

ACTUALIDAD DEL
SISTEMA FINANCIERO COLOMBIANO

SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

ABRIL DE 2018

RESUMEN	3
Hacia la innovación sostenible y responsable en el sistema financiero	7
I. INDUSTRIAS SUPERVISADAS	10
Sistema Total	10
Establecimientos de crédito	14
Fiduciarias	19
Fondos de Inversión Colectiva (FIC)	22
Fondos de pensiones y de cesantías	24
Sector asegurador	28
Intermediarios de valores	31
II. MERCADOS FINANCIEROS	34
Mercados Internacionales	34
Contexto económico local	36
Deuda pública	37
Mercado monetario	38
Mercado cambiario	39
Mercado de renta variable	40
III. CIFRAS E INDICADORES ADICIONALES	41
IV. PUBLICACIÓN DE REPORTES RECIENTES DEL SECTOR FINANCIERO	45

RESUMEN

Al cierre de abril de 2018 los activos del sistema financiero registraron un crecimiento positivo: Los activos totales del sistema financiero ascendieron a \$1,615 billones (b), correspondiente a un crecimiento real anual de 5.7%¹, comportamiento que permitió alcanzar un índice de profundización frente al PIB² de 171.3%. En términos absolutos, los activos presentaron un incremento de \$21.3b frente a marzo. [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 \$91.1b; dado lo anterior, en abril el portafolio de inversiones y derivados del sistema financiero ascendió a \$810.2b presentando una variación real anual de 9.24% que en términos nominales equivale a 12.7%. La variación fue explicada, principalmente, por el mayor saldo de TES y de instrumentos del patrimonio provenientes de emisores nacionales, que aumentaron en \$24b y \$23.2b, 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 \$13.4b y \$10.3b, respectivamente.

Los resultados del sistema financiero presentaron una recuperación en abril, justificado en gran medida por la variación de 7.9% en el Colcap. Las utilidades acumuladas en lo corrido de 2018 fueron de \$11.9b, registrando \$4.8b en las entidades financieras y resultados por \$7.1b en los recursos administrados. Por el lado de las sociedades, \$3.2b corresponden a Establecimientos de Crédito (EC), \$541.3mm a las Instituciones Oficiales Especiales (IOEs) y la industria aseguradora presentó utilidades por \$532.7 miles de millones (mm). A su vez, los mayores resultados en los fondos administrados corresponden a \$6.4b de los fondos administrados por sociedades fiduciarias y \$550mm de los rendimientos abonados a las cuentas individuales de los afiliados a los fondos de pensiones y cesantías.

La cartera total registró un comportamiento positivo. En abril de 2018, la cartera de créditos presentó un crecimiento real anual de 2.5%³. El saldo total de la cartera bruta, incluyendo al Fondo Nacional del Ahorro (FNA), ascendió a \$444.3b, con un aumento de \$2.1b frente a marzo. Por modalidad, la variación real anual para la cartera de vivienda fue 8%, para la cartera de consumo 5.6% y microcrédito 3.5%. De otro lado, la cartera comercial presentó una variación de -0.4% real anual⁴. [Ver cifras](#)

Más del 95% de las obligaciones crediticias de los deudores se encuentran al día: La cartera al día en abril ascendió a \$422.3b lo que representa el 95.1% de la cartera total y un crecimiento real anual de 1.7%. En comparación con el mes anterior se registró un incremento de \$1.7b.

El indicador de calidad de la cartera total (cartera vencida⁵/ cartera bruta) para abril se ubicó en 4.93%. Esta razón registró un incremento de 0.06 puntos porcentuales (pp) frente al mes anterior, debido al mayor crecimiento de la cartera vencida (20.7%) con respecto a la cartera bruta (2.5%). Es pertinente tener en cuenta que desde junio de 2017 el crecimiento de la cartera vencida se ha reducido, pasando de 41.43% a 20.68% en abril de 2018. Considerando que la brecha entre el crecimiento de la cartera bruta y el crecimiento de la cartera vencida es negativa, el indicador de calidad registra un incremento.

El nivel de provisiones⁶ de los EC es adecuado para respaldar el saldo en mora de la cartera. El indicador de cobertura de la cartera (provisiones/cartera vencida) fue de 122.8%, es decir que, por cada peso de cartera vencida, los EC tienen \$1.23 pesos en provisiones para cubrirlo. Las provisiones ascendieron a \$26.9b en abril, de las cuales \$5b correspondieron a la categoría A (de menor riesgo), representando el 18.5%. En línea con el comportamiento de la

¹ En términos nominales, la variación anual fue de 9%.

² Producto Interno Bruto (a precios corrientes, series desestacionalizadas) tomado del DANE, para los periodos desde el segundo semestre de 2017 al primer semestre de 2018.

³ El crecimiento nominal anual de la cartera a abril de 2018 fue de 6.1%.

⁴ En términos nominales, la variación anual de esta modalidad fue 2.7%.

⁵ Cartera con vencimientos superiores a 30 días. Para efectos comparativos, en la mayoría de países de la región la cartera vencida se mide a partir de los vencimientos mayores a 90 días.

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

cartera vencida, las provisiones totales mostraron un crecimiento real anual de 21.2% y un incremento mensual de \$330.9mm. [Ver cifras](#)

Los depósitos continúan aumentando gracias a un mayor saldo en CDT. En abril, los depósitos y exigibilidades de los EC presentaron una variación real anual de 1.4%, ubicándose en \$393.6b. El crecimiento de los depósitos se explicó fundamentalmente por el incremento mensual en el saldo de los CDT con plazo superior a un año. Los CDT y las cuentas de ahorro registraron un incremento real anual de 2.2% y 1.8%, al tiempo que las cuentas corrientes registraron una variación real anual de 2.5%. De esta forma, las cuentas de ahorro cerraron el mes con un saldo de \$168b, los CDT \$165.3b y las cuentas corrientes \$49.9b.

El saldo de los CDT superiores a un año sumó \$106.3b, del cual \$80.5b correspondieron a depósitos con plazo mayor a 18 meses, lo que equivale al 48.7% del total. Del saldo total, el 77.2% pertenecen a personas jurídicas y el restante 22.8% 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 abril, las utilidades acumuladas ascendieron a \$3.2b, de las cuales los bancos registraron \$2.9b, seguidos por las corporaciones financieras \$305.6mm, las cooperativas financieras \$21mm y las compañías de financiamiento \$9.4mm. La utilidad operacional fue explicada principalmente por el margen neto de intereses⁷ en 61.9%, servicios financieros⁸ 15.6%, ingresos por venta de inversiones y dividendos 12.1%, valoración de inversiones 7.8% y servicios financieros diferentes de comisiones y honorarios 4.8%.

Los EC cuentan con una capacidad patrimonial acorde a los riesgos que asumen. El nivel de solvencia total se mantuvo sin cambios en 16.49%, 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 15.78%⁹ y solvencia básica 10.81%, las corporaciones financieras presentaron niveles de capital regulatorio total y básico de 59.13% y 53.82%. A su vez, las compañías de financiamiento mostraron niveles de 13.91% y 12.82%, en su orden. Por último, las cooperativas financieras cerraron el mes con unos niveles de solvencia total de 21.72% y básica 20.98%.

Los EC fortalecen su capacidad para atender las necesidades de liquidez de corto plazo. Al cierre de abril se registraron activos líquidos ajustados por riesgo de mercado que, en promedio, superaron 3.33 veces a los Requerimientos de Liquidez Netos (RLN)¹⁰ 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 presentó un comportamiento positivo en abril. Los recursos de terceros administrados por las sociedades fiduciarias cerraron el mes con un saldo de activos por \$509b, presentando un incremento de \$9.2b respecto al mes anterior. El mayor aporte lo generó el grupo de fiducias¹¹ que representó el 70.9% del saldo total, seguido por los recursos de la seguridad social relacionados con pasivos pensionales y otros relacionados con salud (RSS) 15.4%, los fondos de inversión colectiva (FIC) 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 \$212.4mm y un nivel de activos de \$3.3b, alcanzando niveles de 20.6% en el ROA y 28.4% en el ROE.

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

⁸ Comisiones y honorarios.

⁹ Este nivel fue 1pb superior respecto al mes anterior.

¹⁰ El RLN corresponde a la diferencia entre los egresos (proyección de los vencimientos contractuales y la proporción de depósitos demandados) y los ingresos proyectados en una banda de tiempo determinada, flujos a partir de los cuales se determinan las necesidades de liquidez a corto plazo.

¹¹ En el presente documento, cuando se habla del grupo de fiducias se hace referencia a los negocios fiduciarios clasificados como fiducia de inversión, fiducia de administración, fiducia inmobiliaria y fiducia de garantía, dependiendo del tipo de bienes que sean entregados para su administración y de la finalidad que con ellos se busque.

Los resultados acumulados de los negocios fiduciarios se consolidaron en abril. Los recursos administrados por la industria fiduciaria registraron rendimientos acumulados del ejercicio por \$6.4b. Por tipo de negocio, las utilidades acumuladas de las fiducias fueron \$4.8b, seguidos de los FIC con \$959.3mm, los RSS \$545.6b y los FPV \$27.8mm. Frente al marzo, se dio un incremento de \$4.9b, por efecto de un mejor entorno en los mercados locales e internacionales durante el mes. El resultado presentado en las fiducias se debe principalmente a las de inversión por concepto de valoración de inversiones a valor razonable de instrumentos de patrimonio. [Ver cifras](#)

Los activos administrados a través de los FIC mantienen su crecimiento. En abril, los activos administrados por los 277 FIC se ubicaron en \$91.1b, registrando un incremento anual de \$9.4b. Las sociedades fiduciarias siguen siendo el principal administrador de los FIC al gestionar activos por \$67.6b, equivalentes al 74.2% del total. Le siguieron los FIC de las Sociedades Comisionistas de Bolsa de Valores (SCBV) con activos por \$22.5b, representando el 24.7% del total y las Sociedades Administradoras de Inversión (SAI) \$983.7mm, equivalentes al 1.1%. [Ver cifras](#)

Los aportes netos (aportes menos retiros y redenciones) a los FIC fueron positivos. Los inversionistas hicieron aportes netos por \$6b, con un aumento de \$1.4b durante el mes. Los aportes brutos fueron de \$207b mientras que los retiros y redenciones ascendieron a \$201b. [Ver cifras](#)

Se mantiene el crecimiento de los recursos administrados por los fondos de pensiones y cesantías. Al cierre del mes, el monto administrado por los Fondos de Pensiones y Cesantías fue de \$261.5b, superior en \$29.6b respecto al mismo periodo del año anterior y en \$5.7b frente a marzo. De manera desagregada, los fondos de pensiones obligatorias (FPO) administraron \$230.1b, los fondos de pensiones voluntarias administrados por las sociedades administradoras de fondos de pensiones (FPV) \$17.7b y los fondos de cesantías (FC) \$13.7b. Con los rendimientos mensuales de abril se revirtieron los resultados del primer trimestre, de manera tal que en el acumulado hasta abril los rendimientos abonados a los afiliados fueron de \$342mm, monto superior en \$5b frente al mes anterior. Teniendo en cuenta que es un ahorro en el horizonte de largo plazo, durante los últimos doce meses se abonaron a las cuentas individuales \$19.8b. [Ver cifras](#)

La rentabilidad del Régimen de Ahorro Individual con Solidaridad (RAIS) se encuentra por encima de los niveles mínimos exigidos por la regulación para cada tipo de fondo. [Ver cifras](#)

Los fondos de pensiones mantienen la entrada de nuevos afiliados. Al cierre del mes, se registraron 15,056,953 afiliados¹² a los FPO, equivalente a un aumento anual de 685,884 nuevos afiliados y 56,375 en el mes, de los cuales 5,680,399 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 57.3% de los afiliados en un rango de edades entre 15 y 34 años (57.5% hombres y 42.5% mujeres); en el fondo conservador¹³ 94.5% son mayores a 55 años (54.1% mujeres y 45.9% hombres). Finalmente, el fondo de mayor riesgo registró 67.5% de los afiliados en el rango de edad de 15 a 34 años (59.9% hombres y 40.1% mujeres).

Los FPO registraron un total de 137,926 pensionados, presentando un aumento anual y mensual de 21,661 y 2,006, respectivamente. Del total, 39.6% (54,627) fueron pensionados por sobrevivencia, 33.9% (46,821) por vejez y 26.4% (36,478) por invalidez¹⁴. De acuerdo con la distribución por género, el 65.9% son hombres y 34.1% mujeres.

Las cesantías administradas por el Fondo Nacional del Ahorro (FNA) a abril de 2018 fueron \$5.1b, de los cuales \$2.1b correspondieron al sector público y \$2.8b al sector privado.

¹² Incluyen los afiliados por convergencia

¹³ No Incluyen los afiliados por convergencia

¹⁴ Para tener información más detallada, consulte el informe mensual de los fondos de pensiones y cesantías disponible a través del siguiente enlace: <https://www.superfinanciera.gov.co/isp/loader.jsf?!Servicio=Publicaciones&Tipo=publicaciones&Funcion=loadContenidoPublicacion&id=10833>

El sector asegurador mantiene el crecimiento de las primas emitidas¹⁵. El valor acumulado de las primas emitidas por las compañías de seguros ascendió a \$8.5b, cifra superior en \$563.6mm a la registrada en abril de 2017. Dado lo anterior, el índice de penetración¹⁶ del sector fue 2.5%. De otra parte, los siniestros liquidados como proporción de las primas emitidas fueron 50.1%, 3.5pp mayor al año anterior, resultado del incremento del índice de siniestralidad bruta de los ramos asociados a los seguros generales en 1.8pp (49.1%) y de personas en 5.1pp (51.1%). Los ramos con mayor participación en el aumento del índice fueron responsabilidad civil (21.5% en abril de 2017 a 30.4% en abril de 2018), incendio (20% a 22.4%), salud (62.8% a 66.9%), vida grupo (32.4% a 33.6%), riesgos laborales (65.5% a 66.5%) y accidentes personales (17.5% a 30.0%). Los seguros de personas presentaron un crecimiento de los siniestros liquidados de 19.2% superior a la variación de las primas emitidas (7.3%). [Ver cifras](#)

Los ingresos acumulados por emisión de primas fueron explicados, en su mayor parte, por los ramos asociados a seguros de vida, que contribuyeron con el 52.6% (\$4.5b) mientras que los seguros generales participaron con el 47.4% (\$4b), con una variación del 7.3% y 0.2% real anual, respectivamente. La dinámica de los seguros de vida fue impulsada principalmente por el comportamiento de los ramos Riesgos Laborales que aportó el 25.3% de la producción, Vida Grupo 23.8% y Salud 12.2%, los cuales registraron un valor de primas emitidas de \$1.2b, \$1.1b y \$585.2mm, en su orden.

En cuanto a las compañías de seguros generales, los ramos que más contribuyeron a la emisión de primas correspondieron a automóviles, SOAT y responsabilidad civil, cuyas participaciones fueron 29.5%, 20.9% y 8.4%, tras alcanzar niveles de \$1.1b, \$777.1mm y \$311.1mm, respectivamente.

Las utilidades acumuladas fueron \$532.7mm, de las cuales las compañías de seguros de vida registraron resultados por \$422.5mm, las compañías de seguros generales¹⁷ \$99.2mm y las sociedades de capitalización \$10.1mm.

Los intermediarios de valores registraron activos por \$4.5b. Estos activos fueron inferiores en 9.4% frente a marzo y superiores en 5.6% real anual con relación a abril de 2017. La variación anual obedeció al incremento de \$374.1mm 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 \$25.8mm, superiores en \$13.6mm frente a marzo e inferiores en 22.8% real respecto al año anterior. Las utilidades de las SAI presentaron una caída anual de \$8.9mm, como consecuencia de la disminución en las ventas de inversiones netas. Por su parte, las Sociedades Comisionistas de la Bolsa Mercantil (SCBM) tuvieron pérdidas por \$201m, en comparación con las utilidades de \$1.3mm del año anterior, comportamiento que obedeció principalmente a la baja en comisiones y honorarios netos. Las SCBV reportaron ganancias por \$26.5mm, con un crecimiento de 13.4% real anual, explicado por el incremento de las comisiones y honorarios netos.

La información presentada en este informe corresponde a la transmitida por las entidades vigiladas hasta el 24 de mayo de 2018 con corte a abril de 2018 y meses previos y está sujeta a cambios por retransmisiones autorizadas por la Superintendencia Financiera de Colombia.

¹⁵ 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

¹⁶ Primas emitidas anualizadas / PIB

¹⁷ Corresponde a la suma de seguros generales y cooperativas de seguros

Hacia la innovación sostenible y responsable en el sistema financiero

Hoy de acuerdo con el *World Economic Forum* nos enfrentamos a la “cuarta revolución industrial”, por cuenta del rápido desarrollo tecnológico, su masiva adopción y su impacto disruptivo para múltiples sectores. Dado este contexto global, la innovación tecnológica aplicada a los servicios financieros toma cada vez más relevancia y Colombia no ha sido ajena a este fenómeno.

Desde hace más de una década, el sector financiero colombiano viene avanzando con interesantes propuestas para digitalizar, dinamizar y hacer más incluyente la oferta de servicios financieros en el país. Asimismo, la industria Fintech colombiana ha tomado cada vez más participación y su protagonismo está creciendo al punto de posicionarse como el tercer ecosistema más relevante en este sentido en la región (ver gráfico 1).

Según cifras de Finnovista Fintech Radar, con corte a octubre de 2017, Colombia cuenta con más de un centenar de emprendimientos Fintech, siguiéndole el paso a ecosistemas como el de Brasil (con casi 380 emprendimientos) y México, que incluso ya cuenta con su propia Ley Fintech para promover el funcionamiento ordenado de estos nuevos actores.

En Colombia, y en América Latina en general, se observa un importante auge de emprendimientos Fintech enfocados

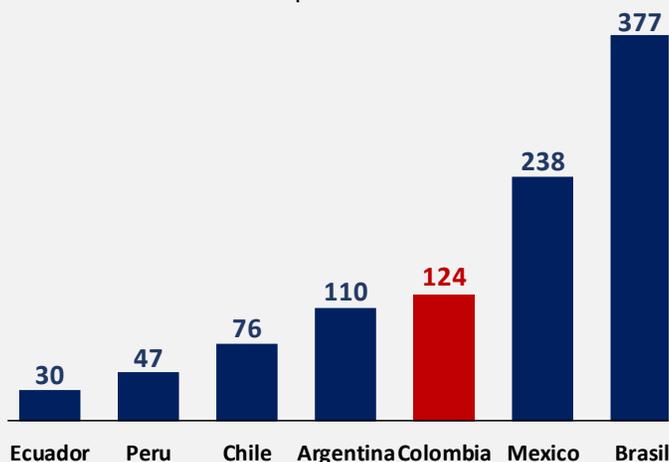
hacia servicios de pagos y remesas, representando el 30% de la industria, en términos de número de emprendimientos (ver gráfico 2). También se registra una amplia oferta de servicios digitales orientados a facilitar la gestión financiera (25%) y ofrecer préstamos, bien sea a personas o empresas (18%).

