

# ACTUALIDAD DEL **SISTEMA FINANCIERO COLOMBIANO**

---

SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

FEBRERO DE 2018

|  |           |
|--|-----------|
| <b>RESUMEN</b>   | <b>3</b>  |
| <b>I. INDUSTRIAS SUPERVISADAS</b>                                  | <b>8</b>  |
| 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        |
| <b>II. MERCADOS FINANCIEROS</b>                                    | <b>29</b> |
| Mercados Internacionales   | 29        |
| Contexto económico local   | 31        |
| Deuda pública  | 32        |
| Mercado monetario  | 33        |
| Mercado cambiario  | 34        |
| Mercado de renta variable  | 35        |
| <b>III. CIFRAS E INDICADORES ADICIONALES</b>                       | <b>36</b> |
| <b>IV. PUBLICACIÓN DE REPORTES RECIENTES DEL SECTOR FINANCIERO</b> | <b>40</b> |

## RESUMEN

**Durante febrero de 2018 el crecimiento de los activos del sistema financiero se mantuvo en terreno positivo :** Los activos totales del sistema financiero ascendieron a \$1,593.5 billones (b) al cierre de febrero de 2018, correspondiente a un crecimiento real anual de 7.2%<sup>1</sup>, comportamiento que permitió alcanzar un índice de profundización frente al PIB de 174.6%. En términos absolutos, los activos presentaron un incremento de \$9b entre el mes de enero y febrero. [Ver cifras](#)

**El portafolio de inversiones marcó el crecimiento de los activos.** El portafolio de inversiones y derivados registró un incremento anual de \$107.6b explicado, principalmente, por el mayor saldo de TES y los instrumentos del patrimonio provenientes de emisores nacionales, que aumentaron en \$27.6b y \$19.9b, en su orden. Por su parte, los saldos de los instrumentos representativos de deuda-emisores nacionales y los instrumentos de patrimonio-emisores extranjeros, aumentaron en el último año \$19b y \$16b, respectivamente. Dado lo anterior, en febrero el portafolio de inversiones y derivados del sistema financiero ascendió a \$794.7b presentando una variación real anual de 14.9%, en términos nominales 11.9%. [Ver cifras](#)

**Se mantuvo el comportamiento positivo en las utilidades de los establecimientos de crédito (EC), aseguradoras y otras entidades vigiladas.** Los establecimientos de crédito registraron utilidades acumuladas por \$1.3b, las aseguradoras \$86.5mm y los intermediarios de valores \$5mm.

**El resultado acumulado de los portafolios de terceros administrados por Administradoras de Fondos de Pensiones y Cesantías (AFP) y Sociedades Fiduciarias fue negativo.** Lo anterior fue producto de la desvalorización de las inversiones en renta variable (títulos representativos de patrimonio en moneda local y moneda extranjera), como consecuencia del comportamiento de los mercados de renta variable a nivel global que registraron variaciones negativas durante el mes. En Colombia el Colcap tuvo una variación de -5.1% y a nivel global el S&P -3.9%, Dow Jones -4.3% y Eurostoxx -4.7%.

Sin embargo, dada la vocación de inversión a largo plazo de los portafolios de pensiones y cesantías se resalta que, en los últimos doce (12) meses, los rendimientos abonados a las cuentas individuales de los afiliados ascendieron a \$24.2b.

**La cartera total tuvo un crecimiento estable gracias a los portafolios de consumo, vivienda y microcrédito.** En febrero de 2018, la cartera de créditos presentó un crecimiento real anual de 2.5%<sup>2</sup>. El saldo total de la cartera bruta, incluyendo al Fondo Nacional del Ahorro (FNA), ascendió a \$439.1b, con un aumento de \$3.1b frente a enero. Por modalidad, la variación real anual para la cartera de vivienda fue 6.6%, para la cartera de consumo fue 5.6% y microcrédito continuó presentando crecimiento positivo de 4%. De otro lado, la cartera comercial presentó un incremento mensual en el saldo de \$2.1b, con una variación de -0.1% real anual<sup>3</sup>; este comportamiento refleja la recuperación en términos reales de ésta modalidad si se tiene en cuenta que un año atrás (febrero de 2017), se registró -3.2%. [Ver cifras](#)

**Los deudores mantienen el pago oportuno de las obligaciones crediticias:** La cartera al día ascendió a \$418b lo que representa el 95.2% de la cartera total y continúa con tendencia positiva en términos de crecimiento real anual; en febrero fue 1.5%.

**El indicador de calidad de la cartera total (cartera vencida<sup>4</sup>/ cartera bruta) se ubicó en 4.82%.** El comportamiento de la cartera vencida estuvo influenciado por el segmento comercial (especialmente por los deudores corporativos y constructor). Dado lo anterior la variación real anual de la cartera vencida fue 28.5%.

<sup>1</sup> En términos nominales, la variación anual fue de 10.8%.

<sup>2</sup> El crecimiento nominal anual de la cartera a febrero de 2018 fue de 5.9%.

<sup>3</sup> En términos nominales, la variación anual de esta modalidad fue 3.3%.

<sup>4</sup> Cartera con vencimientos superiores a 30 días. Para efectos comparativos, en la mayoría de países de la región la cartera vencida se mide a partir de los vencimientos mayores a 90 días.

**El nivel de provisiones<sup>5</sup> de los EC respalda la cartera vencida.** El indicador de cobertura de la cartera (provisiones/cartera vencida) fue de 123.5%, es decir que, por cada peso de cartera vencida, los EC tienen \$1.23 pesos en provisiones para cubrirlo. Las provisiones ascendieron a \$26.1b en febrero, de las cuales \$4.9b correspondieron a la categoría A (de menor riesgo), representando el 18.8%. Las provisiones totales mostraron un crecimiento real anual de 21.4% y un incremento mensual de \$364mm. [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 febrero, los depósitos y exigibilidades de los EC presentaron una variación real anual de 2.1%, ubicándose en \$392.8b. Los CDT y las cuentas de ahorro registraron un incremento real anual de 2.9% y 1.6%, al tiempo que las cuentas corrientes registraron una variación real anual de 2%. De esta forma, las cuentas de ahorro cerraron el mes con un saldo de \$168.5b, al tiempo que los saldos de los CDT y las cuentas corrientes fueron de \$162b y \$52.2b, respectivamente.

El saldo de los CDT superiores a un año sumaron \$106.9b, de los cuales \$81.2b correspondieron a certificados de ahorro mayores a 18 meses, lo que equivale al 50.2% del total de los CDT. El 76.9% del saldo de los CDT pertenecen a personas jurídicas y el restante 23.1% a personas naturales. [Ver cifras](#)

**Los resultados positivos de los EC apoyan el crecimiento de la oferta de productos y servicios financieros a los consumidores.** En febrero, las utilidades acumuladas ascendieron a \$1.3b, de las cuales los bancos registraron \$1.1b, seguidos por las corporaciones financieras con \$114.2mm, las cooperativas financieras con \$10.8mm y las compañías de financiamiento con \$1.2mm. La utilidad operacional fue explicada principalmente por el margen neto de intereses<sup>6</sup> en 65.2%, servicios financieros<sup>7</sup> en 15.7%, ingresos por venta de inversiones y dividendos en 8.3%, valoración de inversiones en 7.5% y servicios financieros diferentes de comisiones y honorarios en 4.4%.

**Los EC cuentan con una capacidad patrimonial acorde a los riesgos que asumen.** El nivel de solvencia total alcanzó el 16.07% en febrero, superando en 7.07pp el mínimo requerido (9%). La solvencia básica, que se construye con el capital con mayor capacidad para absorber pérdidas, llegó a 10.77%, superando en 6.27pp el mínimo requerido (4.5%). [Ver cifras](#)

Por tipo de entidad, los bancos registraron un nivel de solvencia total de 15.4%<sup>8</sup> y solvencia básica de 10.02%, las corporaciones financieras presentaron niveles de capital regulatorio total y básico de 55.6% y 48.67%. A su vez, las compañías de financiamiento mostraron niveles de 13% y 11.61%, en su orden. Por último, las cooperativas financieras cerraron el mes con unos niveles de solvencia total de 20.9% y básica de 19.13%.

**Los EC mantuvieron la capacidad para atender las necesidades de liquidez de corto plazo.** Al cierre de febrero registraron activos líquidos ajustados por riesgo de mercado que, en promedio, superaron 3.34 veces los Requerimientos de Liquidez Netos (RLN)<sup>9</sup> hasta 30 días. Esto quiere decir que estas entidades cuentan con recursos suficientes para cubrir las necesidades de liquidez de corto plazo. [Ver cifras](#)

**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 febrero con un saldo de activos por \$492.9b. El mayor aporte lo generó el grupo de fiducias<sup>10</sup> que representó el 70.6% del saldo total, seguido por los recursos de la seguridad social relacionados con pasivos pensionales y otros relacionados con salud (RSS) con el 15.7%, los fondos de inversión colectiva (FIC) con el 13.3% y el 0.4% restante correspondió a los fondos de pensiones voluntarias (FPV) administrados por las sociedades fiduciarias. [Ver cifras](#)

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

<sup>6</sup> Refleja la diferencia entre los ingresos por intereses y los gastos por intereses (depósitos y exigibilidades, créditos con otras instituciones, títulos de deuda, entre otros).

<sup>7</sup> Comisiones y honorarios.

<sup>8</sup> Este nivel fue 11pb inferior respecto al mes anterior.

<sup>9</sup> El RLN corresponde a la diferencia entre los egresos (proyección de los vencimientos contractuales y la proporción de depósitos demandados) y los ingresos proyectados en una banda de tiempo determinada, flujos a partir de los cuales se determinan las necesidades de liquidez a corto plazo.

<sup>10</sup> En el presente documento, cuando se habla del grupo de fiducias se hace referencia a los negocios fiduciarios clasificados como fiducia de inversión, fiducia de administración, fiducia inmobiliaria y fiducia de garantía, dependiendo del tipo de bienes que sean entregados para su administración y de la finalidad que con ellos se busque.

Las sociedades fiduciarias finalizaron el mes con resultados acumulados de \$76mm y un nivel de activos de \$3.2b, alcanzando niveles de ROA de 15% y de ROE de 18.5%.

**Los negocios fiduciarios presentaron en febrero resultados favorables.** Los recursos administrados por la industria fiduciaria registraron en febrero resultados del ejercicio por \$98.7mm. Por tipo de negocio, las utilidades acumuladas de los FIC fueron \$361.4mm, seguidos de los FPV con \$11mm, las fiducias con -\$32.6mm y los RSS con -\$240.9mm. Frente al año anterior, los rendimientos acumulados disminuyeron en \$4.2b, siendo la principal reducción la que se presentó en los RSS con una caída anual de \$3b. Los rendimientos mensuales estuvieron influenciados por la desvalorización de los títulos representativos de patrimonio en moneda local y extranjera y por los títulos de deuda en moneda local. [Ver cifras](#)

**Continúan creciendo los activos administrados a través de los FIC.** En febrero los activos administrados por los 279 FIC se ubicaron en \$88.6b, con un incremento anual de \$13.5b. Las sociedades fiduciarias siguen siendo el principal administrador de los FIC al gestionar activos por \$65.4b, equivalentes al 73.7% del total. Le siguieron los FIC de las Sociedades Comisionistas de Bolsa de Valores (SCBV) con activos por \$22.3b, representando el 25.2% del total y las Sociedades Administradoras de Inversión (SAI) con \$950.8mm, equivalentes al 1.1%. [Ver cifras](#)

**Los aportes netos (aportes menos retiros y redenciones) a los FIC continúan en aumento.** A febrero, los inversionistas hicieron aportes netos a los FIC por \$3.7b, con un aumento de \$1.5mm en el mes. Los aportes brutos fueron de \$95.3b y los retiros y redenciones brutos ascendieron a \$91.6b. [Ver cifras](#)

**Los recursos administrados por los fondos de pensiones y cesantías mantienen su crecimiento.** Al cierre del mes, el monto de recursos administrados por los Fondos de Pensiones y Cesantías fue de \$258.2b, superior en \$33.7b respecto al mismo periodo del año anterior y en \$950.1mm frente a enero. De manera desagregada, los fondos de pensiones obligatorias (FPO) administraron recursos por \$225.9b, los fondos de pensiones voluntarias administrados por las sociedades administradoras de fondos de pensiones (FPV) por \$17.2b y los fondos de cesantías (FC) por \$15.1b. En el mes, los rendimientos de las cuentas individuales de los afiliados a los fondos de pensiones y cesantías registraron una disminución de -\$2.4b, asociada fundamentalmente al comportamiento del mercado de renta variable local y extranjera durante el mismo periodo. Vale la pena resaltar que si bien en el último mes se evidenciaron estas desvalorizaciones en los portafolios de inversión, los rendimientos abonados durante los últimos doce meses ascendieron a \$24.2b, toda vez que el ahorro pensional es un ahorro en el horizonte de largo plazo. [Ver cifras](#)

La rentabilidad acumulada de los ahorros pensionales en el Régimen de Ahorro Individual con Solidaridad (RAIS) fue, en promedio, 4.8%, por encima de los niveles mínimos exigidos por la regulación.

**Los fondos de pensiones mantienen la entrada de nuevos afiliados.** Al cierre del mes, se registraron 14,933,946 afiliados<sup>11</sup> a los FPO, equivalente a un aumento anual de 738,031 nuevos afiliados y de 51,089 en el mes, de los cuales 5,675,470 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 57.4% de los afiliados en un rango de edades entre 15 y 34 años (57.5% hombres y 42.5% mujeres); en el fondo conservador<sup>12</sup> el 94.5% son mayores a 55 años (54% mujeres y 46% hombres). Finalmente, el fondo de mayor riesgo registró 67.9% de los afiliados en el rango de edad de 15 a 34 años (60% hombres y 40% mujeres).

Los FPO registraron un total de 134,152 pensionados, presentando un aumento anual y mensual de 20,610 y 1,748 personas, respectivamente. Del total, 40.1% (53,746) fueron pensionados por sobrevivencia, 33.3% (44,737) por vejez y 26.6% (35,669) por invalidez<sup>13</sup>. De acuerdo con la distribución por género, el 66.3% hombres y el 33.7% mujeres.

<sup>11</sup> Incluyen los afiliados por convergencia

<sup>12</sup> No Incluyen los afiliados por convergencia

<sup>13</sup> 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/isp/loader.jsf?!Servicio=Publicaciones&ITipo=publicaciones&IFuncion=loadContenidoPublicacion&id=10833>

Las cesantías administradas por el Fondo Nacional del Ahorro (FNA) a febrero de 2018 fueron \$5.4b, de los cuales \$2.2b correspondieron al sector público y \$2.9b al sector privado.

**Las primas emitidas por el sector asegurador aumentaron.** El valor acumulado de las primas emitidas por las compañías de seguros ascendió a \$4.1b, cifra superior en \$311mm a la registrada en febrero de 2017. Los siniestros liquidados como proporción de las primas emitidas fueron 49.9%, superior en 3.2 pp con respecto al año anterior; resultado del incremento del índice de siniestralidad bruta de los ramos asociados a los seguros generales en 1.6pb (48.5%) y los ramos de personas en 3.9 pb (51.2%). El índice de penetración para el sector asegurador fue 2.6%<sup>14</sup>. [Ver cifras](#)

Las utilidades acumuladas del sector fueron \$86.5mm, de las cuales las compañías de seguros de vida registraron resultados por \$72.5mm, las compañías de seguros generales<sup>15</sup> \$11.2mm y las sociedades de capitalización \$2.8mm.

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% (\$2.1b) mientras que los seguros generales participaron con el 48.8% (\$2b), con una variación del 7% y 2.2% 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 25.1% de la producción, vida grupo 24% y previsional de invalidez y sobrevivencia 15.3%, los cuales registraron un valor de primas emitidas de \$584.4mm, \$540.6mm y \$295mm, respectivamente<sup>16</sup>.

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 30.1%, 20.5% y 7.6%, tras alcanzar niveles de \$544mm, \$374.9mm y \$160.5mm, respectivamente<sup>17</sup>.

**Los intermediarios de valores gestionaron activos por \$5.2b tanto para terceros (mediante el contrato de comisión y cobro de honorarios), como a través de sus operaciones por cuenta propia.** Tales activos fueron superiores en 9.5% frente a enero y en 24.8% real anual con relación a febrero de 2017. La variación anual obedeció al incremento de \$1.2b en las Sociedades Comisionistas de Bolsa de Valores (SCBV), principalmente por el crecimiento del saldo en inversiones y derivados. [Ver cifras](#)

**Las utilidades acumuladas de las sociedades comisionistas se mantienen positivas.** Las utilidades de estas sociedades fueron \$5mm, superiores en \$1.4mm con relación a las registradas en enero, aunque inferiores en 53.5% real frente a las reportadas en febrero de 2017. Las utilidades de las SCBV presentaron la mayor caída anual (-\$3.4mm), en especial por el aumento de los gastos financieros relacionados con operaciones del mercado monetario. Por su parte, las SAI tuvieron pérdidas por \$225m, en comparación con \$1.6mm del año anterior, equivalente a una reducción real anual de 113.5%, que obedeció principalmente a la baja de los ingresos “diversos” netos. Las Sociedades afiliadas a la Bolsa Mercantil de Colombia reportaron pérdidas por \$82m, mientras que el año anterior tuvieron ganancias por \$67m, situación explicada por el incremento de “otros egresos” en especial de los relacionados con “beneficios a empleados”.

**La información presentada en este informe corresponde a la transmitida por las entidades vigiladas hasta el 12 de abril de 2018 con corte a febrero de 2018 y meses previos y está sujeta a cambios por retransmisiones autorizadas por la Superintendencia Financiera de Colombia.**

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

<sup>15</sup> Corresponde a la suma de seguros generales y cooperativas de seguros

<sup>16</sup> Ibid.

<sup>17</sup> Corresponde a los ingresos por la venta de seguros efectuada por el total de las compañías, descontadas las anulaciones y cancelaciones e incluyendo el coaseguro. Formato 290



# Cartera modificada y revelación del riesgo crediticio: ¿Cómo vamos?

## Introducción

En septiembre de 2017 la Superintendencia Financiera expidió la CE 026 de 2017 que estableció la posibilidad de que, sobre aquellos deudores con viabilidad financiera, los establecimientos de crédito puedan modificar las condiciones originales de los créditos sin que dicho ajuste sea considerado como una reestructuración en los términos previstos por la norma. La opción fue habilitada tanto a los deudores con moras tempranas<sup>18</sup>, como a aquellos que previeran un deterioro potencial en su capacidad de pago<sup>19</sup>. El diseño de la norma se fundó en la correcta revelación del riesgo, dado que: (1) Se establecieron ventanas de tiempo de monitoreo especial, o periodos de cura<sup>20</sup> para determinar si el préstamo habría vuelto efectivamente a una situación de normalidad; (2) Existen requisitos estrictos en caso de incumplimiento<sup>21</sup>; (3) Los periodos de gracia no computan dentro de los plazos de cura y (4) La Superintendencia ha venido desarrollando indicadores que permiten medir el progreso de la estrategia.

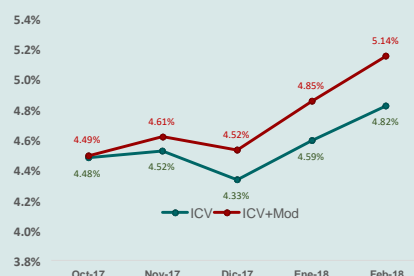
Este recuadro examina la evolución de la cartera modificada para realizar un balance de la efectividad de la medida durante los primeros cinco meses de su implementación y su impacto sobre la medición de los indicadores de calidad de cartera tradicionales.

## Hacia una cuantificación de la medida

Entre octubre de 2017 y febrero de 2018, el saldo modificado ascendió a \$1.4b, es decir, un 0.3% de la cartera bruta y el 6.8% de la vencida<sup>22</sup>. De este total, el 57.1% (\$820.3mm) está concentrado en la cartera comercial; 38.4% (\$551mm) en consumo; 2.8% (\$39.9mm) en vivienda y 1.7% restante (\$25.1mm) en microcrédito. En los cinco meses de vigencia de la norma el número de deudores beneficiados pasó de 1,307 en octubre a 93,592 en febrero. A diferencia del saldo, mayoritariamente del portafolio comercial, consumo concentra el 94.1% de los deudores que accedieron a la medida (88,077 con un saldo medio de 6.3 millones); le siguen microcrédito (3,219<sup>23</sup>; 3.4% del total), comercial (1,954<sup>24</sup>; 2.1% del total) y vivienda (342<sup>25</sup>; 0.4% del total).

Se destaca que resultado de la medida ha permitido que el 93.5% del saldo modificado se encuentre al día, lo que significa que los deudores lograron estabilizar y mantener un buen comportamiento de pago. Sin embargo, con el fin de establecer el impacto que podría generar un deterioro del 100% de los créditos modificados, simulaciones de la SFC revelaron que el impacto sobre el indicador de calidad por mora (ICV), podría ser máximo de 0.3 pp.

## Calidad por mora (ICV) + modificados



## Balance de la medida

A partir de las cifras presentadas en la sección anterior es posible concluir que la introducción de la opción de modificar las condiciones de la cartera sin la connotación de reestructuración ha permitido alinear los incentivos de los establecimientos de crédito y de los deudores. En el caso de los primeros, se pretendía maximizar el recobro de la cartera y, en el caso de los deudores, se buscaba dar viabilidad financiera y que las nuevas condiciones del crédito respondieran a su capacidad de pago efectiva. La medida no corresponde a un mecanismo que subestima el riesgo de crédito, dado que más del 93% del saldo modificado continúa al día y en fase de monitoreo mientras cumple su periodo de cura correspondiente. Adicionalmente, se homogeneizaron las prácticas del sistema respecto de la modificación de las condiciones de los créditos bajo diversos calificativos (novaciones, refinanciaciones, entre otros), para evitar la marcación de reestructuración, objetivo que ha sido resaltado en el más reciente informe del Fondo Monetario Internacional<sup>26</sup>.

