

ACTUALIDAD DEL **SISTEMA FINANCIERO COLOMBIANO**

SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

ENERO DE 2018

RESUMEN	3
I. INDUSTRIAS SUPERVISADAS	8
Sistema Total	8
Establecimientos de crédito	12
Fiduciarias	15
Fondos de Inversión Colectiva (FIC)	18
Fondos de pensiones y de cesantías	20
Sector asegurador	24
Intermediarios de valores	26
II. MERCADOS FINANCIEROS	29
Mercados Internacionales	29
Contexto económico local	31
Deuda pública	32
Mercado monetario	34
Mercado cambiario	35
Mercado de renta variable	36
III. CIFRAS E INDICADORES ADICIONALES	37
IV. PUBLICACIÓN DE REPORTES RECIENTES DEL SECTOR FINANCIERO	41

RESUMEN

El inicio del 2018 mostró un crecimiento positivo de los activos del sistema financiero : Los activos totales del sistema financiero ascendieron a \$1,584.8 billones (b)¹ al cierre de enero de 2018, correspondiente a un crecimiento real anual de 7.8%², comportamiento que permitió alcanzar un índice de profundización frente al PIB de 173.7%³. En términos absolutos, los activos presentaron un incremento mensual de \$19.6b. [Ver cifras](#)

Buena parte del crecimiento de los activos está asociado al comportamiento del portafolio de inversiones. El portafolio de inversiones y derivados registró un incremento anual de \$127.6b explicado, principalmente, por el mayor saldo de TES y los instrumentos del patrimonio provenientes de emisores nacionales, que aumentaron en \$31b y \$22.8b, en su orden. Por su parte, los saldos de los instrumentos de patrimonio provenientes de los emisores extranjeros y los correspondientes a los derivados de negociación, aumentaron en el último año \$18.7b y \$18.3b, respectivamente. Dado lo anterior, en enero el portafolio de inversiones y derivados del sistema financiero ascendió a \$795.4b presentando una variación real anual de 14.9%, en términos nominales 19.1%. Durante el mes el portafolio aumentó en \$23.3b. [Ver cifras](#)

Al comenzar el año el sistema financiero muestra resultados positivos: Las utilidades totales alcanzaron los \$5.8b, de estas, \$2.1b corresponden a rendimientos abonados a las cuentas individuales de los afiliados a los fondos de pensiones y cesantías (\$0.4b menos que en enero de 2017) y \$2.8b corresponden a los rendimientos de los recursos administrados en fondos por las sociedades fiduciarias (\$1.2b menos que un año atrás). Los establecimientos de crédito registraron \$559.7 miles de millones (mm) y los intermediarios de valores \$154.4mm. De este modo, la rentabilidad sobre el activo (ROA) y el patrimonio (ROE) fue 4.5% y 8.9%, en su orden.

La cartera total mantiene un crecimiento estable gracias a los créditos de consumo, vivienda y microcrédito. En enero de 2018, la cartera de créditos presentó un crecimiento real anual de 2.44%⁴. El saldo total de la cartera bruta, incluyendo al Fondo Nacional del Ahorro (FNA), ascendió a \$436b, con una reducción de \$1.9b frente a diciembre de 2017. Por modalidad, la cartera de vivienda se incrementó en 7.14% real anual, la cartera de consumo en 5.46% real anual, al tiempo que la modalidad de microcrédito continuó presentando crecimientos positivos con 3.76% real anual. De otro lado, la cartera comercial presentó una reducción mensual en el saldo de \$2.2b, comportamiento que se reflejó en la variación de -0.26% real anual⁵; este dato refleja que el crecimiento real anual sigue recuperándose desde febrero de 2017, donde se registró -3.23%. [Ver cifras](#)

Más del 95% de los deudores cumplen con sus obligaciones: La cartera al día ascendió a \$416b lo que representa el 95.41% de la cartera total y continúa con tendencia positiva en términos de crecimiento real anual, siendo en enero de 1.57%.

La cartera vencida⁶ en enero siguió desacelerándose. Durante el mes, la tasa de crecimiento real anual de la cartera vencida total fue de 24.56%, presentando una disminución de 12.41 puntos porcentuales respecto al mes anterior. Esta variación fue explicada, principalmente, por el segmento comercial, dado que el crecimiento real anual de cartera vencida se redujo desde 58.15% en diciembre de 2017 a 27.78% en enero de 2018. Dado que la variación mensual en la cartera vencida (5.54%) fue mayor que en la cartera bruta (-0.44%), el indicador de calidad de la cartera total se ubicó en 4.59%.

[Ver cifras](#)

¹ La información presentada no incluye datos de los Fondos administrados por la Sociedad Comisionista de Bolsa Profesionales de Bolsa, porque a la fecha de procesamiento del Informe no había transmitido el catálogo único de información financiera con fines de supervisión.

² En términos nominales, la variación anual fue de 11.8%.

³ El índice de profundización frente al PIB fue de 165.7% en enero de 2017.

⁴ El crecimiento nominal anual de la cartera a enero de 2018 fue de 6.21%.

⁵ En términos nominales, la variación anual de esta modalidad fue 3.41%.

⁶ Cartera con vencimientos superiores a 30 días. Para efectos comparativos, en la mayoría de países de la región la cartera vencida se mide a partir de los vencimientos mayores a 90 días.

Los EC continúan aumentando el nivel de provisiones (bajo NIIF renombradas deterioro)⁷. Las provisiones ascendieron a \$25.7b en enero, de las cuales \$4.9b correspondieron a la categoría A (de menor riesgo), representando el 19.1%. Las provisiones totales mostraron un crecimiento real anual de 21.16% y un incremento mensual de \$453 miles de millones (mm) respecto al mes anterior. En virtud de lo anterior, el indicador de cobertura de la cartera (provisiones/cartera vencida) fue de 128.6%, es decir que, por cada peso de cartera vencida, los EC tienen 1.29 pesos en provisiones para cubrirlo. [Ver cifras](#)

Las cuentas de ahorro y los CDT de largo plazo concentraron la mayor parte de los depósitos. El crecimiento de los depósitos se explicó fundamentalmente por el mayor saldo de las cuentas de ahorro y de los CDT con plazo mayor a un año. En enero, los depósitos y exigibilidades de los EC presentaron una variación real anual de 1.31%, ubicándose en \$385.9b. Los CDT y las cuentas de ahorro registraron un incremento real anual de 2.07% y 0.64%, al tiempo que las cuentas corrientes registraron una variación real anual de 1.31%. De esta forma, las cuentas de ahorro cerraron el mes con un saldo de \$166.2b, al tiempo que los saldos de los CDT y las cuentas corrientes fueron de \$158.7b y \$50.6b, respectivamente.

El saldo de los CDT superiores a un año sumaron \$105.2b, de los cuales \$80.2b correspondieron a certificados de ahorro mayores a 18 meses, lo que equivale al 50.5% del total de los CDT. El 76.6% del saldo de los CDT es de personas jurídicas y el restante 23.4% de personas naturales. [Ver cifras](#)

El crecimiento de la oferta de productos y servicios financieros a los consumidores se favorece con los resultados positivos de los establecimientos de crédito. En enero, las utilidades acumuladas ascendieron a \$559.7mm, de las cuales los bancos registraron \$528.6mm, seguidos por las corporaciones financieras con \$20.1mm, las cooperativas financieras con \$6.9mm y las compañías de financiamiento con \$4.1mm. La utilidad operacional fue explicada principalmente por el margen neto de intereses⁸ en 65.6%, servicios financieros⁹ en 16.33%, ingresos por venta de inversiones y dividendos en 8%, valoración de inversiones en 6.79% y servicios financieros diferentes de comisiones y honorarios en 4.76%.

Los establecimientos de crédito cuentan con una capacidad patrimonial acorde a los riesgos que asumen. El nivel de solvencia total individual de los EC alcanzó el 16.24% en enero, superando en 7.24% el mínimo requerido (9%). La solvencia básica, que se construye con el capital con mayor capacidad para absorber pérdidas, llegó a 10.9%, superando en 6.4% el mínimo requerido (4.5%). [Ver cifras](#)

Por tipo de entidad, los bancos registraron un nivel de solvencia total de 15.55%¹⁰ y solvencia básica de 10.13%, las corporaciones financieras presentaron niveles de capital regulatorio total y básico de 57.96% y 50.97%. A su vez, las compañías de financiamiento mostraron niveles de 13.22% y 11.84%, en su orden. Por último, las cooperativas financieras cerraron el mes con unos niveles de solvencia total de 20.84% y básica de 19.13%.

Los EC mantuvieron la capacidad para atender las necesidades de liquidez de corto plazo. Al cierre de enero, registraron activos líquidos ajustados por riesgo de mercado que, en promedio, superaron 3.13 veces los Requerimientos de Liquidez Netos (RLN)¹¹ hasta 30 días. Esto quiere decir que los establecimientos de crédito cuentan con recursos suficientes para cubrir las necesidades de liquidez de corto plazo. [Ver cifras](#)

⁷ Bajo NIIF se denomina deterioro a lo que anteriormente se conocía como provisiones de la cartera.

⁸ Refleja la diferencia entre los ingresos por intereses y los gastos por intereses (depósitos y exigibilidades, créditos con otras instituciones, títulos de deuda, entre otros).

⁹ Comisiones y honorarios.

¹⁰ Este nivel fue 34pb inferior respecto al mes anterior.

¹¹ El RLN corresponde a la diferencia entre los egresos (proyección de los vencimientos contractuales y la proporción de depósitos demandados) y los ingresos proyectados en una banda de tiempo determinada, flujos a partir de los cuales se determinan las necesidades de liquidez a corto plazo.

La administración de recursos de terceros del sector fiduciario sigue siendo un componente importante del sector financiero. Los recursos de terceros administrados por las sociedades fiduciarias cerraron enero con un saldo de activos por \$489.3b. El mayor aporte lo generó el grupo de fiducias¹² que representó el 70.7% del saldo total, seguido por los recursos de la seguridad social relacionados con pasivos pensionales y otros relacionados con salud (RSS) con el 15.8% y los fondos de inversión colectiva (FIC) el 13.1%. El 0.4% restante correspondió a los fondos de pensiones voluntarias (FPV) administrados por las sociedades fiduciarias. [Ver cifras](#)

Las sociedades fiduciarias finalizaron el mes con resultados acumulados de \$38.6mm y un nivel de activos de \$3.1b, alcanzando niveles de ROA de 15.9% y de ROE de 19.5%. [Ver cifras](#)

En línea con otras industrias los negocios fiduciarios presentaron resultados favorables. Los negocios administrados por la industria fiduciaria registraron en enero un resultado del ejercicio de \$2.8b. Por tipo de negocio, las utilidades acumuladas de las fiducias fueron \$2.5b, seguidas de los Fondos de Inversión Colectiva (FIC) con \$236.8mm, los RSS con \$62.7mm y los Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV) \$6.5mm. Frente al año anterior, las utilidades disminuyeron en \$1.2b; la principal reducción en las utilidades se presentó en los Recursos de la Seguridad Social (RSS) con una variación de \$2.1b. Este comportamiento de las RSS obedeció principalmente al desembolso anual de los compromisos que tienen estos fondos con entidades estatales y territoriales. [Ver cifras](#)

Los activos administrados por los 279 FIC se consolidan. En enero este rubro se ubicó en \$87.5b, con un incremento anual de \$14.4b. Las sociedades fiduciarias continuaron siendo el principal administrador de los FIC al gestionar activos por \$63.9b, equivalentes al 73.1% del total administrado. Le siguieron los FIC de las Sociedades Comisionistas de Bolsa de Valores (SCBV) con activos por \$22.6b, representando el 25.9% del total y las Sociedades Administradoras de Inversión (SAI) con \$879.7mm, equivalentes al 1%. [Ver cifras](#)

La evolución de los aportes netos (aportes menos retiros y redenciones) a los FIC fue moderada en enero. Durante el mes, los inversionistas hicieron aportes netos por \$2.1b, con una disminución anual de \$2.5b¹³. Los aportes brutos fueron de \$46.3b, mientras que los retiros y redenciones brutas ascendieron a \$44.2b. Cabe resaltar que a diciembre de 2017 los FIC cerraron con aportes netos por \$4.5b. [Ver cifras](#)

Los recursos administrados en los fondos de pensiones y cesantías continúan creciendo. Al cierre del mes, el monto de recursos administrados por los Fondos de Pensiones y Cesantías fue de \$257.3b¹⁴, superior en \$39.3b respecto al mismo periodo del año anterior y en \$2.6b frente a diciembre. De manera desagregada, los fondos de pensiones obligatorias (FPO) administraron recursos por \$229.4b, los fondos de pensiones voluntarias administrados por las sociedades administradoras de fondos de pensiones (FPV) por \$17.3b y los fondos de cesantías (FC) por \$10.6b¹⁵. En el mes, los rendimientos abonados a las cuentas individuales de los afiliados a los fondos de pensiones y cesantías fueron \$2.1b, \$414.9mm menos que el año pasado. Los rendimientos de las cuentas individuales de los afiliados a los FPO fueron \$1.9b, a los FPV \$137.6mm y a los FC \$69mm. [Ver cifras](#)

La rentabilidad acumulada de los ahorros pensionales en el Régimen de Ahorro Individual con Solidaridad (RAIS) fue, en promedio, 4.96%, por encima de los niveles mínimos exigidos por la regulación.

¹² 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.

¹³ Ibíd

¹⁴ Los recursos administrados por las administradoras de fondos de pensiones y cesantías hacen referencia al patrimonio.

¹⁵ 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.

Se mantuvo la tendencia de entrada de nuevos afiliados a los fondos de pensiones. Al cierre del mes, se registraron 14,882,857 afiliados¹⁶ a los FPO, equivalente a un aumento anual de 758,607 nuevos afiliados y de 41,201 en el mes, de los cuales 5,658,026 son 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% hombres y 42.5% mujeres); en el fondo conservador¹⁷ el 94.4% son mayores a 55 años (54% mujeres y el 46% hombres). Finalmente, el fondo de mayor riesgo registró 68.1% de los afiliados en el rango de edad de 15 a 34 años (el 59.9% hombres y el 40.1% mujeres).

Los FPO registraron un total de 132,404 pensionados, presentando un aumento anual y mensual de 20,134 y 1,789 personas, respectivamente. Del total, 40.3% (53,336) fueron pensionados por sobrevivencia, 33% (43,726) por vejez y 26.7% (35,342) por invalidez¹⁸. De acuerdo con la distribución por género, el 66.5% hombres y el 33.5% mujeres.

Las cesantías administradas por el Fondo Nacional del Ahorro (FNA) a enero de 2018 fue de \$4.42b, de los cuales \$2.15b al sector privado y \$1.75b corresponde al sector público.

Las primas emitidas por el sector asegurador aumentaron. El valor acumulado de las primas emitidas por las compañías de seguros ascendió a \$2.1b, cifra superior en \$148mm a la registrada en enero 2017. Los siniestros liquidados como proporción de las primas emitidas fueron de 46.9%, superior en 4.2 puntos porcentuales (pp) con respecto al año anterior. Dado lo anterior, el índice de penetración para el sector asegurador fue de 2.5%¹⁹.

Las utilidades acumuladas del sector fueron \$61.8mm, de las cuales las compañías de seguros de vida registraron resultados por \$51.4mm, las compañías de seguros generales²⁰ \$9.6mm y las sociedades de capitalización \$824m. [Ver cifras](#)

Los ingresos acumulados por emisión de primas fueron explicados, en su mayor parte, por los ramos asociados a seguros de vida, que contribuyeron con el 51.2% (\$1.1b) mientras que los seguros generales participaron con el 48.8% (\$1b), con una variación del 11% y -2.7% real anual, respectivamente. La dinámica de los seguros de vida fue impulsada principalmente por el comportamiento de los ramos prevención de riesgos laborales que aportó el 25.4% de la producción, vida grupo 23.2% y previsional de invalidez y sobrevivencia 14.9%, los cuales registraron un valor de primas emitidas de \$289.8mm, \$265.7mm y \$170.8mm, respectivamente²¹. [Ver cifras](#)

Los ramos que más contribuyeron a la emisión de primas de las compañías de seguros generales correspondieron a automóviles, SOAT y responsabilidad civil, cuyas participaciones fueron 28.3%, 20% y 8.9%, tras alcanzar niveles de \$261mm, \$184.6mm y \$82.3mm, respectivamente²².

Los intermediarios de valores gestionaron activos por \$4.76b tanto para terceros (mediante el contrato de comisión y cobro de honorarios), como a través de sus operaciones de cuenta propia. Tales activos fueron superiores en 11% frente a diciembre de 2017 y en 34% real anual con relación a enero de 2017. La variación anual obedeció al incremento de \$1.3b en las Sociedades Comisionistas de Bolsa de Valores (SCBV), principalmente por el crecimiento del saldo en inversiones y derivados. [Ver cifras](#)

¹⁶ Incluyen los afiliados por convergencia

¹⁷ No Incluyen los afiliados por convergencia

¹⁸ Para tener información más detallada, consulte el informe mensual de los fondos de pensiones y cesantías disponible a través del siguiente enlace: <https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/loader.jsf?lServicio=Publicaciones&lTipo=publicaciones&lFuncion=loadContenidoPublicacion&id=10833>

¹⁹ Primas emitidas anualizadas / PIB

²⁰ Corresponde a la suma de seguros generales y cooperativas de seguros

²¹ Ibíd.

²² Corresponde a los ingresos por la venta de seguros efectuada por el total de las compañías, descontadas las anulaciones y cancelaciones e incluyendo el coaseguro. Formato 290

Las utilidades acumuladas de las sociedades comisionistas fueron positivas. Las utilidades de estas sociedades fueron de \$3.6mm, inferiores en \$5mm con relación a las registradas en el primer mes de 2017. Las utilidades de las SCBV fueron las que mas disminuyeron (\$4.4mm), en especial por la reducción en los ingresos netos provenientes de las operaciones de cambio. Por su parte, las SAI tuvieron pérdidas por \$416m, luego de las utilidades de \$32m reportadas en enero de 2017. Tal reducción obedeció principalmente al comportamiento anual a la baja de los ingresos financieros. Las Sociedades afiliadas a la Bolsa Mercantil de Colombia reportaron pérdidas por 256m, superiores a las de \$101m registradas en enero del año anterior, en razón a la reducción de las comisiones y honorarios netos y al incremento anual de “otros egresos”. [Ver cifras](#)

La información presentada en este informe corresponde a la transmitida por las entidades vigiladas hasta el 2 de marzo de 2018 con corte a enero de 2018 y meses previos y está sujeta a cambios por retransmisiones autorizadas por la Superintendencia Financiera de Colombia. Al 2 de marzo la siguiente entidad no había transmitido la información del catálogo único de información financiera con fines de supervisión: Fondos administrados por la Sociedad Comisionista de Bolsa Profesionales de Bolsa.