Los retos regulatorios de la innovación

El acelerado ritmo de la innovación supone importantes retos para las autoridades de vigilancia de servicios financieros. Por una parte, hay que entender las actividades que realizan estos nuevos actores, para así determinar a quién supervisar, es decir, establecer ese perímetro de regulación acorde a las actividades que estas realizan. Por otra parte, existe el inmenso reto de saber cuándo regular, entendiendo que la innovación y la regulación sostienen tiempos muy diferentes, y que sin un marco normativo claro es difícil que la innovación prospere, pero que es imposible reglamentar una innovación desconocida. Por último, determinar cómo implementar un esquema de supervisión que permita un balance ponderado entre innovación, gestión de riesgos y protección al consumidor.

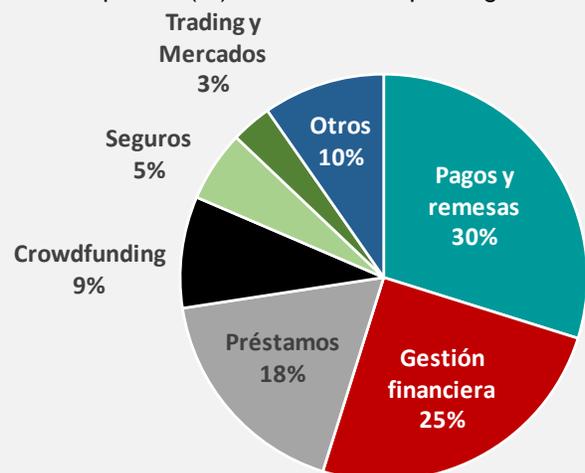
Es así como los hacedores de política se han puesto a la difícil tarea de balancear los riesgos asociados con la

Gráfico 1. Ecosistema Fintech en América Latina
Número de emprendimientos Fintech



Fuente: Finnovista Fintech Radar. Información con corte a octubre 2017 y mayo 2018 para Brasil y Argentina.

Gráfico 2. Emprendimientos Fintech en Colombia
Participación (%) en la industria por segmento



Fuente: Finnovista Fintech Radar. Información a octubre de 2017.

entrada de nuevos jugadores, productos, canales, tecnologías e incluso modelos de negocio, con el potencial disruptivo de las Fintech para optimizar procesos, reducir costos, mejorar la experiencia del cliente y atender necesidades de la población tradicionalmente excluida.

En Colombia, se han generado importantes avances para ayudar a pavimentar el camino para este ecosistema Fintech. Primero, la Ley de Inclusión Financiera (Ley 1735 de 2014), reglamentada por el Decreto 1491 de 2015, creó las Sociedades Especializadas en Pagos y Depósitos Electrónicos (Sepdes), entidades autorizadas para captar, dinero y efectuar transacciones tales como giros, pagos y transferencias. A la fecha, cinco Sepdes han recibido autorización por parte de la Superintendencia Financiera. Segundo, el paso que ha dado el gobierno con el proyecto de decreto de *Crowdfunding*, el cual establece un marco de operación claro para estas plataformas electrónicas de financiamiento colaborativo. Tercero, se han formalizado mesas de trabajo e instancias interinstitucionales (gobierno, gremios, academia) para coordinar y enfocar iniciativas orientadas al desarrollo sostenible del sector; un claro ejemplo siendo la conformación de la Subcomisión Técnica Fintech, de la Comisión Intersectorial para la Inclusión Financiera. Por último, y entendiendo la rápida evolución del Fintech en la región, se viene trabajando en una definición de lineamientos regulatorios consensuados en el marco de la Alianza del Pacífico. Labor que ha permitido un mejor entendimiento del panorama regulatorio

de Chile, Perú y México, y las estrategias que estos han trazado para enfrentar los retos de la innovación en el sector financiero.

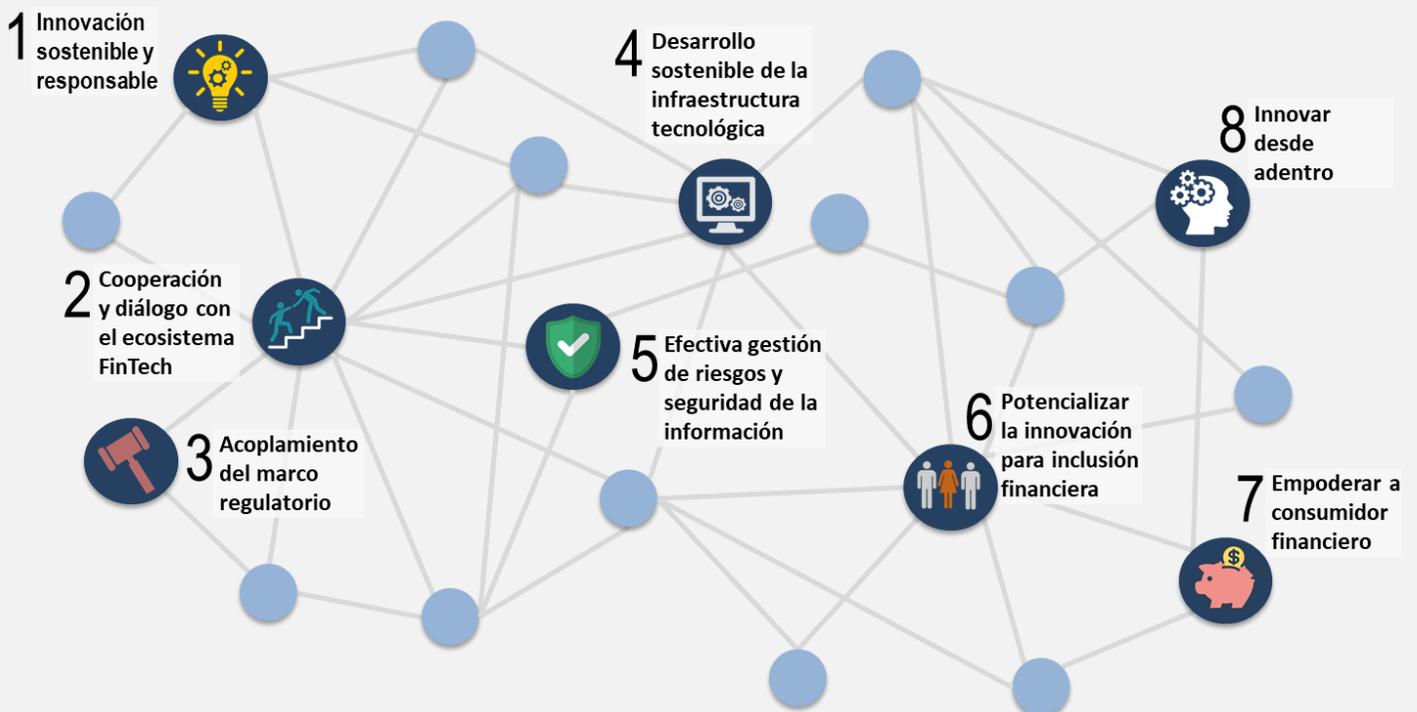
Innovación sostenible y responsable

Desde la Superintendencia Financiera de Colombia, se definió una estrategia integral para la promoción de la innovación sostenible y responsable, que no solo refleja lo plasmado en los lineamientos y objetivos estratégicos 2015-2018 de la entidad, sino que también permite responder a la transformación digital del sector, la entrada de innovadores actores y aparición de nuevos riesgos.

Es así como el supervisor ha dado un paso importante al delimitar una estrategia de innovación, basada en ocho principios rectores (ver cuadro 1). Por el lado de la innovación responsable, es deseable potencializar la innovación orientada a generar mayor inclusión financiera, al tiempo que se garantiza una efectiva gestión de riesgos, seguridad de la información, y adecuada protección a los consumidores financieros. Por el lado de la innovación sostenible, resulta indispensable el gradual acoplamiento del marco regulatorio y de la infraestructura tecnológica a desarrollos Fintech, tarea soportada en la cooperación y el diálogo permanente con el ecosistema.

En el marco de la gestión e implementación de dicha

Cuadro 1. Principios rectores para la innovación sostenible y responsable



Fuente: Superintendencia Financiera (2018), *White Paper* "Hacia la innovación sostenible y responsable en el sistema financiero", junio de 2018.

estrategia, la Superintendencia Financiera ha venido trabajando con sus entidades vigiladas para conocer el estado y los objetivos de sus estrategias de innovación, al tiempo que se ha volcado hacia el sector de emprendimientos Fintech, para entender de primera mano cómo estos jugadores aportan a la construcción de un sistema financiero más competitivo, incluyente y confiable. Una muestra de este acercamiento, es la encuesta realizada durante el primer trimestre de 2018, por medio del cual el supervisor consultó a entidades vigiladas y no vigiladas acerca de las oportunidades y los desafíos que estos enfrentan para innovar en el sector financiero.

Así nace **innovasfc**

A la fecha, y como resultado de la implementación de dicha estrategia, la Superintendencia Financiera ha producido resultados concretos principalmente en tres frentes. Por el lado normativo, se definieron los requerimientos mínimos que deben implementar las entidades supervisadas para una efectiva gestión del riesgo de ciberseguridad (CE 007 de 2018) y se impartieron instrucciones relativas a estándares mínimos de seguridad y calidad para la realización de operaciones vinculadas a las pasarelas de pago (CE 008 de 2018). Asimismo, el supervisor ha trazado una hoja de ruta normativa para la innovación, abarcando temas tales como computación en la nube, estándares de interoperabilidad y acoplamiento de los sistemas de administración de riesgo a la luz de la innovación.

Por el lado de la tecnología, la Superintendencia se ha puesto a la tarea de innovar desde adentro, buscando aprender de las nuevas tecnologías que ofrece el ecosistema Fintech para buscar optimizar procesos

internos y de cara a sus entidades vigiladas. Es así como el supervisor culminó exitosamente un primer piloto de prueba de un sistema de registro descentralizado con tecnología *Distributed Ledger Technology* (DLT), la cual contó con la participación de más de 30 entidades a nivel global (Corda-R3). Actualmente, también se adelantan pilotos con otras tecnologías tales como *Blockchain*, *Big-Data*, *Application Programming Interface* (APIs) e Inteligencia Artificial (AI).

Por último, esta Superintendencia creó su centro de innovación **INNOVASFC** cuyo objetivo es el de promover, investigar, facilitar y acompañar la innovación sostenible y responsable en el sector financiero. Como consecuencia, se han determinado y puesto a disposición del ecosistema Fintech una serie de herramientas orientadas a facilitar la innovación en el sistema financiero, a saber:



La oficina de innovación que sirve como punto de contacto en la SFC para interesados en el ecosistema Fintech.



El sandbox del supervisor, el cual supone un marco para permitir a entidades financieras innovadores, probar sus productos, tecnologías o modelos de negocio, en un ambiente controlado y en tiempo real.



Una línea de trabajo que permitirá al supervisor innovar desde adentro, para identificar y optimizar procesos internos y propender por una mayor eficiencia en los procesos de supervisión.

Para mayor información, consulte la página web de INNOVASFC: www.superfinanciera.gov.co/innovasfc

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 abril 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 (abril de 2017).

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

Cifras en millones de pesos y variaciones reales anuales

Tipo de Intermediario	Abril - 2018									
	Activo		Inversiones y Operaciones con Derivados		Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero ¹		Patrimonio		Utilidades	Utilidades 12 meses
SALDOS										
ENTIDADES FINANCIERAS - RECURSOS PROPIOS										
		Δ%		Δ%		Δ%		Δ%		
Establecimientos de Crédito (EC)	612,969,107	1.1%	116,809,635	4.5%	411,328,204	1.4%	82,160,421	0.8%	3,210,562	8,208,610
Aseguradoras	69,037,573	8.0%	50,186,156	9.9%	142,145	-0.1%	12,141,401	3.0%	532,690	1,626,792
Proveedores de Infraestructura	54,270,952	19.3%	38,579,162	13.7%	0	0.0%	1,368,144	24.7%	66,920	266,884
Soc. Admin. de Fondos de Pensiones y Cesantías²	5,840,785	7.4%	4,375,446	13.0%	0	0.0%	3,726,716	9.0%	227,383	804,929
Intermediarios de valores	4,459,289	5.6%	2,791,733	32.4%	0	0.0%	1,043,627	-3.5%	25,839	99,676
Soc. Fiduciarias	3,289,167	5.7%	1,842,487	2.2%	0	0.0%	2,444,899	6.0%	212,388	553,453
Instituciones Oficiales Especiales (IOE)**	68,834,871	6.1%	34,636,447	9.5%	28,349,700	4.6%	24,359,024	0.7%	541,269	1,490,401
TOTAL ENTIDADES FINANCIERAS	818,701,744	3.2%	249,221,066	8.0%	N.A.		127,244,232	1.5%	4,817,050	13,050,744
FONDOS ADMINISTRADOS - RECURSOS DE TERCEROS										
Fondos administrados por Soc. Fiduciarias	509,038,823	7.9%	287,991,378	9.5%	1,455,637	-26.7%	417,565,717	5.2%	6,370,006	12,705,147
Fondos de pensiones y cesantías²	263,894,833	9.6%	254,847,683	9.9%	0	0.0%	261,452,743	9.4%	549,970	19,780,287
Fondos admin. por Intermediarios de Valores	23,462,558	9.0%	17,881,404	13.3%	0	0.0%	22,966,139	8.6%	212,291	796,399
FPV admin. por Soc. Aseguradoras	281,632	9.2%	235,967	14.5%	0	0.0%	276,424	8.5%	5,134	14,443
TOTAL FONDOS ADMINISTRADOS	796,677,846	8.5%	560,956,432	9.8%	N.A.		702,261,022	6.8%	7,137,401	33,296,277
TOTAL SISTEMA FINANCIERO	1,615,379,589	5.7%	810,177,498	9.2%	N.A.		829,505,254	6.0%	11,954,451	46,347,021

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 24 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 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.

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

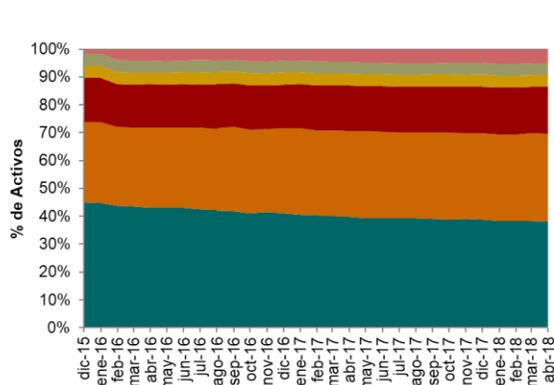
(2) La información de sociedades administradoras de fondos de pensiones y cesantías (AFP) no incluye Prima Media.

* Corresponde a la variación de un año atrás(Δ%)

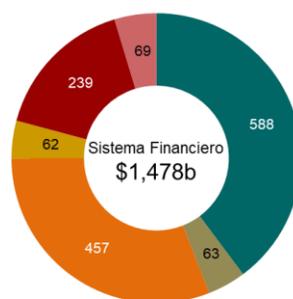
** Con la implementación de las NIF, además de los resultados operativos, los fondos podrán reconocer en el estado de resultados integrales los efectos de la valoración del portafolio de inversiones, de la reexpresión y la promoción periódica de la prima recaudada.

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

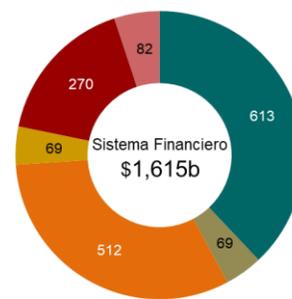
Activos



Abril - 2017



Abril - 2018



■ Otros ■ IOE ■ Seguros ■ AFP's ■ Fiduciarias ■ Estab. Créd

Información de CUIF a abril de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 24 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	Abril - 2018				
	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero ¹	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Bancos	584,635,239	106,736,076	398,916,823	73,882,775	2,874,624
Corporaciones financieras	12,976,866	9,601,380	0	5,923,734	305,586
Compañías de financiamiento	12,120,502	317,690	9,810,668	1,598,673	9,375
Cooperativas financieras	3,236,500	154,490	2,600,713	755,239	20,977
TOTAL SECTOR ESTABLECIMIENTOS DE CREDITO	612,969,107	116,809,635	411,328,204	82,160,421	3,210,562
Sociedades fiduciarias	3,289,167	1,842,487	0	2,444,899	212,388
Fiducias*	360,890,221	162,745,644	1,287,329	275,120,668	4,837,379
Recursos de la Seguridad Social	78,350,212	74,740,712	0	74,906,182	545,613
Fondos de inversión colectiva	67,605,714	48,616,210	168,308	65,351,551	959,256
Fondos de pensiones voluntarias	2,192,676	1,888,811	0	2,187,316	27,757
TOTAL SECTOR FIDUCIARIAS	512,327,990	289,833,865	1,455,637	420,010,615	6,582,393
Sociedades administradoras²	5,840,785	4,375,446	0	3,726,716	227,383
Fondo de Pensiones Moderado	189,751,132	185,680,728	0	188,213,121	-57,212
Fondo Especial de Retiro Programado	19,938,290	19,482,566	0	19,772,150	176,218
Fondo de Pensiones Conservador	19,524,769	18,879,569	0	19,392,677	215,274
Fondo de Pensiones de mayor Riesgo	2,716,326	2,673,084	0	2,683,275	7,738
Fondos de pensiones voluntarias	18,125,812	15,901,635	0	17,656,056	220,031
Cesantías (Portafolio Largo Plazo)	9,217,543	9,031,976	0	9,121,514	-60,594
Cesantías (Portafolio Corto Plazo)	4,620,962	3,198,125	0	4,613,950	48,514
TOTAL SECTOR PENSIONES Y CESANTÍAS	269,735,618	259,223,129	-	265,179,459	777,353
Seguros de Vida	44,807,648	37,773,699	87,262	7,506,784	422,567
Seguros Generales	21,877,316	10,843,639	29,073	4,204,590	84,352
Soc. de Capitalización	998,981	897,061	25,800	179,934	10,949
Coop. de Seguros	1,353,628	671,757	10	250,093	14,823
Fondos de pensiones voluntarias	281,632	235,967	0	276,424	5,134
TOTAL SECTOR ASEGURADORAS	69,319,205	50,422,124	142,145	12,417,826	537,824
Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores (SCBV)	4,416,369	2,776,017	0	1,015,016	26,495
Soc. Bolsa Mercantil de Colombia (BMC)	31,069	9,117	0	19,672	-201
Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	11,851	6,599	0	8,939	-454
FICs admin. por SCBV	22,478,848	17,427,478	0	22,048,150	188,898
Fondos de inversión colectiva admin. por S.A.I.	983,710	453,926	0	917,988	23,393
TOTAL SECTOR INTERMEDIARIOS DE VALORES	27,921,847	20,673,137	-	24,009,765	238,131
Proveedores de Infraestructura	54,270,952	38,579,162	-	1,368,144	66,920
Instituciones Oficiales Especiales (IOE)**	68,834,871	34,636,447	28,349,700	24,359,024	541,269
TOTAL SISTEMA FINANCIERO	1,615,379,589	810,177,498	N.A.	829,505,254	11,954,451

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 24 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 que con ellos se busque.

