



Actualidad del Sistema Financiero Colombiano

Mayo 2018



Superintendencia Financiera
de Colombia

RESUMEN	3
I. INDUSTRIAS SUPERVISADAS	7
Sistema Total	7
Establecimientos de crédito	11
Fiduciarias	15
Fondos de Inversión Colectiva (FIC)	18
Fondos de pensiones y de cesantías	20
Sector asegurador	24
Intermediarios de valores	27
II. MERCADOS FINANCIEROS	30
Mercados Internacionales	30
Contexto económico local	32
Deuda pública	33
Mercado monetario	34
Mercado cambiario	35
Mercado de renta variable	36
III. CIFRAS E INDICADORES ADICIONALES	37
IV. PUBLICACIÓN DE REPORTES RECIENTES DEL SECTOR FINANCIERO	41

RESUMEN

Al cierre de mayo de 2018 los activos del sistema financiero registraron un crecimiento positivo: Los activos totales del sistema financiero ascendieron a \$1,625 billones (b), correspondiente a un crecimiento real anual de 4.8%¹, comportamiento que permitió alcanzar un índice de profundización frente al PIB² de 172.3%. En términos absolutos, los activos presentaron un incremento de \$8.9b frente a abril. [Ver cifras](#)

El portafolio de inversiones continuó siendo el mayor determinante en el crecimiento de los activos. Al cierre de mayo el portafolio de inversiones y derivados del sistema financiero ascendió a \$817.1b presentando una variación real anual de 8.4% que en términos nominales equivale a 11.8%. En términos absolutos, el incremento anual fue de \$86.3b explicado principalmente por el mayor saldo de TES y de instrumentos del patrimonio provenientes de emisores nacionales, que aumentaron en \$25.5b y \$17.9b, 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 \$12.1b y \$11.6b, respectivamente.

Los resultados del sistema financiero fueron positivos. Las utilidades acumuladas en lo corrido de 2018 fueron \$12.5b, mayores en \$589 miles de millones (mm) a las reportadas en abril. Las entidades financieras obtuvieron resultados de \$5.9b, distribuidas principalmente de la siguiente manera: Establecimientos de Crédito (EC) \$3.8b, Instituciones Oficiales Especiales (IOE) \$755.1mm e industria aseguradora \$708.8mm. Por su parte los resultados acumulados de los recursos de terceros administrados ascendieron a \$6.6b que fueron explicados de la siguiente manera: fondos administrados por sociedades fiduciarias \$5.4b, fondos de pensiones y cesantías \$1.0b y fondos administrados por intermediarios de valores \$178.9mm.

La cartera total mantiene su crecimiento positivo. En mayo de 2018, la cartera de créditos presentó un crecimiento real anual de 2.4%³. El saldo total de la cartera bruta, incluyendo al Fondo Nacional del Ahorro (FNA), ascendió a \$447.2b, con un aumento de \$2.9b frente a abril. Por modalidad, la variación real anual de la cartera de vivienda fue 8.1%, cartera de consumo 5.3% y microcrédito 3.5%. De otro lado, la cartera comercial disminuyó 0.4% real anual⁴. [Ver cifras](#)

En la cartera total, 95 de cada 100 pesos están al día: La cartera al día en mayo ascendió a \$425.1b, 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 \$2.8b.

El indicador de calidad de la cartera total (cartera vencida⁵/ cartera bruta) se mantuvo en 4.93%. Es pertinente tener en cuenta que desde junio de 2017 la variación de la cartera vencida se ha contraído, pasando de 41.43% a 18.8% en mayo de 2018. Considerando que la brecha entre el crecimiento de la cartera bruta y la cartera vencida se mantuvo, el indicador de calidad no cambió frente a abril.

El nivel de provisiones⁶ de los EC es adecuado para respaldar el saldo en mora de la cartera. En línea con el comportamiento de la cartera en riesgo, las provisiones totales mostraron un crecimiento real anual de 20% y un incremento mensual de \$408mm. Las provisiones ascendieron a \$27.3b en mayo, de las cuales \$5b correspondieron a la categoría A (de menor riesgo), representando el 18.3%. Resultado de lo anterior, el indicador de cobertura de la cartera (provisiones/cartera vencida) fue 123.8%, es decir que, por cada peso de cartera vencida los EC tienen \$1.24 pesos en provisiones para cubrirlo. [Ver cifras](#)

¹ En términos nominales, la variación anual fue de 8.14%.

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 mayo de 2018 fue 5.7%.

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.

Los depósitos siguen consolidándose gracias a un mayor saldo en CDT. En mayo, los depósitos y exigibilidades de los EC presentaron una variación real anual de 1.4%, ubicándose en \$390.7b. 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 crecimiento real anual de 2.1% y 1.0%, al tiempo que las cuentas corrientes registraron una variación real anual de 1.8%. De esta forma, los CDT cerraron el mes con un saldo de \$166.8b, las cuentas de ahorro \$165.1b y las cuentas corrientes \$49.3b.

El saldo de los CDT superiores a un año sumó \$107.3b, del cual \$80.3b correspondieron a depósitos con plazo mayor a 18 meses, lo que equivale al 48.2% del total. La tenencia de CDT se distribuyó de la siguiente manera: 77.3% personas jurídicas y el restante 22.7% personas naturales. [Ver cifras](#)

Los EC continuaron presentando resultados positivos lo que redundó en el crecimiento de la oferta de productos y servicios financieros a los consumidores. En mayo, las utilidades acumuladas ascendieron a \$3.8b, de las cuales los bancos registraron \$3.4b, seguidos por las corporaciones financieras \$359.9mm, las cooperativas financieras \$30.8mm y las compañías de financiamiento \$10.3mm. La utilidad operacional fue explicada principalmente por el margen neto de intereses⁷ en 62.6%, servicios financieros⁸ 15.5%, ingresos por venta de inversiones y dividendos 11.7%, valoración de inversiones 7.4% y servicios financieros diferentes de comisiones y honorarios 4.5%.

Los EC cuentan con una capacidad patrimonial acorde a los riesgos que asumen. En mayo, el nivel de solvencia total se redujo 11 puntos base (pb)⁹, llegando a 16.38%, cifra que supera en 7.38 puntos porcentuales (pp)¹⁰ el mínimo requerido (9%). La solvencia básica, que se construye con el capital con mayor capacidad para absorber pérdidas, llegó a 11.46%, excediendo en 6.96pp el mínimo requerido (4.5%). [Ver cifras](#)

Por tipo de entidad, los bancos registraron un nivel de solvencia total de 15.71%¹¹ y solvencia básica 10.68%, las corporaciones financieras presentaron niveles de capital regulatorio total y básico de 55.44% y 50.68%. A su vez, las compañías de financiamiento mostraron niveles de 13.67% y 12.52%, en su orden. Por último, las cooperativas financieras cerraron el mes con niveles de solvencia total de 21.98% y básica 21.07%.

Los EC fortalecen su capacidad para atender las necesidades de liquidez de corto plazo. Al cierre de mayo se registraron activos líquidos ajustados por riesgo de mercado que, en promedio, superaron 3.29 veces a los Requerimientos de Liquidez Netos (RLN)¹² 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 en el sector fiduciario continuó creciendo en mayo. Los recursos de terceros administrados por las sociedades fiduciarias cerraron el mes con un saldo de activos por \$509.3b, presentando un incremento de \$67.8mm respecto al mes anterior. El mayor aporte lo generó el grupo de fiducias¹³ que representó el 70.5% del saldo total, seguido por los recursos de la seguridad social relacionados con pasivos pensionales y otros relacionados con salud (RSS) 15.5%, los fondos de inversión colectiva (FIC) 13.5% y el 0.5% 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 \$256.7mm y un nivel de activos de \$3.4b, alcanzando niveles de 19.2% en el ROA y 26.8% 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 1 punto base = 0.01%

¹⁰ 1 punto porcentual = 1%

¹¹ Este nivel fue 7pb inferior respecto al mes anterior.

¹² 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.

¹³ 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 en mayo continúan siendo positivos. Los recursos administrados por la industria fiduciaria registraron rendimientos acumulados del ejercicio por \$5.4b. Por tipo de negocio, las utilidades acumuladas del grupo de fiducias fueron \$3.7b, seguidos de los FIC con \$1.1b, los RSS \$523.1mm y los FPV \$35.6mm. Frente a abril se presentó una reducción de \$959mm, como consecuencia de una disminución mensual en el Colcap de 1.2%, que afectó negativamente las ganancias de las fiducias 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 continúan consolidándose. En mayo, los activos administrados por los 276 FIC se ubicaron en \$92.4b, registrando un incremento anual de \$10.9b. Las sociedades fiduciarias siguen siendo el principal administrador de los FIC al gestionar activos por \$68.8b, equivalentes al 74.4% del total. Le siguieron los FIC de las Sociedades Comisionistas de Bolsa de Valores (SCBV) con activos por \$22.7b, representando el 24.5% del total y las Sociedades Administradoras de Inversión (SAI) \$970.5mm, 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 \$7.7b, con un aumento de \$1.7b durante el mes. Los aportes brutos fueron de \$260.8b mientras que los retiros y redenciones ascendieron a \$253.1b. [Ver cifras](#)

Los recursos administrados por los fondos de pensiones y cesantías mantienen su crecimiento. Al cierre del mes, el monto administrado por los Fondos de Pensiones y Cesantías fue de \$262.2b, superior en \$25.5b respecto al mismo periodo del año anterior y \$728.1mm frente a abril. De manera desagregada, los fondos de pensiones obligatorias (FPO) administraron \$231.2b, fondos de pensiones voluntarias administrados por las sociedades administradoras de fondos de pensiones (FPV) \$17.7b y fondos de cesantías (FC) \$13.3b. En el mes, los rendimientos abonados a los afiliados en las cuentas individuales de pensiones y cesantías fueron de \$706.6mm, monto superior en \$364.6mm frente al mes anterior. Teniendo en cuenta que es un ahorro de largo plazo, durante los últimos doce meses se abonaron \$15.6b a las cuentas individuales de pensiones y cesantías. [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](#)

Se mantiene el ingreso de nuevos afiliados a los fondos de pensiones obligatorias. Al cierre del mes, se registraron 15,126,692 afiliados¹⁴ a los FPO, equivalente a un aumento anual de 677,941 nuevos afiliados y 69,739 en el mes, de los cuales 6,268,066 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 conservador¹⁵ 94.6% 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 (59.7% hombres y 40.3% mujeres).