I. INDUSTRIAS SUPERVISADAS

Sistema Total

En esta sección se detallan las principales cuentas de las sociedades y los fondos que se encuentran bajo la supervisión de la Superintendencia Financiera de Colombia. En la siguiente tabla, se muestra la información de los saldos de los activos, las inversiones, la cartera, el patrimonio y las utilidades con corte a enero de 2018. Adicionalmente, se incluyen las variaciones reales anuales de cada cuenta, excepto para las utilidades, donde se presenta la variación absoluta calculada respecto al año anterior (enero de 2017).

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

Cifras en millones de pesos y variaciones reales anuales

Tipo de Intermediario	Enero - 2018									
	Activo		Inversiones y Operaciones con Derivados		Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero ¹		Patrimonio		Utilidades	
SALDOS										
ENTIDADES FINANCIERAS - RECURSOS PROPIOS	Δ%		Δ%		Δ%		Δ%		Var.Abs	
Establecimientos de Crédito (EC)	607,145,168	1.7%	118,011,504	6.6%	404,478,080	1.4%	84,121,744	0.7%	559,660	(165,921)
Aseguradoras	68,217,016	9.4%	49,010,146	11.3%	95,369	-31.0%	12,674,435	6.3%	61,807	(65,828)
Proveedores de Infraestructura	54,702,201	53.1%	39,483,636	77.4%	0	0.0%	1,466,586	23.6%	14,738	(2,496)
Soc. Admin. de Fondos de Pensiones y Cesantías ²	5,691,596	10.0%	4,440,922	14.4%	0	0.0%	3,973,529	11.5%	78,760	7,223
Intermediarios de valores	4,765,878	34.0%	2,897,177	45.6%	0	0.0%	1,070,572	-1.9%	3,636	(4,991)
Soc.Fiduciarias	3,108,783	4.9%	1,869,979	6.4%	0	0.0%	2,583,002	7.7%	38,571	(3,013)
Instituciones Oficiales Especiales (IOE)*	67,883,109	6.8%	33,672,268	22.8%	27,835,657	3.0%	24,603,286	4.2%	24,329	5,616
TOTAL ENTIDADES FINANCIERAS	811,513,751	5.4%	249,385,631	17.6%	N.A.		130,493,154	2.5%	781,501	(229,410)
FONDOS ADMINISTRADOS - RECURSOS DE TERCEROS										
Fondos administrados por Soc. Fiduciarias	489,353,793	8.1%	275,839,515	11.0%	1,446,843	-29.7%	408,568,795	7.7%	2,777,012	(1,218,671)
Fondos de pensiones y cesantías ²	260,152,785	14.2%	251,720,287	15.7%	0	0.0%	257,284,687	13.8%	2,127,721	(414,877)
Fondos admin. por Intermediarios de Valores	23,528,300	21.6%	18,155,968	28.6%	0	0.0%	23,065,874	21.6%	150,738	121,101
FPV admin. por Soc. Aseguradoras	278,800	16.9%	234,824	21.9%	0	0.0%	276,216	16.9%	1,695	186
TOTAL FONDOS ADMINISTRADOS	773,313,678	10.5%	545,950,594	13.7%	N.A.		689,195,572	10.4%	5,057,166	(1,512,261)
TOTAL SISTEMA FINANCIERO	1,584,827,429	7.8%	795,336,225	14.9%	N.A.		819,688,727	9.0%	5,838,667	(1,741,672)

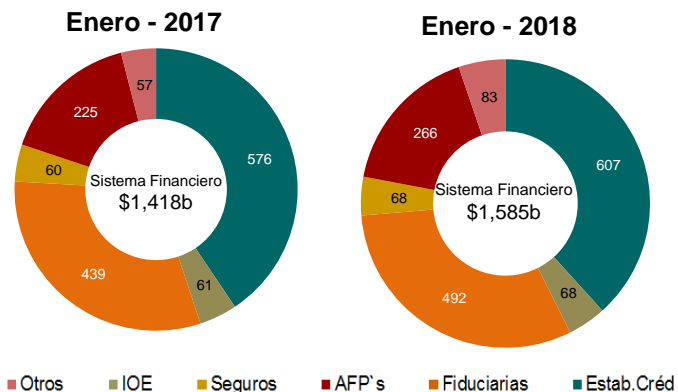
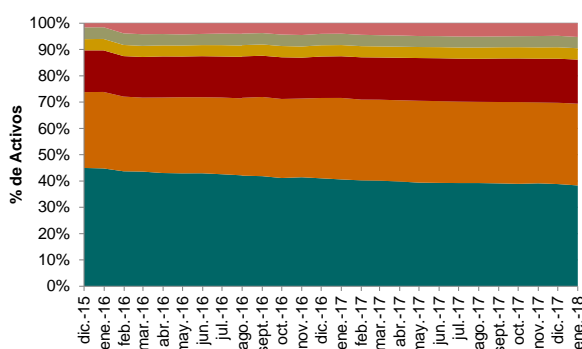
Información de CUIF y COLGAAP (para el caso de algunos pasivos pensionales administrados por sociedades fiduciarias y negocios de fiducias) sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 2 de marzo de 2018. A la fecha de corte la Sociedad Comisionista de Bolsa Profesionales de Bolsa no remitió información de sus fondos administrados.

(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.

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

Activos



Información de CUIF a enero de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 2 de marzo de 2018. No incluye información de los Fondos de Inversión Colectiva administrados por la Sociedad Comisionista de Bolsa Profesionales de Bolsa.

En la tabla 2 se presentan las principales cuentas de las sociedades y los fondos que se encuentran bajo supervisión de la SFC agrupado por sector.

**Tabla 2. Sistema financiero colombiano.
Saldo de las principales cuentas por industria**

Cifras en millones de pesos

Tipo de Intermediario	Enero - 2018				
	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero ¹	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Bancos	579,010,918	107,004,773	392,338,291	76,353,605	528,616
Corporaciones financieras	13,203,918	10,489,843	0	5,627,062	20,076
Compañías de financiamiento	11,776,763	364,471	9,576,764	1,441,677	4,092
Cooperativas financieras	3,153,569	152,417	2,563,025	699,401	6,876
TOTAL SECTOR ESTABLECIMIENTOS DE CREDITO	607,145,168	118,011,504	404,478,080	84,121,744	559,660
Fiducias*	346,028,024	154,569,088	1,299,108	270,266,806	2,470,973
Recursos de la Seguridad Social	77,234,359	74,271,772	0	74,279,697	62,721
Fondos de inversión colectiva	63,938,242	45,139,224	147,735	61,875,357	236,824
Fondos de pensiones voluntarias	2,153,168	1,859,432	0	2,146,934	6,494
Sociedades fiduciarias	3,108,783	1,869,979	0	2,583,002	38,571
TOTAL SECTOR FIDUCIARIAS	492,462,576	277,709,493	1,446,843	411,151,797	2,815,583
Fondo de Pensiones Moderado	191,006,209	186,362,774	0	189,060,859	1,665,307
Fondo Especial de Retiro Programado	19,330,806	18,705,043	0	19,102,580	94,064
Fondos de pensiones voluntarias	17,696,825	15,921,837	0	17,324,876	137,617
Fondo de Pensiones Conservador	18,741,247	18,030,118	0	18,567,913	112,829
Cesantías (Portafolio Largo Plazo)	10,061,641	9,797,569	0	9,957,630	67,377
Sociedades administradoras ²	5,691,596	4,440,922	0	3,973,529	78,760
Fondo de Pensiones de mayor Riesgo	2,693,612	2,605,401	0	2,649,858	48,942
Cesantías (Portafolio Corto Plazo)	622,446	297,546	0	620,973	1,585
TOTAL SECTOR PENSIONES Y CESANTÍAS	265,844,381	256,161,209	-	261,258,217	2,206,481
Seguros de Vida	43,942,203	36,703,673	35,796	7,983,429	51,414
Seguros Generales	21,917,583	10,739,680	31,376	4,268,057	10,970
Soc. de Capitalización	1,022,342	920,103	28,188	188,809	824
Coop. de Seguros	1,334,888	646,690	9	234,140	-1,401
Fondos de pensiones voluntarias	278,800	234,824	0	276,216	1,695
TOTAL SECTOR ASEGURADORAS	68,495,815	49,244,969	95,369	12,950,651	63,502
FICs admin. por SCBV	22,648,623	17,718,683	0	22,239,065	150,299
Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores (SCBV)	4,717,513	2,882,873	0	1,032,729	4,308
Fondos de inversión colectiva admin. por S.A.I.	879,678	437,286	0	826,809	439
Soc. Bolsa Mercantil de Colombia (BMC)	29,809	7,922	0	20,969	-256
Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	18,556	6,382	0	16,875	-416
TOTAL SECTOR INTERMEDIARIOS DE VALORES	28,294,178	21,053,145	-	24,136,446	154,374
Proveedores de Infraestructura	54,702,201	39,483,636	-	1,466,586	14,738
Instituciones Oficiales Especiales (IOE)**	67,883,109	33,672,268	27,835,657	24,603,286	24,329
TOTAL SISTEMA FINANCIERO	1,584,827,429	795,336,225	N.A.	819,688,727	5,838,667

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 marzo de 2018. A la fecha de corte la Sociedad Comisionista de Bolsa Profesionales de Bolsa no remitió información de sus fondos administrados.

(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.

* 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

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

En la tabla 3 se presentan las variaciones reales anuales de las principales cuentas de las sociedades y fondos vigilados. Adicionalmente, se presenta la participación de cada tipo de entidad sobre el total respectivo, es decir, sobre activos, inversiones y patrimonio.

Tabla 3. Sistema financiero colombiano
Principales cuentas por industria

Variaciones reales anuales y participaciones

Tipo de Intermediario		Activo		Inversiones		Patrimonio	
SALDOS							
		Δ%	%/Act	Δ%	%/Inv	Δ%	%/Pat
Establecimientos de Crédito	Bancos	1.5%	36.5%	5.3%	13.5%	0.3%	9.3%
	Corporaciones financieras	9.6%	0.8%	21.9%	1.3%	5.3%	0.7%
	Compañías de financiamiento	4.4%	0.7%	13.5%	0.05%	-0.4%	0.2%
	Cooperativas financieras	6.5%	0.2%	9.7%	0.02%	8.7%	0.1%
	TOTAL EC	1.7%	38.3%	6.6%	14.8%	0.7%	10.3%
Fiduciarias	Fiducias*	10.5%	21.8%	15.7%	19.4%	10.4%	33.0%
	Recursos de la Seguridad Social	-4.9%	4.9%	0.8%	9.3%	-4.7%	9.1%
	Fondos de inversión colectiva	13.4%	4.0%	14.0%	5.7%	13.0%	7.5%
	Fondos de pensiones voluntarias	22.9%	0.1%	24.5%	0.2%	22.8%	0.3%
	Sociedades fiduciarias	4.9%	0.2%	6.4%	0.2%	7.7%	0.3%
	TOTAL FIDUCIARIAS	8.1%	31.1%	11.0%	34.9%	7.7%	50.2%
Pensiones y Cesantías	Fondo de Pensiones Moderado	13.1%	12.1%	14.4%	23.4%	12.5%	23.1%
	Fondo Especial de Retiro Programado	18.3%	1.2%	20.1%	2.4%	18.5%	2.3%
	Fondos de pensiones voluntarias	11.1%	1.1%	15.7%	2.0%	12.1%	2.1%
	Fondo de Pensiones Conservador	27.7%	1.2%	28.3%	2.3%	27.0%	2.3%
	Cesantías (Portafolio Largo Plazo)	9.4%	0.6%	10.2%	1.2%	9.6%	1.2%
	Sociedades administradoras ¹	10.0%	0.4%	14.4%	0.6%	11.5%	0.5%
	Fondo de Pensiones de mayor Riesgo	24.1%	0.2%	24.0%	0.3%	22.8%	0.3%
	Cesantías (Portafolio Corto Plazo)	11.2%	0.04%	69.3%	0.04%	11.3%	0.08%
	TOTAL PENSIONES Y CESANTÍAS	14.1%	16.8%	15.7%	32.2%	13.8%	31.9%
Industria Aseguradora	Seguros de Vida	12.6%	2.8%	13.7%	4.6%	8.0%	1.0%
	Seguros Generales	4.1%	1.4%	5.7%	1.4%	3.1%	0.5%
	Soc. de Capitalización	-11.3%	0.1%	-11.7%	0.1%	-2.5%	0.0%
	Coop. de Seguros	16.4%	0.1%	11.7%	0.1%	20.5%	0.0%
	Fondos de pensiones voluntarias	16.9%	0.0%	21.9%	0.0%	16.9%	0.0%
	TOTAL ASEGURADORAS	9.4%	4.3%	11.3%	6.2%	6.5%	1.6%
Intermediarios de valores	FICs admin. por SCBV	20.2%	1.4%	29.8%	2.2%	20.4%	2.7%
	Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores (SCBV)	34.2%	0.3%	45.9%	0.4%	-2.6%	0.1%
	Fondos de inversión colectiva admin. por S.A.I.	75.7%	0.06%	-5.1%	0.1%	67.0%	0.1%
	Soc. Bolsa Mercantil de Colombia (BMC	-3.7%	0.002%	-11.6%	0.001%	-4.6%	0.003%
	Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	93.5%	0.001%	13.2%	0.001%	97.8%	0.002%
	TOTAL INTERMEDIARIOS DE VALORES	23.5%	1.8%	30.7%	2.6%	20.3%	2.9%
Proveedores de Infraestructura		53.1%	3.5%	77.4%	5.0%	23.6%	0.2%
Instituciones Oficiales Especiales (IOE)**		6.8%	4.3%	22.8%	4.2%	4.2%	3.0%
TOTAL SISTEMA FINANCIERO		7.8%	100.0%	14.9%	100.0%	9.0%	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 marzo de 2018. A la fecha de corte la Sociedad Comisionista de Bolsa Profesionales de Bolsa no remitió información de sus fondos administrados.

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

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

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

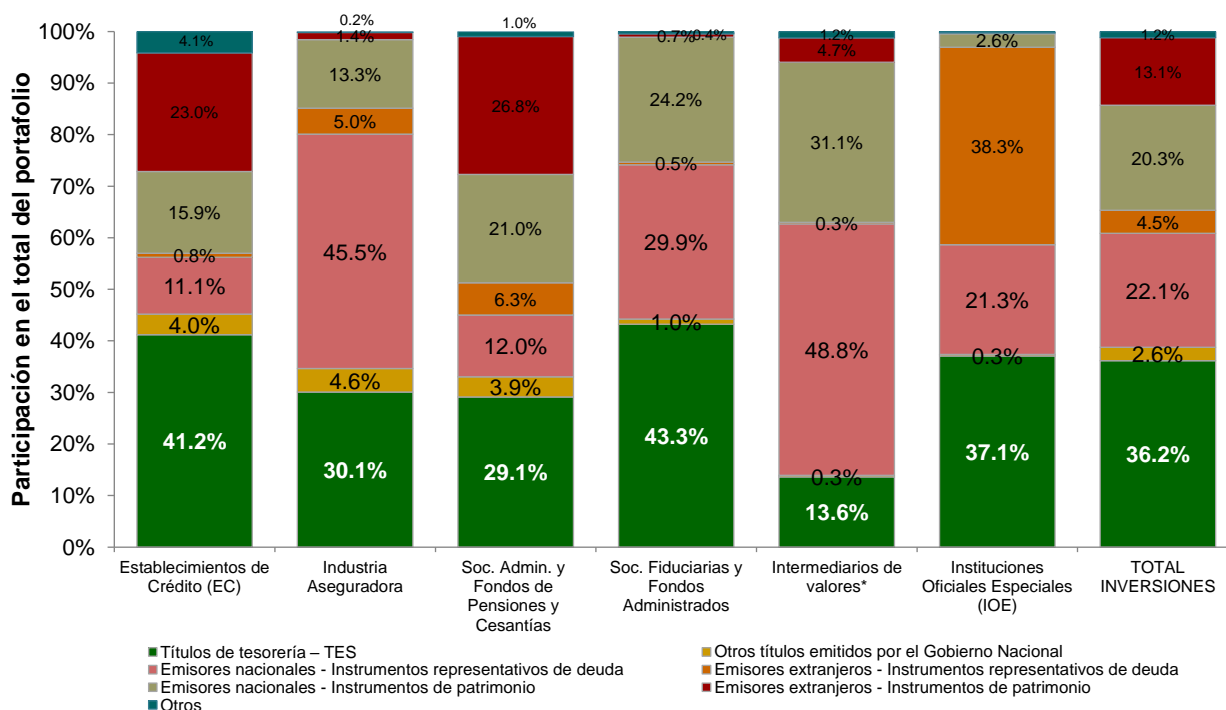
A continuación, se presenta la composición del portafolio total de inversiones para cada tipo de industria, incluyendo los fondos administrados.

Tabla 4. Composición del portafolio de inversiones

Saldo en millones de pesos Ene.18	Establecimientos de Crédito (EC)	Instituciones Oficiales Especiales (IOE)	Fiduciarias ¹	Aseguradoras	Pensiones y Cesantías ²	Otros	Total
PORTAFOLIO	118,011,504	33,672,268	277,709,493	49,244,969	256,161,209	60,536,781	795,336,225
Títulos de tesorería – TES	48,605,437	12,479,676	120,115,106	14,816,825	74,649,533	3,000,696	273,667,273
Otros títulos emit. por el Gob. Nac.	4,700,626	97,168	2,749,307	2,242,923	9,948,278	65,312	19,803,614
Emisores nacionales - Inst. rep. de deuda	13,054,910	7,175,114	83,095,487	22,389,091	30,713,426	10,666,462	167,094,489
Emisores extranjeros - Inst. rep. de deuda	906,314	12,900,569	1,435,853	2,470,483	16,049,210	61,629	33,824,059
Emisores nacionales - Inst. de patrimonio	18,728,518	875,482	67,231,859	6,544,500	53,791,771	6,794,178	153,966,308
Emisores extranjeros - Inst. de patrimonio	27,157,778	55,776	1,856,104	695,027	68,555,329	1,029,669	99,349,683
Derivados de negociación	4,669,298	85,485	3,465	57,072	12,977	38,867,257	43,695,553
Derivados de cobertura	188,622	2,999	84,115	29,049	2,440,686	4,267	2,749,738
Otros	(0)	0	1,138,197	0	0	47,309	1,185,507

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

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



Información a enero de 2018

Incluye información de la sociedad y sus fideicomisos.

