, equivalente al 16.3% de las realizadas por todos los intermediarios que participan en esos mercados<sup>71</sup>.

En cuanto a los instrumentos del patrimonio, el saldo se situó en \$170.2mm, representando 6.4% del total del portafolio, luego de un incremento real anual de 3.3%. Tal comportamiento estuvo asociado al alza de 12.0% observada en COLCAP durante 2017.

El saldo de las operaciones activas clasificadas como derivados cerró el año en \$62.2mm, con un incremento de \$33.6mm frente a diciembre de 2016. En la parte pasiva los derivados alcanzaron los \$64.8mm, luego de un aumento de \$37.3mm frente al saldo reportado doce meses atrás. Por lo anterior, el valor neto de los derivados al final de 2017 fue de -\$2.6mm

## Ingresos Netos y Utilidades

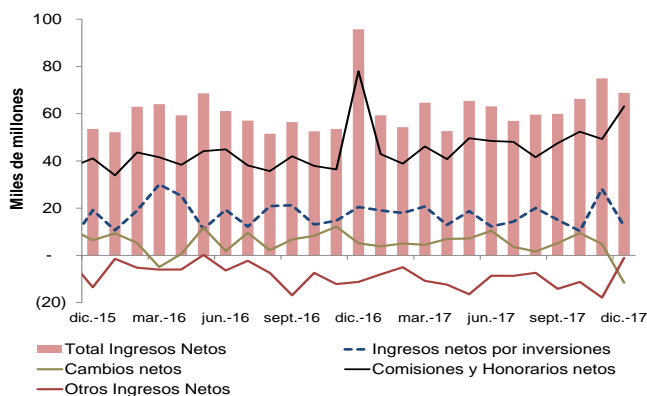
Los ingresos netos obtenidos en 2017 fueron \$745.8mm, luego de una disminución de 2.5% real frente a los recibidos en el año anterior. Esta variación tuvo su origen, principalmente, en la baja de \$17.2mm en los ingresos por operaciones de cambio netas, así como en la de \$16.1mm observada en los provenientes de las inversiones netas<sup>72</sup>.

<sup>70</sup> Incluye operaciones simultáneas, Repos de renta fija y variable y las de transferencias temporal de valores.

<sup>71</sup> SEN: Sistema Electrónico de Negociación. MEC: Mercado Electrónico Colombiano.

<sup>72</sup> Estos ingresos comprenden la valoración neta de inversiones y derivados, la venta neta de inversiones y otros ingresos netos por inversiones.

**Gráfica 41. Sociedades Comisionistas de Bolsas de Valores Evolución Mensual de los Ingresos Netos**

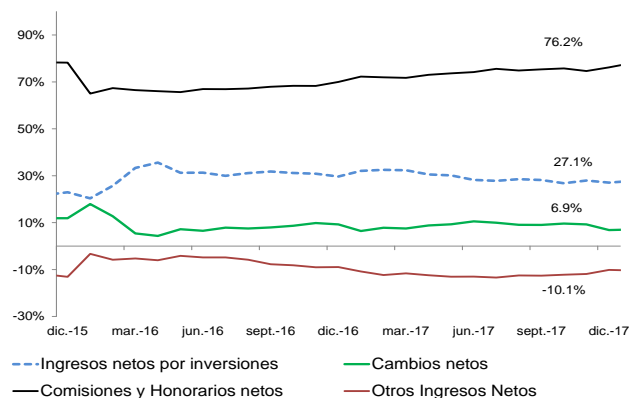


Datos al 31 de diciembre de 2017, reportados hasta el 02 de febrero de 2018.

Los ingresos netos por comisiones y honorarios en 2017 fueron equivalentes al 76.2% de los ingresos netos totales y sumaron \$568.5mm, luego de aumentar 6.2% real frente a 2016. De esta manera continuaron aumentando su participación dentro de la estructura del total de los ingresos netos. El producto administrado que más contribuyó a la evolución de las comisiones y honorarios fueron los FIC, que representaron el 33.3% del total de los ingresos netos de 2017, mostrando un incremento anual real de 17.8% en las comisiones generadas. De manera similar, los contratos de corresponsalía produjeron ingresos superiores en 42.2% real frente a los obtenidos en 2016, constituyéndose en el 10.0% de los ingresos netos totales.

Por su parte, los ingresos provenientes de los contratos corrientes de comisión tuvieron una baja real anual de 13.3% y participaron con el 14.9% en los ingresos netos obtenidos por las SCBV en 2017

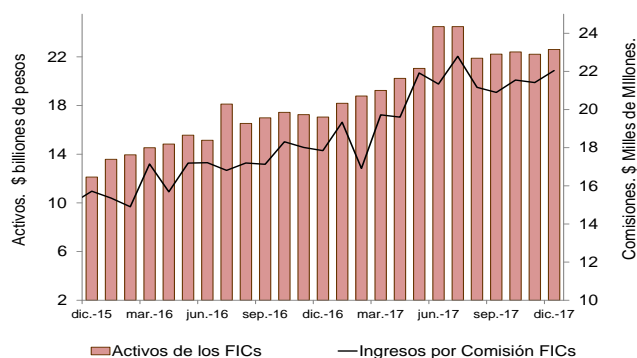
**Gráfica 42. Sociedades Comisionistas de Bolsas de Valores. Participación en los Ingresos Netos Totales**



Datos al 31 de diciembre de 2017, reportados hasta el 2 de febrero de 2018.

El incremento en los ingresos recibidos por el manejo de los FIC, tuvo lugar paralelamente con la tendencia mensual al alza que continuaron mostrando los activos administrados por este concepto. El saldo de tales activos creció en 27.4% real anual y alcanzó en diciembre \$22.6b.

**Gráfica 43. Sociedades Comisionistas de Bolsas de Valores. FIC administrados y comisiones recibidas**



Datos al 31 de diciembre de 2017, reportados hasta el 2 de febrero de 2018.

El valor de las comisiones procedentes de las negociaciones realizadas para terceros en el mercado de valores (gestión de FIC, contratos corrientes para terceros y Administración de Portafolios de Terceros-APT) representaron el 61.9% del total de las comisiones recibidas en 2017.

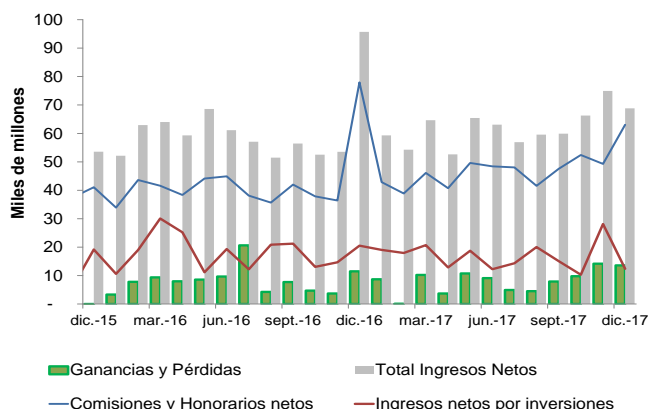
Los ingresos netos acumulados provenientes de las operaciones de cambio fueron \$51.2mm, luego de una disminución real anual de 27.9%, representando 6.9% del total de las entradas netas reportadas para 2017. Tal comportamiento obedeció principalmente a la baja

de los ingresos por realización de activos de posición propia.

Teniendo en cuenta la disminución mencionada en el total de los ingresos netos, las utilidades acumuladas por estas sociedades se redujeron en 5.7% real anual, situándose esta vez en \$97.4mm. Frente a los ingresos netos, las utilidades fueron equivalentes al 13.1%, 44pb menos con relación a las reportadas en 2016, registrando un nivel de correlación del 92.6% entre ambas variables.

Con relación a las utilidades registradas hasta noviembre, se observó un alza de 16.2%, explicada principalmente por las comisiones y honorarios

**Gráfica 44. Sociedades Comisionistas de Bolsas de Valores. Evolución Mensual de los Ingresos Netos**



Datos al 31 de diciembre de 2017, reportados hasta el 2 de febrero de 2018.