Los FPO registraron un total de 139,984 pensionados, presentando un aumento anual y mensual de 22,100 y 2,058, respectivamente. Del total, 39.2% (54,918) fueron pensionados por sobrevivencia, 34.5% (48,329) por vejez y 26.2% (36,737) por invalidez¹⁶. De acuerdo con la distribución por género, el 65.6% son hombres y 34.4% mujeres.

Las cesantías administradas por el Fondo Nacional del Ahorro (FNA) a mayo de 2018 fueron \$5.1b, de los cuales \$2b correspondieron al sector público y \$2.8b al sector privado.

El crecimiento de las primas emitidas¹⁷ en el sector asegurador se mantiene. El valor acumulado de las primas emitidas por las compañías de seguros ascendió a \$10.8b, cifra superior en \$578.7mm a la registrada en mayo de 2017 y

¹⁴ Incluyen los afiliados por convergencia

¹⁵ No Incluyen los afiliados por convergencia

¹⁶ 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&IFuncion=loadContenidoPublicacion&id=10833>

¹⁷ 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

en \$2.2b frente al mes anterior. Dado lo anterior, el índice de penetración¹⁸ del sector se mantuvo en 2.5%. De otra parte, los siniestros liquidados como proporción de las primas emitidas fueron 50.9%, 3.7pp mayor al año anterior, resultado del incremento del índice de siniestralidad bruta de los ramos asociados a los seguros de vida¹⁹ en 5.4pp (51.4%) y generales²⁰ 1.8pp (50.5%). Los ramos con mayor participación en el aumento del índice fueron riesgos laborales (64.2% en mayo de 2017 a 66.3% en mayo de 2018), accidentes personales (18.5% a 27.7%), responsabilidad civil (26.6% a 31.8%) y transporte (20.2% a 24.9%). Los seguros de vida presentaron un crecimiento de los siniestros liquidados de 16.6%, superior a la variación de las primas emitidas (4.3%). [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 52.8% (\$5.7b) mientras que los seguros generales participaron con el 47.2% (\$5.1b), con una variación del 4.3% y 0.4% real anual, respectivamente. La dinámica de los seguros de vida fue impulsada principalmente por el comportamiento de los ramos riesgos laborales que aportó el 25.2% de la producción, vida grupo 23.7% y pensiones ley 100 13.1%, los cuales registraron un valor de primas emitidas de \$1.5b, \$1.4b y \$798.8mm, 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 29.3%, 20.9% y 8.2%, tras alcanzar niveles de \$1.4b, \$974.8mm y \$382.8mm, respectivamente.

Las utilidades acumuladas fueron \$708.8mm, de las cuales las compañías de seguros de vida registraron resultados por \$558.9mm, compañías de seguros generales \$137.1mm y sociedades de capitalización \$12.8mm.

Los intermediarios de valores registraron un total de activos por \$4.0b. Estos activos fueron superiores en 15.2% real anual e inferiores en 479.8mm frente al mes anterior. La variación anual obedeció al incremento de 15.7% real 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 y administradoras de inversión se mantienen positivas debido al desempeño de las comisiones y honorarios en mayo. Los resultados del ejercicio fueron \$36.0mm, superiores en \$10.1mm frente a abril e inferiores en 19.6% real respecto al año anterior. Las utilidades de las Sociedades Comisionistas de Bolsa de Valores (SCBV) presentaron un incremento real anual de 2.2% y mensual de 32.9%, llegando a \$35.2mm. Las Sociedades Comisionistas de la Bolsa Mercantil (SCBM) registraron utilidades por \$1.1mm, en contraste a las pérdidas de \$201m reportadas en abril. Las Sociedades Administradoras de Inversión (SAI) tuvieron pérdidas por \$315m menores en \$140m frente a las observadas en abril.

La información presentada en este informe corresponde a la transmitida por las entidades vigiladas hasta el 25 de junio de 2018 con corte a mayo de 2018 y meses previos y está sujeta a cambios por retransmisiones autorizadas por la Superintendencia Financiera de Colombia.

¹⁸ Primas emitidas anualizadas / PIB

¹⁹ Los seguros de vida agrupan los ramos: accidentes personales, beneficios económicos, colectivo vida, educativo, enfermedades de alto costo, exequias, pensiones con conmutación pensional, pensiones ley 100, pensiones voluntarias, previsional de invalidez y sobrevivencia, rentas voluntarias, riesgos laborales, salud, vida grupo y vida individual.

²⁰ Corresponde a cifras consolidadas entre compañías de seguros generales y cooperativas de seguros

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	Mayo - 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%		Var.Abs*		
Establecimientos de Crédito (EC)	615,279,444	0.8%	117,025,211	6.3%	413,747,788	1.4%	82,722,422	0.4%	3,820,146	163,528	8,236,301
Aseguradoras	69,689,682	7.8%	51,138,124	10.5%	137,627	-6.0%	12,408,590	3.6%	708,774	(166,366)	1,637,745
Proveedores de Infraestructura	58,419,945	17.1%	42,010,104	19.2%	0	0.0%	1,380,827	24.6%	85,602	15,511	270,362
Soc. Admin. de Fondos de Pensiones y Cesantías ²	5,941,121	10.3%	4,386,578	10.9%	0	0.0%	3,782,943	7.3%	284,173	(128,622)	761,173
Intermediarios de valores	3,979,514	15.2%	2,429,079	35.7%	0	0.0%	1,017,864	-6.8%	35,955	(7,374)	98,925
Soc.Fiduciarias	3,381,297	9.1%	1,902,948	9.0%	0	0.0%	2,465,792	6.4%	256,670	13,588	551,972
Instituciones Oficiales Especiales (IOE)**	69,562,873	7.6%	35,257,289	10.8%	28,734,997	5.7%	24,879,982	2.6%	755,078	175,618	1,600,163
TOTAL ENTIDADES FINANCIERAS	826,253,876	3.1%	254,149,333	10.1%	N.A.		128,658,420	1.6%	5,946,400	65,882	13,156,641
FONDOS ADMINISTRADOS - RECURSOS DE TERCEROS											
Fondos administrados por Soc. Fiduciarias	509,341,122	6.3%	290,012,678	7.7%	1,438,003	-29.5%	416,240,686	3.3%	5,418,760	(8,037,078)	9,526,993
Fondos de pensiones y cesantías ²	265,018,200	7.6%	254,659,371	7.3%	0	0.0%	262,180,821	7.4%	1,001,235	(14,656,355)	15,559,073
Fondos admin. por Intermediarios de Valores	23,644,949	5.7%	18,084,489	11.7%	0	0.0%	23,277,795	5.8%	178,872	(152,718)	586,014
FPV admin. por Soc. Aseguradoras	280,425	6.5%	237,417	12.3%	0	0.0%	277,759	7.6%	5,838	(2,076)	13,513
TOTAL FONDOS ADMINISTRADOS	798,284,697	6.7%	562,993,955	7.6%	N.A.		701,977,061	4.9%	6,604,705	(22,848,227)	25,685,591
TOTAL SISTEMA FINANCIERO	1,624,538,573	4.8%	817,143,288	8.4%	N.A.		830,635,481	4.4%	12,551,105	(22,782,344)	38,842,233

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de junio de 2018. A la fecha de corte no remitió información la sociedad y el fondo de inversión colectiva de la Sociedad Comisionista de Bolsa Profesionales de Bolsa

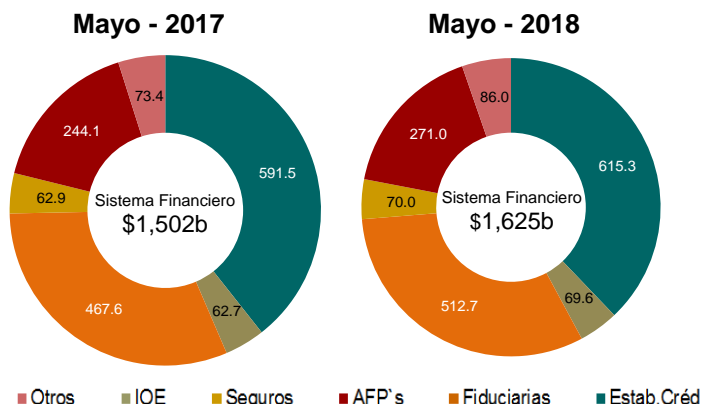
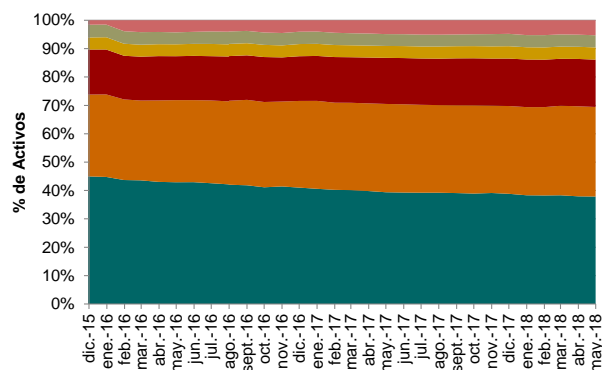
(1) Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero, corresponde a la cuenta 140000