<sup>18</sup> Hasta 60 días de mora en las modalidades Consumo y Microcrédito y 90 días en Comercial y Vivienda.

<sup>19</sup> El deudor prevé una disminución potencial en su flujo de caja por cambios de trabajo, desempleo, disminución de sus ventas, entre otros factores.

<sup>20</sup> En modificados los periodos de cura son de 2 años para Comercial y Vivienda, 1 año para Consumo y 9 meses en Microcrédito. Para reestructurados el tiempo por modalidad se duplica.

<sup>21</sup> Por ejemplo, si el deudor modificado incurre en 30 días de mora es marcado como reestructurado con las consecuencias propias de esta condición (reporte negativo a las centrales de riesgo, empeoramiento de la calificación de riesgo e incremento en las provisiones, entre otras). En el caso de deudores reestructurados, la mora a 30 días los lleva a la categoría de incumplido.

<sup>22</sup> Por modalidades, el saldo modificado representa el 7.8% de la vencida Comercial, el 7.2% de la vencida de Consumo, el 2.0% de la vencida de vivienda y el 2.6% del saldo vencido de microcrédito.

<sup>23</sup> Con un saldo promedio por deudor de \$7.8m.

<sup>24</sup> Con un saldo promedio de \$419.8m.

<sup>25</sup> Con un saldo promedio de \$116.8m.

<sup>26</sup> <http://www.imf.org/es/News/Articles/2018/04/30/pr18154-imf-executive-board-concludes-2018-article-iv-consultation-with-colombia>

## I. INDUSTRIAS SUPERVISADAS

### Sistema Total

En esta sección se detallan las principales cuentas de las sociedades y los fondos que se encuentran bajo la supervisión de la Superintendencia Financiera de Colombia. En la siguiente tabla, se muestra la información de los saldos de los activos, las inversiones, la cartera, el patrimonio y las utilidades con corte a febrero 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 (febrero de 2017).

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

Cifras en millones de pesos y variaciones reales anuales

| Tipo de Intermediario                                       | Febrero - 2018            |   |   |                         |                                |
|---|---------------------------|---|---|-------------------------|--------------------------------|
|   | Activo                    | Inversiones y Operaciones con Derivados | Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero <sup>1</sup> | Patrimonio              | Utilidades                     |
| <b>SALDOS</b>   |                           |   |   |                         |                                |
| <b>ENTIDADES FINANCIERAS - RECURSOS PROPIOS</b>             | <b>Δ%</b>                 | <b>Δ%</b>                               | <b>Δ%</b>   | <b>Δ%</b>               | <b>Var.Abs<sup>2</sup></b>     |
| Establecimientos de Crédito (EC)                            | 609.609.355 1,9%          | 116.849.865 4,7%                        | 407.161.932 1,4%  | 84.788.191 1,8%         | 1.268.065 (95.764)             |
| Aseguradoras  | 68.652.350 9,4%           | 49.622.463 11,6%                        | 148.246 6,2%  | 12.560.802 5,5%         | 86.505 (144.528)               |
| Proveedores de Infraestructura                              | 54.779.158 32,2%          | 39.868.166 36,6%                        | 0 0,0%  | 1.480.261 26,1%         | 28.905 7.514                   |
| Soc. Admin. de Fondos de Pensiones y Cesantías <sup>2</sup> | 5.767.494 10,0%           | 4.346.117 13,1%                         | 0 0,0%  | 3.993.131 10,2%         | 104.364 (31.993)               |
| Intermediarios de valores                                   | 5.218.058 24,8%           | 3.342.745 72,1%                         | 0 0,0%  | 1.087.559 -0,4%         | 5.013 (5.420)                  |
| Soc.Fiduciarias   | 3.225.225 8,9%            | 1.956.089 8,2%                          | 0 0,0%  | 2.642.718 8,5%          | 76.003 7.057                   |
| Instituciones Oficiales Especiales (IOE)**                  | 69.063.523 7,6%           | 34.098.997 10,5%                        | 27.886.833 4,0%   | 24.426.301 3,1%         | 201.766 34.737                 |
| <b>TOTAL ENTIDADES FINANCIERAS</b>                          | <b>816.315.162 4,8%</b>   | <b>250.084.442 11,8%</b>                | <b>N.A.</b>   | <b>130.978.963 3,0%</b> | <b>1.770.621 (228.397)</b>     |
| <b>FONDOS ADMINISTRADOS - RECURSOS DE TERCEROS</b>          |                           |   |   |                         |                                |
| Fondos administrados por Soc. Fiduciarias                   | 492.886.628 8,6%          | 276.680.247 10,5%                       | 1.414.297 -29,9%  | 410.842.042 7,9%        | 98.749 (4.186.773)             |
| Fondos de pensiones y cesantías <sup>2</sup>                | 260.737.897 11,5%         | 249.936.594 12,8%                       | 0 0,0%  | 258.234.811 11,2%       | -2.369.628 (6.050.072)         |
| Fondos admin. por Intermediarios de Valores                 | 23.271.597 16,3%          | 17.786.609 22,4%                        | 0 0,0%  | 22.915.956 16,2%        | -57.852 (57.236)               |
| FPV admin. por Soc. Aseguradoras                            | 280.301 13,1%             | 227.834 14,5%                           | 0 0,0%  | 277.721 13,6%           | 1.516 (1.222)                  |
| <b>TOTAL FONDOS ADMINISTRADOS</b>                           | <b>777.176.422 9,8%</b>   | <b>544.631.284 11,9%</b>                | <b>N.A.</b>   | <b>692.270.530 9,4%</b> | <b>-2.327.215 (10.295.304)</b> |
| <b>TOTAL SISTEMA FINANCIERO</b>                             | <b>1.593.491.584 7,2%</b> | <b>794.715.726 11,9%</b>                | <b>N.A.</b>   | <b>823.249.493 8,3%</b> | <b>(556.594) (10.523.701)</b>  |

Información de CUIF y COLGAAP (para el caso de algunos pasivos pensionales administrados por sociedades fiduciarias y negocios de fiducias) sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 12 de abril de 2018. A la fecha de corte no remito información el fondo de inversión colectiva de la Sociedad Comisionista de Bolsa Profesionales de Bolsa

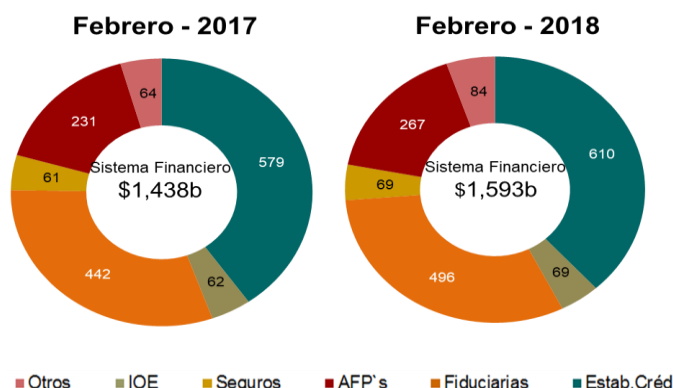
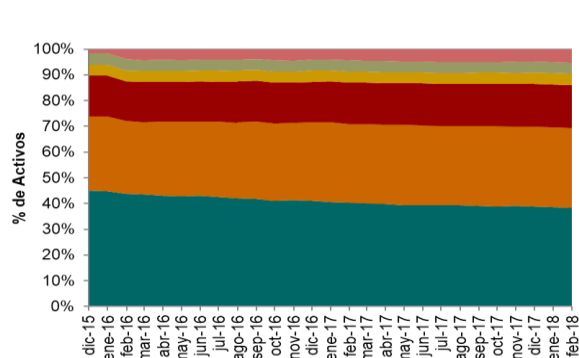
(1) Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero, corresponde a la cuenta 1400000

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

\* Corresponde a la variación absoluta del periodo actual y un año atrás(Δ%)

\*\* 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 febrero de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 12 de abril de 2018.



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                           | Febrero - 2018       |   |   |                    |                    |
|---|----------------------|---|---|--------------------|--------------------|
|   | Activo               | Inversiones y Operaciones con Derivados | Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero <sup>1</sup> | Patrimonio         | Utilidades         |
| <b>SALDOS</b>                                   |                      |   |   |                    |                    |
| Bancos  | 580.720.413          | 105.209.501                             | 394.925.435   | 76.905.917         | 1.141.807          |
| Corporaciones financieras                       | 13.889.699           | 11.159.482                              | 0   | 5.742.678          | 114.242            |
| Compañías de financiamiento                     | 11.824.066           | 329.693                                 | 9.659.152   | 1.433.746          | 1.176              |
| Cooperativas financieras                        | 3.175.177            | 151.189                                 | 2.577.345   | 705.849            | 10.839             |
| <b>TOTAL SECTOR ESTABLECIMIENTOS DE CREDITO</b> | <b>609.609.355</b>   | <b>116.849.865</b>                      | <b>407.161.932</b>  | <b>84.788.191</b>  | <b>1.268.065</b>   |
| Sociedades fiduciarias                          | 3.225.225            | 1.956.089                               | 0   | 2.642.718          | 76.003             |
| Fiducias*                                       | 347.820.389          | 154.106.979                             | 1.252.363   | 271.130.633        | -32.649            |
| Recursos de la Seguridad Social                 | 77.539.763           | 74.347.808                              | 0   | 74.227.762         | -240.917           |
| Fondos de inversión colectiva                   | 65.357.837           | 46.358.561                              | 161.934   | 63.322.155         | 361.360            |
| Fondos de pensiones voluntarias                 | 2.168.640            | 1.866.899                               | 0   | 2.161.492          | 10.956             |
| <b>TOTAL SECTOR FIDUCIARIAS</b>                 | <b>496.111.853</b>   | <b>278.636.336</b>                      | <b>1.414.297</b>  | <b>413.484.760</b> | <b>174.752</b>     |
| Sociedades administradoras <sup>2</sup>         | 5.767.494            | 4.346.117                               | 0   | 3.993.131          | 104.364            |
| Fondo de Pensiones Moderado                     | 187.077.235          | 183.164.777                             | 0   | 185.415.021        | -2.123.287         |
| Fondo Especial de Retiro Programado             | 19.315.365           | 18.913.231                              | 0   | 19.155.607         | -68.592            |
| Fondos de pensiones voluntarias                 | 17.631.819           | 15.726.238                              | 0   | 17.230.757         | 1.969              |
| Fondo de Pensiones Conservador                  | 18.862.651           | 18.101.359                              | 0   | 18.729.981         | -31.796            |
| Cesantías (Portafolio Largo Plazo)              | 9.724.699            | 9.488.904                               | 0   | 9.630.607          | -127.527           |
| Fondo de Pensiones de mayor Riesgo              | 2.633.913            | 2.574.670                               | 0   | 2.587.852          | -33.024            |
| Cesantías (Portafolio Corto Plazo)              | 5.492.215            | 1.967.414                               | 0   | 5.484.986          | 12.629             |
| <b>TOTAL SECTOR PENSIONES Y CESANTÍAS</b>       | <b>266.505.390</b>   | <b>254.282.711</b>                      | <b>-</b>  | <b>262.227.942</b> | <b>(2.265.264)</b> |
| Seguros de Vida                                 | 44.161.670           | 37.211.331                              | 86.783  | 7.894.013          | 72.505             |
| Seguros Generales                               | 22.148.026           | 10.876.777                              | 33.029  | 4.243.214          | 11.126             |
| Soc. de Capitalización                          | 991.028              | 886.307                                 | 28.425  | 188.024            | 2.784              |
| Coop. de Seguros                                | 1.351.626            | 648.049                                 | 9   | 235.551            | 90                 |
| Fondos de pensiones voluntarias                 | 280.301              | 227.834                                 | 0   | 277.721            | 1.516              |
| <b>TOTAL SECTOR ASEGURADORAS</b>                | <b>68.932.650</b>    | <b>49.850.298</b>                       | <b>148.246</b>  | <b>12.838.523</b>  | <b>88.021</b>      |
| Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores (SCBV)   | 5.168.599            | 3.326.578                               | 0   | 1.049.386          | 5.320              |
| Soc. Bolsa Mercantil de Colombia (BMC)          | 30.844               | 9.813                                   | 0   | 21.107             | -82                |
| Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)   | 18.616               | 6.353                                   | 0   | 17.066             | -225               |
| FICs admin. por SCBV                            | 22.320.847           | 17.344.617                              | 0   | 22.016.737         | -69.597            |
| Fondos de inversión colectiva admin. por S.A.I. | 950.750              | 441.992                                 | 0   | 899.219            | 11.745             |
| <b>TOTAL SECTOR INTERMEDIARIOS DE VALORES</b>   | <b>28.489.655</b>    | <b>21.129.353</b>                       | <b>-</b>  | <b>24.003.516</b>  | <b>(52.839)</b>    |
| Proveedores de Infraestructura                  | 54.779.158           | 39.868.166                              | -   | 1.480.261          | 28.905             |
| Instituciones Oficiales Especiales (IOE)**      | 69.063.523           | 34.098.997                              | 27.886.833  | 24.426.301         | 201.766            |
| <b>TOTAL SISTEMA FINANCIERO</b>                 | <b>1.593.491.584</b> | <b>794.715.726</b>                      | <b>N.A.</b>   | <b>823.249.493</b> | <b>(556.594)</b>   |

Información de CUIF y COLGAAP (para el caso de algunos pasivos pensionales administrados por sociedades fiduciarias y negocios de fiducias) sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 12 de abril de 2018.

(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 se busque.

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

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

**Tabla 3. Sistema financiero colombiano**  
**Principales cuentas por industria**

Variaciones reales anuales y participaciones

| Tipo de Intermediario                      |   | Activo |        | Inversiones |        | Patrimonio |        |
|--|---|--------|--------|-------------|--------|------------|--------|
| SALDOS                                     |   |        |        |             |        |            |        |
|  |   | Δ%     | % /Act | Δ%          | % /Inv | Δ%         | % /Pat |
| Establecimientos de Crédito                | Bancos  | 1,5%   | 36,4%  | 2,5%        | 13,2%  | 1,4%       | 9,3%   |
|  | Corporaciones financieras                       | 23,5%  | 0,9%   | 31,6%       | 1,4%   | 7,3%       | 0,7%   |
|  | Compañías de financiamiento                     | 3,8%   | 0,7%   | 2,3%        | 0,04%  | 1,4%       | 0,2%   |
|  | Cooperativas financieras                        | 6,5%   | 0,2%   | 15,8%       | 0,02%  | 8,3%       | 0,1%   |
|  | TOTAL EC  | 1,9%   | 38,3%  | 4,7%        | 14,7%  | 1,8%       | 10,3%  |
| Fiduciarias                                | Sociedades fiduciarias                          | 8,9%   | 0,2%   | 8,2%        | 0,2%   | 8,5%       | 0,3%   |
|  | Fiducias*                                       | 10,8%  | 21,8%  | 14,9%       | 19,4%  | 10,6%      | 32,9%  |
|  | Recursos de la Seguridad Social                 | -3,8%  | 4,9%   | 0,8%        | 9,4%   | -4,7%      | 9,0%   |
|  | Fondos de inversión colectiva                   | 13,4%  | 4,1%   | 13,2%       | 5,8%   | 13,1%      | 7,7%   |
|  | Fondos de pensiones voluntarias                 | 22,9%  | 0,1%   | 22,0%       | 0,2%   | 22,9%      | 0,3%   |
| TOTAL FIDUCIARIAS                          |   | 8,6%   | 31,1%  | 10,5%       | 35,1%  | 7,9%       | 50,2%  |
| Pensiones y Cesantías                      | Sociedades administradoras <sup>1</sup>         | 10,0%  | 0,4%   | 13,1%       | 0,5%   | 10,2%      | 0,5%   |
|  | Fondo de Pensiones Moderado                     | 10,0%  | 11,7%  | 10,5%       | 23,0%  | 9,6%       | 22,5%  |
|  | Fondo Especial de Retiro Programado             | 17,3%  | 1,2%   | 19,2%       | 2,4%   | 17,4%      | 2,3%   |
|  | Fondos de pensiones voluntarias                 | 10,0%  | 1,1%   | 16,0%       | 2,0%   | 10,9%      | 2,1%   |
|  | Fondo de Pensiones Conservador                  | 26,0%  | 1,2%   | 25,9%       | 2,3%   | 25,6%      | 2,3%   |
|  | Cesantías (Portafolio Largo Plazo)              | 8,2%   | 0,6%   | 7,9%        | 1,2%   | 7,8%       | 1,2%   |
|  | Fondo de Pensiones de mayor Riesgo              | 20,5%  | 0,2%   | 20,1%       | 0,3%   | 19,3%      | 0,3%   |
|  | Cesantías (Portafolio Corto Plazo)              | 6,2%   | 0,34%  | 98,9%       | 0,25%  | 6,2%       | 0,67%  |
| TOTAL PENSIONES Y CESANTÍAS                |   | 11,5%  | 16,7%  | 12,8%       | 32,0%  | 11,2%      | 31,9%  |
| Industria Aseguradora                      | Seguros de Vida                                 | 12,0%  | 2,8%   | 14,2%       | 4,7%   | 6,9%       | 1,0%   |
|  | Seguros Generales                               | 5,4%   | 1,4%   | 5,8%        | 1,4%   | 2,8%       | 0,5%   |
|  | Soc. de Capitalización                          | -10,9% | 0,1%   | -11,5%      | 0,1%   | -3,5%      | 0,0%   |
|  | Coop. de Seguros                                | 14,6%  | 0,1%   | 9,8%        | 0,1%   | 21,0%      | 0,0%   |
|  | Fondos de pensiones voluntarias                 | 13,1%  | 0,0%   | 14,5%       | 0,0%   | 13,6%      | 0,0%   |
|  | TOTAL ASEGURADORAS                              |        | 9,4%   | 4,3%        | 11,6%  | 6,3%       | 5,7%   |
| Intermediarios de valores                  | Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores (SCBV)   | 24,9%  | 0,3%   | 72,7%       | 0,4%   | -0,9%      | 0,1%   |
|  | Soc. Bolsa Mercantil de Colombia (BMC)          | -2,2%  | 0,002% | 15,6%       | 0,001% | -5,0%      | 0,003% |
|  | Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)   | 63,1%  | 0,001% | -15,0%      | 0,001% | 68,2%      | 0,002% |
|  | FICs admin. por SCBV                            | 15,0%  | 1,4%   | 23,9%       | 2,2%   | 14,7%      | 2,7%   |
|  | Fondos de inversión colectiva admin. por S.A.I. | 58,7%  | 0,06%  | -16,4%      | 0,1%   | 72,0%      | 0,1%   |
|  | TOTAL INTERMEDIARIOS DE VALORES                 |        | 17,8%  | 1,8%        | 28,3%  | 2,7%       | 15,3%  |
| Proveedores de Infraestructura             |   | 32,2%  | 3,4%   | 36,6%       | 5,0%   | 26,1%      | 0,2%   |
| Instituciones Oficiales Especiales (IOE)** |   | 7,6%   | 4,3%   | 10,5%       | 4,3%   | 3,1%       | 3,0%   |
| TOTAL SISTEMA FINANCIERO                   |   | 7,2%   | 100,0% | 11,9%       | 100,0% | 8,3%       | 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 12 de abril de 2018. A la fecha de corte no remitió información el fondo de inversión colectiva de la Sociedad Comisionista de Bolsa Profesionales de Bolsa.