De esta manera, el indicador de rentabilidad de los activos (ROA) se ubicó en 2.3%, inferior en 1pp. frente al registrado doce meses atrás. Por su parte, la rentabilidad del patrimonio (ROE) fue de 9.5%, inferior en 33pb con relación a la de diciembre del año anterior.

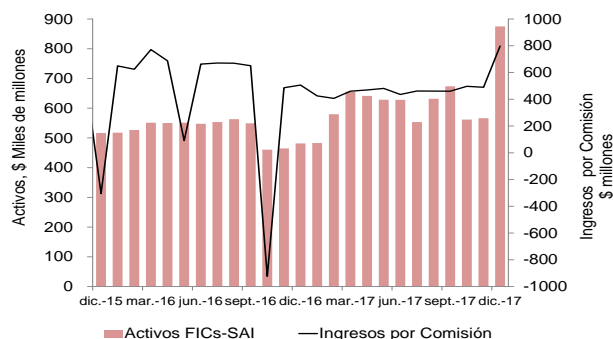
## Sociedades Administradoras de Inversión

### Activos e Inversiones

El total de activos de las SAI se ubicó en \$18.8mm, cifra superior a la de \$8.8mm registrada doce meses atrás. Tal variación se explica por el incremento de \$7.6mm en la cuenta de efectivo.

Por su parte, las inversiones y operaciones con derivados, fueron equivalentes al 36.3% de los activos y alcanzaron \$6.7mm, con una variación de 21.1% real anual que obedeció principalmente a las inversiones en instrumentos del patrimonio.

**Gráfica 45. Evolución Mensual de Activos de los FIC e Ingresos por Comisión.**



Datos al 31 de diciembre de 2017, reportados hasta el 2 de febrero de 2018

Las cuentas por cobrar representaron el 9.8% de los activos y subieron en 67.3% real con relación al 2016.

### Ingresos Netos y Utilidades

En 2017 estas sociedades obtuvieron un total de ingresos netos por \$13.9mm, superiores en \$11.2mm con relación a los registrados en 2016. A tal comportamiento contribuyó principalmente el alza de \$9.1mm en las entradas netas por venta de inversiones.

Las entradas netas por comisiones y honorarios alcanzaron \$5.4mm, 11.1% real más frente a las obtenidas en el año anterior, representando el 38.9% del total de los ingresos netos. Tal variación se explica principalmente por la reducción de 48.8% real en los pagos de honorarios. Los ingresos provenientes de la administración de los FIC se situaron en \$5.8mm, luego de un aumento real anual de 1.2% y fueron equivalentes al 42.0 de los ingresos netos totales.

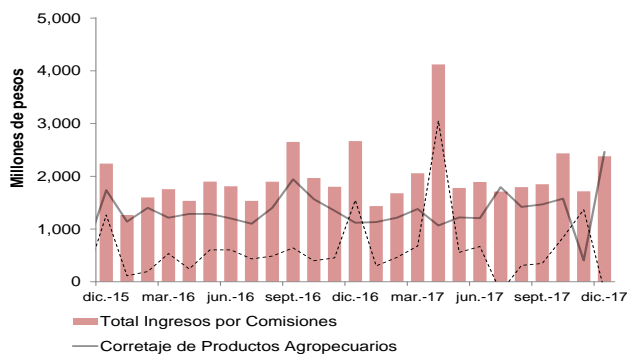
Las utilidades de estas sociedades alcanzaron \$9.1m, superiores a los \$119.0m a las reportadas en 2016. Tal variación se explicó por el incremento ya mencionado en la venta neta de inversiones. Frente a las utilidades obtenidas hasta noviembre, en el último mes del año se obtuvieron \$121m adicionales

provenientes en especial de los ingresos netos por comisiones y honorarios.

El ROA de estas sociedades en diciembre se ubicó en 49.0% mientras que el ROE lo hizo en 52.6%.

## Comisionistas de la Bolsa Mercantil de Colombia

**Gráfica 46. Sociedades de la Bolsa Mercantil de Colombia. Evolución Mensual de los Ingresos por Comisiones**



Datos al 31 de diciembre de 2017, reportados hasta el 2 de febrero de 2018.

## Activos e Inversiones

Los activos totales de las sociedades de la Bolsa Mercantil de Colombia (BMC) fueron \$31.3mm, valor superior en 2.4% con relación al reportado en noviembre e inferior en 2.7% real frente al de diciembre de 2016<sup>73</sup>. La reducción anual provino principalmente de las cuentas por cobrar y de las provisiones realizadas por este mismo concepto. Por su parte, las inversiones y derivados se situaron en \$9.1mm, luego de una disminución de \$473.0m mensual y de un incremento de \$723.3m en el año, explicado en buena parte por las inversiones en derechos fiduciarios.

## Ingresos Netos y Utilidades

Los ingresos netos acumulados en 2017 fueron \$14.7mm, cifra superior en 23.8% real frente a la observada en 2016. Tal variación obedeció principalmente al comportamiento de las comisiones y

honorarios netos que alcanzaron \$17.5mm, \$2.9mm más que en el año anterior.

Al interior de las entradas por comisiones, por el corretaje de productos agropecuarios se obtuvieron \$16.4mm, las cuales disminuyeron en 1.9% real anual. Le siguieron en importancia las originadas en la administración de contratos sobre títulos y productos agropecuarios que generaron \$8.2mm, valor mayor en \$2.0mm frente a las obtenidas en 2016.

En cuanto a los resultados finales, las sociedades afiliadas a la BMC tuvieron utilidades por \$1.8mm, superiores en \$1.1mm frente a las observadas en 2016 y menores en \$32.4m con relación a las ganancias acumuladas hasta noviembre. El incremento anual provino principalmente del buen desempeño de las comisiones y honorarios que se incrementaron en 6.6% real. El indicador ROA se situó en 5.9%, superior en 3.6pp con relación al registrado en diciembre de 2016. En cuanto al ROE, fue de 8.7%, mayor en 5.3pp frente al de un año atrás.

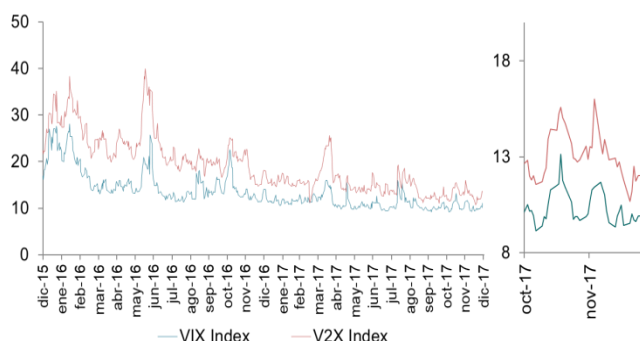
<sup>73</sup> Es de mencionar, que en diciembre de 2017 reportaron sus estados financieros 12 sociedades comisionistas de Bolsa Agropecuaria, dos menos que un año atrás. Lo anterior, debido a que la sociedad Llano Bolsa S.A. fue cancelada en el RNVE en marzo de 2017 y Uniagro S.A. en abril de 2017.



## II. MERCADOS FINANCIEROS

### Mercados internacionales

Gráfica 47. Índices de volatilidad



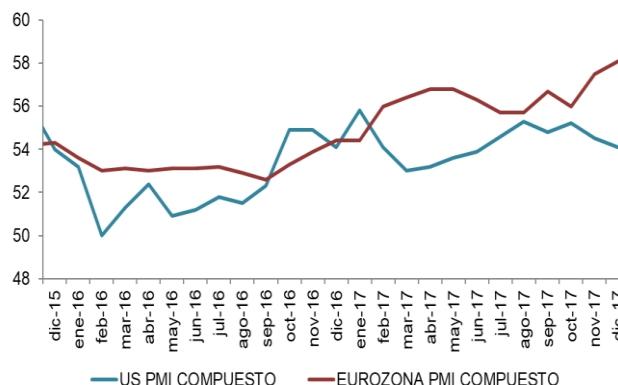
Fuente: Bloomberg

En diciembre la percepción de riesgo de Europa, medida a partir del V2X se mantuvo sin cambios durante el mes, cerrando en 13.51 puntos, al tiempo que en EE.UU. el VIX se ubicó en 11.28 puntos, tras registrar una disminución de 0.24 puntos. La menor percepción de riesgo en EE.UU. estuvo influenciada en gran parte por la intervención en la tasa de interés de la FED, en línea con las mejoras observadas en la actividad económica y el mercado laboral.

