

# ACTUALIDAD DEL **SISTEMA FINANCIERO COLOMBIANO**

---

SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

MARZO DE 2018



<b>RESUMEN</b>	<b>3</b>
<b>Factores determinantes de la pensión</b>	<b>7</b>
<b>I. INDUSTRIAS SUPERVISADAS</b>	<b>9</b>
Sistema Total	9
Establecimientos de crédito	13
Fiduciarias	17
Fondos de Inversión Colectiva (FIC)	20
Fondos de pensiones y de cesantías	22
Sector asegurador	26
Intermediarios de valores	28
<b>II. MERCADOS FINANCIEROS</b>	<b>31</b>
Mercados Internacionales	31
Contexto económico local	33
Deuda pública	34
Mercado monetario	35
Mercado cambiario	36
Mercado de renta variable	37
<b>III. CIFRAS E INDICADORES ADICIONALES</b>	<b>38</b>
<b>IV. PUBLICACIÓN DE REPORTES RECIENTES DEL SECTOR FINANCIERO</b>	<b>42</b>

## RESUMEN

**Al cierre del primer trimestre de 2018 los activos del sistema financiero mantuvieron su senda de crecimiento positivo:** Los activos totales del sistema financiero ascendieron a \$1,594.1 billones (b) al cierre de marzo de 2018, correspondiente a un crecimiento real anual de 5.9%<sup>1</sup>, comportamiento que permitió alcanzar un índice de profundización frente al PIB de 169%. En términos absolutos, los activos presentaron un incremento de \$916.5 miles de millones (mm) frente a febrero. [Ver cifras](#)

**El portafolio de inversiones fue determinante en el crecimiento de los activos.** El portafolio de inversiones y derivados registró un incremento anual de \$88.5b, dado lo anterior, en marzo el portafolio de inversiones y derivados del sistema financiero ascendió a \$791.6b presentando una variación real anual de 9.2% que en términos nominales equivale a 12.6%. La variación fue explicada, principalmente, por el mayor saldo de TES y de instrumentos del patrimonio provenientes de emisores nacionales, que aumentaron en \$24.9b y \$17.8b, en su orden. Por su parte, los saldos de los instrumentos representativos de deuda-emisores nacionales y de instrumentos de patrimonio de emisores extranjeros, aumentaron en el último año \$14b y \$11.4b, respectivamente.

**Los resultados de los establecimientos de crédito (EC), instituciones oficiales especiales (IOE) y aseguradoras se mantuvieron en terreno positivo al cierre del primer trimestre de 2018.** Los EC registraron utilidades acumuladas por \$2.3b, las IOE \$355.6mm y las aseguradoras \$274.1mm.

**No obstante el comportamiento negativo de los mercados de renta variable a nivel global y local, observado en el primer trimestre, los fondos de pensiones y cesantías, abonaron a sus afiliados rendimientos por valor de \$18.5b en los últimos 12 meses.** El resultado de la desvalorización de las inversiones en renta variable en el primer trimestre para los portafolios de terceros administrados por Administradoras de Fondos de Pensiones y Cesantías (AFP) fue \$4.9b. En Colombia el Colcap tuvo una variación de -1.5% y a nivel global el S&P -4.0%, Dow Jones -4.7% y Eurostoxx -3.1% en consecuencia el rendimiento acumulado en los últimos 12 meses a los afiliados a los fondos de pensiones y cesantías fue de \$18.5b.

**La cartera total registró un comportamiento positivo.** En marzo de 2018, la cartera de créditos presentó un crecimiento real anual de 2.8%<sup>2</sup>. El saldo total de la cartera bruta, incluyendo al Fondo Nacional del Ahorro (FNA), ascendió a \$442.1b, con un aumento de \$3b frente a febrero. Por modalidad, la variación real anual para la cartera de vivienda fue 7.8%, para la cartera de consumo 5.3% y microcrédito continuó presentando crecimiento positivo de 3.5%. De otro lado, la cartera comercial presentó una variación de 0.4% real anual<sup>3</sup>, registrando el primer crecimiento positivo desde julio de 2016, con un aumento en el saldo mensual de \$1.7b. [Ver cifras](#)

**Los deudores mantienen el pago oportuno de las obligaciones crediticias:** La cartera al día ascendió a \$420.6b lo que representa el 95.1% de la cartera total y un crecimiento real anual de 1.9%, superior al 1.5% observado en febrero.

**El indicador de calidad de la cartera total (cartera vencida<sup>4</sup>/ cartera bruta) se ubicó en 4.87% en marzo.** Si bien se evidenció una desaceleración de la cartera vencida explicada por el efecto base de deudores en 2017, el indicador estuvo influenciado por un mayor saldo en mora en el segmento comercial (especialmente por los deudores corporativos y constructor) que creció en una mayor proporción (25.9%) respecto a la cartera bruta (2.8%).

**El nivel de provisiones<sup>5</sup> de los EC respalda el saldo en mora de la cartera.** El indicador de cobertura de la cartera (provisiones/cartera vencida) fue de 123.4%, es decir que, por cada peso de cartera vencida, los EC tienen \$1.23 pesos

<sup>1</sup> En términos nominales, la variación anual fue de 9.2%.

<sup>2</sup> El crecimiento nominal anual de la cartera a marzo de 2018 fue de 6.1%.

<sup>3</sup> En términos nominales, la variación anual de esta modalidad fue 3.5%.

<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.

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

en provisiones para cubrirlo. Las provisiones ascendieron a \$26.6b en marzo, de las cuales \$4.9b correspondieron a la categoría A (de menor riesgo), representando el 18.6%. Las provisiones totales mostraron un crecimiento real anual de 22.4% y un incremento mensual de \$444.8mm. [Ver cifras](#)

**Las cuentas de ahorro y los CDT a largo plazo explicaron el mayor saldo de los depósitos.** En marzo, los depósitos y exigibilidades de los EC presentaron una variación real anual de 2.6%, ubicándose en \$394.1b. El crecimiento de los depósitos se explicó fundamentalmente por la variación positiva del saldo de las cuentas de ahorro y de los CDT con plazo superior a un año. Las cuentas de ahorro y los CDT registraron un incremento real anual de 4.7% y 1.4%, al tiempo que las cuentas corrientes registraron una variación real anual de -0.3%. De esta forma, las cuentas de ahorro cerraron el mes con un saldo de \$169.7b, los CDT \$162.5b y las cuentas corrientes \$50.3b.

El saldo de los CDT superiores a un año sumó \$105.8b, del cual \$80.8b correspondieron a depósitos con plazo mayor a 18 meses, lo que equivale al 49.7% del total. Del saldo total, el 76.9% 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 marzo, las utilidades acumuladas ascendieron a \$2.3b, de las cuales los bancos registraron \$2b, seguidos por las corporaciones financieras con \$231.6mm, las cooperativas financieras con \$14.3mm y las compañías de financiamiento con \$714 millones (m). La utilidad operacional fue explicada principalmente por el margen neto de intereses<sup>6</sup> en 62.4%, servicios financieros<sup>7</sup> 15.3%, ingresos por venta de inversiones y dividendos 11.7%, valoración de inversiones 7.7% y servicios financieros diferentes de comisiones y honorarios 4.6%.

**Los EC cuentan con una capacidad patrimonial acorde a los riesgos que asumen.** El nivel de solvencia total alcanzó el 16.49% en marzo, superando en 7.49pp el mínimo requerido (9%). La solvencia básica, que se construye con el capital con mayor capacidad para absorber pérdidas, llegó a 11.62%, excediendo en 7.12pp el mínimo requerido (4.5%). [Ver cifras](#)

Por tipo de entidad, los bancos registraron un nivel de solvencia total de 15.79%<sup>8</sup> y solvencia básica 10.81%, las corporaciones financieras presentaron niveles de capital regulatorio total y básico de 58.38% y 53.25%. A su vez, las compañías de financiamiento mostraron niveles de 13.87% y 12.81%, en su orden. Por último, las cooperativas financieras cerraron el mes con unos niveles de solvencia total de 21.77% y básica 21.18%.

**Los EC tienen capacidad para atender las necesidades de liquidez de corto plazo.** Al cierre de marzo registraron activos líquidos ajustados por riesgo de mercado que, en promedio, superaron 3.19 veces a los Requerimientos de Liquidez Netos (RLN)<sup>9</sup> hasta 30 días. Esto quiere decir que este tipo de 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 tuvo un comportamiento favorable en marzo.** Los recursos de terceros administrados por las sociedades fiduciarias cerraron el mes con un saldo de activos por \$499.8b. El mayor aporte lo generó el grupo de fiducias<sup>10</sup> que representó el 70.8% del saldo total, seguido por los recursos de la seguridad social relacionados con pasivos pensionales y otros relacionados con salud (RSS) con el 15.5%, 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](#)

Las sociedades fiduciarias finalizaron el mes con resultados acumulados de \$170.7mm y un nivel de activos de \$3.3b, alcanzando niveles de ROA de 22.2% y de ROE de 31.2%.

<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 39pb superior 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 utilidades de los negocios fiduciarios presentaron resultados positivos en marzo.** Los recursos administrados por la industria fiduciaria registraron resultados del ejercicio por \$1.4b. Por tipo de negocio, las utilidades acumuladas de las fiducias fueron \$725.8mm, seguidos de los FIC con \$654.4mm, los RSS con \$18mm y los FPV con \$16.6mm. Frente al año anterior, los rendimientos acumulados disminuyeron en \$6.4b, siendo la principal reducción la que se presentó en los RSS con una caída anual de \$3.2b. El resultado presentado en las fiducias se debe principalmente a la fiducia de inversión por concepto de valoración de inversiones a valor razonable de instrumentos de deuda. [Ver cifras](#)

**Los activos administrados a través de los FIC continúan aumentando.** En marzo, los activos administrados por los 275 FIC se ubicaron en \$89.6b, registrando un incremento anual de \$12b. Las sociedades fiduciarias siguen siendo el principal administrador de los FIC al gestionar activos por \$66.6b, equivalentes al 74.3% del total. Le siguieron los FIC de las Sociedades Comisionistas de Bolsa de Valores (SCBV) con activos por \$22.1b, representando el 24.7% del total y las Sociedades Administradoras de Inversión (SAI) \$954.4mm, equivalentes al 1.1%. [Ver cifras](#)

**Los aportes netos (aportes menos retiros y redenciones) a los FIC fueron positivos.** Al cierre de marzo, los inversionistas hicieron aportes netos a los FIC por \$4.6b, con un aumento de \$900mm en el mes. Los aportes brutos fueron de \$154.8b y los retiros y redenciones ascendieron a \$150.2b. [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 \$255.7b, superior en \$28.5b respecto al mismo periodo del año anterior, e inferior en \$2.5b frente a febrero. De manera desagregada, los fondos de pensiones obligatorias (FPO) administraron recursos por \$224.2b, los fondos de pensiones voluntarias administrados por las sociedades administradoras de fondos de pensiones (FPV) \$17.4b y los fondos de cesantías (FC) \$14.1b. Si bien el último mes las inversiones de los fondos de pensiones fueron impactadas por la volatilidad registrada en los mercados financieros a nivel global, luego de conocerse mayores riesgos políticos relacionados con expectativas de mayor proteccionismo y una política monetaria en EEUU menos expansiva, los rendimientos abonados durante los últimos doce meses ascendieron a \$18.5b teniendo en cuenta 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, 3.1%, por encima de los niveles mínimos exigidos por la regulación y en línea con los objetivos de largo plazo del ahorro pensional.

**Los fondos de pensiones mantienen la entrada de nuevos afiliados.** Al cierre del mes, se registraron 15,000,218 afiliados<sup>11</sup> a los FPO, equivalente a un aumento anual de 727,480 nuevos afiliados y 66,272 en el mes, de los cuales 5,678,236 son cotizantes activos. De acuerdo con la distribución por género, el 56.8% son hombres y 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> 94.5% son mayores a 55 años (54% mujeres y 46% hombres). Finalmente, el fondo de mayor riesgo registró 67.7% de los afiliados en el rango de edad de 15 a 34 años (60% hombres y 40% mujeres).

Los FPO registraron un total de 135,920 pensionados, presentando un aumento anual y mensual de 20,954 y 1,768, respectivamente. Del total, 39.8% (54,157) fueron pensionados por sobrevivencia, 33.6% (45,721) por vejez y 26.5% (36,042) por invalidez<sup>13</sup>. De acuerdo con la distribución por género, el 66.1% son hombres y 33.9% mujeres.

Las cesantías administradas por el Fondo Nacional del Ahorro (FNA) a marzo de 2018 fueron \$5.2b, de los cuales \$2.1b correspondieron al sector público y \$2.8b al sector privado.

<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?iServicio=Publicaciones&iTipo=publicaciones&iFuncion=loadContenidoPublicacion&iId=10833>

**Las primas emitidas<sup>14</sup> por el sector asegurador siguen creciendo.** El valor acumulado de las primas emitidas por las compañías de seguros ascendió a \$6.3b, cifra superior en \$436.3mm a la registrada en marzo de 2017. Los siniestros liquidados como proporción de las primas emitidas fueron 49.3%, 1.6pp mayor al año anterior; resultado del incremento del índice de siniestralidad bruta de los ramos asociados a los seguros generales en 5.6pb (48.4%) y de personas en 2.7pb (50.1%). El índice de penetración<sup>15</sup> del sector fue 2.6%. [Ver cifras](#)

Las utilidades acumuladas fueron \$274.1mm, de las cuales las compañías de seguros de vida registraron resultados por \$239.6mm, las compañías de seguros generales<sup>16</sup> \$29.4mm y las sociedades de capitalización \$5.1mm.

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 52.3% (\$3.3b) mientras que los seguros generales participaron con el 47.7% (\$3b), con una variación del 8.2% y 0.1% 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 25.3% de la producción, vida grupo 23.6% y pensiones ley 100 12.6%, los cuales registraron un valor de primas emitidas de \$896mm, \$834.7mm y \$422mm, en su orden.

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%, 20.8% y 8.2%, tras alcanzar niveles de \$833.4mm, \$575.8mm y \$228.1mm, respectivamente.

**Los intermediarios de valores registraron activos por \$4.9b, en sus operaciones para terceros y a través de sus operaciones por cuenta propia.** Estos activos fueron inferiores en 5.6% frente a febrero y superiores en 33% real anual con relación a marzo de 2017. La variación anual obedeció al incremento de \$1.3b en las Sociedades Comisionistas de Bolsa de Valores (SCBV), principalmente por el crecimiento del saldo en inversiones y derivados. [Ver cifras](#)

**Las utilidades acumuladas de las sociedades comisionistas se mantienen positivas.** Los resultados del ejercicio fueron \$12.2mm, superiores en \$7.2mm frente a febrero e inferiores en 45.1% real con relación a las reportadas en marzo de 2017. Las utilidades de las SCBV presentaron una caída anual de \$5.8mm, como consecuencia del aumento en los gastos financieros relacionados con operaciones del mercado monetario. Por su parte, las SAI tuvieron pérdidas por \$387m, en comparación con las utilidades de \$2.4mm del año anterior, comportamiento que obedeció principalmente a la baja en la cuenta de ingresos diversos. Las Sociedades afiliadas a la Bolsa Mercantil de Colombia reportaron pérdidas por \$530m, en comparación con las ganancias de \$256m obtenidas en marzo de 2017, situación explicada por el incremento de la cuenta de gastos diversos.

**La información presentada en este informe corresponde a la transmitida por las entidades vigiladas hasta el 9 de mayo de 2018 con corte a marzo de 2018 y meses previos y está sujeta a cambios por retransmisiones autorizadas por la Superintendencia Financiera de Colombia.**

<sup>14</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

<sup>15</sup> Primas emitidas anualizadas / PIB

<sup>16</sup> Corresponde a la suma de seguros generales y cooperativas de seguros



# Factores determinantes de la pensión

## ¿Cuál es la diferencia de los regímenes pensionales?

El sistema pensional colombiano está compuesto por dos regímenes, el Régimen de Prima Media (RPM) administrado principalmente por Colpensiones y el Régimen de Ahorro Individual con Solidaridad (RAIS) cuyos recursos son administrados por las sociedades administradoras de fondos de pensiones (AFP). Estos dos regímenes tienen distintas condiciones para el acceso a la pensión de vejez y para el cálculo de la mesada pensional, los cuales dependen de variables tanto laborales como financieras.

- En el RPM, se le exigen al afiliado 1,300 semanas de cotización y haber cumplido 57 años de edad para las mujeres y 62 años para los hombres.
- En el RAIS, existen dos mecanismos de pensión:
  - 1) a cualquier edad el afiliado accede a la pensión al completar el capital necesario para financiar una mesada del 110% de un salario mínimo, o
  - 2) si su capital no es suficiente, pero ha cotizado 1,150 semanas y ha cumplido con las edades ya mencionadas, puede acceder a la garantía de pensión mínima que le garantizará una mesada de salario mínimo.

Característica	Sistema general de Pensiones	
	Régimen de Prima Media	Régimen de Ahorro Individual
Requisitos	1300 semanas cotizadas	Contar con el capital suficiente para tener derecho a una pensión de por lo menos el 110%* de una renta vitalicia de SMLMV.
Edad de Pensión	62 Hombres - 57 Mujeres	62 Hombres - 57 Mujeres o con el capital suficiente.
Garantía de pensión mínima	Edad y 1.300 semanas cotizadas	Edad y 1.150 semanas cotizadas
Monto de la pensión	Le que resulte más favorable entre el promedio del ingreso de los últimos 10 años y el de toda la vida la laboral	Se calcula a partir del ahorro realizado con sus respectivos rendimientos
Destino de los aportes	Fondo de naturaleza común	Cuenta de ahorro individual
Recursos para el afiliado en caso de no cumplir requisitos de pensión	Indemnización sustitutiva: Aportes + inflación	Devolución de saldos: Aportes + inflación + rendimientos reales
Administradora	Colpensiones (Entidad pública)	Porvenir, Protección, Old mutual y Colfondos (Fondos privados)

Así mismo, el cálculo del valor de la mesada difiere entre los dos regímenes, mientras en el RPM ésta dependerá del número de semanas cotizadas y del ingreso promedio de los 10 últimos años, en el RAIS la misma dependerá del capital ahorrado, los rendimientos generados por el fondo y la edad de pensión.

Sin embargo, los cálculos dependen de las características laborales de los afiliados pues, una mayor frecuencia en los aportes y mayores salarios se ven reflejados, en el RPM, en una mayor cantidad de semanas cotizadas y un mejor salario promedio y, en el RAIS, en un mayor saldo de la cuenta individual, implicando así mayores mesadas pensionales en los dos sistemas.