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

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

Tabla 3. Sistema financiero colombiano
Principales cuentas por industria

Variaciones reales anuales y participaciones

Tipo de Intermediario		Activo		Inversiones		Patrimonio	
SALDOS							
		Δ%	%/Act	Δ%	%/Inv	Δ%	%/Pat
Establecimientos de Crédito	Bancos	0.9%	36.2%	4.7%	13.2%	0.0%	8.9%
	Corporaciones financieras	3.0%	0.8%	2.1%	1.2%	6.9%	0.7%
	Compañías de financiamiento	4.2%	0.8%	5.3%	0.04%	15.5%	0.2%
	Cooperativas financieras	6.7%	0.2%	15.3%	0.02%	17.2%	0.1%
	TOTAL EC	1.1%	37.9%	4.5%	14.4%	0.8%	9.9%
Fiduciarias	Sociedades fiduciarias	5.7%	0.2%	2.2%	0.2%	6.0%	0.3%
	Fiducias*	10.2%	22.3%	13.9%	20.1%	7.1%	33.2%
	Recursos de la Seguridad Social	-5.3%	4.9%	-1.4%	9.2%	-6.3%	9.0%
	Fondos de inversión colectiva	12.7%	4.2%	13.5%	6.0%	11.9%	7.9%
	Fondos de pensiones voluntarias	17.9%	0.1%	24.6%	0.2%	17.9%	0.3%
TOTAL FIDUCIARIAS	7.8%	31.7%	9.5%	35.8%	5.2%	50.6%	
Pensiones y Cesantías	Sociedades administradoras ¹	7.4%	0.4%	13.0%	0.5%	9.0%	0.4%
	Fondo de Pensiones Moderado	7.9%	11.7%	7.4%	22.9%	7.5%	22.7%
	Fondo Especial de Retiro Programado	17.0%	1.2%	17.4%	2.4%	17.4%	2.4%
	Fondos de pensiones voluntarias	9.3%	1.1%	11.6%	2.0%	10.0%	2.1%
	Fondo de Pensiones Conservador	22.6%	1.2%	21.9%	2.3%	22.4%	2.3%
	Cesantías (Portafolio Largo Plazo)	6.2%	0.6%	7.1%	1.1%	6.0%	1.1%
	Fondo de Pensiones de mayor Riesgo	16.2%	0.2%	17.5%	0.3%	16.8%	0.3%
	Cesantías (Portafolio Corto Plazo)	6.4%	0.29%	60.7%	0.39%	6.5%	0.56%
TOTAL PENSIONES Y CESANTÍAS	9.5%	16.7%	10.0%	32.0%	9.4%	32.0%	
Industria Aseguradora	Seguros de Vida	10.2%	2.8%	11.8%	4.7%	2.0%	0.9%
	Seguros Generales	4.4%	1.4%	5.1%	1.3%	4.4%	0.5%
	Soc. de Capitalización	-8.0%	0.1%	-7.4%	0.1%	-8.0%	0.0%
	Coop. de Seguros	11.8%	0.1%	10.5%	0.1%	22.4%	0.0%
	Fondos de pensiones voluntarias	9.2%	0.0%	14.5%	0.0%	8.5%	0.0%
TOTAL ASEGURADORAS	8.0%	4.3%	9.9%	6.2%	3.1%	1.5%	
Intermediarios de valores	Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores (SCBV)	5.9%	0.3%	32.8%	0.3%	-2.7%	0.1%
	Soc. Bolsa Mercantil de Colombia (BMC)	-10.6%	0.002%	23.4%	0.001%	-4.5%	0.002%
	Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	-40.8%	0.001%	-40.4%	0.001%	-48.0%	0.001%
	FICs admin. por SCBV	7.8%	1.4%	14.3%	2.2%	7.3%	2.7%
	Fondos de inversión colectiva admin. por S.A.I.	48.7%	0.06%	-15.2%	0.1%	50.0%	0.1%
TOTAL INTERMEDIARIOS DE VALORES	8.5%	1.7%	15.6%	2.6%	8.0%	2.9%	
Proveedores de Infraestructura	19.3%	3.4%	13.7%	4.8%	24.7%	0.2%	
Instituciones Oficiales Especiales (IOE)**	6.1%	4.3%	9.5%	4.3%	0.7%	2.9%	
TOTAL SISTEMA FINANCIERO		5.7%	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 24 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.

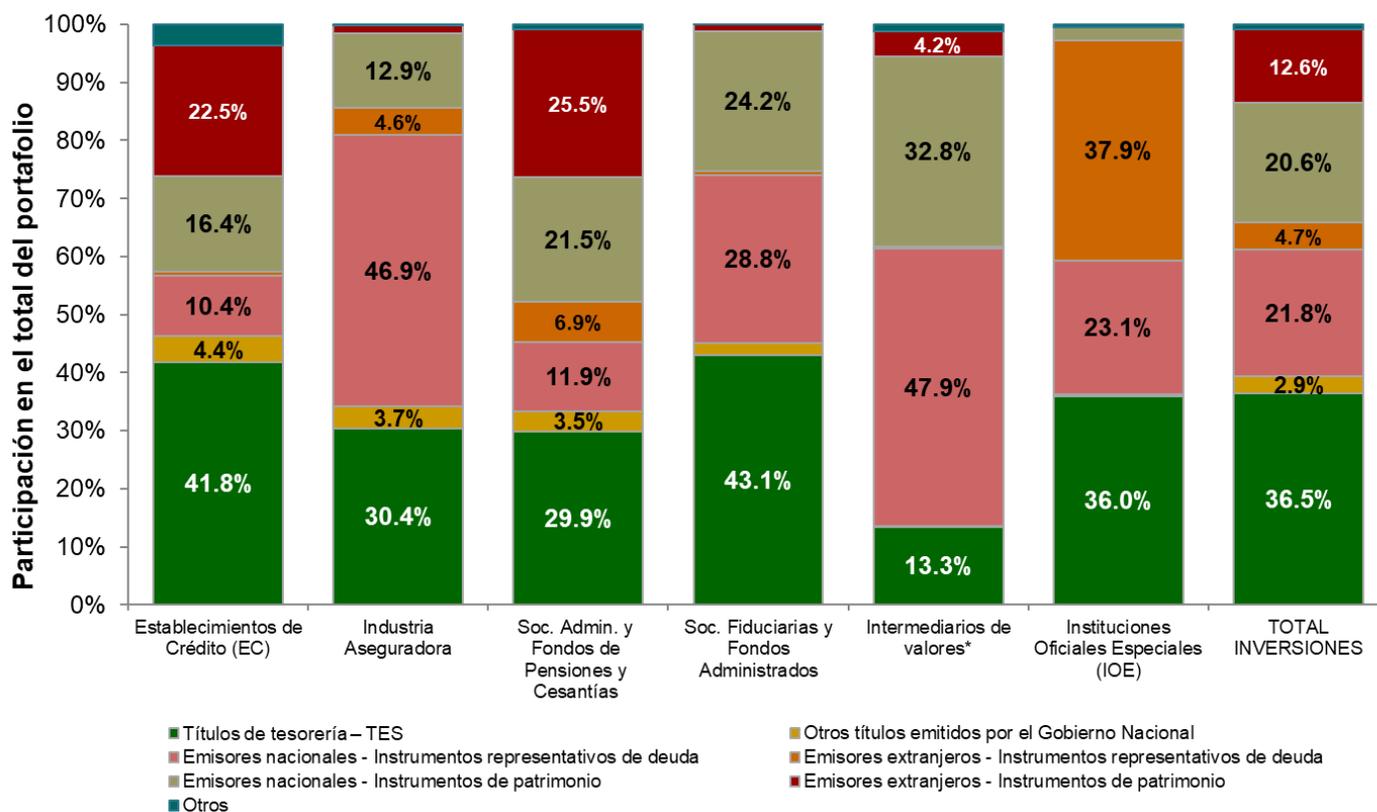
A continuación, se presenta la composición del portafolio total de inversiones para cada tipo de industria, incluyendo los fondos administrados.

Tabla 4. Composición del portafolio de inversiones

Saldo en millones de pesos abr-18	Establecimientos de Crédito (EC)	Instituciones Oficiales	Fiduciarias ¹	Aseguradoras	Pensiones y Cesantías ²	Otros	Total
PORTAFOLIO	116,809,635	34,636,447	289,833,865	50,422,124	259,223,129	59,252,299	810,177,498
Títulos de tesorería – TES	48,830,925	12,464,297	124,892,525	15,346,288	77,560,883	2,882,162	281,977,081
Otros títulos emit. por el Gob. Nac.	5,181,911	95,817	5,934,078	1,854,005	8,952,895	44,070	22,062,777
Emisores nacionales - Inst. rep. de deuda	12,118,002	7,987,430	83,606,629	23,633,995	30,962,761	10,255,697	168,564,515
Emisores extranjeros - Inst. rep. de deuda	893,268	13,137,443	1,970,099	2,301,227	17,844,734	73,610	36,220,380
Emisores nacionales - Inst. de patrimonio	19,178,561	749,654	70,081,098	6,482,300	55,605,066	7,018,814	159,115,493
Emisores extranjeros - Inst. de patrimonio	26,271,907	51,221	3,219,743	744,825	66,032,981	904,687	97,225,363
Derivados de negociación	4,171,697	147,192	4,279	32,478	12,307	38,023,353	42,391,306
Derivados de cobertura	163,364	3,393	123,391	27,006	2,251,501	747	2,569,402
Otros			2,023			49,158	51,181

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

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



Información a abril 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 24 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

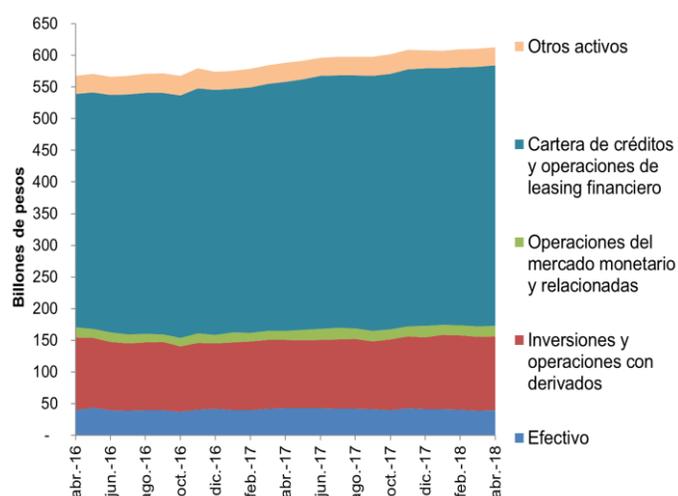
Tipo de Intermediario	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Abril - 2018		
			Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero ¹	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Estab. Bancarios	584,635,239	106,736,076	398,916,823	73,882,775	2,874,624
Corp. Financieras	12,976,866	9,601,380	0	5,923,734	305,586
Compañías de Financiamiento	12,120,502	317,690	9,810,668	1,598,673	9,375
Ent. Cooperativas de Carácter Financiero	3,236,500	154,490	2,600,713	755,239	20,977
TOTAL	612,969,107	116,809,635	411,328,204	82,160,421	3,210,562

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 24 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



Establecimientos de crédito	ACTIVO		Variación absoluta (millones)		Var. real anual
	Saldo		Mensual	Anual	abr-18
	mar-17	abr-18			
ACTIVO	610,695,293	612,969,107	2,273,814	24,790,351	1.1%
Efectivo y equivalentes al efectivo	39,003,495	39,431,663	428,169	(3,203,459)	-10.3%
Operaciones del mercado monetario y relacionadas	16,229,887	16,586,660	356,773	2,374,466	13.2%
Inversiones y operaciones con derivados	116,693,634	116,809,635	116,001	8,463,443	4.5%
Cartera de créditos y operaciones de leasing financiero*	409,647,718	411,328,204	1,680,486	18,066,438	1.4%
Otros activos	29,120,559	28,812,945	(307,614)	(910,538)	-6.0%

*Cartera Neta. No incluye al FNA.

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

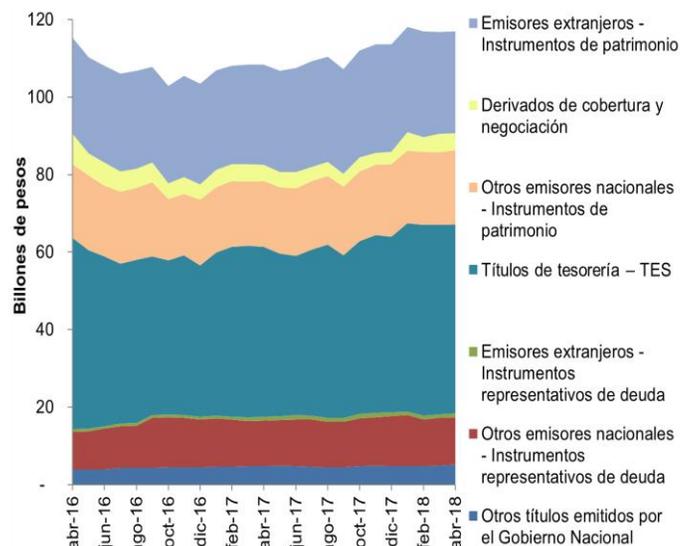


Tabla 7. Inversiones y operaciones con derivados

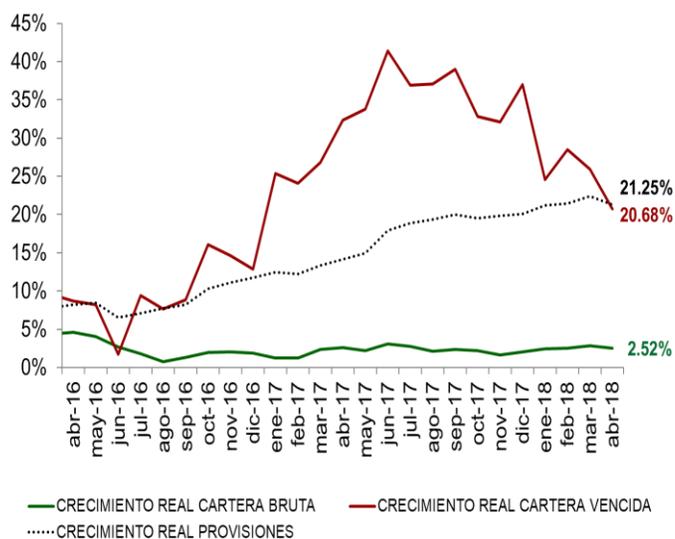
Saldo en millones de pesos	Estab. Bancarios	Corp. Financieras	Compañías de Financiamiento	Ent. Cooperativas de Carácter Financiero	TOTAL EC
abr-18					
PORTAFOLIO	106,736,076	9,601,380	317,690	154,490	116,809,635
Títulos de tesorería – TES	45,871,771	2,955,067	4,088	-	48,830,925
Otros títulos emit. por el Gob. Nac.	4,857,651	148,452	151,791	24,018	5,181,911
Emisores nacionales - Inst. rep. de deuda	11,718,152	208,528	114,035	77,288	12,118,002
Emisores extranjeros - Inst. rep. de deuda	866,878	26,390	-	-	893,268
Emisores nacionales - Inst. de patrimonio	12,947,326	6,142,526	35,525	53,184	19,178,561
Emisores extranjeros - Inst. de patrimonio	26,244,337	27,569	-	-	26,271,907
Derivados de negociación	4,066,598	92,847	12,251	-	4,171,697
Derivados de cobertura	163,364	-	-	-	163,364
Variación real anual					
PORTAFOLIO	4.7%	2.1%	5.3%	15.3%	4.5%
Títulos de tesorería – TES	9.4%	-12.5%	-76.9%	-	7.8%
Otros títulos emit. por el Gob. Nac.	4.8%	-6.4%	11.9%	3.9%	4.6%
Emisores nacionales - Inst. rep. de deuda	0.7%	2.4%	30.5%	0.7%	0.9%
Emisores extranjeros - Inst. rep. de deuda	-1.9%	-34.7%	-	-	-3.3%
Emisores nacionales - Inst. de patrimonio	8.9%	11.5%	1.6%	56.0%	9.8%
Emisores extranjeros - Inst. de patrimonio	-1.8%	-13.8%	-	-	-1.8%
Derivados de negociación	-0.4%	22.6%	-52.7%	-	-0.3%
Derivados de cobertura	21.7%	-	-	-	21.7%

Información de CUIF a abril de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 24 de mayo de 2018.

Cartera total

Tabla 8. Principales cuentas, Cartera y Provisiones

Cifras en millones de pesos (incluye FNA)



Establecimientos de crédito Principales cuentas	Saldos			Variación absoluta (millones)		Var. real anual abr-18
	abr-17	mar-18	abr-18	Mensual	Anual	
Activos	596,177,743	619,132,909	621,330,192	2,197,283	25,152,450	1.06%
Pasivos	514,800,202	535,409,163	537,130,810	1,721,647	22,330,608	1.17%
Utilidades	3,100,476	2,287,695	3,216,051	928,356	115,576	0.58%
Cartera Bruta	420,199,130	442,150,910	444,256,932	2,106,022	24,057,802	2.52%
Comercial	235,145,126	241,323,909	241,600,492	276,583	6,455,366	-0.37%
Consumo	116,324,473	125,571,462	126,629,848	1,058,386	10,305,375	5.56%
Vivienda	57,239,824	63,046,632	63,762,291	715,659	6,522,467	8.01%
Microcrédito	11,489,706	12,208,906	12,264,300	55,394	774,594	3.50%
Cartera Vencida	17,600,464	21,525,395	21,905,596	380,201	4,305,132	20.68%
Comercial	8,366,230	10,821,509	11,116,853	295,344	2,750,624	28.84%
Consumo	6,734,347	7,737,069	7,790,509	53,440	1,056,162	12.17%
Vivienda	1,598,034	2,007,089	2,048,790	41,702	450,756	24.32%
Microcrédito	901,854	959,729	949,444	(10,285)	47,590	2.08%
Provisiones*	21,504,701	26,559,083	26,889,980	330,897	5,385,279	21.25%
Comercial	10,521,827	13,373,193	13,483,332	110,139	2,961,504	24.26%
Consumo	8,278,439	10,132,155	10,316,189	184,034	2,037,750	20.83%
Vivienda	1,239,076	1,508,237	1,533,028	24,791	293,952	19.97%
Microcrédito	735,743	749,592	753,770	4,178	18,027	-0.66%
OTRAS	729,616	795,905	803,661	7,756	74,045	6.81%
PROVISIONES ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO+ FNA						
TOTAL	21,504,701	26,559,083	26,889,980	330,897	5,385,279	21.2%
GENERALES	18,072,613	22,891,072	23,193,831	302,760	5,121,218	24.4%
CONTRACÍCLICA	3,432,088	3,668,011	3,696,149	28,138	264,061	4.4%
Contracíclica CONSUMO	1,890,539	2,075,125	2,093,916	18,791	203,377	7.4%
Contracíclica COMERCIAL	1,541,548	1,592,886	1,602,232	9,346	60,684	0.8%
PARTICIPACIÓN						
GENERALES	84%	86%	86%			
CONTRACÍCLICA	15.96%	13.81%	13.75%			

Información de CUIF a abril de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 24 de mayo de 2018.