**Estados Unidos:** La última revisión del crecimiento de la economía para el tercer trimestre redujo en 0.1% la estimación del PIB a 3.2%. En línea con las expectativas de mercado, la FED en su última reunión del año incrementó en 25pb la tasa de interés de referencia desde 1.25% a 1.5%. En el comunicado de prensa, el comité anunció que la política monetaria expansiva debía ajustarse gradualmente para sostener el crecimiento de la economía y de la generación de empleos.

La tasa de desempleo se mantuvo estable en un 4.1% por tercer mes consecutivo. El número de empleos (nóminas no agrícolas) presentó una caída desde 252,000 revisados para noviembre a 148,000, hecho influenciado por una menor contratación en los sectores de servicios. El mercado esperaba que en diciembre la cifra fuera de 190,000.

Gráfica 48. Actividad económica de EE.UU y la Eurozona



El índice de confianza del consumidor<sup>74</sup> pasó de 98.5 en noviembre a 95.9 puntos en diciembre, resultado de las menores expectativas de consumo de los hogares de ingresos bajos. El indicador de condiciones económicas actuales pasó de 113.5 a 113.8 puntos en el último mes, al tiempo que las expectativas a futuro variaron de 88.9 a 84.3 puntos.

Por su parte, el Índice de Gestores de Compras (PMI) compuesto se ubicó en 54.1 puntos, manteniéndose por encima de 50 puntos e inferior a los 54.5 puntos registrados en noviembre, como consecuencia de una disminución en el PMI servicios de 0.8 puntos. El PMI manufacturero pasó de 58.2 puntos en noviembre a 59.7 puntos en diciembre, con un incremento de 1.5 puntos.

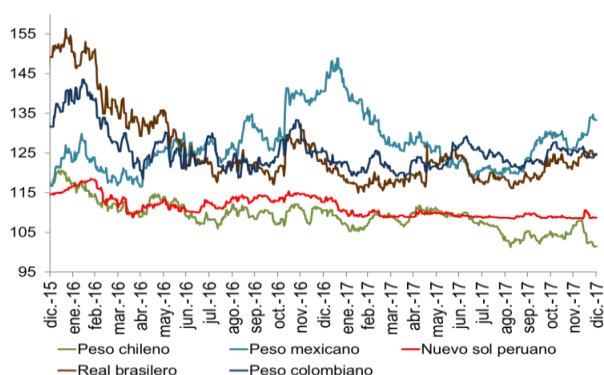
**Zona Euro:** El PMI compuesto del mes fue de 58.1 puntos, superior en 0.6 puntos al presentado en el mes anterior, sustentado por un mejor desempeño en el PMI manufacturero, que aumentó 0.5 puntos hasta 60.6, y un aumento en el PMI de servicios de 0.4 puntos, hasta alcanzar 56.6 puntos.

La inflación en diciembre<sup>75</sup> cayó 0.1pp hasta 1.4%, se mantuvo por debajo de la meta objetivo de 2% del Banco Central Europeo (BCE). La reducción de los precios se explicó, principalmente, por una caída de los costos de energía, que pasaron de 4.7% el mes anterior a 3%.

<sup>74</sup> Universidad de Michigan.

<sup>75</sup> Estimación. La cifra final se publica el 17 de enero.

**Gráfica 49. Evolución tasas de cambio a nivel regional**



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

**Economías Emergentes:** En diciembre, el índice LACI<sup>76</sup> registró una variación de -2.2%, revirtiendo el avance que se presentó en noviembre. Esta caída fue explicada por la depreciación del peso argentino (7.62%), el peso mexicano (5.53%), el real brasileño (1.23%) y el nuevo sol peruano (0.12%). En contraste, las monedas que se apreciaron durante el mes fueron el peso chileno (5.13%) y el peso colombiano (0.73%). Durante el año, la moneda que exhibió una mayor apreciación fue el peso chileno (8.24%), al tiempo que el peso argentino fue la moneda con mayor depreciación en 2017 (17.27%).

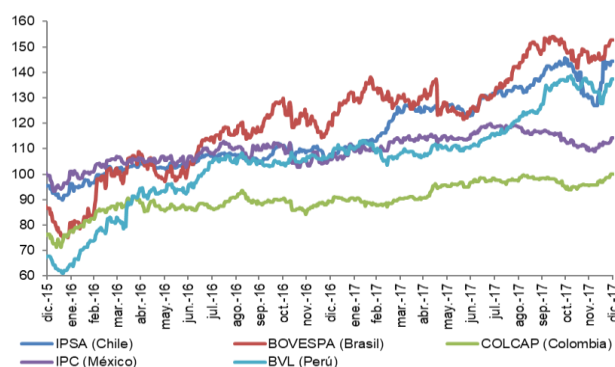
Los índices accionarios de la región presentaron un incremento durante el mes: el IPSA de Chile, el BOVESPA de Brasil, el IPC de México, el Colcap de Colombia y el S/P BVL de Perú tuvieron valorizaciones de 11.22%, 6.16%, 4.8%, 4.73% y 1.42%, respectivamente. La valorización en la Bolsa de Valores de Chile en diciembre fue motivada por los resultados de las elecciones presidenciales, donde la victoria de Sebastián Piñera trajo expectativas positivas para el mercado.

En cuanto a las tasas de política monetaria, en diciembre el Banco de México incrementó su tasa en 25pbs hasta 7.25% al tiempo que el Banco Central de Brasil la redujo en 50pbs, hasta 7%. Por su parte, los bancos centrales de Colombia, Perú y Chile mantuvieron inalteradas las tasas en 4.75%, 3.25% y 2.5%, respectivamente.

**China:** En diciembre, el Banco Popular de China inyectó liquidez al sistema financiero por cerca de

<sup>76</sup> El LACI es un índice ponderado por liquidez y duración que indica el valor del dólar frente a las principales monedas latinoamericanas: real brasileño (33%), peso mexicano (33%), peso argentino (10%), peso chileno (12%), peso colombiano (7%) y el nuevo sol peruano (5%). Una disminución del LACI implica una apreciación del dólar contra estas monedas.

**Gráfica 50. Índices accionarios regionales**



USD32.7b, a través de varios instrumentos de corto y mediano plazo. En el mes, el PMI manufacturero oficial retrocedió 20 puntos, llegando a 51.6, mientras que el PMI elaborado por Caixin/Markit<sup>77</sup> aumentó a 51.5. El PMI de servicios se incrementó a 55 puntos, superior en 20 puntos a la cifra de noviembre. La baja en el indicador oficial reveló la presión que tiene la industria por el impacto de las recientes políticas ambientales.

**Materias Primas:** Los índices CRY<sup>78</sup> y BBG<sup>79</sup> registraron en diciembre una variación mensual de 2.48% y 2.88%, en su orden. Este incremento mostró una recuperación en el precio de las materias primas, liderada por el petróleo y los metales.

En el mes, los precios del Brent y el WTI presentaron incrementos de 5.19% y 5.26%, cerrando su cotización en USD66.87 y USD60.42, respectivamente. Este comportamiento fue consecuencia de la reducción en las exportaciones de petróleo por parte de los países miembros de la OPEP, que en diciembre fueron de 17.95mbd, la cifra más baja desde agosto de 2017.

En cuanto a los metales, el precio del oro aumentó en 2.2%, alcanzando USD1,303 la onza troy, al tiempo que el cobre aumentó en 8.67% y se situó en USD3.30 por libra. Por el lado de las materias primas agrícolas, en octubre el precio del trigo subió en 4.34% hasta USD4.27 y el del maíz lo hizo en 2.63% hasta USD3.5075. En contraste, la soya retrocedió 3.45% este mes para situarse en USD 9.5175<sup>80</sup>.