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

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

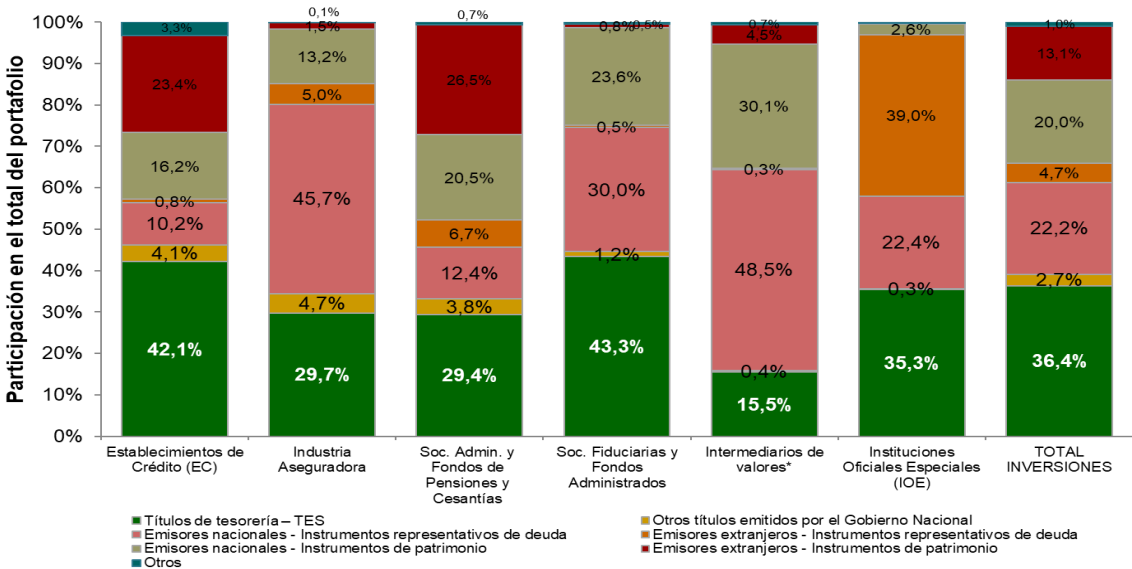
\*\* Con la implementación de las NIIF, además de los resultados operativos, los fondos podrán reconocer en el estado de resultados integrales los efectos de la valoración del portafolio de inversiones, de la reexpresión y la promoción periódica de la prima recaudada. En el caso específico de Fogafin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

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

Tabla 4. Composición del portafolio de inversiones

| Saldo en millones de pesos<br>Feb.18       | Establecimientos<br>de Crédito (EC) | Instituciones<br>Oficiales | Fiduciarias <sup>1</sup> | Aseguradoras | Pensiones y<br>Cesantías <sup>2</sup> | Otros      | Total       |
|--|-------------------------------------|----------------------------|--------------------------|--------------|---------------------------------------|------------|-------------|
| PORTAFOLIO                                 | 116.849.865                         | 34.098.997                 | 278.636.336              | 49.850.298   | 254.282.711                           | 60.997.519 | 794.715.726 |
| Títulos de tesorería – TES                 | 49.195.298                          | 12.053.467                 | 120.736.068              | 14.818.053   | 74.705.997                            | 3.417.626  | 274.926.508 |
| Otros títulos emit. por el Gob. Nac.       | 4.760.908                           | 96.060                     | 3.366.392                | 2.350.425    | 9.741.938                             | 91.751     | 20.407.473  |
| Emisores nacionales - Inst. rep. de deuda  | 11.935.511                          | 7.633.905                  | 83.541.298               | 22.786.374   | 31.534.211                            | 10.652.121 | 168.083.421 |
| Emisores extranjeros - Inst. rep. de deuda | 922.615                             | 13.284.318                 | 1.484.363                | 2.482.951    | 16.992.237                            | 57.014     | 35.223.498  |
| Emisores nacionales - Inst. de patrimonio  | 18.884.745                          | 880.692                    | 65.896.634               | 6.599.116    | 52.094.917                            | 6.603.179  | 150.959.283 |
| Emisores extranjeros - Inst. de patrimonio | 27.347.066                          | 54.126                     | 2.230.765                | 750.160      | 67.395.400                            | 994.807    | 98.772.324  |
| Derivados de negociación                   | 3.661.018                           | 93.568                     | 6.490                    | 39.662       | 12.018                                | 39.131.786 | 42.944.540  |
| Derivados de cobertura                     | 142.705                             | 2.861                      | 75.108                   | 23.556       | 1.805.993                             | 1.690      | 2.051.914   |
| Otros                                      | (0)                                 | (0)                        | 1.299.219                | (0)          | (0)                                   | 47.546     | 1.346.765   |

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



Información a febrero 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 12 de abril 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

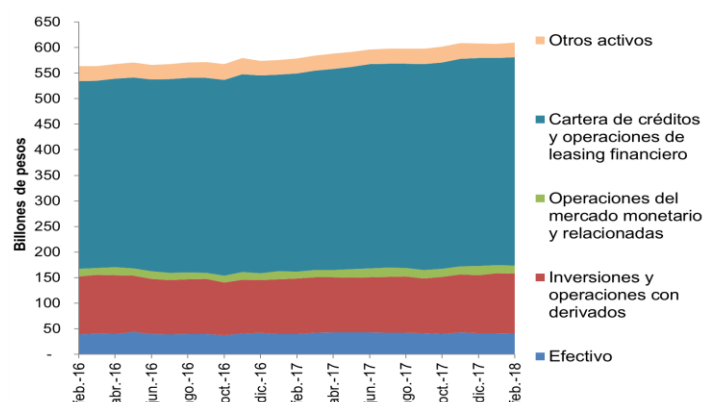
| Tipo de Intermediario                           | Febrero - 2018     |   |   |                   |                  |
|---|--------------------|---|---|-------------------|------------------|
|   | Activo             | Inversiones y Operaciones con Derivados | Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero <sup>1</sup> | Patrimonio        | Utilidades       |
| <b>SALDOS</b>                                   |                    |   |   |                   |                  |
| <b>Estab. Bancarios</b>                         | 580,720,413        | 105,209,501                             | 394,925,435   | 76,905,917        | 1,141,807        |
| <b>Corp. Financieras</b>                        | 13,889,699         | 11,159,482                              | 0   | 5,742,678         | 114,242          |
| <b>Compañías de Financiamiento</b>              | 11,824,066         | 329,693                                 | 9,659,152   | 1,433,746         | 1,176            |
| <b>Ent. Cooperativas de Carácter Financiero</b> | 3,175,177          | 151,189                                 | 2,577,345   | 705,849           | 10,839           |
| <b>TOTAL</b>                                    | <b>609,609,355</b> | <b>116,849,865</b>                      | <b>407,161,932</b>  | <b>84,788,191</b> | <b>1,268,065</b> |

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 12 de abril de 2018

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

## Activos totales

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



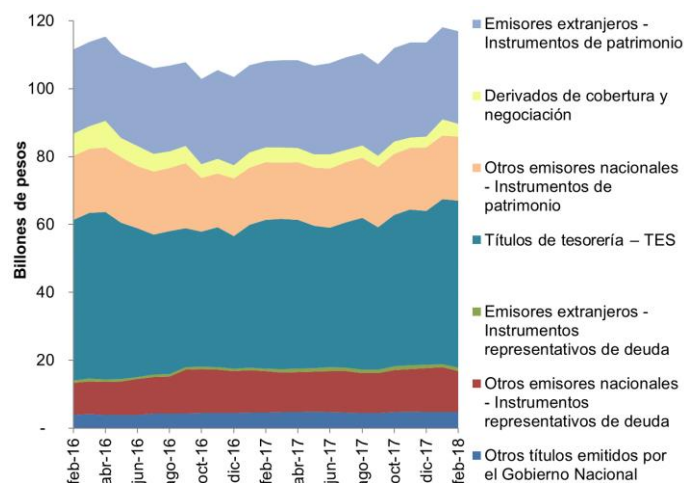
| Establecimientos de crédito                              | ACTIVO             |                    | Variación absoluta (millones) |                   | Crecimiento real anual |
|--|--------------------|--------------------|-------------------------------|-------------------|------------------------|
|  | Saldo              |                    |                               |                   |                        |
|  | Ene.18             | Feb.18             | Mensual                       | Anual             | Feb.18                 |
| <b>ACTIVO</b>  | <b>607,143,130</b> | <b>609,609,355</b> | <b>2,466,225</b>              | <b>31,093,603</b> | <b>1.9%</b>            |
| Efectivo y equivalentes al efectivo                      | 40,935,138         | 40,698,759         | (236,379)                     | 600,106           | -1.8%                  |
| Operaciones del mercado monetario y relacionadas         | 15,725,552         | 16,368,302         | 642,750                       | 2,943,431         | 18.0%                  |
| Inversiones y operaciones con derivados                  | 118,011,504        | 116,849,865        | (1,161,639)                   | 8,901,568         | 4.7%                   |
| Cartera de créditos y operaciones de leasing financiero* | 404,476,489        | 407,161,932        | 2,685,443                     | 18,903,172        | 1.4%                   |
| Otros activos  | 27,994,447         | 28,530,496         | 536,049                       | (254,674)         | -4.1%                  |

\*Cartera Neta. No incluye al FNA.

Información de CUIF a febrero de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 12 de abril 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           |
|--|--------------------|-------------------|-----------------------------|--|--------------------|
| <b>Feb.18</b>                              |                    |                   |                             |  |                    |
| <b>PORTAFOLIO</b>                          | <b>105,209,501</b> | <b>11,159,482</b> | <b>329,693</b>              | <b>151,189</b>                           | <b>116,849,885</b> |
| Títulos de tesorería – TES                 | 44,684,067         | 4,495,739         | 15,491                      | -  | 49,195,298         |
| Otros títulos emit. por el Gob. Nac.       | 4,441,660          | 146,737           | 148,667                     | 23,844                                   | 4,760,908          |
| Emisores nacionales - Inst. rep. de deuda  | 11,510,537         | 236,137           | 114,730                     | 74,106                                   | 11,935,511         |
| Emisores extranjeros - Inst. rep. de deuda | 897,898            | 24,716            | -                           | -  | 922,615            |
| Emisores nacionales - Inst. de patrimonio  | 12,668,133         | 6,124,469         | 38,904                      | 53,239                                   | 18,884,745         |
| Emisores extranjeros - Inst. de patrimonio | 27,318,715         | 28,351            | -                           | -  | 27,347,066         |
| Derivados de negociación                   | 3,545,826          | 103,333           | 11,859                      | -  | 3,661,018          |
| Derivados de cobertura                     | 142,664            | -                 | 42                          | -  | 142,705            |
| <b>Variación real anual</b>                |                    |                   |                             |  |                    |
| <b>PORTAFOLIO</b>                          | <b>2.5%</b>        | <b>31.6%</b>      | <b>2.3%</b>                 | <b>15.8%</b>                             | <b>4.7%</b>        |
| Títulos de tesorería – TES                 | 4.0%               | 93.3%             | -21.0%                      | -  | 8.6%               |
| Otros títulos emit. por el Gob. Nac.       | -2.2%              | -1.1%             | 13.5%                       | 2.8%                                     | -1.7%              |
| Emisores nacionales - Inst. rep. de deuda  | -3.4%              | -2.4%             | -2.0%                       | 5.3%                                     | -3.3%              |
| Emisores extranjeros - Inst. rep. de deuda | 9.7%               | 98.1%             | -                           | -  | 11.0%              |
| Emisores nacionales - Inst. de patrimonio  | 7.0%               | 10.1%             | 1.5%                        | 43.8%                                    | 8.0%               |
| Emisores extranjeros - Inst. de patrimonio | 4.0%               | -9.2%             | -                           | -  | 4.0%               |
| Derivados de negociación                   | -14.2%             | -33.3%            | -27.4%                      | -  | -15.0%             |
| Derivados de cobertura                     | -10.0%             | -                 | -22.3%                      | -  | -10.0%             |



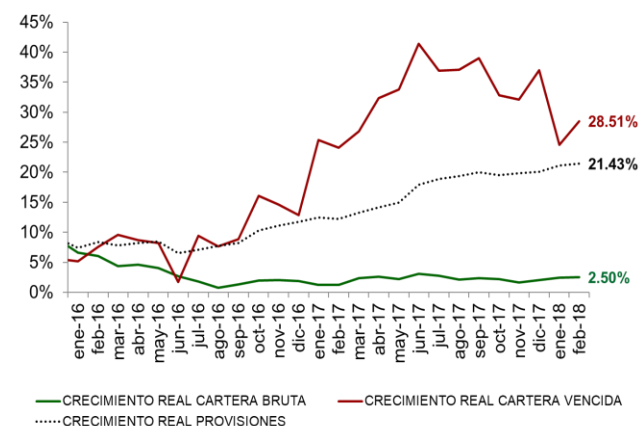
Información de CUIF a febrero de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 12 de abril de 2018.

## Cartera total

**Tabla 8. Principales cuentas, Cartera y Provisiones**

Cifras en millones de pesos (incluye FNA)

| Establecimientos de crédito<br>Principales cuentas   | Saldos             |                    |                    | Variación absoluta (millones) |                   | Var. real anual feb-18 |
|--|--------------------|--------------------|--------------------|-------------------------------|-------------------|------------------------|
|  | feb-17             | ene-18             | feb-18             | Mensual                       | Anual             |                        |
| Activos  | 586,790,231        | 615,004,329        | 618,465,339        | 3,461,009                     | 31,675,108        | 1.96%                  |
| Pasivos  | 503,852,727        | 528,438,427        | 531,629,732        | 3,191,306                     | 27,777,006        | 2.07%                  |
| Utilidades   | 1,383,201          | 566,577            | 1,276,648          | 710,070                       | (106,553)         | -10.71%                |
| <b>Cartera Bruta</b>                                 | <b>414,439,635</b> | <b>436,026,965</b> | <b>439,114,623</b> | <b>3,087,658</b>              | <b>24,674,988</b> | <b>2.50%</b>           |
| Comercial  | 232,040,203        | 237,517,852        | 239,619,629        | 2,101,777                     | 7,579,426         | -0.10%                 |
| Consumo  | 114,584,302        | 124,485,668        | 125,097,804        | 612,136                       | 10,513,502        | 5.62%                  |
| Vivienda   | 56,449,223         | 61,873,535         | 62,180,051         | 306,516                       | 5,730,828         | 6.56%                  |
| Microcrédito   | 11,365,907         | 12,149,910         | 12,217,139         | 67,228                        | 851,232           | 3.99%                  |
| <b>Cartera Vencida</b>                               | <b>15,923,162</b>  | <b>20,018,178</b>  | <b>21,152,001</b>  | <b>1,133,823</b>              | <b>5,228,838</b>  | <b>28.51%</b>          |
| Comercial  | 7,354,868          | 9,606,046          | 10,519,292         | 913,246                       | 3,164,423         | 38.36%                 |
| Consumo  | 6,181,739          | 7,448,028          | 7,651,948          | 203,920                       | 1,470,209         | 19.75%                 |
| Vivienda   | 1,519,953          | 1,993,489          | 2,000,630          | 7,141                         | 480,677           | 27.33%                 |
| Microcrédito   | 866,602            | 970,615            | 980,131            | 9,517                         | 113,529           | 9.41%                  |
| <b>Provisiones*</b>                                  | <b>20,809,687</b>  | <b>25,750,432</b>  | <b>26,114,311</b>  | <b>363,879</b>                | <b>5,304,623</b>  | <b>21.40%</b>          |
| Comercial  | 10,114,566         | 12,872,679         | 13,099,273         | 226,593                       | 2,984,707         | 25.29%                 |
| Consumo  | 8,024,402          | 9,863,518          | 9,972,120          | 108,602                       | 1,947,718         | 20.22%                 |
| Vivienda   | 1,235,639          | 1,458,313          | 1,475,265          | 16,951                        | 239,625           | 15.50%                 |
| Microcrédito   | 716,396            | 772,840            | 780,808            | 7,968                         | 64,412            | 5.44%                  |
| Otras  | 718,685            | 783,082            | 786,846            | 3,764                         | 68,161            | 5.91%                  |
| <b>PROVISIONES ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO + FNA</b> |                    |                    |                    |                               |                   |                        |
| TOTAL  | 20,809,687         | 25,750,432         | 26,114,311         | 363,879                       | 5,304,623         | 21.4%                  |
| GENERALES  | 17,449,314         | 22,109,392         | 22,443,256         | 333,864                       | 4,993,942         | 24.4%                  |
| CONTRACICLICA  | 3,360,373          | 3,641,040          | 3,671,054          | 30,015                        | 310,681           | 5.7%                   |
| Contra-cíclica CONSUMO                               | 1,855,193          | 2,063,413          | 2,077,437          | 14,024                        | 242,244           | 9.5%                   |
| Contra-cíclica COMERCIALES                           | 1,525,180          | 1,577,627          | 1,593,617          | 15,991                        | 68,437            | 1.1%                   |
| <b>PARTICIPACIÓN</b>                                 |                    |                    |                    |                               |                   |                        |
| GENERALES  | 84%                | 86%                | 86%                |                               |                   |                        |
| CONTRACICLICA  | 16.15%             | 14.14%             | 14.06%             |                               |                   |                        |



Información de CUIF a febrero de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 12 de abril de 2018.

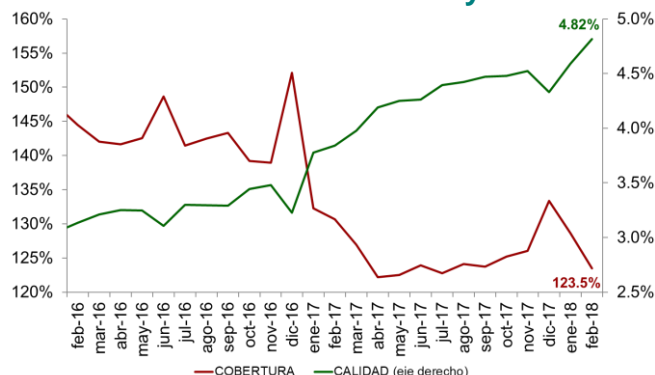
## Calidad y cobertura de la cartera de créditos

**Tabla 9. Calidad y Cobertura**

(Incluye FNA)

| CALIDAD Y COBERTURA           |               |               |               |                    |               |
|-------------------------------|---------------|---------------|---------------|--------------------|---------------|
| Establecimientos de crédito   | %             |               |               | Variación absoluta |               |
|                               | feb-17        | ene-18        | feb-18        | Mensual            | Anual         |
| <b>Indicador de calidad</b>   | <b>3.84%</b>  | <b>4.59%</b>  | <b>4.82%</b>  | <b>0.23</b>        | <b>0.97</b>   |
| Comercial                     | 3.17%         | 4.04%         | 4.39%         | 0.35               | 1.22          |
| Consumo                       | 5.39%         | 5.98%         | 6.12%         | 0.13               | 0.72          |
| Vivienda                      | 2.69%         | 3.22%         | 3.22%         | (0.00)             | 0.52          |
| Microcrédito                  | 7.62%         | 7.99%         | 8.02%         | 0.03               | 0.40          |
| <b>Indicador de Cobertura</b> | <b>130.7%</b> | <b>128.6%</b> | <b>123.5%</b> | <b>(5.18)</b>      | <b>(7.23)</b> |
| Comercial                     | 137.5%        | 134.0%        | 124.5%        | (9.48)             | (13.00)       |
| Consumo                       | 129.8%        | 132.4%        | 130.3%        | (2.11)             | 0.51          |
| Vivienda                      | 81.3%         | 73.2%         | 73.7%         | 0.59               | (7.55)        |
| Microcrédito                  | 82.7%         | 79.6%         | 79.7%         | 0.04               | (3.00)        |

pp : puntos porcentuales



Información de CUIF a febrero de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 12 de abril de 2018



## Pasivos

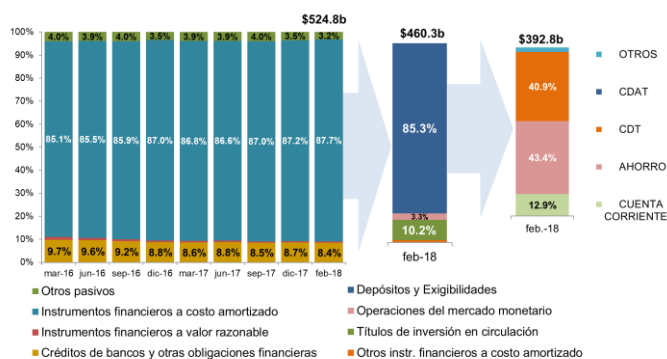
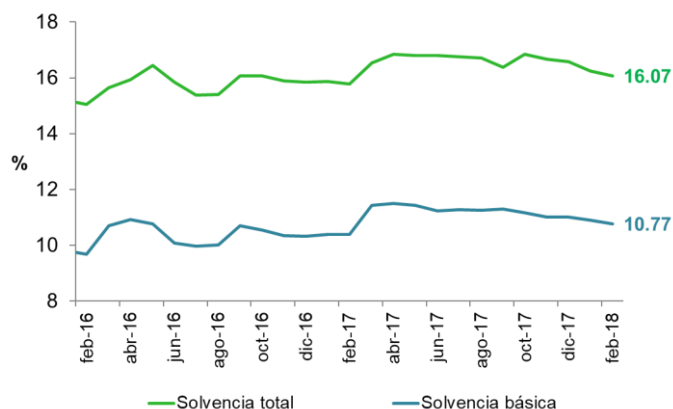


Tabla 10. Pasivos de los EC

| Establecimientos de crédito                         | PASIVO             |                    | Variación absoluta (millones) |                   | Crecimiento real anual |
|---|--------------------|--------------------|-------------------------------|-------------------|------------------------|
|   | ene-18             | feb-18             | Mensual                       | Anual             |                        |
| <b>PASIVO</b>                                       | <b>523,023,258</b> | <b>524,821,164</b> | <b>1,797,905</b>              | <b>26,878,513</b> | <b>2.0%</b>            |
| Créditos de bancos y otras obligaciones financieras | 43,544,332         | 44,235,992         | 691,660                       | 1,408,353         | -0.1%                  |
| Instrumentos financieros a valor razonable          | 4,520,305          | 3,448,045          | (1,072,260)                   | (78,576)          | -5.4%                  |
| Instrumentos financieros a costo amortizado         | 458,247,071        | 460,314,148        | 2,067,077                     | 25,042,713        | 2.3%                   |
| Otros pasivos                                       | 16,711,550         | 16,822,979         | 111,429                       | 506,023           | -0.3%                  |

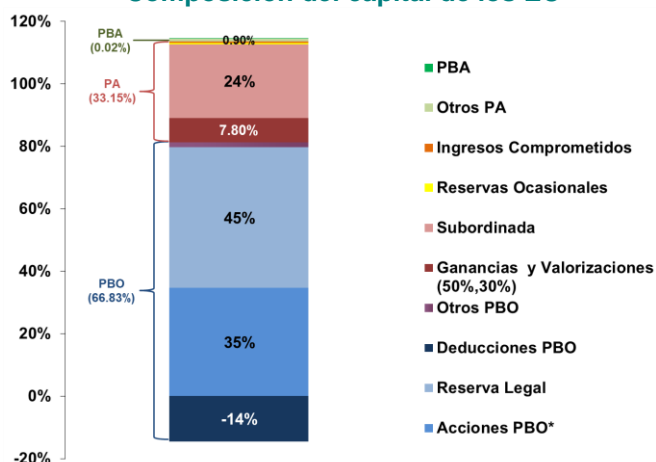
Información de CUIF a febrero de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 12 de abril de 2018.