Calidad y cobertura de la cartera de créditos



Tabla 9. Calidad y Cobertura
(Incluye FNA)

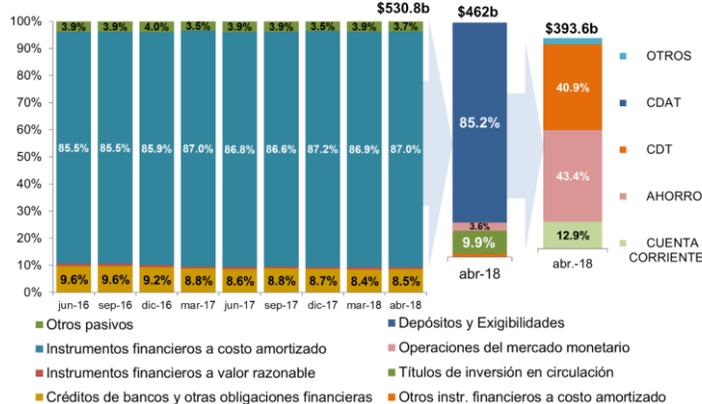
Establecimientos de crédito	CALIDAD Y COBERTURA			Variación absoluta (PP)	
	%			Mensual	Anual
	abr-17	mar-18	abr-18		
Indicador de calidad	4.19%	4.87%	4.93%	0.06	0.74
Comercial	3.56%	4.48%	4.60%	0.12	1.04
Consumo	5.79%	6.16%	6.15%	(0.01)	0.36
Vivienda	2.79%	3.18%	3.21%	0.03	0.42
Microcrédito	7.85%	7.86%	7.74%	(0.12)	(0.11)
Indicador de cobertura	122.2%	123.4%	122.8%	(0.63)	0.57
Comercial	125.8%	123.6%	121.3%	(2.29)	(4.48)
Consumo	122.9%	131.0%	132.4%	1.46	9.49
Vivienda	77.5%	75.1%	74.8%	(0.32)	(2.71)
Microcrédito	81.6%	78.1%	79.4%	1.29	(2.19)

pp : puntos porcentuales

Información de CUIF a abril de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 24 de mayo de 2018.

Pasivos

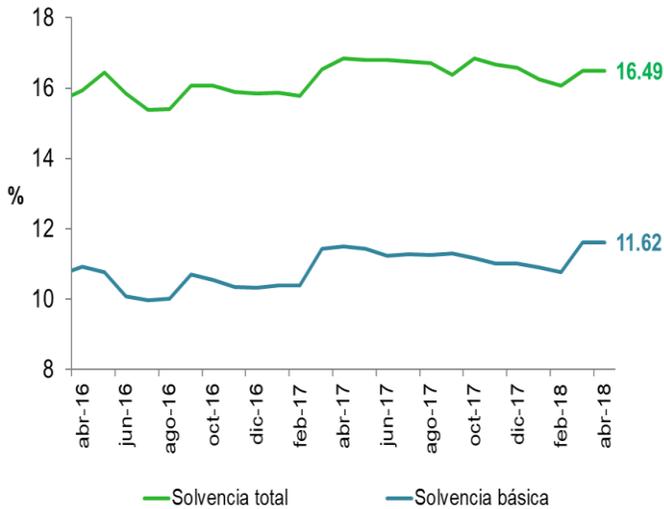
Tabla 10. Pasivos de los EC



Establecimientos de crédito	PASIVO		Variación absoluta (millones)		Var. real anual
	Saldo		Mensual	Anual	
	mar-17	abr-18			
PASIVO	529,022,860	530,808,686	1,785,826	21,636,666	1.1%
Créditos de bancos y otras obligaciones financieras	44,216,615	44,955,089	738,474	1,204,051	-0.4%
Instrumentos financieros a valor razonable	4,695,560	4,307,350	(388,210)	814,413	19.6%
Instrumentos financieros a costo amortizado	459,693,246	462,020,653	2,327,407	20,304,429	1.4%
Otros pasivos	20,417,439	19,525,594	(891,845)	(686,227)	-6.3%

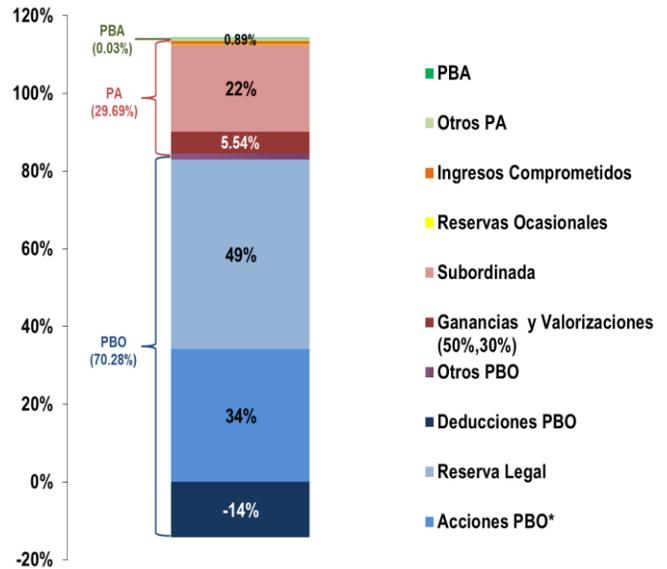
Información de CUIF a abril de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 24 de mayo de 2018.

Solvencia



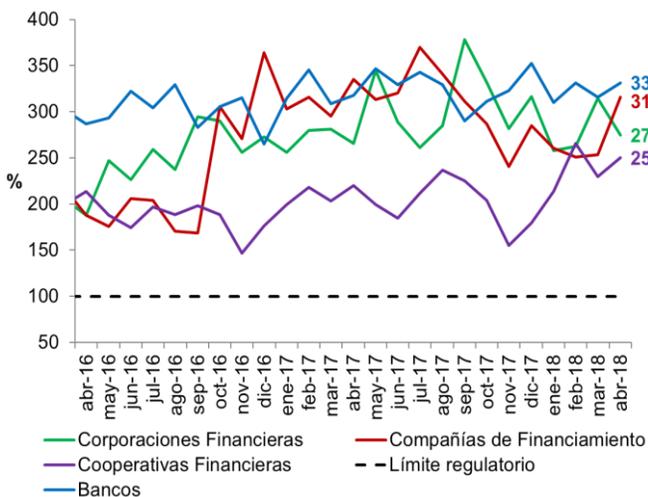
Información de CUIF a abril de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 24 de mayo de 2018.

Composición del capital de los EC



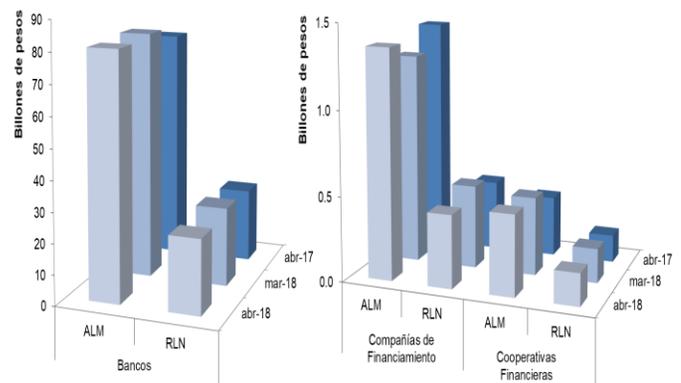
Liquidez

Evolución de la liquidez de los EC



Información de CUIF a abril de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 24 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	Abril - 2018		
			Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
TOTAL SOCIEDADES FIDUCIARIAS	3,289,167	1,842,487	0	2,444,899	212,388

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 24 de mayo de 2018.

Rentabilidad sociedades fiduciarias

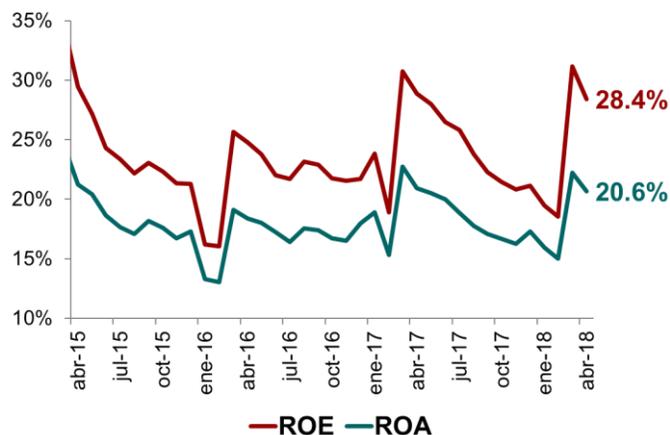


Tabla 12. Sociedades Fiduciarias – Activos, Utilidades, ROA y ROE

	SalDOS en millones de pesos			Variación absoluta		Var. real anual abr-18
	abr-17	mar-18	abr-18	Mensual	Anual	
SOCIEDADES FIDUCIARIAS						
Activos	3,018,213	3,319,349	3,289,167	(30,183)	270,954	5.7%
Utilidades	197,318	170,689	212,388	41,698	15,069	4.4%
ROA	20.9%	22.2%	20.6%	-1.6%	14.1%	-4.3%
ROE	28.9%	31.2%	28.4%	-2.8%	19.6%	-4.6%

Información de CUIF a abril de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 24 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	Abril - 2018		
			Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero ¹	Patrimonio	Utilidades ²
SALDOS					
Fondos de inversión colectiva admin. por Soc. Fiduciarias	67,605,714	48,616,210	168,308	65,351,551	959,256
Recursos de la Seguridad Social	78,350,212	74,740,712	0	74,906,182	545,613
FPV admin. por Soc. Fiduciarias	2,192,676	1,888,811	0	2,187,316	27,757
Fiducias*	360,890,221	162,745,644	1,287,329	275,120,668	4,837,379
TOTAL FONDOS ADMIN. POR FIDUCIARIAS	509,038,823	287,991,378	1,455,637	417,565,717	6,370,006

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 24 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 que con ellos se busque.

Activos de los negocios administrados por las sociedades fiduciarias

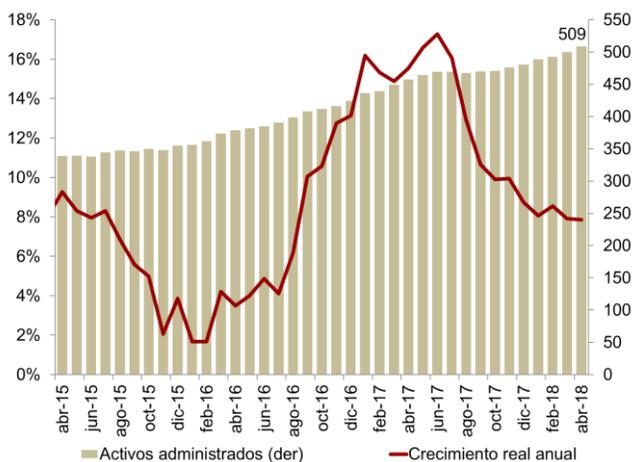


Tabla 14. Activos, Utilidades y Número de FICS de los negocios administrados

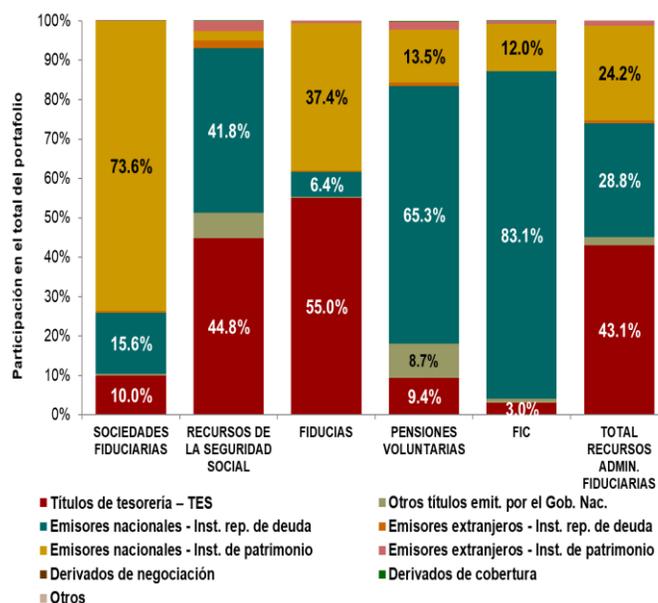
	Saldos en millones de pesos			Variación absoluta		Var. real anual abr-18
	abr-17	mar-18	abr-18	Mensual	Anual	
FIDUCIAS						
Activos	317,480,338	353,596,311	360,890,221	7,293,910	43,409,883	10.2%
Utilidades	5,835,700	739,399	4,837,379	4,097,979	(998,322)	-19.6%
RECURSOS DE LA SEGURIDAD SOCIAL						
Activos	80,202,962	77,443,062	78,350,212	907,150	(1,852,750)	-5.3%
Utilidades	4,240,174	18,021	545,613	527,593	(3,694,561)	-87.5%
FONDOS DE PENSIONES VOLUNTARIAS						
Activos	1,803,501	2,175,355	2,192,676	17,321	389,174	17.9%
Utilidades	43,482	16,647	27,757	11,110	(15,725)	-38.1%
FONDOS DE INVERSIÓN COLECTIVA (FIC)						
Activos	58,164,520	66,580,958	67,605,714	1,024,756	9,441,193	12.7%
Utilidades	1,109,572	654,394	959,256	304,863	(150,316)	-16.2%
No. de FIC	136	142	147	5	11	8.1%

Información de CUIF a abril de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 24 de mayo de 2018.

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 abr-18	SOC. FIDUCIARIAS	RSS	FIDUCIAS	PENSIONES VOLUNTARIAS	FIC	TOTAL RECURSOS ADMIN. FIDUCIARIAS
PORTAFOLIO	1,842,487	74,740,712	162,745,644	1,888,811	48,616,210	289,833,865
Títulos de tesorería - TES	184,503	33,491,552	89,556,619	177,720	1,482,132	124,892,525
Otros títulos emit. por el Gob. Nac.	6,622	4,815,040	473,959	164,881	473,576	5,934,078
Emisores nacionales - Inst. rep. de deuda	286,760	31,238,144	10,430,149	1,233,633	40,417,944	83,606,629
Emisores extranjeros - Inst. rep. de deuda	7,659	1,454,668	456,489	15,718	35,566	1,970,099
Emisores nacionales - Inst. de patrimonio	1,356,940	1,821,593	60,812,852	254,573	5,835,140	70,081,098
Emisores extranjeros - Inst. de patrimonio	0	1,905,031	915,563	38,616	360,532	3,219,743
Derivados de negociación	4	37	2,773	6	1,460	4,279
Derivados de cobertura	0	14,649	95,219	3,662	9,861	123,391
Otros	0	0	2,023	0	0	2,023
Variación real anual						
PORTAFOLIO	2.2%	-1.4%	13.9%	24.6%	13.5%	9.5%
Títulos de tesorería - TES	15.4%	-5.0%	13.0%	-14.5%	-38.6%	6.5%
Otros títulos emit. por el Gob. Nac.	-47.7%	299.8%	153.9%	57.6%	55.0%	227.1%
Emisores nacionales - Inst. rep. de deuda	-2.6%	-11.6%	31.5%	17.7%	18.5%	6.2%
Emisores extranjeros - Inst. rep. de deuda	-6.1%	3.1%	171.1%	-0.8%	-81.1%	10.0%
Emisores nacionales - Inst. de patrimonio	3.2%	-9.3%	11.3%	117.0%	54.4%	13.3%
Emisores extranjeros - Inst. de patrimonio	-100.0%	260.5%	320.2%	80.6%	-82.2%	14.8%
Derivados de negociación	-86.1%	-	439.4%	-	550.0%	458.3%
Derivados de cobertura	-	9368.9%	253.2%	298.5%	-25.7%	198.8%
Otros	-100.0%	-100.0%	-99.5%	-293.9%	-	-99.5%

Información de CUIF a abril de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 24 de mayo de 2018.

Rendimientos acumulados de los negocios administrados por las sociedades fiduciarias

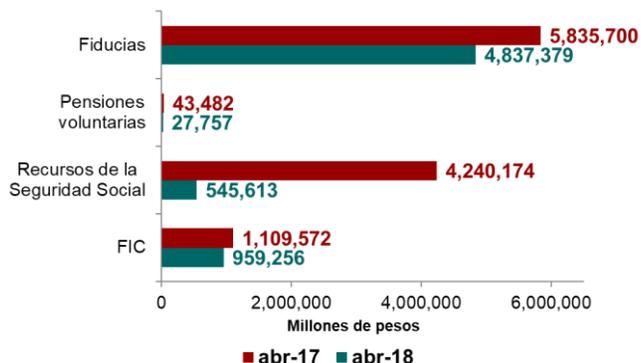


Tabla 16. Rendimientos acumulados de los negocios administrados

Cifras en millones de pesos

	abr-17	mar-18	abr-18
Fiducias	5,835,700	739,399	4,837,379
Recursos de la Seguridad Social	4,240,174	18,021	545,613
FIC	1,109,572	654,394	959,256
Pensiones voluntarias	43,482	16,647	27,757
TOTAL FONDOS ADMIN. POR FIDUCIARIAS	11,228,929	1,428,461	6,370,006

Información de CUIF a abril de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 24 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	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Abril - 2018		
			Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero	Patrimonio	Utilidades ¹
SALDOS					
Fondos de inversión colectiva admin. por Soc. Fiduciarias	67,605,714	48,616,210	168,308	65,351,551	959,256
Fondos de inversión colectiva admin. por S.A.I.	983,710	453,926	0	917,988	23,393
Fondos de inversión colectiva admin. por SCBV	22,478,848	17,427,478	0	22,048,150	188,898
TOTAL FONDOS DE INVERSIÓN COLECTIVA	91,068,271	66,497,614	0	88,317,690	1,171,548

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 24 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").