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

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

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

Activos



Información de CUIF a mayo de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de junio 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	Mayo - 2018				
	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero ¹	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Bancos	586,105,854	106,560,597	401,243,950	74,407,613	3,419,136
Corporaciones financieras	13,516,742	9,884,329	0	5,947,153	359,939
Compañías de financiamiento	12,416,013	410,532	9,930,012	1,599,677	10,290
Cooperativas financieras	3,240,835	169,752	2,573,826	767,979	30,782
TOTAL SECTOR ESTABLECIMIENTOS DE CREDITO	615,279,444	117,025,211	413,747,788	82,722,422	3,820,146
Sociedades fiduciarias	3,381,297	1,902,948	0	2,465,792	256,670
Fiducias*	359,286,717	161,918,724	1,269,695	272,323,776	3,717,928
Recursos de la Seguridad Social	79,055,901	75,836,705	0	75,188,733	523,098
Fondos de inversión colectiva	68,783,686	50,315,648	168,308	66,520,576	1,142,092
Fondos de pensiones voluntarias	2,214,817	1,941,602	0	2,207,601	35,643
TOTAL SECTOR FIDUCIARIAS	512,722,420	291,915,626	1,438,003	418,706,478	5,675,430
Sociedades administradoras²	5,941,121	4,386,578	0	3,782,943	284,173
Fondo de Pensiones Moderado	190,711,336	185,151,868	0	188,809,839	241,480
Fondo Especial de Retiro Programado	20,218,315	19,737,061	0	20,036,421	228,473
Fondo de Pensiones Conservador	19,782,944	19,006,453	0	19,630,788	232,998
Fondo de Pensiones de mayor Riesgo	2,759,240	2,702,535	0	2,706,521	3,696
Fondos de pensiones voluntarias	18,143,287	16,179,506	0	17,718,503	260,570
Cesantías (Portafolio Largo Plazo)	9,029,088	8,745,700	0	8,910,432	-30,976
Cesantías (Portafolio Corto Plazo)	4,373,991	3,136,249	0	4,368,318	64,993
TOTAL SECTOR PENSIONES Y CESANTÍAS	270,959,321	259,045,949	-	265,963,765	1,285,408
Seguros de Vida	45,252,280	38,477,409	81,238	7,695,882	558,883
Seguros Generales	22,066,464	11,073,094	30,078	4,276,911	116,474
Soc. de Capitalización	1,012,667	910,422	26,304	179,901	12,784
Coop. de Seguros	1,358,270	677,198	8	255,895	20,634
Fondos de pensiones voluntarias	280,425	237,417	0	277,759	5,838
TOTAL SECTOR ASEGURADORAS	69,970,107	51,375,541	137,627	12,686,349	714,613
Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores (SCBV)	3,938,068	2,414,211	0	989,064	35,218
Soc. Bolsa Mercantil de Colombia (BMC)	29,528	8,194	0	19,721	1,052
Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	11,918	6,674	0	9,078	-315
FICs admin. por SCBV	22,674,488	17,629,082	0	22,354,766	149,837
Fondos de inversión colectiva admin. por S.A.I.	970,461	455,407	0	923,029	29,035
TOTAL SECTOR INTERMEDIARIOS DE VALORES	27,624,463	20,513,568	-	24,295,659	214,827
Proveedores de Infraestructura	58,419,945	42,010,104	-	1,380,827	85,602
Instituciones Oficiales Especiales (IOE)**	69,562,873	35,257,289	28,734,997	24,879,982	755,078
TOTAL SISTEMA FINANCIERO	1,624,538,573	817,143,288	N.A.	830,635,481	12,551,105

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de junio de 2018. A la fecha de corte no remito información la sociedad y 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	0.4%	36.1%	5.4%	13.0%	-0.4%	9.0%
	Corporaciones financieras	12.4%	0.8%	16.0%	1.2%	6.4%	0.7%
	Compañías de financiamiento	7.0%	0.8%	39.6%	0.05%	11.1%	0.2%
	Cooperativas financieras	6.2%	0.2%	28.7%	0.02%	17.7%	0.1%
	TOTAL EC	0.8%	37.9%	6.3%	14.3%	0.4%	10.0%
Fiduciarias	Sociedades fiduciarias	9.1%	0.2%	9.0%	0.2%	6.4%	0.3%
	Fiducias*	7.9%	22.1%	9.6%	19.8%	4.4%	32.8%
	Recursos de la Seguridad Social	-4.2%	4.9%	-0.6%	9.3%	-6.0%	9.1%
	Fondos de inversión colectiva	11.4%	4.2%	15.4%	6.2%	10.6%	8.0%
	Fondos de pensiones voluntarias	15.1%	0.1%	17.1%	0.2%	15.0%	0.3%
	TOTAL FIDUCIARIAS	6.3%	31.6%	7.7%	35.7%	3.4%	50.4%
Pensiones y Cesantías	Sociedades administradoras ¹	10.3%	0.4%	10.9%	0.5%	7.3%	0.5%
	Fondo de Pensiones Moderado	5.7%	11.7%	4.7%	22.7%	5.4%	22.7%
	Fondo Especial de Retiro Programado	14.8%	1.2%	15.7%	2.4%	15.3%	2.4%
	Fondos de pensiones voluntarias	8.3%	1.1%	11.0%	2.0%	8.8%	2.1%
	Fondo de Pensiones Conservador	19.7%	1.2%	19.3%	2.3%	19.4%	2.4%
	Cesantías (Portafolio Largo Plazo)	4.5%	0.6%	4.2%	1.1%	4.7%	1.1%
	Fondo de Pensiones de mayor Riesgo	15.7%	0.2%	15.7%	0.3%	14.4%	0.3%
	Cesantías (Portafolio Corto Plazo)	6.1%	0.27%	40.1%	0.38%	6.1%	0.53%
	TOTAL PENSIONES Y CESANTÍAS	7.6%	16.7%	7.4%	31.7%	7.4%	32.0%
Industria Aseguradora	Seguros de Vida	9.6%	2.8%	12.3%	4.7%	2.2%	0.9%
	Seguros Generales	4.7%	1.4%	6.5%	1.4%	5.7%	0.5%
	Soc. de Capitalización	-7.1%	0.1%	-7.2%	0.1%	-8.8%	0.0%
	Coop. de Seguros	10.5%	0.1%	10.2%	0.1%	23.6%	0.0%
	Fondos de pensiones voluntarias	6.5%	0.0%	12.3%	0.0%	7.6%	0.0%
	TOTAL ASEGURADORAS	7.8%	4.3%	10.5%	6.3%	3.6%	1.5%
Intermediarios de valores	Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores (SCBV)	15.7%	0.2%	36.3%	0.3%	-6.1%	0.1%
	Soc. Bolsa Mercantil de Colombia (BMC)	-3.6%	0.002%	6.6%	0.001%	-5.1%	0.002%
	Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	-38.4%	0.001%	-39.7%	0.001%	-47.4%	0.001%
	FICs admin. por SCBV	4.4%	1.4%	12.6%	2.2%	4.4%	2.7%
	Fondos de inversión colectiva admin. por S.A.I.	49.7%	0.06%	-15.3%	0.1%	54.0%	0.1%
	TOTAL INTERMEDIARIOS DE VALORES	7.0%	1.7%	14.1%	2.5%	5.2%	2.9%
Proveedores de Infraestructura		17.1%	3.6%	19.2%	5.1%	24.6%	0.2%
Instituciones Oficiales Especiales (IOE)**		7.6%	4.3%	10.8%	4.3%	2.6%	3.0%
TOTAL SISTEMA FINANCIERO		4.8%	100.0%	8.4%	100.0%	4.4%	100.0%

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de junio de 2018. A la fecha de corte no remitió información la sociedad y 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 con los que se busque.

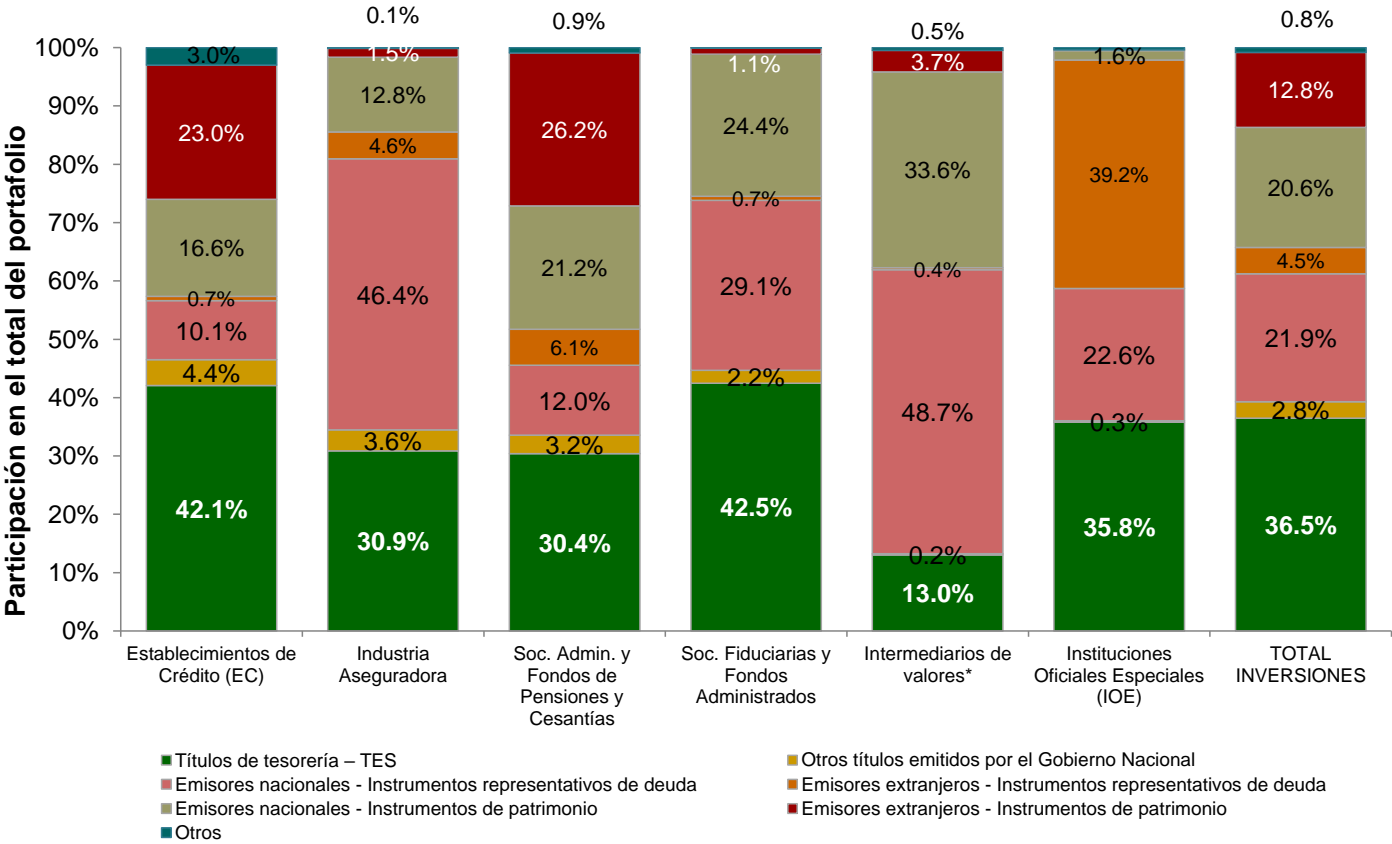
** Con la implementación de las NIIF, además de los resultados operativos, los fondos podrán reconocer en el estado de resultados integrales los efectos de la valoración del portafolio de inversiones, de la reexpresión y la promoción periódica de la prima recaudada. En el caso específico de Fogafin la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