## Solvencia



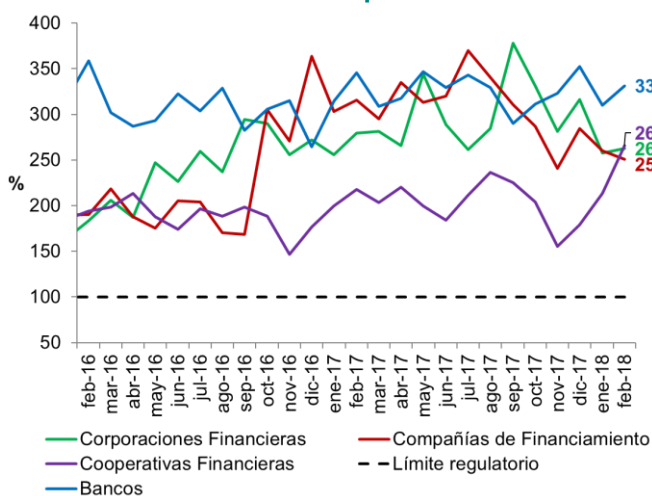
Información de CUIF a febrero de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 12 de abril de 2018.

## Composición del capital de los EC



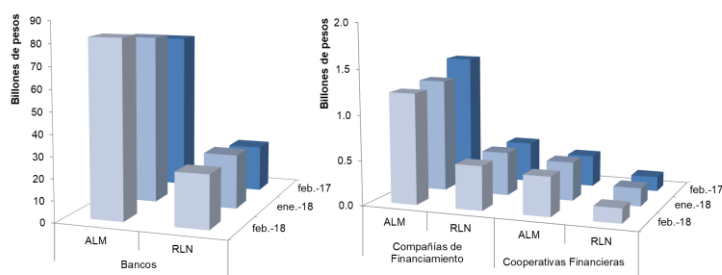
## Liquidez

### Evolución de la liquidez de los EC



Información de CUIF a febrero de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 12 de abril 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

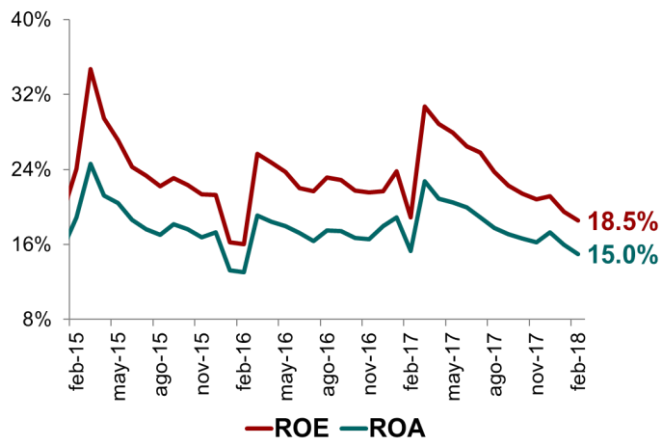
**Tabla 11. Sociedades fiduciarias**

Cifras en millones de pesos

| Tipo de Intermediario        | Activo    | Inversiones y Operaciones con Derivados | Febrero - 2018   |            |            |
|------------------------------|-----------|---|--|------------|------------|
|                              |           |   | Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero | Patrimonio | Utilidades |
| SALDOS                       |           |   |  |            |            |
| TOTAL SOCIEDADES FIDUCIARIAS | 3.225.225 | 1.956.089                               | 0  | 2.642.718  | 76.003     |

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 12 de abril de 2018.

### Rentabilidad sociedades fiduciarias



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

|                        | Saldos en millones de pesos |           |           | Variación absoluta |         | Crecimiento<br>real anual<br>feb-18 |
|------------------------|-----------------------------|-----------|-----------|--------------------|---------|-------------------------------------|
|                        | feb-17                      | ene-18    | feb-18    | Mensual            | Anual   |                                     |
| SOCIEDADES FIDUCIARIAS |                             |           |           |                    |         |                                     |
| Activos                | 2,865,076                   | 3,108,783 | 3,225,225 | 116,442            | 360,149 | 8.9%                                |
| Utilidades             | 68,946                      | 38,571    | 76,003    | 37,432             | 7,057   | 6.6%                                |
| ROA                    | 15.3%                       | 15.9%     | 15.0%     | -0.9%              | 12.6%   | -5.4%                               |
| ROE                    | 18.9%                       | 19.5%     | 18.5%     | -0.9%              | 15.6%   | -5.0%                               |

Información de CUIF a febrero de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 12 de abril de 2018.

Tabla 13. Fondos administrados por las sociedades fiduciarias

Cifras en millones de pesos

| Tipo de Intermediario                                     | Activo      | Inversiones y Operaciones con Derivados | Febrero - 2018  |             |                         |
|---|-------------|---|---|-------------|-------------------------|
|   |             |   | Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero <sup>1</sup> | Patrimonio  | Utilidades <sup>2</sup> |
| SALDOS  |             |   |   |             |                         |
| Fondos de inversión colectiva admin. por Soc. Fiduciarias | 65.357.837  | 46.358.561                              | 161.934   | 63.322.155  | 361.360                 |
| Recursos de la Seguridad Social                           | 77.539.763  | 74.347.808                              | 0   | 74.227.762  | -240.917                |
| FPV admin. por Soc. Fiduciarias                           | 2.168.640   | 1.866.899                               | 0   | 2.161.492   | 10.956                  |
| Fiducias*   | 347.820.389 | 154.106.979                             | 1.252.363   | 271.130.633 | -32.649                 |
| TOTAL FONDOS ADMIN. POR FIDUCIARIAS                       | 492.886.628 | 276.680.247                             | 1.414.297   | 410.842.042 | 98.749                  |

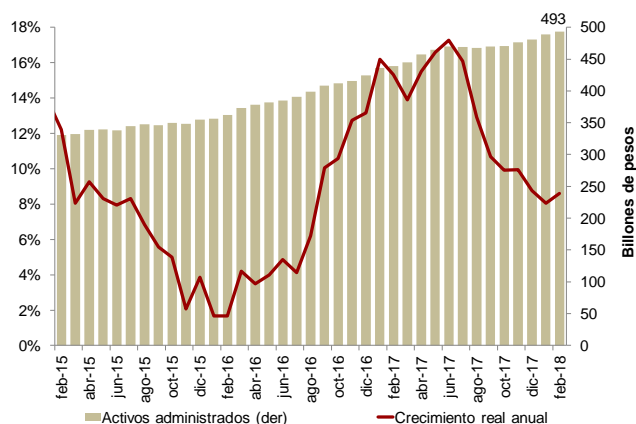
Información de CUIF y COLGAAP (para el caso de algunos pasivos pensionales administrados por sociedades fiduciarias y negocios de fiducias) sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 12 de abril de 2018.

(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



Información de CUIF a febrero de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 12 de abril de 2018.

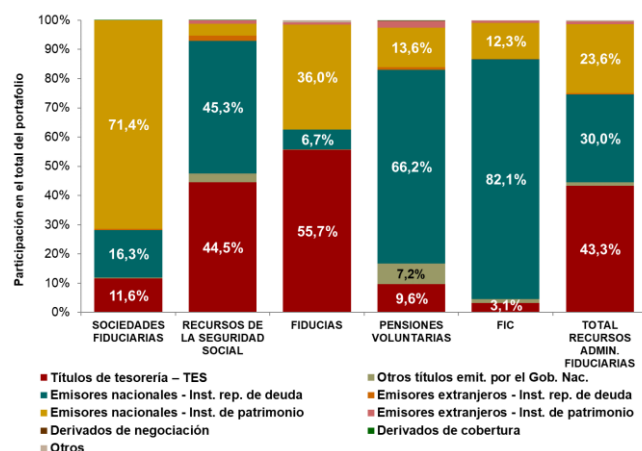
Tabla 14. Activos, Utilidades y Número de FICS de los negocios administrados

| FIDUCIARIAS                         |                             |             |             |                    |             |                                     |
|-------------------------------------|-----------------------------|-------------|-------------|--------------------|-------------|-------------------------------------|
|                                     | Saldos en millones de pesos |             |             | Variación absoluta |             | Crecimiento<br>real anual<br>Feb.18 |
|                                     | Feb.17                      | Ene.18      | Feb.18      | Mensual            | Anual       |                                     |
| FIDUCIAS                            |                             |             |             |                    |             |                                     |
| Activos                             | 303.624.636                 | 345.620.781 | 347.820.389 | 2.199.608          | 44.195.752  | 10,8%                               |
| Utilidades                          | 946.588                     | 2.490.637   | (32.649)    | (2.523.286)        | (979.237)   | -103,3%                             |
| RECURSOS DE LA SEGURIDAD SOCIAL     |                             |             |             |                    |             |                                     |
| Activos                             | 77.947.299                  | 77.235.066  | 77.539.763  | 304.697            | (407.535)   | -3,8%                               |
| Utilidades                          | 2.803.248                   | (132.952)   | (240.917)   | (107.965)          | (3.044.165) | -108,3%                             |
| FONDOS DE PENSIONES VOLUNTARIAS     |                             |             |             |                    |             |                                     |
| Activos                             | 1.707.676                   | 2.153.168   | 2.168.640   | 15.471             | 460.963     | 22,9%                               |
| Utilidades                          | 20.079                      | 6.494       | 10.956      | 4.462              | (9.124)     | -47,2%                              |
| FONDOS DE INVERSIÓN COLECTIVA (FIC) |                             |             |             |                    |             |                                     |
| Activos                             | 55.762.190                  | 63.938.242  | 65.357.837  | 1.419.595          | 9.595.646   | 13,4%                               |
| Utilidades                          | 515.607                     | 236.824     | 361.360     | 124.535            | (154.247)   | -32,2%                              |
| Número de FIC                       | 140                         | 141         | 141         | -                  | 1           | 0,7%                                |

## Composición del portafolio de inversión de los negocios fiduciarios

**Tabla 15. Portafolio de inversión de los negocios fiduciarios**

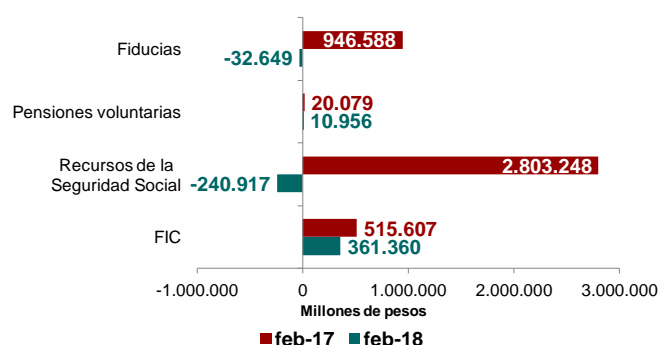
Cifras en millones de pesos



Información de CUIF a febrero de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 12 de abril de 2018.

| Saldo en millones de pesos<br>Feb.18       | SOCIEDADES FIDUCIARIAS | RECURSOS DE LA SEGURIDAD SOCIAL | FIDUCIAS    | PENSIONES VOLUNTARIAS | FIC        | TOTAL RECURSOS |
|--|------------------------|---------------------------------|-------------|-----------------------|------------|----------------|
| PORTAFOLIO                                 | 1.956.089              | 74.347.808                      | 154.106.979 | 1.866.899             | 46.358.561 | 278.636.336    |
| Titulos de tesorería - TES                 | 226.119                | 33.087.051                      | 85.792.300  | 179.765               | 1.450.834  | 120.736.088    |
| Otros títulos emit. por el Gob. Nac.       | 6.863                  | 2.280.796                       | 283.608     | 133.530               | 661.594    | 3.366.392      |
| Emisores nacionales - Inst. rep. de deuda  | 318.209                | 33.683.311                      | 10.248.907  | 1.235.826             | 38.055.045 | 83.541.298     |
| Emisores extranjeros - Inst. rep. de deuda | 8.336                  | 1.340.132                       | 79.228      | 16.015                | 40.651     | 1.484.383      |
| Emisores nacionales - Inst. de patrimonio  | 1.396.531              | 3.083.776                       | 55.455.323  | 253.999               | 5.707.004  | 65.896.634     |
| Emisores extranjeros - Inst. de patrimonio | 0                      | 860.444                         | 963.531     | 45.061                | 361.729    | 2.230.765      |
| Derivados de negociación                   | 8                      | 1.041                           | 1.185       | 13                    | 4.242      | 6.490          |
| Derivados de cobertura                     | 23                     | 11.257                          | 46.383      | 2.689                 | 14.756     | 75.108         |
| Otros                                      | 0                      | 0                               | 1.236.513   | 0                     | 62.706     | 1.299.219      |
| Variación real anual                       |                        |                                 |             |                       |            |                |
| PORTAFOLIO                                 | 8,2%                   | 0,8%                            | 14,9%       | 22,0%                 | 13,2%      | 10,5%          |
| Titulos de tesorería - TES                 | 55,4%                  | -2,9%                           | 18,9%       | -                     | -25,7%     | 11,4%          |
| Otros títulos emit. por el Gob. Nac.       | 14,9%                  | 103,1%                          | 13,3%       | -                     | 173,9%     | 107,7%         |
| Emisores nacionales - Inst. rep. de deuda  | 13,3%                  | -1,8%                           | 30,8%       | -                     | 17,4%      | 11,6%          |
| Emisores extranjeros - Inst. rep. de deuda | -5,6%                  | -2,7%                           | -55,1%      | -                     | -77,8%     | -15,0%         |
| Emisores nacionales - Inst. de patrimonio  | 3,1%                   | 67,2%                           | 4,7%        | -                     | 38,9%      | 9,3%           |
| Emisores extranjeros - Inst. de patrimonio | -100,0%                | -17,0%                          | 302,3%      | -                     | -82,2%     | -32,7%         |
| Derivados de negociación                   | -46,2%                 | -                               | 5,4%        | -                     | 2032,6%    | 384,5%         |
| Derivados de cobertura                     | -                      | 6962,1%                         | 52,9%       | -                     | 33,4%      | 80,8%          |
| Otros                                      | -245,1%                | -100,0%                         | 163,0%      | -                     | -          | 176,0%         |

## Rendimientos acumulados de los negocios administrados por las sociedades fiduciarias



Información de CUIF a febrero de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 12 de abril de 2018.

**Tabla 16. Rendimientos acumulados de los negocios administrados**

Cifras en millones de pesos

|                                     | Feb.17    | Ene.18    | Feb.18    |
|-------------------------------------|-----------|-----------|-----------|
| Fiducias                            | 946.588   | 2.490.637 | (32.649)  |
| Recursos de la Seguridad Social     | 2.803.248 | (132.952) | (240.917) |
| FIC                                 | 515.607   | 236.824   | 361.360   |
| Pensiones voluntarias               | 20.079    | 6.494     | 10.956    |
| TOTAL FONDOS ADMIN. POR FIDUCIARIAS | 4.285.522 | 2.601.002 | 98.749    |

## 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**

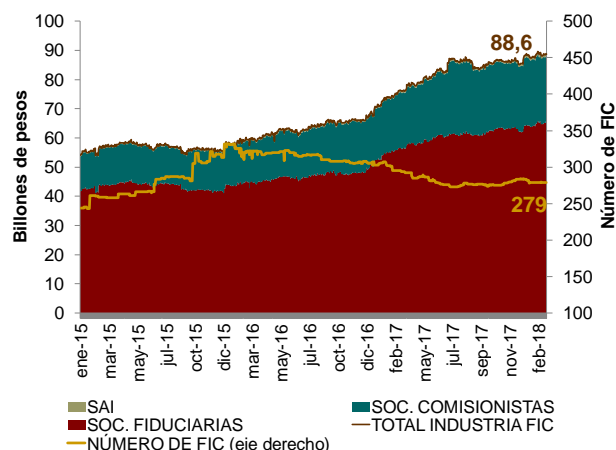
Cifras en millones de pesos

| Tipo de Intermediario                                     | Febrero - 2018 |   |  |            |                         |
|---|----------------|---|--|------------|-------------------------|
|   | Activo         | Inversiones y Operaciones con Derivados | Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero | Patrimonio | Utilidades <sup>1</sup> |
| SALDOS  |                |   |  |            |                         |
| Fondos de inversión colectiva admin. por Soc. Fiduciarias | 65,357,837     | 46,358,561                              | 161,934  | 63,322,155 | 361,360                 |
| Fondos de inversión colectiva admin. por S.A.I.           | 950,750        | 441,992                                 | 0  | 899,219    | 11,745                  |
| Fondos de inversión colectiva admin. por SCBV             | 22,320,847     | 17,344,617                              | 0  | 22,016,737 | -69,597                 |
| TOTAL FONDOS DE INVERSION COLECTIVA                       | 88,629,433     | 64,145,170                              | 161,934  | 86,238,111 | 303,508                 |

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 12 de abril de 2018. A la fecha de corte no remito información el fondo de inversión colectiva de la Sociedad Comisionista de Bolsa Profesionales de Bolsa

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

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



Información de CUIF a febrero de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 12 de abril de 2018. Esta información no incluye los fondos de la Sociedad Comisionista Profesionales de Bolsa.

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

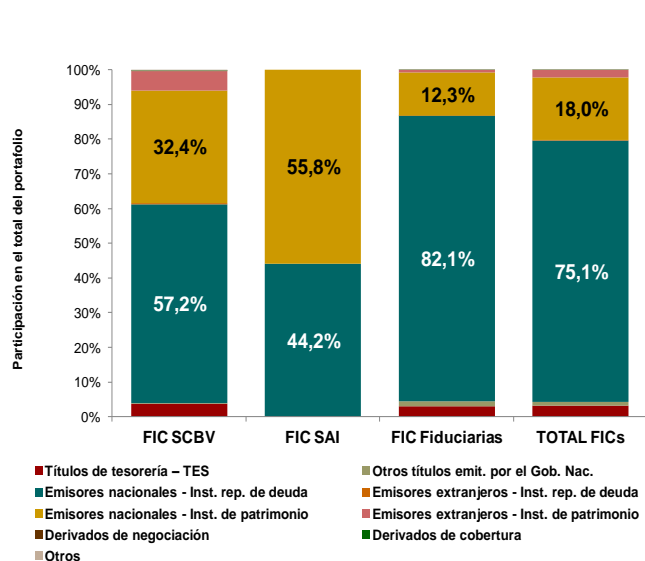
|                 |               | FIC (FIDUCIARIAS, SCBV, SAI) |            |            |                    |            |                                  |
|-----------------|---------------|------------------------------|------------|------------|--------------------|------------|----------------------------------|
|                 |               | SalDOS en millones de pesos  |            |            | Variación absoluta |            | Crecimiento real anual<br>Feb.18 |
|                 |               | Feb.17                       | Ene.18     | Feb.18     | Mensual            | Anual      |                                  |
| FIC FIDUCIARIAS | Activos       | 55.762.190                   | 63.938.242 | 65.357.837 | 1.419.595          | 9.595.646  | 13,4%                            |
|                 | Utilidades    | 515.607                      | 236.824    | 361.360    | 124.535            | (154.247)  | -32,2%                           |
|                 | Número de FIC | 140                          | 141        | 141        | -                  | 1          | 0,7%                             |
| FIC SCBV        | Activos       | 18.775.060                   | 22.648.623 | 22.320.847 | (327.776)          | 3.545.787  | 15,0%                            |
|                 | Utilidades    | (17.536)                     | 150.299    | (69.597)   | (219.896)          | (52.061)   | 283,9%                           |
|                 | Número de FIC | 145                          | 126        | 126        | -                  | (19)       | -13,1%                           |
| FIC SAI         | Activos       | 579.715                      | 943.059    | 950.750    | 7.691              | 371.035    | 58,7%                            |
|                 | Utilidades    | 16.920                       | 979        | 11.745     | 10.767             | (5.175)    | -32,8%                           |
|                 | Número de FIC | 10                           | 12         | 12         | -                  | 2          | 20,0%                            |
| TOTAL FIC       | Activos       | 75.116.965                   | 87.529.924 | 88.629.433 | 1.099.510          | 13.512.468 | 14,1%                            |
|                 | Utilidades    | 498.071                      | 387.123    | 291.762    | (95.361)           | (206.308)  | -43,3%                           |
|                 | Número de FIC | 295                          | 279        | 279        | -                  | (16)       | -5,4%                            |

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

## Composición del portafolio de inversión de los FIC

**Tabla 19. Portafolio de inversiones de los negocios administrados**

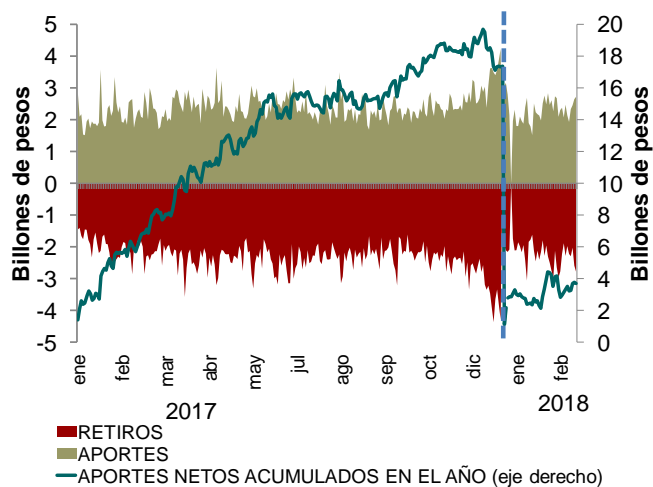
Cifras en millones de pesos



Información de CUIF a febrero de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 12 de abril de 2018. Esta información no incluye los fondos de la Sociedad Comisionista Profesionales de Bolsa.