## ¿Por qué es importante la frecuencia o densidad de cotización?

Dado que la densidad de cotización es el tiempo que el trabajador cotiza al sistema de pensiones, la estabilidad y formalidad laboral son factores determinantes en ella. En este sentido, una mayor frecuencia de cotización se ve reflejada en un mayor número de semanas. De igual forma, la cotización debe hacerse sobre los salarios devengados pues de ellos depende el capital sobre el cual se calcula la mesada pensional. Por esto resulta importante consultar periódicamente los extractos y la historia laboral, ya que en ellos se tienen que reflejar los pagos que deben realizar los empleadores al sistema de pensiones a favor del afiliado.

## ¿Cuál de los dos regímenes garantiza una mayor pensión?

No es posible establecer cuál de los dos regímenes existentes es mejor que el otro, por cuanto es necesario considerar las características individuales de cada afiliado para determinar qué régimen le resulta más conveniente. Es por esto que se creó el esquema de asesoría para el traslado de régimen (doble asesoría), el cual consiste en que el afiliado debe recibir asesoría tanto de una AFP como de Colpensiones, en donde se analizan dichas condiciones individuales, para que el afiliado tome una decisión informada sobre cuál es el régimen que debe elegir.

## ¿Cuál es la Importancia de las rentabilidades en el RAIS?

En el RAIS los ahorros de los afiliados son administrados en un patrimonio independiente de la AFP e invertidos de conformidad con las condiciones que ha establecido el Gobierno Nacional. Dicho Fondo es un patrimonio independiente del patrimonio de la Administradora, compuesto por las cuentas de ahorro individual de cada afiliado.

Lo anterior implica que, si bien la AFP es la responsable de la administración de los recursos de los afiliados, existe una separación clara entre éstos y los recursos propios de

la administradora, de forma tal que los recursos de las cuentas de ahorro individual y sus rendimientos siguen siendo propiedad de los afiliados. En todo caso, la AFP debe garantizar la rentabilidad mínima de ese fondo con su patrimonio<sup>17</sup>.

Sin embargo, para poder comprender los efectos que los rendimientos tienen en las cuentas individuales es muy importante tener en cuenta que los ahorros administrados en los fondos de pensiones tienen vocación de **largo plazo**, pues los recursos de los afiliados se mantienen invertidos en el fondo durante extensos periodos de tiempo.

En adición, las inversiones que las administradoras pueden realizar con los recursos de los afiliados están sujetas a los límites establecidos por la regulación para cada uno de los tipos de fondo definidos en el régimen según el perfil de riesgo de los mismos: Mayor Riesgo, Moderado y Conservador, por lo tanto las variaciones a las que está expuesto el portafolio de inversiones tanto positivas como negativas son condiciones inherentes a las cuentas individuales de los afiliados sin que el resultado particular de un mes u otro defina per se su situación pensional en el largo plazo.

Para citar un ejemplo de la evaluación de los resultados en el largo plazo, si un afiliado empezó a ahorrar en los últimos 5 años sobre un ingreso de dos salarios mínimos, en el fondo moderado tendría un saldo en su cuenta de ahorro individual cuyos aportes representarían un 82% de la cuenta y los rendimientos corresponderían al 18% restante, rendimientos que incorporan todos los movimientos favorables y adversos que ha sufrido el portafolio de inversión durante el periodo evaluado.

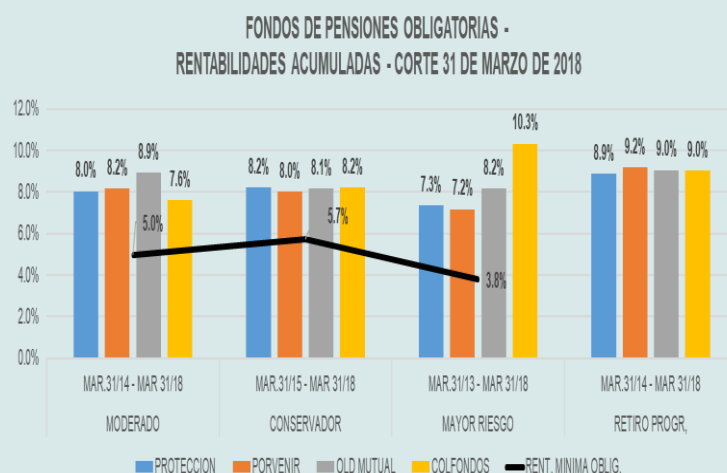
Si un afiliado hubiese depositado en el portafolio Moderado administrado \$1,000,000 el 31 de marzo del 2014 al 31 de marzo del 2018 tendría \$1,362,115 pesos. En el fondo de mayor riesgo de haber depositado la misma cantidad a partir del 31 de marzo del 2013 al 31 de marzo del 2018 tendría \$1,422,120 pesos.

Es por esto que la evaluación del comportamiento de los fondos de pensiones debe realizarse con base en periodos de tiempo relativamente largos, pues éstos permiten formarse una mejor idea del verdadero desempeño del fondo.

## ¿Qué es la Rentabilidad Mínima?

La Ley 100 de 1993 estableció que las AFP deben garantizar a los afiliados una rentabilidad mínima de cada uno de los Fondos de Pensiones. El incumplimiento de dicha rentabilidad mínima obliga a la administradora a reponer con recursos propios, los recursos faltantes para el cumplimiento de dicha rentabilidad

La metodología de cálculo actual, establecida por el Gobierno Nacional, define la rentabilidad mínima con base en un referente de mercado que se calcula con base en la combinación de las rentabilidades de los fondos y unos índices representativos de los mercados de renta fija y renta variable tanto nacional como extranjera. De esta forma, la rentabilidad mínima se incumple si la rentabilidad de uno de los fondos se aleja significativamente de la rentabilidad que habría tenido dicho referente de mercado.<sup>18</sup>



<sup>17</sup> Artículo 60 de la Ley 100 de 1993.

"(...) d. El conjunto de las cuentas individuales de ahorro pensional constituye un patrimonio autónomo propiedad de los afiliados, denominado fondo de pensiones, el cual es independiente del patrimonio de la entidad administradora.

Los recursos de las cuentas individuales estarán invertidos en Fondos de Pensiones cuyas condiciones y características serán determinadas por el Gobierno Nacional, considerando las edades y los perfiles de riesgo de los afiliados.

e. Las entidades administradoras deberán garantizar una rentabilidad mínima del fondo de pensiones que administran;

f. El patrimonio de las entidades administradoras garantiza el pago de la rentabilidad mínima de que trata el literal anterior y el desarrollo del negocio de administración del fondo de pensiones;"

<sup>18</sup> De acuerdo con el decreto 59 de 2018, la rentabilidad mínima del fondo de retiro programado se certificará a partir del 30 de junio de 2020 por el cambio en la metodología de cálculo.



## 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 marzo 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 (marzo de 2017).

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

Cifras en millones de pesos y variaciones reales anuales

Tipo de Intermediario	Marzo - 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>	
Establecimientos de Crédito (EC)	610,695,293 1.3%	116,693,634 4.5%	409,647,718 1.7%	81,672,432 0.8%	2,275,212
Aseguradoras	68,189,980 8.2%	49,539,684 10.2%	150,677 6.4%	11,947,707 2.8%	274,115
Proveedores de Infraestructura	51,589,295 16.2%	36,562,712 16.1%	0 0.0%	1,351,903 22.8%	52,595
Soc. Admin. de Fondos de Pensiones y Cesantías <sup>2</sup>	5,752,212 8.3%	4,312,283 8.3%	0 0.0%	3,629,174 9.3%	130,291
Intermediarios de valores	4,924,618 33.0%	2,647,165 47.8%	0 0.0%	1,037,155 -3.2%	12,229
Soc. Fiduciarias	3,319,349 8.3%	1,897,961 5.2%	0 0.0%	2,431,021 4.6%	170,689
Instituciones Oficiales Especiales (IOE)**	68,430,430 7.2%	34,028,717 9.5%	27,977,147 4.2%	24,234,370 2.3%	355,584
<b>TOTAL ENTIDADES FINANCIERAS</b>	<b>812,901,177 3.4%</b>	<b>245,682,155 8.3%</b>	<b>N.A.</b>	<b>126,303,762 1.7%</b>	<b>3,270,715</b>
<b>FONDOS ADMINISTRADOS - RECURSOS DE TERCEROS</b>					
Fondos administrados por Soc. Fiduciarias	499,799,868 7.9%	281,651,561 9.7%	1,403,897 -29.5%	409,377,803 5.2%	1,414,828
Fondos de pensiones y cesantías <sup>2</sup>	258,062,145 9.4%	246,752,166 9.0%	0 0.0%	255,717,480 9.1%	-4,947,005
Fondos admin. por Intermediarios de Valores	23,065,948 12.4%	17,273,954 14.1%	0 0.0%	22,762,924 12.3%	-108,157
FPV admin. por Soc. Aseguradoras	281,238 11.5%	226,402 11.3%	0 0.0%	274,990 10.0%	2,370
<b>TOTAL FONDOS ADMINISTRADOS</b>	<b>781,209,199 8.5%</b>	<b>545,904,082 9.5%</b>	<b>N.A.</b>	<b>688,133,197 6.9%</b>	<b>-3,637,963</b>
<b>TOTAL SISTEMA FINANCIERO</b>	<b>1,594,110,377 5.9%</b>	<b>791,586,237 9.2%</b>	<b>N.A.</b>	<b>814,436,959 6.0%</b>	<b>(367,248)</b>

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 9 de mayo de 2018. A la fecha de corte no remitió información el fondo de inversión colectiva de la Sociedad Comisionista de Bolsa Profesionales de Bolsa

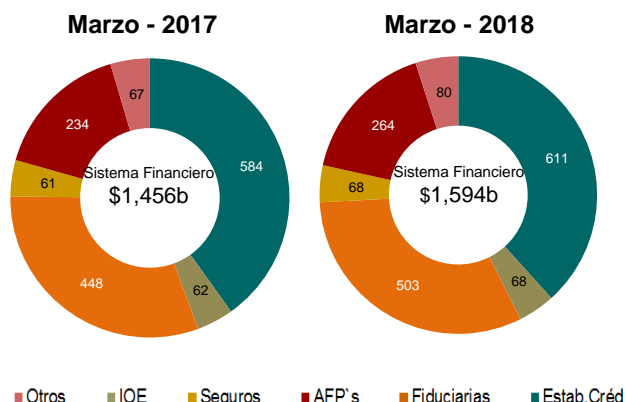
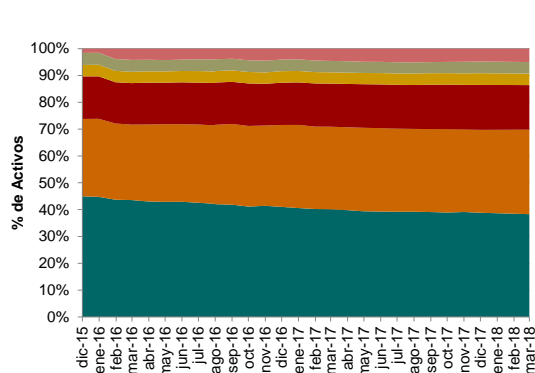
(1) Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero, corresponde a la cuenta 1400000

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

\* Corresponde a la variación de 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 marzo de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 9 de mayo 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	Marzo - 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	582,746,397	106,611,383	397,296,287	73,495,236	2,028,519
Corporaciones financieras	12,761,998	9,620,617	0	5,845,787	231,646
Compañías de financiamiento	11,979,196	310,430	9,769,454	1,586,029	714
Cooperativas financieras	3,207,702	151,204	2,581,977	745,380	14,333
<b>TOTAL SECTOR ESTABLECIMIENTOS DE CREDITO</b>	<b>610,695,293</b>	<b>116,693,634</b>	<b>409,647,718</b>	<b>81,672,432</b>	<b>2,275,212</b>
Sociedades fiduciarias	3,319,349	1,897,961	0	2,431,021	170,689
Fiducias*	353,600,495	158,400,134	1,241,963	268,595,637	725,767
Recursos de la Seguridad Social	77,443,060	73,946,771	0	74,184,014	18,021
Fondos de inversión colectiva	66,580,958	47,454,372	161,934	64,426,229	654,394
Fondos de pensiones voluntarias	2,175,355	1,850,283	0	2,171,922	16,647
<b>TOTAL SECTOR FIDUCIARIAS</b>	<b>503,119,218</b>	<b>283,549,522</b>	<b>1,403,897</b>	<b>411,808,824</b>	<b>1,585,518</b>
Sociedades administradoras <sup>2</sup>	5,752,212	4,312,283	0	3,629,174	130,291
Fondo de Pensiones Moderado	184,922,066	180,333,494	0	183,419,559	-4,443,314
Fondo Especial de Retiro Programado	19,457,349	18,956,001	0	19,290,258	-96,381
Fondo de Pensiones Conservador	19,065,453	18,283,078	0	18,933,035	-46,945
Fondo de Pensiones de mayor Riesgo	2,598,319	2,533,311	0	2,576,779	-78,390
Fondos de pensiones voluntarias	17,782,094	15,363,261	0	17,355,567	-50,157
Cesantías (Portafolio Largo Plazo)	9,276,519	8,932,822	0	9,191,838	-263,212
Cesantías (Portafolio Corto Plazo)	4,960,345	2,350,198	0	4,950,445	31,394
<b>TOTAL SECTOR PENSIONES Y CESANTÍAS</b>	<b>263,814,358</b>	<b>251,064,448</b>	<b>-</b>	<b>259,346,654</b>	<b>(4,816,714)</b>
Seguros de Vida	44,244,077	37,252,017	93,423	7,365,539	239,602
Seguros Generales	21,595,747	10,739,338	30,967	4,163,799	20,935
Soc. de Capitalización	992,608	886,193	26,274	174,546	5,105
Coop. de Seguros	1,357,548	662,136	13	243,824	8,473
Fondos de pensiones voluntarias	281,238	226,402	0	274,990	2,370
<b>TOTAL SECTOR ASEGURADORAS</b>	<b>68,471,218</b>	<b>49,766,086</b>	<b>150,677</b>	<b>12,222,697</b>	<b>276,484</b>
Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores (SCBV)	4,874,207	2,631,234	0	1,007,712	13,146
Soc. Bolsa Mercantil de Colombia (BMC)	31,895	9,806	0	20,438	-530
Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	18,516	6,124	0	9,006	-387
FICs admin. por SCBV	22,111,577	16,833,768	0	21,858,276	-124,503
Fondos de inversión colectiva admin. por S.A.I.	954,371	440,186	0	904,648	16,347
<b>TOTAL SECTOR INTERMEDIARIOS DE VALORES</b>	<b>27,990,566</b>	<b>19,921,118</b>	<b>-</b>	<b>23,800,079</b>	<b>(95,927)</b>
Proveedores de Infraestructura	51,589,295	36,562,712	-	1,351,903	52,595
Instituciones Oficiales Especiales (IOE)**	68,430,430	34,028,717	27,977,147	24,234,370	355,584
<b>TOTAL SISTEMA FINANCIERO</b>	<b>1,594,110,377</b>	<b>791,586,237</b>	<b>N.A.</b>	<b>814,436,959</b>	<b>(367,248)</b>

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 9 de mayo 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 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 con que ellos se busque.

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

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	1.1%	36.6%	3.8%	13.5%	-0.1%	9.0%
	Corporaciones financieras	7.7%	0.8%	13.9%	1.2%	7.6%	0.7%
	Compañías de financiamiento	3.6%	0.8%	-6.7%	0.04%	12.7%	0.2%
	Cooperativas financieras	6.8%	0.2%	10.2%	0.02%	16.8%	0.1%
	TOTAL EC	1.3%	38.3%	4.5%	14.7%	0.8%	10.0%
Fiduciarias	Sociedades fiduciarias	8.3%	0.2%	5.2%	0.2%	4.6%	0.3%
	Fiducias*	10.0%	22.2%	13.5%	20.0%	6.7%	33.0%
	Recursos de la Seguridad Social	-3.5%	4.9%	-0.1%	9.3%	-4.4%	9.1%
	Fondos de inversión colectiva	11.8%	4.2%	14.2%	6.0%	11.1%	7.9%
	Fondos de pensiones voluntarias	20.4%	0.1%	19.8%	0.2%	20.7%	0.3%
	TOTAL FIDUCIARIAS	7.9%	31.6%	9.7%	35.8%	5.2%	50.6%
Pensiones y Cesantías	Sociedades administradoras <sup>1</sup>	8.3%	0.4%	8.3%	0.5%	9.3%	0.4%
	Fondo de Pensiones Moderado	7.5%	11.6%	6.4%	22.8%	7.1%	22.5%
	Fondo Especial de Retiro Programado	17.7%	1.2%	17.2%	2.4%	17.3%	2.4%
	Fondos de pensiones voluntarias	9.0%	1.1%	10.9%	1.9%	9.7%	2.1%
	Fondo de Pensiones Conservador	24.4%	1.2%	23.0%	2.3%	24.1%	2.3%
	Cesantías (Portafolio Largo Plazo)	5.5%	0.6%	4.6%	1.1%	5.7%	1.1%
	Fondo de Pensiones de mayor Riesgo	16.0%	0.2%	15.6%	0.3%	15.7%	0.3%
	Cesantías (Portafolio Corto Plazo)	7.5%	0.31%	78.5%	0.30%	7.5%	0.61%
TOTAL PENSIONES Y CESANTÍAS		9.4%	16.5%	9.0%	31.7%	9.1%	31.8%
Industria Aseguradora	Seguros de Vida	10.6%	2.8%	12.3%	4.7%	2.6%	0.9%
	Seguros Generales	4.3%	1.4%	5.1%	1.4%	2.5%	0.5%
	Soc. de Capitalización	-9.9%	0.1%	-10.0%	0.1%	-7.4%	0.0%
	Coop. de Seguros	13.6%	0.1%	13.7%	0.1%	22.4%	0.0%
	Fondos de pensiones voluntarias	11.5%	0.0%	11.3%	0.0%	10.0%	0.0%
	TOTAL ASEGURADORAS	8.2%	4.3%	10.2%	6.3%	2.9%	1.5%
Intermediarios de valores	Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores (SCBV)	33.2%	0.3%	48.3%	0.3%	-3.0%	0.1%
	Soc. Bolsa Mercantil de Colombia (BMC	3.2%	0.002%	18.1%	0.001%	-2.2%	0.003%
	Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	54.1%	0.001%	-25.5%	0.001%	-17.3%	0.001%
	FICs admin. por SCBV	11.4%	1.4%	15.4%	2.1%	11.3%	2.7%
	Fondos de inversión colectiva admin. por S.A.I.	41.2%	0.06%	-20.6%	0.1%	41.6%	0.1%
	TOTAL INTERMEDIARIOS DE VALORES	15.5%	1.8%	17.6%	2.5%	11.5%	2.9%
Proveedores de Infraestructura		16.2%	3.2%	16.1%	4.6%	22.8%	0.2%
Instituciones Oficiales Especiales (IOE)**		7.2%	4.3%	9.5%	4.3%	2.3%	3.0%
TOTAL SISTEMA FINANCIERO		5.9%	100.0%	9.2%	100.0%	6.0%	100.0%

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 9 de mayo 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.