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

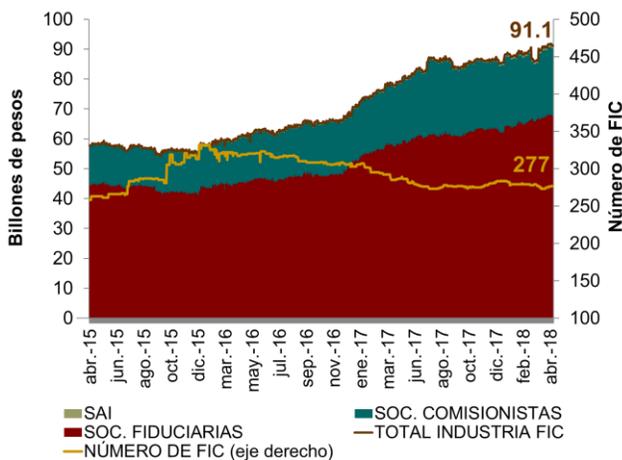


Tabla 18. Activos, Utilidades* y Número de FIC por tipo de sociedad administradora

		FIC (FIDUCIARIAS, SCBV, SAI)					
		SalDOS en millones de pesos			Variación absoluta		Var. real anual
		abr-17	mar-18	abr-18	Mensual	Anual	abr-18
FIC FIDUCIARIAS	Activos	58,164,520	66,580,958	67,605,714	1,024,756	9,441,193	12.7%
	Utilidades	1,109,572	654,394	959,256	304,863	(150,316)	-16.2%
	No. de FIC	136	142	147	5	11	8.1%
FIC SCBV	Activos	20,227,683	22,111,577	22,478,848	367,271	2,251,165	7.8%
	Utilidades	139,914	(124,503)	188,898	313,402	48,984	30.9%
	No. de FIC	141	121	117	(4)	(24)	-17.0%
FIC SAI	Activos	641,508	954,371	983,710	29,339	342,202	48.7%
	Utilidades	14,709	16,347	23,393	7,046	8,684	54.2%
	No. de FIC	10	12	13	1	3	30.0%
TOTAL FIC	Activos	79,033,711	89,646,905	91,068,271	1,421,366	12,034,561	11.7%
	Utilidades	1,249,487	529,890	1,148,155	618,264	(101,332)	-10.9%
	No. de FIC	287	275	277	2	(10)	-3.5%

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

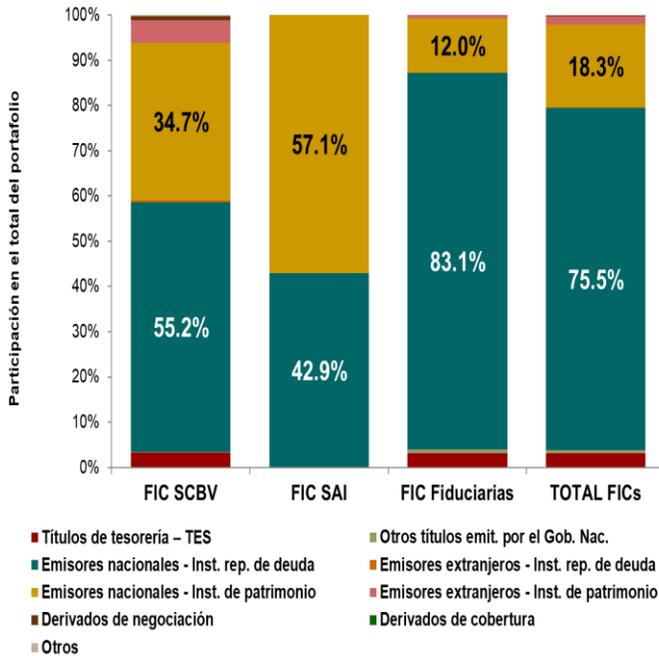
Información de CUIF a abril de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 24 de mayo de 2018. Esta información no incluye los fondos de la Sociedad Comisionista Profesionales de Bolsa.

Composición del portafolio de inversión de los FIC

Tabla 19. Portafolio de inversiones de los negocios administrados

Cifras en millones de pesos

Saldo en millones de abr-18	FIC SCBV	FIC SAI	FIC Fiduciarias	TOTAL FICs
PORTAFOLIO	17,427,478	453,926	48,616,210	66,497,614
Títulos de tesorería – TES	571,966	0	1,482,132	2,054,098
Otros títulos emit. por el Gob. Nac.	29,988	0	473,576	503,564
Emisores nacionales - Inst. rep. de deuda	9,622,547	194,856	40,417,944	50,235,347
Emisores extranjeros - Inst. rep. de deuda	73,308	0	35,566	108,873
Emisores nacionales - Inst. de patrimonio	6,049,457	259,070	5,835,140	12,143,668
Emisores extranjeros - Inst. de patrimonio	875,085	0	360,532	1,235,617
Derivados de negociación	155,349	0	1,460	156,808
Derivados de cobertura	619	0	9,861	10,480
Otros	49,158	0	0	49,158
Variación real anual				
PORTAFOLIO	14.3%	-15.2%	13.5%	13.4%
Títulos de tesorería – TES	27.8%	0.0%	-38.6%	-28.3%
Otros títulos emit. por el Gob. Nac.	47.2%	0.0%	55.0%	54.5%
Emisores nacionales - Inst. rep. de deuda	3.1%	-16.8%	18.5%	15.0%
Emisores extranjeros - Inst. rep. de deuda	515.7%	0.0%	-81.1%	-45.5%
Emisores nacionales - Inst. de patrimonio	32.4%	-14.0%	54.4%	40.4%
Emisores extranjeros - Inst. de patrimonio	24.1%	0.0%	-82.2%	-54.7%
Derivados de negociación	39.1%	0.0%	550.0%	40.1%
Derivados de cobertura	89.0%	0.0%	-25.7%	-22.9%
Otros	12.6%	0.0%	0.0%	12.6%



Información de CUIF a abril de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 24 de mayo de 2018. Esta información no incluye los fondos de la Sociedad Comisionista Profesionales de Bolsa.

Aportes netos a los FIC acumulados por año

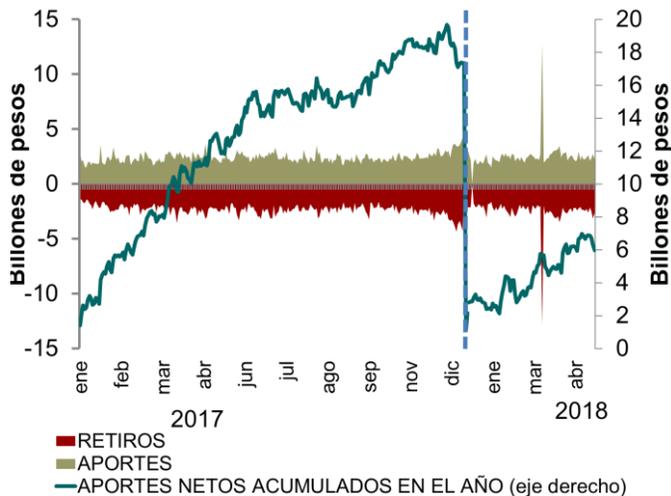


Tabla 20. Aportes netos a los FIC por sociedad administradora en 2018

	Aportes netos a los FIC en 2018			Var. absoluta Mensual
	SalDOS en millones de pesos			
	abr-17	mar-18	abr-18	
FIC FIDUCIARIAS	8,018,884	4,025,908	5,301,536	1,275,627
FIC SCBV	3,017,366	568,236	658,696	90,460
FIC SAI	100,266	939	7,883	6,944
TOTAL FICs	11,136,516	4,595,083	5,968,115	1,373,032

Información de CUIF a abril de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 24 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		
	Abr.17	Mar.18	Abr.18
Activos	5,271,705	5,752,212	5,840,785
Utilidades	312,250	130,291	227,383

Información de CUIF a abril de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 24 de mayo de 2018.

Fondos Vigilados

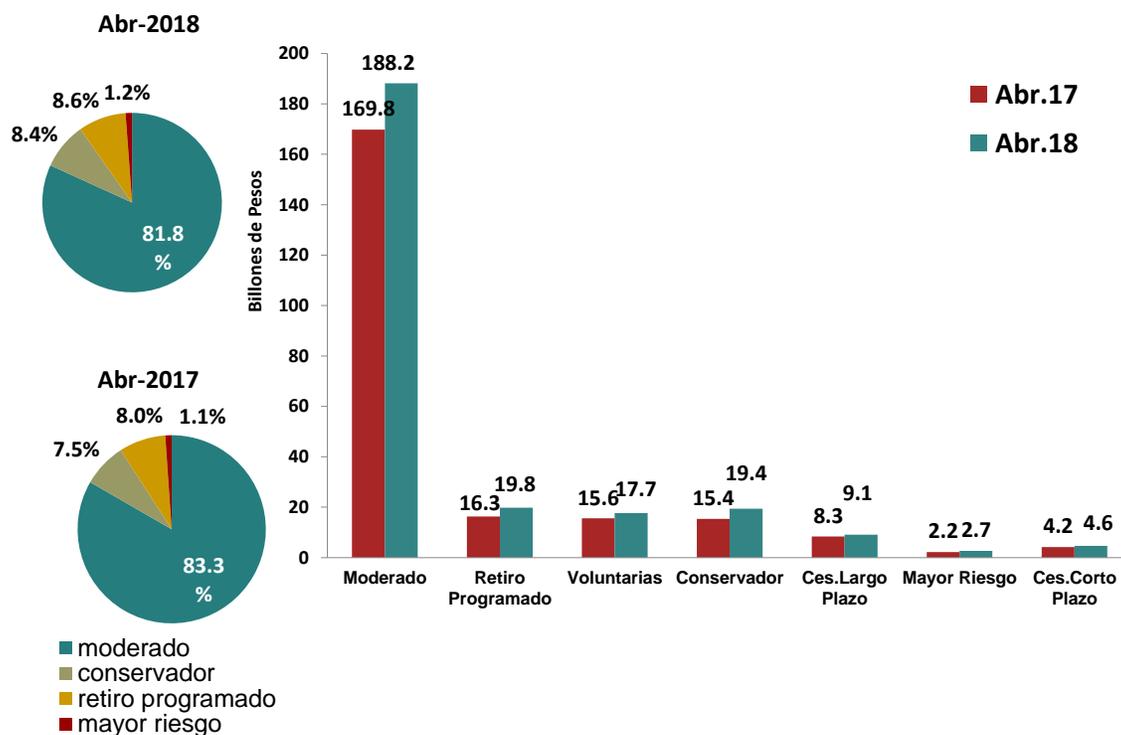
Tabla 22. Recursos administrados por los fondos de pensiones y cesantías¹⁸
Cifras en millones de pesos

	SalDOS en millones de pesos			Participación % Abr.18	Variación absoluta		Crecimiento real anual Abr.18
	Abr.17	Mar.18	Abr.18		Mensual	Anual	
FONDOS DE PENSIONES OBLIGATORIAS							
Recursos administrados	203,700,236	224,219,630	230,061,223		5,841,593.1	26,360,988	9.5%
Moderado	169,772,585	183,419,559	188,213,121	81.8%	4,793,562	18,440,536	7.5%
Retiro Programado	16,333,480	19,290,258	19,772,150	8.6%	481,892	3,438,670	17.4%
Conservador	15,366,224	18,933,035	19,392,677	8.4%	459,643	4,026,453	22.4%
Mayor riesgo	2,227,947	2,576,779	2,683,275	1.2%	106,496	455,329	16.8%
FONDOS DE PENSIONES VOLUNTARIAS							
Recursos administrados	15,565,097	17,355,567	17,656,056		300,488	2,090,958	10.0%
FONDOS DE CESANTÍAS							
Recursos administrados	12,547,119	14,142,283	13,735,464		(406,819)	1,188,344	6.1%

Información de CUIF a abril de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 24 de mayo de 2018.

¹⁸ 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 abril de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 24 de mayo de 2018.

Tabla 23. Rendimientos abonados a las cuentas individuales

	Saldos en millones de pesos			Participación % Abr.18	Variación Mensual
	Abr.17	Mar.18	Abr.18		
FONDOS DE PENSIONES OBLIGATORIAS					
Rendimientos abonados/(participación)	10,136,914	(4,665,030)	342,018		5,007,048
Moderado	8,552,337	(4,443,314)	(57,212)	-16.7%	4,386,102
Retiro Programado	777,762	(96,381)	176,218	51.5%	272,599
Conservador	669,709	(46,945)	215,274	62.9%	262,220
Mayor riesgo	137,106	(78,390)	7,738	2.3%	86,127
FONDOS DE PENSIONES VOLUNTARIAS					
Rendimientos abonados	446,124	(50,157)	220,031		270,188
FONDOS DE CESANTÍAS					
Rendimientos abonados	402,073	(231,817)	(12,079)		219,738

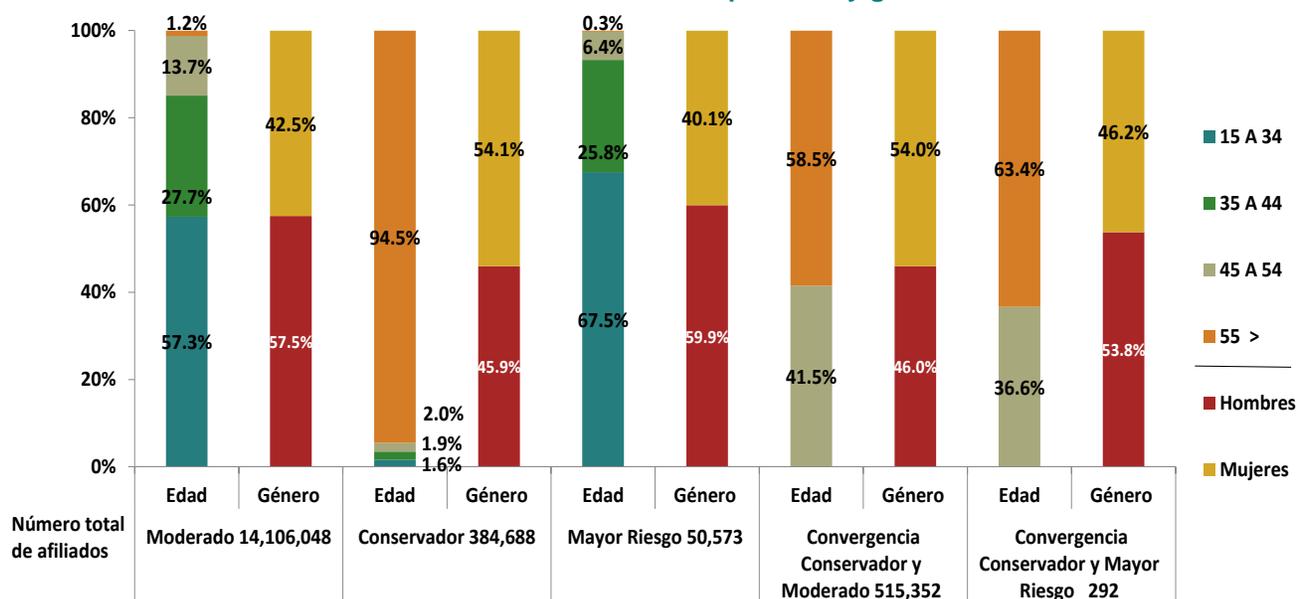
Información de CUIF a abril de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 24 de mayo de 2018.

Tabla 24. Afiliados a los fondos de pensiones obligatorias

	Abr.17	Mar.18	Abr.18	Participación % Abr.18	Variación absoluta mensual	Variación absoluta anual
FONDOS DE PENSIONES OBLIGATORIAS						
Afiliados	14,371,069	15,000,218	15,056,953		56,735	685,884
Moderado	13,556,684	14,059,546	14,106,048	93.7%	46,502	549,364
Convergencia Conservador y Moderado	464,317	510,730	515,352	3.4%	4,622	51,035
Conservador	301,746	379,323	384,688	2.6%	5,365	82,942
Mayor riesgo	48,070	50,337	50,573	0.3%	236	2,503
Convergencia Conservador y Mayor Riesgo	252	282	292	0.0%	10	40
FONDOS DE PENSIONES VOLUNTARIAS						
Afiliados	797,363	870,824	878,916		8,092	81,553
FONDOS DE CESANTÍAS						
Afiliados	7,838,118	8,319,022	8,186,762		(132,260)	348,644

Cifras reportadas hasta el 9 de mayo de 2018.

Distribución de los afiliados por edad y género



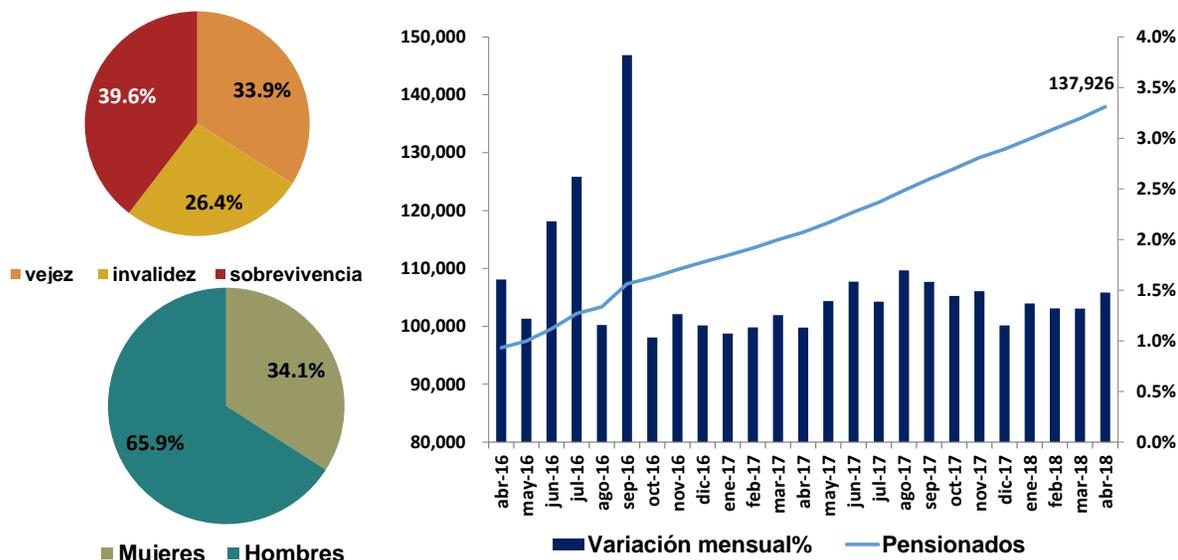
Cifras reportadas hasta el 24 de mayo de 2018.

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

	Abr.17	Mar.18	Abr.18	Participación % Abr.18	Variación absoluta mensual	Variación absoluta anual
FONDOS DE PENSIONES OBLIGATORIAS						
Pensionados	116,265	135,920	137,926		2,006	21,661
Vejez	34,955	45,721	46,821	33.9%	1,100	11,866
Invalidez	32,012	36,042	36,478	26.4%	436	4,466
Sobrevivencia	49,298	54,157	54,627	39.6%	470	5,329

Cifras reportadas hasta el 24 de mayo de 2018.

Evolución y clasificación de los pensionados RAIS¹⁹



Cifras reportadas hasta el 24 de mayo de 2018.

Tabla 26. Rentabilidad FPO

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

Fondo	Periodo de cálculo	abr-18		Rentabilidad* Marzo 2018
		Rentabilidad*	Rentabilidad mínima ⁽¹⁾	
Fondos de pensiones obligatorias moderado	Abril 30 de 2014 a Abril 30 de 2018	8.47%	5.41%	8.07%
Fondos de pensiones obligatorias mayor riesgo	Abril 30 de 2013 a Abril 30 de 2018	8.49%	4.76%	7.56%
Fondos de pensiones obligatorias conservador	Abril 30 de 2015 a Abril 30 de 2018	8.41%	5.95%	8.10%
Fondos de cesantías - portafolio de largo plazo	Abril 30 de 2016 a Abril 30 de 2018	6.74%	5.25%	5.70%
Fondos de cesantías - portafolio de corto plazo	Enero 31 de 2018 a Abril 30 de 2018	4.36%	2.57%	4.30%

(1) Carta Circular 32 de 2018

* Promedio ponderado

del primer día de dicho período (VF) 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).