<sup>77</sup> Mientras el PMI oficial registra el desempeño de las grandes industrias, el Caixin/Markit realiza un sondeo de la actividad de las pequeñas y medianas empresas.

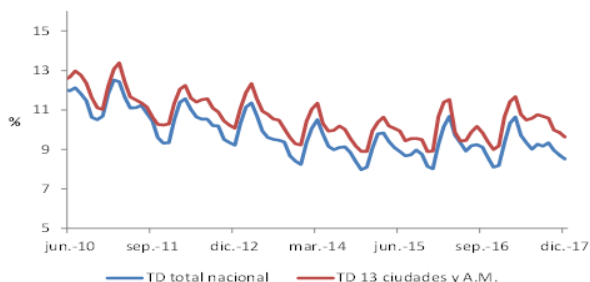
<sup>78</sup> El índice CRY es un índice que se calcula como el promedio de los precios de los futuros de las principales materias primas.

<sup>79</sup> El BBG Commodity Index es un índice que está construido con base en los futuros de 22 tipos de materias primas físicas.

<sup>80</sup> 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 51. Tasa de Desempleo total y 13 ciudades**



Fuente: DANE. Promedio móvil 3

La tasa de desempleo (TD) para diciembre se situó en 8.6%, 26 puntos base (pb)<sup>81</sup> mayor que la de noviembre de 2017 e inferior en 12pb comparada con la del último mes de 2016. La tasa global de participación<sup>82</sup> quedó en 64.2%, mostrando una variación mensual de -52pb y anual de -39pb frente a la registrada en diciembre de 2016. El número de personas ocupadas fue de 22.6 millones, inferior en 224m frente a noviembre y superior 188m con respecto a diciembre de 2016. Para todo el año 2017, la tasa de desempleo nacional fue de 9.4%, mayor en 20pb con respecto a la tasa promedio de 2016. La variación en la tasa de desempleo nacional en 2017 se explica por el comportamiento en las 13 ciudades y Áreas metropolitanas, específicamente por Bogotá y Cali AM.

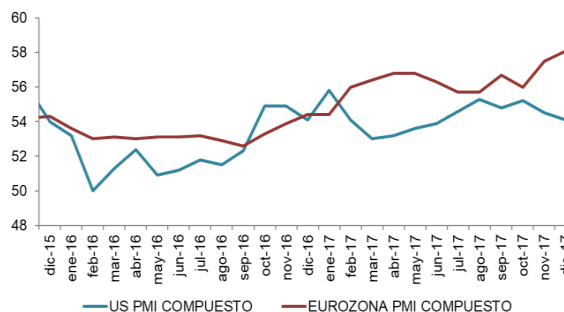
El IPC en diciembre registró una variación mensual de 0.38%, quedando la inflación anual en 4.09%, por encima del rango meta establecido por el Banco de la República. Por grupo de bienes, el de Alimentos fue el que presentó la menor variación anual en los precios con 1.92%, seguido por Vestuario con 1.98%. El que más se incrementó fue el sector de Diversión con 7.69%, seguido por Educación, con 7.41%. En la variación mensual, la menor fue la del grupo de Educación con 0.0%, seguida por Vestuario con 0.01%, mientras que el rubro de mayor aumento fue el de diversión con 4.05%, seguido por Comunicaciones con 1.20%.

El IPP para diciembre tuvo una variación mensual de 0.48% y de 3.28% para los últimos doce meses. Por sectores, la variación mensual fue de 1.83% para la Minería, de 0.37% para la Agricultura, ganadería y pesca en la minería y de 0.15% para la Industria.

<sup>81</sup> 1 punto base = 0.01%

<sup>82</sup> Es la relación porcentual entre la población económicamente activa y la población en edad de trabajar.

**Gráfica 52. Índices de Confianza**



Al cierre de 2017, las exportaciones colombianas registraron un incremento de 19.0%, al pasar de USD31,757 millones FOB en 2016 a USD37,800 millones FOB en 2017. Los grupos que más contribuyeron a esa variación fueron: Combustibles y producción de industrias extractivas con el 16.1%, el sector de Agropecuarios, alimentos y bebidas con 1.5%, Otros Sectores con 0.8% y Manufacturas con 0.6%. Con respecto al corte del mismo mes en 2016, la variación fue de 13.6%, explicada principalmente, por la contribución de los grupos de Combustibles (24.7%), Manufacturas (0.1%), otros sectores (-3.1%) y Agropecuarios (-8.2%).

Por país, Estados Unidos fue el principal destino de las exportaciones con 27.9%, seguido de Panamá (7.2%), China (5.3%), Países Bajos (4.1%), México (4.1%), Ecuador (3.9%), Turquía (3.7%) y Brasil (3.6%).

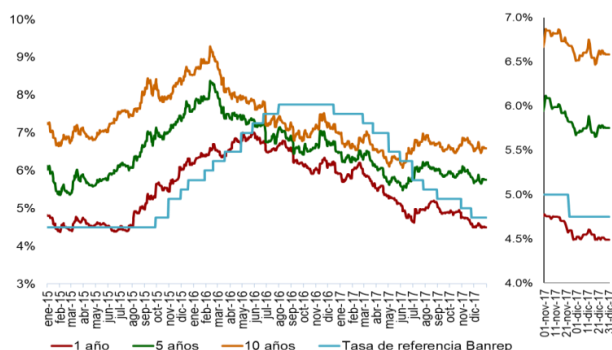
El índice de confianza del consumidor (ICC) para diciembre fue -6.0%, mostrando una recuperación de 4.0pp con respecto al mes anterior, así mismo una mejora de 4.7pp en relación con diciembre de 2016. La recuperación del ICC se explica por el aumento de 4.1 puntos porcentuales (pp)<sup>83</sup> en el índice de condiciones económicas, y en la subida de 3.9pp en el indicador de expectativas del consumidor<sup>84</sup>. El índice de confianza industrial (ICI) registró una disminución mensual 5.3pp, ubicándose en -4.8%. Finalmente, el índice de confianza comercial (ICCO) se ubicó en 21.4%, registrando una subida de 2.8pp con respecto al mes anterior. Frente a diciembre de 2016 se observó un incremento de 1.0pp.

<sup>83</sup> 1 punto porcentual = 1%

<sup>84</sup> Encuesta de opinión del consumidor. Resultados a diciembre de 2017.

## Deuda pública

**Gráfica 53. Curva cero cupón pesos TES tasa fija**



2017: Cifras hasta el 29 de diciembre.

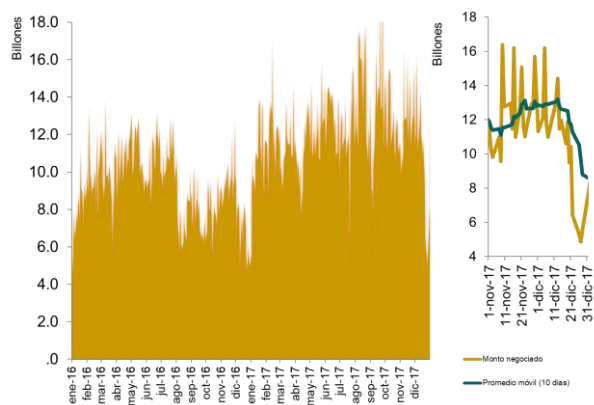
Fuente: Infovalmer y Banco de la República. Cálculos: Superfinanciera.

En diciembre, la curva cero cupón en pesos presentó desvalorizaciones a lo largo de todos sus plazos, en especial en las partes media y larga de la curva. Lo anterior se evidenció en el incremento promedio de los rendimientos de la parte corta, media y larga en 1pb, 8pb y 9pb, en su orden. Esa desvalorización fue resultado, entre otros, de la reducción de la calificación de deuda soberana en Colombia por parte de Standard and Poor's, la cual afecta las partes media y larga de la curva.