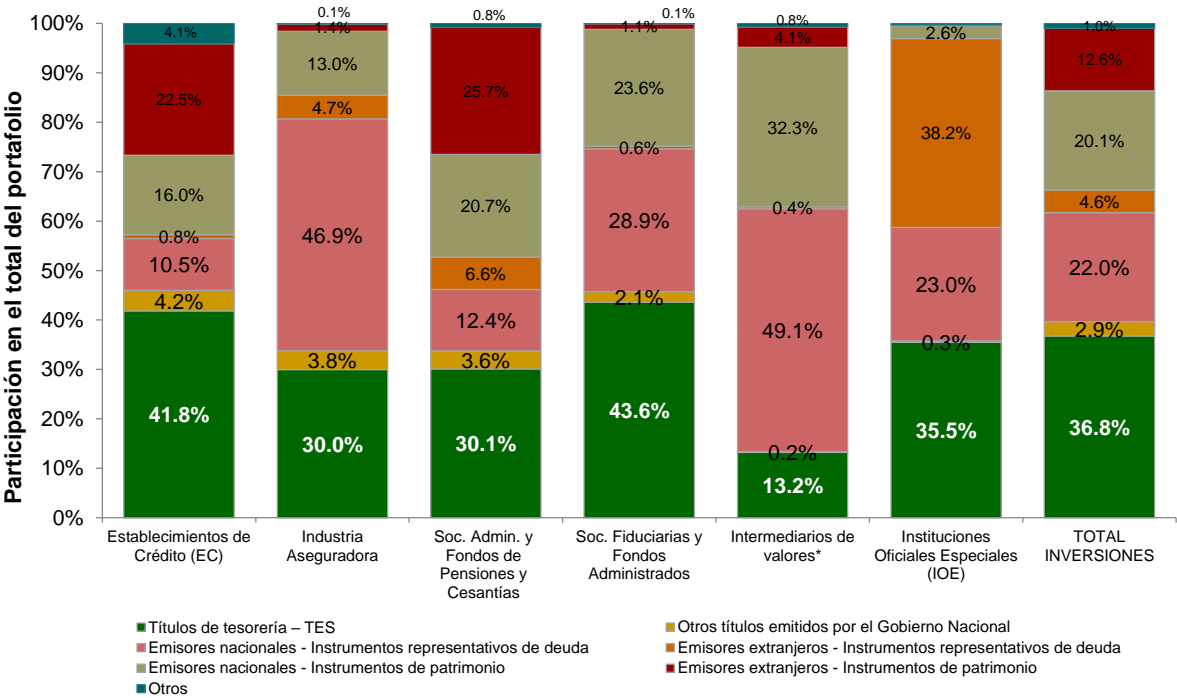
\*\* Con la implementación de las NIF, además de los resultados operativos, los fondos podrán reconocer en el estado de resultados integrales los efectos de la valoración del portafolio de inversiones, de la reexpresión y la promoción periódica de la prima recaudada. En el caso específico de Fogafin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

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 Mar.18	Establecimientos de Crédito (EC)	Instituciones Oficiales	Fiduciarias <sup>1</sup>	Aseguradoras	Pensiones y Cesantías <sup>2</sup>	Otros	Total
PORTAFOLIO	116,693,634	34,028,717	283,549,522	49,766,086	251,064,448	56,483,830	791,586,237
Títulos de tesorería – TES	48,811,142	12,073,883	123,708,159	14,922,319	75,591,389	2,756,665	277,863,556
Otros títulos emit. por el Gob. Nac.	4,853,343	95,650	5,929,611	1,886,154	9,160,059	38,073	21,962,890
Emisores nacionales - Inst. rep. de deuda	12,261,099	7,819,240	81,899,760	23,351,554	31,118,245	10,162,873	166,612,772
Emisores extranjeros - Inst. rep. de deuda	910,296	12,999,659	1,692,437	2,358,169	16,582,193	79,327	34,622,081
Emisores nacionales - Inst. de patrimonio	18,722,169	874,264	66,932,208	6,456,786	52,064,315	6,671,624	151,721,365
Emisores extranjeros - Inst. de patrimonio	26,310,846	52,599	3,165,805	716,563	64,428,324	846,096	95,520,234
Derivados de negociación	4,633,193	109,934	3,940	43,488	9,284	35,877,633	40,677,473
Derivados de cobertura	191,547	3,487	132,535	31,053	2,110,639	3,197	2,472,457
Otros			85,067	0		48,341	133,409

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



Información a marzo 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. Cifras reportadas hasta el 9 de mayo 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

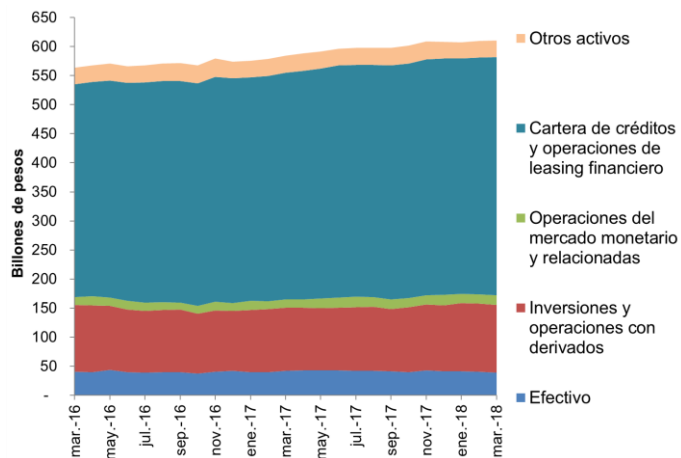
Tipo de Intermediario	Marzo - 2018				
	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero <sup>1</sup>	Patrimonio	Utilidades
<b>SALDOS</b>					
<b>Estab. Bancarios</b>	582,746,397	106,611,383	397,296,287	73,495,236	2,028,519
<b>Corp. Financieras</b>	12,761,998	9,620,617	0	5,845,787	231,646
<b>Compañías de Financiamiento</b>	11,979,196	310,430	9,769,454	1,586,029	714
<b>Ent. Cooperativas de Carácter Financiero</b>	3,207,702	151,204	2,581,977	745,380	14,333
<b>TOTAL</b>	<b>610,695,293</b>	<b>116,693,634</b>	<b>409,647,718</b>	<b>81,672,432</b>	<b>2,275,212</b>

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 9 de mayo 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

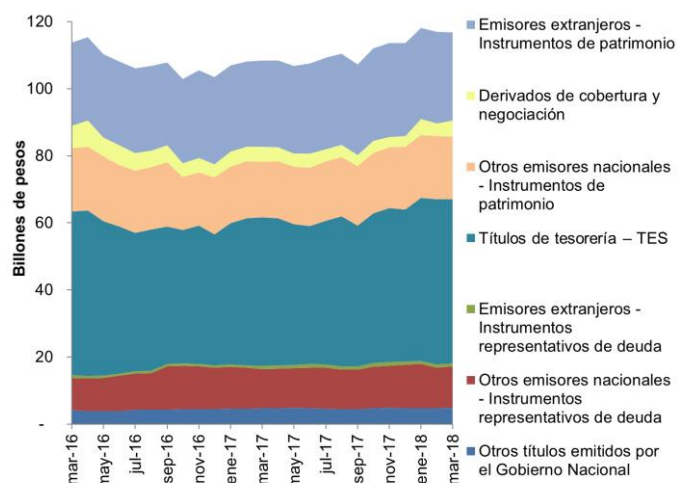


ACTIVO					
Establecimientos de crédito	Saldo		Variación absoluta (millones)		Var. real anual
	feb-18	mar-18	Mensual	Anual	mar-18
ACTIVO	609,609,355	610,695,293	1,085,938	26,296,282	1.3%
Efectivo y equivalentes al efectivo	40,698,759	39,003,495	(1,695,264)	(3,310,174)	-10.6%
Operaciones del mercado monetario y relacionadas	16,368,302	16,229,887	(138,415)	2,166,697	11.9%
Inversiones y operaciones con derivados	116,849,865	116,693,634	(156,231)	8,452,613	4.5%
Cartera de créditos y operaciones de leasing financiero*	407,161,932	409,647,718	2,485,786	19,267,507	1.7%
Otros activos	28,530,496	29,120,559	590,063	(280,361)	-4.0%

\*Cartera Neta. No incluye al FNA.

Información de CUIF a marzo de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 9 de mayo de 2018

Tabla 7. Inversiones y operaciones con derivados



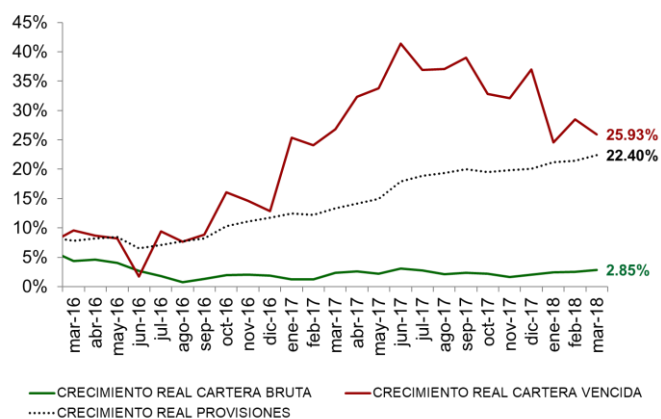
Saldo en millones de pesos	Estab. Bancarios	Corp. Financieras	Compañías de Financiamiento	Ent. Cooperativas de Carácter Financiero	TOTAL EC
<b>mar-18</b>					
<b>PORTAFOLIO</b>	<b>106,611,383</b>	<b>9,620,617</b>	<b>310,430</b>	<b>151,204</b>	<b>116,693,634</b>
Títulos de tesorería – TES	45,755,658	3,051,437	4,047	-	48,811,142
Otros títulos emit. por el Gob. Nac.	4,536,992	143,801	148,661	23,889	4,853,343
Emisores nacionales - Inst. rep. de deuda	11,810,421	265,892	107,823	76,963	12,261,099
Emisores extranjeros - Inst. rep. de deuda	886,198	24,098	-	-	910,296
Emisores nacionales - Inst. de patrimonio	12,679,910	5,963,196	28,711	50,352	18,722,169
Emisores extranjeros - Inst. de patrimonio	26,283,460	27,386	-	-	26,310,846
Derivados de negociación	4,467,197	144,807	21,188	-	4,633,193
Derivados de cobertura	191,547	-	-	-	191,547
<b>Variación real anual</b>					
<b>PORTAFOLIO</b>	<b>3.8%</b>	<b>13.9%</b>	<b>-6.7%</b>	<b>10.2%</b>	<b>4.5%</b>
Títulos de tesorería – TES	6.0%	19.9%	-76.8%	-	6.7%
Otros títulos emit. por el Gob. Nac.	-0.3%	-2.9%	9.6%	4.9%	-0.1%
Emisores nacionales - Inst. rep. de deuda	2.1%	23.1%	7.0%	3.7%	2.5%
Emisores extranjeros - Inst. rep. de deuda	-1.2%	95.6%	-	-	0.1%
Emisores nacionales - Inst. de patrimonio	9.4%	10.6%	-50.5%	25.3%	9.6%
Emisores extranjeros - Inst. de patrimonio	-0.5%	-12.3%	-	-	-0.5%
Derivados de negociación	3.5%	41.9%	1.5%	-	4.4%
Derivados de cobertura	-8.1%	-	-	-	-8.1%

Información de CUIF a marzo de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 9 de mayo de 2018.

## Cartera total

Tabla 8. Principales cuentas, Cartera y Provisiones

Cifras en millones de pesos (incluye FNA)

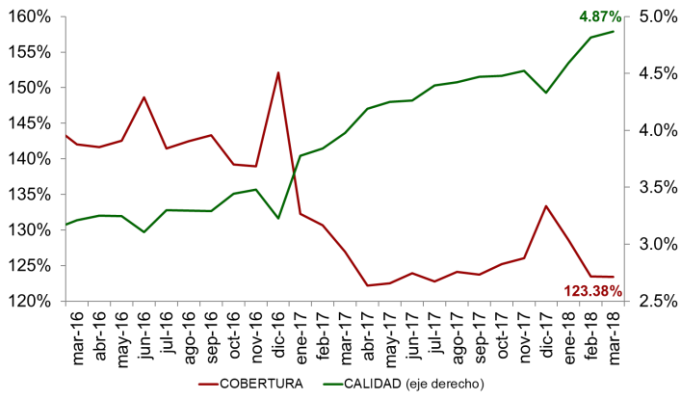


Establecimientos de crédito	Saldos			Variación absoluta		Var. real anual
Principales cuentas	mar-17	feb-18	mar-18	Mensual	Anual	mar-18
Activos	592,462,399	618,465,339	619,132,909	667,571	26,670,510	1.32%
Pasivos	511,508,844	531,629,732	535,409,163	3,779,430	23,900,319	1.49%
Utilidades	2,470,654	1,276,648	2,287,695	1,011,047	(182,959)	-10.22%
Cartera Bruta	416,791,551	439,114,623	442,150,910	3,036,287	25,359,358	2.85%
Comercial	233,076,427	239,619,629	241,323,909	1,704,281	8,247,483	0.39%
Consumo	115,584,929	125,097,804	125,571,462	473,657	9,986,533	5.33%
Vivienda	56,689,023	62,180,051	63,046,632	866,582	6,357,609	7.83%
Microcrédito	11,441,173	12,217,139	12,208,906	(8,233)	767,733	3.46%
Cartera Vencida	16,572,484	21,152,001	21,525,395	373,394	4,952,911	25.93%
Comercial	7,829,209	10,519,292	10,821,509	302,217	2,992,300	34.01%
Consumo	6,334,355	7,651,948	7,737,069	85,121	1,402,714	18.43%
Vivienda	1,545,570	2,000,630	2,007,089	6,459	461,519	25.91%
Microcrédito	863,351	980,131	959,729	(20,403)	96,378	7.78%
Provisiones	21,038,595	26,114,311	26,559,083	444,772	5,520,487	22.40%
Comercial	10,312,144	13,099,273	13,373,193	273,921	3,061,049	25.74%
Consumo	8,075,296	9,972,120	10,132,155	160,036	2,056,859	21.65%
Vivienda	1,216,506	1,475,265	1,508,237	32,972	291,731	20.21%
Microcrédito	711,184	780,808	749,592	(31,216)	38,408	2.19%
Otras	723,466	786,846	795,905	9,059	72,439	6.66%
PROVISIONES ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO+ FNA						
TOTAL	21,038,595	26,114,311	26,559,083	444,772	5,520,487	22.40%
GENERALES	17,639,220	22,443,256	22,891,072	447,816	5,251,852	25.82%
CONTRACÍCLICA	3,399,376	3,671,054	3,668,011	(3,043)	268,635	4.62%
Contracíclica CONSUMO	1,852,027	2,077,437	2,075,125	(2,312)	223,098	8.64%
Contracíclica COMERCIAL	1,547,349	1,593,617	1,592,886	(731)	45,537	-0.19%
PARTICIPACIÓN						
GENERALES	83.84%	85.94%	86.19%			
CONTRACÍCLICA	16.16%	14.06%	13.81%			

Información de CUIF a marzo de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 9 de mayo de 2018.



## Calidad y cobertura de la cartera de créditos



**Tabla 9. Calidad y Cobertura**

(Incluye FNA)

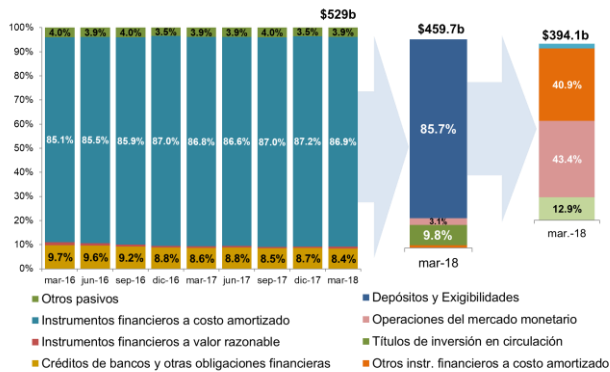
CALIDAD Y COBERTURA					
Establecimientos de crédito	%			Var. absoluta (PP)	
	mar-17	feb-18	mar-18	Mensual	Anual
<b>Indicador de calidad</b>	<b>3.98%</b>	<b>4.82%</b>	<b>4.87%</b>	<b>0.05</b>	<b>0.89</b>
Comercial	3.36%	4.39%	4.48%	0.09	1.13
Consumo	5.48%	6.12%	6.16%	0.04	0.68
Vivienda	2.73%	3.22%	3.18%	(0.03)	0.46
Microcrédito	7.55%	8.02%	7.86%	(0.16)	0.31
<b>Indicador de cobertura</b>	<b>126.9%</b>	<b>123.5%</b>	<b>123.4%</b>	<b>(0.08)</b>	<b>(3.56)</b>
Comercial	131.7%	124.5%	123.6%	(0.95)	(8.13)
Consumo	127.5%	130.3%	131.0%	0.63	3.47
Vivienda	78.7%	73.7%	75.1%	1.41	(3.56)
Microcrédito	82.4%	79.7%	78.1%	(1.56)	(4.27)

pp : puntos porcentuales

Información de CUIF a marzo de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 9 de mayo de 2018

## Pasivos

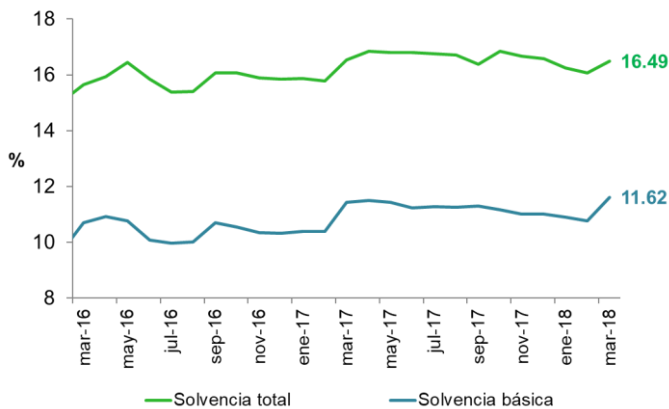
**Tabla 10. Pasivos de los EC**



Establecimientos de crédito	Saldo		Variación absoluta (millones)		Var. real anual mar-18
	feb-18	mar-18	Mensual	Anual	
<b>PASIVO</b>	<b>524,821,164</b>	<b>529,022,860</b>	<b>4,201,697</b>	<b>23,202,870</b>	<b>1.4%</b>
Créditos de bancos y otras obligaciones financieras	44,235,992	44,216,615	(19,377)	899,108	-1.0%
Instrumentos financieros a valor razonable	3,448,045	4,695,560	1,247,515	940,989	21.3%
Instrumentos financieros a costo amortizado	460,314,148	459,693,246	(620,902)	20,831,607	1.6%
Otros pasivos	16,822,979	20,417,439	3,594,461	531,166	-0.5%

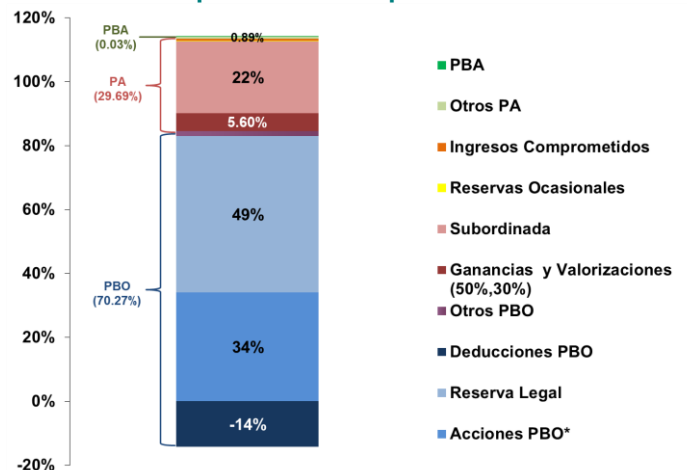
Información de CUIF a marzo de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 9 de mayo de 2018.