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

Tabla 4. Composición del portafolio de inversiones

Saldo en millones de pesos May.18	Establecimientos de Crédito (EC)	Instituciones Oficiales Especiales (IOE)	Fiduciarias ¹	Aseguradoras	Pensiones y Cesantías ²	Otros	Total
PORTAFOLIO	117,025,211	35,257,289	291,915,626	51,375,541	259,045,949	62,523,672	817,143,288
Títulos de tesorería – TES	49,239,692	12,612,988	123,978,344	15,852,353	78,697,932	2,803,124	283,184,434
Otros títulos emit. por el Gob. Nac.	5,181,682	95,645	6,459,787	1,867,358	8,268,274	43,365	21,916,111
Emisores nacionales - Inst. rep. de deuda	11,840,271	7,983,592	85,035,776	23,862,985	31,041,501	10,356,351	170,120,476
Emisores extranjeros - Inst. rep. de deuda	859,903	13,819,562	2,028,278	2,359,801	15,929,691	77,171	35,074,407
Emisores nacionales - Inst. de patrimonio	19,468,650	557,779	71,086,542	6,586,663	54,818,457	7,145,637	159,663,728
Emisores extranjeros - Inst. de patrimonio	26,924,641	52,148	3,224,801	788,306	67,928,024	782,468	99,700,387
Derivados de negociación	3,397,846	132,680	3,380	25,346	13,666	41,265,781	44,838,699
Derivados de cobertura	112,526	2,894	96,692	32,731	2,348,403	124	2,593,370
Otros			2,025			49,651	51,676

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



Información a mayo 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 25 de junio 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

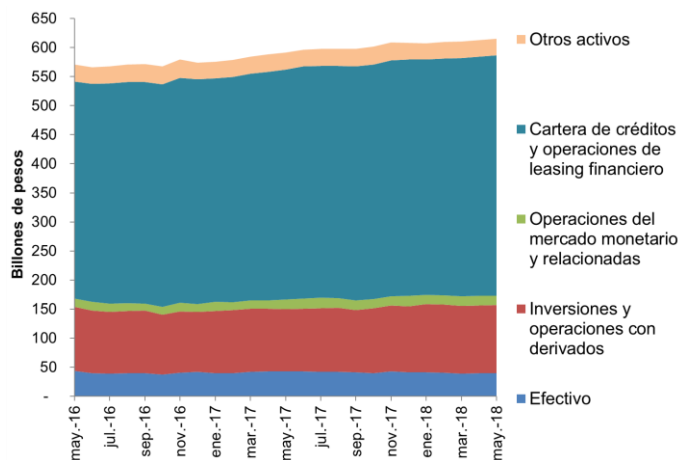
Tipo de Intermediario	Mayo - 2018				
	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero ¹	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Estab. Bancarios	586,105,854	106,560,597	401,243,950	74,407,613	3,419,136
Corp. Financieras	13,516,742	9,884,329	0	5,947,153	359,939
Compañías de Financiamiento	12,416,013	410,532	9,930,012	1,599,677	10,290
Ent. Cooperativas de Carácter Financiero	3,240,835	169,752	2,573,826	767,979	30,782
TOTAL	615,279,444	117,025,211	413,747,788	82,722,422	3,820,146

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de junio de 2018

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

Activos totales

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



ACTIVO					
Establecimientos de crédito	Saldo		Variación absoluta (millones)		Var. real anual
	abr-18	may-18	Mensual	Anual	may-18
ACTIVO	612,969,107	615,279,444	2,310,337	23,733,117	0.8%
Efectivo y equivalentes al efectivo	39,431,663	39,781,248	349,584	(3,080,499)	-10.0%
Operaciones del mercado monetario y relacionadas	16,586,660	16,284,687	(301,973)	(394,810)	-5.4%
Inversiones y operaciones con derivados	116,809,635	117,025,211	215,577	10,323,230	6.3%
Cartera de créditos y operaciones de leasing	411,328,204	413,747,788	2,419,584	18,038,970	1.4%
Otros activos	28,812,945	28,440,510	(372,435)	(1,153,773)	-6.8%

*Cartera Neta. No incluye al FNA.

Información de CUIF a mayo de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de junio de 2018.

Tabla 7. Inversiones y operaciones con derivados

Saldo en millones de pesos may-18	Estab. Bancarios	Corp. Financieras	Compañías de Financiamiento	Ent. Cooperativas de Carácter Financiero	TOTAL EC
PORTAFOLIO	106,560,597	9,884,329	410,532	169,752	117,025,211
Títulos de tesorería – TES	46,097,751	3,138,803	3,137	-	49,239,692
Otros títulos emit. por el Gob. Nac.	4,852,940	150,658	154,046	24,039	5,181,682
Emisores nacionales - Inst. rep. de deuda	11,350,232	226,465	174,405	89,168	11,840,271
Emisores extranjeros - Inst. rep. de deuda	835,960	23,943	-	-	859,903
Emisores nacionales - Inst. de patrimonio	13,064,769	6,277,612	69,723	56,546	19,468,650
Emisores extranjeros - Inst. de patrimonio	26,923,801	840	-	-	26,924,641
Derivados de negociación	3,322,663	66,008	9,175	-	3,397,846
Derivados de cobertura	112,480	-	46	-	112,526
Variación real anual					
PORTAFOLIO	5.4%	16.0%	39.6%	28.7%	6.3%
Títulos de tesorería – TES	12.7%	34.0%	-79.5%	-	13.8%
Otros títulos emit. por el Gob. Nac.	3.5%	-12.4%	10.7%	10.7%	3.1%
Emisores nacionales - Inst. rep. de deuda	-2.1%	-2.2%	80.3%	25.6%	-1.2%
Emisores extranjeros - Inst. rep. de deuda	-15.5%	-40.3%	-	-	-16.5%
Emisores nacionales - Inst. de patrimonio	9.1%	11.2%	157.0%	44.1%	10.0%
Emisores extranjeros - Inst. de patrimonio	-0.2%	-97.3%	-	-	-0.3%
Derivados de negociación	-13.4%	11.1%	-42.1%	-	-13.2%
Derivados de cobertura	-24.6%	-	-	-	-24.6%

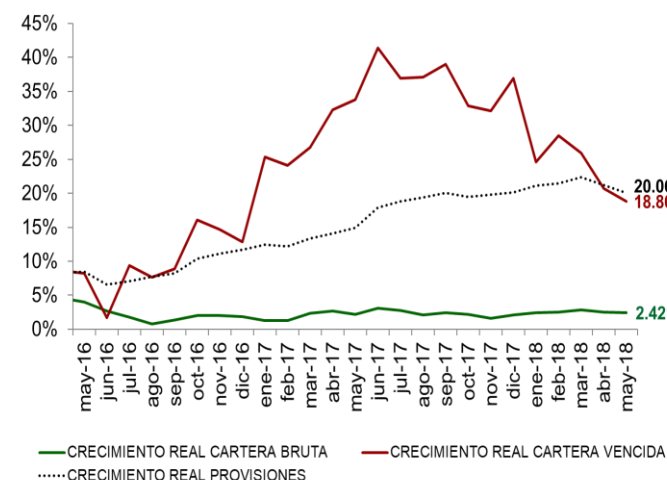
Información de CUIF a mayo de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de junio de 2018.

Cartera total

Tabla 8. Principales cuentas, Cartera y Provisiones

Cifras en millones de pesos (incluye FNA)

PRINCIPALES CUENTAS						
Establecimientos de crédito Principales cuentas	Saldos			Variación absoluta (millones)		Var. real anual
	may-17	abr-18	may-18	Mensual	Anual	
Activos	599,480,849	621,330,192	623,460,407	2,130,215	23,979,559	0.81%
Pasivos	517,252,739	537,130,810	538,696,841	1,566,031	21,444,102	0.96%
Utilidades	3,690,898	3,216,051	3,827,818	611,766	136,920	0.53%
Cartera Bruta	423,239,210	444,256,932	447,182,506	2,925,575	23,943,296	2.42%
Comercial	236,236,320	241,600,492	242,614,755	1,014,262	6,378,435	-0.45%
Consumo	117,596,567	126,629,848	127,724,716	1,094,868	10,128,150	5.29%
Vivienda	57,867,055	63,762,291	64,520,787	758,496	6,653,733	8.08%
Microcrédito	11,539,269	12,264,300	12,322,248	57,947	782,979	3.51%
Cartera Vencida	17,995,209	21,905,596	22,054,605	149,009	4,059,397	18.80%
Comercial	8,511,869	11,116,853	11,417,635	300,781	2,905,766	30.03%
Consumo	6,935,902	7,790,509	7,637,509	(152,999)	701,608	6.74%
Vivienda	1,639,291	2,048,790	2,056,884	8,094	417,593	21.63%
Microcrédito	908,147	949,444	942,577	(6,867)	34,430	0.61%
Provisiones	22,040,498	26,889,980	27,298,013	408,033	5,257,515	20.06%
Comercial	10,764,370	13,483,332	13,757,468	274,136	2,993,097	23.89%
Consumo	8,538,264	10,316,189	10,428,860	112,671	1,890,597	18.40%
Vivienda	1,262,000	1,533,028	1,541,107	8,079	279,107	18.38%
Microcrédito	739,198	753,770	758,527	4,757	19,329	-0.53%
OTRAS	736,666	803,661	812,050	8,389	75,385	6.86%
PROVISIONES ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO+ FNA						
TOTAL	22,040,498	26,889,980	27,298,013	408,033	5,257,515	20.1%
GENERALES	18,578,339	23,193,831	23,590,068	396,236	5,011,729	23.1%
CONTRACÍCLICA	3,462,159	3,696,149	3,707,945	11,796	245,786	3.8%
Contracíclica CONSUMO	1,911,614	2,093,916	2,102,053	8,136	190,438	6.8%
Contracíclica COMERCIAL	1,550,544	1,602,232	1,605,892	3,660	55,348	0.4%
PARTICIPACIÓN						
GENERALES	84%	86%	86%			
CONTRACÍCLICA	15.71%	13.75%	13.58%			



Información de CUIF a mayo de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de junio de 2018.