Durante el mes se transaron \$220.7b 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 86.4% fue en TES, 6.2% en bonos públicos, 5.4% en CDT, 1.6% en otros títulos y 0.3% en bonos privados. Durante este mes se negociaron en promedio \$12.3b diarios, monto inferior al observado en noviembre de 2017 (\$14.3b).

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 y diciembre de 2018, recibiendo demandas superiores a 3.4 veces el monto ofrecido y con tasa promedio de corte de 4.7%. Al igual que en noviembre, en diciembre no hubo colocaciones de Títulos de Tesorería de largo plazo. A finales de diciembre, el MHCP anunció que durante el 2018 las colocaciones de TCO serán por \$250mm en cada subasta, como medida para mejorar la liquidez por el lado de la parte corta de la curva).

**Gráfica 54. Montos negociados en TES**



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

En diciembre el valor nominal de los TES en circulación, tanto en pesos como en UVR, se mantuvo en \$255b, con una duración en el caso de los papeles tasa fija en pesos de 5.5 años y de 5.6 para los títulos en UVR<sup>85</sup>. Por otra parte, la vida media de los títulos fue de 6.6 años, en el caso de tasa fija y de 7.1 años para los UVR. En los años 2019, 2022, 2024 y 2026, se concentra el 42.5% de los vencimientos del portafolio de TES, siendo los papeles con vencimiento en 2026 los que tienen la mayor participación (11.3%). En cuanto a la distribución por tipo, los títulos tasa fija en pesos representan el 66.9%, mientras que los denominados en UVR y de corto plazo representaron el 29.8% y 3.3% respectivamente.

A octubre de 2017<sup>86</sup>, 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 USD72,224m, equivalente al 23.2% del PIB.

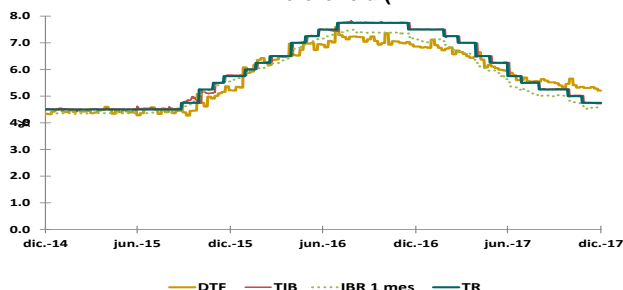
85 Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

86 Último dato publicado.



## Mercado monetario

**Gráfica 55. Tasa de Referencia, DTF, IBR, TIB, Tasas de Referencia (TR)**



Cifras hasta el 28 de diciembre de 2017. Fuente: Bloomberg y BVC

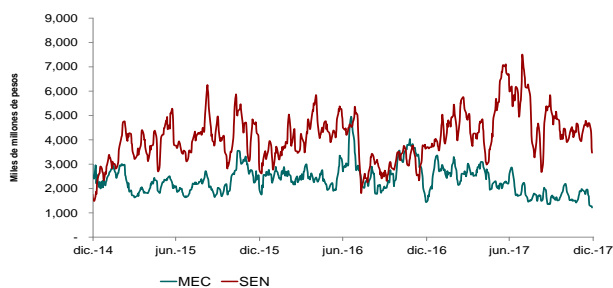
La JDBR mantuvo la tasa de intervención en 4.75%. En su decisión tuvo en cuenta que la inflación subió más de lo esperado, situándose en 4.12% y que el promedio de los indicadores de la inflación básica dejaron de caer ubicándose en 4.54%. Las expectativas de los analistas para el IPC de 2017 y 2018 fueron de 4.01% y 3.46%, respectivamente y las de inflación derivadas de los papeles de deuda pública se mantuvieron sobre el 3%.

La JDBR consideró que los efectos directos de los choques temporales de oferta, que desviaron la inflación respecto de la meta, ya se diluyeron. Esperaba que los efectos de la indexación de precios y el aumento de los impuestos indirectos de comienzos de año se redujeran para que la inflación básica y general convergieran hacia la meta. Además, la cuenta corriente continuó con su ajuste gradual y su déficit frente al PIB para el tercer trimestre fue de 3.4%. Los precios del petróleo se mantuvieron en niveles superiores al promedio de los dos últimos años, tendencia que de mantenerse continuaría favoreciendo la recuperación de los ingresos externos del país.

A pesar de que la FED incremento su tasa de interés y que una de las calificadoras de riesgo redujo la nota crediticia para la deuda soberana de Colombia, para la JDBR ninguna de estas decisiones tuvo efectos significativos sobre las medidas del riesgo del país, las tasas de interés de los TES y la tasa de cambio. Las cifras de la actividad económica confirmaron la persistencia de un crecimiento económico por debajo del potencial y en ese sentido esperaba que la subutilización de la capacidad instalada de la economía se siga ampliando<sup>87</sup>.

En diciembre las tasas de interés de corto plazo continuaron con la tendencia a la baja que traen desde febrero de 2017. Las tasas DTF<sup>88</sup>, TIB e IBR overnight<sup>89</sup> se

**Gráfica 56. Simultáneas MEC y SEN Montos diarios negociados**



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

ubicaron en 5.21%, 4.72% y 4.52%, mostrando una reducción de 10pb, 4pb y 6pb respectivamente. Por su parte, el IBR a un mes se situó en diciembre en 4.57% con un incremento de 3pb.

El BR redujo los cupos de expansión de las operaciones de mercado abierto (OMAS)<sup>90</sup> en \$3.7b, mostrando en diciembre un promedio diario de \$5.3b. Por su parte, los saldos de contracción subieron en \$102.9mm al registrar un promedio diario de \$310.1mm. Para diciembre, la posición neta del BR mostró un promedio diario de \$5.0b.

El monto promedio diario negociado en operaciones simultáneas a través del SEN tuvo un alza de \$73.5mm con respecto a noviembre, al registrar \$4.4b. Así mismo, en el MEC las operaciones simultáneas aumentaron \$112.1mm, ubicándose en alrededor de \$1.7b<sup>91</sup> por día durante el mes.

Las tasas de las operaciones simultáneas del SEN y del MEC tuvieron un comportamiento a la baja en diciembre. En el SEN, la tasa promedio diaria descendió 30pb, al ubicarse en 4.39%. En el MEC el promedio diario de la tasa de las simultáneas cayó 22pb al registrar 5.17%<sup>92</sup>.

Con relación a la oferta monetaria<sup>93</sup>, se observó que la base monetaria<sup>94</sup> subió \$7.3b con respecto a noviembre<sup>95</sup>, al cerrar en \$88.8b. Por su parte, los pasivos sujetos a encaje (PSE)<sup>96</sup> subieron en \$5.0b, quedando en \$418.2b. Así mismo, la oferta monetaria ampliada (M3)<sup>97</sup> creció \$10.7b con respecto al mes anterior, al quedar en \$477.7b, situación a la que contribuyeron especialmente el efectivo con \$5.6b y las cuentas corrientes con \$4.8b. Los PSE con relación al M3 representaron el 87.54%.

<sup>90</sup> Fuente: Banco de la República, cifras reportadas al 28 de diciembre de 2017.

<sup>91</sup> Fuentes: Sistemas SEN del Banco de la República y MEC de la BVC, cifras reportadas al 28 de diciembre de 2017.

<sup>92</sup> Ídem.

<sup>93</sup> Fuente: Banco de la República, cifras al 29 de diciembre de 2017.

<sup>94</sup> Base Monetaria = Efectivo + Reserva Bancaria

<sup>95</sup> Semana del 01 de diciembre de 2017.

<sup>96</sup> PSE = Depósitos en cuenta corriente + Cuasidineros + Bonos + Depósitos a la vista + Repos + Depósitos Fiduciarios + Cédulas

<sup>97</sup> M3 = Efectivo + PSE. Incluye los depósitos restringidos

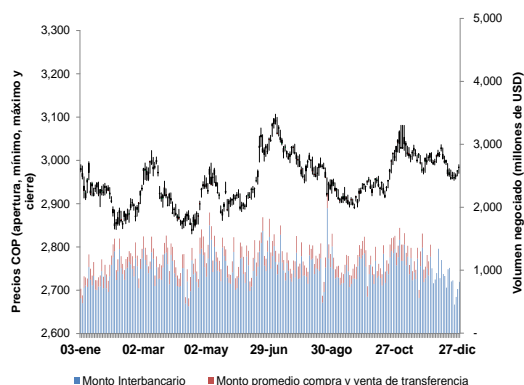
<sup>87</sup> Comunicado de prensa 14 de diciembre de 2017 del Banco de la República.