## Solvencia



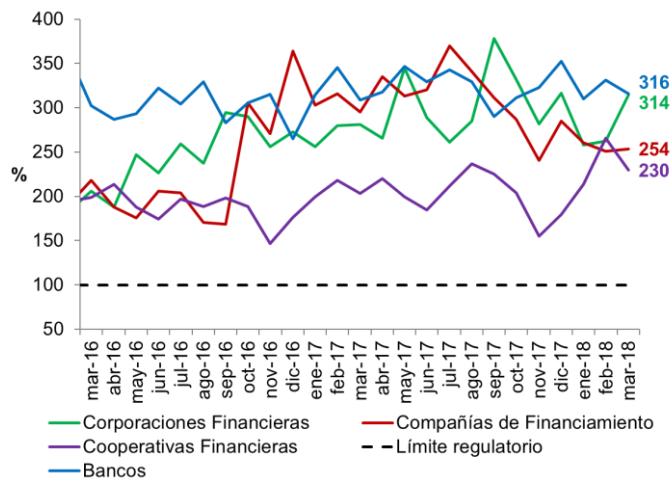
Información de CUIF a marzo de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 9 de mayo de 2018

## Composición del capital de los EC



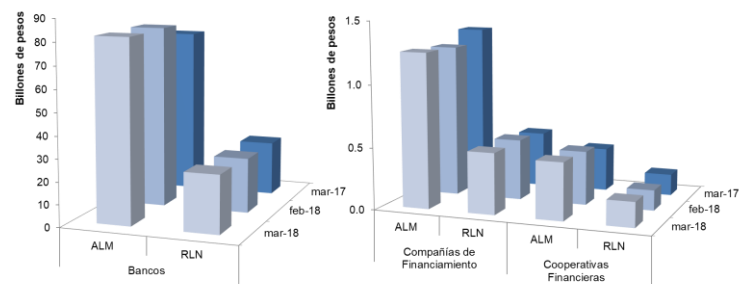
## Liquidez

### Evolución de la liquidez de los EC



Información de CUIF a marzo de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cífrs reportadas hasta el 9 de mayo 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

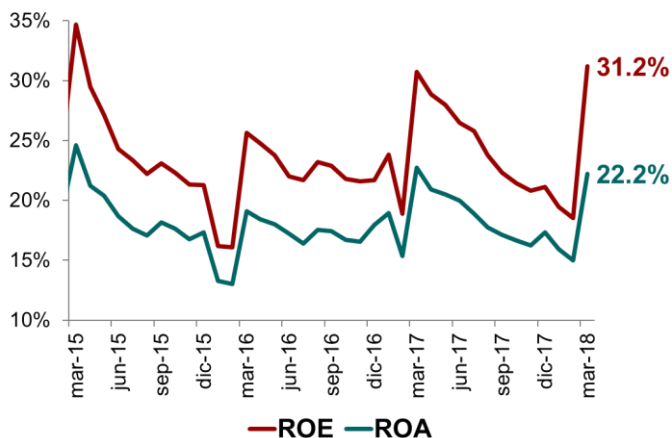
**Tabla 11. Sociedades fiduciarias**

Cifras en millones de pesos

Tipo de Intermediario	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Marzo - 2018 Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero	Patrimonio	Utilidades
<b>SALDOS</b>					
<b>TOTAL SOCIEDADES FIDUCIARIAS</b>	3,319,349	1,897,961	0	2,431,021	170,689

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 9 de mayo de 2018.

### Rentabilidad sociedades fiduciarias



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

	Saldos en millones de pesos			Variación absoluta		Var. real anual mar-18
	mar-17	feb-18	mar-18	Mensual	Anual	
SOCIEDADES FIDUCIARIAS						
Activos	2,971,325	3,225,225	3,319,349	94,125	348,024	8.3%
Utilidades	156,164	76,003	170,689	94,686	14,526	6.0%
ROA	22.7%	15.0%	22.2%	7.2%	17.0%	-5.3%
ROE	30.7%	18.5%	31.2%	12.6%	24.3%	-1.7%

Información de CUIF a marzo de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 9 de mayo de 2018.

Tabla 13. Fondos administrados por las sociedades fiduciarias

Cifras en millones de pesos

Tipo de Intermediario	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Marzo - 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	66,580,958	47,454,372	161,934	64,426,229	654,394
Recursos de la Seguridad Social	77,443,060	73,946,771	0	74,184,014	18,021
FPV admin. por Soc. Fiduciarias	2,175,355	1,850,283	0	2,171,922	16,647
Fiducias*	353,600,495	158,400,134	1,241,963	268,595,637	725,767
TOTAL FONDOS ADMIN. POR FIDUCIARIAS	499,799,868	281,651,561	1,403,897	409,377,803	1,414,828

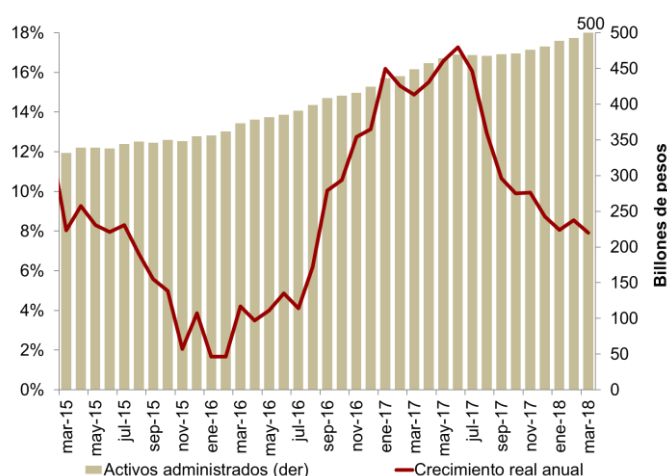
Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 9 de mayo de 2018.

(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

## Activos de los negocios administrados por las sociedades fiduciarias



Información de CUIF a marzo de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 9 de mayo de 2018.

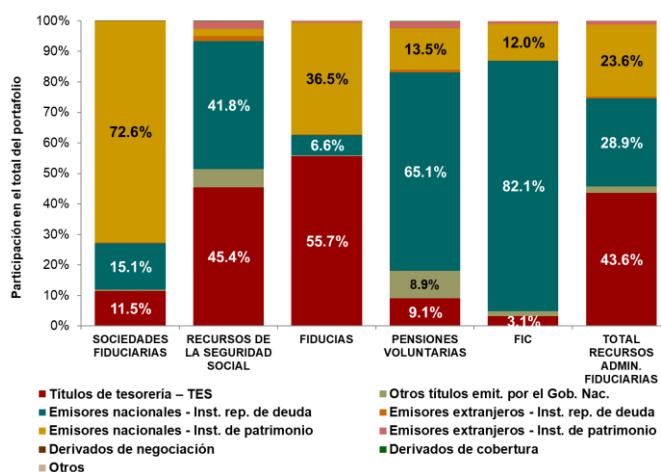
Tabla 14. Activos, Utilidades y Número de FICS de los negocios administrados

	Saldos en millones de pesos		
	mar-17	feb-18	mar-18
<b>FIDUCIAS</b>			
<b>Activos</b>	311,729,650	347,573,404	353,600,495
<b>Utilidades</b>	3,690,569	(19,776)	725,767
<b>RECURSOS DE LA SEGURIDAD SOCIAL</b>			
<b>Activos</b>	77,798,329	77,539,763	77,443,060
<b>Utilidades</b>	3,262,700	(241,397)	18,021
<b>FONDOS DE PENSIONES VOLUNTARIAS</b>			
<b>Activos</b>	1,751,070	2,168,640	2,175,355
<b>Utilidades</b>	31,892	10,956	16,647
<b>FONDOS DE INVERSIÓN COLECTIVA (FIC)</b>			
<b>Activos</b>	57,747,289	65,357,837	66,580,958
<b>Utilidades</b>	841,856	361,360	654,394
<b>No. de FIC</b>	139	141	142

## Composición del portafolio de inversión de los negocios fiduciarios

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

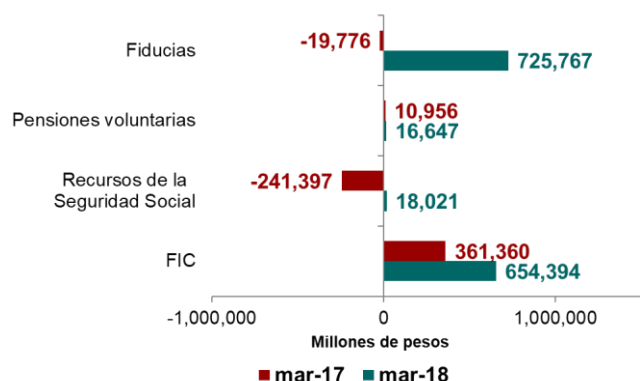
Cifras en millones de pesos



Saldo en millones de pesos mar-18	SOCIEDADES FIDUCIARIAS	RECURSOS DE LA SEGURIDAD SOCIAL	FIDUCIAS	PENSIONES VOLUNTARIAS	FIC	TOTAL RECURSOS ADMIN. FIDUCIARIAS
<b>PORTAFOLIO</b>	1,897,961	73,946,771	158,400,134	1,850,283	47,454,372	283,549,522
Títulos de tesorería – TES	218,665	33,602,410	88,236,416	168,629	1,482,038	123,708,159
Otros títulos emit. por el Gob. Nac.	7,182	4,455,947	470,584	165,331	830,567	5,929,611
Emisores nacionales - Inst. rep. de deuda	287,369	30,835,253	10,506,511	1,205,218	38,965,409	81,899,760
Emisores extranjeros - Inst. rep. de deuda	7,610	1,307,603	325,241	16,246	35,736	1,692,437
Emisores nacionales - Inst. de patrimonio	1,377,030	1,771,963	57,858,073	249,828	5,675,314	66,932,208
Emisores extranjeros - Inst. de patrimonio	0	1,847,057	911,376	40,924	366,447	3,165,805
Derivados de negociación	105	0	2,111	14	1,710	3,940
Derivados de cobertura	0	26,538	87,802	4,092	14,103	132,535
Otros	0	0	2,021	0	83,046	85,067
<b>Variación real anual</b>						
<b>PORTAFOLIO</b>	5.2%	-0.1%	13.5%	19.8%	14.2%	9.7%
Títulos de tesorería – TES	54.8%	-1.9%	16.1%	-28.7%	-26.2%	9.8%
Otros títulos emit. por el Gob. Nac.	19.9%	290.1%	84.0%	58.8%	210.4%	233.9%
Emisores nacionales - Inst. rep. de deuda	0.0%	-10.8%	34.6%	14.8%	16.7%	6.1%
Emisores extranjeros - Inst. rep. de deuda	-5.9%	-8.4%	87.3%	4.8%	-80.3%	-6.3%
Emisores nacionales - Inst. de patrimonio	2.1%	-7.3%	6.0%	120.3%	53.2%	8.5%
Emisores extranjeros - Inst. de patrimonio	-100.0%	187.0%	335.1%	79.6%	-81.7%	9.3%
Derivados de negociación	18.4%	-	271.2%	-	-69.8%	-37.6%
Derivados de cobertura	-	1924.9%	116.0%	114.7%	-14.2%	119.8%
Otros	93.9%	-100.0%	-99.5%	-197.0%	-	-79.1%

Información de CUIF a marzo de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 9 de mayo de 2018.

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



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

Cifras en millones de pesos

	mar-17	feb-18	mar-18
<b>Fiducias</b>	3,690,569	(19,776)	725,767
<b>Recursos de la Seguridad Social</b>	3,262,700	(241,397)	18,021
<b>FIC</b>	841,856	361,360	654,394
<b>Pensiones voluntarias</b>	31,892	10,956	16,647
<b>TOTAL FONDOS ADMIN. POR FIDUCIARIAS</b>	<b>7,827,017</b>	<b>111,142</b>	<b>1,414,828</b>

Información de CUIF a marzo de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 9 de mayo de 2018.

## 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**

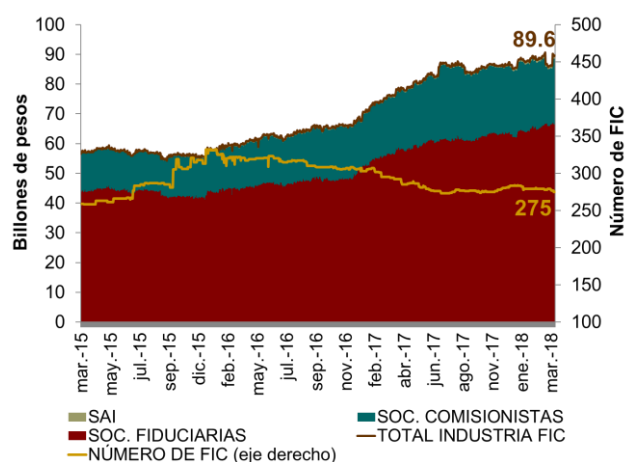
Cifras en millones de pesos

Tipo de Intermediario	Marzo - 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>Fondos de inversión colectiva admin. por Soc. Fiduciarias</b>	66,580,958	47,454,372	161,934	64,426,229	654,394
<b>Fondos de inversión colectiva admin. por S.A.I.</b>	954,371	440,186	0	904,648	16,347
<b>Fondos de inversión colectiva admin. por SCBV</b>	22,111,577	16,833,768	0	21,858,276	-124,503
<b>TOTAL FONDOS DE INVERSIÓN COLECTIVA</b>	<b>89,646,905</b>	<b>64,728,326</b>	<b>161,934</b>	<b>87,189,153</b>	<b>546,237</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 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 marzo de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 9 de mayo de 2018. Esta información no incluye los fondos de la Sociedad Comisionista Profesionales de Bolsa.

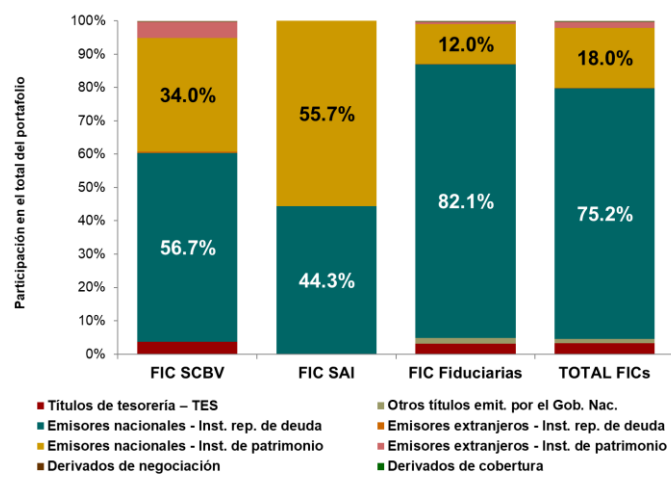
**Tabla 18. Activos, Utilidades\* y Número de FIC por tipo de sociedad administradora**

		FIC (FIDUCIARIAS, SCBV, SAI)		
		SalDOS en millones de pesos		
FIC FIDUCIARIAS	Activos	mar-17	feb-18	mar-18
	Utilidades	841,856	361,360	654,394
	No. de FIC	139	141	142
FIC SCBV	Activos	19,241,875	22,270,148	22,111,577
	Utilidades	100,996	(69,597)	(124,503)
	No. de FIC	143	126	121
FIC SAI	Activos	655,368	950,750	954,371
	Utilidades	18,477	11,745	16,347
	No. de FIC	10	12	12
TOTAL FIC	Activos	77,644,532	88,578,735	89,646,905
	Utilidades	942,852	291,762	529,890
	No. de FIC	292	279	275

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



## Composición del portafolio de inversión de los FIC



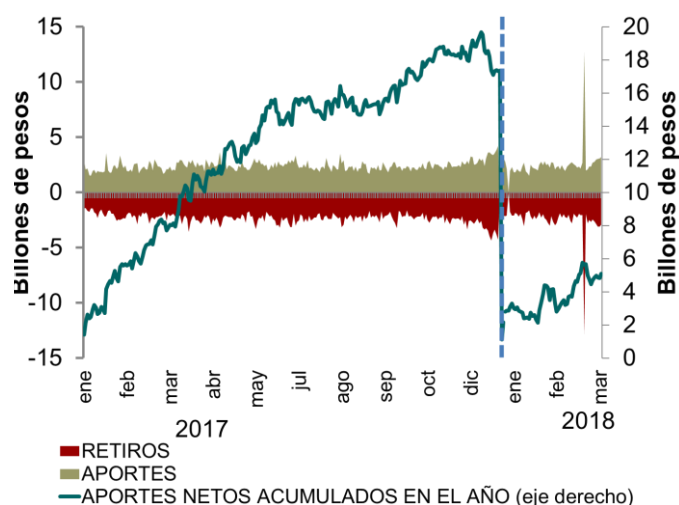
Información de CUIF a marzo de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 9 de mayo de 2018. Esta información no incluye los fondos de la Sociedad Comisionista Profesionales de Bolsa.