Calidad y cobertura de la cartera de créditos

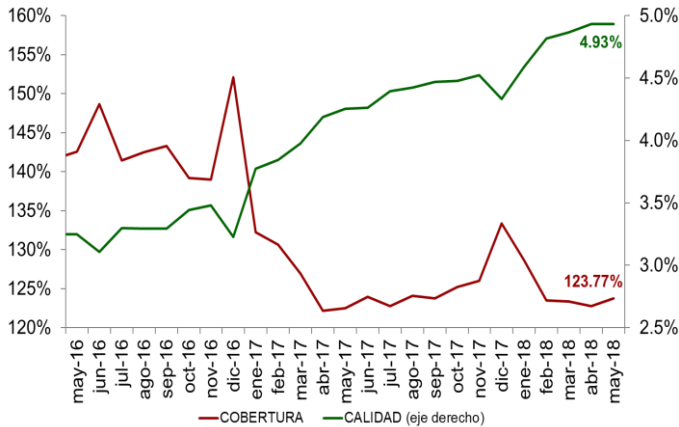


Tabla 9. Calidad y Cobertura

(Incluye FNA)

CALIDAD Y COBERTURA					
Establecimientos de crédito	%			Variación absoluta (PP)	
	may-17	abr-18	may-18	Mensual	Anual
Indicador de Calidad	4.25%	4.93%	4.93%	0.00	0.68
Comercial	3.60%	4.60%	4.71%	0.10	1.10
Consumo	5.90%	6.15%	5.98%	(0.17)	0.08
Vivienda	2.83%	3.21%	3.19%	(0.03)	0.36
Microcrédito	7.87%	7.74%	7.65%	(0.09)	(0.22)
Indicador de Cobertura	122.5%	122.8%	123.8%	1.02	1.29
Comercial	126.5%	121.3%	120.5%	(0.79)	(5.97)
Consumo	123.1%	132.4%	136.5%	4.13	13.45
Vivienda	77.0%	74.8%	74.9%	0.10	(2.06)
Microcrédito	81.4%	79.4%	80.5%	1.08	(0.92)

pp : puntos porcentuales

Información de CUIF a mayo de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de junio de 2018.

Pasivos

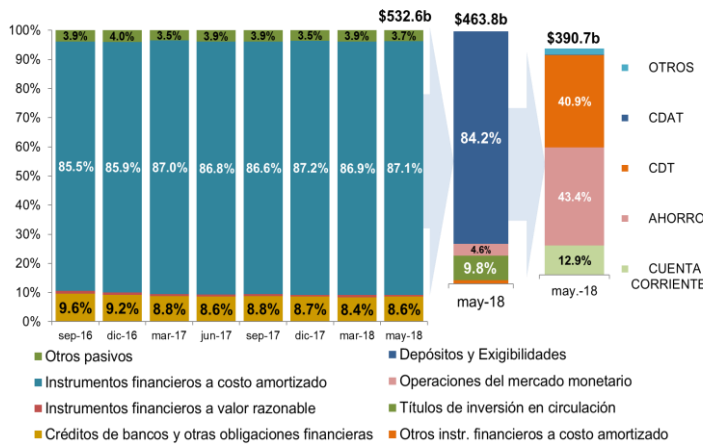
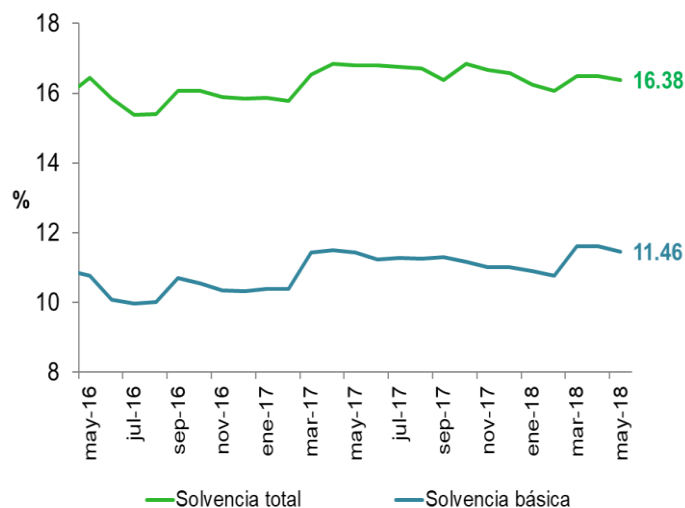


Tabla 10. Pasivos de los EC

PASIVO					
Establecimientos de crédito	Saldo		Variación absoluta (millones)		Var. real anual
	abr-18	may-18	Mensual	Anual	
PASIVO	530,808,686	532,557,021	1,748,335	20,859,471	0.9%
Créditos de bancos y otras obligaciones financieras	44,955,089	45,869,864	914,775	1,807,321	0.9%
Instrumentos financieros a valor razonable	4,307,350	3,376,562	(930,788)	176,173	2.3%
Instrumentos financieros a costo amortizado	462,020,653	463,763,402	1,742,749	19,322,503	1.2%
Otros pasivos	19,525,594	19,547,194	21,600	(446,526)	-5.2%

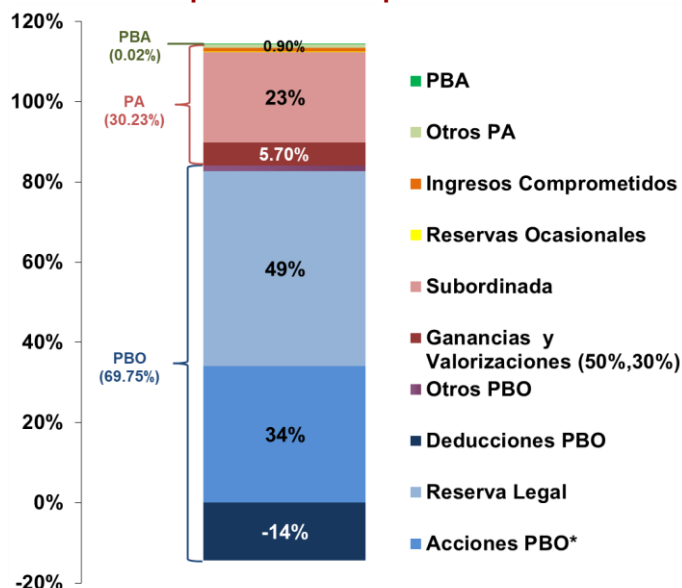
Información de CUIF a mayo de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de junio de 2018.

Solvencia



Información de CUIF a mayo de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de junio de 2018.

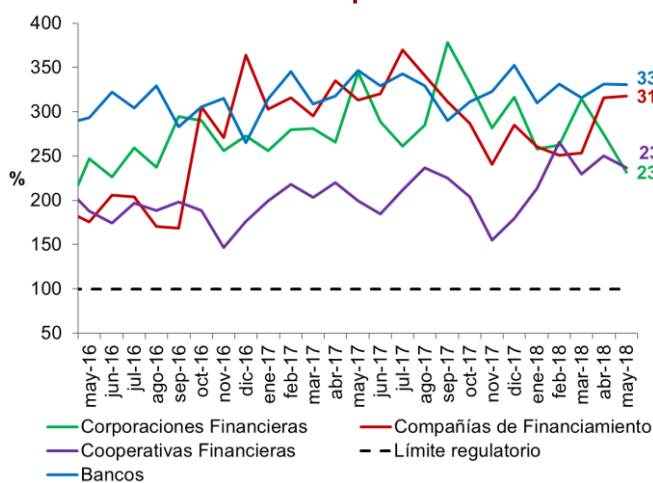
Composición del capital de los EC



SOLVENCIA						
			%		Var. absoluta (pp)	
			may-17	abr-18	may-18	Mensual Anual
Solvencia Básica	Bancos		10.62	10.81	10.68	(0.13) 0.05
	Corporaciones Financieras		57.67	53.82	50.68	(3.14) (6.99)
	Compañías de Financiamiento		12.29	12.82	12.52	(0.30) 0.22
	Ent. Cooperativas de Carácter Financiero		19.34	20.98	21.07	0.08 1.72
	ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO		11.43	11.62	11.46	(0.16) 0.03
Solvencia Total	Bancos		16.07	15.78	15.71	(0.07) (0.36)
	Corporaciones Financieras		64.39	59.13	55.44	(3.69) (8.95)
	Compañías de Financiamiento		13.86	13.91	13.67	(0.24) (0.19)
	Ent. Cooperativas de Carácter Financiero		20.20	21.72	21.98	0.26 1.78
	ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO		16.79	16.49	16.38	(0.10) (0.41)

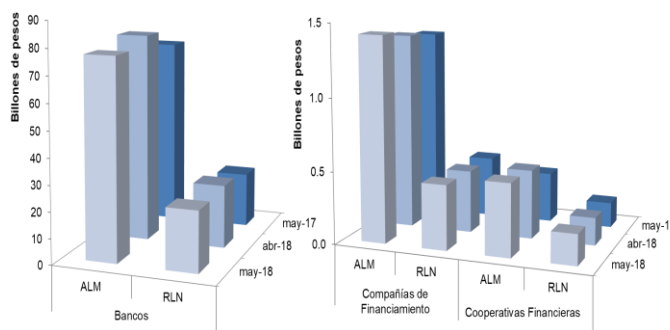
Liquidez

Evolución de la liquidez de los EC



Información de CUIF a mayo de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de junio 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	Mayo - 2018		
			Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
TOTAL SOCIEDADES FIDUCIARIAS	3,381,297	1,902,948	0	2,465,792	256,670