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

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

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

Tabla 27. Industria aseguradora

Cifras en millones de pesos

Tipo de Intermediario	Abril - 2018				
	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero ¹	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Soc. de Capitalización	998,981	897,061	25,800	179,934	10,949
Seguros Generales	21,877,316	10,843,639	29,073	4,204,590	84,352
Seguros de Vida	44,807,648	37,773,699	87,262	7,506,784	422,567
Coop. de Seguros	1,353,628	671,757	10	250,093	14,823
TOTAL	69,037,573	50,186,156	142,145	12,141,401	532,690
Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV)	281,632	235,967	0	276,424	5,134
TOTAL FPV	281,632	235,967	-	276,424	5,134

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 24 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	Abr.18											
	Primas Emitidas	Δ%	Siniestros Liquidados	Δ%	Gastos Admon y de Personal	Δ%	Resultado Técnico	Δ%	Resultado de las Inversiones	Δ%	Reservas Técnicas	Δ%
Seguros de Vida	4,480,747	7.3%	2,288,741	19.2%	488,857	-3.0%	-651,138	2.2%	998,978	-20.2%	34,160,132	11.0%
Seguros Generales	3,728,859	0.1%	1,833,077	2.7%	727,994	-3.0%	-103,440	-60.5%	197,151	-37.9%	13,916,390	7.2%
Coop. de Seguros	313,756	1.2%	150,343	20.6%	98,829	-3.0%	-5,235	-37.2%	14,650	-7.3%	762,316	4.9%
TOTAL	8,523,362	3.8%	4,272,162	11.6%	1,315,680	-3.0%	(759,813)	-16.2%	1,210,778	-23.6%	48,838,838	9.8%

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 abril de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 24 de mayo de 2018.

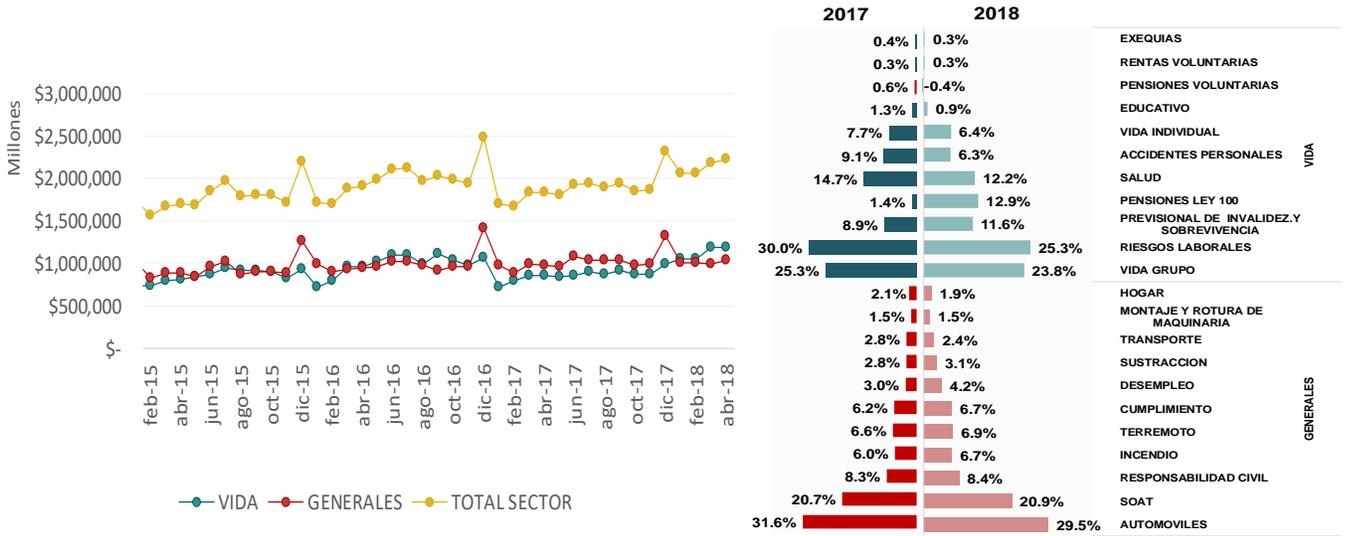
Tabla 29. Principales índices de las compañías de seguros

Tipo de Intermediario	Abr.18							
	Índice de siniestralidad	pp	Índice combinado	pp	Índice de densidad	Δ%	Índice de penetración	pp
Seguros de Vida	51.1%	5.07	120.6%	241.51	247,569	8.7%	1.3%	0.11
Seguros Generales	49.2%	1.26	103.8%	213.42	228,814	1.1%	1.2%	0.02
Coop. de Seguros	47.9%	7.70	102.2%	205.97	16,214	13.1%	0.0%	(0.07)
TOTAL	50.1%	3.47	112.3%	227.53	492,597	5.1%	2.5%	0.06

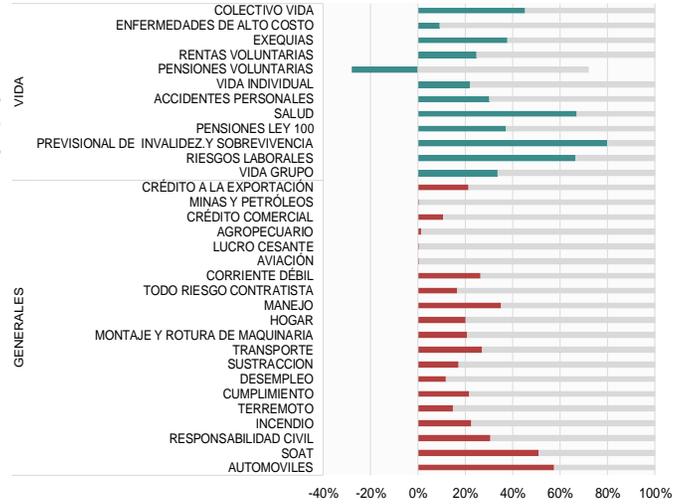
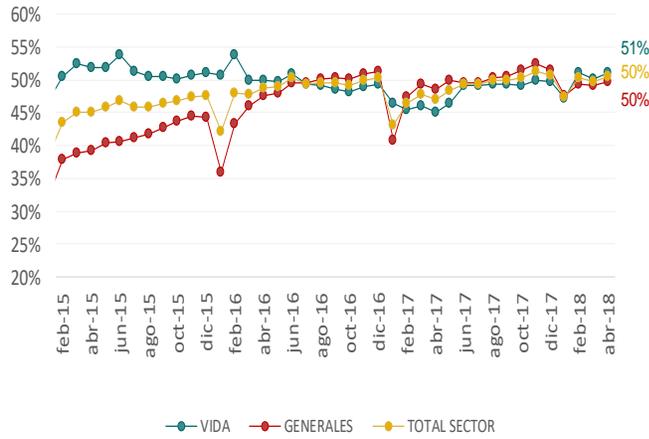
Información de CUIF a abril de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 24 de mayo de 2018.
pp = Puntos porcentuales

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 ²⁰



²⁰ El índice de siniestralidad bruta corresponde a la razón entre el valor de los siniestros liquidados y el de las primas emitidas

Intermediarios de valores

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

Tabla 30. Intermediarios de valores

Cifras en millones de pesos

Tipo de Intermediario	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Abril - 2018		
			Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero	Patrimonio	Utilidades ¹
SALDOS					
Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores (SCBV)	4,416,369	2,776,017	0	1,015,016	26,495
Soc. Bolsa Mercantil de Colombia (SCBM)	31,069	9,117	0	19,672	-201
Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	11,851	6,599	0	8,939	-454
TOTAL SOCIEDADES	4,459,289	2,791,733	0	1,043,627	25,839
Fondos de inversión colectiva admin. por S.A.I.	983,710	453,926	0	917,988	23,393
Fondos de inversión colectiva admin. por SCBV	22,478,848	17,427,478	0	22,048,150	188,898
TOTAL FONDOS INTERMEDIARIOS DE VALORES	23,462,558	17,881,404	0	22,966,139	212,291

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 24 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
	Abr.17	Mar.18	Abr.18	Anual	Mensual	Abr.18
Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores	4,042,234	4,874,207	4,416,369	374,134	(457,838)	5.9%
Soc. Bolsa Mercantil de Colombia	33,709	31,895	31,069	(2,640)	(826)	-10.6%
Sociedades Administradoras de Inversión	19,398	18,516	11,851	(7,547)	(6,664)	-40.8%
Total Activos	4,095,342	4,924,618	4,459,289	363,948	(465,329)	5.6%

Información de CUIF a abril de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 24 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
	Abr.17	Mar.18	Abr.18	Anual	Mensual	Abr.18
Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores	2,027,380	2,631,234	2,776,017	748,637	144,782	32.8%
Soc. Bolsa Mercantil de Colombia (BMC)	7,163	9,806	9,117	1,955	(689)	23.4%
Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	10,740	6,124	6,599	(4,141)	475	-40.4%
Total inversiones	2,045,283	2,647,165	2,791,733	746,450	144,568	32.4%

Información de CUIF a abril de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 24 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
	Abr.17	Mar.18	Abr.18	Anual	Mensual	Abr.18
Comisiones y/o Honorarios - SCBV	179,044	156,023	213,878	34,834	57,855	15.8%
Administración FIC - SCBV	75,576	65,283	86,785	11,209	21,502	11.3%
Comisiones y/o Honorarios - SAI	1,794	2,123	2,841	1,047	718	53.6%
Administración FIC - SAI	1,762	2,123	2,841	1,079	718	56.4%
Comisiones y/o Honorarios - SCBM	9,293	5,782	8,349	(944)	2,567	-12.9%
Corretaje Productos Agropec. - SCBM	4,796	4,164	5,627	831	1,463	13.8%
Total Comisiones y Honorarios	190,131	163,928	225,069	34,938	61,141	14.8%

Información de CUIF a abril de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 24 de mayo de 2018.

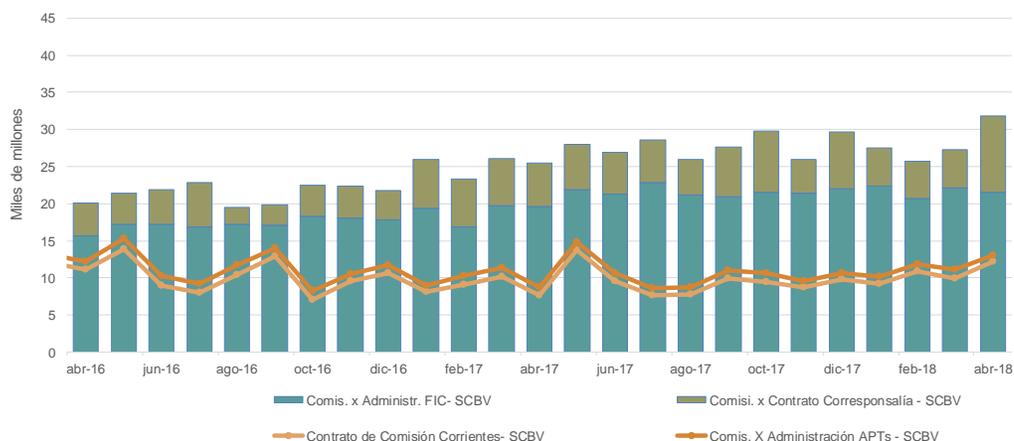
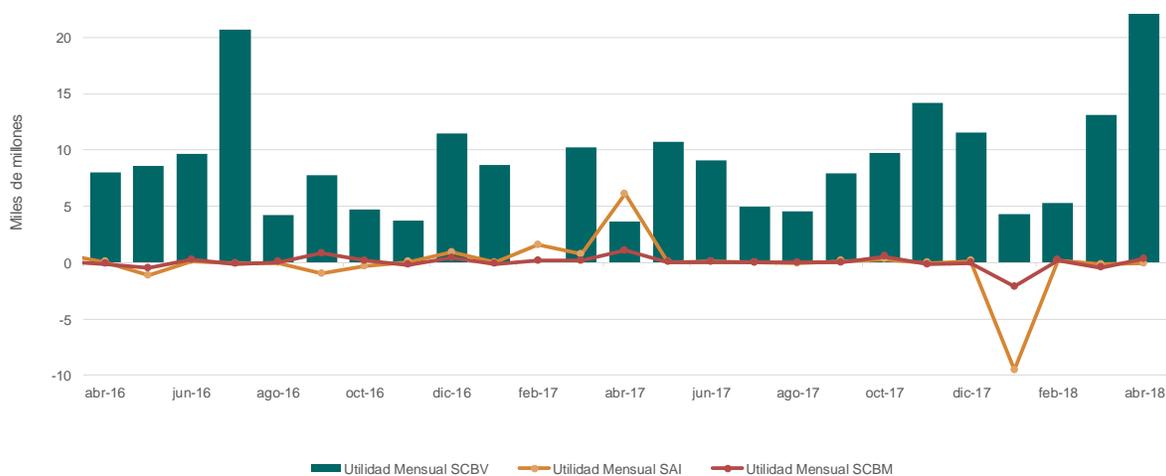


Tabla 34. Utilidades de las Sociedades Comisionistas y SAI

INTERMEDIARIOS DE VALORES	UTILIDADES					
	SalDOS en millones de pesos			Variación absoluta		Crecimiento Real Anual
	Abr.17	Mar.18	Abr.18	Anual	Mensual	Abr.18
Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores	22,648	13,146	26,495	3,846	13,349	13.4%
Soc. Bolsa Mercantil de Colombia (BMC)	1,348	(530)	(201)	(1,549)	329	-114.5%
Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	8,467	(387)	(454)	(8,921)	(67)	-105.2%
Total	32,463	12,229	25,839	(6,623)	13,610	-22.8%

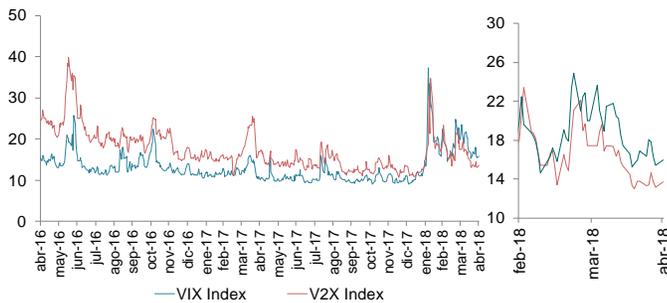
Información de CUIF a abril de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 24 de mayo de 2018.



II. MERCADOS FINANCIEROS

Mercados Internacionales

Índices de volatilidad



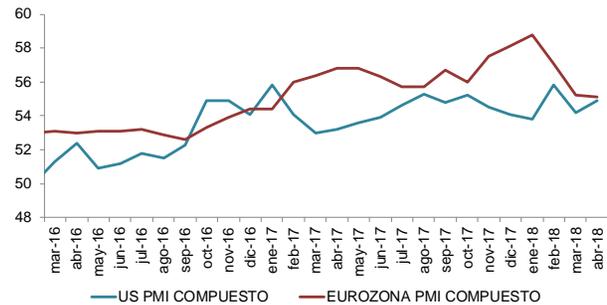
Fuente: Bloomberg

En abril se observó una disminución de la volatilidad de los mercados financieros. La percepción de riesgo de Europa, medida a partir del V2X, disminuyó en 3.72 puntos durante el mes, cerrando en 13.71 puntos, al tiempo que en Estados Unidos el VIX se ubicó en 15.93 puntos, tras registrar una disminución de 4.04 puntos. La menor percepción de riesgo se dio por el tono más conciliador de EEUU frente la política comercial arancelaria y la promesa de desnuclearización de Corea del Norte. El FMI expresó su confianza en que las economías avanzadas crecerán más rápido que su potencial en 2018 y 2019, al tiempo que la zona euro se inclinará a políticas monetarias más acomodaticias y EEUU se aproximará, apoyado en una reforma fiscal, al pleno empleo. Con relación a la zona euro, el FMI estimó que el crecimiento de este año será de 2,4%, mayor en 0,2% con relación a la previsión divulgada en enero.

Estados Unidos: La Reserva Federal (FED) decidió mantener la tasa de intervención entre el 1.50% y 1.75%, aunque se percibió la intención de subirlos en junio. Adicionalmente manifestó que la economía se expandía con solidez, que el mercado laboral seguía mejorando pese a estar en una situación que se considera de pleno empleo y que la inflación se acercaba al objetivo del 2%.

El índice de confianza del consumidor²¹ descendió de 101.4 en marzo a 98.8 puntos en abril, como resultado del impacto de las políticas impositivas y arancelarias de la administración Trump. Sin embargo, el dato fue superior a las estimaciones del mercado, pues los analistas estimaban que la cifra sería de 98,0 puntos. El indicador de condiciones económicas actuales pasó de 121.2 a 114.9 puntos en el último mes, al tiempo que las expectativas a futuro variaron de 88.8 a 88.4 puntos.

Actividad económica de EE.UU. y la Eurozona



Por su parte, el Índice de Gestores de Compras (PMI) compuesto se ubicó en 54.9 puntos, manteniéndose por encima de 50 puntos y superior a los 54.2 puntos registrados en marzo, como consecuencia de un aumento en el PMI manufacturero de 0.9 puntos, pasando de 55.6 puntos en marzo a 56.5 puntos en abril.

Zona Euro: El PMI compuesto del mes fue de 55.1 puntos, inferior en 0.1 puntos al presentado en el mes anterior, sustentado por un menor desempeño en el PMI de servicios, que disminuyó 0.2 puntos hasta 54.7, y una disminución en el PMI manufacturero de 0.4 puntos, hasta alcanzar 56.2 puntos.

La inflación observada fue 1.2% anual en el cuarto mes de 2018, frente al 1.3% registrado el pasado marzo. La variación registrada estuvo sustentada principalmente por un crecimiento de los productos de alimentación, alcohol y tabaco (1.5% a 2.5%). Por el contrario, la inflación en el sector de energía cayó (de 7.6% a -2.5%) y también en los servicios (de 1.8% a 1.0%).

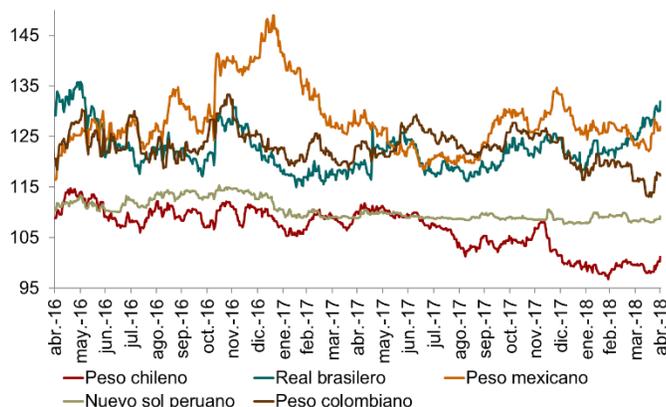
El índice de confianza del consumidor²² pasó de 0.1 a 0.4 puntos entre marzo y abril de 2018. Adicionalmente, en abril la tasa de desempleo fue 8.5%, inferior en 7 pb a la observada en el mismo mes del año anterior, siendo la más baja desde enero de 2009.

Por último, el BCE anunció que mantendrá las compras mensuales de €30,000 millones hasta el final de septiembre de 2018 o hasta una fecha posterior, si llegase a ser necesario. Tanto la tasa de depósito como la tasa de interés se mantuvieron estables entre -0.4% y 0.25%, respectivamente.