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

Cifras en millones de pesos

Saldo en millones de pesos mar-18	FIC SCBV	FIC SAI	FIC Fiduciarias	TOTAL FICs
<b>PORTAFOLIO</b>	<b>16,833,768</b>	<b>440,186</b>	<b>47,454,372</b>	<b>64,728,326</b>
Títulos de tesorería - TES	610,488	0	1,482,038	2,092,526
Otros títulos emit. por el Gob. Nac.	13,728	0	830,567	844,294
Emisores nacionales - Inst. rep. de deuda	9,537,987	195,144	38,965,409	48,698,541
Emisores extranjeros - Inst. rep. de deuda	74,574	0	35,736	110,310
Emisores nacionales - Inst. de patrimonio	5,717,538	245,041	5,675,314	11,637,894
Emisores extranjeros - Inst. de patrimonio	817,336	0	366,447	1,183,783
Derivados de negociación	10,811	0	1,710	12,521
Derivados de cobertura	2,965	0	14,103	17,068
Otros	48,342	0	83,046	131,388
<b>Variación real anual</b>				
<b>PORTAFOLIO</b>	<b>15.4%</b>	<b>-20.6%</b>	<b>14.2%</b>	<b>14.1%</b>
Títulos de tesorería - TES	40.2%	0.0%	-26.2%	-14.4%
Otros títulos emit. por el Gob. Nac.	-70.7%	0.0%	210.4%	168.4%
Emisores nacionales - Inst. rep. de deuda	7.1%	-23.8%	16.7%	14.5%
Emisores extranjeros - Inst. rep. de deuda	534.5%	0.0%	-80.3%	-42.9%
Emisores nacionales - Inst. de patrimonio	28.1%	-16.3%	53.2%	37.6%
Emisores extranjeros - Inst. de patrimonio	21.3%	0.0%	-81.7%	-55.8%
Derivados de negociación	33.9%	0.0%	-69.8%	-8.8%
Derivados de cobertura	266.4%	0.0%	-14.2%	-1.0%
Otros	13.1%	-100.0%	0.0%	172.9%

## 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			Var. abs. mensual
	mar-17	feb-18	mar-18	
<b>FIC FIDUCIARIAS</b>	7,265,031	3,142,572	4,025,908	883,336
<b>FIC SCBV</b>	2,099,871	550,158	568,236	18,078
<b>FIC SAI</b>	122,820	112	939	827
<b>TOTAL FICs</b>	<b>9,487,723</b>	<b>3,692,842</b>	<b>4,595,083</b>	<b>902,241</b>

Información de CUIF a marzo de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 9 de mayo 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		
	Mar.17	Feb.18	Mar.18
<b>Activos</b>	5,149,453	5,767,494	5,752,212
<b>Utilidades</b>	219,152	104,364	130,291

Información de CUIF a marzo de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 9 de mayo de 2018.

### Fondos Vigilados

**Tabla 22. Recursos administrados por los fondos de pensiones y cesantías<sup>19</sup>**  
Cifras en millones de pesos

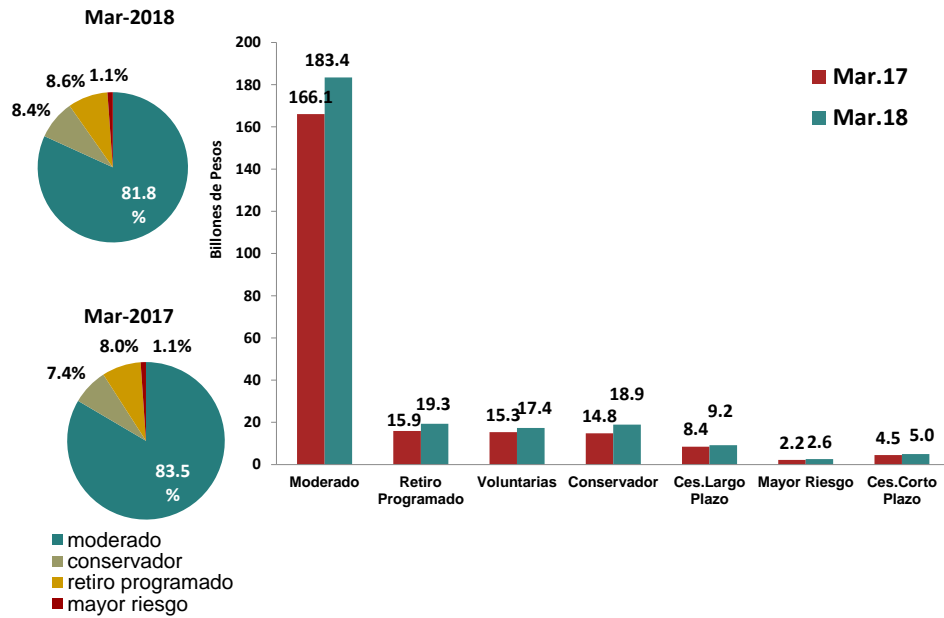
	Saldos en millones de pesos			Participación %	Variación absoluta		Crecimiento real anual
	Mar.17	Feb.18	Mar.18	Mar.18	Mensual	Anual	Mar.18
FONDOS DE PENSIONES OBLIGATORIAS							
Recursos administrados	198,987,544	225,888,461	224,219,630		(1,668,830.7)	25,232,087	9.2%
Moderado	166,093,305	185,415,021	183,419,559	81.8%	(1,995,462)	17,326,254	7.1%
Retiro Programado	15,940,599	19,155,607	19,290,258	8.6%	134,651	3,349,659	17.3%
Conservador	14,795,135	18,729,981	18,933,035	8.4%	203,053	4,137,899	24.1%
Mayor riesgo	2,158,504	2,587,852	2,576,779	1.1%	(11,073)	418,275	15.7%
FONDOS DE PENSIONES VOLUNTARIAS							
Recursos administrados	15,335,262	17,230,757	17,355,567		124,811	2,020,306	9.7%
FONDOS DE CESANTÍAS							
Recursos administrados	12,891,345	15,115,593	14,142,283		(973,310)	1,250,937	6.4%

Información de CUIF a marzo de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 9 de mayo de 2018.

<sup>19</sup> Para ver información más detallada, consulte el informe mensual de los fondos de pensiones y cesantías:

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

## Evolución del valor de los fondos administrados



Información de CUIF a marzo de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 9 de mayo de 2018.

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

	Saldos en millones de pesos			Participación %
	Mar.17	Feb.18	Mar.18	Mar.18
<b>FONDOS DE PENSIONES OBLIGATORIAS</b>				
<b>Rendimientos abonados/(participación)</b>	6,178,588	(2,256,699)	(4,665,030)	
<b>Moderado</b>	5,146,167	(2,123,287)	(4,443,314)	95.2%
<b>Retiro Programado</b>	515,787	(68,592)	(96,381)	2.1%
<b>Conservador</b>	433,806	(31,796)	(46,945)	1.0%
<b>Mayor riesgo</b>	82,828	(33,024)	(78,390)	1.7%
<b>FONDOS DE PENSIONES VOLUNTARIAS</b>				
<b>Rendimientos abonados</b>	302,631	1,969	(50,157)	
<b>FONDOS DE CESANTÍAS</b>				
<b>Rendimientos abonados</b>	253,009	(114,898)	(231,817)	

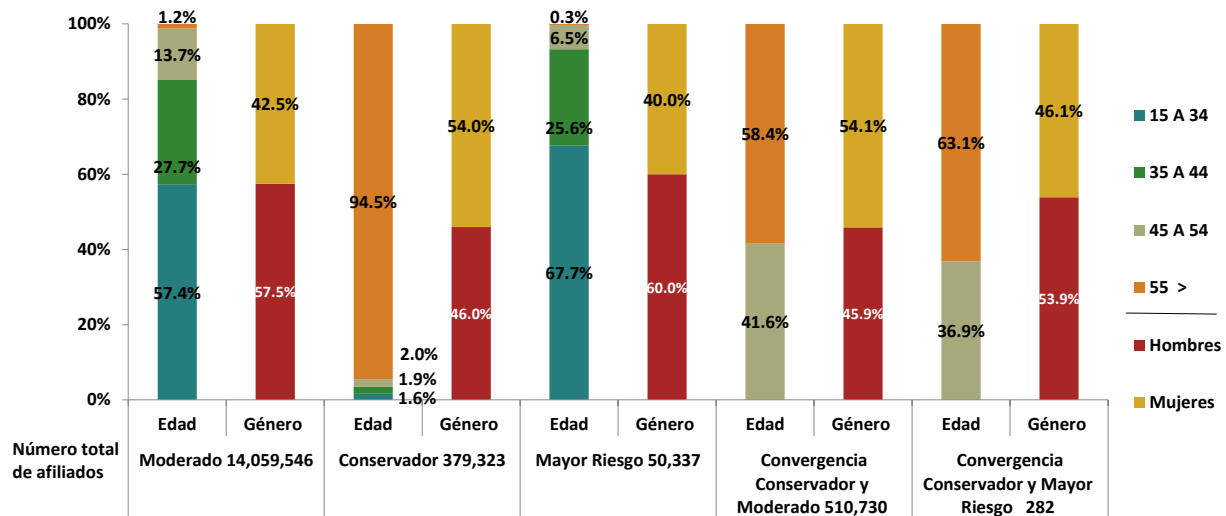
Información de CUIF a marzo de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 9 de mayo de 2018.

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

	Mar.17	Feb.18	Mar.18	Participación % Mar.18	Variación absoluta mensual	Variación absoluta anual
<b>FONDOS DE PENSIONES OBLIGATORIAS</b>						
<b>Afiliados</b>	14,272,738	14,933,946	15,000,218		66,272	727,480
<b>Moderado</b>	13,475,765	14,003,564	14,059,546	93.7%	55,982	583,781
<b>Convergencia Conservador y Moderado</b>	456,547	506,389	510,730	3.4%	4,341	54,183
<b>Conservador</b>	292,181	373,803	379,323	2.5%	5,520	87,142
<b>Mayor riesgo</b>	47,999	49,915	50,337	0.3%	422	2,338
<b>Convergencia Conservador y Mayor Riesgo</b>	246	275	282	0.0%	7	36
<b>FONDOS DE PENSIONES VOLUNTARIAS</b>						
<b>Afiliados</b>	796,253	862,851	870,824		7,973	74,571
<b>FONDOS DE CESANTÍAS</b>						
<b>Afiliados</b>	7,953,975	8,031,266	8,319,022		287,756	365,047

Cifras reportadas hasta el 9 de mayo de 2018.

### Distribución de los afiliados por edad y género



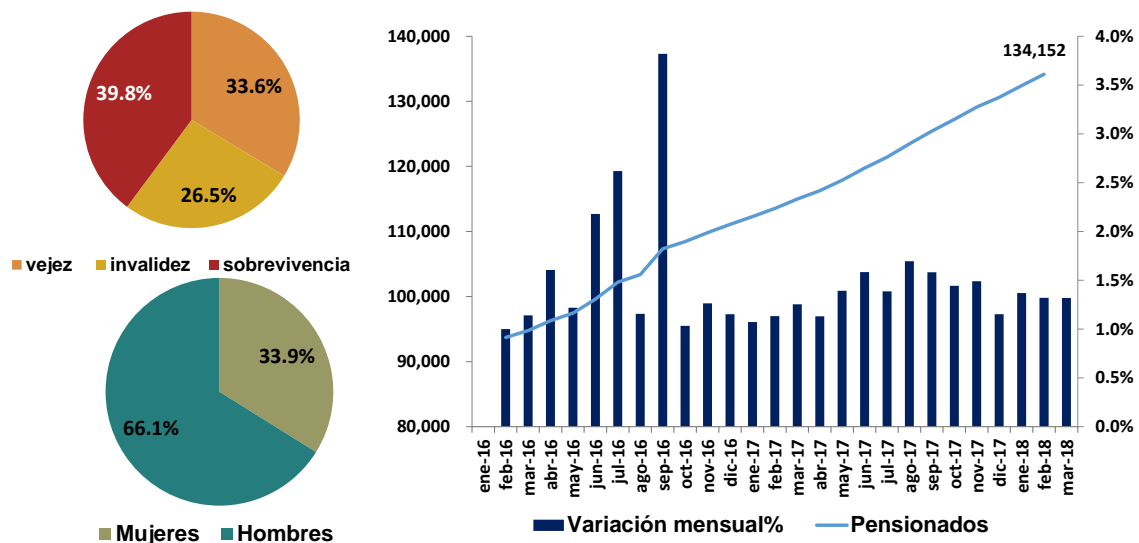
Cifras reportadas hasta el 9 de mayo de 2018.

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

	Mar.17	Feb.18	Mar.18	Participación % Mar.18	Variación absoluta mensual	Variación absoluta anual
<b>FONDOS DE PENSIONES OBLIGATORIAS</b>						
<b>Pensionados</b>	114,966	134,152	135,920		1,768	20,954
<b>Vejez</b>	34,191	44,737	45,721	33.6%	984	11,530
<b>Invalidez</b>	31,788	35,669	36,042	26.5%	373	4,254
<b>Sobrevivencia</b>	48,987	53,746	54,157	39.8%	411	5,170

Cifras reportadas hasta el 9 de mayo de 2018.

### Evolución y clasificación de los pensionados RAIS<sup>20</sup>



Cifras reportadas hasta el 9 de mayo de 2018.

<sup>20</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&Tipo=publicaciones&IFuncion=loadContenidoPublicacion&id=108333>

**Tabla 26. Rentabilidad FPO**

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

Fondo	Periodo de cálculo	mar-18		Rentabilidad* Febrero 2018
		Rentabilidad*	Rentabilidad mínima <sup>(1)</sup>	
Fondos de pensiones obligatorias moderado	Marzo 31 de 2014 a Marzo 31 de 2018	8.07%	4.97%	9.55%
Fondos de pensiones obligatorias mayor riesgo	Marzo 31 de 2013 a Marzo 31 de 2018	7.56%	3.81%	7.90%
Fondos de pensiones obligatorias conservador	Marzo 31 de 2015 a Marzo 31 de 2018	8.10%	5.74%	8.28%
Fondos de cesantías - portafolio de largo plazo	Marzo 31 de 2016 a Marzo 31 de 2018	5.70%	4.09%	7.82%
Fondos de cesantías - portafolio de corto plazo	Diciembre 31 de 2017 a Marzo 31 de 2018	4.30%	2.58%	4.22%

(1) Carta Circular 24 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	Marzo - 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>	992,608	886,193	26,274	174,546	5,105
<b>Seguros Generales</b>	21,595,747	10,739,338	30,967	4,163,799	20,935
<b>Seguros de Vida</b>	44,244,077	37,252,017	93,423	7,365,539	239,602
<b>Coop. de Seguros</b>	1,357,548	662,136	13	243,824	8,473
<b>TOTAL</b>	<b>68,189,980</b>	<b>49,539,684</b>	<b>150,677</b>	<b>11,947,707</b>	<b>274,115</b>
<b>Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV)</b>	281,238	226,402	0	274,990	2,370
<b>TOTAL FPV</b>	<b>281,238</b>	<b>226,402</b>	<b>-</b>	<b>274,990</b>	<b>2,370</b>

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 9 de mayo de 2018

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

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

Cifras en millones de pesos  
Variación real anual

Tipo de Intermediario	Mar.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>	3,295,916	8.2%	1,652,494	14.4%	362,652	-3.0%	-530,413	6.8%	697,749	-24.6%	33,848,939	11.7%
<b>Seguros Generales</b>	2,767,381	-0.2%	1,346,290	-0.3%	536,408	-3.0%	-87,403	-46.8%	113,922	-47.8%	13,861,821	8.5%
<b>Coop. de Seguros</b>	239,604	2.8%	108,687	17.5%	76,457	-3.0%	-6,757	78.8%	10,797	-0.5%	772,391	7.8%
<b>TOTAL</b>	<b>6,302,901</b>	<b>4.2%</b>	<b>3,107,471</b>	<b>7.6%</b>	<b>975,516</b>	<b>-3.0%</b>	<b>(624,574)</b>	<b>-6.0%</b>	<b>822,468</b>	<b>-28.8%</b>	<b>48,483,151</b>	<b>10.7%</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 marzo de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 9 de mayo de 2018.