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de junio de 2018

Rentabilidad sociedades fiduciarias

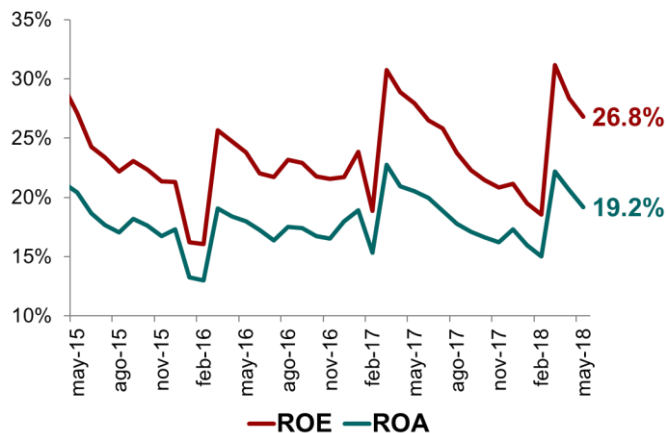


Tabla 12. Sociedades Fiduciarias – Activos, Utilidades, ROA y ROE

	Saldos en millones de pesos			Variación absoluta		Var. real anual may-18
	may-17	abr-18	may-18	Mensual	Anual	
SOCIEDADES FIDUCIARIAS						
Activos	3,004,949	3,289,167	3,381,297	92,131	376,348	9.1%
Utilidades	243,082	212,388	256,670	44,283	13,588	2.4%
ROA	20.5%	20.6%	19.2%	-1.5%	11.1%	-9.3%
ROE	28.0%	28.4%	26.8%	-1.6%	16.0%	-7.0%

Información de CUIF a mayo de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de junio de 2018.

Tabla 13. Negocios de terceros administrados por las sociedades fiduciarias

Cifras en millones de pesos

Tipo de Intermediario	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Mayo - 2018	Patrimonio	Utilidades ²
			Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero ¹		
SALDOS					
Fondos de inversión colectiva admin. por Soc. Fiduciarias	68,783,686	50,315,648	168,308	66,520,576	1,142,092
Recursos de la Seguridad Social	79,055,901	75,836,705	0	75,188,733	523,098
FPV admin. por Soc. Fiduciarias	2,214,817	1,941,602	0	2,207,601	35,643
Fiducias*	359,286,717	161,918,724	1,269,695	272,323,776	3,717,928
TOTAL FONDOS ADMIN. POR FIDUCIARIAS	509,341,122	290,012,678	1,438,003	416,240,686	5,418,760

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de junio 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 busca.

Activos de los negocios administrados por las sociedades fiduciarias

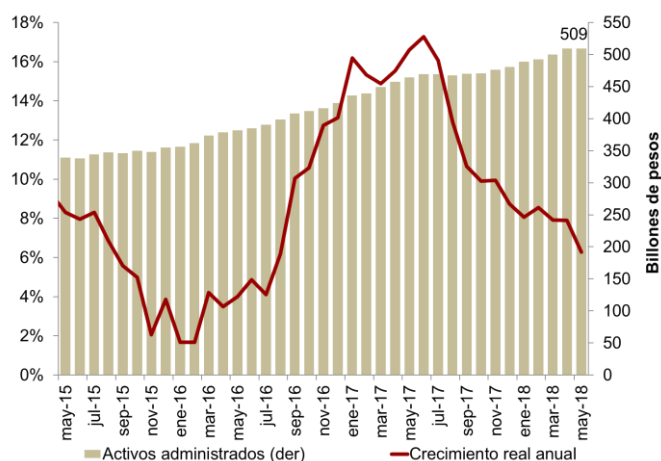
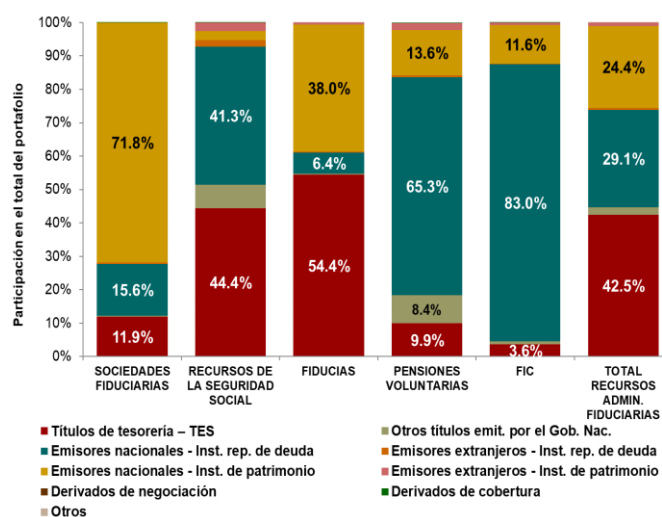


Tabla 14. Activos, Utilidades y Número de FICS de los negocios administrados

	Saldos en millones de pesos			Variación absoluta		Var. real anual may-18
	may-17	abr-18	may-18	Mensual	Anual	
FIDUCIAS						
Activos	322,872,615	361,124,751	359,286,717	(1,838,034)	36,414,102	7.9%
Utilidades	7,525,371	4,845,172	3,717,928	(1,127,244)	(3,807,443)	-52.1%
RECURSOS DE LA SEGURIDAD SOCIAL						
Activos	80,000,487	78,350,212	79,055,901	705,689	(944,585)	-4.2%
Utilidades	4,472,260	545,613	523,098	(22,516)	(3,949,162)	-88.7%
FONDOS DE PENSIONES VOLUNTARIAS						
Activos	1,865,512	2,192,676	2,214,817	22,142	349,305	15.1%
Utilidades	55,173	27,757	35,643	7,885	(19,530)	-37.4%
FONDOS DE INVERSIÓN COLECTIVA (FIC)						
Activos	59,841,564	67,605,714	68,783,686	1,177,973	8,942,123	11.4%
Utilidades	1,403,034	959,256	1,142,092	182,835	(260,942)	-21.1%
No. de FIC	135	147	147	-	12	8.9%

Información de CUIF a mayo de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de junio de 2018.

Composición del portafolio de inversión de los negocios fiduciarios



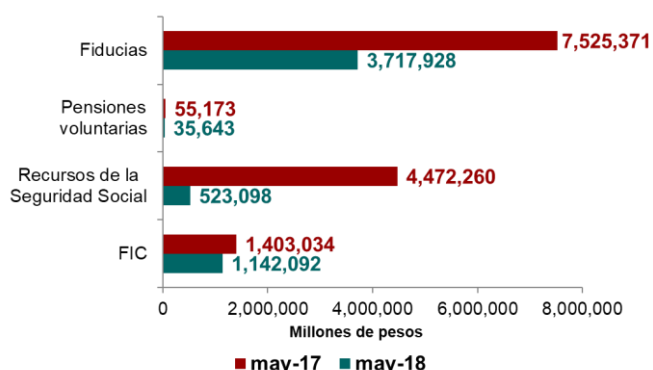
Información de CUIF a mayo de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de junio de 2018.

Tabla 15. Portafolio de inversión de los negocios fiduciarios

Cifras en millones de pesos

Saldo en millones de pesos may-18	SOCIEDADES FIDUCIARIAS	RSS	FIDUCIAS	PENSIONES VOLUNTARIAS	FIC	TOTAL RECURSOS ADMIN. FIDUCIARIAS
PORTAFOLIO	1,902,948	75,836,705	161,918,724	1,941,602	50,315,648	291,915,626
Títulos de tesorería – TES	225,530	33,661,898	88,095,242	192,234	1,803,440	123,978,344
Otros títulos emit. por el Gob. Nac.	6,597	5,371,936	446,660	163,501	471,092	6,459,787
Emisores nacionales - Inst. rep. de deuda	295,966	31,309,576	10,386,525	1,288,185	41,775,526	85,035,776
Emisores extranjeros - Inst. rep. de deuda	7,684	1,497,385	456,351	10,528	56,331	2,028,278
Emisores nacionales - Inst. de patrimonio	1,367,156	2,031,899	61,589,467	263,867	5,834,153	71,086,542
Emisores extranjeros - Inst. de patrimonio	0	1,952,836	861,743	41,057	369,165	3,224,801
Derivados de negociación	0	32	2,539	2	807	3,380
Derivados de cobertura	15	11,143	78,171	2,228	5,135	96,692
Otros	0	0	2,025	0	0	2,025
Variación real anual						
PORTAFOLIO	9.0%	-0.6%	9.6%	17.1%	15.4%	7.7%
Títulos de tesorería – TES	76.6%	-3.9%	8.8%	-16.4%	-26.9%	4.4%
Otros títulos emit. por el Gob. Nac.	-42.5%	304.6%	122.0%	26.2%	63.8%	230.0%
Emisores nacionales - Inst. rep. de deuda	9.4%	-12.2%	16.3%	13.1%	20.5%	5.4%
Emisores extranjeros - Inst. rep. de deuda	-6.9%	6.6%	136.8%	-32.2%	-71.5%	11.5%
Emisores nacionales - Inst. de patrimonio	4.1%	-6.9%	8.4%	91.6%	48.2%	10.4%
Emisores extranjeros - Inst. de patrimonio	-100.0%	202.4%	264.5%	83.9%	-81.7%	9.8%
Derivados de negociación	-100.0%	8.7%	376.0%	-96.6%	72.2%	196.6%
Derivados de cobertura	-	1176.6%	167.7%	107.6%	-65.8%	109.5%
Otros	-100.0%	-100.0%	-99.5%	-100.0%	-	-99.5%

Rendimientos acumulados de los negocios administrados por las sociedades fiduciarias



Información de CUIF a mayo de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de junio de 2018.