| Saldo en millones de pesos<br>Feb.18       | FIC SCBV          | FIC SAI        | FIC Fiduciarias   | TOTAL FICs        |
|--|-------------------|----------------|-------------------|-------------------|
| <b>PORTAFOLIO</b>                          | <b>17.344.617</b> | <b>441.992</b> | <b>46.358.561</b> | <b>64.145.170</b> |
| Títulos de tesorería - TES                 | 682.980           | 0              | 1.450.834         | 2.133.813         |
| Otros títulos emit. por el Gob. Nac.       | 15.045            | 0              | 661.594           | 676.639           |
| Emisores nacionales - Inst. rep. de deuda  | 9.925.704         | 195.179        | 38.055.045        | 48.175.928        |
| Emisores extranjeros - Inst. rep. de deuda | 56.705            | 0              | 40.651            | 97.356            |
| Emisores nacionales - Inst. de patrimonio  | 5.617.380         | 246.812        | 5.707.004         | 11.571.196        |
| Emisores extranjeros - Inst. de patrimonio | 965.353           | 0              | 361.729           | 1.327.082         |
| Derivados de negociación                   | 32.311            | 0              | 4.242             | 36.553            |
| Derivados de cobertura                     | 1.597             | 0              | 14.756            | 16.353            |
| Otros                                      | 47.542            | 0              | 62.706            | 110.249           |
| <b>Variación real anual</b>                |                   |                |                   |                   |
| <b>PORTAFOLIO</b>                          | <b>23,9%</b>      | <b>-16,4%</b>  | <b>13,2%</b>      | <b>15,6%</b>      |
| Títulos de tesorería - TES                 | 32,4%             | 0,0%           | -25,7%            | -13,6%            |
| Otros títulos emit. por el Gob. Nac.       | -59,4%            | 0,0%           | 173,9%            | 142,9%            |
| Emisores nacionales - Inst. rep. de deuda  | 16,7%             | -18,3%         | 17,4%             | 17,0%             |
| Emisores extranjeros - Inst. rep. de deuda | 554,3%            | 0,0%           | -77,8%            | -49,2%            |
| Emisores nacionales - Inst. de patrimonio  | 32,7%             | -14,8%         | 38,9%             | 34,0%             |
| Emisores extranjeros - Inst. de patrimonio | 49,7%             | 0,0%           | -82,2%            | -50,3%            |
| Derivados de negociación                   | 104,5%            | 0,0%           | 2032,6%           | 128,5%            |
| Derivados de cobertura                     | 319,4%            | 0,0%           | 33,4%             | 43,0%             |
| Otros                                      | 12,3%             | 0              | 0                 | 160,5%            |

## 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 |                            |                  |                  |                        |
|---------------------------------|----------------------------|------------------|------------------|------------------------|
|                                 | Saldo en millones de pesos |                  |                  | Variación Abs. Mensual |
|                                 | Feb.17 *                   | Ene.18           | Feb.18*          |                        |
| <b>FIC FIDUCIARIAS</b>          | 5.129.113                  | 1.757.141        | 3.142.572        | 1.385.431              |
| <b>FIC SCBV</b>                 | 1.717.652                  | 387.361          | 550.158          | 162.798                |
| <b>FIC SAI</b>                  | 10.493                     | 1.678            | 112              | (1.566)                |
| <b>TOTAL FICs</b>               | <b>6.857.258</b>           | <b>2.146.180</b> | <b>3.692.842</b> | <b>1.546.663</b>       |

Información de CUIF a febrero de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 12 de abril 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<br>Feb.18 |
|-------------------|-----------------------------|-----------|-----------|----------------------------------|
|                   | Feb.17                      | Ene.18    | Feb.18    |                                  |
| <b>Activos</b>    | 5,073,758                   | 5,691,596 | 5,767,494 | <b>10.0%</b>                     |
| <b>Utilidades</b> | 136,357                     | 78,760    | 104,364   | <b>-26.0%</b>                    |

Información de CUIF a febrero de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 12 de abril de 2018.

### Fondos Vigilados

**Tabla 22. Recursos administrados por los fondos de pensiones y cesantías<sup>27</sup>**  
Cifras en millones de pesos

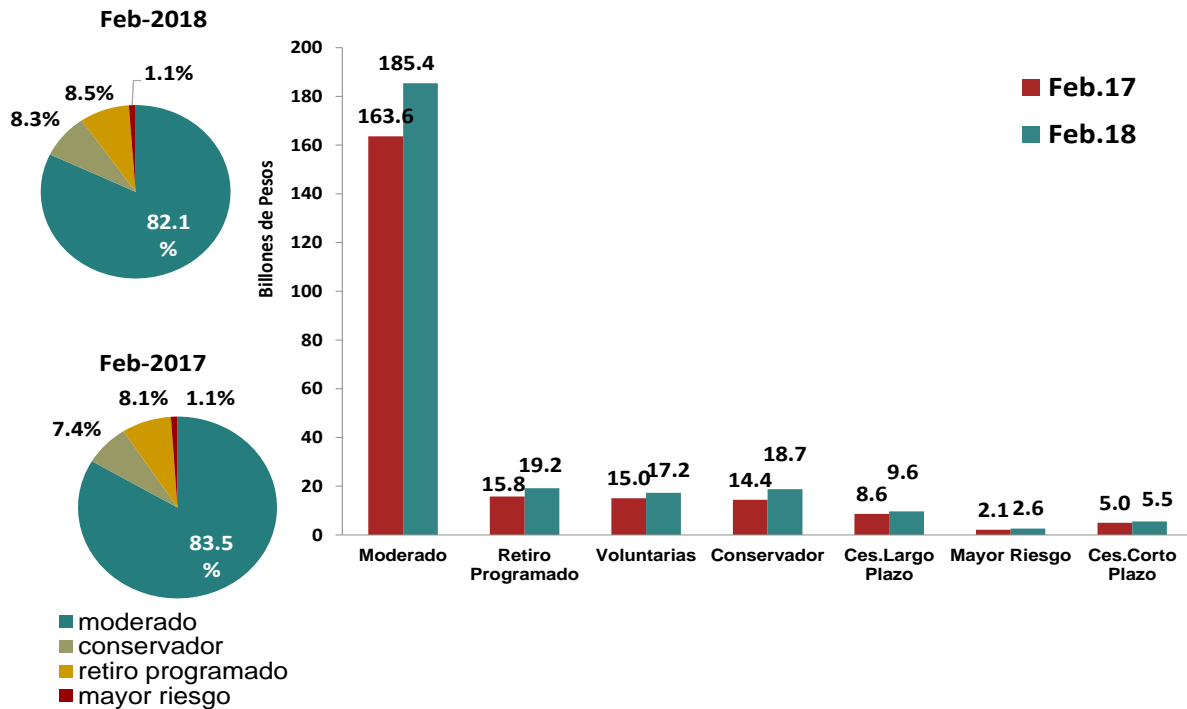
|                                  | Saldos en millones de pesos |             |             | Participación % | Variación absoluta |            | Crecimiento real anual |
|----------------------------------|-----------------------------|-------------|-------------|-----------------|--------------------|------------|------------------------|
|                                  | Feb.17                      | Ene.18      | Feb.18      | Feb.18          | Mensual            | Anual      | Feb.18                 |
| FONDOS DE PENSIONES OBLIGATORIAS |                             |             |             |                 |                    |            |                        |
| Recursos administrados           | 195.890.089                 | 229.381.210 | 225.888.461 |                 | (3.492.748,6)      | 29.998.372 | 11,6%                  |
| Moderado                         | 163.587.128                 | 189.060.859 | 185.415.021 | 82,1%           | (3.645.838)        | 21.827.892 | 9,6%                   |
| Retiro Programado                | 15.778.722                  | 19.102.580  | 19.155.607  | 8,5%            | 53.027             | 3.376.884  | 17,4%                  |
| Conservador                      | 14.426.341                  | 18.567.913  | 18.729.981  | 8,3%            | 162.068            | 4.303.641  | 25,6%                  |
| Mayor riesgo                     | 2.097.898                   | 2.649.858   | 2.587.852   | 1,1%            | (62.006)           | 489.954    | 19,3%                  |
| FONDOS DE PENSIONES VOLUNTARIAS  |                             |             |             |                 |                    |            |                        |
| Recursos administrados           | 15.035.451                  | 17.324.876  | 17.230.757  |                 | (94.119)           | 2.195.305  | 10,9%                  |
| FONDOS DE CESANTÍAS              |                             |             |             |                 |                    |            |                        |
| Recursos administrados           | 13.641.488                  | 10.578.602  | 15.115.593  |                 | 4.536.991          | 1.474.105  | 7,2%                   |

Información de CUIF a febrero de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 12 de abril de 2018.

<sup>27</sup> Para ver información más detallada, consulte el informe mensual de los fondos de pensiones y cesantías:  
<https://www.superfinanciera.gov.co/isp/loader.jsf?IServicio=Publicaciones&ITipo=publicaciones&IFuncion=loadContenidoPublicacion&id=10833>



## Evolución del valor de los fondos administrados



Información de CUIF a febrero de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 12 de abril de 2018.

**Tabla 23. Rendimientos abonados a las cuentas individuales**

|                                       | Saldos en billones de pesos |           |               | Participación %<br>Feb.18 | Variación absoluta |             | Crecimiento real<br>anual<br>Feb.18 |
|---------------------------------------|-----------------------------|-----------|---------------|---------------------------|--------------------|-------------|-------------------------------------|
|                                       | Feb.17                      | Ene.18    | Feb.18        |                           | Mensual            | Anual       |                                     |
| FONDOS DE PENSIONES OBLIGATORIAS      |                             |           |               |                           |                    |             |                                     |
| Rendimientos abonados/(participación) | 3,380,890                   | 1,921,141 | (2,256,699.0) |                           | (4,177,840)        | (5,637,589) | -164.6%                             |
| Moderado                              | 2,738,159                   | 1,665,307 | (2,123,287)   | 94.1%                     | (3,788,594)        | (4,861,446) | -175.0%                             |
| Retiro Programado                     | 331,083                     | 94,064    | (68,592)      | 3.0%                      | (162,655)          | (399,674)   | -120.0%                             |
| Conservador                           | 270,446                     | 112,829   | (31,796)      | 1.4%                      | (144,624)          | (302,241)   | -111.4%                             |
| Mayor riesgo                          | 41,203                      | 48,942    | (33,024)      | 1.5%                      | (81,966)           | (74,227)    | -177.5%                             |
| FONDOS DE PENSIONES VOLUNTARIAS       |                             |           |               |                           |                    |             |                                     |
| Rendimientos abonados                 | 159,483                     | 137,617   | 1,969         |                           | (135,648)          | (157,513)   | -98.8%                              |
| FONDOS DE CESANTÍAS                   |                             |           |               |                           |                    |             |                                     |
| Rendimientos abonados                 | 140,071                     | 68,962    | (114,898)     |                           | (183,861)          | (254,970)   | -179.4%                             |

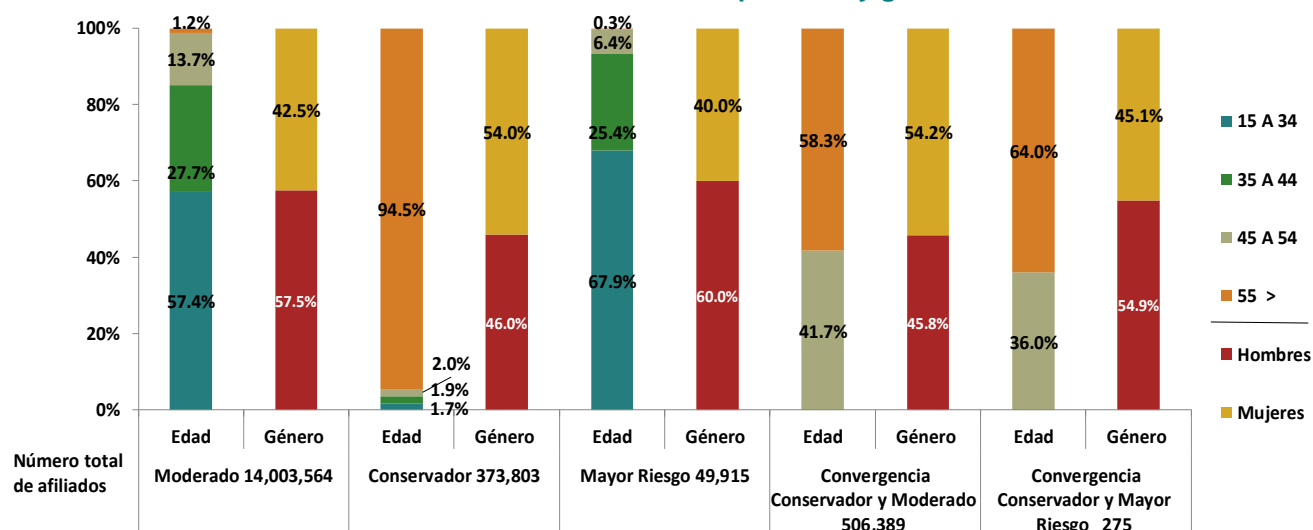
Información de CUIF a febrero de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 12 de abril de 2018.

**Tabla 24. Afiliados a los fondos de pensiones obligatorias**

|   | Feb.17     | Ene.18     | Feb.18     | Participación %<br>Feb.18 | Variación<br>absoluta<br>mensual | Variación<br>absoluta anual |
|---|------------|------------|------------|---------------------------|----------------------------------|-----------------------------|
| <b>FONDOS DE PENSIONES OBLIGATORIAS</b> |            |            |            |                           |                                  |                             |
| <b>Afiliados</b>                        | 14,195,915 | 14,882,857 | 14,933,946 |                           | 51,089                           | 738,031                     |
| Moderado                                | 13,408,938 | 13,966,893 | 14,003,564 | 93.8%                     | 36,671                           | 594,626                     |
| Convergencia Conservador y Moderado     | 451,992    | 503,701    | 506,389    | 3.4%                      | 2,688                            | 54,397                      |
| Conservador                             | 287,011    | 362,311    | 373,803    | 2.5%                      | 11,492                           | 86,792                      |
| Mayor riesgo                            | 47,726     | 49,688     | 49,915     | 0.3%                      | 227                              | 2,189                       |
| Convergencia Conservador y Mayor Riesgo | 248        | 264        | 275        | 0.0%                      | 11                               | 27                          |
| <b>FONDOS DE PENSIONES VOLUNTARIAS</b>  |            |            |            |                           |                                  |                             |
| <b>Afiliados</b>                        | 797,363    | 857,414    | 862,851    |                           | 5,437                            | 65,488                      |
| <b>FONDOS DE CESANTÍAS</b>              |            |            |            |                           |                                  |                             |
| <b>Afiliados</b>                        | 8,087,444  | 7,130,188  | 8,031,266  |                           | 901,078                          | (56,178)                    |

Cifras reportadas hasta el 12 de abril de 2018.

### Distribución de los afiliados por edad y género



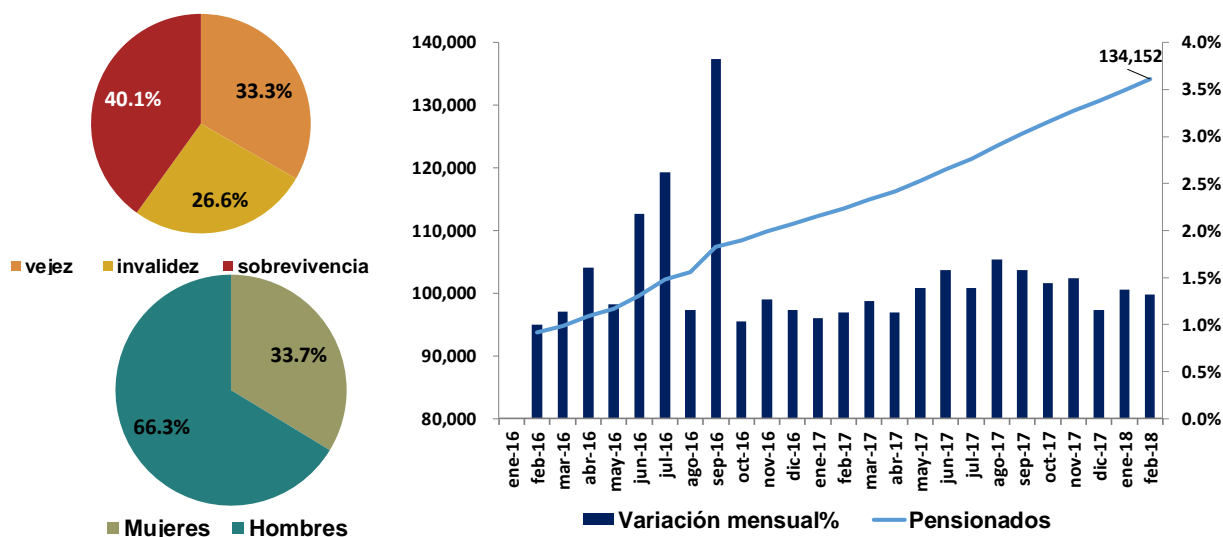
Cifras reportadas hasta el 12 de abril de 2018.

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

|   | Feb.17  | Ene.18  | Feb.18  | Participación % Feb.18 | Variación absoluta mensual | Variación absoluta anual |
|---|---------|---------|---------|------------------------|----------------------------|--------------------------|
| <b>FONDOS DE PENSIONES OBLIGATORIAS</b> |         |         |         |                        |                            |                          |
| <b>Pensionados</b>                      | 113,542 | 132,404 | 134,152 |                        | 1,748                      | 20,610                   |
| <b>vejez</b>                            | 33,431  | 43,726  | 44,737  | 33.3%                  | 1,011                      | 11,306                   |
| <b>invalidez</b>                        | 31,502  | 35,342  | 35,669  | 26.6%                  | 327                        | 4,167                    |
| <b>sobrevivencia</b>                    | 48,609  | 53,336  | 53,746  | 40.1%                  | 410                        | 5,137                    |

Información de CUIF a febrero de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 12 de abril de 2018.

### Evolución y clasificación de los pensionados RAIS<sup>28</sup>



Información de CUIF a febrero de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 12 de abril de 2018.

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

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

**Tabla 26. Rentabilidad FPO**

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

| Fondo   | Periodo de cálculo                        | feb-18        |                                    | Rentabilidad*<br>Enero 2018 |
|---|---|---------------|------------------------------------|-----------------------------|
|   |   | Rentabilidad* | Rentabilidad mínima <sup>(1)</sup> |                             |
| Fondos de pensiones obligatorias moderado       | Febrero 28 de 2014 a Febrero 28 de 2018   | 9.55%         | 6.05%                              | 10.70%                      |
| Fondos de pensiones obligatorias mayor riesgo   | Febrero 28 de 2013 a Febrero 28 de 2018   | 7.90%         | 4.25%                              | 8.89%                       |
| Fondos de pensiones obligatorias conservador    | Febrero 28 de 2015 a Febrero 28 de 2018   | 8.28%         | 5.83%                              | 9.08%                       |
| Fondos de cesantías - portafolio de largo plazo | Febrero 28 de 2016 a Febrero 28 de 2018   | 7.82%         | 5.98%                              | 8.98%                       |
| Fondos de cesantías - portafolio de corto plazo | Noviembre 30 de 2017 a Febrero 28 de 2018 | 4.22%         | 2.60%                              | 4.48%                       |

(1) Carta Circular 18 de 2018

\* Promedio ponderado

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

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                        | Febrero - 2018    |   |   |                   |               |
|--|-------------------|---|---|-------------------|---------------|
|  | Activo            | Inversiones y Operaciones con Derivados | Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero <sup>1</sup> | Patrimonio        | Utilidades    |
| <b>SALDOS</b>                                |                   |   |   |                   |               |
| <b>Soc. de Capitalización</b>                | 991,028           | 886,307                                 | 28,425  | 188,024           | 2,784         |
| <b>Seguros Generales</b>                     | 22,148,026        | 10,876,777                              | 33,029  | 4,243,214         | 11,126        |
| <b>Seguros de Vida</b>                       | 44,161,670        | 37,211,331                              | 86,783  | 7,894,013         | 72,505        |
| <b>Coop. de Seguros</b>                      | 1,351,626         | 648,049                                 | 9   | 235,551           | 90            |
| <b>TOTAL</b>                                 | <b>68,652,350</b> | <b>49,622,463</b>                       | <b>148,246</b>  | <b>12,560,802</b> | <b>86,505</b> |
| <b>Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV)</b> | 280,301           | 227,834                                 | 0   | 277,721           | 1,516         |
| <b>TOTAL FPV</b>                             | <b>280,301</b>    | <b>227,834</b>                          | <b>-</b>  | <b>277,721</b>    | <b>1,516</b>  |

Información de CUIF a febrero de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 12 de abril de 2018.