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

Tipo de Intermediario	Índice de siniestralidad	pp	Índice combinado	pp	Mar.18				
					Índice de densidad	Δ%	Índice de penetración	pp	
Seguros de Vida	50.1%	2.72	122.9%	245.09	245,745	9.2%	1.3%	0.16	
Seguros Generales	48.6%	(0.06)	104.3%	212.42	228,062	1.2%	1.2%	0.07	
Coop. de Seguros	45.4%	5.70	103.8%	206.08	16,222	14.1%	0.0%	(0.07)	
<b>TOTAL</b>	<b>49.3%</b>	<b>1.59</b>	<b>113.8%</b>	<b>228.80</b>	<b>490,029</b>	<b>5.5%</b>	<b>2.6%</b>	<b>0.15</b>	

Información de CUIF a marzo de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 9 de mayo de 2018.

pp = Puntos porcentuales

Δ% Variación real anual

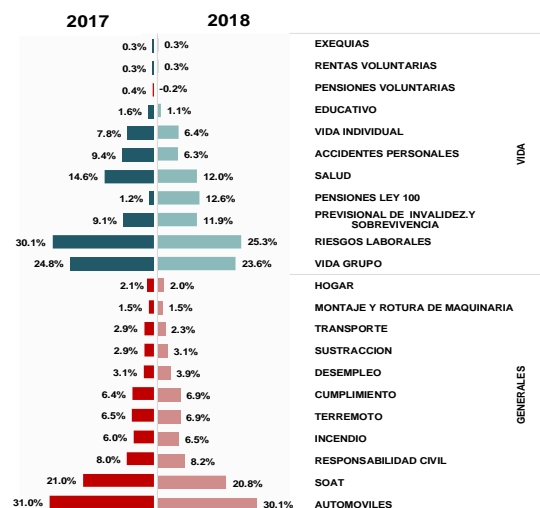
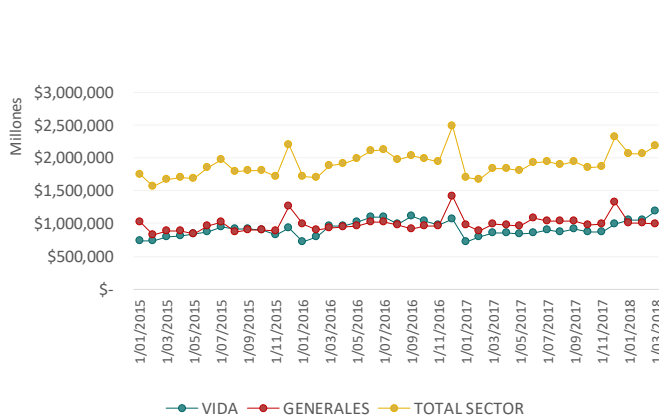
Índice de siniestralidad : Siniestros liquidados / Primas emitidas

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

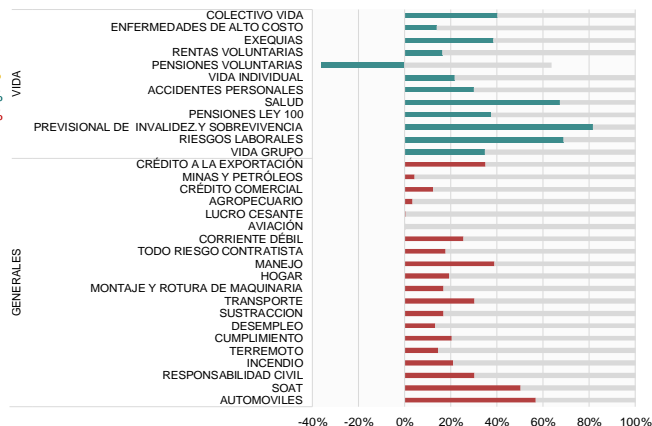
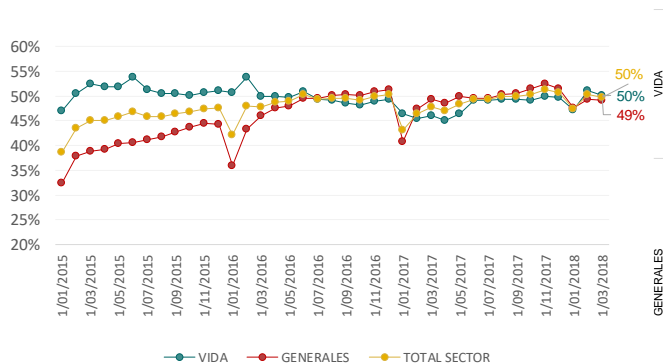
Índice de densidad: Primas emitidas anualizadas / población total

Índice de penetración: Primas emitidas anualizadas / PIB anual

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



## Índice de siniestralidad <sup>21</sup>



<sup>21</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 Administradoras de Inversión.

**Tabla 30. Intermediarios de valores**

Cifras en millones de pesos

Tipo de Intermediario	Marzo - 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>	4,874,207	2,631,234	0	1,007,712	13,146
<b>Soc. Bolsa Mercantil de Colombia (SCBM)</b>	31,895	9,806	0	20,438	-530
<b>Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)</b>	18,516	6,124	0	9,006	-387
<b>TOTAL SOCIEDADES</b>	<b>4,924,618</b>	<b>2,647,165</b>	<b>0</b>	<b>1,037,155</b>	<b>12,229</b>
<b>Fondos de inversión colectiva admin. por S.A.I.</b>	954,371	440,186	0	904,648	16,347
<b>Fondos de inversión colectiva admin. por SCBV</b>	22,111,577	16,833,768	0	21,858,276	-124,503
<b>TOTAL FONDOS INTERMEDIARIOS DE VALORES</b>	<b>23,065,948</b>	<b>17,273,954</b>	<b>0</b>	<b>22,762,924</b>	<b>(108,157)</b>

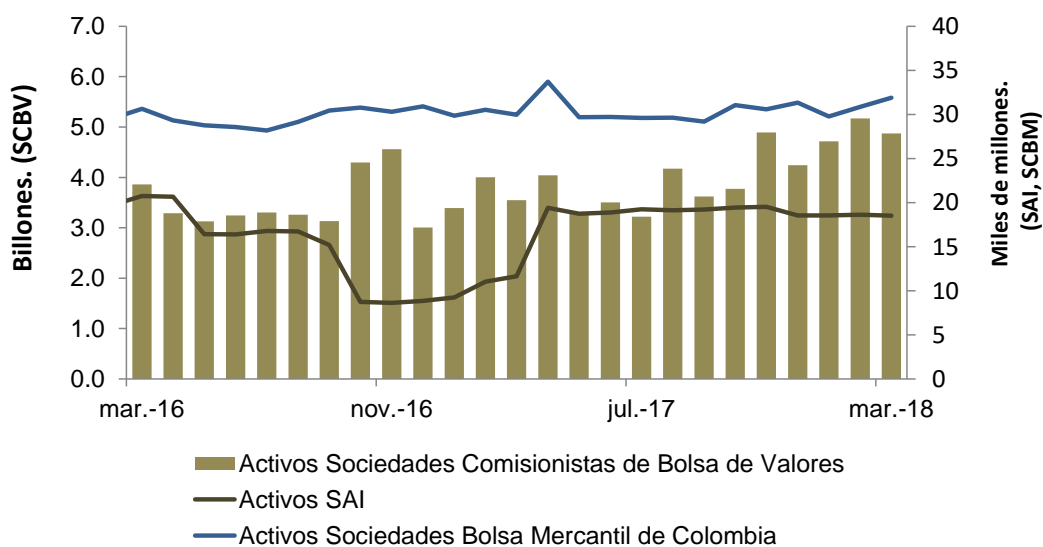
Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 9 de mayo de 2018. A la fecha de corte no remitió información el fondo de inversión colectiva de la Sociedad Comisionista de Bolsa Profesionales de Bolsa

(1) 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
	Mar.17	Feb.18	Mar.18	Anual	Mensual	Mar.18
<b>Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores</b>	3,547,857	5,168,599	4,874,207	1,326,350	(294,392)	33.2%
<b>Soc. Bolsa Mercantil de Colombia</b>	29,955	30,850	31,895	1,940	1,045	3.2%
<b>Sociedades Administradoras de Inversión</b>	11,653	18,616	18,516	6,862	(101)	54.1%
<b>Total Activos</b>	<b>3,589,465</b>	<b>5,218,065</b>	<b>4,924,618</b>	<b>1,335,152</b>	<b>(293,447)</b>	<b>33.0%</b>

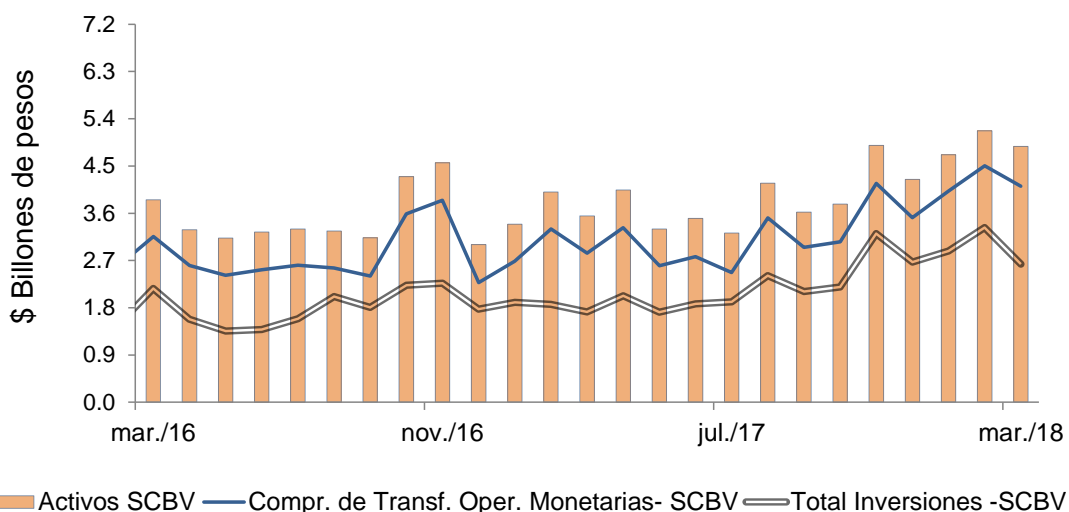
Información a marzo de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 9 de mayo de 2018.



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

INTERMEDIARIOS DE VALORES	INVERSIONES Y DERIVADOS					
	SalDOS en millones de pesos			Variación absoluta		Crecimiento Real Anual
	Mar.17	Feb.18	Mar.18	Anual	Mensual	
<b>Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores</b>	1,720,739	3,326,578	2,631,234	910,495	(695,344)	48.3%
<b>Soc. Bolsa Mercantil de Colombia (BMC)</b>	8,053	9,820	9,806	1,753	(14)	18.1%
<b>Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)</b>	7,965	6,353	6,124	(1,841)	(229)	-25.5%
<b>Total inversiones</b>	<b>1,736,757</b>	<b>3,342,752</b>	<b>2,647,165</b>	<b>910,408</b>	<b>(695,587)</b>	<b>47.8%</b>

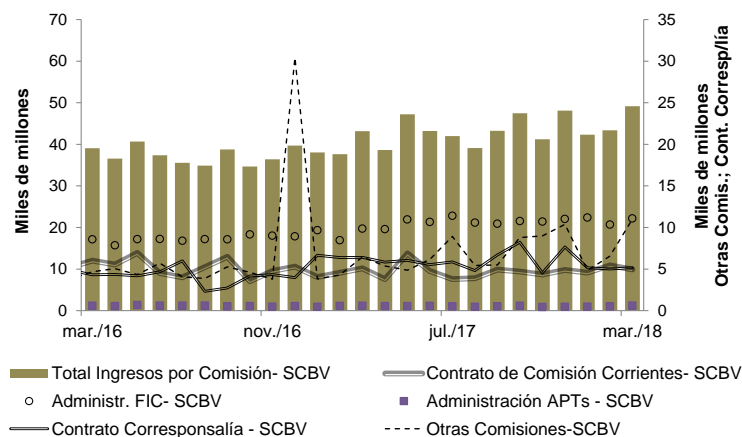
Información a marzo de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 9 de mayo de 2018.



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

INTERMEDIARIOS DE VALORES	Comisiones y Honorarios					
	SalDOS en millones de pesos			Variación absoluta		Crecimiento Real Anual
	Mar.17	Feb.18	Mar.18	Anual	Mensual	
Comisiones y/o Honorarios - SCBV	135,507	95,963	156,023	20,516	60,060	11.6%
Administración FIC - SCBV	55,973	43,106	65,283	9,310	22,177	13.1%
Comisiones y/o Honorarios - SAI	1,316	1,394	2,123	807	729	56.4%
Administración FIC - SAI	1,292	1,394	2,123	831	729	59.3%
Comisiones y/o Honorarios - SCBM	5,172	3,458	5,782	610	2,323	8.4%
Corretaje Productos Agropec. - SCBM	3,728	2,714	4,164	435	1,450	8.3%
<b>Total Comisiones y Honorarios</b>	<b>141,994</b>	<b>100,816</b>	<b>163,928</b>	<b>21,933</b>	<b>63,112</b>	<b>11.9%</b>

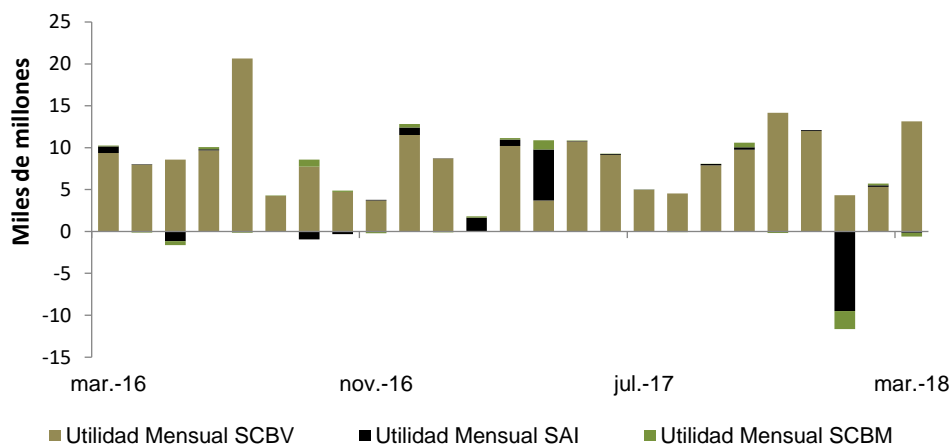
Información a marzo de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 9 de mayo de 2018.



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

INTERMEDIARIOS DE VALORES	UTILIDADES		
	SalDOS en millones de pesos		
	Mar.17	Feb.18	Mar.18
Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores	18,961	5,320	13,146
Soc. Bolsa Mercantil de Colombia (BMC)	256	(77)	(530)
Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	2,369	(225)	(387)
<b>Total</b>	<b>21,586</b>	<b>5,017</b>	<b>12,229</b>

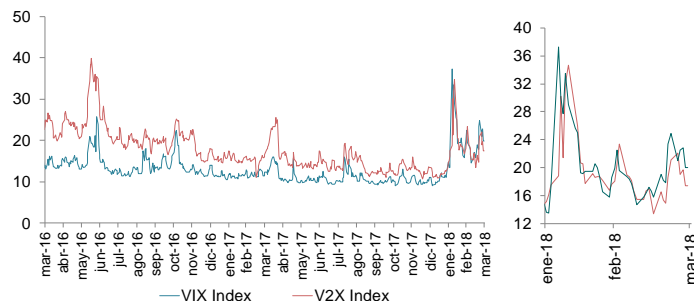
Información a marzo de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 9 de mayo de 2018.



## II. MERCADOS FINANCIEROS

### Mercados Internacionales

#### Índices de volatilidad



Fuente: Bloomberg

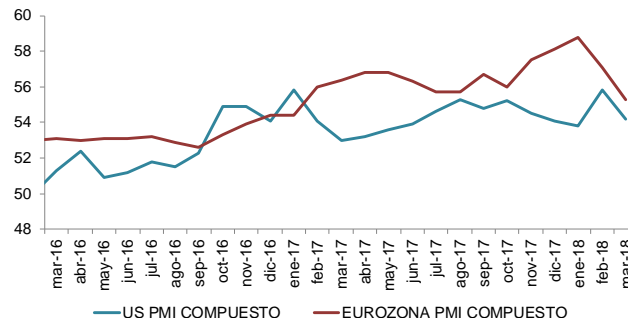
En marzo de 2018 se observó un comportamiento mixto de la volatilidad de los mercados financieros. En Estados Unidos el VIX se ubicó en 19.97 puntos tras registrar un aumento mensual de 0.12 puntos, mientras que, en Europa, medida a partir del V2X, se ubicó en 17.44 puntos, tras registrar una disminución mensual de 0.56 puntos. El incremento en la volatilidad de los mercados en Estados Unidos estuvo relacionado, principalmente, por la decisión de la FED de incrementar las tasas de interés de referencia y por las medidas proteccionistas que ha tomado el gobierno respecto de política comercial, relacionada con la imposición de tarifas arancelarias a las importaciones de acero y aluminio de hasta 25% y 10%, respectivamente. Adicionalmente, la FED aumentó las previsiones de crecimiento del PIB de EEUU para 2018 y 2019.

**Estados Unidos:** En la reunión de marzo, la Reserva Federal (FED) incrementó en 25pb la tasa de intervención ubicándola en un rango de 1.50% a 1.75%. La decisión estuvo sustentada en el buen momento del mercado laboral y la expectativa de una inflación que en el mediano plazo alcanzará el 2%, como resultado de que los riesgos a corto plazo para las perspectivas económicas parecen estar equilibrados.

En línea con lo anterior, el índice de confianza del consumidor<sup>22</sup> pasó de 99.7 en febrero a 101.4 puntos en marzo, 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 114.9 a 121.2 puntos en el último mes, al tiempo que las expectativas a futuro variaron de 90.0 a 88.8 puntos.

Por su parte, el Índice de Gestores de Compras (PMI) compuesto se ubicó en 54.2 puntos, manteniéndose por encima de 50 puntos e inferior a los 55.8 puntos

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



registrados en febrero, como consecuencia de una disminución en el PMI manufacturero de 1.5 puntos, pasando de 60.8 puntos en febrero a 59.3 puntos en marzo.

**Zona Euro:** El PMI compuesto del mes fue de 55.3 puntos, inferior en 1.8 puntos al presentado en el mes anterior, sustentado por un menor desempeño en el PMI de servicios, que disminuyó 1.2 puntos hasta 55.0, y una disminución en el PMI manufacturero de 2.0 puntos, hasta alcanzar 56.6 puntos.

La inflación<sup>23</sup> observada fue 1.4% anual en el tercer mes de 2018, 30 puntos básicos (pb) superior a la de febrero. La variación registrada estuvo sustentada principalmente por un crecimiento de los precios de los alimentos procesados, el alcohol y el tabaco, que en marzo subió 3,0% interanual, frente al 2,3% de febrero.

El índice de confianza del consumidor<sup>24</sup> se mantuvo en 0.1 puntos, explicado principalmente por el deterioro en las expectativas de empleo y en el ahorro de los consumidores.

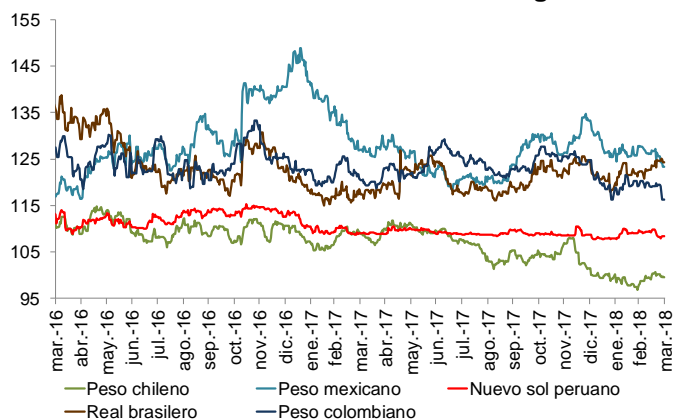
Adicionalmente, en febrero la tasa de desempleo fue 8.5%, inferior en 10 pb a la observada en el mismo mes del año anterior y siendo la más baja desde enero de 2009.

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

<sup>24</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.

<sup>22</sup> Universidad de Michigan.