<sup>88</sup> La tasa para 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.

<sup>89</sup> IBR es una tasa de interés de referencia del mercado interbancario colombiano.

## Mercado cambiario

**Gráfica 57. Cotizaciones mercado interbancario y montos negociados**



2017: Cifras hasta el 28 de diciembre de 2017.  
Fuente: Superfinanciera y Set-Fx.

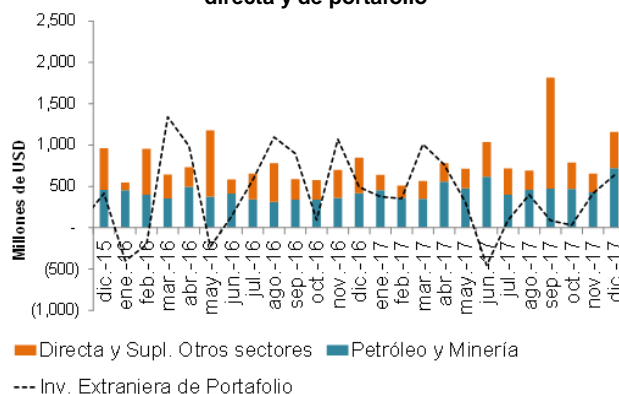
La tasa de cambio representativa del mercado (TRM) al cierre de diciembre se ubicó en \$2,984, registrando una variación mensual de -\$22.09, equivalente a una apreciación de 0.73%. Con relación al final de 2016, la TRM bajó \$16.71, mostrando una apreciación de 0.56% del peso colombiano frente al dólar de los Estados Unidos de América.

En el mercado interbancario la divisa alcanzó en diciembre una tasa máxima de \$3,036.3 y una mínima de \$2,954. El monto negociado en el Sistema Electrónico de Transacción de Moneda Extranjera (SET FX) pasó de un promedio diario de USD1,063.8m en noviembre a USD879.6 en el último mes.

Las operaciones de compra y venta con clientes mostraron una tasa promedio mensual de \$2,987.2 y \$2,994.0, las cuales disminuyeron en \$23.7 y \$24.3, respectivamente frente a la tasa promedio de noviembre. Por su parte, los montos de negociación promedio fueron de USD215.4m y USD254.5m, respectivamente y aumentaron en USD39.6m y USD49.1 mensual, en su orden.

En cuanto a la inversión extranjera directa en Colombia (IEDC), al corte de diciembre alcanzó USD10,100.8m, mostrando un incremento de USD1,300m frente a igual momento de 2016. Lo anterior, principalmente por el alza de USD1,158.9m en los flujos destinados a “Petróleo, Hidrocarburos y Minería”, que representaron el 57.1% del total de la

**Gráfica 58. Flujos mensuales de inversión extranjera directa y de portafolio**



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

inversión directa. Por su parte, los “otros sectores” tuvieron un incremento de USD141.2m.

Con respecto a la inversión extranjera de portafolio (IEP), el acumulado a diciembre fue de USD4,016.3m, monto menor frente a los USD5,854.9m registrados en igual corte de 2016.

En lo corrido del año hasta el final de diciembre, la inversión colombiana en el exterior (ICE) se ubicó en USD1,431.3m, de los cuales la inversión de portafolio fue USD1,371.6m y la inversión directa USD59.7m.

Dado lo anterior, la inversión extranjera neta (IEN) al 29 de diciembre llegó a USD12,685.8m, inferior en US\$1,321.9m frente a la registrada en el mismo corte de 2016.

Por el lado de la cuenta corriente de la balanza cambiaria, se presentó un superávit de USD1,318.3m que fue superior en USD943.6 al del mismo corte de 2016. Por su parte, el saldo de los movimientos netos de capital fue de -USD363.9m, con una reducción de US\$68.8m<sup>98</sup> frente al de igual corte de 2016.

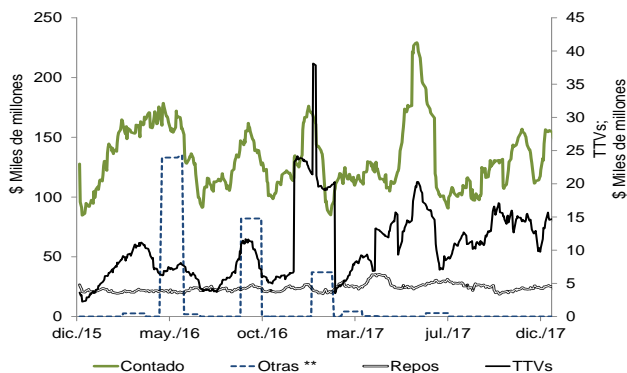
Finalmente, las reservas internacionales brutas presentaron una variación anual de USD954.8m, alcanzando USD47,637.2m, mientras que las reservas internacionales netas cerraron con un saldo de USD47,629.0m.

<sup>98</sup> Datos tomados del informe de estadísticas monetarias y cambiarias del Banco de la República al corte del 29 de diciembre de 2017.



## Mercado de renta variable

**Gráfica 59. Evolución Diaria del Mercado Accionario por Tipo de Operación**



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

En diciembre, el índice COLCAP cerró en 1,513.65, nivel superior en 4.7% al registrado al final de noviembre y 12.0% más alto frente al cierre de 2016. Tal comportamiento obedeció principalmente a la recuperación que mantuvo el precio internacional del petróleo en el segundo semestre de 2017, sumada a un mejor comportamiento de la inflación que le permitió al Banco de la República realizar sucesivas reducciones en su tasa de interés de intervención monetaria hasta un nivel del 4.75%. A lo anterior, se sumaron los menores niveles de aversión al riesgo en el mercado internacional.

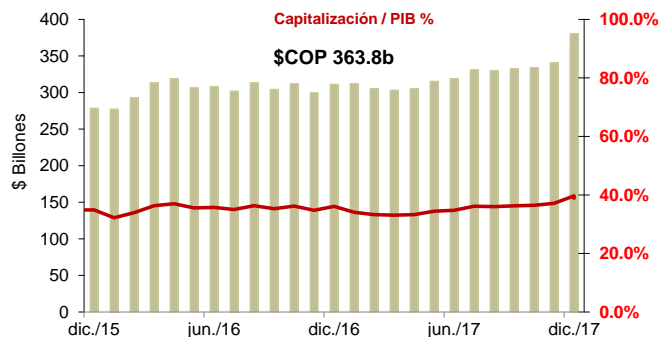
El monto total de las transacciones efectuadas con acciones en la Bolsa de Valores de Colombia durante diciembre fue de \$3.4b, superior en 12.6% al reportado en noviembre y menor en 35.9% real frente a la cifra observada en el último mes del año anterior. De estas negociaciones, el 86.5% correspondió a operaciones de contado y el 13.5% a operaciones de recompra.

Las negociaciones promedio diario de contado fueron \$157.9mm, valor superior en 31% frente al observado un mes atrás e inferior en 1.7% real con relación al promedio diciembre de 2016. Por su parte, las transacciones diarias de recompra de acciones alcanzaron \$25.5mm, con un aumento mensual de 10.3% y una variación anual real de 8.9%.

Es importante mencionar que las operaciones de transferencia temporal de valores con acciones alcanzaron en diciembre un promedio diario de \$15.7mm, las cuales tuvieron una variación mensual de 21.4% mensual y anual real de -35.4%.