**Tabla 28. Principales cuentas de las compañías de seguro**

Cifras en millones de pesos

Variación real anual

| Tipo de Intermediario    | Feb.18           |             |                       |              |                            |              |                   |             |                              |               |                   |              |
|--------------------------|------------------|-------------|-----------------------|--------------|----------------------------|--------------|-------------------|-------------|------------------------------|---------------|-------------------|--------------|
|                          | Primas Emitidas  | Δ%          | Siniestros Liquidados | Δ%           | Gastos Admon y de Personal | Δ%           | Resultado Técnico | Δ%          | Resultado de las Inversiones | Δ%            | Reservas Técnicas | Δ%           |
| <b>Seguros de Vida</b>   | 2,113,351        | 7.0%        | 1,082,133             | 15.9%        | 228,225                    | -3.3%        | -403,852          | 22.7%       | 404,692                      | -23.7%        | 33,487,724        | 11.7%        |
| <b>Seguros Generales</b> | 1,852,257        | 1.8%        | 905,063               | 6.0%         | 341,611                    | -3.3%        | -62,752           | -38.9%      | 66,423                       | -50.4%        | 13,896,124        | 8.7%         |
| <b>Coop. de Seguros</b>  | 158,831          | 7.4%        | 70,216                | 33.0%        | 48,849                     | -3.3%        | -9,701            | 84.5%       | 6,931                        | -5.5%         | 778,385           | 10.8%        |
| <b>TOTAL</b>             | <b>4,124,439</b> | <b>4.6%</b> | <b>2,057,412</b>      | <b>11.8%</b> | <b>618,685</b>             | <b>-3.3%</b> | <b>(476,305)</b>  | <b>9.0%</b> | <b>478,046</b>               | <b>-28.8%</b> | <b>48,162,233</b> | <b>10.8%</b> |

**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 febrero de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 12 de abril de 2018.

**Tabla 29. Principales índices de las compañías de seguros**

| Tipo de Intermediario    | Feb.18                   |             |                  |               |                    |              |                       |               |
|--------------------------|--------------------------|-------------|------------------|---------------|--------------------|--------------|-----------------------|---------------|
|                          | Índice de siniestralidad | pp          | Índice combinado | pp            | Índice de densidad | Δ%           | Índice de penetración | pp            |
| <b>Seguros de Vida</b>   | 51.2%                    | 3.92        | 127.2%           | 249.84        | 242,915            | 0.9%         | 1.3%                  | 0.07          |
| <b>Seguros Generales</b> | 48.9%                    | 1.93        | 104.7%           | 212.44        | 228,311            | -5.7%        | 1.2%                  | (0.02)        |
| <b>Coop. de Seguros</b>  | 44.2%                    | 8.50        | 108.4%           | 213.17        | 16,268             | 6.8%         | 0.0%                  | (0.08)        |
| <b>TOTAL</b>             | <b>49.9%</b>             | <b>3.19</b> | <b>116.2%</b>    | <b>231.34</b> | <b>487,494</b>     | <b>-2.1%</b> | <b>2.6%</b>           | <b>(0.03)</b> |

Información de CUIF a febrero de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 12 de abril de 2018.

pp = Puntos porcentuales

Δ% Variación real anual

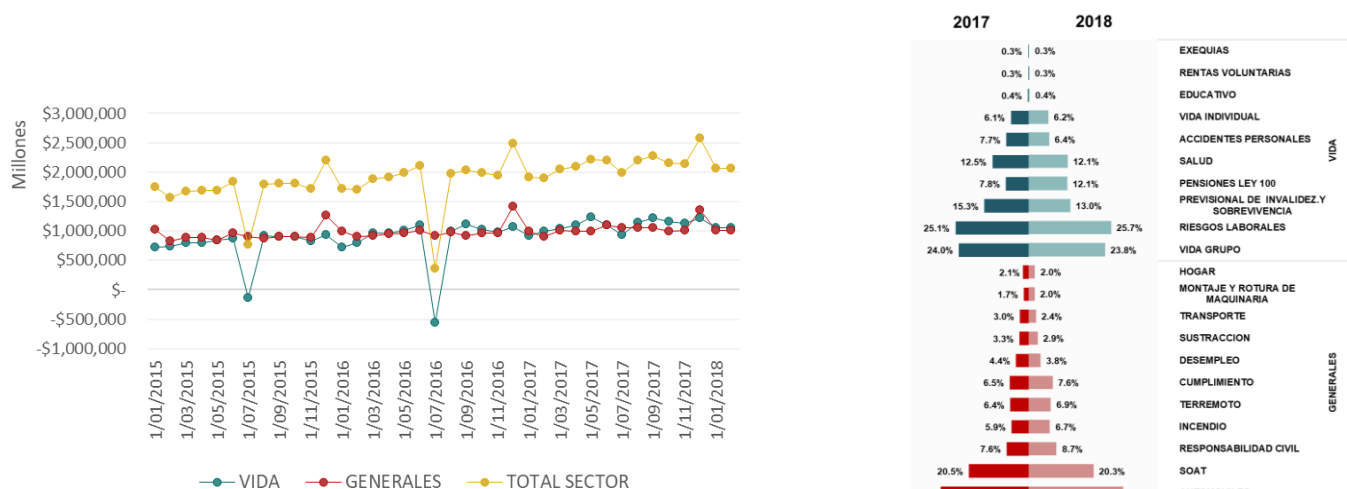
Índice de siniestralidad : Sinistros liquidados / Primas emitidas

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

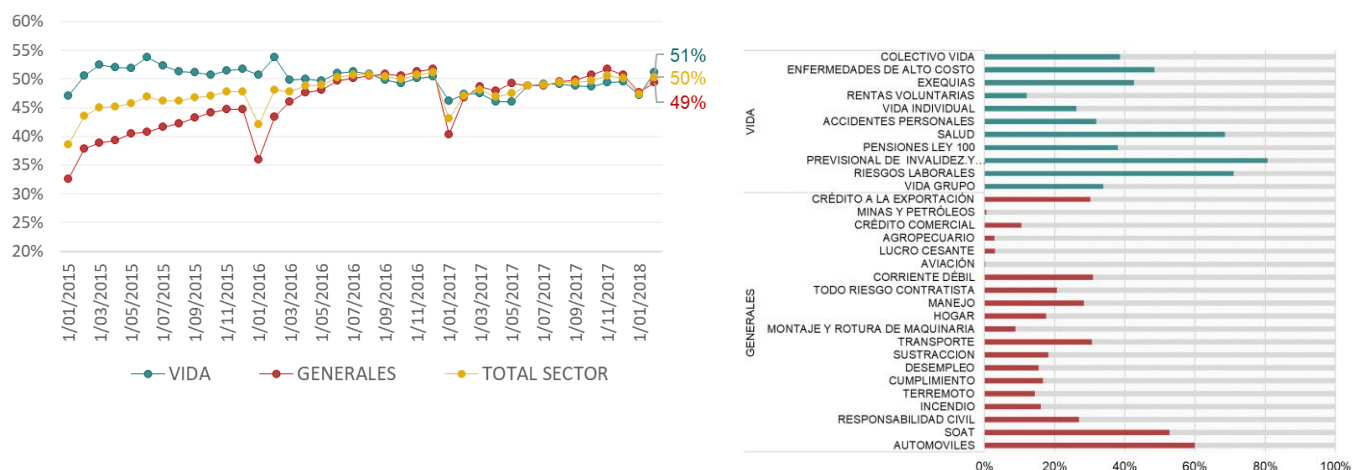
Índice de densidad: Primas emitidas anualizadas / población total

Índice de penetración: Primas emitidas anualizadas / PIB anual

## Histórico de las primas emitidas y participación de los principales ramos



## Índice de siniestralidad <sup>29</sup>



<sup>29</sup> 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                                  | Febrero - 2018    |   |  |                   |                         |
|--|-------------------|---|--|-------------------|-------------------------|
|  | Activo            | Inversiones y Operaciones con Derivados | Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero | Patrimonio        | Utilidades <sup>1</sup> |
| <b>SALDOS</b>  |                   |   |  |                   |                         |
| <b>Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores (SCBV)</b>   | 5,168,599         | 3,326,578                               | 0  | 1,049,386         | 5,320                   |
| <b>Soc. Bolsa Mercantil de Colombia (SCBM)</b>         | 30,844            | 9,813                                   | 0  | 21,107            | -82                     |
| <b>Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)</b>   | 18,616            | 6,353                                   | 0  | 17,066            | -225                    |
| <b>TOTAL SOCIEDADES</b>                                | <b>5,218,058</b>  | <b>3,342,745</b>                        | <b>0</b>   | <b>1,087,559</b>  | <b>5,013</b>            |
| <b>Fondos de inversión colectiva admin. por S.A.I.</b> | 950,750           | 441,992                                 | 0  | 899,219           | 11,745                  |
| <b>Fondos de inversión colectiva admin. por SCBV</b>   | 22,320,847        | 17,344,617                              | 0  | 22,016,737        | -69,597                 |
| <b>TOTAL FONDOS INTERMEDIARIOS DE VALORES</b>          | <b>23,271,597</b> | <b>17,786,609</b>                       | <b>0</b>   | <b>22,915,956</b> | <b>(57,852)</b>         |

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 12 de abril de 2018. A la fecha de corte no remitio información el fondo de inversión colectiva de la Sociedad Comisionista de Bolsa Profesionales de Bolsa

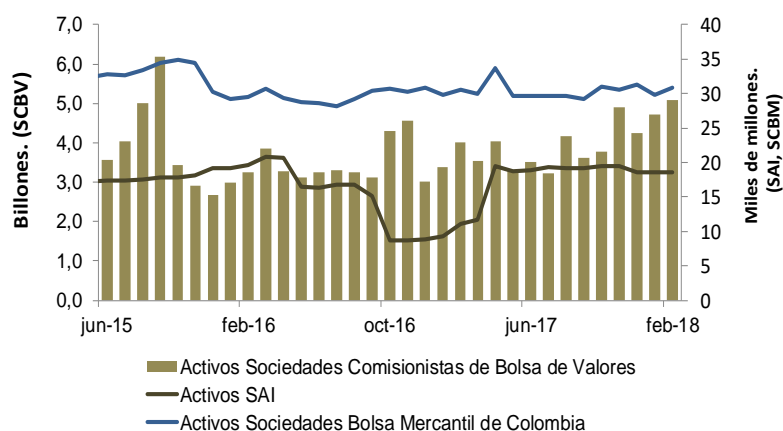
(1) Los resultados corresponden a la cuenta 58 ("rendimientos abonados") para el caso de los fondos de inversión colectiva administrados por las SCBV. Para las demás entidades corresponden a la cuenta 59 ("ganancias (excedentes) y pérdidas").

**Tabla 31. Activos de las Sociedades Comisionistas y SAI**

| INTERMEDIARIOS DE VALORES                      | ACTIVOS                     |                  |                  |                    |                |                        |
|--|-----------------------------|------------------|------------------|--------------------|----------------|------------------------|
|  | Saldos en millones de pesos |                  |                  | Variación absoluta |                | Crecimiento Real Anual |
|  | Feb.17                      | Ene.18           | Feb.18           | Anual              | Mensual        | Feb.18                 |
| <b>Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores</b>  | 4.003.197                   | 4.716.101        | 5.168.599        | 1.165.401          | 452.497        | 24,9%                  |
| <b>Soc. Bolsa Mercantil de Colombia</b>        | 30.516                      | 29.781           | 30.844           | 327                | 1.063          | -2,2%                  |
| <b>Sociedades Administradoras de Inversión</b> | 11.040                      | 18.556           | 18.616           | 7.576              | 60             | 63,1%                  |
| <b>Total Activos</b>                           | <b>4.044.754</b>            | <b>4.764.438</b> | <b>5.218.058</b> | <b>1.173.305</b>   | <b>453.620</b> | <b>24,8%</b>           |

Información a febrero de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 12 de abril de 2018.

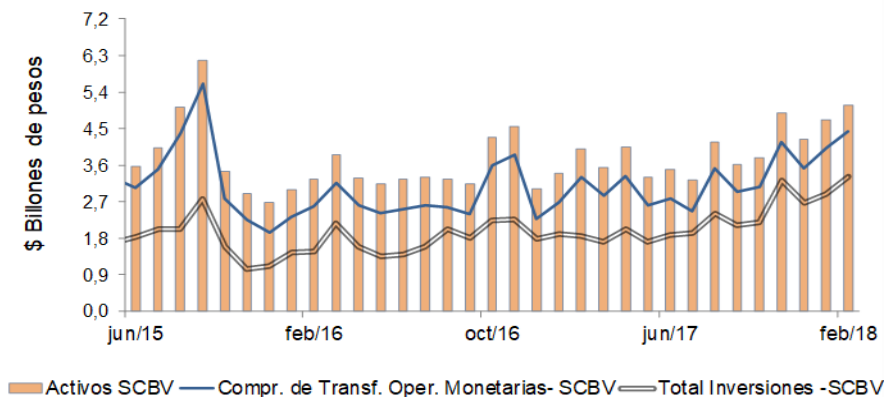




**Tabla 32. Inversiones de las Sociedades Comisionistas y SAI**

| INTERMEDIARIOS DE VALORES                     | INVERSIONES Y DERIVADOS    |                  |                  |                    |                |                        |
|---|----------------------------|------------------|------------------|--------------------|----------------|------------------------|
|   | Saldo en millones de pesos |                  |                  | Variación absoluta |                | Crecimiento Real Anual |
|   | Feb.17                     | Ene.18           | Feb.18           | Anual              | Mensual        |                        |
| Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores        | 1.863.744                  | 2.882.873        | 3.326.578        | 1.462.834          | 443.705        | 72,7%                  |
| Soc. Bolsa Mercantil de Colombia (BMC)        | 8.214                      | 9.924            | 9.813            | 1.600              | (110)          | 15,6%                  |
| Sociedades Administradoras de Inversión (SAI) | 7.232                      | 6.382            | 6.353            | (879)              | (29)           | -15,0%                 |
| <b>Total inversiones</b>                      | <b>1.879.190</b>           | <b>2.899.179</b> | <b>3.342.745</b> | <b>1.463.555</b>   | <b>443.566</b> | <b>72,1%</b>           |

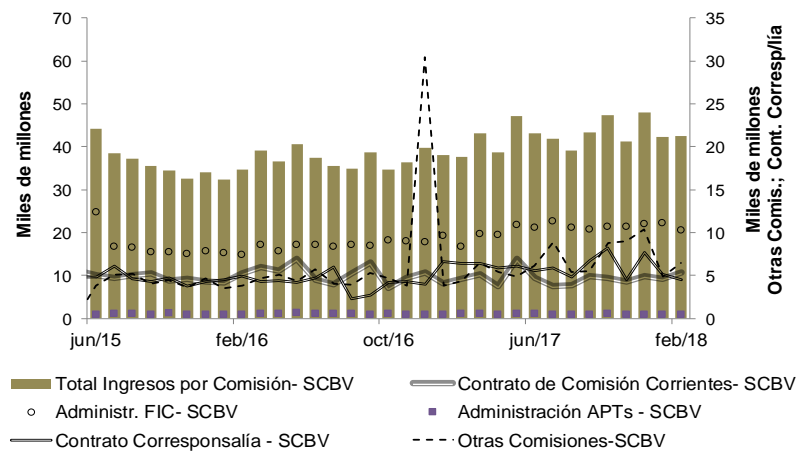
Información a febrero de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 12 de abril de 2018.



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

| INTERMEDIARIOS DE VALORES            | Comisiones y Honorarios    |               |                |                    |               |                        |
|--------------------------------------|----------------------------|---------------|----------------|--------------------|---------------|------------------------|
|                                      | Saldo en millones de pesos |               |                | Variación absoluta |               | Crecimiento Real Anual |
|                                      | Feb.17                     | Ene.18        | Feb.18         | Anual              | Mensual       |                        |
| Comisiones y/o Honorarios - SCBV     | 86.862                     | 46.925        | 95.963         | 9.101              | 49.038        | 6,9%                   |
| Administración FIC - SCBV            | 36.251                     | 22.399        | 43.106         | 6.855              | 20.707        | 15,0%                  |
| Comisiones y/o Honorarios - SAI      | 848                        | 728           | 1.394          | 546                | 667           | 59,1%                  |
| Administración FIC - SAI             | 832                        | 728           | 1.394          | 562                | 667           | 62,2%                  |
| Comisiones y/o Honorarios - SCBM     | 3.114                      | 1.440         | 3.458          | 345                | 2.018         | 7,4%                   |
| Corretaje Productos Agropec. - SCBM  | 2.348                      | 1.322         | 2.714          | 365                | 1.391         | 11,8%                  |
| <b>Total Comisiones y Honorarios</b> | <b>90.824</b>              | <b>49.093</b> | <b>100.816</b> | <b>9.992</b>       | <b>51.723</b> | <b>7,4%</b>            |

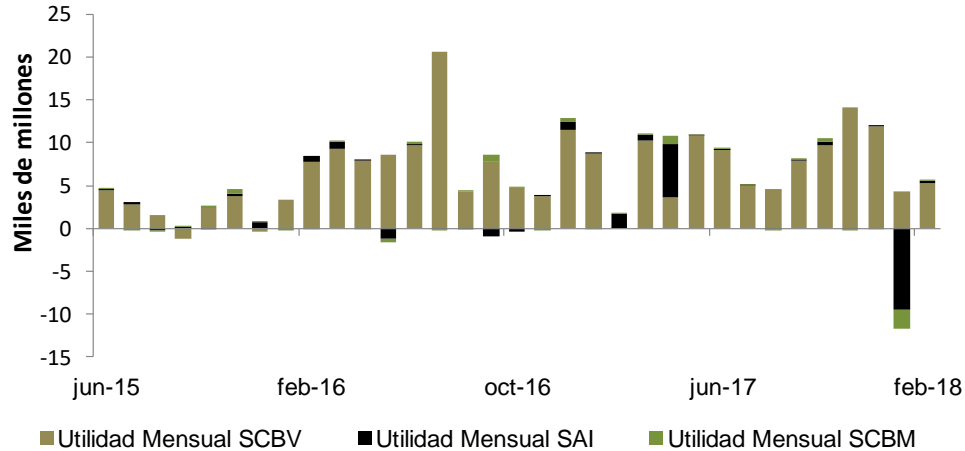
Información a febrero de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 12 de abril de 2018.



**Tabla 34. Utilidades de las Sociedades Comisionistas y SAI**

| INTERMEDIARIOS DE VALORES                     | UTILIDADES                 |              |              |                    |              |                                   |
|---|----------------------------|--------------|--------------|--------------------|--------------|-----------------------------------|
|   | Saldo en millones de pesos |              |              | Variación absoluta |              | Crecimiento Real Anual<br>Feb. 18 |
|   | Feb. 17                    | Ene. 18      | Feb. 18      | Anual              | Mensual      |                                   |
| Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores        | 8,748                      | 4,316        | 5,320        | (3,428)            | 1,004        | -41.2%                            |
| Soc. Bolsa Mercantil de Colombia (BMC)        | 67                         | (284)        | (82)         | (148)              | 202          | -218.9%                           |
| Sociedades Administradoras de Inversión (SAI) | 1,618                      | (416)        | (225)        | (1,843)            | 191          | -113.5%                           |
| <b>Total</b>                                  | <b>10,432</b>              | <b>3,616</b> | <b>5,013</b> | <b>(5,420)</b>     | <b>1,397</b> | <b>-53.5%</b>                     |

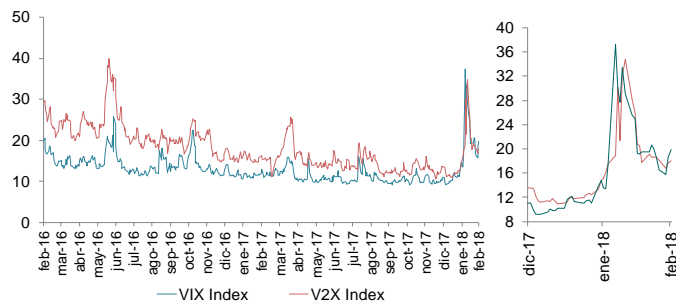
Información a febrero de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 12 de abril de 2018.



## II. MERCADOS FINANCIEROS

### Mercados Internacionales

#### Índices de volatilidad



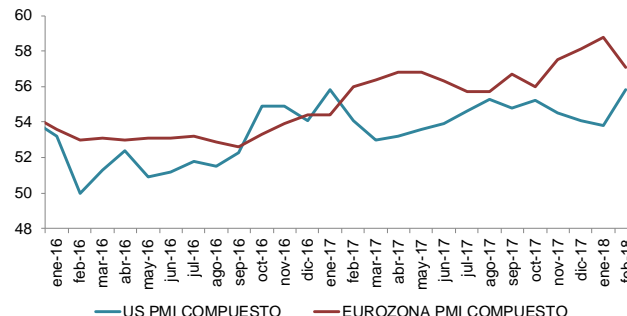
Fuente: Bloomberg

En febrero 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 19.85 puntos tras registrar un aumento de 6.31, al tiempo que el V2X presentó un incremento de 2.84 puntos tras cerrar el mes en 18.00. El incremento en la volatilidad de los mercados financieros estuvo relacionado, principalmente, por la incertidumbre del mercado que estuvo expectante por las declaraciones del nuevo presidente de la FED, que anunció que las perspectivas económicas de Estados Unidos seguían siendo fuertes y que nuevos aumentos en las tasas federales de interés permitirían alcanzar mejor los dos objetivos de la entidad, que son el pleno empleo y una inflación estable. Por su parte, el Banco Central de Europa (BCE) consideró que la debilidad del dólar obedece a un plan deliberado de la administración estadounidense.

**Estados Unidos:** En enero la inflación llegó a 2.1%, 10 puntos básicos (pb) superior a la meta de la Reserva Federal que es de 2% y 20 pb por encima del consenso de analistas que esperaban un acumulado de 1.9%. En marzo, los resultados de la inflación de EEUU confirmaron la reactivación de la economía y motivaron a la FED a realizar un incremento de 25pb en la tasa de interés, ubicándola en 1.75%.