Tabla 16. Rendimientos acumulados de los negocios administrados

Cifras en millones de pesos

	may-17	abr-18	may-18
Fiducias	7,525,371	4,845,172	3,717,928
Recursos de la Seguridad Social	4,472,260	545,613	523,098
FIC	1,403,034	959,256	1,142,092
Pensiones voluntarias	55,173	27,757	35,643
TOTAL FONDOS ADMIN. POR FIDUCIARIAS	13,455,837	6,377,799	5,418,760

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

Cifras en millones de pesos					
Tipo de Intermediario	Mayo - 2018				
	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Fondos de inversión colectiva admin. por Soc. Fiduciarias	68,783,686	50,315,648	168,308	66,520,576	1,142,092
Fondos de inversión colectiva admin. por S.A.I.	970,461	455,407	0	923,029	29,035
Fondos de inversión colectiva admin. por SCBV	22,674,488	17,629,082	0	22,354,766	149,837
TOTAL FONDOS INTERMEDIARIOS DE VALORES	92,428,636	68,400,137	0	89,798,371	1,320,964

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de junio de 2018. A la fecha de corte no remito información la sociedad y el fondo de inversión colectiva de la Sociedad Comisionista de Bolsa Profesionales de Bolsa

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

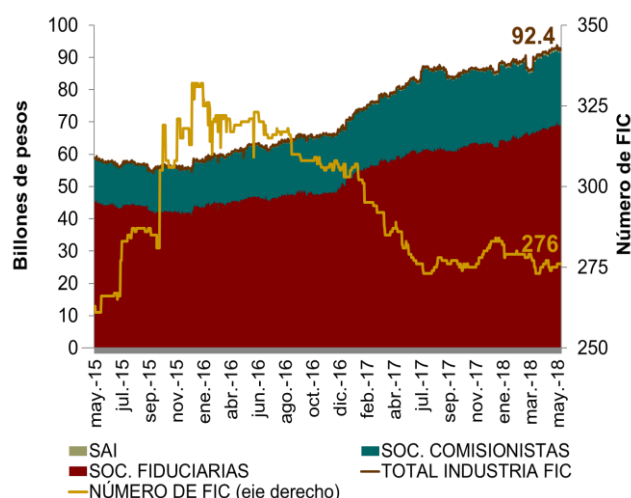


Tabla 18. Activos, Utilidades* y Número de FIC por tipo de sociedad administradora

		FIC (FIDUCIARIAS, SCBV, SAI)					
		SalDOS en millones de pesos			Variación absoluta		Var. real anual may-18
		may-17	abr-18	may-18	Mensual	Anual	
FIC FIDUCIARIAS	Activos	59,841,564	67,605,714	68,783,686	1,177,973	8,942,123	11.4%
	Utilidades	1,403,034	959,256	1,142,092	182,835	(260,942)	-21.1%
	No. de FIC	135	147	147	-	12	8.9%
FIC SCBV	Activos	21,050,779	22,478,848	22,674,488	195,640	1,623,709	4.4%
	Utilidades	317,964	188,898	149,837	(39,061)	(168,127)	-54.3%
	No. de FIC	136	117	116	(1)	(20)	-14.7%
FIC SAI	Activos	628,347	983,710	970,461	(13,249)	342,114	49.7%
	Utilidades	13,626	23,393	29,035	5,642	15,409	106.6%
	No. de FIC	10	13	13	-	3	30.0%
TOTAL FIC	Activos	81,520,690	91,068,271	92,428,636	1,360,364	10,907,946	9.9%
	Utilidades	1,720,998	1,148,155	1,291,929	143,774	(429,069)	-27.2%
	No. de FIC	281	277	276	(1)	(5)	-1.8%

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

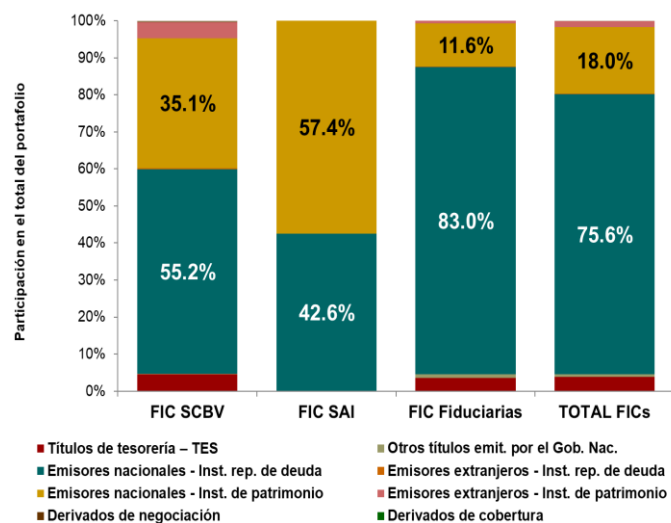
Información de CUIF a mayo de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de junio de 2018. Esta información no incluye los fondos de la Sociedad Comisionista Profesionales de Bolsa.

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 pesos may-18	FIC SCBV	FIC SAI	FIC Fiduciarias	TOTAL FICs
PORTAFOLIO	17,629,082	455,407	50,315,648	68,400,137
Títulos de tesorería – TES	795,237	0	1,803,440	2,598,677
Otros títulos emit. por el Gob. Nac.	33,104	0	471,092	504,197
Emisores nacionales - Inst. rep. de deuda	9,736,249	193,820	41,775,526	51,705,594
Emisores extranjeros - Inst. rep. de deuda	55,713	0	56,331	112,044
Emisores nacionales - Inst. de patrimonio	6,186,584	261,587	5,834,153	12,282,324
Emisores extranjeros - Inst. de patrimonio	750,269	0	369,165	1,119,434
Derivados de negociación	22,209	0	807	23,016
Derivados de cobertura	66	0	5,135	5,201
Otros	49,651	0	0	49,651
Variación real anual				
PORTAFOLIO	12.6%	-15.3%	15.4%	14.4%
Títulos de tesorería – TES	81.9%	0.0%	-26.9%	-10.5%
Otros títulos emit. por el Gob. Nac.	69.7%	0.0%	63.8%	64.2%
Emisores nacionales - Inst. rep. de deuda	2.2%	-17.3%	20.5%	16.4%
Emisores extranjeros - Inst. rep. de deuda	328.9%	0.0%	-71.5%	-46.8%
Emisores nacionales - Inst. de patrimonio	27.4%	-13.7%	48.2%	35.0%
Emisores extranjeros - Inst. de patrimonio	1.9%	0.0%	-81.7%	-59.4%
Derivados de negociación	1.8%	0.0%	72.2%	3.3%
Derivados de cobertura	-89.1%	0.0%	-65.8%	-66.7%
Otros	11.97%	0	0	12.0%



Información de CUIF a mayo de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de junio de 2018. Esta información no incluye los fondos de la Sociedad Comisionista Profesionales de Bolsa.

Aportes netos a los FIC acumulados por año

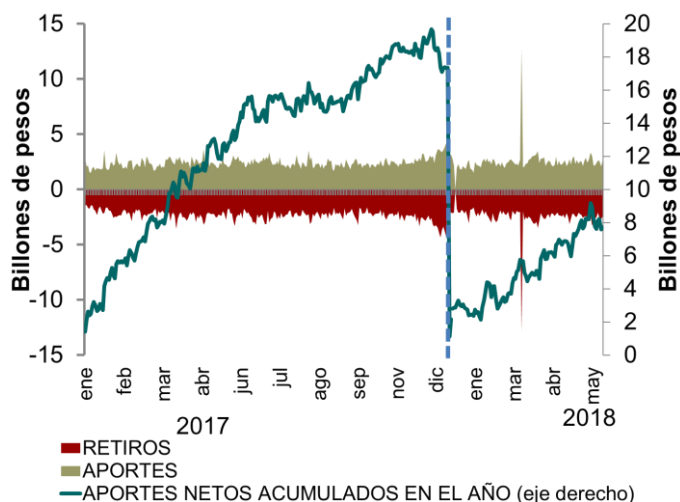


Tabla 20. Aportes netos a los FIC por sociedad administradora en 2018

Aportes netos a los FIC				
	SalDOS en millones de pesos			Var. Abs. Mensual
	may-17	abr-18	may-18	
FIC FIDUCIARIAS	9,401,186	5,301,536	6,470,579	1,169,044
FIC SCBV	3,659,360	658,696	1,217,147	558,452
FIC SAI	88,933	7,883	7,238	(646)
TOTAL FICs	13,149,479	5,968,115	7,694,964	1,726,849

Información de CUIF a mayo de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de junio de 2018. Esta información no incluye los fondos de la Sociedad Comisionista Profesionales de Bolsa.

Fondos de pensiones y de cesantías

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

Entidades Vigiladas

Tabla 21. Sociedades Administradoras de los Fondos de Pensiones y Cesantías

Cifras en millones de pesos

	SalDOS en millones de pesos			Crecimiento real anual
	May.17	Abr.18	May.18	May.18
Activos	5,221,597	5,840,785	5,941,121	10.3%
Utilidades	412,795	227,383	284,173	-33.3%

Información de CUIF a mayo de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de junio de 2018.