### Evolución tasas de cambio a nivel regional



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

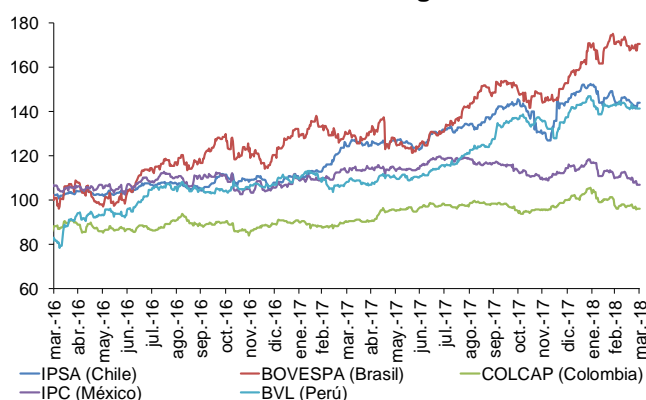
**Economías Emergentes:** En marzo, el índice LACI<sup>25</sup> registró una variación de 0.6%, que fue explicada principalmente por la depreciación del peso chileno (1.6%), el real brasileiro (1.8%) y el peso argentino (0.1%). En contraste el peso mexicano (3.5%), el peso colombiano (2.6%) y el nuevo sol peruano (1.1%) fueron las monedas que se apreciaron durante el mes. Hasta marzo, la moneda que presentó la mayor apreciación anual fue el peso chileno (-8.53%), al tiempo que el peso argentino fue la que registró la mayor depreciación (30.89%).

Los índices accionarios de la región registraron una reducción generalizada durante el mes: el IPC de México, el COLCAP de Colombia, el S/P BVL de Perú y el IPSA de Chile tuvieron desvalorizaciones de 2.77%, 1.54%, 1.31% y 1.08%, respectivamente. En contraste, el BOVESPA de Brasil fue el único índice que tuvo un crecimiento con 0.01%.

En cuanto a las tasas de política monetaria, en marzo, los bancos centrales de Brasil y Perú redujeron la tasa de intervención en 25pbs, ubicándolas en 6.50% y 2.75%, respectivamente. Por otra parte, los bancos centrales de México, Colombia y Chile mantuvieron inalteradas las tasas en 7.50%, 4.50% y 2.50%, respectivamente.

**China:** El Ministerio de Finanzas anunció el aumento de aranceles a productos importados desde EEUU como respuesta al alza de aranceles y a las amenazas estadounidenses sobre acciones futuras para proteger la propiedad intelectual. En el mes, el PMI manufacturero oficial incrementó 120 puntos, llegando a

### Indices accionarios regionales



51.5, mientras que el PMI elaborado por Caixin/Markit<sup>26</sup> disminuyó en 60 puntos a 51.0. El PMI de servicios se ubicó a 54.6 puntos, superior en 20 puntos a la cifra de febrero.

**Materias Primas:** Los índices CRY<sup>27</sup> y BBG<sup>28</sup> registraron una variación mensual de 0.73% y -0.76%, en su orden.

En el mes, los precios del petróleo Brent y el WTI presentaron incrementos de 6.83% y 5.35%, cerrando su cotización en USD70.27 y USD64.94, respectivamente. Este incremento fue como respuesta a las expectativas de una extensión del pacto de recorte de la producción entre la OPEP y sus socios productores más allá del 2019 y a la posible imposición de nuevas sanciones a Irán por parte de EEUU.

En cuanto a los metales, el precio del oro aumentó en 0.55%, alcanzando USD1,325.00 la onza troy, al tiempo que el cobre se redujo en 2.64% y se situó en USD3.025 por libra. Por el lado de las materias primas agrícolas, en marzo el precio del trigo disminuyó en 6.91% hasta USD4.510, el de la soya se redujo en 0.02% hasta USD10.45 y el del maíz aumentó en 3.5% este mes para situarse en USD 3.877<sup>29</sup>.

<sup>25</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>26</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>27</sup> El índice CRY es un índice que se calcula como el promedio de los precios de los futuros de las principales materias primas.

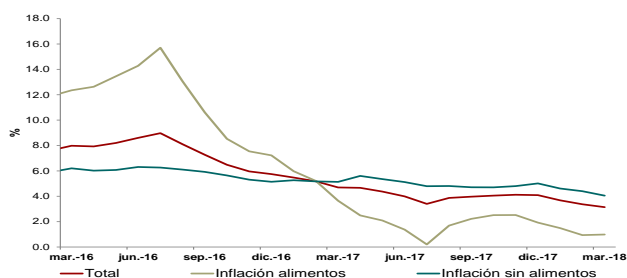
<sup>28</sup> El BBG Commodity Index es un índice que está construido con base en los futuros de 22 tipos de materias primas físicas.

<sup>29</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



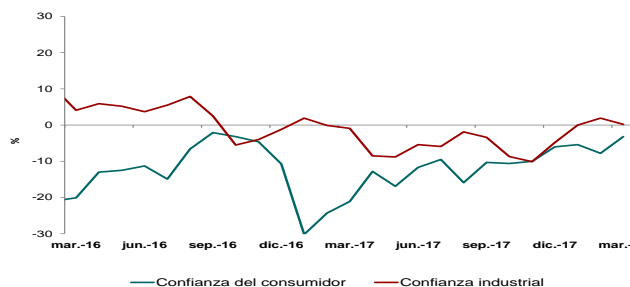
Fuente: DANE y Fedesarrollo.

La tasa de desempleo (TD) en marzo se situó en 9.4%, inferior en 1.37 (pp)<sup>30</sup> que la registrada en febrero de 2018, y menor en 27pb equiparada con la de mismo corte de 2017. La tasa global de participación<sup>31</sup> quedó en 62.9%, registrando una variación mensual de 39pb y anual de -64pb frente a la observada en marzo de 2017. El número de personas ocupadas fue 22.1 millones (m), mayor en 223 mil con respecto a febrero y superior en 130 mil frente a marzo de 2017. Para los últimos doce meses móviles a marzo 2018, la tasa de desempleo nacional (promedio) fue de 9.38%, mayor en 17pb con respecto al promedio de doce meses con corte de marzo de 2017. La tasa de desempleo para las 13 ciudades y áreas metropolitanas fue de 10.6%, siendo igual a la del corte de marzo de 2017.

El IPC de marzo registró una variación mensual de 0.24%, quedando la inflación para los últimos doce meses en 3.14%. La variación anual fue inferior en 1.55pp frente a la acumulada de doce meses al corte de marzo de 2017, que fue de 4.69%. Los grupos de diversión con -0.39%, vestuario con -0.03%, educación con 0.03% y comunicaciones con 0.00%, fueron los que registraron la variación mensual más baja; por su parte los grupos con mayor variación fueron salud con 0.90%, vivienda 0.40% y transporte con 0.34%. Con respecto a la variación anual, los grupos con menor variación fueron: vestuario con 0.97% alimentos con 0.98%, y comunicaciones con 1.79%. En contraste, los más altos fueron educación con 6.43%, salud con 5.53%, diversión con 5.02%, transporte con 4.67% y vivienda con 3.91%.

El IPP para marzo de 2018 tuvo una variación mensual de -0.19% y de 3.57% para los últimos doce meses. Por sectores, la variación mensual fue -1.55% para la minería, -0.09% para la Industria y 0.95% para la agricultura, ganadería y pesca.

### Índices de Confianza



Al cierre de marzo de 2018, las exportaciones colombianas cerraron en un acumulado total año corrido de USD9,660.4m FOB, reflejando un incremento de USD863.8m equivalentes al 9.8%, con respecto al acumulado a marzo de 2017. Los grupos que más contribuyeron a la variación fueron: combustibles y producción de industrias extractivas con el 8.5%, manufacturas con 2.8%, agropecuarios, alimentos y bebidas con 0.5% y otros con -1.9%. Con respecto al corte de marzo de 2017, la variación fue de 1.4%, explicada principalmente, por la contribución de los grupos de Combustibles 6.7%, Manufacturas 1.1%, Agropecuarios -4.6%, y otros sectores -1.7%. Estados Unidos fue el principal comprador de las exportaciones con (26.9%), seguido por Panamá (8.5%), China (7.5%), Turquía (4.7%), México (4.7%), Brasil (4.1%), Ecuador (4.1%) y Perú (3.1%).

El índice de confianza del consumidor (ICC) para marzo fue -3.2%, mostrando una mejora de 4.6pp frente al mes anterior, y con respecto a marzo de 2017 se evidenció una recuperación de 17.9pp. El aumento en el ICC frente a febrero se da por el incremento tanto en el índice de condiciones económicas - ICE que pasó de -9.7% a -7.4%<sup>32</sup>, y así mismo del indicador de expectativas del consumidor - IEC<sup>33</sup> que varió de -6.6% a -0.3%.

El índice de confianza industrial (ICI) en marzo llegó al 0.2%, que una vez ajustada la serie por factores estacionales representó un incremento de 1.2pps con respecto a febrero de 2018. Frente a marzo de 2017 se presentó una mejora de 1.0pp. Finalmente, el índice de confianza comercial (ICCO) se ubicó en 24.6%, mostrando una subida de 4.1pp con respecto al mes anterior. Comparado con marzo de 2017 tuvo un alza de 6.0pp.

<sup>30</sup> 1 punto base = 0.01%

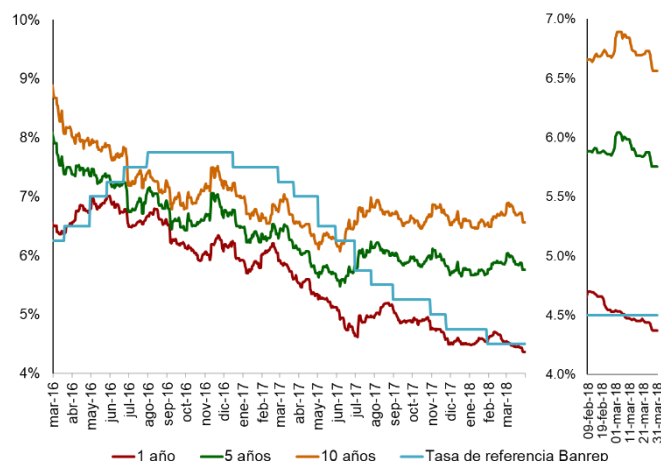
<sup>31</sup> Es la relación porcentual entre la población económicamente activa y la población en edad de trabajar.

<sup>32</sup> 1 punto porcentual = 1%

<sup>33</sup> Encuesta de opinión del consumidor. Resultados a marzo de 2018.

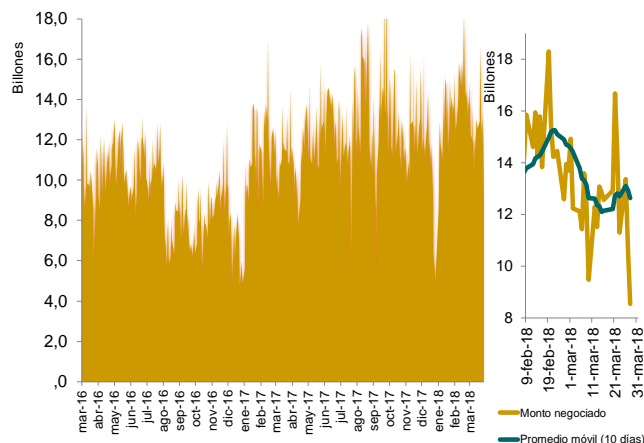
## Deuda pública

### Curva cero cupón pesos TES tasa fija



2018: Cifras hasta el 31 de marzo.  
Fuente: Infovalmer. Banco de la República. Cálculos: Superfinanciera.

### Montos negociados en TES



2018: Cifras hasta el 31 de marzo.  
Fuente: Bolsa de Valores y Banco de la República. Cálculos: Superfinanciera.

La curva cero cupón en pesos presentó durante el mes valorizaciones a lo largo de toda la curva, principalmente en la parte corta y media de la curva. Lo anterior se evidenció en la disminución promedio de los rendimientos de la parte corta, media y larga en 103pb, 40pb y 7pb, respectivamente. La valorización en la parte corta de la curva fue influenciada principalmente por el buen comportamiento de la inflación en el mes de marzo.

En el corrido de marzo se transaron \$273.5 billones (b) en títulos de renta fija a través del Mercado Electrónico Colombiano (MEC) de la Bolsa de Valores de Colombia y del Sistema Electrónico de Negociación (SEN) del BR. De este total, el 86.4% fue en TES, 6.6% en bonos públicos, 5.2% en CDT, 1.5% en otros títulos y 0.3% en bonos privados. Durante este mes se negociaron en promedio \$14.4b diarios, monto inferior en 12.8% al observado en febrero de 2018 (\$16.5b).

El Ministerio de Hacienda y Crédito Público (MHCP) realizó colocaciones por \$700mm en TES en pesos y \$700mm denominados en UVR, destacando que para las subastas en pesos se recibieron demandas superiores a 3 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 2.7% para los títulos a cinco, 3.1% para los de diez y 3.8% para los de veinte años. Por otra parte, se realizaron colocaciones por \$1.25b en Títulos de Tesorería a corto plazo (TCO) sin cupón, con vencimientos en diciembre de 2018 y marzo de

2019, recibiendo demandas superiores a 2.8 veces el monto ofrecido y con tasa promedio de corte de 4.6%.

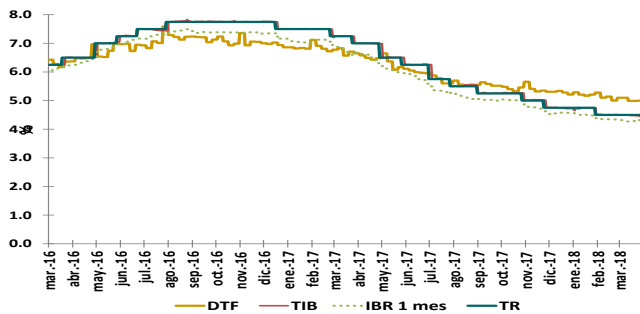
El valor nominal de los TES en circulación, tanto en pesos como en UVR, se incrementó a \$267.7b, con una duración en el caso de los papeles tasa fija en pesos de 4.8 años y de 5.8 para los títulos en UVR<sup>34</sup>. Por otra parte, la vida media de los títulos fue de 6.5 años, en el caso de tasa fija y de 7.3 años para los UVR. En los años 2019, 2022, 2024 y 2026, se concentra el 40.8% de los vencimientos del portafolio de TES, siendo los papeles con vencimiento en 2026 los que tienen la mayor participación (10.8%). En cuanto a la distribución por tipo, los títulos tasa fija en pesos representan el 66.2%, mientras que los denominados en UVR y de corto plazo representaron el 30.4% y 3.4% respectivamente.

A febrero de 2018<sup>35</sup>, la deuda pública externa de Colombia, que refleja las deudas con acreedores del exterior contratadas por el Gobierno Nacional y las entidades descentralizadas, entre otras, ascendió a USD72,340m, equivalente al 21.1% del PIB.

<sup>34</sup> Ministerio de Hacienda y Crédito Público.  
<sup>35</sup> Último dato publicado

## Mercado monetario

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



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

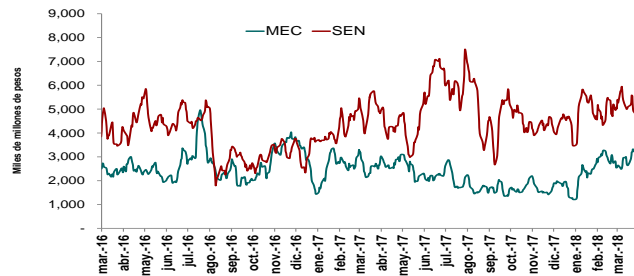
La JDBR mantuvo en 4.50% la tasa de intervención. Esa decisión la fundamentó en que no obstante el comportamiento favorable del IPC, la inercia de la inflación en algunos rubros y un comportamiento menos beneficioso en la inflación de alimentos, podría afectar las expectativas y demorar su convergencia al 3%. La inflación anual y el promedio de las medidas de inflación bajaron ligeramente más de lo previsto, en febrero se ubicaron en 3.37% y 3.96%, respectivamente. Las expectativas de los analistas para el IPC de 2018 y 2019 fueron de 3.35% y 3.28%, respectivamente. Las expectativas de inflación derivadas de los papeles de deuda pública estaban sobre el 3%.

Así mismo, la JDBR tuvo en cuenta la alargada y débil actividad económica, la incertidumbre de una pronta recuperación de la economía. El equipo técnico del Banco estimó una tasa de crecimiento para 2018 de 2.7%. La recuperación de la demanda externa, los mejores términos de intercambio, los efectos de las reducciones previas en las tasas de interés y la inversión en obras civiles, sustentarían la aceleración del PIB. También consideró una posible ampliación de la subutilización de la capacidad instalada en el 2018.

Igualmente, tomó en cuenta que la demanda externa continuó recuperándose, especialmente por las economías más desarrolladas y las principales economías emergentes. Las primas de riesgo de la región y la cotización del dólar se han observado relativamente estables y los precios del petróleo se mantuvieron en niveles superiores. En el 2017 el déficit corriente de la balanza de pagos llegó al 3.3% del PIB, por debajo de lo estimado<sup>36</sup>.

Las tasas de interés de corto plazo continuaron con la tendencia a la baja. Las tasas DTF<sup>37</sup>, TIB, IBR a un mes<sup>38</sup> e IBR overnight<sup>39</sup> quedaron en 5.00%, 4.43%,

### Simultáneas MEC y SEN Montos diarios negociados



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

4.31% y 4.27%, registrando una reducción de 10pb, 7pb, 2pb, y 7pb respectivamente.

El BR disminuyó los cupos de expansión de las operaciones de mercado abierto (OMAS)<sup>40</sup> en \$3.39b, mostrando en marzo un promedio diario de \$2.5b. Así mismo, los saldos de contracción también bajaron en \$30.4mm al tener un promedio diario de \$199.1mm. En marzo la posición neta del BR registró un promedio diario de \$2.3b.

El monto promedio diario negociado en operaciones simultáneas a través del SEN se incrementó \$252.6mm con respecto a febrero, presentando un valor de \$5.2b. Por su parte, en el MEC las operaciones simultáneas cayeron \$138.7mm, ubicándose el promedio en \$2.8b<sup>41</sup> durante el mes.

Las tasas de las operaciones simultáneas del SEN y del MEC mostraron comportamiento a la baja en marzo. En el SEN, la tasa promedio diaria se situó en 4.21%, mostrando una disminución de 2pb. En el MEC el promedio diario de la tasa de interés de las simultáneas descendió 19pb al presentar 4.99%<sup>42</sup>.