*Incluye información de proveedores de infraestructura. No incluye información de la Cámara de riesgo central de contraparte, debido a que el 99% del portafolio corresponde a inversiones en derivados de negociación.

Fuente: Superintendencia Financiera. COLGAAP y NIIF. Cifras reportadas hasta el 2 de marzo de 2018

Establecimientos de crédito

La información de esta sección corresponde al grupo de establecimientos bancarios, corporaciones financieras, compañías de financiamiento y entidades cooperativas de carácter financiero. Cabe anotar que la información en los cuadros de cartera incluye cifras del Fondo Nacional del Ahorro (FNA).

Tabla 5. Establecimientos de crédito

Cifras en millones de pesos

Tipo de Intermediario	Enero - 2018				
	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero ¹	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Estab. Bancarios	579,010,918	107,004,773	392,338,291	76,353,605	528,616
Corp. Financieras*	13,203,918	10,489,843	0	5,627,062	20,076
Compañías de Financiamiento	11,776,763	364,471	9,576,764	1,441,677	4,092
Ent. Cooperativas de Carácter Financiero	3,153,569	152,417	2,563,025	699,401	6,876
TOTAL	607,145,168	118,011,504	404,478,080	84,121,744	559,660

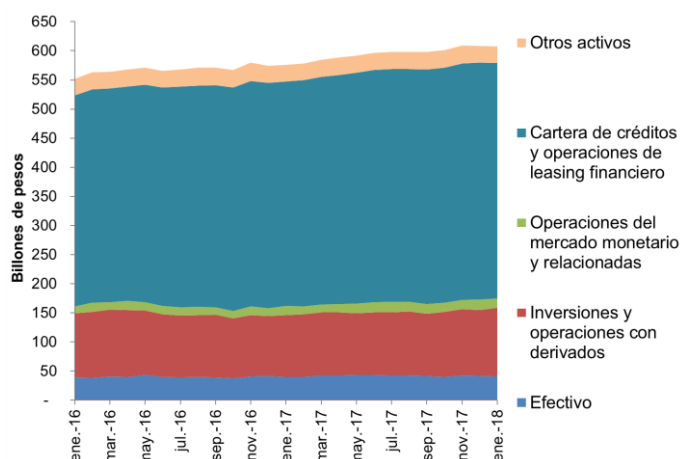
Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 2 de marzo de 2018

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

* Incluye información de Itaú BBA Corporación Financiera.

Activos totales

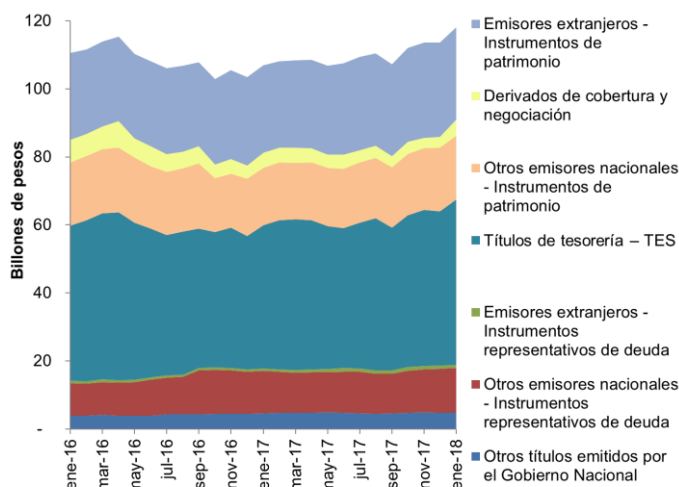
Tabla 6. Activos de los EC
Cifras en millones de pesos



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

Establecimientos de crédito	ACTIVO				
	Saldo		Variación absoluta (millones)		Crecimiento real anual ene-18
	dic-17	ene-18	Mensual	Anual	
ACTIVO	608,256,715	607,145,168	(1,111,547)	31,544,654	1.7%
Efectivo y equivalentes al efectivo	41,294,401	40,935,138	(359,264)	1,259,402	-0.5%
Operaciones del mercado monetario y relacionadas	18,051,765	15,725,552	(2,326,213)	(164,158)	-4.5%
Inversiones y operaciones con derivados	113,545,486	118,011,504	4,466,018	11,243,643	6.6%
Cartera de créditos y operaciones de leasing financiero*	406,893,405	404,478,080	(2,415,324)	19,757,273	1.4%
Otros activos	28,471,659	27,994,894	(476,765)	(551,506)	-5.4%

*Cartera Neta. No incluye al FNA.



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

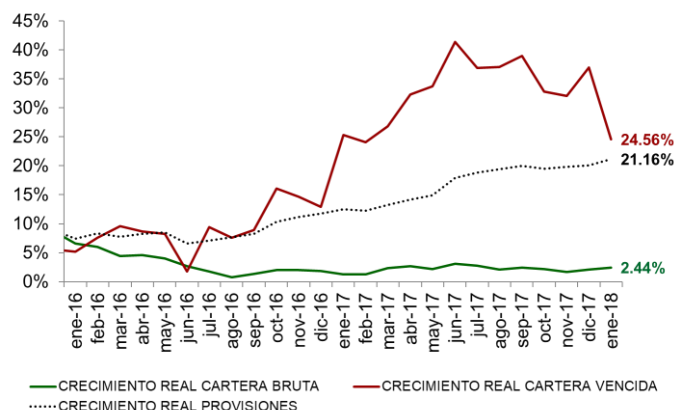
Tabla 7. Inversiones y operaciones con derivados

Saldo en millones de pesos	Estab. Bancarios	Corp. Financieras	Compañías de Financiamiento	Ent. Cooperativas de Carácter Financiero	TOTAL EC
ene-18					
PORTAFOLIO	107,004,773	10,489,843	364,471	152,417	118,011,504
Títulos de tesorería – TES	44,688,375	3,913,212	3,851	-	48,605,437
Otros títulos emit. por el Gob. Nac.	4,379,475	139,984	157,343	23,824	4,700,626
Emisores nacionales - Inst. rep. de deuda	12,613,282	237,842	133,902	69,884	13,054,910
Emisores extranjeros - Inst. rep. de deuda	881,408	24,907	-	-	906,314
Emisores nacionales - Inst. de patrimonio	12,599,544	6,012,172	58,093	58,709	18,728,518
Emisores extranjeros - Inst. de patrimonio	27,128,806	28,971	-	-	27,157,778
Derivados de negociación	4,525,261	132,754	11,282	-	4,669,298
Derivados de cobertura	188,622	-	-	-	188,622
Variación real anual					
PORTAFOLIO	5.3%	21.9%	13.5%	9.7%	6.6%
Títulos de tesorería – TES	8.3%	67.3%	-77.4%	-	11.5%
Otros títulos emit. por el Gob. Nac.	-2.9%	-6.4%	20.0%	2.6%	-2.3%
Emisores nacionales - Inst. rep. de deuda	2.8%	-30.2%	17.6%	-0.9%	2.0%
Emisores extranjeros - Inst. rep. de deuda	22.9%	103.0%	-	-	24.3%
Emisores nacionales - Inst. de patrimonio	6.0%	8.1%	36.9%	30.1%	6.8%
Emisores extranjeros - Inst. de patrimonio	2.0%	-13.8%	-	-	2.0%
Derivados de negociación	7.9%	-20.9%	-32.1%	-	6.6%
Derivados de cobertura	-8.8%	-	-	-	-8.8%

Cartera total

Tabla 8. Principales cuentas, Cartera y Provisiones

Cifras en millones de pesos (incluye FNA)



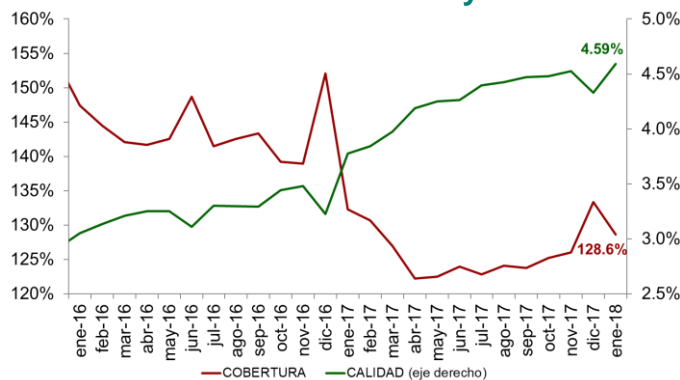
Información de CUIF a enero de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 2 de marzo de 2018.

Establecimientos de crédito Principales cuentas	SalDOS			Variación absoluta (millones)		Var. real anual ene-18
	ene-17	dic-17	ene-18	Mensual	Anual	
Activos	583,037,430	616,053,340	615,006,367	(1,046,973)	31,968,937	1.74%
Pasivos	500,110,654	529,994,938	528,438,592	(1,556,346)	28,327,938	1.91%
Utilidades	737,193	8,168,286	566,859	(7,601,427)	(170,334)	-25.84%
Cartera Bruta	410,538,533	437,975,217	436,026,965	(1,948,252)	25,488,432	2.44%
Comercial	229,689,921	239,764,061	237,517,852	(2,246,210)	7,827,931	-0.26%
Consumo	113,853,937	124,391,954	124,485,668	93,714	10,631,731	5.46%
Vivienda	55,700,338	61,690,463	61,873,535	183,072	6,173,197	7.14%
Microcrédito	11,294,337	12,128,739	12,149,910	21,171	855,573	3.76%
Cartera Vencida	15,500,530	18,967,366	20,018,178	1,050,812	4,517,648	24.56%
Comercial	7,251,878	8,879,877	9,606,046	726,168	2,354,167	27.76%
Consumo	5,888,045	7,230,648	7,448,028	217,381	1,559,984	22.00%
Vivienda	1,514,069	1,919,558	1,993,489	73,931	479,420	26.99%
Microcrédito	846,538	937,283	970,615	33,331	124,077	10.59%
Provisiones*	20,498,307	25,295,812	25,748,841	453,029	5,250,534	21.16%
Comercial	9,968,315	12,680,745	12,872,609	191,864	2,904,294	24.55%
Consumo	7,893,038	9,654,254	9,861,997	207,744	1,968,959	20.51%
Vivienda	1,222,622	1,423,972	1,458,313	34,342	235,692	15.04%
Microcrédito	705,090	755,903	772,840	16,936	67,750	5.72%
Otras	709,242	780,938	783,082	2,143	73,840	6.49%
PROVISIONES ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO+ FNA						
TOTAL	20,498,307	24,879,350	25,295,812	416,462	4,797,506	19.0%
GENERALES	17,210,259	21,210,765	21,654,772	444,007	4,444,514	21.4%
CONTRACICLICA	3,288,048	3,668,584	3,641,040	(27,545)	352,992	6.8%
Contracíclica CONSUMO	1,792,165	2,065,470	2,063,413	(2,057)	271,248	11.0%
Contracíclica COMERCIALES	1,495,883	1,603,114	1,577,627	(25,488)	81,744	1.7%
PARTICIPACIÓN						
GENERALES	83.96%	85.25%	85.61%			
CONTRACICLICA	16.04%	14.75%	14.39%			

Calidad y cobertura de la cartera de créditos

Tabla 9. Calidad y Cobertura

(Incluye FNA)



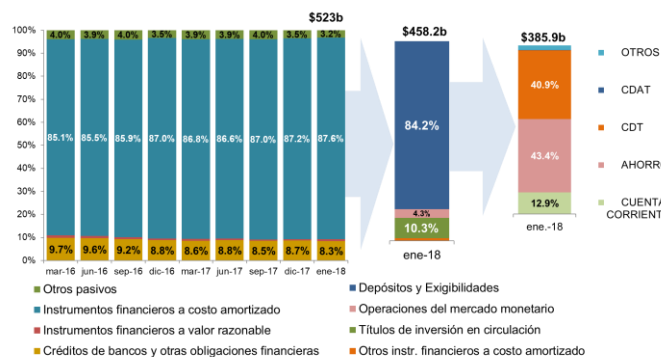
Información de CUIF a enero de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 2 de marzo de 2018

CALIDAD Y COBERTURA					
Establecimientos de crédito	%			Variación absoluta (PP)	
	ene-17	dic-17	ene-18	Mensual	Anual
Indicador de calidad	3.78%	4.33%	4.59%	0.26	0.82
Comercial	3.16%	3.70%	4.04%	0.34	0.89
Consumo	5.17%	5.81%	5.98%	0.17	0.81
Vivienda	2.72%	3.11%	3.22%	0.11	0.50
Microcrédito	7.50%	7.73%	7.99%	0.26	0.49
Indicador de cobertura	132.2%	133.4%	128.6%	(4.74)	(3.62)
Comercial	137.5%	142.8%	134.0%	(8.80)	(3.45)
Consumo	134.1%	133.5%	132.4%	(1.11)	(1.64)
Vivienda	80.8%	74.2%	73.2%	(1.03)	(7.60)
Microcrédito	83.3%	80.6%	79.6%	(1.02)	(3.67)

pp : puntos porcentuales

Pasivos

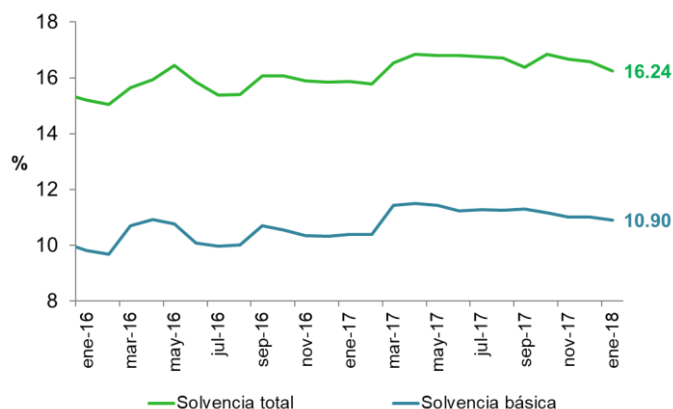
Tabla 10. Pasivos de los EC



PASIVO					
Establecimientos de crédito	Saldo		Variación absoluta (millones)		Crecimiento real anual
	dic-17	ene-18	Mensual	Anual	ene-18
PASIVO	524,637,145	523,023,424	(1,613,721)	27,993,042	1.9%
Créditos de bancos y otras obligaciones financieras	45,578,523	43,544,332	(2,034,191)	(114,056)	-3.8%
Instrumentos financieros a valor razonable	2,894,058	4,520,305	1,626,248	729,661	15.0%
Instrumentos financieros a costo amortizado	457,579,223	458,247,071	667,848	26,303,719	2.3%
Otros pasivos	18,585,341	16,711,715	(1,873,626)	1,073,718	3.1%

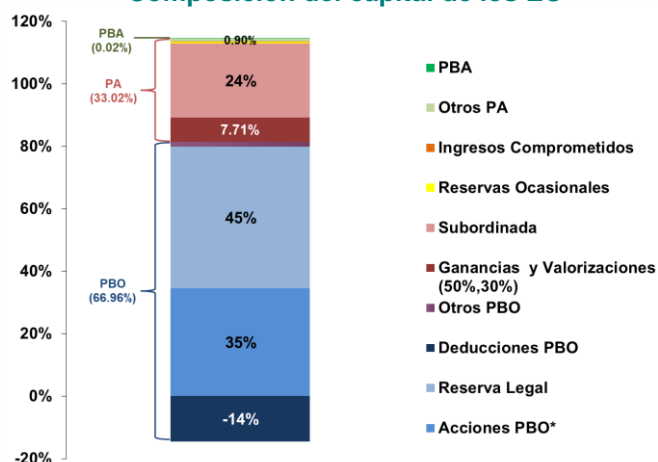
Información de CUIF a enero de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 2 de marzo de 2018.

Solvencia



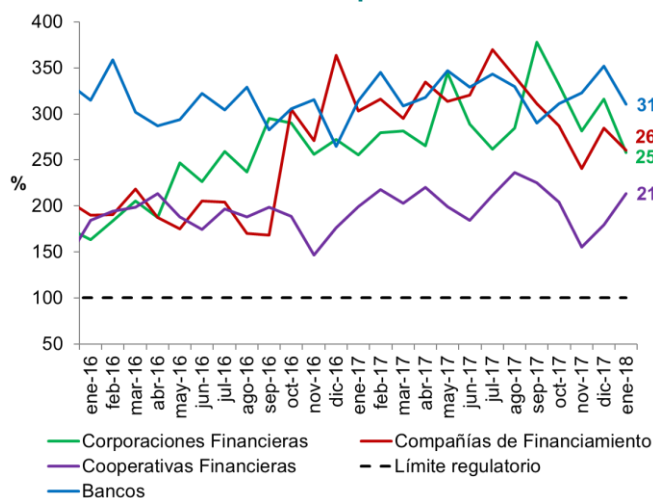
Información de CUIF a enero de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 2 de marzo de 2018.

Composición del capital de los EC



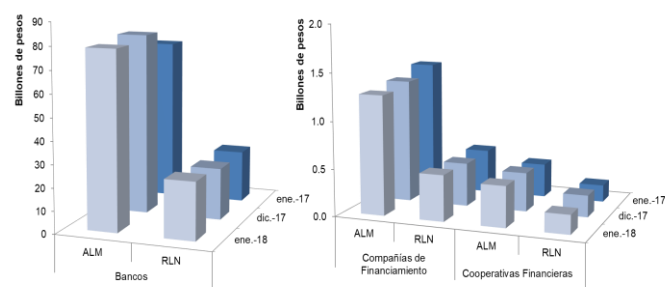
Liquidez

Evolución de la liquidez de los EC



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

ALM y RLN



Fiduciarias

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

Entidades Vigiladas

Tabla 11. Sociedades fiduciarias

Cifras en millones de pesos

Tipo de Intermediario	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Enero - 2018		
			Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
TOTAL SOCIEDADES FIDUCIARIAS	3,108,783	1,869,979	0	2,583,002	38,571

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 marzo de 2018.