²² 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.

²¹ Universidad de Michigan.

Evolución tasas de cambio a nivel regional



Fuente: Bloomberg. Cifras al 30 de abril de 2018. Enero 2015=100

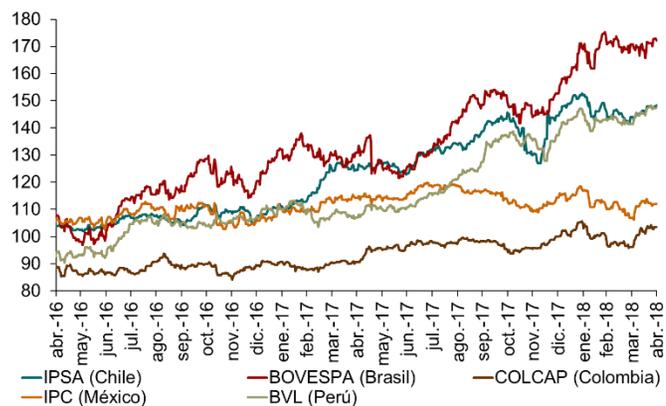
Economías Emergentes: El índice LACI²³ registró una variación de -3.2%, explicada por una depreciación generalizada de todas las monedas latinoamericanas. En su orden, el real brasileiro (6.1%), el peso mexicano (2.9%), el peso argentino (2%), el peso chileno (1.6%), el peso colombiano (0.9%) y el nuevo sol peruano (0.7%) perdieron valor respecto al dólar durante el mes. Hasta abril, la moneda que presentó la mayor apreciación anual fue el peso chileno (-8.1%), al tiempo que el peso argentino fue la que registró la mayor depreciación (33.4%).

Los índices accionarios de la región registraron un incremento durante el mes: el COLCAP de Colombia, el IPC de México, el S/P BVL de Perú, el IPSA de Chile y el BOVESPA de Brasil tuvieron valorizaciones de 7.6%, 4.8%, 4.2%, 3% y 0.9%, respectivamente. El incremento en el COLCAP de Colombia fue motivado principalmente por el incremento en la valoración de Ecopetrol, empresa que se vio beneficiada por la subida en las cotizaciones internacionales del petróleo.

En cuanto a las tasas de política monetaria, en abril, el Banco de la República de Colombia fue el único que redujo la tasa de intervención en 25pbs, ubicándola en 4.25%. Por otra parte, los bancos centrales de México, Brasil, Perú y Chile mantuvieron inalteradas las tasas en 7.50%, 6.50%, 2.75% y 2.50%, respectivamente.

China: El PIB creció 6.8% en el primer trimestre de 2018, gracias al desempeño de la demanda doméstica de los hogares. Varios analistas coincidieron en que la meta del 6.5% propuesta por el gobierno chino podría verse afectada por la política comercial que impuso el gobierno de EE.UU. al subir aranceles en un número de

Indices accionarios regionales



importaciones china, que se estima ascienden a USD50mm. Como respuesta a lo anterior, China incrementó los aranceles de productos americanos sensibles como soya y carne de cerdo. En el mes, el PMI manufacturero oficial disminuyó 10 puntos, llegando a 51.4, mientras que el PMI elaborado por Caixin/Markit²⁴ aumentó en 10 puntos a 51.1. El PMI de servicios se ubicó a 54.8 puntos, superior en 20 puntos a la cifra de marzo.

Materias Primas: Los índices CRY²⁵ y BBG²⁶ registraron una variación mensual de 3.39% y 2.40%, en su orden. El buen desempeño de los precios del petróleo fue el principal determinante del aumento generalizado en los índices de materias primas, donde los metales y productos agrícolas presentaron comportamientos mixtos.

En el mes, los precios del petróleo Brent y el WTI presentaron incrementos de 6.97% y 5.59%, cerrando su cotización en USD75.17 y USD68.57, respectivamente. Este incremento fue resultado de las expectativas de una posible imposición de nuevas sanciones a Irán por parte de EEUU y de la caída en la producción en Venezuela.

En cuanto a los metales, el precio del oro se redujo en 0.7%, alcanzando USD1,315.35 la onza troy, al tiempo que el cobre aumentó en 0.9% y se situó en USD3.052 por libra. Por el lado de las materias primas agrícolas, en abril el precio del trigo aumentó en 13.6% hasta USD5.125, el del maíz se incrementó en 1.2% hasta USD3.925 y el de la soya disminuyó en 0.7% este mes para situarse en USD10.377²⁷.

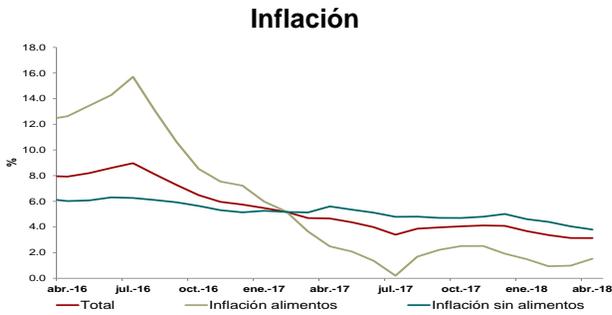
²⁴ Mientras el PMI oficial registra el desempeño de las grandes industrias, el Caixin/Markit realiza un sondeo de la actividad de las pequeñas y medianas empresas.

²⁵ El índice CRY es un índice que se calcula como el promedio de los precios de los futuros de las principales materias primas.

²⁶ El BBG Commodity Index es un índice que está construido con base en los futuros de 22 tipos de materias primas físicas.

²⁷ Fuente: Bloomberg. La medida de peso de los precios de las materias agrícolas corresponde a un "Bushel" equivalente a 60 libras.

Contexto económico local



Fuente: DANE y Fedesarrollo.

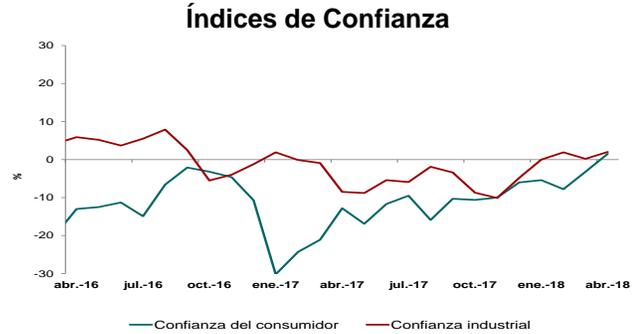
La tasa de desempleo (TD) en abril se ubicó en 9.5%, mayor en 3pb que la registrada en marzo y superior en 55pb confrontada con la de mismo corte de 2017. La tasa global de participación²⁸ quedó en 64.6%, registrando una variación mensual de 1.69pp²⁹ y anual de -44pb³⁰ frente la observada en abril de 2017. El número de personas ocupadas fue 22.7 millones (m), mayor en 609 mil con respecto a marzo y superior en 2.4 mil frente a abril de 2017. El promedio móvil 12 a abril de 2018 presentó una tasa de desempleo nacional de 9.43%, mayor en 22pb con respecto de abril de 2017. La tasa de desempleo para las 13 ciudades y áreas metropolitanas fue de 10,7%, siendo similar a la del corte de abril de 2017.

El IPC de abril presentó una variación mensual de 0.46%, registrándose una inflatión para los últimos doce meses de 3.13%. La variación anual fue menor en 1.53pp con respecto a la acumulada de doce meses al corte de abril de 2017, que fue de 4.66%. Los grupos que presentaron la menor variación mensual fueron diversión con -0.32%, vestuario con 0.00%, educación con 0.00%, comunicaciones con 0.00%, transporte con 0.09%. Por su parte, los grupos con mayor variación fueron vivienda con 0.79%, alimentos con 0.66%, salud con 0.43%. Con respecto a la variación anual, los grupos con menor variación fueron: vestuario con 0.59%, comunicaciones con 1.51%, alimentos con 1.52%. En contraste, los más altos fueron educación con 6.42%, salud con 5.23%, diversión con 4.41%, vivienda 4.02% y comunicaciones con 3.73%.

El IPP para abril de 2018 registró una variación mensual de 0.24% y de 4.25% para los últimos doce meses. Por sectores, la variación mensual fue 3.15% para la minería, -0.18% para la Industria y -1.16% para la agricultura, ganadería y pesca.

²⁸ Es la relación porcentual entre la población económicamente activa y la población en edad de trabajar.
²⁹ 1 punto porcentual = 1%

³⁰ 1 punto básico = 0.01%



La economía colombiana en el primer trimestre de 2018 creció el 2.2%. Las actividades de mayor crecimiento sobre el promedio fueron: Actividades financieras y de seguros (6,1%), Administración pública y defensa (5,9%), Actividades profesionales, científicas y técnicas (5,6%), Actividades artísticas, de entretenimiento y recreación (4,0%), Comercio al por mayor y al por menor (3,9%). Las de menor crecimiento fueron: Construcción (-8,2%), Explotación de minas y canteras (-3,6%) e Industria manufacturera (-1,2%).

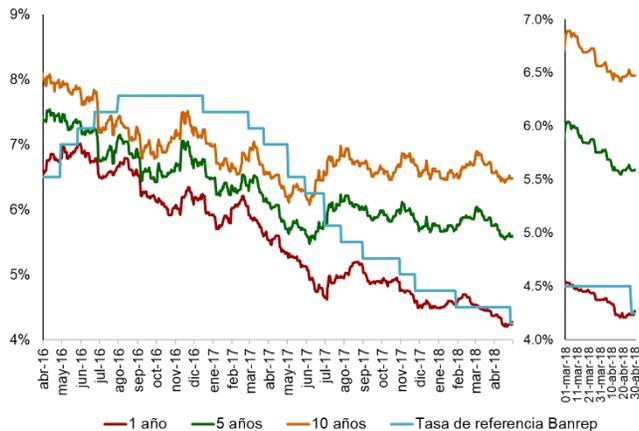
El índice de confianza del consumidor (ICC) en abril llegó al 1.5%, superior en 4.6pp frente al mes anterior. Frente a abril de 2017 se reflejó una recuperación de 14.3pp. El incremento en el ICC con respecto a marzo se dio por la subida tanto en el índice de condiciones económicas – ICE que pasó de -7.4% a -5.4%³¹, y así mismo del indicador de expectativas del consumidor - IEC³² que pasó de -0.3% a 6.1%.

El índice de confianza industrial (ICI) en abril se situó en 2.0%. Una vez ajustada la serie por factores estacionales representó un incremento de 3.4pp con respecto a marzo de 2018. Comparado con abril de 2017 se presentó una mejora de 10.5pp. Por su parte, el índice de confianza comercial (ICCO) se ubicó en 28.7%, mejorando 4.1pp con respecto al mes anterior. Comparado con el corte de abril de 2017 tuvo un alza de 10.9pp.

³² Encuesta de opinión del consumidor. Resultados a abril 2018

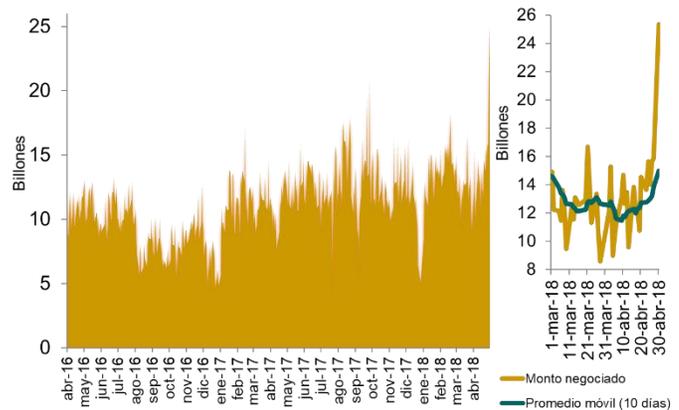
Deuda pública

Curva cero cupón pesos TES tasa fija



2018: Cifras hasta el 30 de abril.
Fuente: Infovalmer. Banco de la República. Cálculos: Superfinanciera.

Montos negociados en TES



2018: Cifras hasta el 30 de abril.
Fuente: Bolsa de Valores y Banco de la República. Cálculos: Superfinanciera.

La curva cero cupón en pesos continuó presentando 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 12pb, 16pb y 12pb, respectivamente. Este comportamiento fue influenciado principalmente por el buen desempeño de la inflación en el mes de abril y una reducción adicional de 25pb en la tasa de interés del Banco de la República.

En lo corrido de abril se transaron \$321.1 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 Banco de la República (BR). De este total, el 88.7% fue en TES, 5.8% en CDT, 3.6% en bonos públicos, 1.5% en otros títulos y 0.4% en bonos privados. Durante este mes se negociaron en promedio \$15.3b diarios, monto superior en 6.2% al observado en marzo de 2018 (\$14.4b).

El Ministerio de Hacienda y Crédito Público (MHCP) realizó colocaciones por \$1.4b en TES en pesos y \$2.15b denominados en UVR, destacando que para las subastas en pesos se recibieron demandas superiores a 2 veces el monto ofrecido mientras que para los títulos en UVR fue superior a 3.4 veces. Las colocaciones en pesos presentaron una tasa de corte de 6.2% para los títulos a ocho años, el 6.4% para los títulos a diez años y 6.8% para los de quince años. Las colocaciones en UVR presentaron una tasa promedio de corte de 2.74% para los títulos a cinco, 3.1% para los de diez y 3.7% para los de veinte años. Al igual que en enero, se realizó en este mes una emisión de UVR a 32 años por un monto de 750mm, con una tasa corte de 3.9% y una demanda de 2.1 veces. Por otra parte, se realizaron colocaciones por

\$750mm en Títulos de Tesorería a corto plazo (TCO) sin cupón, con vencimientos en marzo de 2019, recibiendo demandas superiores a 2.85 veces el monto ofrecido y con tasa promedio de corte de 4.5%.

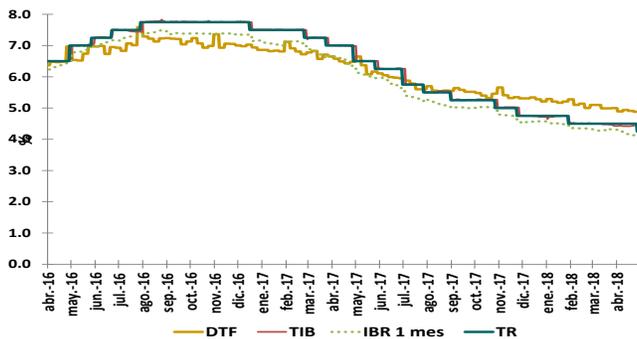
El valor nominal de los TES en circulación, tanto en pesos como en UVR, se incrementó a \$273.1b. La duración en el caso de los papeles tasa fija en pesos fue 4.77 años y de 5.82 para los títulos en UVR³³. Por otra parte, la vida media de los títulos fue de 6.45 años, en el caso de tasa fija y de 7.52 años para los UVR. En los años 2019, 2022, 2024 y 2026, se concentra el 40.4% de los vencimientos del portafolio de TES, siendo los papeles con vencimiento en 2026 los que tienen la mayor participación (10.5%). En cuanto a la distribución por tipo, los títulos tasa fija en pesos representaron el 65.5%, mientras que los denominados en UVR y de corto plazo fueron el 30.8% y 3.7% respectivamente.

A febrero de 2018³⁴, 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.

³³ Ministerio de Hacienda y Crédito Público.
³⁴ Último dato publicado

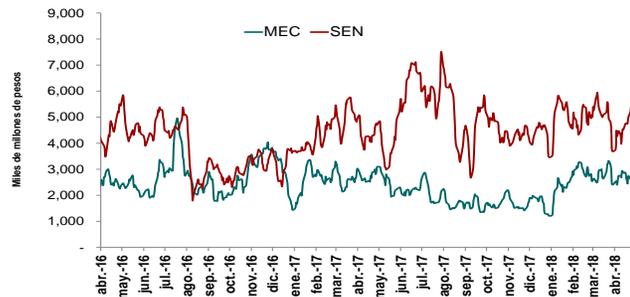
Mercado monetario

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



Cifras hasta el 30 de abril de 2018. Fuente: Bloomberg y BVC

Simultáneas MEC y SEN Montos diarios negociados



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

La Junta Directiva del Banco de la República (JDBR) redujo la tasa de intervención en 25pb ubicándola en 4.25%. Para ello tuvo en cuenta la menor inflación anual registrada en marzo y la reducción en el promedio de las medidas de inflación que llegaron a 3.14% y 3.64%, respectivamente. Las expectativas de los analistas para el IPC de 2018 y 2019 fueron de 3.37% y 3.16%, en su orden. Las expectativas de inflación derivadas de los papeles de deuda pública se situaron entre el 3% y 3.3%. para la JDBR existían riesgos de alza de la inflación en el caso en que se diera un repunte en el precio de los alimentos y que la depreciación del peso fuera más fuerte e impactara los precios internos, demorando la convergencia de la inflación a 3%.

Así mismo, la JDBR consideró la débil actividad económica y la incertidumbre de una recuperación rápida de la economía. Previó que en 2018 se ampliará el exceso de capacidad productiva. Mantuvo la estimación de una tasa de crecimiento para 2018 de 2,7% y preliminarmente proyectó para el 2019 el 3.7%.

De otra parte, consideró que la demanda externa continuó recuperándose, especialmente por las economías más desarrolladas y las principales economías emergentes. Los precios del petróleo subieron algo más y pasaron el promedio de los últimos dos años, lo cual favoreció una mejora en los ingresos del país. Para la JDBR los mejores términos de intercambio, la reducción de tasas de interés e inversión en obras civiles contribuirían a apresurar un mejor desempeño del PIB³⁵.

Las tasas de interés de corto plazo continuaron con la tendencia a la baja con excepción de la TIB que subió 7pb, llegando al final de abril a 4.50%. Las tasas DTF³⁶, IBR a un mes³⁷ e IBR overnight³⁸ quedaron en 4.92%,

4.11% y 4.11%, registrando una reducción de 8pb, 19pb y 16pb respectivamente.

El BR incrementó los cupos de expansión de las operaciones de mercado abierto (OMAS)³⁹ en \$218.2mm, registrando en abril el promedio diario en \$2.7b. Por su parte, los saldos de contracción bajaron en \$14.8mm al tener un promedio diario de \$184.3mm. En abril la posición neta del BR mostró un saldo promedio diario de \$2.5b.

El monto promedio diario negociado en operaciones simultáneas a través del SEN bajó \$416.4mm con respecto a marzo, registrando un valor de \$4.8b. Así mismo, en el MEC las operaciones simultáneas cayeron \$154.7mm, situándose el promedio en \$2.7b⁴⁰ para abril.

Las tasas de las operaciones simultáneas del SEN y del MEC presentaron comportamiento a la baja en abril. En el SEN, la tasa promedio diaria se situó en 4.10%, registrando una disminución de 11pb. En el MEC el promedio diario de la tasa de interés de las simultáneas cayó 8pb al quedar en 4.92%⁴¹.