En cuanto a la oferta monetaria<sup>43</sup>, la base monetaria<sup>44</sup> subió \$2.3b con respecto a febrero<sup>45</sup>, al quedar en \$84.5b. Igualmente, los pasivos sujetos a encaje (PSE)<sup>46</sup> se incrementaron en \$3b, cerrando en \$420.3b. Así mismo, la oferta monetaria ampliada (M3)<sup>47</sup> se incrementó en \$2.3b con respecto al mes anterior, al mostrar su saldo en \$474.4b, contribuyendo principalmente los cuasidineros con \$2.2b. Los PSE con relación al M3 representaron el 88.61%.

<sup>40</sup> Fuente: Banco de la República, cifras reportadas al 28 de marzo de 2018.

<sup>41</sup> Fuentes: Sistemas SEN del Banco de la República y MEC de la BVC, cifras reportadas al 28 de marzo de 2018.

<sup>42</sup> Idem.

<sup>43</sup> Fuente: Banco de la República, cifras al 30 de marzo de 2018.

<sup>44</sup> Base Monetaria = Efectivo + Reserva Bancaria

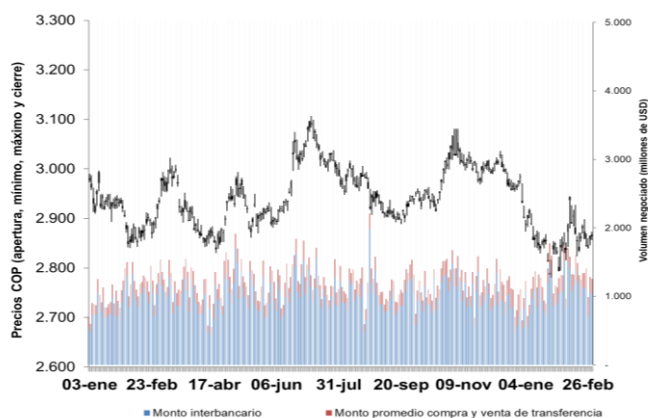
<sup>45</sup> Semana del 02 de marzo de 2018.

<sup>46</sup> PSE = Depósitos en cuenta corriente + Cuasidineros + Bonos + Depósitos a la vista + Repos + Depósitos Fiduciarios + Cédulas

<sup>47</sup> M3 = Efectivo + PSE. Incluye los depósitos restringidos

## Mercado cambiario

### Cotizaciones mercado interbancario y montos negociados



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

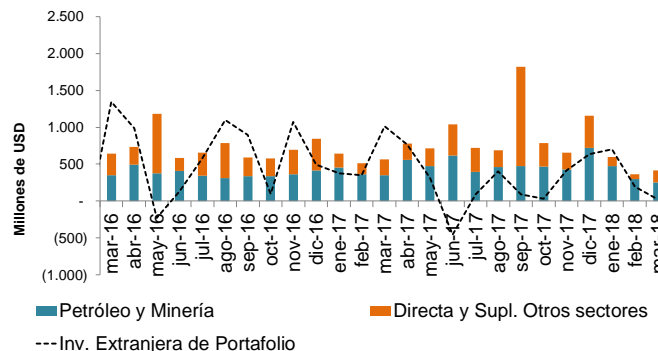
La tasa de cambio representativa del mercado (TRM) al cierre de marzo<sup>48</sup> fue \$2,780, registrando una variación mensual de -\$75.46, equivalente a una apreciación de 2.64%. Con relación al mismo mes en 2017, la TRM bajó \$99.77, mostrando una apreciación de 3.46% del peso colombiano frente al dólar americano.

En el mercado interbancario la divisa alcanzó en marzo una tasa máxima de \$2,905.0 y una mínima de \$2,768.5. El monto negociado en el Sistema Electrónico de Transacción de Moneda Extranjera (SET FX) pasó de un promedio diario de USD1,040.1m en febrero a USD942.2m en el último mes.

Las operaciones de compra y venta con clientes mostraron una tasa promedio mensual de \$2,843.1 y \$2,849.3, las cuales disminuyeron en \$13.3 y \$16.0, respectivamente frente al promedio de febrero. Por su parte, los montos de negociación promedio fueron de USD72.4m y USD77.3m, respectivamente.

En cuanto a la inversión extranjera directa en Colombia (IEDC), al corte del 16 de marzo alcanzó USD1,605.5m, mostrando un aumento de USD86.2m frente a la misma fecha de corte en 2017. Lo anterior, se debe principalmente al alza de USD137.4m en los flujos destinados a “Petróleo, Hidrocarburos y Minería”, los cuales representaron el 73.2% del total de la inversión directa. Por su parte, los “otros

### Flujos mensuales de inversión extranjera directa y de portafolio



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

sectores” presentaron una disminución de USD51.2m y estos representan el 26.8% del total de la IEDC.

Con respecto a la inversión extranjera de portafolio (IEP), el acumulado hasta el 16 de marzo fue de USD1,608.6m, monto superior a los USD1,129.8m registrados en el mismo corte de 2017.

En lo corrido del año, hasta el 16 de marzo, la inversión colombiana en el exterior (ICE) se ubicó en USD240.8m negativo, de los cuales la inversión de portafolio fue de USD209.3m y la inversión directa USD31.5m, ambos con saldo negativo también.

Dado lo anterior, la inversión extranjera neta (IEN) hasta la tercera semana de marzo alcanzó una cifra de USD2,973.3m, monto superior en USD474.0m frente al registrado en el mismo corte de 2017.

Por el lado de la cuenta corriente de la balanza cambiaria, se presentó un superávit de USD283.2m monto superior en USD139.2 al del mismo corte de 2017. Por su parte, el saldo de los movimientos netos de capital fue de -USD299.5m, con una reducción del 317.9%<sup>49</sup> frente al de igual corte de 2017.

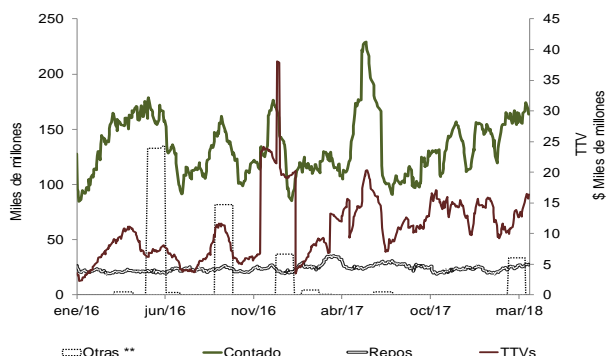
Por último, las reservas internacionales brutas presentaron una variación anual de USD656.6m, alcanzando una cifra de USD47,620.8m, mientras que las reservas internacionales netas cerraron con un saldo de USD47,615.3m, presentando un incremento anual de USD656.0m.

<sup>48</sup> A partir del 1 de marzo de 2018 cambió la metodología de cálculo de la Tasa Representativa del Mercado, de acuerdo a la Circular Reglamentaria Externa DODM 146 del 2 de octubre de 2017 del Banco de la República.

<sup>49</sup> Datos tomados del informe de estadísticas monetarias y cambiarias del Banco de la República al corte del 16 de marzo de 2018.

## Mercado de renta variable

### Evolución Diaria del Mercado Accionario por Tipo de Operación



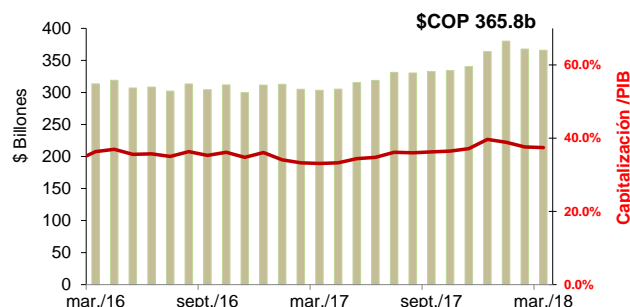
\* Promedio Móvil diario de orden 20. \*\* Incluye Martillos y Opas. Fuente: Transmisión diaria de operaciones por parte de la Bolsa de Valores de Colombia.

El índice COLCAP se ubicó en 1,455.52, nivel inferior en 1.5% al registrado al cierre de febrero y 3.8% menos frente a diciembre de 2017. El comportamiento mensual obedeció principalmente al incremento del precio internacional del petróleo. Al comportamiento del Colcap también contribuyeron las expectativas entre los inversionistas sobre el primer aumento de la tasa de interés de intervención de la FED en los Estados Unidos de América para el año 2018, el cual se materializó en la tercera semana de marzo.

El monto total de las transacciones efectuadas con acciones en la Bolsa de Valores de Colombia fue \$3.7b, inferior en 4.0% al reportado en febrero y en 4.4% real frente al observado en marzo de 2017. De estas negociaciones, el 86.0% correspondió a operaciones de contado y el 14.0% a operaciones de recompra.

Las negociaciones promedio diario de contado fueron \$162.8mm, valor superior en 1.2% frente al observado en febrero y en 28.5% real con relación al promedio marzo de 2017. Por su parte, las transacciones diarias de recompra de acciones estuvieron alrededor de \$27.5mm por día, 11.1% más que en febrero y 23.1% 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 \$15.9mm y registraron una variación mensual de 18.0% y anual real de 125.0%.

### Capitalización Bursátil \*



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

Por sector económico, las operaciones efectuadas con títulos provenientes de las Sociedades Industriales, alcanzaron el 50.5% de las transacciones con renta variable, de las cuales el 45.3% fueron realizadas con títulos emitidos por las empresas petroleras. De esta manera el sector industrial mantuvo la mayor participación en el mercado de acciones de los últimos cuatro meses.

Con acciones originadas en las entidades financieras se realizó el 24.9% del total de las operaciones de marzo. Por su parte, las acciones de las Sociedades Inversoras fueron equivalentes al 16.9% del valor negociado, los títulos del sector Comercio participaron con 5.8% y los correspondientes a los emisores del sector de Servicios públicos lo hicieron con 1.7%.

Con títulos del sector petrolero se negociaron \$0.9b, monto inferior en 25.2% respecto al reportado en febrero. Tal cifra representó el 22.9% del mercado total de renta variable. Esta proporción fue superior a la que tiene este tipo de acciones en la estructura que rige el COLCAP para el periodo de febrero 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 marzo fue \$365.8b, con un incremento real de 16.9% frente a igual mes del 2017. En dólares, este indicador fue equivalente a USD131.6mm y representó el 37.4% del PIB proyectado para el 2018.



### III. CIFRAS E INDICADORES ADICIONALES

Tabla 35. ROA y ROE de las entidades vigiladas<sup>50</sup>

Tipo de Intermediario	mar-17		mar-18	
	ROA	ROE	ROA	ROE
<b>Establecimientos de Crédito</b>	1.7%	13.0%	1.5%	11.6%
<b>Industria Aseguradora</b>	3.4%	19.4%	1.6%	9.5%
<b>Soc. Administradoras de Fondos de Pensiones y Cesantías (AFP)<sup>1</sup></b>	18.1%	30.1%	9.4%	15.2%
<b>Soc. Fiduciarias</b>	22.7%	30.7%	22.2%	31.2%
<b>Soc. Comisionistas de Bolsas</b>	2.4%	8.6%	1.0%	4.8%
Soc. Comisionistas de la BVC	2.2%	7.7%	1.1%	5.3%
Soc. Bolsa Mercantil de Colombia (SCBM)	3.5%	5.2%	-6.5%	-10.0%
Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	109.7%	124.6%	-8.1%	-16.1%
<b>Proveedores de Infraestructura</b>	0.4%	16.8%	0.4%	16.5%
<b>Instituciones Oficiales Especiales*</b>	2.4%	6.5%	2.1%	6.0%
<b>RENTABILIDAD (Sociedades)</b>	<b>1.98%</b>	<b>13.07%</b>	<b>1.62%</b>	<b>10.77%</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 9 de mayo de 2018

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

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

<sup>50</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	mar-17		mar-18	
	ROA	ROE	ROA	ROE
<b>Fondos de Pensiones y Cesantías</b>	12.3%	12.4%	-7.5%	-7.5%
Fondos de Pensiones Obligatorias	13.0%	13.0%	-8.0%	-8.1%
Fondos de Pensiones Voluntarias	7.9%	8.1%	-1.1%	-1.2%
Fondos de Cesantías	8.0%	8.1%	-6.4%	-6.4%
<b>Fondos admin. por Fiduciarias</b>	7.2%	8.6%	1.1%	1.4%
Fondos de inversión colectiva admin. por Soc. Fiduciarias	6.0%	6.1%	4.0%	4.1%
Recursos de la Seguridad Social	17.9%	18.5%	0.1%	0.1%
FPV admin. por Soc. Fiduciarias	7.5%	7.5%	3.1%	3.1%
Fiducias*	4.8%	6.2%	0.8%	1.1%
<b>Fondos admin. por Intermediarios de Valores</b>	2.4%	2.5%	-1.9%	-1.9%
<b>FPV admin. por Soc. Aseguradoras</b>	7.8%	7.8%	3.4%	3.5%
<b>RENTABILIDAD (Fondos)</b>	<b>8.69%</b>	<b>9.74%</b>	<b>-1.85%</b>	<b>-2.10%</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 9 de mayo 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	Marzo - 2018				
	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Cartera neta de créditos y Operaciones	Patrimonio	Utilidades
<b>SALDOS</b>					
Almacenes Generales de Depósito (AGD)	389,437	50,111	0	281,024	954
Administradores de sistemas de pago de bajo valor	683,861	174,165	0	377,594	24,348
Bolsa de Valores de Colombia (BVC)	528,597	426,699	0	466,316	11,266
Cámara de Riesgo Central de Contraparte	49,706,200	35,800,178	0	45,043	1,514
Bolsa Mercantil de Colombia (BMC)	94,097	64,838	0	70,904	2,621
Calificadoras de Riesgo	30,489	915	0	15,289	1,864
Admin. de Depósitos Centralizados de Valores (Deceval)	97,472	31,438	0	56,285	6,427
Autoregulador del Mercado de Valores de Colombia (AMV)	12,097	9,149	0	7,614	855
Admin. de sistema transaccional de divisas	24,868	547	0	17,679	1,716
Admin. de sistemas de compensación y liquidación de divisas	7,469	4,601	0	6,106	599
Admin. de sistemas de negociación de valores y de registro de operaciones sobre valores	8,089	72	0	5,862	66
Proveedores de precios para valoración	6,620	0	0	2,187	366
<b>TOTAL</b>	<b>51,589,295</b>	<b>36,562,712</b>	<b>-</b>	<b>1,351,903</b>	<b>52,595</b>

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 9 de mayo de 2018



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

Cifras en millones de pesos

Tipo de Intermediario	Marzo - 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>	6,732,296	1,408,287	4,886,299	1,539,006	49,240
<b>Findeter</b>	9,561,233	291,909	8,519,286	1,100,871	17,130
<b>FDN</b>	7,025,563	4,997,453	485,963	1,669,307	21,125
<b>Finagro</b>	10,312,008	1,431,310	8,128,495	1,030,821	27,674
<b>Icetex</b>	29,801	27,106	0	27,901	432
<b>Fonade</b>	1,373,246	932,602	56	147,956	4,685
<b>Fogafin*</b>	16,564,814	15,730,263	0	15,386,619	217,527
<b>Fondo Nacional del Ahorro</b>	8,437,617	1,727,025	5,944,109	2,051,315	12,483
<b>Fogacoop</b>	693,781	523,054	0	626,311	18,131
<b>FNG*</b>	1,103,385	797,857	2,237	417,015	-14,744
<b>Caja de Vivienda Militar</b>	6,596,686	6,161,851	10,703	237,247	1,901
<b>TOTAL IOEs</b>	<b>68,430,430</b>	<b>34,028,717</b>	<b>27,977,147</b>	<b>24,234,370</b>	<b>355,584</b>

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 9 de mayo 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.....	9
Tabla 2. Sistema financiero colombiano. Saldo de las principales cuentas por industria.....	10
Tabla 3. Sistema financiero colombiano Principales cuentas por industria .....	11
Tabla 4. Composición del portafolio de inversiones .....	12
Tabla 5. Establecimientos de crédito.....	13
Tabla 6. Activos de los EC Cifras en millones de pesos .....	13
Tabla 7. Inversiones y operaciones con derivados .....	14
Tabla 8. Principales cuentas, Cartera y Provisiones Cifras en millones de pesos (incluye FNA) .....	14
Tabla 9. Calidad y Cobertura.....	15
Tabla 10. Pasivos de los EC .....	15
Tabla 11. Sociedades fiduciarias Cifras en millones de pesos .....	17
Tabla 12. Sociedades Fiduciarias – Activos, Utilidades, ROA y ROE .....	17
Tabla 13. Fondos administrados por las sociedades fiduciarias.....	18
Tabla 14. Activos, Utilidades y Número de FICS de los negocios administrados.....	18
Tabla 15. Portafolio de inversión de los negocios fiduciarios .....	19
Tabla 16. Rendimientos acumulados de los negocios administrados .....	19
Tabla 17. Fondos de inversión colectiva .....	20
Tabla 18. Activos, Utilidades y Número de FIC por tipo de sociedad administradora .....	20
Tabla 19. Portafolio de inversiones de los negocios administrados .....	21
Tabla 20. Aportes netos a los FIC por sociedad administradora en 2017 .....	21
Tabla 21. Sociedades Administradoras de los Fondos de Pensiones y Cesantías .....	22
Tabla 22. Recursos administrados por los fondos de pensiones y cesantías .....	22
Tabla 23. Rendimientos abonados a las cuentas individuales .....	23
Tabla 24. Afiliados a los fondos de pensiones obligatorias.....	23
Tabla 25. Pensionados Régimen de Ahorro Individual con Solidaridad (RAIS) .....	24
Tabla 26. Rentabilidad FPO .....	25
Tabla 27. Industria aseguradora.....	26
Tabla 28. Principales cuentas de las compañías de seguro .....	26
Tabla 29. Principales índices de las compañías de seguros .....	27
Tabla 30. Intermediarios de valores .....	28
Tabla 31. Activos de las Sociedades Comisionistas y SAI .....	28
Tabla 32. Inversiones de las Sociedades Comisionistas y SAI .....	29
Tabla 33. Ingresos por Comisiones de las Sociedades Comisionistas y SAI .....	30
Tabla 34. Utilidades de las Sociedades Comisionistas y SAI .....	30
Tabla 35. ROA y ROE de las entidades vigiladas .....	38
Tabla 36. ROA y ROE de los fondos administrados .....	39
Tabla 37. Principales cuentas de los proveedores de infraestructura .....	39
Tabla 38. Principales cuentas de las Instituciones Oficiales Especiales (IOE).....	40

## 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 marzo de 2018, basado en la información reportada por las entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia con corte al 9 de mayo de 2018. Las cifras son preliminares y están sujetas a verificación.