Rentabilidad sociedades fiduciarias

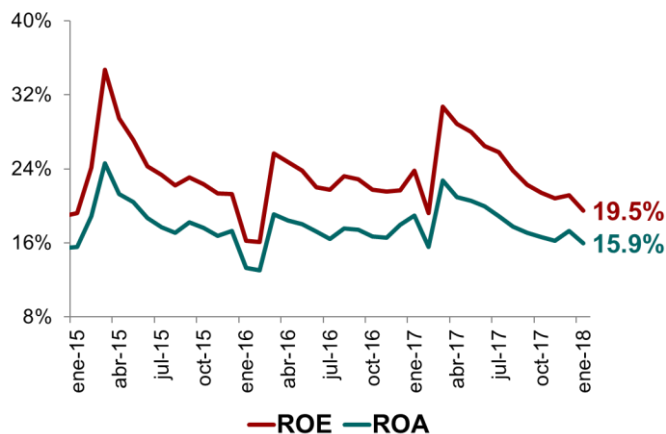


Tabla 12. Sociedades Fiduciarias – Activos, Utilidades, ROA y ROE

	Saldos en millones de pesos			Variación absoluta	Crecimiento
	ene-17	dic-17	ene-18	Anual	real anual ene-18
SOCIEDADES FIDUCIARIAS					
Activos	2,857,724	3,108,374	3,108,783	251,059	4.9%
Utilidades	41,584	538,384	38,571	(3,013)	-10.5%
ROA	18.9%	17.3%	15.9%	14.5%	-18.7%
ROE	23.8%	21.1%	19.5%	17.7%	-21.2%

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

Tabla 13. Fondos administrados por las sociedades fiduciarias

Cifras en millones de pesos

Tipo de Intermediario	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Enero - 2018		
			Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero ¹	Patrimonio	Utilidades ²
SALDOS					
Fondos de inversión colectiva admin. por Soc. Fiduciarias	63,938,242	45,139,224	147,735	61,875,357	236,824
Recursos de la Seguridad Social	77,234,359	74,271,772	0	74,279,697	62,721
FPV admin. por Soc. Fiduciarias	2,153,168	1,859,432	0	2,146,934	6,494
Fiducias*	346,028,024	154,569,088	1,299,108	270,266,806	2,470,973
TOTAL FONDOS ADMIN. POR FIDUCIARIAS	489,353,793	275,839,515	1,446,843	408,568,795	2,777,012

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 marzo 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").

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

Activos de los negocios administrados por las sociedades fiduciarias

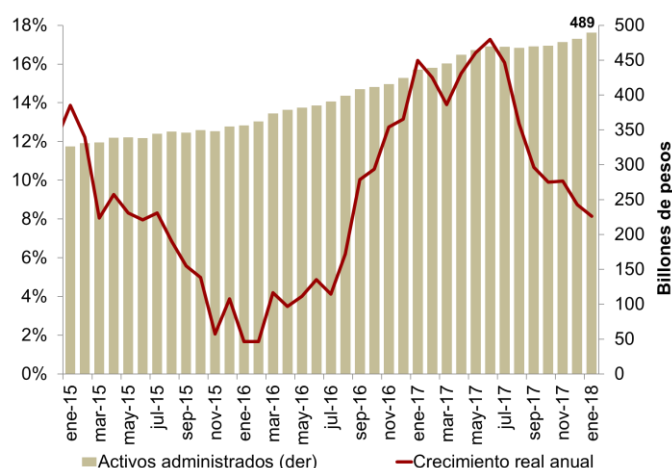


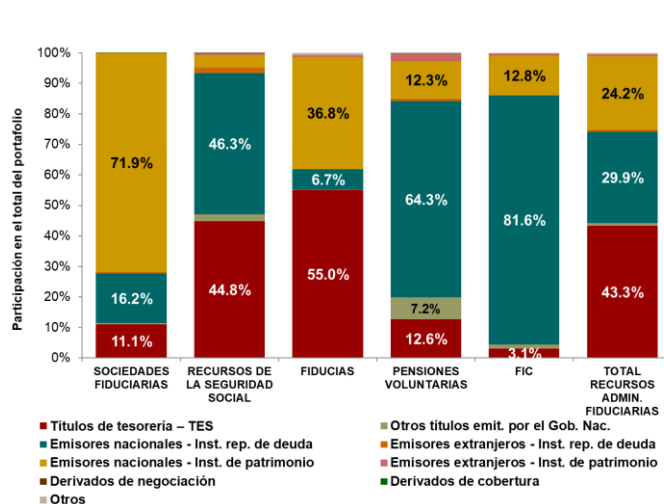
Tabla 14. Activos, Utilidades y Número de FICS de los negocios administrados

	Saldos en millones de pesos			Variación absoluta Anual	Crecimiento real anual ene-18
	ene-17	dic-17	ene-18		
FIDUCIAS					
Activos	302,033,614	339,745,846	346,028,024	43,994,410	10.5%
Utilidades	1,532,273	9,843,048	2,470,973	938,700	55.5%
RECURSOS DE LA SEGURIDAD SOCIAL					
Activos	78,355,695	76,580,781	77,234,359	(1,121,336)	-4.9%
Utilidades	2,184,098	5,579,970	62,721	(2,121,377)	-97.2%
FONDOS DE PENSIONES VOLUNTARIAS					
Activos	1,689,974	2,149,507	2,153,168	463,194	22.9%
Utilidades	10,717	105,328	6,494	(4,223)	-41.6%
FONDOS DE INVERSIÓN COLECTIVA (FIC)					
Activos	54,368,179	62,109,263	63,938,242	9,570,063	13.4%
Utilidades	268,594	2,975,377	236,824	(31,770)	-15.0%
No. de FIC	144	140	141	(3)	-2.1%

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

Composición del portafolio de inversión de los negocios fiduciarios

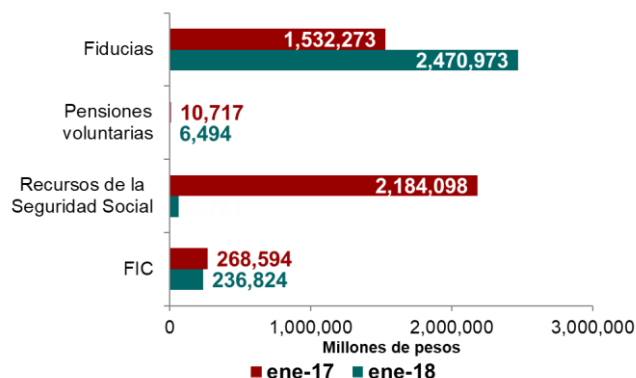
Tabla 15. Portafolio de inversión de los negocios fiduciarios



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

Cifras en millones de pesos						
Saldo en millones de pesos ene-18	SOCIEDADES FIDUCIARIAS	RECURSOS DE LA SEGURIDAD SOCIAL	FIDUCIAS	PENSIONES VOLUNTARIAS	FIC	TOTAL RECURSOS ADMIN. FIDUCIARIAS
PORTAFOLIO	1,869,979	74,271,772	154,569,088	1,859,432	45,139,224	277,709,493
Títulos de tesorería - TES	207,046	33,275,042	85,017,246	234,534	1,381,239	120,115,106
Otros títulos emit. por el Gob. Nac.	7,023	1,706,270	280,812	134,008	621,395	2,749,307
Emisores nacionales - Inst. rep. de deuda	302,683	34,391,932	10,350,285	1,196,353	36,854,233	83,095,487
Emisores extranjeros - Inst. rep. de deuda	8,312	1,301,504	65,021	15,832	45,184	1,435,853
Emisores nacionales - Inst. de patrimonio	1,344,902	3,013,654	56,852,710	228,701	5,791,892	67,231,859
Emisores extranjeros - Inst. de patrimonio	0	570,972	874,301	46,910	363,921	1,856,104
Derivados de negociación	10	0	1,584	7	1,863	3,465
Derivados de cobertura	3	12,397	51,838	3,087	16,790	84,115
Otros	0	0	1,075,491	0	62,706	1,138,197
Variación real anual						
PORTAFOLIO	6.4%	0.8%	15.7%	24.5%	14.0%	11.0%
Títulos de tesorería - TES	51.3%	-4.1%	19.5%	17.0%	8.9%	11.8%
Otros títulos emit. por el Gob. Nac.	-17.9%	51.0%	55.5%	12.5%	203.2%	67.4%
Emisores nacionales - Inst. rep. de deuda	11.5%	0.0%	26.5%	16.1%	16.1%	9.9%
Emisores extranjeros - Inst. rep. de deuda	-5.4%	-5.5%	-63.1%	-2.7%	-75.7%	-18.7%
Emisores nacionales - Inst. de patrimonio	1.9%	58.6%	6.8%	122.7%	39.5%	10.7%
Emisores extranjeros - Inst. de patrimonio	-100.0%	166.5%	241.5%	103.3%	-82.1%	-27.0%
Derivados de negociación	-	-100.0%	25.6%	-70.7%	118.8%	61.0%
Derivados de cobertura	-	1772.8%	80.0%	208.2%	67.8%	107.8%
Otros	-67.8%	-100.0%	153.9%	-	-	168.3%

Rendimientos acumulados de los negocios administrados por las sociedades fiduciarias



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

Tabla 16. Rendimientos acumulados de los negocios administrados

Cifras en millones de pesos			
	ene-17	dic-17	ene-18
Fiducias	1,532,273	9,843,048	2,470,973
Recursos de la Seguridad Social	2,184,098	5,579,970	62,721
FIC	268,594	2,975,377	236,824
Pensiones voluntarias	10,717	105,328	6,494
TOTAL FONDOS ADMIN. POR FIDUCIARIAS	3,995,682	18,503,723	2,777,012

Fondos de Inversión Colectiva (FIC)

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

Tabla 17. Fondos de inversión colectiva

Cifras en millones de pesos

Tipo de Intermediario	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Enero - 2018		
			Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero	Patrimonio	Utilidades ¹
SALDOS					
Fondos de inversión colectiva admin. por Soc. Fiduciarias	63,938,242	45,139,224	147,735	61,875,357	236,824
Fondos de inversión colectiva admin. por S.A.I.	879,678	437,286	0	826,809	439
Fondos de inversión colectiva admin. por SCBV	22,648,623	17,718,683	0	22,239,065	150,299
TOTAL FONDOS DE INVERSIÓN COLECTIVA	87,466,542	63,295,192	147,735	84,941,232	387,562

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 2 de marzo de 2018. A la fecha de corte, la Sociedad Comisionista Profesionales de Bolsa no remitió información de sus fondos administrados.

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

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

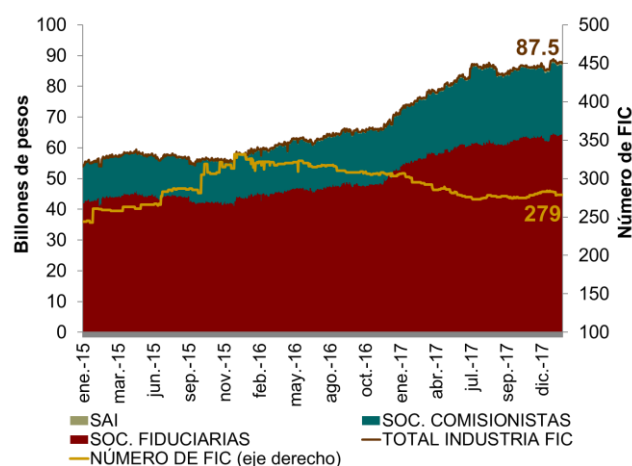


Tabla 18. Activos, Utilidades* y Número de FIC por tipo de sociedad administradora

FIC (FIDUCIARIAS, SCBV, SAI)						
		SalDOS en millones de pesos			Variación absoluta Anual	Crecimiento real anual ene-18
		ene-17	dic-17	ene-18		
FIC FIDUCIARIAS	Activos	54,368,179	62,109,263	63,938,242	9,570,063	13.4%
	Utilidades	268,594	2,975,377	236,824	(31,770)	-15.0%
	No. de FIC	144	140	141	(3)	-2.1%
FIC SCBV	Activos	18,180,529	22,603,730	22,648,623	4,468,094	20.2%
	Utilidades	28,930	658,789	150,299	121,369	401.1%
	No. de FIC	152	132	126	(26)	-17.1%
FIC SAI	Activos	482,842	875,319	879,678	396,835	75.7%
	Utilidades	707	64,461	439	(268)	-40.1%
	No. de FIC	10	11	12	2	20.0%
TOTAL FIC	Activos	73,031,550	85,588,312	87,466,542	14,434,992	15.5%
	Utilidades	297,525	3,634,166	387,123	89,599	25.5%
	No. de FIC	306	283	279	(27)	-8.8%

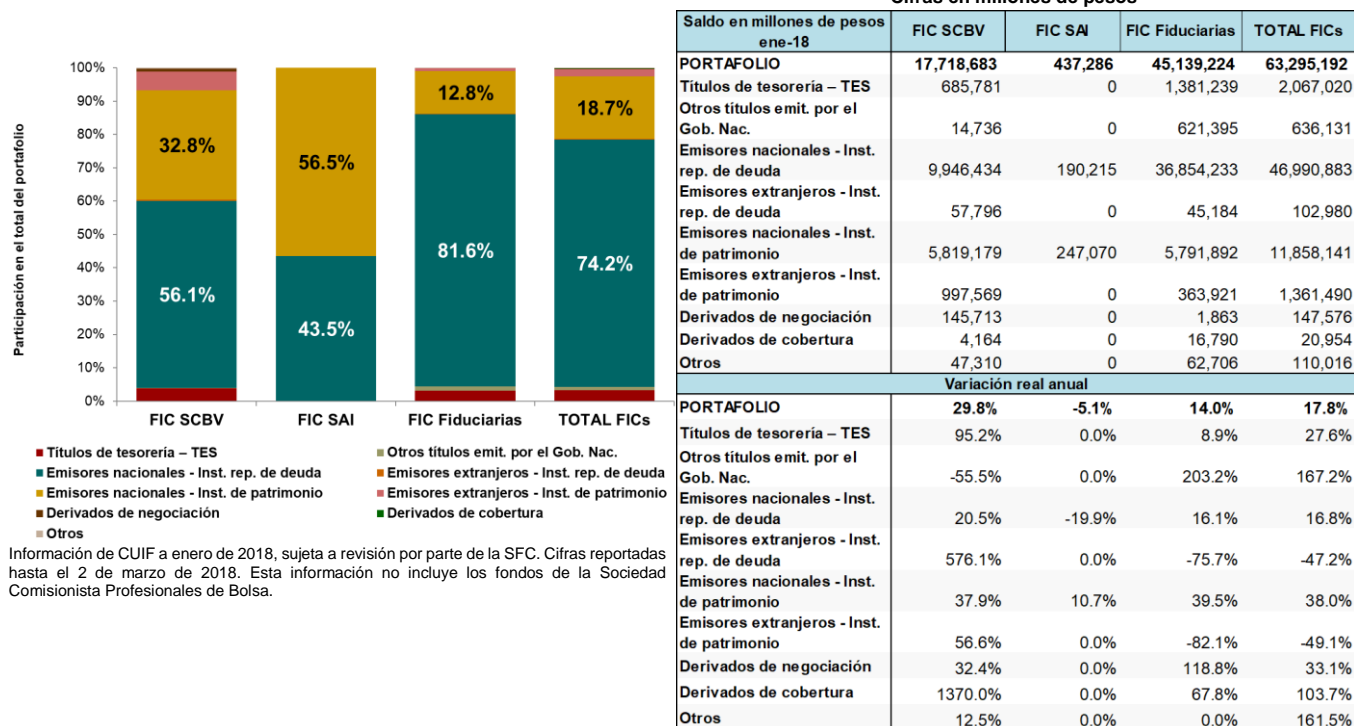
*Las utilidades reportadas por las SAI corresponden a la cuenta 59000 del CUIF.

Información de CUIF a enero de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 2 de marzo de 2018. Esta información no incluye los fondos de la Sociedad Comisionista Profesionales de Bolsa.

Composición del portafolio de inversión de los FIC

Tabla 19. Portafolio de inversiones de los negocios administrados

Cifras en millones de pesos



Aportes netos a los FIC acumulados por año

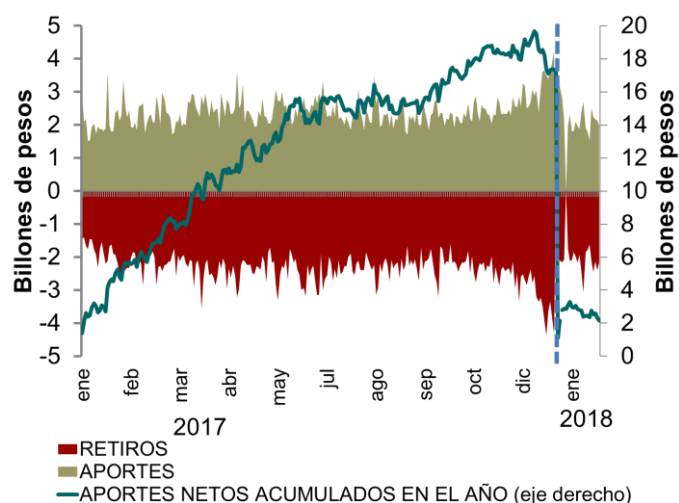


Tabla 20. Aportes netos a los FIC por sociedad administradora en 2017

Aportes netos a los FIC en 2018				
	Saldos en millones de pesos			Var. Abs. Anual
	ene-17	dic-17	ene-18	
FIC FIDUCIARIAS	3,628,793	(863,506)	1,757,141	-51.6%
FIC SCBV	1,008,962	5,286,236	387,361	-61.6%
FIC SAI	(1,377)	139,015	1,678	-
TOTAL FICs	4,636,377	4,561,745	2,146,180	-53.7%

Información de CUIF a enero de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 2 de marzo de 2018. Esta información no incluye los fondos de la Sociedad Comisionista Profesionales de Bolsa.