Por sector económico, las operaciones efectuadas con títulos provenientes de las Sociedades Industriales, alcanzaron el 27.8% de las

**Gráfica 60. Capitalización Bursátil \***



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

transacciones con renta variable, de las cuales el 43.3% fueron realizadas con títulos emitidos por las empresas petroleras. Con acciones originadas en las entidades financieras se realizaron el 26.2% del total de las transacciones de diciembre, pasando al segundo lugar, luego de cuatro meses en los cuales representaron alrededor del 43.0% del valor total de las operaciones en bolsa. Por su parte, las acciones de las Sociedades Inversoras fueron equivalentes al 21.4% del valor negociado. Los títulos del sector de servicios públicos participaron con 15.8% del valor transado en el mes y los correspondientes a los emisores del sector comercial lo hicieron con 8.7%.

El valor de las negociaciones con acciones de las empresas petroleras se redujo en 33.9% mensual y se situó en \$407.8mm, representando el 12% del mercado total. Esta proporción fue 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 diciembre se ubicó en \$363.8b, con un incremento real de 12.3% frente a igual mes del 2016. En dólares, este indicador fue equivalente a USD121.9mm y representó el 39.7% del PIB proyectado para el 2017.

### III. CIFRAS E INDICADORES ADICIONALES

Tabla 16. ROA y ROE de las entidades vigiladas<sup>99</sup>

Tipo de Intermediario	dic-16		dic-17	
	ROA	ROE	ROA	ROE
<b>Establecimientos de Crédito*</b>	2.1%	15.0%	1.4%	9.9%
<b>Industria Aseguradora</b>	3.0%	15.2%	2.8%	14.7%
<b>Soc. Administradoras de Fondos de Pensiones y Cesantías (AFP)<sup>1</sup></b>	14.7%	21.2%	15.9%	22.8%
<b>Soc. Fiduciarias</b>	18.0%	21.7%	17.3%	21.1%
<b>Soc. Comisionistas de Bolsas</b>	3.3%	9.6%	2.5%	10.1%
Soc. Comisionistas de la BVC	3.3%	9.8%	2.3%	9.5%
Soc. Bolsa Mercantil de Colombia (SCBM)	2.3%	3.4%	5.9%	8.7%
Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	1.3%	1.4%	49.0%	52.6%
<b>Proveedores de Infraestructura</b>	0.4%	14.3%	0.5%	17.6%
<b>Instituciones Oficiales Especiales**</b>	1.9%	4.9%	1.6%	4.4%
<b>RENTABILIDAD (Sociedades) *</b>	<b>2.21%</b>	<b>13.38%</b>	<b>1.63%</b>	<b>10.01%</b>

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 2 de febrero de 2018. A la fecha de corte no remitieron información las corredoras de seguros A.P. Corredores Internacionales de Reaseguros, Arthur J. Gallagher corredores de seguros y Arthur J. Gallagher re Colombia Corredores de reaseguros.

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

Tabla 17. ROA y ROE de los fondos administrados

Tipo de Intermediario	dic-16		dic-17	
	ROA	ROE	ROA	ROE
<b>Fondos de Pensiones y Cesantías</b>	8.6%	8.6%	11.8%	11.9%
Fondos de Pensiones Obligatorias	8.8%	8.8%	12.3%	12.4%
Fondos de Pensiones Voluntarias	6.9%	7.0%	6.8%	6.9%
Fondos de Cesantías	7.2%	7.2%	9.2%	9.3%
<b>Fondos admin. por Fiduciarias</b>	5.0%	6.0%	3.9%	4.7%
Fondos de inversión colectiva admin. por Soc. Fiduciarias	6.3%	6.4%	5.2%	5.3%
Recursos de la Seguridad Social	6.7%	7.0%	7.6%	7.8%
FPV admin. por Soc. Fiduciarias	5.7%	5.7%	4.9%	4.9%
Fiducias*	4.3%	5.5%	2.8%	3.7%
<b>Fondos admin. por Intermediarios de Valores</b>	3.2%	3.2%	3.1%	3.1%
<b>FPV admin. por Soc. Aseguradoras</b>	6.2%	6.4%	5.5%	5.6%
<b>RENTABILIDAD (Fondos)</b>	<b>6.13%</b>	<b>6.87%</b>	<b>6.53%</b>	<b>7.33%</b>

Información de CUIF y COLGAAP sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 2 de febrero de 2018, 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.

<sup>99</sup> 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 18. Principales cuentas de los proveedores de infraestructura**

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Diciembre - 2017				
	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Cartera neta de créditos y Operaciones	Patrimonio	Utilidades
<b>SALDOS</b>					
Almacenes Generales de Depósito (AGD)	386,086	48,790	0	293,594	23,757
Administradores de sistemas de pago de bajo valor	859,127	203,420	0	426,985	73,986
Bolsa de Valores de Colombia (BVC)	509,060	452,039	0	486,579	103,207
Cámara de Riesgo Central de Contraparte	45,166,719	31,000,672	0	45,891	5,269
Bolsa Mercantil de Colombia (BMC)	93,331	62,145	0	73,217	8,044
Calificadoras de Riesgo	30,634	889	0	13,728	6,848
Admin. de Depósitos Centralizados de Valores (Deceval)	93,997	34,767	0	72,486	23,212
Autoregulador del Mercado de Valores de Colombia (AMV)	9,825	8,699	0	6,758	-734
Admin. de sistema transaccional de divisas	22,578	0	0	15,963	7,734
Admin. de sistemas de compensación y liquidación de divisas	8,391	6,070	0	7,207	2,130
Admin. de sistemas de negociación de valores y de registro de operaciones sobre valores	8,157	0	0	5,797	-140
Proveedores de precios para valoración	5,963	0	0	3,612	1,775
<b>TOTAL</b>	<b>47,193,869</b>	<b>31,817,492</b>	<b>-</b>	<b>1,451,818</b>	<b>255,088</b>

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 2 de febrero de 2018

**Tabla 19. Principales cuentas de las Instituciones Oficiales Especiales (IOE)**

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Diciembre - 2017				
	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero <sup>1</sup>	Patrimonio	Utilidades
<b>SALDOS</b>					
Bancoldex	6,845,960	1,227,633	5,369,406	1,491,899	82,865
Findeter	9,444,796	282,702	8,211,911	1,084,020	52,146
FDN	6,945,866	4,802,135	448,284	1,650,266	51,651
Finagro	10,280,706	1,546,819	8,067,054	1,016,093	95,629
Icetex	29,393	27,132	0	27,469	1,960
Fonade	1,368,347	907,659	73	143,270	15,345
Fogafin*	17,259,256	16,244,562	0	16,079,908	662,652
Fondo Nacional del Ahorro	7,796,625	1,336,014	5,786,001	2,438,832	93,923
Fogacoop	676,812	537,356	0	608,181	73,081
FNG*	1,129,759	836,886	2,434	432,639	-15,143
Caja de Vivienda Militar	6,589,402	6,154,401	7,556	235,362	2,207
<b>TOTAL IOEs</b>	<b>68,366,921</b>	<b>33,903,298</b>	<b>27,892,719</b>	<b>25,207,940</b>	<b>1,116,317</b>