En línea con lo anterior, el índice de confianza del consumidor<sup>30</sup> pasó de 95.7 en enero a 99.7 puntos en febrero, 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

#### Actividad económica de EE.UU. y la Eurozona



110.5 a 114.9 puntos en el último mes, al tiempo que las expectativas a futuro variaron de 86.3 a 90.0 puntos.

Por su parte, el Índice de Gestores de Compras (PMI) compuesto se ubicó en 55.8 puntos, manteniéndose por encima de 50 puntos y superior a los 53.8 puntos registrados en enero, como consecuencia de un aumento en el PMI manufacturero de 1.7 puntos, pasando de 59.1 puntos en enero a 60.8 puntos en febrero.

**Zona Euro:** El PMI compuesto del mes fue de 57.1 puntos, inferior en 1.7 puntos al presentado en el mes anterior, sustentado por un menor desempeño en el PMI de servicios, que disminuyó 1.8 puntos hasta 56.2, y una disminución en el PMI manufacturero de 1.0 puntos, hasta alcanzar 58.6 puntos.

La estimación de la inflación en febrero<sup>31</sup> cayó 0.1pp hasta 1.2%, manteniéndose en su nivel más bajo desde diciembre de 2016, complicando los planes del BCE para la normalización de su política monetaria. La reducción de los precios se explicó, principalmente, por una caída de los costos de energía, que pasaron de 2.2% el mes anterior a 2.1%.

El índice de confianza del consumidor<sup>32</sup> pasó de 1.4 a 0.1 puntos entre enero y febrero de 2018, explicado principalmente por el deterioro en las expectativas de empleo y en el ahorro de los consumidores.

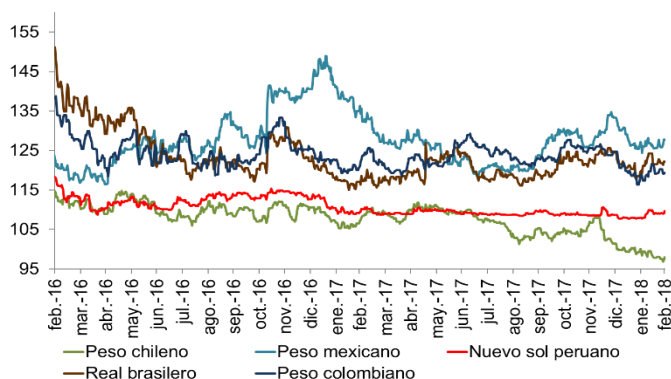
Adicionalmente, en febrero la tasa de desempleo fue 8.5%, inferior en 10 pb a la observada en el mismo mes del año anterior y siendo la más baja desde enero de 2009.

<sup>30</sup> Universidad de Michigan.

<sup>31</sup> La cifra final se publica el 23 de marzo.

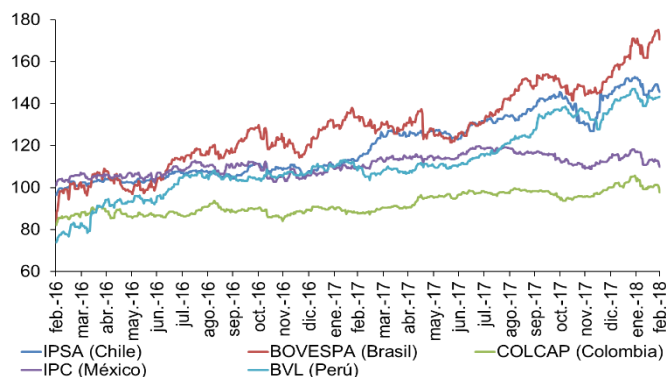
<sup>32</sup> El indicador de sentimiento económico del consumidor mide el nivel de optimismo que los consumidores tienen sobre la economía. La encuesta se realiza por teléfono y abarca 23,000 hogares en la zona del euro. El número de hogares de la muestra varía a través de la zona. Las preguntas se 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.

### Evolución tasas de cambio a nivel regional



Fuente: Bloomberg. Cifras al 28 de febrero de 2018. Enero 2015=100

### Indices accionarios regionales



**Economías Emergentes:** En febrero, el índice LACI<sup>33</sup> registró una variación de -1.3%, que fue explicada principalmente por la depreciación del peso argentino (2.43%), el real brasileiro (1.91%), el nuevo sol peruano (1.56%), el peso mexicano (1.28%) y el peso colombiano (0.41%). En contraste el peso chileno (1.15%) fue la única moneda que se apreció durante el mes. Hasta febrero, la moneda que ha presentado la mayor apreciación anual fue el peso chileno (-8.63%), al tiempo que el peso argentino fue la que registró la mayor depreciación (29.95%). Fitch Ratings redujo la calificación soberana de Brasil a BB- con perspectiva estable, siguiendo la acción que tomó S&P en enero.

Los índices accionarios de la región presentaron una reducción generalizada durante el mes: el IPC de México, el COLCAP de Colombia, el IPSA de Chile y el S/P BVL de Perú tuvieron desvalorizaciones de 5.98%, 5.12%, 4.31% y 1.13%, respectivamente. En contraste, el BOVESPA de Brasil fue el único índice que presentó un crecimiento con 0.52%.

En cuanto a las tasas de política monetaria, en febrero, el de Banco de México hizo un incremento de 25pb, alcanzando el 7.5%, el Banco Central de Brasil redujo la tasa en 25pb, ubicándola en 6.75%. Por otra parte, los bancos centrales de Colombia, Perú y Chile mantuvieron inalteradas las tasas en 4.50%, 3.00% y 2.50%, respectivamente.

**China:** Los mercados estaban a la expectativa frente a un proyecto de ley del gobierno chino que propone eliminar la restricción en el término presidencial de Xi Jinping.

Para los inversores extranjeros eso significa que el presidente se perpetuará en el poder y eventualmente desfavorecerá a las multinacionales extranjeras en favor de industrias chinas. En el mes, el PMI manufacturero oficial retrocedió 100 puntos, llegando a 50.3, mientras que el PMI elaborado por Caixin/Markit<sup>34</sup> se incrementó en 10 puntos a 51.6. El PMI de servicios se ubicó a 54.3 puntos, inferior en 90 puntos a la cifra de enero. La baja en el indicador oficial fue causada principalmente por la caída en la actividad económica por motivo del año nuevo chino (16 de febrero).

**Materias Primas:** Los índices CRY<sup>35</sup> y BBG<sup>36</sup> registraron en febrero una variación mensual de -1.74% y -1.85%, en su orden. Esta reducción fue liderada por la caída en el precio del petróleo y los metales, atada a una baja demanda en China por el año nuevo.

En el mes, los precios del Brent y el WTI presentaron disminuciones de 4.74% y 4.77%, cerrando su cotización en USD65.78 y USD61.64, respectivamente. Esta reducción fue consecuencia de un incremento en el inventario de crudo americano y la presión en las exportaciones de una apreciación del dólar.

En cuanto a los metales, el precio del oro disminuyó en 1.99%, alcanzando USD1,318.38 la onza troy, al tiempo que el cobre se redujo en 2.75% y se situó en USD3.1075 por libra. Por el lado de las materias primas agrícolas, en febrero el precio del trigo subió en 7.25% hasta USD4.845, el de la soya aumentó en 4.95% hasta USD10.45 y el del maíz también aumentó en 3.6% este mes para situarse en USD 3.475<sup>37</sup>.

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

<sup>34</sup> Mientras el PMI oficial registra el desempeño de las grandes industrias, el Caixin/Markit realiza un sondeo de la actividad de las pequeñas y medianas empresas.

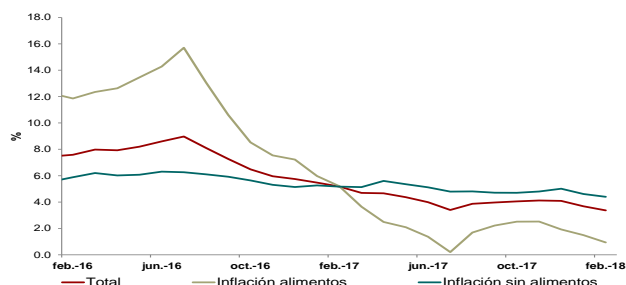
<sup>35</sup> El índice CRY es un índice que se calcula como el promedio de los precios de los futuros de las principales materias primas.

<sup>36</sup> El BBG Commodity Index es un índice que está construido con base en los futuros de 22 tipos de materias primas físicas.

<sup>37</sup> Fuente: Bloomberg. La medida de peso de los precios de las materias agrícolas corresponde a un "Bushel" equivalente a 60 libras.

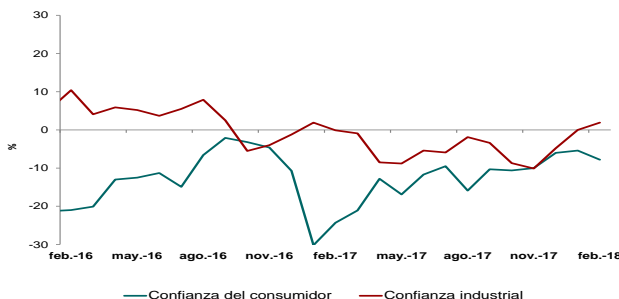
## Contexto económico local

### Inflación



Fuente: DANE y Fedesarrollo.

### Índices de Confianza



La tasa de desempleo (TD) en febrero se ubicó en 10.8%, menor en 96 (pb)<sup>38</sup> frente a enero de 2018 y mayor en 30pb comparada con la de mismo corte de 2017. La tasa global de participación<sup>39</sup> quedó en 63.3%, registrando una variación mensual de 8pb y anual de -65pb versus la observada en febrero de 2017. El número de personas ocupadas fue de 21.8 millones, mayor en 248 mil con respecto a enero e inferior en 11 mil frente a febrero de 2017. Para los últimos doce meses de marzo 2017 a febrero 2018, la tasa de desempleo nacional (promedio) fue de 9.41%, mayor en 15pb con respecto al promedio de doce meses con corte de febrero de 2017. La tasa de desempleo para las 13 ciudades y áreas metropolitanas fue 11.9%, siendo superior en 86pb a la del corte de febrero de 2017.

El IPC en febrero mostró una variación mensual de 0.71%, reflejando una inflación para los últimos doce meses de 3.37%. La variación anual fue menor en 1.81pp frente a la acumulada de doce meses al corte de febrero de 2017, que fue de 5.18%. Los grupos de diversión con -1.90%, vestuario con 0.03%, alimentos con 0.16% y comunicaciones con 0.23%, fueron los que registraron la variación mensual más bajas; por su parte los grupos con mayor variación fueron educación con 5.85%, transporte 1.03% y salud con 0.84%. Con respecto a la variación anual, el grupo de alimentos presentó la menor variación con 0.94%, seguido por vestuario con 1.39% y comunicaciones con 3.35%; los más altos fueron educación con 6.45%, diversión con 5.98% y salud 5.93%.

El IPP para febrero de 2018 tuvo una variación mensual de -0.13% y de 3.60% para los últimos doce meses. Por sectores, la variación mensual fue de 0.50% para la Industria, de 0.18% para la agricultura, ganadería y pesca y de -2.81% para la minería.

Al corte de febrero de 2018, las exportaciones colombianas llegaron a un total de

USD6,261.7millones FOB, mostrando un aumento de USD762.1mm equivalentes al 13.9%, con respecto al acumulado hasta febrero de 2018. Los grupos que más contribuyeron a la variación fueron: combustibles y producción de industrias extractivas con el 8.6%, agropecuarios, alimentos y bebidas con 3.6%, manufacturas con 3.8% y otros con -2.1%. Con respecto al corte del mismo mes en 2017, la variación fue de 8.3%, explicada principalmente, por la contribución de los grupos de Combustibles (4.7%), Agropecuarios (1.9%), Manufacturas (3.6%) y otros sectores (-1.9%). Estados Unidos fue el principal destino de las exportaciones con (28.7%), seguido de Panamá (10.2%), China (5.3%), Turquía (4.7%), México (4.4%), Brasil (4.0%), Ecuador (3.9%) y Perú (3.5%).

El índice de confianza del consumidor (ICC) en febrero fue -7.8%, mostrando una reducción de 2.4pp frente al mes anterior, y con respecto al mismo corte de febrero de 2017 presentó una mejora de 16.5pp. La caída intermensual del ICC se da por la baja de 3.1pp en el índice de condiciones económicas – ICE, y 1.9pp<sup>40</sup> en el indicador de expectativas del consumidor - IEC<sup>41</sup>, que cerraron en -9.7% y -6.6% respectivamente.

El índice de confianza industrial (ICI) en febrero registró 1.9%, que al ajustar la serie por factores estacionales no significó un aumento frente a enero de 2018. Con respecto a febrero de 2017 se presentó una variación positiva de 1.9pp. La utilización de la capacidad instalada fue 70,1%, lo que representa un aumento de 3,2 pps respecto al mes de noviembre. Frente al mismo mes del año anterior se registró una disminución de 1,1 pps. Finalmente, el índice de confianza comercial (ICCO) se ubicó en 20.5%, registrando una caída de 1.3pp con respecto al mes anterior. Frente a febrero de 2017 se registró una caída de 2.7pp.

<sup>38</sup> 1 punto base = 0.01%

<sup>39</sup> Es la relación porcentual entre la población económicamente activa y la población en edad de trabajar.

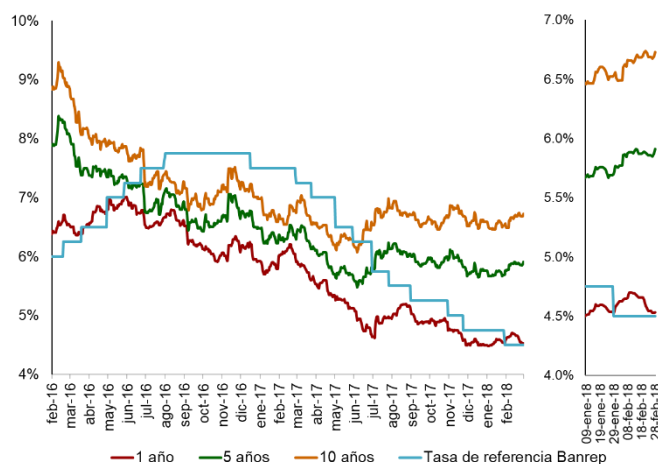
<sup>40</sup> 1 punto porcentual = 1%

<sup>41</sup> Encuesta de opinión del consumidor. Resultados a febrero de 2018.



## Deuda pública

### Curva cero cupón pesos TES tasa fija



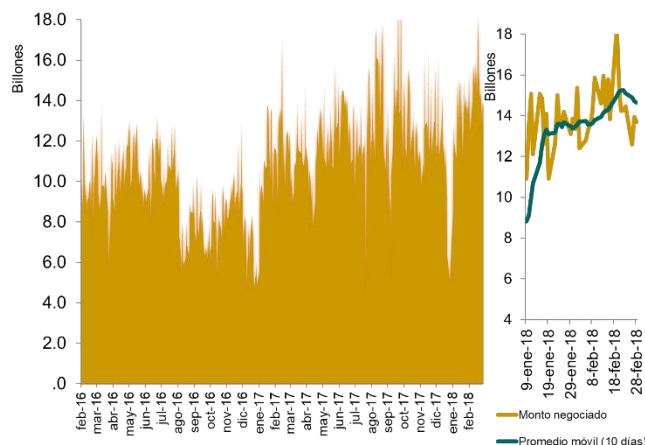
2018: Cifras hasta el 28 de febrero.  
Fuente: Infovalmer. Banco de la República. Cálculos: Superfinanciera.

La curva cero cupón en pesos presentó durante el mes desvalorizaciones principalmente en la parte media y larga de la curva. Lo anterior se evidenció en la disminución promedio de los rendimientos de la parte media y larga en 13pb y 21pb, respectivamente. En contraste, la parte corta de la curva presentó una valorización de 2pb. La desvalorización en la parte larga de la curva fue influenciada por los resultados del PIB para 2017, que fue inferior a las expectativas del mercado.

En lo corrido de febrero se transaron \$330.1b 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 87.5% fue en TES, 5.8% en bonos públicos, 5.3% en CDT, 1.1% en otros títulos y 0.3% en bonos privados. Durante este mes se negociaron en promedio \$16.5b diarios, monto superior al observado en enero de 2018 (\$15.2b).

El Ministerio de Hacienda y Crédito Público (MHCP) realizó colocaciones por \$1.4b en TES en pesos y \$700mm denominados en UVR, destacando que para las subastas en pesos se recibieron demandas superiores a 1.8 veces el monto ofrecido mientras que para los títulos en UVR fue superior a 2.5 veces. Las colocaciones en pesos presentaron una tasa de corte de 6.4% para los títulos a ocho años, el 6.7% para los títulos a diez años y 7% para los de quince años. Las colocaciones en UVR presentaron una tasa promedio de corte de 2.4% para los títulos a cinco, 3% para los de diez y 3.5% para los de veinte años. Por otra parte, se realizaron colocaciones por \$1b en Títulos de Tesorería a corto plazo (TCO) sin cupón, con

### Montos negociados en TES



2018: Cifras hasta el 28 de febrero.  
Fuente: Bolsa de Valores y Banco de la República. Cálculos: Superfinanciera.

vencimientos en diciembre de 2018, recibiendo demandas superiores a 1.8 veces el monto ofrecido y con tasa promedio de corte de 4.7%.

En febrero, el valor nominal de los TES en circulación, tanto en pesos como en UVR, se incrementó a \$263.8b, con una duración en el caso de los papeles tasa fija en pesos de 4.8 años y de 5.7 para los títulos en UVR<sup>42</sup>. Por otra parte, la vida media de los títulos fue de 6.5 años, en el caso de tasa fija y de 7.3 años para los UVR. En los años 2019, 2022, 2024 y 2026, se concentra el 41.1% de los vencimientos del portafolio de TES, siendo los papeles con vencimiento en 2026 los que tienen la mayor participación (10.9%). En cuanto a la distribución por tipo, los títulos tasa fija en pesos representan el 65.9%, mientras que los denominados en UVR y de corto plazo representaron el 30.1% y 3.9% respectivamente.

A diciembre de 2017<sup>43</sup>, la deuda pública externa de Colombia, que refleja las deudas con acreedores del exterior contratadas por el Gobierno Nacional y las entidades descentralizadas, entre otras, ascendió a USD71,821m, equivalente al 23.2% del PIB.

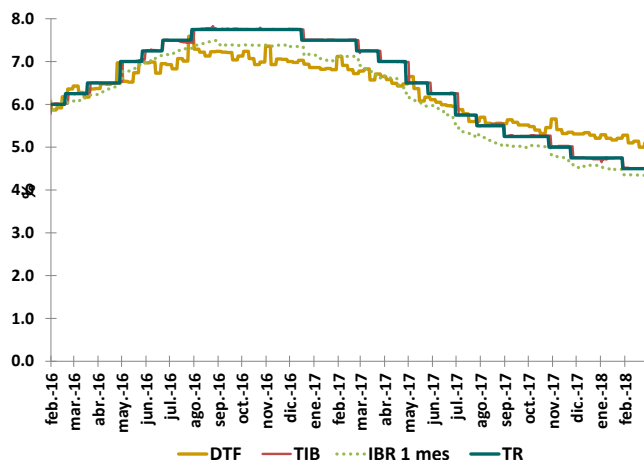
<sup>42</sup> Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

<sup>43</sup> Último dato publicado



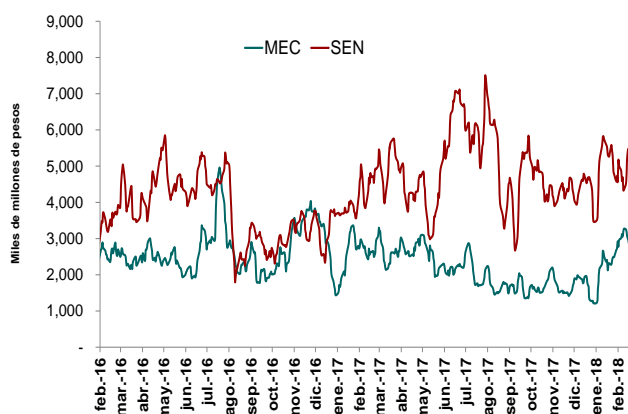
## Mercado monetario

Tasa de Referencia, DTF, IBR, TIB, Tasas de Referencia (TR)



Cifras hasta el 28 de febrero de 2018. Fuente: Bloomberg y BVC

Simultáneas MEC y SEN  
Montos diarios negociados



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

En febrero la tasa de intervención del BR se mantuvo estable en 4.50%. Las tasas de interés de corto plazo siguieron mostrando tendencia a la baja. Las tasas DTF<sup>44</sup>, TIB, IBR a un mes<sup>45</sup> e IBR overnight<sup>46</sup> quedaron en 5.10%, 4.50%, 4.32% y 4.34%, reflejando una reducción de 18pb, 1pb, 3pb, y 1pb respectivamente.

El BR incrementó los cupos de expansión de las operaciones de mercado abierto (OMAS)<sup>47</sup> en \$1.33b, registrando en febrero un promedio diario de \$5.9b. Por su lado, los saldos de contracción también aumentaron en \$115.9mm al presentar un promedio diario de \$229.5mm. En febrero la posición neta del BR registró un promedio diario de \$5.6b.

El monto promedio diario negociado en operaciones simultáneas a través del SEN reflejó una baja de \$138.7mm con respecto a enero, al registrar \$4.9b. En sentido contrario, en el MEC las operaciones simultáneas subieron \$619.8mm, situándose el promedio en \$2.9b<sup>48</sup> durante el mes.