Fondos de pensiones y de cesantías

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

Entidades Vigiladas

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

	Saldos en millones de pesos			Crecimiento real anual Ene.18
	Ene.17	Dic.17	Ene.18	
Activos	4,991,531	5,594,486	5,691,596	10.0%
Utilidades	71,538	889,796	78,760	6.2%

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

Fondos Vigilados

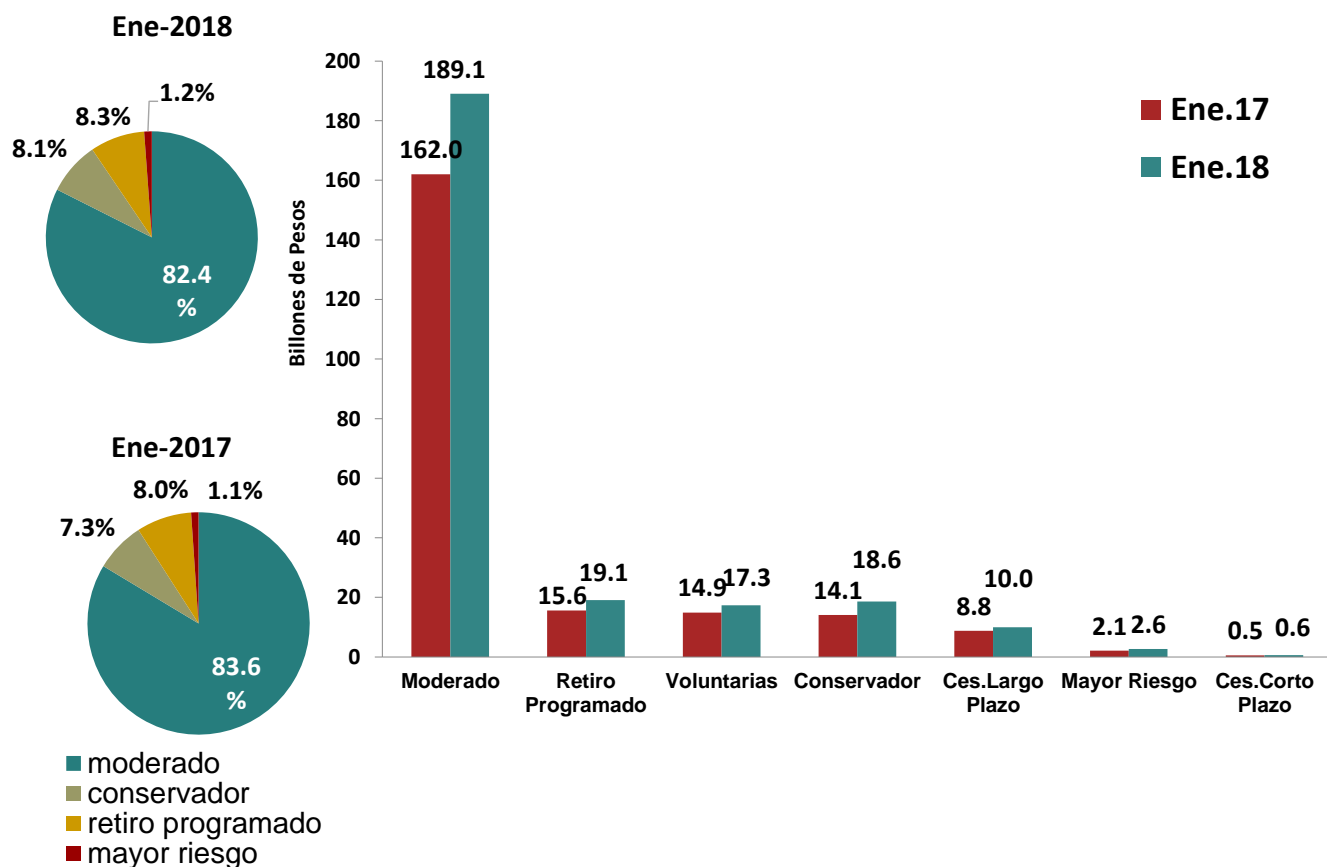
Tabla 22. Recursos administrados por los fondos de pensiones y cesantías²³
Cifras en millones de pesos

	Saldos en millones de pesos			Participación %	Variación absoluta	Crecimiento real anual
	Ene.17	Dic.17	Ene.18	Ene.18	Anual	Ene.18
FONDOS DE PENSIONES OBLIGATORIAS						
Recursos administrados	193,765,117	227,010,367	229,381,210		35,616,092	14.2%
Moderado	162,026,238	187,381,076	189,060,859	82.4%	27,034,621	12.5%
Retiro Programado	15,551,703	18,828,850	19,102,580	8.3%	3,550,877	18.5%
Conservador	14,106,464	18,218,690	18,567,913	8.1%	4,461,449	27.0%
Mayor riesgo	2,080,712	2,581,751	2,649,858	1.2%	569,146	22.8%
FONDOS DE PENSIONES VOLUNTARIAS						
Recursos administrados	14,905,107	17,165,638	17,324,876		2,419,769	12.1%
FONDOS DE CESANTÍAS						
Recursos administrados	9,302,616	10,510,157	10,578,602		1,275,986	9.7%

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

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

Evolución del valor de los fondos administrados



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

Tabla 23. Rendimientos abonados a las cuentas individuales

	Saldos en billones de pesos			Participación % Ene.18	Variación absoluta Anual	Crecimiento real anual Ene.18
	Ene.17	Dic.17	Ene.18			
FONDOS DE PENSIONES OBLIGATORIAS						
Rendimientos abonados/(participación)	2,339,071	28,052,882	1,921,141		(417,930)	(417,930)
Moderado	1,855,052	24,012,254	1,665,307	86.7%	(189,745)	(189,745)
Retiro Programado	256,795	1,920,375	94,064	4.9%	(162,732)	(162,732)
Conservador	194,462	1,731,499	112,829	5.9%	(81,633)	(81,633)
Mayor riesgo	32,761	388,754	48,942	2.5%	16,181	16,181
FONDOS DE PENSIONES VOLUNTARIAS						
Rendimientos abonados	114,707	1,189,140	137,617		22,911	22,911
FONDOS DE CESANTÍAS						
Rendimientos abonados	88,820	973,406	68,962		(19,858)	(19,858)

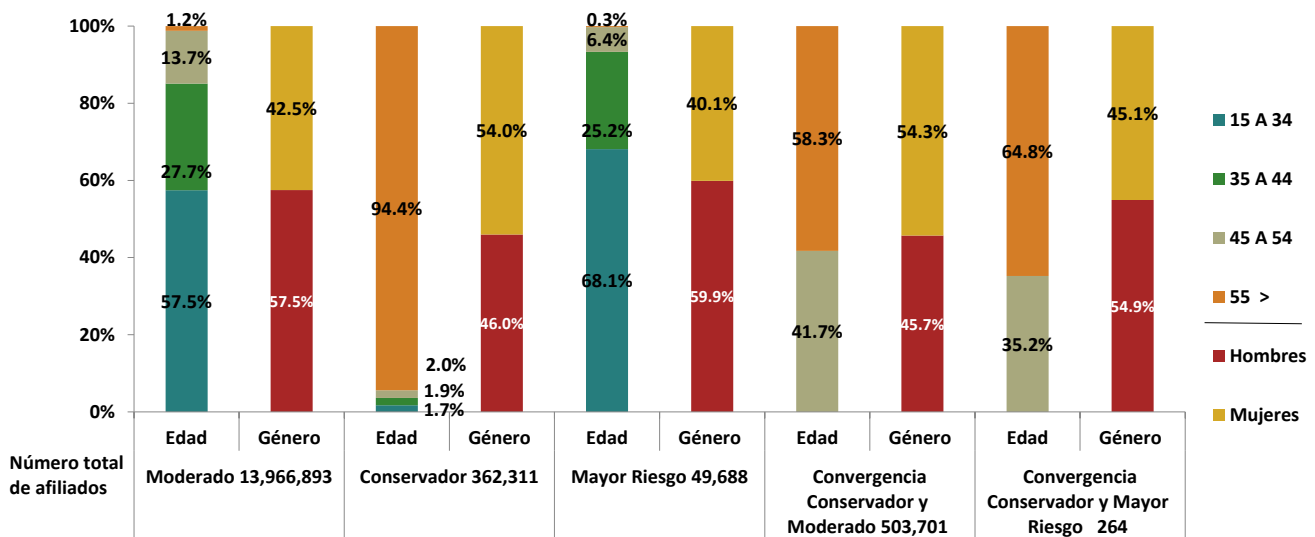
Información de CUIF a enero de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 2 de marzo de 2018.

Tabla 24. Afiliados a los fondos de pensiones obligatorias

	Ene.17	Dic.17	Ene.18	Participación % Ene.18	Variación absoluta mensual	Variación absoluta anual
FONDOS DE PENSIONES OBLIGATORIAS						
Afiliados	14,124,250	14,841,656	14,882,857		41,201	758,607
Moderado	13,347,964	13,935,164	13,966,893	93.8%	31,729	618,929
Convergencia Conservador y Moderado	446,790	499,918	503,701	3.4%	3,783	56,911
Conservador	281,646	356,872	362,311	2.4%	5,439	80,665
Mayor riesgo	47,604	49,438	49,688	0.3%	250	2,084
Convergencia Conservador y Mayor Riesgo	246	264	264	0.0%	-	18
FONDOS DE PENSIONES VOLUNTARIAS						
Afiliados	783,857	848,234	857,414		9,180	73,557
FONDOS DE CESANTÍAS						
Afiliados	6,774,427	7,172,290	7,130,188		(42,102)	355,761

Cifras reportadas hasta el 2 de marzo de 2018.

Distribución de los afiliados por edad y género



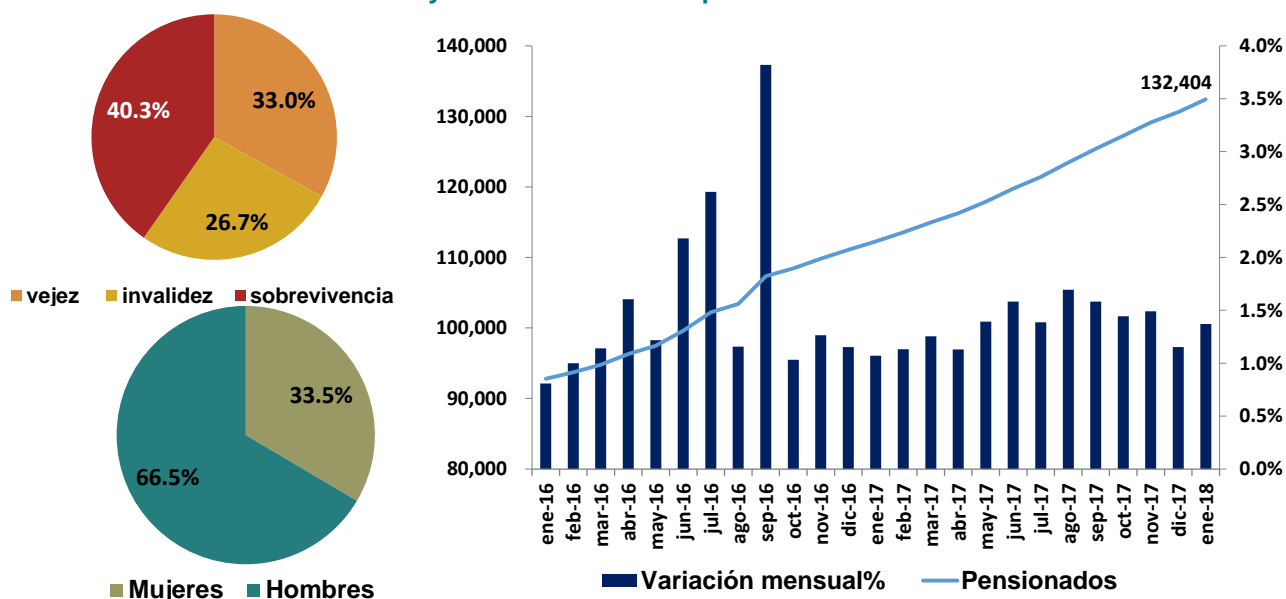
Cifras reportadas hasta el 2 de marzo de 2018.

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

	Ene.17	Dic.17	Ene.18	Participación % Ene.18	Variación absoluta mensual	Variación absoluta anual
FONDOS DE PENSIONES OBLIGATORIAS						
Pensionados	112,270	130,615	132,404		1,789	20,134
vejez	32,706	42,598	43,726	33.0%	1,128	11,020
invalidez	31,232	35,055	35,342	26.7%	287	4,110
sobrevivencia	48,332	52,962	53,336	40.3%	374	5,004

Información a enero de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 2 de marzo de 2018.

Evolución y clasificación de los pensionados RAIS²⁴



Información a enero de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 2 de marzo de 2018.

Tabla 26. Rentabilidad FPO

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

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

Fondo	Periodo de cálculo	ene-18		Rentabilidad* Diciembre 2017
		Rentabilidad*	Rentabilidad mínima ⁽¹⁾	
Fondos de pensiones obligatorias moderado	Enero 31 de 2014 a Enero 31 de 2018	10.70%	6.86%	9.69%
Fondos de pensiones obligatorias mayor riesgo	Enero 31 de 2013 a Enero 31 de 2018	8.89%	5.24%	8.97%
Fondos de pensiones obligatorias conservador	Enero 31 de 2015 a Enero 31 de 2018	9.08%	6.40%	9.18%
Fondos de cesantías - portafolio de largo plazo	Enero 31 de 2016 a Enero 31 de 2018	8.98%	7.15%	8.18%
Fondos de cesantías - portafolio de corto plazo	Octubre 31 de 2017 a Enero 31 de 2018	4.48%	2.81%	4.63%

(1) Carta Circular 11 de 2018

* Promedio ponderado

²⁴ Para ver información más detallada, consulte el informe mensual de los fondos de pensiones y cesantías:

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

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

Tabla 27. Industria aseguradora

Cifras en millones de pesos

Tipo de Intermediario	Enero - 2018				
	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero ¹	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Soc. de Capitalización	1,022,342	920,103	28,188	188,809	824
Seguros Generales	21,917,583	10,739,680	31,376	4,268,057	10,970
Seguros de Vida	43,942,203	36,703,673	35,796	7,983,429	51,414
Coop. de Seguros	1,334,888	646,690	9	234,140	-1,401
TOTAL	68,217,016	49,010,146	95,369	12,674,435	61,807
Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV)	278,800	234,824	0	276,216	1,695
TOTAL FPV	278,800	234,824	-	276,216	1,695

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

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

Tabla 28. Principales cuentas de las compañías de seguro

Cifras en millones de pesos

Variación real anual

Tipo de Intermediario	Ene.18											
	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	1,057,435	11.0%	498,720	13.4%	99,599	-3.5%	-260,433	64.8%	236,705	-14.4%	33,216,250	11.8%
Seguros Generales	923,390	-3.4%	436,139	13.5%	166,948	-3.5%	-26,655	-32.9%	28,594	-57.3%	13,712,672	6.8%
Coop. de Seguros	83,305	6.5%	32,955	33.5%	24,461	-3.5%	-6,707	152.9%	3,309	-11.0%	771,906	12.2%
TOTAL	2,064,130	3.9%	967,813	14.1%	291,008	-3.5%	(293,795)	46.6%	268,609	-22.6%	47,700,827	10.3%

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

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

Tabla 29. Principales índices de las compañías de seguros

Tipo de Intermediario	Ene.18							
	Índice de siniestralidad	pp	Índice combinado	pp	Índice de densidad	Δ%	Índice de penetración	pp
Seguros de Vida	47.2%	1.00	136.6%	259.10	241,623	9.6%	1.3%	0.17
Seguros Generales	47.2%	7.05	103.9%	209.72	226,480	0.6%	1.2%	0.06
Coop. de Seguros	39.6%	7.98	111.1%	215.72	16,108	16.3%	0.0%	(0.07)
TOTAL	46.9%	4.18	120.2%	234.08	484,211	5.4%	2.5%	0.16

pp = Puntos porcentuales

Δ% Variación real anual

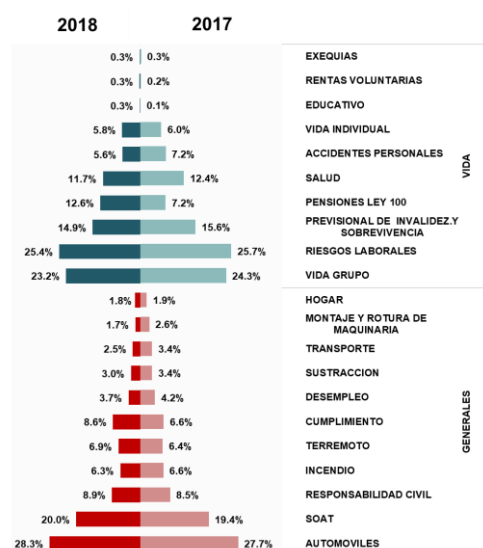
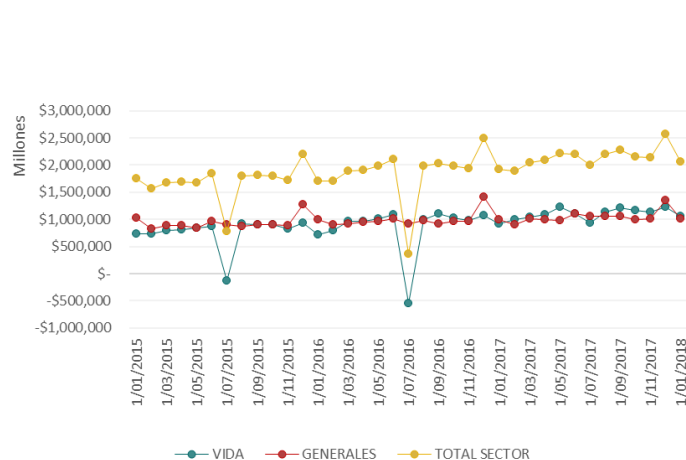
Índice de siniestralidad : Siniestros liquidados / Primas emitidas

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

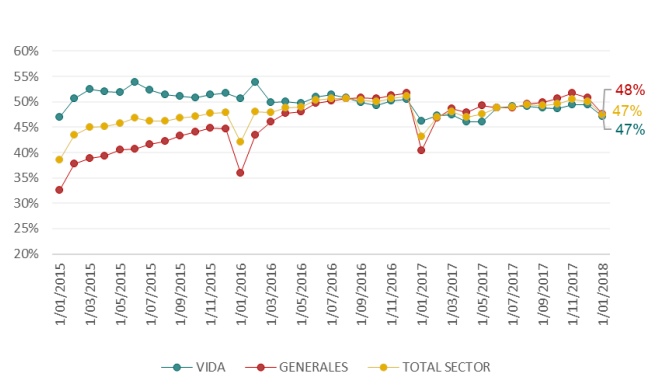
Índice de densidad: Primas emitidas anualizadas / población total

Índice de penetración: Primas emitidas anualizadas / PIB anual

Participación de los principales ramos por primas emitidas



Índice de siniestralidad ²⁵



²⁵ El índice de siniestralidad bruta corresponde a la razón entre el valor de los siniestros liquidados y el de las primas emitidas

Intermediarios de valores

La información de esta sección corresponde a las Sociedades Comisionistas de Bolsa de Valores, Sociedades Comisionistas de la Bolsa Mercantil de Colombia y a las Sociedades Administrados de Inversión.