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 2 de febrero de 2018

(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 GRÁFICAS

Gráfica 1. Activos totales del sistema financiero .....	13
Gráfica 2. Evolución de los activos del sistema financiero.....	13
Gráfica 3. Evolución de la composición del portafolio de inversiones por tipo de entidad .....	14
Gráfica 4. Composición del portafolio de inversiones por tipo de entidad .....	14
Gráfica 5. Activos de los EC .....	16
Gráfica 6. Inversiones y operaciones con derivados.....	16
Gráfica 7. Participación de las inversiones sobre el portafolio total .....	17
Gráfica 8. Cartera total .....	17
Gráfica 9. Indicador de calidad .....	17
Gráfica 10. Cartera comercial.....	19
Gráfica 11. Cartera de consumo .....	19
Gráfica 12. Cartera de vivienda.....	21
Gráfica 13. Microcrédito.....	21
Gráfica 14. Pasivos.....	22
Gráfica 15. Solvencia.....	23
Gráfica 16. Composición de Capital de los Establecimientos de Crédito .....	23
Gráfica 17. IRL 1 - 30 días Establecimientos de Crédito* .....	24
Gráfica 18. Componentes IRL: ALM y RLN.....	24
Gráfica 19. Activos de los negocios administrados por las sociedades fiduciarias .....	26
Gráfica 20. Composición del portafolio de inversión de los negocios fiduciarios.....	26
Gráfica 21. Resultados acumulados de los negocios administrados por las sociedades fiduciarias .....	27
Gráfica 22. Indicadores de rentabilidad de las sociedades fiduciarias .....	27
Gráfica 23. Activos de los FIC por tipo de intermediario y número de fondos .....	29
Gráfica 24. Aportes netos a los FIC en 2017 .....	29
Gráfica 25. Composición del portafolio de inversión de los FIC.....	30
Gráfica 26. Evolución del valor de los fondos administrados.....	32
Gráfica 27. Distribución de retiros de cesantías.....	32
Gráfica 28. Clasificación del portafolio de los.....	32
Gráfica 29. Distribución de los afiliados por edad y género .....	33
Gráfica 30. Evolución y clasificación de los pensionados - RAIS .....	33
Gráfica 31. Clasificación de los pensionados RAIS .....	34
Gráfica 32. Composición de los activos del sector asegurador .....	36
Gráfica 33. Composición de las inversiones de las compañías de seguros de vida y generales.....	36
Gráfica 34. Participación de los principales ramos de las compañías de seguros .....	37
Gráfica 35. Índice de siniestralidad bruta .....	37
Gráfica 36. Índice de siniestralidad bruta por ramo.....	38
Gráfica 37. Resultados del Sector .....	38
Gráfica 38. ¿En que se van las Primas Emitidas? .....	39
Gráfica 39. Sociedades Comisionistas de Bolsas de Valores. Evolución Mensual de Activos e Inversiones... 41	41
Gráfica 40. Sociedades Comisionistas de Bolsas de Valores. Evolución Mensual de las Comisiones. .... 41	41
Gráfica 41. Sociedades Comisionistas de Bolsas de Valores Evolución Mensual de los Ingresos Netos ..... 42	42
Gráfica 42. Sociedades Comisionistas de Bolsa de Valores. Participación en los Ingresos Netos Totales..... 42	42
Gráfica 43. Sociedades Comisionistas de Bolsas de Valores. FIC administrados y comisiones recibidas..... 42	42
Gráfica 44. Sociedades Comisionistas de Bolsas de Valores. Evolución Mensual de los Ingresos Netos ..... 43	43
Gráfica 45. Evolución Mensual de Activos de los FIC e Ingresos por Comisión. .... 43	43
Gráfica 46. Sociedades de la Bolsa Mercantil de Colombia. Evolución Mensual de los Ingresos por Comisiones .....	44
Gráfica 47. Índices de volatilidad.....	45
Gráfica 48. Actividad económica de EE.UU y la Eurozona.....	45
Gráfica 49. Evolución tasas de cambio a nivel regional.....	46
Gráfica 50. Indices accionarios regionales.....	46
Gráfica 51. Tasa de Desocupación Nacional y en 13 ciudades .....	47
Gráfica 52. Índices de Confianza .....	47

Gráfica 53. Curva cero cupón pesos TES tasa fija .....	48
Gráfica 54. Montos negociados en TES.....	48
Gráfica 55. Tasa de Referencia, DTF, IBR, TIB, Tasas de Referencia (TR) .....	49
Gráfica 56. Simultáneas MEC y SEN .....	49
Gráfica 57. Cotizaciones mercado interbancario y montos negociados .....	50
Gráfica 58. Flujos mensuales de inversión extranjera directa y de portafolio .....	50
Gráfica 59. Evolución Diaria del Mercado Accionario por Tipo de Operación .....	51
Gráfica 60. Capitalización Bursátil * .....	51

# ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1. Sistema financiero colombiano.....	10
Tabla 2. Sistema financiero colombiano.....	11
Tabla 3. Sistema financiero colombiano.....	12
Tabla 4. Portafolio de inversiones. ....	14
Tabla 5. Establecimientos de crédito.....	15
Tabla 6. Principales cuentas, Cartera y Provisiones .....	18
Tabla 7. Calidad y Cobertura de los EC .....	18
Tabla 8. Sociedades fiduciarias y sus fondos .....	25
Tabla 9. Fondos de inversión colectiva .....	28
Tabla 10. Fondos de pensiones y cesantías .....	31
Tabla 11. Rentabilidad acumulada efectiva anual.....	33
Tabla 12. Sector Asegurador.....	35
Tabla 13. Principales Cuentas.....	37
Tabla 14. Principales Índices.....	38
Tabla 15. Intermediarios de valores .....	40
Tabla 16. ROA y ROE de las entidades vigiladas .....	52
Tabla 17. ROA y ROE de los fondos administrados .....	52
Tabla 18. Principales cuentas de los proveedores de infraestructura .....	53
Tabla 19. Principales cuentas de las Instituciones Oficiales Especiales (IOE).....	53



## IV. PUBLICACIÓN DE REPORTES RECIENTES DEL SECTOR FINANCIERO

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

### Establecimientos de Crédito

#### Principales Variables de los Establecimientos de Crédito

##### 1. Principales Variables

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

##### 2. Evolución de la Cartera de Créditos

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

##### 3. Portafolio de Inversiones

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

##### 4. Relación de Solvencia

<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/loader.jsf?IServicio=Publicaciones&ITipo=publicaciones&IFuncion=loadConenidoPublicacion&id=60947>

#### Tasas de Interés y Desembolsos por Modalidad de Crédito

##### 1. Tasas de Interés por modalidad de crédito

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

##### 2. Tasas y Desembolsos – Bancos

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

##### 3. Tasas y Desembolsos – Corporaciones Financieras

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

##### 4. Tasas y Desembolsos – Compañías de Financiamiento

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

##### 5. Tasas y Desembolsos – Cooperativas Financieras

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

#### 6. Desembolsos por modalidad de Crédito

<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/loader.jsf?IServicio=Publicaciones&ITipo=publicaciones&IFuncion=loadConenidoPublicacion&id=60829>

#### Tasas de Captación por Plazos y Montos

<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/60954>

#### Informes de Tarjetas de Crédito

<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/60952>

#### Montos Transados de Divisas

<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/10082251>

#### Histórico TRM para Estados Financieros

<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/60819>

#### Tarifas de Servicios Financieros

<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/loader.jsf?IServicio=Publicaciones&ITipo=publicaciones&IFuncion=loadConenidoPublicacion&id=61279>

#### Reporte de Quejas

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

#### Informe Estadística Trimestral - (SFC, Defensores del Cliente, Entidades)

<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/11132>

#### Informe de Transacciones y Operaciones

<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/loader.jsf?IServicio=Publicaciones&ITipo=publicaciones&IFuncion=loadConenidoPublicacion&id=60836>

### Fondos de Pensiones y Cesantías.

#### Comunicado de Prensa de Fondos de Pensiones y Cesantías

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

#### Fondos de Pensiones y Cesantías

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

### Intermediarios de Valores

#### Información Financiera Comparativa

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

#### Sociedades del Mercado Público de Valores

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

## Proveedores de Infraestructura

### Proveedores de Infraestructura

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

## Industria Aseguradora

### Aseguradoras e Intermediarios de Seguros

<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/loader.jsf?IServicio=Publicaciones&ITipo=publicaciones&IFuncion=loadConenidoPublicacion&id=10084721>

## Fondos de Inversión de Capital Extranjero

### Títulos Participativos

<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/loader.jsf?IServicio=Publicaciones&ITipo=publicaciones&IFuncion=loadConenidoPublicacion&id=61326>

### Títulos de Deuda

<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/loader.jsf?IServicio=Publicaciones&ITipo=publicaciones&IFuncion=loadConenidoPublicacion&id=61326>

En este informe se registran los principales resultados de las entidades del sector financiero consolidado al cierre de diciembre de 2017, basado en la información reportada por las entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia con corte al 02 de febrero de 2018. Las cifras son preliminares y están sujetas a verificación.