Con respecto a la oferta monetaria⁴², la base monetaria⁴³ bajó \$2.7b frente a marzo⁴⁴, al quedar en \$81.8b. Igualmente, los pasivos sujetos a encaje (PSE)⁴⁵ se disminuyeron en \$0.6b, cerrando en \$419.8b. Por consiguiente, la oferta monetaria ampliada (M3)⁴⁶ descendió en \$2.7b con respecto al mes anterior, al mostrar su saldo en \$471.7b, contribuyendo principalmente el efectivo con \$2.1b y los cuasidineros con 0.5b. Los PSE con relación al M3 representaron el 88.99%.

³⁵ Fuente: Banco de la República, cifras reportadas al 30 de abril de 2018.

⁴⁰ Fuentes: Sistemas SEN del Banco de la República y MEC de la BVC, cifras reportadas al 30 de abril de 2018.

⁴¹ Idem.

⁴² Fuente: Banco de la República, cifras al 27 de abril de 2018.

⁴³ Base Monetaria = Efectivo + Reserva Bancaria

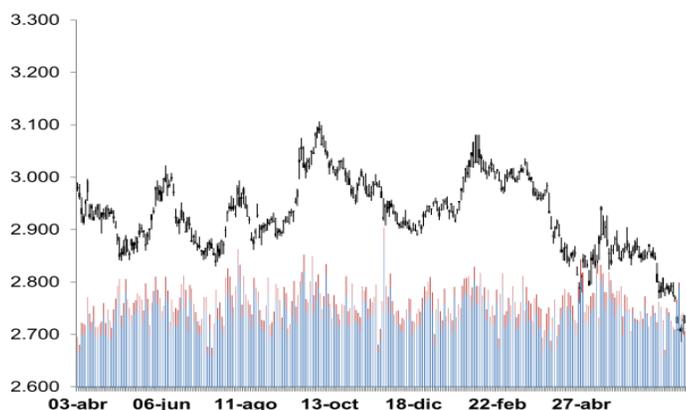
⁴⁴ Semana del 30 de marzo de 2018.

⁴⁵ PSE = Depósitos en cuenta corriente + Cuasidineros + Bonos + Depósitos a la vista + Repos + Depósitos Fiduciarios + Cédulas

⁴⁶ M3 = Efectivo + PSE. Incluye los depósitos restringidos

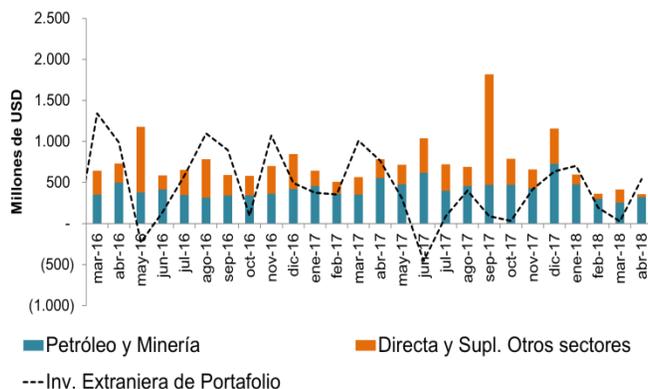
Mercado cambiario

Cotizaciones mercado interbancario y montos negociados



2018: Cifras hasta el 30 de abril de 2018.
Fuente: Superfinanciera y Set-Fx.

Flujos mensuales de inversión extranjera directa y de portafolio



2018: Cifras hasta el 13 de abril de 2018.
Fuente: Banco de la República

La tasa de cambio representativa del mercado (TRM) al cierre de abril⁴⁷ se ubicó en \$2,806, registrando una variación mensual al alza de \$25.81, equivalente a una depreciación de 0.93%. Con relación al mismo mes en 2017, la TRM bajó \$141.57, mostrando una apreciación de 4.80% del peso colombiano frente al dólar americano.

En el mercado interbancario la divisa alcanzó en abril una tasa máxima de \$2,831.8 y una mínima de \$2,686.0. El monto negociado en el Sistema Electrónico de Transacción de Moneda Extranjera (SET FX) pasó de un promedio diario de USD942.2m en marzo a USD957.4m en el último mes.

Las operaciones de compra y venta con clientes mostraron una tasa promedio mensual de \$2,763.6 y \$2,768.5, las cuales disminuyeron en \$79.5 y \$80.8, respectivamente frente al promedio de marzo. Por su parte, los montos de negociación promedio fueron de USD47.6m y USD85.0m, respectivamente.

En cuanto a la inversión extranjera directa en Colombia (IEDC), al corte del 20 de abril alcanzó USD2,469.9m, mostrando un aumento de USD148.3m frente a la misma fecha de corte en 2017. Lo anterior, se debió principalmente al alza de USD242.1m en los flujos destinados a “Petróleo, Hidrocarburos y Minería”, los cuales representaron el 75.3% del total de la inversión directa. Por su parte,

los “otros sectores” presentaron una disminución de USD93.8m, estos representan el 24.7% del total de la IEDC. Con respecto a la inversión extranjera de portafolio (IEP), el acumulado hasta el 20 de abril fue de USD2,418.1m, monto superior a los USD2,309.1m registrados en el mismo corte de 2017.

En lo corrido del año, hasta el 20 de abril, la inversión colombiana en el exterior (ICE) se ubicó en USD524.7m, de los cuales la inversión de portafolio fue de USD462.2m y la inversión directa USD62.5m, ambos con saldo negativo también.

Dado lo anterior, la inversión extranjera neta (IEN) hasta la tercera semana de abril alcanzó una cifra de USD4,363.3m, monto inferior en USD262.8m frente al registrado en el mismo corte de 2017.

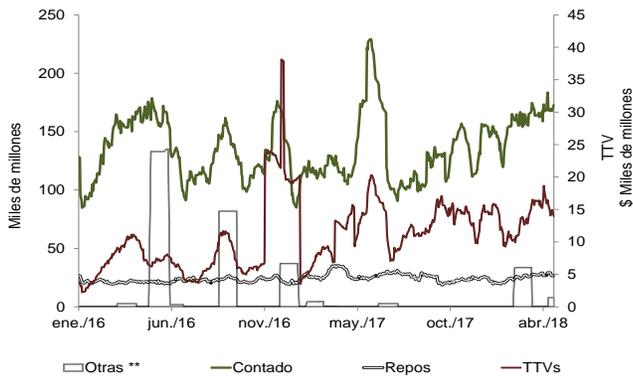
Por el lado de la cuenta corriente de la balanza cambiaria, se presentó un superávit de USD229.4m monto inferior en USD58.9 al del mismo corte de 2017. Por su parte, el saldo de los movimientos netos de capital fue de –USD276.3m.

Por último, las reservas internacionales brutas presentaron una variación anual de USD612.6m, alcanzando una cifra de USD47,590.3m, mientras que las reservas internacionales netas cerraron con un saldo de USD47,585.7m, presentando un incremento anual de USD612.7m.

⁴⁷ 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.

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.

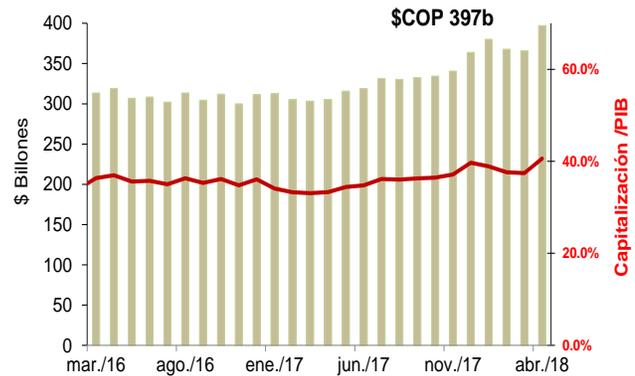
El índice COLCAP se ubicó en 1,565.56, nivel superior en 7.6% al registrado al final de marzo y en 3.8% frente a diciembre de 2017. El comportamiento mensual obedeció principalmente al incremento del precio internacional del barril de petróleo que se situó en USD68.6⁴⁸, 5.6% más que en el mes anterior.

El monto total de las transacciones efectuadas con acciones en la Bolsa de Valores de Colombia fue \$4.6b, superior en 22.3% al reportado en marzo y en 67.4% real frente al observado en abril de 2017. De estas negociaciones, el 85.2% correspondió a operaciones de contado, el 12.5% a operaciones de recompra y el 2.3% a la oferta pública de adquisición de acciones de Valorem S.A.

El monto promedio diario de negociaciones fue \$176.3mm, valor superior en 8.3% frente al observado en marzo y en 46.7% real con relación al promedio de abril de 2017. Por su parte, las transacciones diarias de recompra de acciones fueron de \$27.3mm por día, -0.1% menos que en marzo y 9.8% real más frente a las reportadas doce meses atrás. En cuanto a las operaciones de transferencia temporal de valores efectuadas con acciones, alcanzaron un monto promedio diario de \$14.2mm, registrando una variación mensual de -10.8% y anual real de -16.7%.

Por sector económico, las operaciones efectuadas con títulos provenientes de las Sociedades Industriales, alcanzaron el 38.1% de las transacciones con renta variable, de las cuales el 66.4% fueron realizadas con títulos emitidos por las empresas petroleras. De las 11 acciones de este sector negociadas de contado en bolsa al cierre de abril, 6 aumentaron su precio promedio frente al final de marzo. En el promedio móvil de los últimos cuatro meses, el sector industrial mantuvo también la mayor participación en el mercado de acciones con el 48.8% del mismo.

Capitalización Bursátil *



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

Con acciones originadas en las entidades financieras se realizó el 28.9% del total de las operaciones de abril. De los 9 títulos de este sector negociados de contado en bolsa al cierre de abril, 6 aumentaron su precio promedio frente al final de marzo. Por su parte, las acciones de las Sociedades Inversoras fueron equivalentes al 26.4% del valor negociado y de los 9 títulos que cotizaron precio de contado al final de abril, 7 presentaron incremento frente al promedio de marzo. Finalmente, los títulos del sector Comercio participaron con 4.9% del valor transado y los correspondientes a los emisores del sector de Servicios públicos lo hicieron con 1.7%.

Con títulos del sector petrolero se negociaron \$1.2b, monto superior en 36.4% respecto al reportado en marzo. Tal cifra representó el 25.3% del mercado total de renta variable. Esta proporción fue superior a la que tiene este tipo de acciones en la estructura que rigió 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 abril fue \$397b, con un incremento real de 26.1% frente a igual mes del 2017. En dólares, este indicador fue equivalente a USD141.5mm y representó el 40.6% del PIB proyectado para el 2018.

⁴⁸ Precio del WTI

III. CIFRAS E INDICADORES ADICIONALES

Tabla 35. ROA y ROE de las entidades vigiladas⁴⁹

Tipo de Intermediario	abr-17		abr-18	
	ROA	ROE	ROA	ROE
Establecimientos de Crédito	1.6%	12.1%	1.6%	12.2%
Industria Aseguradora	3.5%	19.8%	2.3%	13.7%
Soc. Administradoras de Fondos de Pensiones y Cesantías (AFP)¹	18.8%	31.0%	12.1%	19.4%
Soc. Fiduciarias	20.9%	28.9%	20.6%	28.4%
Soc. Comisionistas de Bolsas	2.4%	9.6%	1.7%	7.6%
Soc. Comisionistas de la BVC	1.7%	6.9%	1.8%	8.0%
Soc. Bolsa Mercantil de Colombia (SCBM)	12.5%	21.6%	-1.9%	-3.0%
Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	196.4%	243.0%	-11.1%	-14.5%
Proveedores de Infraestructura	0.4%	16.3%	0.4%	15.4%
Instituciones Oficiales Especiales*	2.3%	6.2%	2.4%	6.8%
RENTABILIDAD (Sociedades)	1.91%	12.47%	1.78%	11.79%

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 24 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.

Tabla 36. ROA y ROE de los fondos administrados

Tipo de Intermediario	abr-17		abr-18	
	ROA	ROE	ROA	ROE
Fondos de Pensiones y Cesantías	14.8%	14.9%	0.6%	0.6%
Fondos de Pensiones Obligatorias	15.6%	15.7%	0.4%	0.4%
Fondos de Pensiones Voluntarias	8.6%	8.8%	3.7%	3.8%
Fondos de Cesantías	9.9%	9.9%	-0.3%	-0.3%
Fondos admin. por Fiduciarias	7.5%	9.0%	3.8%	4.6%
Fondos de inversión colectiva admin. por Soc. Fiduciarias	5.8%	6.0%	4.3%	4.5%
Recursos de la Seguridad Social	16.7%	17.3%	2.1%	2.2%
FPV admin. por Soc. Fiduciarias	7.4%	7.4%	3.8%	3.9%
Fiducias*	5.6%	7.2%	4.1%	5.4%
Fondos admin. por Intermediarios de Valores	2.2%	2.3%	2.7%	2.8%
FPV admin. por Soc. Aseguradoras	7.7%	7.8%	5.6%	5.7%
RENTABILIDAD (Fondos)	9.72%	10.90%	2.71%	3.08%

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 24 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.

⁴⁹ Los indicadores de rentabilidad se calculan de la siguiente forma:

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

Tabla 37. Principales cuentas de los proveedores de infraestructura

Cifras en millones de pesos

Tipo de Intermediario	Abril - 2018				
	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Almacenes Generales de Depósito (AGD)	391,952	49,789	0	281,470	1,400
Administradores de sistemas de pago de bajo valor	636,318	165,807	0	394,176	31,936
Bolsa de Valores de Colombia (BVC)	534,744	430,213	0	468,691	13,657
Cámara de Riesgo Central de Contraparte	52,435,405	37,829,697	0	45,700	2,171
Bolsa Mercantil de Colombia (BMC)	86,998	59,289	0	72,038	3,776
Calificadoras de Riesgo	28,833	915	0	15,116	1,687
Admin. de Depósitos Centralizados de Valores (Deceval)	102,872	29,083	0	57,506	7,649
Autoregulador del Mercado de Valores de Colombia (AMV)	12,087	9,169	0	7,712	953
Admin. de sistema transaccional de divisas	21,169	523	0	11,827	2,306
Admin. de sistemas de compensación y liquidación de divisas	7,323	4,622	0	6,288	781
Admin. de sistemas de negociación de valores y de registro de operaciones sobre valores	8,214	57	0	5,289	94
Proveedores de precios para valoración	5,037	0	0	2,332	511
TOTAL	54,270,952	38,579,162	-	1,368,144	66,920

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 24 de mayo de 2018

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

Cifras en millones de pesos

Tipo de Intermediario	Abril - 2018				
	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero ¹	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Bancoldex	6,675,151	1,216,297	5,151,896	1,462,815	54,582
Findeter	9,688,081	292,596	8,426,860	1,106,477	23,791
FDN	7,070,999	5,665,887	519,529	1,684,207	37,007
Finagro	10,418,727	1,499,104	8,198,473	981,092	38,371
Icetex	29,973	27,251	0	28,073	604
Fonade	1,352,063	939,759	53	150,416	7,144
Fogafin*	16,780,575	15,921,622	0	15,620,676	363,551
Fondo Nacional del Ahorro	8,361,085	1,595,606	6,038,748	2,038,962	5,490
Fogacoop	697,619	522,320	0	631,528	23,348
FNG*	1,117,260	799,189	2,200	417,735	-14,393
Caja de Vivienda Militar	6,643,338	6,156,817	11,943	237,042	1,773
TOTAL IOEs	68,834,871	34,636,447	28,349,700	24,359,024	541,269

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 24 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.....	10
Tabla 2. Sistema financiero colombiano. Saldo de las principales cuentas por industria.....	11
Tabla 3. Sistema financiero colombiano Principales cuentas por industria.....	12
Tabla 4. Composición del portafolio de inversiones.....	13
Tabla 5. Establecimientos de crédito.....	14
Tabla 6. Activos de los EC Cifras en millones de pesos.....	14
Tabla 7. Inversiones y operaciones con derivados.....	15
Tabla 8. Principales cuentas, Cartera y Provisiones Cifras en millones de pesos (incluye FNA).....	15
Tabla 9. Calidad y Cobertura.....	16
Tabla 10. Pasivos de los EC.....	16
Tabla 11. Sociedades fiduciarias Cifras en millones de pesos.....	19
Tabla 12. Sociedades Fiduciarias – Activos, Utilidades, ROA y ROE.....	19
Tabla 13. Fondos administrados por las sociedades fiduciarias.....	20
Tabla 14. Activos, Utilidades y Número de FICS de los negocios administrados.....	20
Tabla 15. Portafolio de inversión de los negocios fiduciarios.....	21
Tabla 16. Rendimientos acumulados de los negocios administrados.....	21
Tabla 17. Fondos de inversión colectiva.....	22
Tabla 18. Activos, Utilidades* y Número de FIC por tipo de sociedad administradora.....	22
Tabla 19. Portafolio de inversiones de los negocios administrados.....	23
Tabla 20. Aportes netos a los FIC por sociedad administradora en 2018.....	23
Tabla 21. Sociedades Administradoras de los Fondos de Pensiones y Cesantías.....	24
Tabla 22. Recursos administrados por los fondos de pensiones y cesantías.....	24
Tabla 23. Rendimientos abonados a las cuentas individuales.....	25
Tabla 24. Afiliados a los fondos de pensiones obligatorias.....	26
Tabla 25. Pensionados Régimen de Ahorro Individual con Solidaridad (RAIS).....	26
Tabla 26. Rentabilidad FPO.....	27
Tabla 27. Industria aseguradora.....	28
Tabla 28. Principales cuentas de las compañías de seguro.....	28
Tabla 29. Principales índices de las compañías de seguros.....	29
Tabla 30. Intermediarios de valores.....	31
Tabla 31. Activos de las Sociedades Comisionistas y SAI.....	32
Tabla 32. Inversiones de las Sociedades Comisionistas y SAI.....	32
Tabla 33. Ingresos por Comisiones de las Sociedades Comisionistas y SAI.....	33
Tabla 34. Utilidades de las Sociedades Comisionistas y SAI.....	33
Tabla 35. ROA y ROE de las entidades vigiladas.....	41
Tabla 36. ROA y ROE de los fondos administrados.....	41
Tabla 37. Principales cuentas de los proveedores de infraestructura.....	42
Tabla 38. Principales cuentas de las Instituciones Oficiales Especiales (IOE).....	43

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?IServicio=Publicaciones&ITipo=publicaciones&IFuncion=loadContenidoPublicacion&id=60949>

2. Evolución de la Cartera de Créditos

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

3. Portafolio de Inversiones

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

4. Relación de Solvencia

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

2. Tasas y Desembolsos – Bancos

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

3. Tasas y Desembolsos – Corporaciones Financieras

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

4. Tasas y Desembolsos – Compañías de Financiamiento

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

5. Tasas y Desembolsos – Cooperativas Financieras

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

6. Desembolsos por modalidad de Crédito

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

Fondos de Pensiones y Cesantías

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

Proveedores de Infraestructura

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

Industria Aseguradora

Aseguradoras e Intermediarios de Seguros

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

Fondos de Inversión de Capital Extranjero

Títulos Participativos

Títulos de Deuda

En este informe se registran los principales resultados de las entidades del sector financiero consolidado al cierre de abril de 2018, basado en la información reportada por las entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia con corte al 24 de mayo de 2018. Las cifras son preliminares y están sujetas a verificación.