Tabla 30. Intermediarios de valores

Cifras en millones de pesos

Tipo de Intermediario	Enero - 2018				
	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero	Patrimonio	Utilidades ¹
SALDOS					
Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores (SCBV)	4,717,513	2,882,873	0	1,032,729	4,308
Soc. Bolsa Mercantil de Colombia (SCBM)	29,809	7,922	0	20,969	-256
Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	18,556	6,382	0	16,875	-416
TOTAL SOCIEDADES	4,765,878	2,897,177	0	1,070,572	3,636
Fondos de inversión colectiva admin. por S.A.I.	879,678	437,286	0	826,809	439
Fondos de inversión colectiva admin. por SCBV	22,648,623	17,718,683	0	22,239,065	150,299
TOTAL FONDOS INTERMEDIARIOS DE VALORES	23,528,300	18,155,968	0	23,065,874	150,738

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 2 de marzo 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").

Tabla 31. Activos de las Sociedades Comisionistas y SAI

INTERMEDIARIOS DE VALORES	ACTIVOS				
	SalDOS en millones de pesos			Variación absoluta	Crecimiento Real Anual
	Ene.17	Dic.17	Ene.18	Anual	Ene.18
Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores	3,391,600	4,242,908	4,717,513	1,325,913	34.2%
Soc. Bolsa Mercantil de Colombia	29,861	31,329	29,809	(53)	-3.7%
Sociedades Administradoras de Inversión	9,249	18,555	18,556	9,308	93.5%
Total Activos	3,430,710	4,292,793	4,765,878	1,335,167	34.0%

Información a enero de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 2 de marzo de 2018.

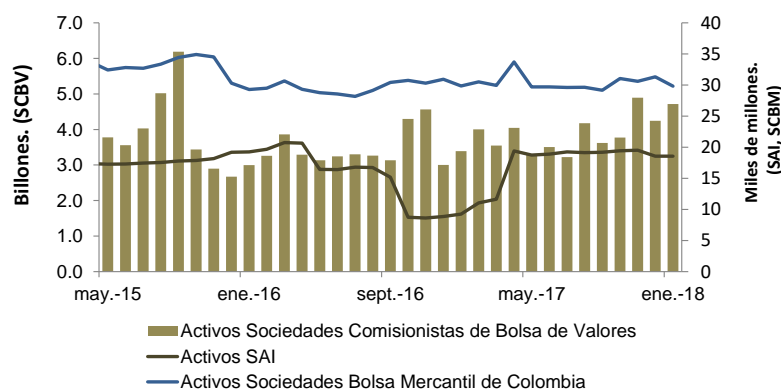


Tabla 32. Inversiones de las Sociedades Comisionistas y SAI

INTERMEDIARIOS DE VALORES	INVERSIONES Y DERIVADOS				
	Saldo en millones de pesos			Variación absoluta Anual	Crecimiento Real Anual Ene.18
	Ene.17	Dic.17	Ene.18		
Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores	1,905,257	2,672,438	2,882,873	977,616	45.9%
Soc. Bolsa Mercantil de Colombia (BMC)	8,640	9,092	7,922	(718)	-11.6%
Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	5,438	6,739	6,382	944	13.2%
Total inversiones	1,919,335	2,688,269	2,897,177	977,842	45.6%

Información a enero de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 2 de marzo de 2018.

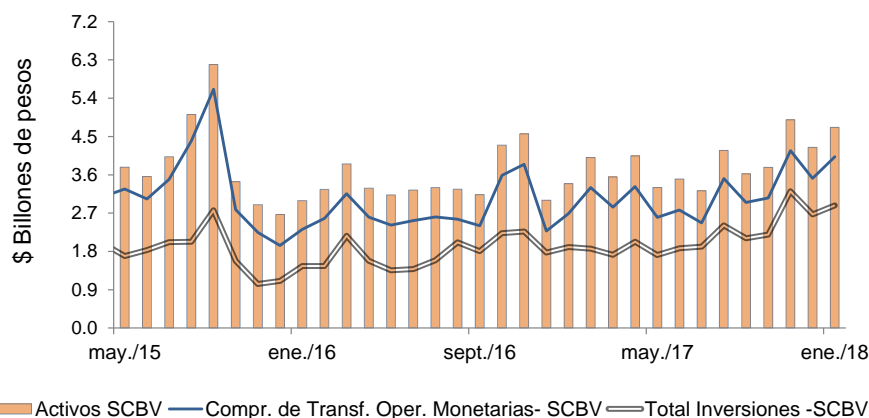


Tabla 33. Ingresos por Comisiones de las Sociedades Comisionistas y SAI

INTERMEDIARIOS DE VALORES	Comisiones y Honorarios				
	Saldo en millones de pesos			Variación absoluta Anual	Crecimiento Real Anual Ene.18
	Ene.17	Dic.17	Ene.18		
Comisiones y/o Honorarios - SCBV	45,096	601,997	46,925	1,829	0.4%
Administración FIC - SCBV	19,334	248,692	22,399	3,065	11.7%
Comisiones y/o Honorarios - SAI	433	5,926	728	294	62.0%
Administración FIC - SAI	425	5,847	728	302	65.0%
Comisiones y/o Honorarios - SCBM	1,435	24,851	1,440	5	-3.2%
Corretaje Productos Agropec. - SCBM	1,132	16,351	1,322	190	12.6%
Total Comisiones y Honorarios	46,964	632,774	49,093	2,129	0.8%

Información a enero de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 2 de marzo de 2018.

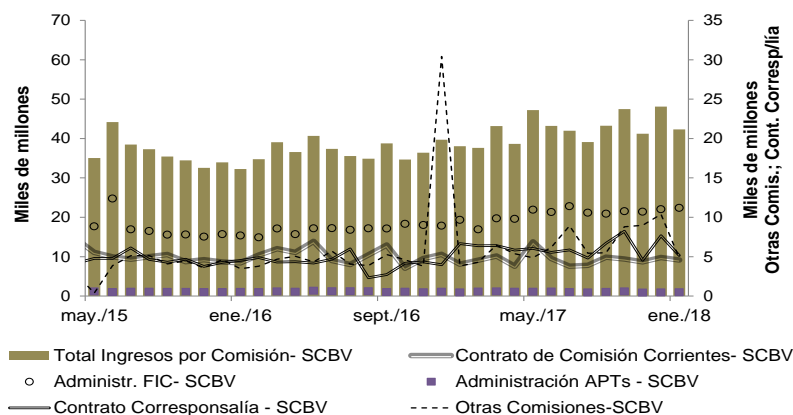
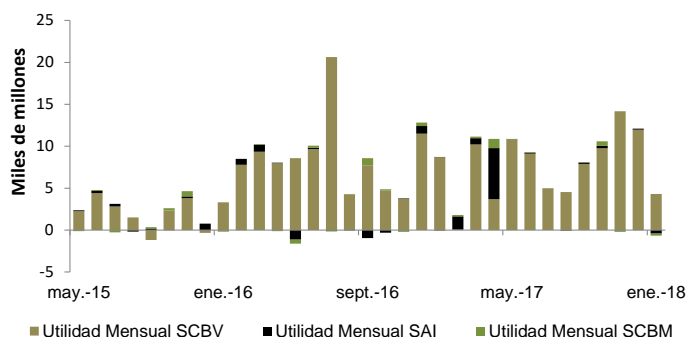


Tabla 34. Utilidades de las Sociedades Comisionistas y SAI

INTERMEDIARIOS DE VALORES	UTILIDADES				
	Saldo en millones de pesos			Variación absoluta Anual	Crecimiento Real Anual Ene.18
	Ene.17	Dic.17	Ene.18		
Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores	8,697	95,800	4,308	(4,389)	-52.2%
Soc. Bolsa Mercantil de Colombia (BMC)	(101)	1,852	(256)	(154)	143.3%
Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	32	9,096	(416)	(448)	-1361.0%
Total	8,627	106,747	3,636	(4,991)	-59.4%

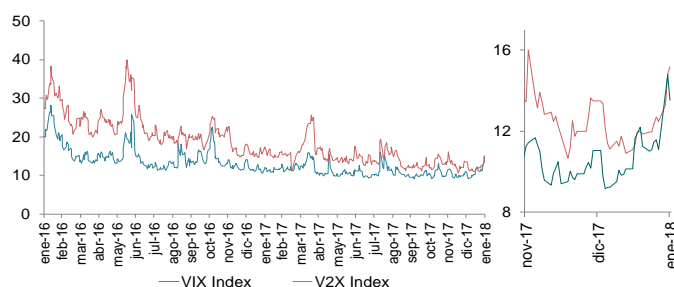
Información a enero de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 2 de marzo de 2018.



II. MERCADOS FINANCIEROS

Mercados Internacionales

Gráfica 1. Índices de volatilidad



Fuente: Bloomberg

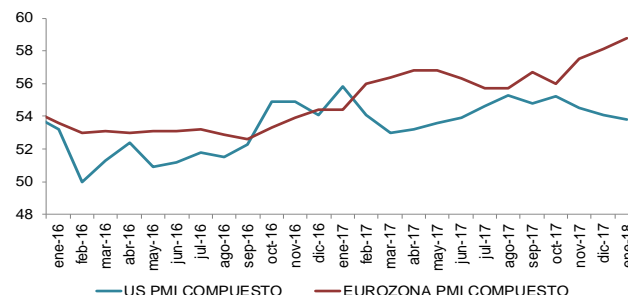
En enero de 2018 los índices de volatilidad de los mercados financieros de Estados Unidos y Europa presentaron un alza frente al cierre del mes anterior. El VIX se ubicó en 13.54 puntos tras registrar un aumento de 2.50, al tiempo que el V2X presentó un incremento de 1.65 puntos tras cerrar el mes en 15.16. El incremento en la volatilidad de los mercados financieros estuvo relacionado, principalmente, por la incertidumbre del mercado que estuvo expectante por la última reunión que encabezó J. Yellen como presidenta de la FED y con las declaraciones del secretario del Tesoro estadounidense en favor de un dólar débil. El presidente del Banco Central Europeo (BCE) mostró su preocupación por el impacto de la volatilidad del mercado de divisas en la política monetaria.

Estados Unidos: La última revisión del crecimiento de la economía para el cuarto trimestre fue de 0.6% y la estimación del PIB en un 2.6%, reflejando las contribuciones positivas del gasto en consumo personal, de inversión fija no residencial y residencial, del comportamiento de las exportaciones y del nivel de gasto de los gobiernos estatal, local y federal.

En línea con las expectativas de mercado, la FED decidió mantener la tasa de interés entre 1.25% a 1.5%, aunque anticipó que prevé una aceleración de la inflación este año. En el comunicado de prensa informó que espera que la economía se expanda a un ritmo moderado y que el mercado laboral se mantenga fuerte en 2018, tras mencionar sólidas alzas en el empleo, el gasto de los hogares y la inversión de capital.

La tasa de desempleo se mantuvo estable en 4.1% por cuarto mes consecutivo. El número de empleos (nóminas no agrícolas) presentó un crecimiento desde 161,000 revisados para diciembre a 200,000, hecho

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



influenciado por la creciente demanda en el sector inmobiliario y por el repunte de la inversión de capital. El mercado esperaba que en enero la cifra fuera de 177,000.

El índice de confianza del consumidor²⁶ pasó de 95.9 en diciembre a 95.7 puntos en enero, como resultado de la percepción más favorable de las condiciones de las finanzas personales y las expectativas positivas de crecimiento de la economía. El indicador de condiciones económicas actuales pasó de 113.8 a 110.5 puntos en el último mes, al tiempo que las expectativas a futuro variaron de 84.3 a 86.3 puntos.

Por su parte, el Índice de Gestores de Compras (PMI) compuesto se ubicó en 53.8 puntos, manteniéndose por encima de 50 puntos e inferior a los 54.1 puntos registrados en diciembre, como consecuencia de una disminución en el PMI manufacturero de 0.2 puntos, pasando de 59.3 puntos en diciembre a 59.1 puntos en enero.

Zona Euro: El PMI compuesto del mes fue de 58.8 puntos, superior en 0.7 puntos al presentado en el mes anterior, sustentado por un mejor desempeño en el PMI de servicios, que aumentó 1.4 puntos hasta 58.0, y una disminución en el PMI manufacturero de 1.0 puntos, hasta alcanzar 59.6 puntos.

La estimación de la inflación en enero²⁷ cayó 0.1pp hasta 1.3%, manteniéndose 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 2.9% el mes anterior a 2.1%.

El índice de confianza del consumidor²⁸ pasó de 0.5 a 1.3 puntos entre diciembre de 2017 y enero de 2018. Adicionalmente, en diciembre la tasa de desempleo fue

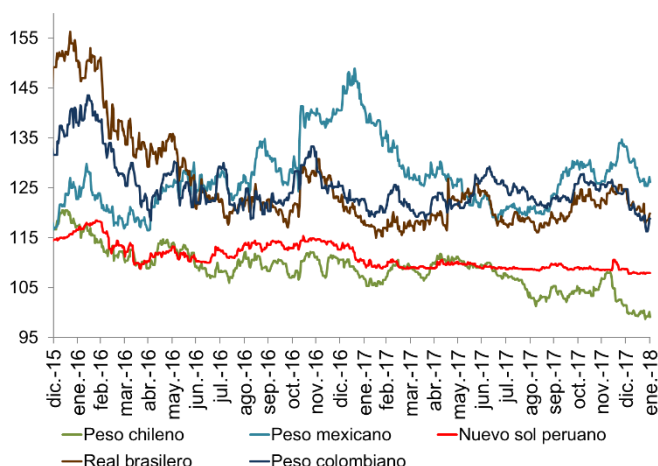
²⁶ Universidad de Michigan.

²⁷ La cifra final se publica el 23 de febrero.

²⁸ El indicador de sentimiento económico del consumidor mide el nivel de optimismo que los consumidores tienen sobre la economía. La encuesta se realiza por teléfono y abarca 23,000 hogares en la zona del euro. El número de hogares de la muestra varía a través de la zona. Las preguntas se centran en la situación económica y financiera actual, en la intención de ahorro y en la evolución esperada de los índices de precios al consumo, la situación económica general y las compras importantes de bienes duraderos. El índice mide la confianza del consumidor en una escala de -100 a 100, donde -100 indican una extrema falta de confianza, 0 neutralidad y 100 extrema confianza.

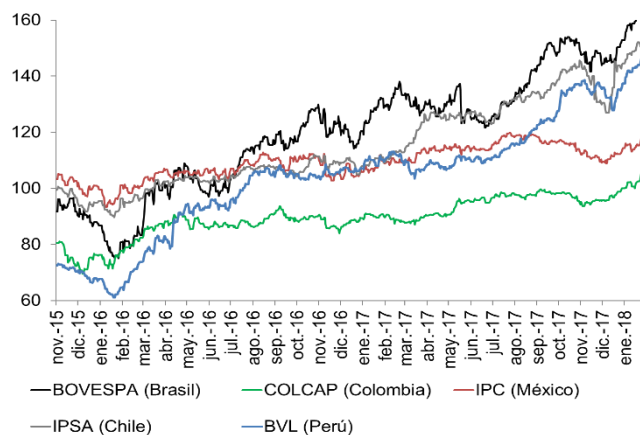
8.7%, inferior en 1.0 puntos a la observada en el mismo mes del año anterior y siendo la más baja desde enero de 2009.

Gráfica 1. Evolución tasas de cambio a nivel regional



Fuente: Bloomberg. Cifras al 31 de enero de 2018. Enero 2015=100

Gráfica 2. Índices accionarios regionales



Economías Emergentes: En enero, el índice LACI²⁹ registró una variación de 3.2%. Este aumento fue explicado principalmente por la apreciación del peso mexicano (-5.39%), el peso colombiano (-4.69%), el real brasileño (-3.68%), el peso chileno (-2.31%) y el nuevo sol peruano (-0.66%). En contraste, la única moneda que se depreció durante el mes fue el peso argentino (5.45%). En el periodo de los últimos doce meses, la moneda que exhibió una mayor apreciación anual fue el peso mexicano (-10.72%), al tiempo que el peso argentino fue la moneda con mayor depreciación anual (23.52%).

Los índices accionarios de la región presentaron un incremento durante el mes: el BOVESPA de Brasil, el S/P BVL de Perú, el IPSA de Chile, el Colcap de Colombia y el IPC de México tuvieron valorizaciones de 11.14%, 5.48%, 5.23%, 2.94% y 2.23%, respectivamente. La valorización del BOVESPA de Brasil en enero fue motivada por la posibilidad de que el ex Presidente Lula da Silva sea excluido de las elecciones antes de lo esperado originalmente.

En cuanto a las tasas de política monetaria, en enero, los bancos centrales de Colombia y Perú redujeron su tasa en 25pbs. Por otra parte, el Banco de México, el Banco Central de Brasil y el Banco Central de Chile mantuvieron inalteradas las tasas en 7.25%, 7.00% y 2.50%, respectivamente.

China: En enero, el Banco Central de China inyectó liquidez al sistema financiero por cerca de USD61.7b, a través de su instrumento de crédito a mediano plazo. (MLF, por su sigla en inglés). En el mes, el PMI manufacturero oficial retrocedió 30 puntos, llegando a 51.3, mientras que el PMI elaborado por Caixin/Markit³⁰ se mantuvo en 51.5. El PMI de servicios se incrementó a 55.3 puntos, superior en 30 puntos a la cifra de diciembre. La baja en el indicador oficial reveló la presión que tiene la industria por el impacto de las recientes políticas ambientales y debido al enfriamiento del mercado inmobiliario.

Materias Primas: Los índices CRY³¹ y BBG³² registraron en enero una variación mensual de 1.81% y 1.85%, 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 3.26% y 7.13%, cerrando su cotización en USD69.05 y USD64.73, respectivamente. Este comportamiento fue consecuencia de la reducción en las exportaciones de petróleo por parte de los países miembros de la OPEP.