Las tasas de las operaciones simultáneas del SEN y del MEC tuvieron un comportamiento a la baja en febrero. En el SEN, la tasa promedio diaria se ubicó en 4.23%, mostrando una caída de 25pb. En el MEC el promedio diario de la tasa de interés de las simultáneas bajó 3pb al presentar 5.18%<sup>49</sup>.

Con respecto a la oferta monetaria<sup>50</sup>, la base monetaria<sup>51</sup> bajó \$2.6b con respecto a enero<sup>52</sup>, al quedar en \$82.1b. Por su parte, los pasivos sujetos a encaje (PSE)<sup>53</sup> subieron \$5.7b, cerrando en \$417.3b. Así mismo, la oferta monetaria ampliada (M3)<sup>54</sup> se incrementó en \$5.0b con respecto al mes anterior, al presentar su saldo en \$472.0b, contribuyendo positivamente las cuentas corrientes con \$1.8b y los cuasidineros con \$4.8b, mientras que los bonos y los depósitos judiciales con \$1.0b contrarrestaron una mayor subida. Los PSE con relación al M3 representaron el 88.41%.

<sup>44</sup>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).

<sup>45</sup>IBR es una tasa de interés de referencia del mercado interbancario colombiano.

<sup>46</sup>IBR es una tasa de interés de referencia del mercado interbancario colombiano.

<sup>47</sup>Fuente: Banco de la República, cifras reportadas al 28 de febrero de 2018.

<sup>48</sup>Fuentes: Sistemas SEN del Banco de la República y MEC de la BVC, cifras reportadas al 28 de febrero de 2018.

<sup>49</sup>Ídem.

<sup>50</sup>Fuente: Banco de la República, cifras al 02 de marzo de 2018.

<sup>51</sup>Base Monetaria = Efectivo + Reserva Bancaria

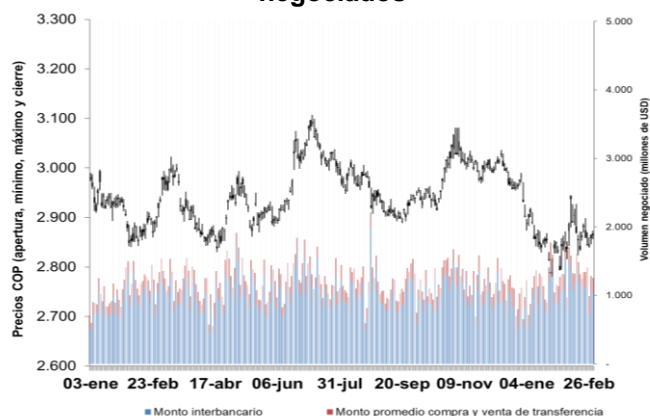
<sup>52</sup>Semana del 02 de febrero de 2018.

<sup>53</sup>PSE = Depósitos en cuenta corriente + Cuasidineros + Bonos + Depósitos a la vista + Repos + Depósitos Fiduciarios + Cédulas

<sup>54</sup>M3 = Efectivo + PSE. Incluye los depósitos restringidos

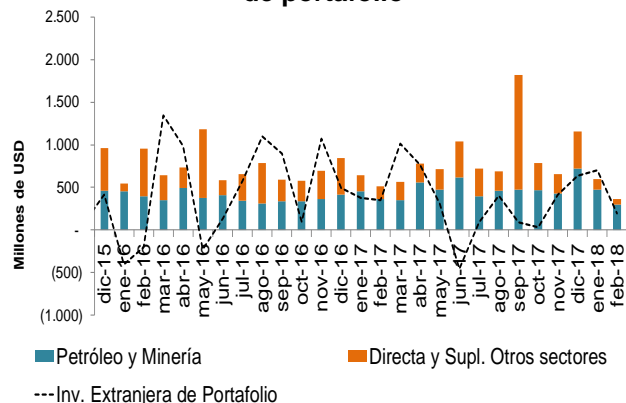
## Mercado cambiario

**Cotizaciones mercado interbancario y montos negociados**



2018: Cifras hasta el 28 de febrero de 2018.  
Fuente: Superfinanciera y Set-Fx

**Flujos mensuales de inversión extranjera directa y de portfolio**



2018: Cifras hasta el 16 de febrero de 2018.  
Fuente: Banco de la República

La tasa de cambio representativa del mercado (TRM) al cierre de febrero se ubicó en \$2,855, registrando una variación mensual de \$50.81, equivalente a una depreciación de 1.81%. Con relación al mismo mes en 2017, la TRM bajó \$40.34, equivalente a una apreciación de 1.39% del peso colombiano frente al dólar de los Estados Unidos de América.

En el mercado interbancario la divisa alcanzó en febrero una tasa máxima de \$2,945.0 y una mínima de \$2,794.0. El monto negociado en el Sistema Electrónico de Transacción de Moneda Extranjera (SET FX) pasó de un promedio diario de USD948.9m en enero a USD1,140.1m en el último mes.

Las operaciones de compra y venta con clientes mostraron una tasa promedio mensual de \$2,856.4 y \$2,865.4, las cuales aumentaron en \$0.2 y \$0.6, respectivamente frente al promedio de enero. Por su parte, los montos de negociación promedio fueron de USD208.8m y USD225.6m, respectivamente, para compra aumentaron en USD39.6m y para venta disminuyeron en USD7.1.

En cuanto a la inversión extranjera directa en Colombia (IEDC), al corte del 16 de febrero alcanzó USD965.0m, mostrando una disminución de USD36.6m frente a la misma fecha de corte en 2017. Lo anterior, fue explicado, principalmente, por el alza de USD75.1m en los flujos destinados a "Petróleo, Hidrocarburos y Minería", que representaron el 80.7% del total de la inversión directa. Por su parte, los "otros sectores"

tuvieron una disminución de USD111.7m y representan el 19.3% del total de la IEDC.

Con respecto a la inversión extranjera de portfolio (IEP), el acumulado hasta el 16 de febrero fue de USD898.1m, monto superior frente a los USD892.1m registrados en igual corte de 2017.

Hasta el 16 de febrero, la inversión colombiana en el exterior (ICE) en 2018 se ubicó en USD243.8m negativo, de los cuales la inversión de portfolio fue USD218.6m y la inversión directa USD25.3m con saldo negativo también.

Dado lo anterior, la inversión extranjera neta (IEN) hasta la tercera semana de enero llegó a USD1,866.2m, inferior en USD247.0m frente a la registrada en el mismo corte de 2017.

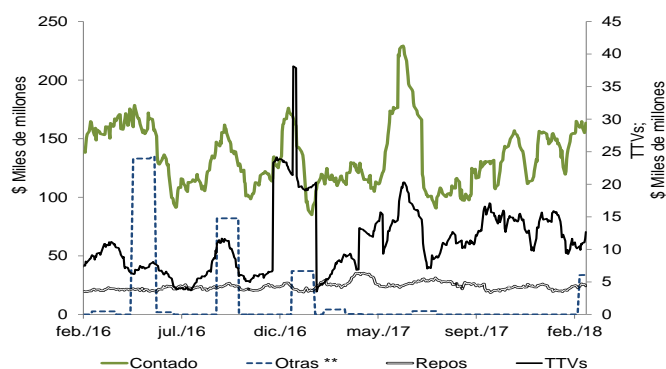
Por el lado de la cuenta corriente de la balanza cambiaria, se presentó un superávit de USD213.0m que fue superior en USD173.8 al del mismo corte de 2017. Por su parte, el saldo de los movimientos netos de capital fue de -USD225.0m, con una reducción de US492.3m<sup>55</sup> frente al de igual corte de 2017.

Finalmente, las reservas internacionales brutas presentaron una variación anual de USD635.8m, alcanzando USD47,625.1m, mientras que las reservas internacionales netas cerraron con un saldo de USD47,621.0m.

<sup>55</sup> Datos tomados del informe de estadísticas monetarias y cambiarias del Banco de la República al corte del 12 de enero de 2018.

## Mercado de renta variable

### 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.

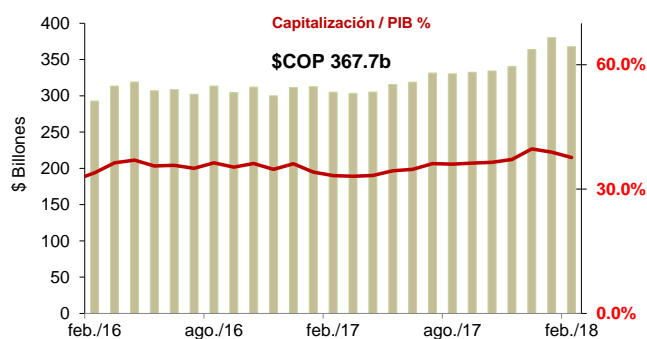
El índice COLCAP se ubicó en 1,478.33, nivel inferior en 5.1% al registrado al cierre de enero y 2.3% menos frente a diciembre de 2017. El comportamiento mensual obedeció, principalmente a la baja en el precio internacional del petróleo (WTI).

El monto total de las transacciones efectuadas con acciones en la Bolsa de Valores de Colombia fue \$3.9b, superior en 17.5% al reportado en enero y en 23.0% real frente al observado en febrero de 2017. De estas negociaciones, el 87.4% correspondió a operaciones de contado y el 12.6% a operaciones de recompra.

Las negociaciones promedio diario de contado fueron \$160.9mm, valor superior en 19.3% frente al observado un mes atrás y superior en 40.3% real con relación al promedio febrero de 2017. Por su parte, las transacciones diarias de recompra de acciones estuvieron alrededor de \$24.7mm por día, 16.8% más que en enero y 5.3% 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 \$13.4mm y registraron una variación mensual de 37.8% y anual real de 67.0%.

Por sector económico, las operaciones efectuadas con títulos provenientes de las Sociedades Industriales, alcanzaron el 38.5% de las transacciones con renta

### Capitalización Bursátil \*



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

variable, de las cuales el 71.6% fueron realizadas con títulos emitidos por las empresas petroleras. En los últimos cuatro meses, 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 31.6% del total de las transacciones del mes. Por su parte, las acciones de las Sociedades Inversoras fueron equivalentes al 20.6% del valor negociado, los títulos del sector Comercio participaron con 7.0% y los correspondientes a los emisores del sector de Servicios públicos lo hicieron con 2.2%.

Con acciones del sector petrolero se negociaron \$1.1b, monto inferior en 9.1% respecto al reportado en enero. Tal cifra representó el 29.1% del mercado total de renta variable. Esta proporción fue superior a la que tenía este tipo de acciones en la estructura que rige el COLCAP para el periodo de enero hasta abril de 2018, la cual se definió en 13.1%.

En cuanto al valor total de las empresas listadas en la BVC, medido por la capitalización bursátil, al cierre de febrero se ubicó en \$367.7b, con un incremento real de 16.6% frente a igual mes del 2017. En dólares, este indicador fue equivalente a USD128.7mm y representó el 37.6% del PIB proyectado para el 2018.

### III. CIFRAS E INDICADORES ADICIONALES

Tabla 35. ROA y ROE de las entidades vigiladas<sup>56</sup>

| Tipo de Intermediario  | feb-17       |               | feb-18       |              |
|--|--------------|---------------|--------------|--------------|
|  | ROA          | ROE           | ROA          | ROE          |
| <b>Establecimientos de Crédito*</b>  | 1,4%         | 10,6%         | 1,3%         | 9,3%         |
| <b>Industria Aseguradora</b>   | 2,3%         | 12,7%         | 0,8%         | 4,2%         |
| <b>Soc. Administradoras de Fondos de Pensiones y Cesantías (AFP)<sup>1</sup></b> | 17,2%        | 25,7%         | 11,4%        | 16,7%        |
| <b>Soc. Fiduciarias</b>  | 15,3%        | 18,9%         | 15,0%        | 18,5%        |
| <b>Soc. Comisionistas de Bolsas</b>  | 1,6%         | 6,1%          | 0,6%         | 2,8%         |
| Soc. Comisionistas de la BVC   | 1,3%         | 5,2%          | 0,6%         | 3,1%         |
| Soc. Bolsa Mercantil de Colombia (SCBM)  | 1,3%         | 1,9%          | -1,6%        | -2,3%        |
| Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)                                    | 127,2%       | 149,9%        | -7,0%        | -7,7%        |
| <b>Proveedores de Infraestructura</b>  | 0,3%         | 11,8%         | 0,3%         | 12,3%        |
| <b>Instituciones Oficiales Especiales**</b>                                      | 1,6%         | 4,5%          | 1,8%         | 5,1%         |
| <b>RENTABILIDAD (Sociedades)</b>   | <b>1,60%</b> | <b>10,15%</b> | <b>1,31%</b> | <b>8,39%</b> |

Información de CUIF y COLGAAP (para el caso de algunos pasivos pensionales administrados por sociedades fiduciarias y negocios de fiducias) sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 12 de abril 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.

<sup>56</sup> Los indicadores de rentabilidad se calculan de la siguiente forma:

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

**Tabla 36. ROA y ROE de los fondos administrados**

| Tipo de Intermediario                                     | feb-17       |              | feb-18        |               |
|---|--------------|--------------|---------------|---------------|
|   | ROA          | ROE          | ROA           | ROE           |
| <b>Fondos de Pensiones y Cesantías</b>                    | 10,2%        | 10,2%        | -5,3%         | -5,4%         |
| Fondos de Pensiones Obligatorias                          | 10,7%        | 10,8%        | -5,8%         | -5,8%         |
| Fondos de Pensiones Voluntarias                           | 6,3%         | 6,5%         | 0,1%          | 0,1%          |
| Fondos de Cesantías                                       | 6,3%         | 6,3%         | -4,4%         | -4,5%         |
| <b>Fondos admin. por Fiduciarias</b>                      | 6,0%         | 7,2%         | 0,1%          | 0,1%          |
| Fondos de inversión colectiva admin. por Soc. Fiduciarias | 5,7%         | 5,8%         | 3,4%          | 3,5%          |
| Recursos de la Seguridad Social                           | 23,6%        | 24,5%        | -1,8%         | -1,9%         |
| FPV admin. por Soc. Fiduciarias                           | 7,3%         | 7,3%         | 3,1%          | 3,1%          |
| Fiducias*   | 1,9%         | 2,4%         | -0,1%         | -0,1%         |
| <b>Fondos admin. por Intermediarios de Valores</b>        | 0,0%         | 0,0%         | -1,5%         | -1,5%         |
| <b>FPV admin. por Soc. Aseguradoras</b>                   | 7,1%         | 7,2%         | 3,3%          | 3,3%          |
| <b>RENTABILIDAD (Fondos)</b>                              | <b>7,19%</b> | <b>8,07%</b> | <b>-1,78%</b> | <b>-2,00%</b> |

Información de CUIF y COLGAAP (para el caso de algunos pasivos pensionales administrados por sociedades fiduciarias y negocios de fiducias) sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 12 de abril de 2018.

\* 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.

**Tabla 37. Principales cuentas de los proveedores de infraestructura**

Cifras en millones de pesos

| Tipo de Intermediario  | Febrero - 2018    |   |  |                  |               |
|--|-------------------|---|--|------------------|---------------|
|  | Activo            | Inversiones y Operaciones con Derivados | Cartera neta de créditos y Operaciones | Patrimonio       | Utilidades    |
| <b>SALDOS</b>  |                   |   |  |                  |               |
| <b>Almacenes Generales de Depósito (AGD)</b>   | 390.532           | 49.616                                  | 0                                      | 293.029          | -567          |
| <b>Administradores de sistemas de pago de bajo valor</b>                                       | 662.752           | 201.824                                 | 0                                      | 442.541          | 15.466        |
| <b>Bolsa de Valores de Colombia (BVC)</b>  | 516.160           | 449.631                                 | 0                                      | 491.395          | 5.261         |
| <b>Cámara de Riesgo Central de Contraparte</b>   | 52.928.133        | 39.049.569                              | 0                                      | 46.927           | 1.036         |
| <b>Bolsa Mercantil de Colombia (BMC)</b>   | 93.236            | 62.598                                  | 0                                      | 74.905           | 1.647         |
| <b>Calificadoras de Riesgo</b>   | 28.542            | 783                                     | 0                                      | 13.632           | -172          |
| <b>Admin. de Depósitos Centralizados de Valores (Deceval)</b>                                  | 98.646            | 38.148                                  | 0                                      | 75.951           | 3.690         |
| <b>Autoregulador del Mercado de Valores de Colombia (AMV)</b>                                  | 12.364            | 8.847                                   | 0                                      | 7.325            | 566           |
| <b>Admin. de sistema transaccional de divisas</b>  | 25.161            | 815                                     | 0                                      | 17.323           | 1.360         |
| <b>Admin. de sistemas de compensación y liquidación de divisas</b>                             | 8.971             | 6.111                                   | 0                                      | 7.632            | 425           |
| <b>Admin. de sistemas de negociación de valores y de registro de operaciones sobre valores</b> | 8.326             | 225                                     | 0                                      | 5.830            | 34            |
| <b>Proveedores de precios para valoración</b>  | 6.336             | 0                                       | 0                                      | 3.771            | 159           |
| <b>TOTAL</b>   | <b>54.779.158</b> | <b>39.868.166</b>                       | <b>-</b>                               | <b>1.480.261</b> | <b>28.905</b> |

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 12 de abril de 2018

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

Cifras en millones de pesos

| Tipo de Intermediario            | Febrero - 2018    |   |   |                   |                |
|----------------------------------|-------------------|---|---|-------------------|----------------|
|                                  | Activo            | Inversiones y Operaciones con Derivados | Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero <sup>1</sup> | Patrimonio        | Utilidades     |
| <b>SALDOS</b>                    |                   |   |   |                   |                |
| <b>Bancoldex</b>                 | 6.718.204         | 1.308.754                               | 5.006.596   | 1.507.786         | 20.623         |
| <b>Findeter</b>                  | 9.618.757         | 288.927                                 | 8.456.345   | 1.097.654         | 13.913         |
| <b>FDN</b>                       | 6.983.427         | 4.867.751                               | 484.789   | 1.656.731         | 6.498          |
| <b>Finagro</b>                   | 10.279.324        | 1.414.080                               | 8.089.444   | 1.022.635         | 19.488         |
| <b>Icetex</b>                    | 29.649            | 27.046                                  | 0   | 27.742            | 273            |
| <b>Fonade</b>                    | 1.390.750         | 825.439                                 | 59  | 148.092           | 4.821          |
| <b>Fogafin*</b>                  | 16.797.877        | 16.009.701                              | 0   | 15.629.030        | 113.888        |
| <b>Fondo Nacional del Ahorro</b> | 8.855.984         | 1.810.787                               | 5.838.380   | 2.047.415         | 8.583          |
| <b>Fogacoop</b>                  | 687.495           | 540.234                                 | 0   | 619.997           | 11.817         |
| <b>FNG*</b>                      | 1.129.843         | 841.491                                 | 2.270   | 432.610           | 600            |
| <b>Caja de Vivienda Militar</b>  | 6.572.214         | 6.164.788                               | 8.950   | 236.609           | 1.262          |
| <b>TOTAL IOEs</b>                | <b>69.063.523</b> | <b>34.098.997</b>                       | <b>27.886.833</b>   | <b>24.426.301</b> | <b>201.766</b> |

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 12 de abril 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.....                                     | 21 |
| Tabla 25. Pensionados Régimen de Ahorro Individual con Solidaridad (RAIS) .....                     | 22 |
| Tabla 26. Rentabilidad FPO .....  | 23 |
| Tabla 27. Industria aseguradora.....  | 24 |
| Tabla 28. Principales cuentas de las compañías de seguro .....                                      | 24 |
| Tabla 29. Principales índices de las compañías de seguros .....                                     | 25 |
| Tabla 30. Intermediarios de valores .....   | 26 |
| Tabla 31. Activos de las Sociedades Comisionistas y SAI .....                                       | 26 |
| Tabla 32. Inversiones de las Sociedades Comisionistas y SAI .....                                   | 27 |
| Tabla 33. Ingresos por Comisiones de las Sociedades Comisionistas y SAI .....                       | 27 |
| Tabla 34. Utilidades de las Sociedades Comisionistas y SAI .....                                    | 28 |
| Tabla 35. ROA y ROE de las entidades vigiladas .....  | 36 |
| Tabla 36. ROA y ROE de los fondos administrados .....   | 37 |
| Tabla 37. Principales cuentas de los proveedores de infraestructura .....                           | 37 |
| Tabla 38. Principales cuentas de las Instituciones Oficiales Especiales (IOE).....                  | 38 |



## IV. PUBLICACIÓN DE REPORTES RECIENTES DEL SECTOR FINANCIERO

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

### Establecimientos de Crédito

#### Principales Variables de los Establecimientos de Crédito

1. Principales Variables

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

2. Evolución de la Cartera de Créditos

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

3. Portafolio de Inversiones

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

4. Relación de Solvencia

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

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

1. Tasas de Interés por modalidad de crédito

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

2. Tasas y Desembolsos – Bancos

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

3. Tasas y Desembolsos – Corporaciones Financieras

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

4. Tasas y Desembolsos – Compañías de Financiamiento

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

5. Tasas y Desembolsos – Cooperativas Financieras

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

6. Desembolsos por modalidad de Crédito

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## **Fondos de Pensiones y Cesantías.**

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

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

## **Intermediarios de Valores**

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

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

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

## Industria Aseguradora

### Aseguradoras e Intermediarios de Seguros

<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/loader.jsf?!Servicio=Publicaciones&ITipo=publicaciones&IFuncion=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 febrero de 2018, basado en la información reportada por las entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia con corte al 12 de abril de 2018. Las cifras son preliminares y están sujetas a verificación.