En cuanto a los metales, el precio del oro aumentó en 3.23%, alcanzando USD1,345.15 la onza troy, mientras que el cobre disminuyó en 3.18% y se situó en USD3.1955 por libra. Por el lado de las materias primas

²⁹ 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.

³⁰ 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.

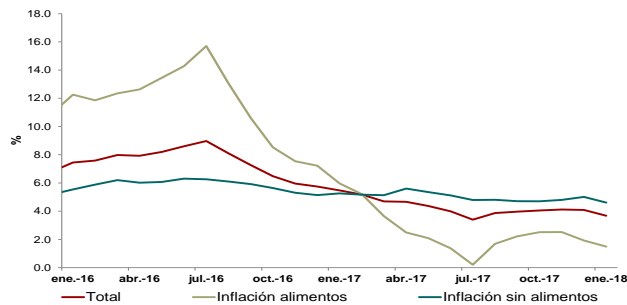
³¹ El índice CRY es un índice que se calcula como el promedio de los precios de los futuros de las principales materias primas.

³² El BBG Commodity Index es un índice que está construido con base en los futuros de 22 tipos de materias primas físicas.

agrícolas, en enero el precio del trigo subió en 5.80% hasta USD4.5175, el de la soya aumentó en 4.62% hasta

Contexto económico local

Gráfica 5. Inflación



Fuente: DANE y Fedesarrollo.

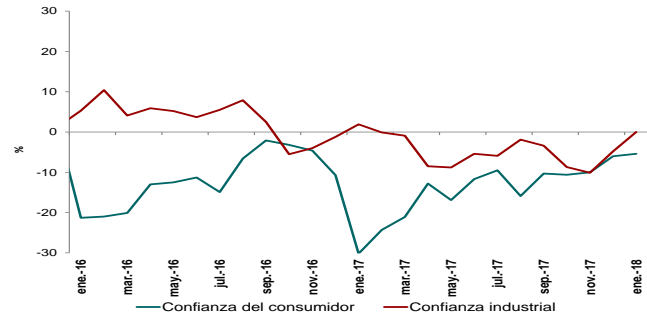
La tasa de desempleo (TD) para enero se ubicó en 11.8%, mayor en 3.13 (pp)³⁴ que la de diciembre de 2017 y superior en 3pb comparada con la de mismo corte de 2017. La tasa global de participación³⁵ quedó en 63.2%, mostrando una variación mensual de 1pp y anual de -59pb versus la registrada en enero de 2017. El número de personas ocupadas fue de 21.6 millones, inferior en 1.058m frente a diciembre y superior 110.6m con respecto a enero de 2017. Para los últimos doce meses de febrero 2017 a enero 2018, la tasa de desempleo nacional (promedio) fue de 9.38%, mayor en 17pb con respecto al promedio de doce meses con corte de enero de 2017. La tasa de desempleo en el total de las 13 ciudades y Áreas metropolitanas fue 13.4%, siendo igual a la registrada al corte de enero de 2017.

El IPC en enero presentó una variación mensual de 0.63%, reflejando una inflación para los últimos doce meses de 3.68%. La variación anual fue inferior en 1.79pp frente a la acumulada de doce meses al corte de enero de 2017, que fue de 5.47%. En la variación mensual, las menores fueron las del grupo de Educación con 0.1%, Comunicaciones con 0.04% y Vestuario con 0.07%, por su parte los grupos con mayor aumento fueron Alimentos con 1.20%, Salud 1.16%, Transporte 0.70%. Con respecto a la variación anual, el grupo de Alimentos fue el que presentó la menor variación anual con 1.49%, seguido por Vestuario con 1.88%, y Vivienda con 4.09%; los más altos fueron el sector de Educación con 7.38%, Diversión con 6.97% y Salud 6.20%.

El IPP para el primer mes de 2018 tuvo una variación mensual de 0.19% y de 3.12% para los últimos doce meses. Por sectores, la variación mensual fue de -

USD9.9575 y el del maíz también aumentó en 3.06% este mes para situarse en USD 3.6150³³.

Gráfica 6. Índices de Confianza



0.25% para la Industria, 1.50% para la Minería, y de 0.67% para la Agricultura, ganadería y pesca.

Al corte de enero de 2018, las exportaciones colombianas subieron 5,599.4 mm, significando un incremento del 17.2%, cerrando con un monto total de USD38,222.2 millones FOB. Los grupos que más contribuyeron a la variación fueron: Combustibles y producción de industrias extractivas con el 14.2%, el sector de Agropecuarios, alimentos y bebidas con 1.6%, Manufacturas con 0.9%, y Otros Sectores con 0.4%. Con respecto al corte del mismo mes en 2017, la variación fue de 14.6%, explicada principalmente, por la contribución de los grupos de Combustibles (7.8%), Agropecuarios (5.2%), Manufacturas (3.9%) y otros sectores (-2.3%).

Por país, Estados Unidos fue el principal destino de las exportaciones con 29.6%, seguido de Panamá (10.6%), China (5.8%), Brasil (4.7%), México (4.7%), Ecuador (4.0%) e Israel (3.8%).

El índice de confianza del consumidor (ICC) para enero fue -5.4%, mostrando una recuperación de 0.6pp con respecto al mes anterior, así mismo una mejora de 24.8pp frente a enero de 2017. La subida del ICC se da por el incremento de 0.7 puntos porcentuales (pp)³⁶ en el índice de condiciones económicas - ICE, y en la subida de 0.5pp en el indicador de expectativas del consumidor - IEC³⁷.

El índice de confianza industrial (ICI) en enero quedó en 0.0%, mostrando una variación mensual de 4.8pp, que, al ajustar la serie por factores estacionales, significa un aumento de 1,3pp frente a diciembre

³³ Fuente: Bloomberg. La medida de peso de los precios de las materias agrícolas corresponde a un "Bushel" equivalente a 60 libras.

³⁴ 1 punto base = 0.01%

³⁵ Es la relación porcentual entre la población económicamente activa y la población en edad de trabajar.

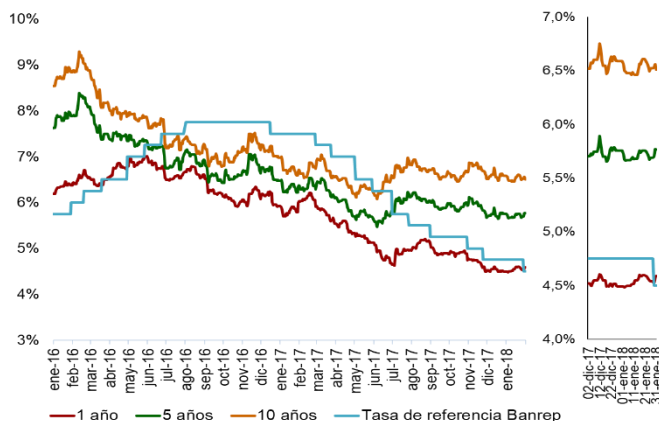
³⁶ 1 punto porcentual = 1%

³⁷ Encuesta de opinión del consumidor. Resultados a enero de 2018.

pasado. Con respecto a enero de 2017 la variación negativa fue de 1.9pp.

Deuda pública

Gráfica 7. Curva cero cupón pesos TES tasa fija



2018: Cifras hasta el 31 de enero.

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

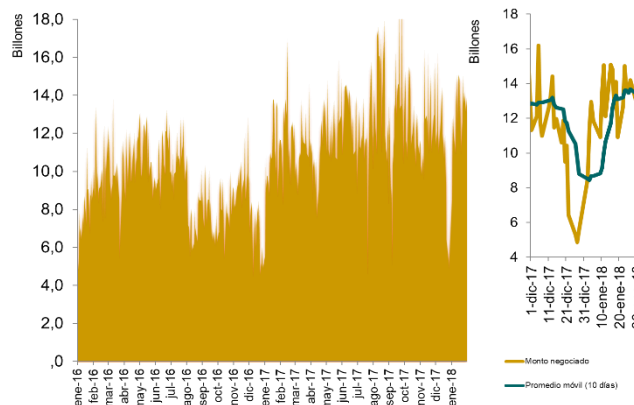
La curva cero cupón en pesos presentó desvalorizaciones a lo largo de las partes corta y media y valorizaciones en la parte larga de la curva. Lo anterior se evidenció en el incremento promedio de los rendimientos de la parte corta y media en 9pb y 2pb respectivamente y -6pb en la parte larga. Las expectativas en torno a las decisiones de política monetaria de los principales bancos centrales han generado expectativas de salida de capitales de mercados emergentes, lo que ha influenciado desvalorizaciones a lo largo de la curva de rendimientos en el mes de enero.

En lo corrido de enero se transaron \$319.3b 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 85.6% fue en TES, 7.3% en bonos públicos, 5.2% en CDT, 1.5% en otros títulos y 0.2% en bonos privados. Durante este mes se negociaron en promedio \$15.2b diarios, monto superior al observado en diciembre de 2017 (\$12.3b).

El Ministerio de Hacienda y Crédito Público (MHCP) realizó colocaciones por \$1.4b en TES en pesos y \$1.7b denominados en UVR, destacando que para las subastas en pesos se recibieron demandas superiores a 1.4 veces el monto ofrecido mientras que para los títulos en UVR fue superior a 2.2 veces. Las colocaciones en pesos presentaron una tasa de corte de 6.2% para los títulos a siete años. Las colocaciones

Finalmente, el índice de confianza comercial (ICCO) se situó en 21.8%, registrando una subida de 0.4pp con respecto al mes anterior. Con respecto a enero de 2017 se presentó una caída de 3.0pp.

Gráfica 8. Montos negociados en TES



2018: Cifras hasta el 31 de enero.

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

en UVR presentaron una tasa promedio de corte de 2.2% para los títulos a cinco, 2.9% para los de diez, 3.5% para los de veinte y 3.7% para los de 32 años, cabe destacar que la colocación con plazo a 32 años, tuvo un monto de \$1b, título que durante lo corrido del 2017 no tuvo colocaciones. Por otra parte, se realizaron colocaciones por \$1.25b en Títulos de Tesorería a corto plazo (TCO) sin cupón, con vencimientos en septiembre y diciembre de 2018, recibiendo demandas superiores a 1.4 veces el monto ofrecido y con tasa promedio de corte de 4.7%.

El valor nominal de los TES en circulación, tanto en pesos como en UVR, se mantuvo en \$259b, con una duración en el caso de los papeles tasa fija en pesos de 4.9 años y de 5.6 para los títulos en UVR³⁸. Por otra parte, la vida media de los títulos fue de 6.5 años, en el caso de tasa fija y de 7.0 años para los UVR. En los años 2019, 2022, 2024 y 2026, se concentra el 41.8% de los vencimientos del portafolio de TES, siendo los papeles con vencimiento en 2026 los que tienen la mayor participación (11.1%). En cuanto a la distribución por tipo, los títulos tasa fija en pesos representan el 66.6%, mientras que los denominados en UVR y de corto plazo representaron el 29.7% y 3.6% respectivamente.

A diciembre de 2017³⁹, la deuda pública externa de Colombia, que refleja las deudas con acreedores del exterior contratadas por el Gobierno Nacional y las

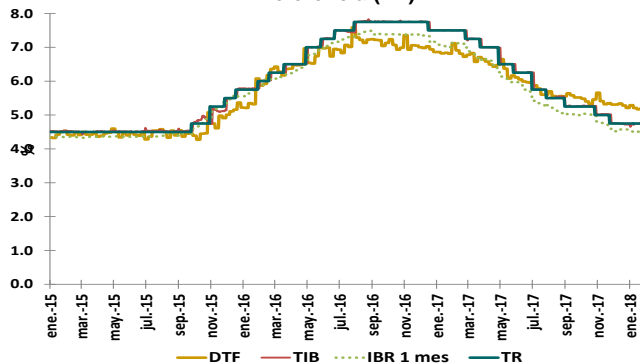
³⁸ Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

³⁹ Último dato publicado

entidades descentralizadas, entre otras, ascendió a USD71,821m, equivalente al 23.2% del PIB.

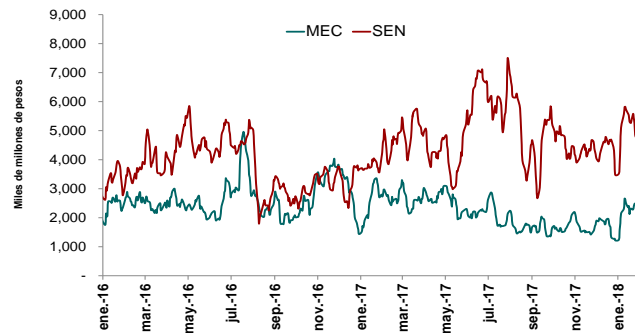
Mercado monetario

Gráfica 3. Tasa de Referencia, DTF, IBR, TIB, Tasas de Referencia (TR)



Cifras hasta el 31 de enero de 2018. Fuente: Bloomberg y BVC

Gráfica 4. Simultáneas MEC y SEN Montos diarios negociados



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

La JDBR redujo la tasa de intervención en 25pb, situándola en 4.50%. Sustentó su decisión porque la inflación en diciembre bajó menos de lo esperado, quedando en 4.09% y el promedio de los indicadores de la inflación básica subieron ubicándose en 4.66%. Las expectativas de los analistas para el IPC de 2018 y 2019 fueron de 3.47% y 3.33%, respectivamente. Las expectativas de inflación derivadas de los papeles de deuda pública continuaron sobre el 3%.

La JDBR esperaba que los efectos del aumento de los impuestos indirectos de comienzos de año 2017 se desvanecieran y que la inflación y las medidas de inflación básica bajaran. Las últimas cifras de actividad económica nacional mostraban una demanda débil, por lo cual mantuvo la proyección de crecimiento de 1.6% para el 2017 y 2.7% para el 2018, siempre y cuando se acelerara la demanda externa, que surtan efecto las reducciones de las tasas de interés y la inversión en obras civiles se agilice. También previó una ampliación de la subutilización de la capacidad instalada en el 2018.

La demanda externa siguió recuperándose, especialmente por las economías más desarrolladas y las principales emergentes. Las primas de riesgo de la región bajaron, la depreciación del dólar frente a la mayoría de monedas y nuevas subidas del precio del petróleo permitirían seguir mejorando los términos de intercambio y la recuperación de los ingresos externos del país. El equipo técnico del BR estimó que debido a los mayores ingresos externos, el déficit de la cuenta corriente continuó reduciéndose de 3.7% a 3.5% del PIB para el 2017 y seguiría su reducción llegando a un 3.3% en 2018⁴⁰.

En enero las tasas de interés de corto plazo siguieron mostrando comportamiento a la baja, con excepción de la DTF⁴¹ que subió 7 pb, cerrando en 5.28%. Las tasas TIB, IBR a un mes⁴² e IBR overnight⁴³ se ubicaron en 4.50%, 4.36% y 4.35%, reflejando una reducción de 22pb, 22pb y 17b respectivamente.

El BR redujo los cupos de expansión de las operaciones de mercado abierto (OMAS)⁴⁴ en \$799.0mm, mostrando en enero un promedio diario de \$4.5b. Por su parte, los saldos de contracción disminuyeron en \$196.5mm al registrar un promedio diario de \$113.6mm. Para enero, la posición neta del BR registró un promedio diario de \$4.4b.

En enero de 2018, el monto promedio diario negociado en operaciones simultáneas a través del SEN mostró un alza de \$720.9mm con respecto a diciembre, al registrar \$5.1b. En el mismo sentido, en el MEC las operaciones simultáneas subieron \$594.6mm, ubicándose el promedio en \$2.3b⁴⁵ durante el mes. Las tasas de las operaciones simultáneas del SEN y del MEC tuvieron un comportamiento al alza en enero. En el SEN, la tasa promedio diaria subió 8pb, al ubicarse en 4.47%. En el MEC el promedio diario de la tasa de interés de las simultáneas incrementó 5pb al situarse en 5.22%⁴⁶.

Con relación a la oferta monetaria⁴⁷, la base monetaria⁴⁸ bajó \$4.1b con respecto a diciembre⁴⁹, al quedar en \$84.7b. Por su parte, los pasivos sujetos a encaje (PSE)⁵⁰ cayeron en \$6.5b cerrando en \$411.6b.

⁴⁰ Comunicado de prensa 29 de enero de 2018 del Banco de la República.

⁴¹ La tasa para depósitos a término fijo DTF se calcula a partir del promedio ponderado semanal por monto de las tasas promedios de captación a 90 días a través de Certificados de Depósito a Término (CDT's).

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

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

⁴⁴ Fuente: Banco de la República, cifras reportadas al 31 de enero de 2018.

⁴⁵ Fuentes: Sistemas SEN del Banco de la República y MEC de la BVC, cifras reportadas al 31 de enero de 2018.

⁴⁶ Ídem.

⁴⁷ Fuente: Banco de la República, cifras al 02 de febrero de 2018.

⁴⁸ Base Monetaria = Efectivo + Reserva Bancaria

⁴⁹ Semana del 29 de diciembre de 2017.

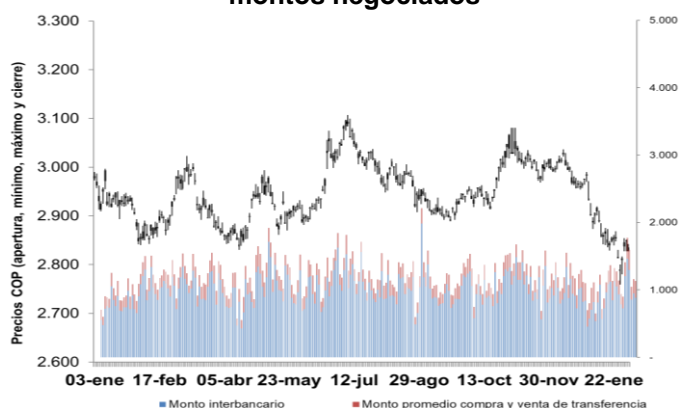
⁵⁰ PSE = Depósitos en cuenta corriente + Cuasidineros + Bonos + Depósitos a la vista + Repos + Depósitos Fiduciarios + Cédulas

Así mismo, la oferta monetaria ampliada (M3)⁵¹ descendió \$10.7b con respecto al mes anterior, al registrar su saldo en \$467.0b, contribuyendo el efectivo

con \$4.1b, las cuentas corrientes con \$4.8b y los depósitos a la vista con \$1.9b. Los PSE con relación al M3 representaron el 88.14%.

Mercado cambiario

Gráfica 31. Cotizaciones mercado interbancario y montos negociados



2018: Cifras hasta el 31 de enero de 2018.
Fuente: Superfinanciera y Set-Fx.

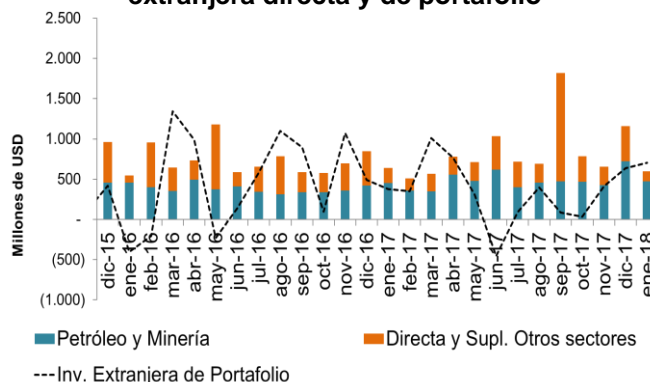
La tasa de cambio representativa del mercado (TRM) al cierre de enero se ubicó en \$2,844, registrando una variación mensual de -\$139.86, equivalente a una apreciación de 4.69%. Con relación al inicio de 2017, la TRM bajó \$92.52, mostrando una apreciación de 3.15% del peso colombiano frente al dólar de los Estados Unidos de América.

En el mercado interbancario la divisa alcanzó en enero una tasa máxima de \$2,971.0 y una mínima de \$2,759.2. El monto negociado en el Sistema Electrónico de Transacción de Moneda Extranjera (SET FX) pasó de un promedio diario de USD879.6m en diciembre a USD948.9m en el último mes.

Las operaciones de compra y venta con clientes mostraron una tasa promedio mensual de \$2,856.2 y \$2,864.8, disminuyendo \$131.0 y \$129.3, respectivamente, frente al promedio de diciembre. Por su parte, los montos de negociación promedio fueron de USD169.3m y USD232.6m, respectivamente, para compra disminuyeron en USD46.1m y para venta bajaron en USD21.9.

En cuanto a la inversión extranjera directa en Colombia (IEDC), al corte del 31 de enero alcanzó USD597.8m, mostrando una disminución de USD62,3m frente a la misma fecha de corte en 2017. La inversión destinada a “Petróleo, Hidrocarburos y Minería” subió USD19.1m llegando a USD474.0m, que representaron el 79.3% del total de la inversión directa. Por su parte, los “otros

Gráfica 42. Flujos mensuales de inversión extranjera directa y de portafolio



2018: Cifras hasta el 31 de enero de 2018.
Fuente: Banco de la República

sectores” tuvieron una disminución de USD81.4m y representan el 20.7% del total de la IEDC.

Con respecto a la inversión extranjera de portafolio (IEP), el acumulado hasta el 31 de enero fue de USD702.8m, monto superior frente a los USD375.4m registrados en igual corte de 2017.

En lo corrido del año, hasta el 31 de enero, la inversión colombiana en el exterior (ICE) se ubicó en USD219.7m, de los cuales la inversión de portafolio fue USD201.1m y la inversión directa USD18.6m.

Dado lo anterior, la inversión extranjera neta (IEN) hasta el 31 de enero llegó a USD1,080.9m, inferior en US\$45.2m frente a la registrada en el mismo corte de 2017.

Por el lado de la cuenta corriente de la balanza cambiaria, se presentó un déficit de USD17.4m que fue inferior en USD72.1 al del mismo corte de 2017. Por su parte, el saldo de los movimientos netos de capital fue de USD170.2m, con una reducción de US\$226.1m⁵² frente al de igual corte de 2017.

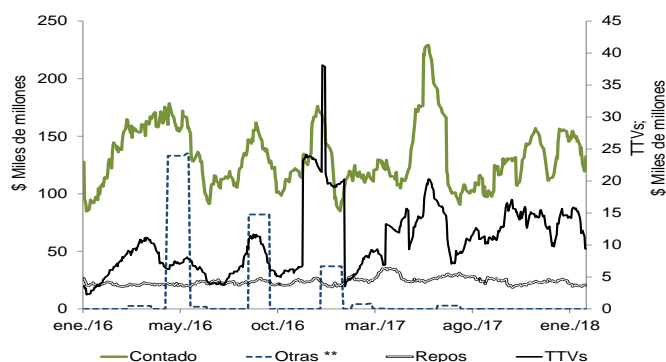
Finalmente, las reservas internacionales brutas presentaron una variación anual de USD800.3m, alcanzando USD47,789.9m, mientras que las reservas internacionales netas cerraron enero con un saldo de USD47,781.2m, presentando un incremento anual de USD799.2m.

⁵¹ M3 = Efectivo + PSE. Incluye los depósitos restringidos.

⁵² Datos tomados del informe de estadísticas monetarias y cambiarias del Banco de la República al corte del 31 de enero de 2018.

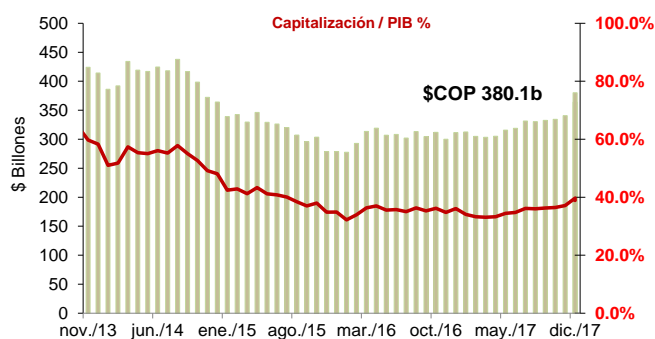
Mercado de renta variable

Gráfica 13. 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.

Gráfica 14. Capitalización Bursátil *



Cifras a enero de 2018. Fuente: Bolsa de Valores de Colombia. El PIB se toma del archivo de Supuestos Generales Básicos del DNP.

El índice COLCAP cerró en 1,558.18, nivel superior en 2.9% al registrado al final de diciembre y 14.8% más alto frente a enero de 2017. Tal comportamiento obedeció, principalmente, a la continuación en la recuperación del precio internacional del petróleo (WTI) que cerró el mes en USD64.73⁵³, 20.3% más frente a diciembre del año pasado, sumado a la nueva reducción que el Banco de la República hizo sobre su tasa de interés de intervención.

El monto total de las transacciones efectuadas con acciones en la Bolsa de Valores de Colombia fue \$3.6b, inferior en 0.6% al reportado en diciembre y mayor en 11.8% real frente al observado en enero de 2017. De estas negociaciones, el 86.8% correspondió a operaciones de contado y el 13.2% a operaciones de recompra.

Las negociaciones promedio diario de contado fueron \$134.9mm, valor inferior en 14.6% frente al observado un mes atrás y superior en 19.5% real con relación al promedio enero de 2017. Por su parte, las transacciones diarias de recompra de acciones estuvieron alrededor de \$21.2mm por día, 17.0% menos que en diciembre y 15.6% real inferior frente a las reportadas doce meses atrás. En cuanto a las operaciones de transferencia temporal de valores efectuadas con acciones, alcanzaron un promedio diario de \$9.8mm y registraron una variación mensual de -37.5% y anual real de 156.8%.

Por sector económico, las operaciones efectuadas con títulos provenientes de las Sociedades Industriales, alcanzaron el 46.2% de las transacciones con renta variable, de las cuales el 81.5% fueron realizadas con

títulos emitidos por las empresas petroleras. Por segundo mes consecutivo, el industrial fue el sector con la mayor participación en el mercado de renta variable.

Con acciones originadas en las entidades financieras se realizó el 25.9% del total de las transacciones de enero. Por su parte, las acciones de las Sociedades Inversoras fueron equivalentes al 18.0% del valor negociado. Los títulos del sector Comercio participaron con 8.1% del valor transado en el mes y los correspondientes a los emisores del sector de Servicios públicos lo hicieron con 1.7%.

Con las acciones del sector petrolero se negociaron \$1.2b representando el 37.5% del mercado total. Este valor fue superior en 2 veces respecto al promedio mensual observado en 2017. Esta proporción es superior a la que tiene este tipo de acciones en la estructura que rige el COLCAP para el periodo de b 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 enero se ubicó en \$380.1b, con un incremento real de 17.3% frente a igual mes del 2017. En dólares, este indicador fue equivalente a USD133.6mm y representó el 38.9% del PIB proyectado para el 2018.

⁵³ Precio por barril del WTI.

III. CIFRAS E INDICADORES ADICIONALES

Tabla 35. ROA y ROE de las entidades vigiladas⁵⁴

Tipo de Intermediario	ene-17		ene-18	
	ROA	ROE	ROA	ROE
Establecimientos de Crédito*	1.5%	11.4%	1.1%	8.3%
Industria Aseguradora	2.6%	14.2%	1.1%	6.0%
Soc. Administradoras de Fondos de Pensiones y Cesantías (AFP)¹	18.6%	28.0%	17.9%	26.6%
Soc. Fiduciarias	18.9%	23.8%	15.9%	19.5%
Soc. Comisionistas de Bolsas	3.1%	10.3%	0.9%	4.2%
Soc. Comisionistas de la BVC	3.1%	10.7%	1.1%	5.1%
Soc. Bolsa Mercantil de Colombia (SCBM)	-4.0%	-5.6%	-9.8%	-13.7%
Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	4.2%	4.7%	-23.8%	-25.9%
Proveedores de Infraestructura	0.6%	19.7%	0.3%	12.7%
Instituciones Oficiales Especiales**	0.4%	1.0%	0.4%	1.2%
RENTABILIDAD (Sociedades)	1.65%	10.34%	1.16%	7.43%

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 marzo de 2018.

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

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

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

Tabla 36. ROA y ROE de los fondos administrados

Tipo de Intermediario	ene-17		ene-18	
	ROA	ROE	ROA	ROE
Fondos de Pensiones y Cesantías	14,8%	14,9%	10,3%	10,4%
Fondos de Pensiones Obligatorias	15,4%	15,5%	10,4%	10,5%
Fondos de Pensiones Voluntarias	9,3%	9,6%	9,7%	10,0%
Fondos de Cesantías	11,9%	12,1%	8,0%	8,1%
Fondos admin. por Fiduciarias	11,6%	13,9%	7,0%	8,5%
Fondos de inversión colectiva admin. por Soc. Fiduciarias	6,1%	6,3%	4,5%	4,7%
Recursos de la Seguridad Social	39,1%	41,0%	1,0%	1,0%
FPV admin. por Soc. Fiduciarias	7,9%	7,9%	3,7%	3,7%
Fiducias*	6,3%	8,1%	8,9%	11,5%
Fondos admin. por Intermediarios de Valores **	1,9%	2,0%	8,0%	8,1%
FPV admin. por Soc. Aseguradoras	8,2%	8,2%	7,5%	7,6%
RENTABILIDAD (Fondos)	12,32%	13,90%	8,14%	9,17%

Información de CUIF y COLGAAP sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 2 de marzo de 2018, incluidas retransmisiones del 2017.

* 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.

** No incluye información de los Fondos de Inversión Colectiva administrados por la Sociedad Comisionista Profesionales de Bolsa.

⁵⁴ Los indicadores de rentabilidad se calculan de la siguiente forma:

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

Tabla 37. Principales cuentas de los proveedores de infraestructura

Cifras en millones de pesos

Tipo de Intermediario	Enero - 2018				
	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Almacenes Generales de Depósito (AGD)	386,096	49,071	0	293,638	39
Administradores de sistemas de pago de bajo valor	668,003	197,771	0	435,544	8,433
Bolsa de Valores de Colombia (BVC)	511,262	448,702	0	487,803	1,224
Cámara de Riesgo Central de Contraparte	52,858,214	38,673,344	0	46,465	575
Bolsa Mercantil de Colombia (BMC)	92,268	61,471	0	74,184	921
Calificadoras de Riesgo	29,428	783	0	13,928	126
Admin. de Depósitos Centralizados de Valores (Deceval)	98,503	37,975	0	74,297	2,032
Autoregulador del Mercado de Valores de Colombia (AMV)	12,520	7,368	0	7,112	354
Admin. de sistema transaccional de divisas	23,334	832	0	16,685	721
Admin. de sistemas de compensación y liquidación de divisas	8,493	6,084	0	7,389	181
Admin. de sistemas de negociación de valores y de registro de operaciones sobre valores	8,106	234	0	5,830	33
Proveedores de precios para valoración	5,974	0	0	3,710	98
TOTAL	54,702,201	39,483,636	-	1,466,586	14,738

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

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

Cifras en millones de pesos

Tipo de Intermediario	Enero - 2018				
	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero ¹	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Bancoldex	6,863,589	1,377,547	5,136,006	1,508,484	14,043
Findeter	9,466,452	295,404	8,394,235	1,088,013	4,272
FDN	6,965,775	5,210,755	447,802	1,663,507	13,256
Finagro	10,249,146	1,425,790	8,047,122	1,012,954	9,808
Icetex	29,530	27,251	0	27,617	148
Fonade	1,379,547	820,050	70	147,326	4,055
Fogafin*	16,672,330	15,545,243	0	15,429,403	-32,143
Fondo Nacional del Ahorro	7,861,199	1,398,575	5,800,044	2,446,031	7,199
Fogacoop	681,907	539,747	0	613,994	5,813
FNG*	1,113,459	841,065	2,398	430,137	-2,579
Caja de Vivienda Militar	6,600,176	6,190,841	7,980	235,820	457
TOTAL IOEs	67,883,109	33,672,268	27,835,657	24,603,286	24,329

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

Tabla 1: Sistema financiero colombiano. Saldo de las principales cuentas.....	8
Tabla 2: Sistema financiero colombiano. Saldo de las principales cuentas por industria.....	9
Tabla 3: Sistema financiero colombiano Principales cuentas por industria	10
Tabla 4. Composición del portafolio de inversiones	11
Tabla 5. Establecimientos de crédito.....	12
Tabla 6. Activos de los EC Cifras en millones de pesos	12
Tabla 7. Inversiones y operaciones con derivados	13
Tabla 8. Principales cuentas, Cartera y Provisiones Cifras en millones de pesos (incluye FNA)	13
Tabla 9. Calidad y Cobertura.....	13
Tabla 10. Pasivos de los EC	14
Tabla 11. Sociedades fiduciarias Cifras en millones de pesos	15
Tabla 12. Sociedades Fiduciarias – Activos, Utilidades, ROA y ROE	15
Tabla 13. Fondos administrados por las sociedades fiduciarias.....	16
Tabla 14. Activos, Utilidades y Número de FICS de los negocios administrados.....	16
Tabla 15. Portafolio de inversión de los negocios fiduciarios	17
Tabla 16. Rendimientos acumulados de los negocios administrados	17
Tabla 17. Fondos de inversión colectiva	18
Tabla 18. Activos, Utilidades* y Número de FIC por tipo de sociedad administradora	18
Tabla 19. Portafolio de inversiones de los negocios administrados	19
Tabla 20. Aportes netos a los FIC por sociedad administradora en 2017	19
Tabla 21. Sociedades Administradoras de los Fondos de Pensiones y Cesantías	20
Tabla 22. Recursos administrados por los fondos de pensiones y cesantías	20
Tabla 23. Rendimientos abonados a las cuentas individuales	21
Tabla 24. Afiliados a los fondos de pensiones obligatorias.....	22
Tabla 25. Pensionados Régimen de Ahorro Individual con Solidaridad (RAIS)	22
Tabla 26. Rentabilidad FPO	23
Tabla 27. Industria aseguradora.....	24
Tabla 28. Principales cuentas de las compañías de seguro	24
Tabla 29. Principales índices de las compañías de seguros	25
Tabla 30. Intermediarios de valores	26
Tabla 31. Activos de las Sociedades Comisionistas y SAI	26
Tabla 32. Inversiones de las Sociedades Comisionistas y SAI	27
Tabla 33. Ingresos por Comisiones de las Sociedades Comisionistas y SAI	27
Tabla 34. Utilidades de las Sociedades Comisionistas y SAI	28
Tabla 35. ROA y ROE de las entidades vigiladas	37
Tabla 36. ROA y ROE de los fondos administrados	37
Tabla 37. Principales cuentas de los proveedores de infraestructura	38
Tabla 38. Principales cuentas de las Instituciones Oficiales Especiales (IOE).....	39

IV. PUBLICACIÓN DE REPORTES RECIENTES DEL SECTOR FINANCIERO

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

Establecimientos de Crédito

Principales Variables de los Establecimientos de Crédito

1. Principales Variables

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

2. Evolución de la Cartera de Créditos

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

3. Portafolio de Inversiones

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

4. Relación de Solvencia

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

Tasas de Interés y Desembolsos por Modalidad de Crédito

1. Tasas de Interés por modalidad de crédito

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

2. Tasas y Desembolsos – Bancos

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

3. Tasas y Desembolsos – Corporaciones Financieras

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

4. Tasas y Desembolsos – Compañías de Financiamiento

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

5. Tasas y Desembolsos – Cooperativas Financieras

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

6. Desembolsos por modalidad de Crédito

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

Tasas de Captación por Plazos y Montos

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

Informes de Tarjetas de Crédito

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

Montos Transados de Divisas

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

Histórico TRM para Estados Financieros

<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/9332>

Tarifas de Servicios Financieros

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

Reporte de Quejas

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

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

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

Informe de Transacciones y Operaciones

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

Fondos de Pensiones y Cesantías.**Comunicado de Prensa de Fondos de Pensiones y Cesantías**

<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/loader.jsf?lServicio=Publicaciones&lTipo=publicaciones&lFuncion=loadContenidoPublicacion&id=10833>

Fondos de Pensiones y Cesantías

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

Intermediarios de Valores**Información Financiera Comparativa**

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

Sociedades del Mercado Público de Valores

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

Proveedores de Infraestructura

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

Industria Aseguradora

Aseguradoras e Intermediarios de Seguros

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

Fondos de Inversión de Capital Extranjero

Títulos Participativos

Títulos de Deuda

En este informe se registran los principales resultados de las entidades del sector financiero consolidado al cierre de enero de 2018, basado en la información reportada por las entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia con corte al 2 de marzo de 2018. Las cifras son preliminares y están sujetas a verificación.