Fondos Vigilados

Tabla 22. Recursos administrados por los fondos de pensiones y cesantías²¹

Cifras en millones de pesos

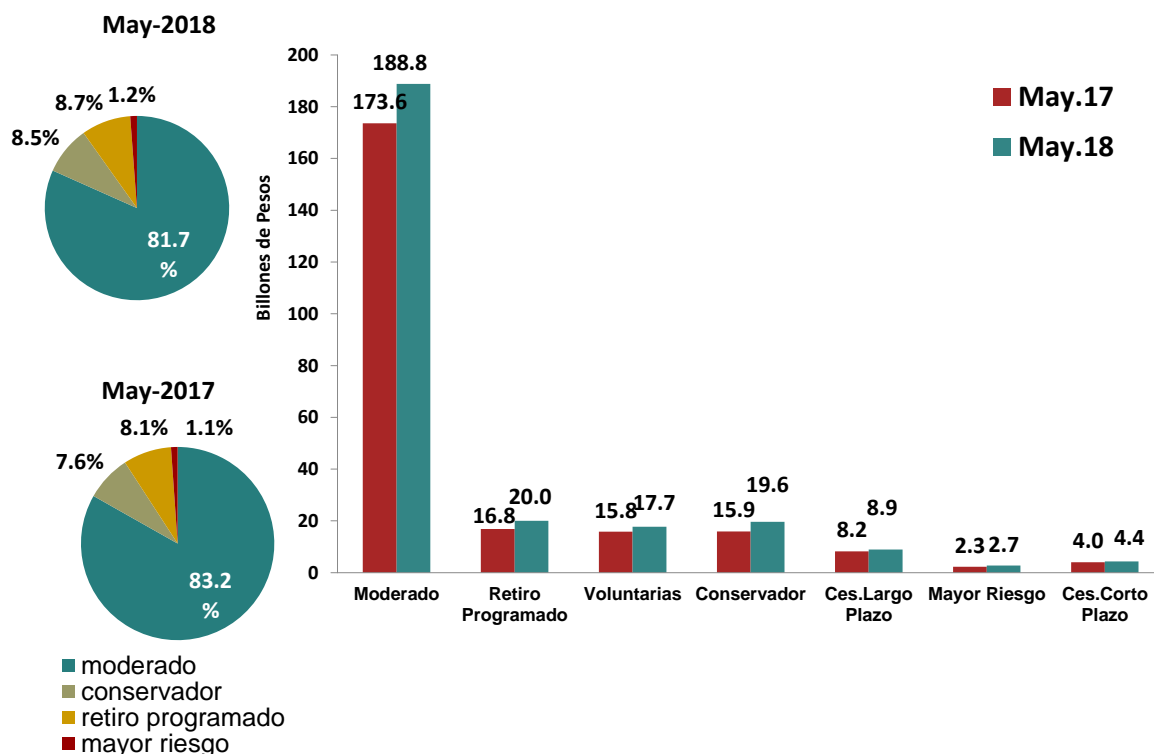
	Saldos en millones de pesos			Participación %	Variación absoluta		Crecimiento real anual
	May.17	Abr.18	May.18		May.18	Mensual	
FONDOS DE PENSIONES OBLIGATORIAS							
Recursos administrados	208,700,089	230,061,223	231,183,568		1,122,344.7	22,483,479	7.4%
Moderado	173,623,181	188,213,121	188,809,839	81.7%	596,718	15,186,658	5.4%
Retiro Programado	16,840,487	19,772,150	20,036,421	8.7%	264,271	3,195,934	15.3%
Conservador	15,943,035	19,392,677	19,630,788	8.5%	238,110	3,687,753	19.4%
Mayor riesgo	2,293,386	2,683,275	2,706,521	1.2%	23,245	413,135	14.4%
FONDOS DE PENSIONES VOLUNTARIAS							
Recursos administrados	15,786,502	17,656,056	17,718,503		62,447	1,932,001	8.8%
FONDOS DE CESANTÍAS							
Recursos administrados	12,237,208	13,735,464	13,278,750		(456,714)	1,041,542	5.2%

Información de CUIF a mayo de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de junio de 2018.

²¹ Para ver información más detallada, consulte el informe mensual de los fondos de pensiones y cesantías:

<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/loader.jsf?!Servicio=Publicaciones&Tipo=publicaciones&Funcion=loadContenidoPublicacion&id=10833>

Evolución del valor de los fondos administrados



Información de CUIF a mayo de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de junio de 2018.

Tabla 23. Rendimientos abonados a las cuentas individuales

	SalDOS en millones de pesos			Participación %	Variación
	May.17	Abr.18	May.18	May.18	Mensual
FONDOS DE PENSIONES OBLIGATORIAS					
Rendimientos abonados/(participación)	14,487,950	342,018	706,648		364,630
Moderado	12,210,925	(57,212)	241,480	34.2%	298,692
Retiro Programado	1,138,962	176,218	228,473	32.3%	52,256
Conservador	945,019	215,274	232,998	33.0%	17,723
Mayor riesgo	193,044	7,738	3,696	0.5%	(4,042)
FONDOS DE PENSIONES VOLUNTARIAS					
Rendimientos abonados	609,051	220,031	260,570		40,539
FONDOS DE CESANTÍAS					
Rendimientos abonados	560,589	(12,079)	34,017		46,096

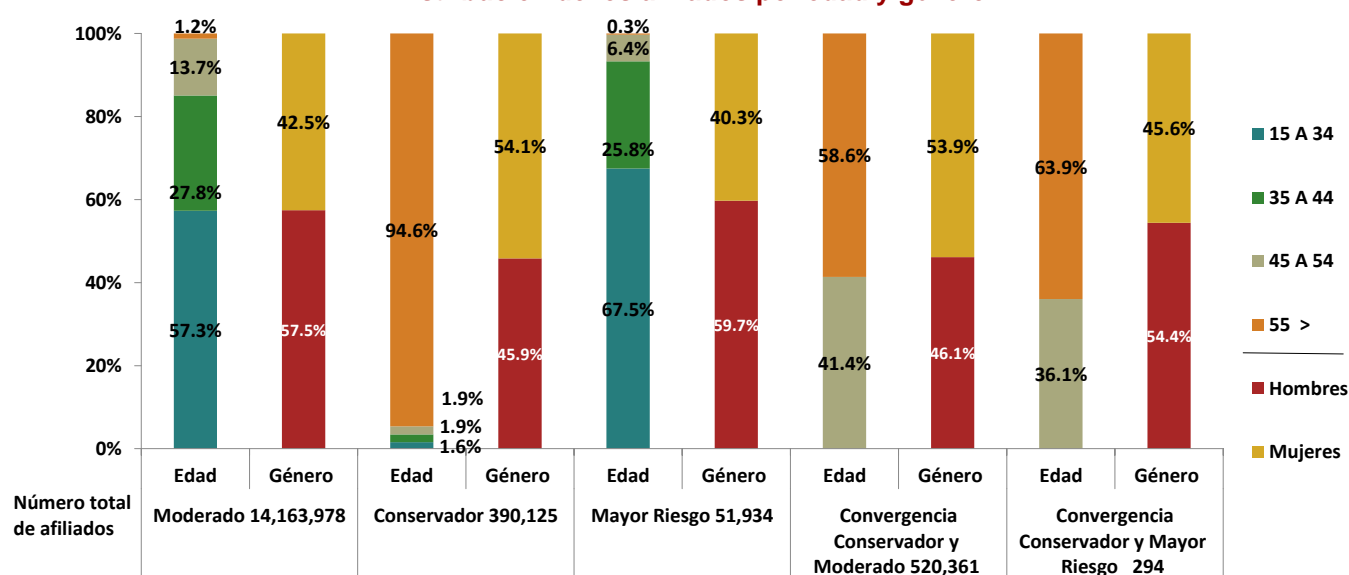
Información de CUIF a mayo de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de junio de 2018.

Tabla 24. Afiliados a los fondos de pensiones obligatorias

	May.17	Abr.18	May.18	Participación % May.18	Variación absoluta mensual	Variación absoluta anual
FONDOS DE PENSIONES OBLIGATORIAS						
Afiliados	14,448,751	15,056,953	15,126,692		69,739	677,941
Moderado	13,623,655	14,106,048	14,163,978	93.6%	57,930	540,323
Convergencia Conservador y Moderado	469,048	515,352	520,361	3.4%	5,009	51,313
Conservador	307,508	384,688	390,125	2.6%	5,437	82,617
Mayor riesgo	48,286	50,573	51,934	0.3%	1,361	3,648
Convergencia Conservador y Mayor Riesgo	254	292	294	0.0%	2	40
FONDOS DE PENSIONES VOLUNTARIAS						
Afiliados	803,586	878,916	888,794		9,878	85,208
FONDOS DE CESANTÍAS						
Afiliados	7,720,922	8,186,762	8,072,862		(113,900)	351,940

Cifras reportadas hasta el 25 de junio de 2018.

Distribución de los afiliados por edad y género



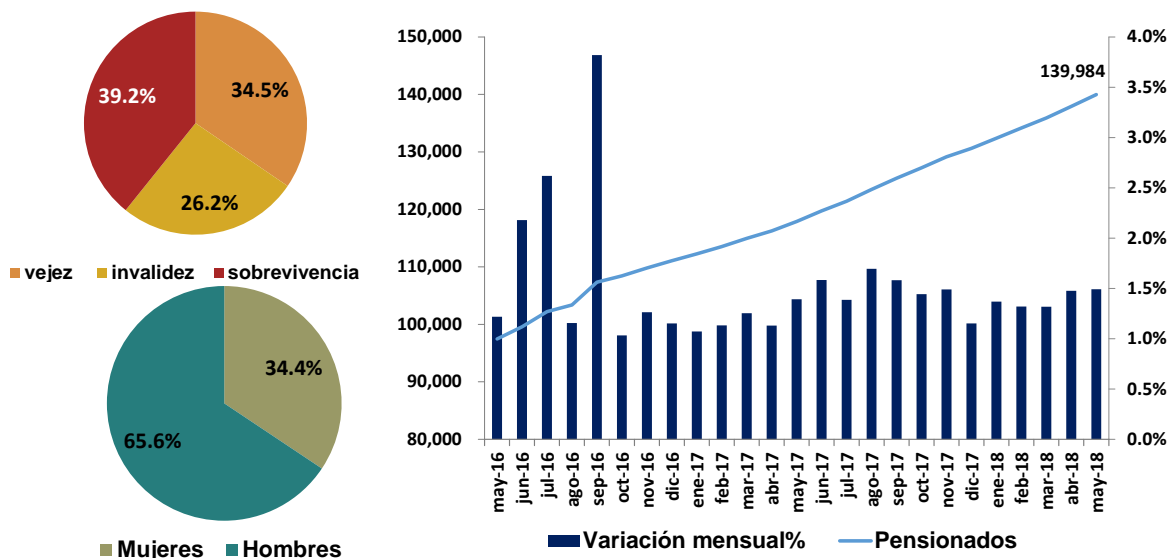
Cifras reportadas hasta el 25 de junio de 2018.

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

	May.17	Abr.18	May.18	Participación % May.18	Variación absoluta mensual	Variación absoluta anual
FONDOS DE PENSIONES OBLIGATORIAS						
Pensionados	117,884	137,926	139,984		2,058	22,100
Vejez	35,769	46,821	48,329	34.5%	1,508	12,560
Invalidez	32,388	36,478	36,737	26.2%	259	4,349
Sobrevivencia	49,727	54,627	54,918	39.2%	291	5,191

Cifras reportadas hasta el 25 de junio de 2018.

Evolución y clasificación de los pensionados RAIS²²



Cifras reportadas hasta el 25 de junio de 2018.

Tabla 26. Rentabilidad FPO
Fondos de Pensiones Obligatorias - Fondos de Cesantías
Rentabilidad acumulada efectiva anual

Fondo	Periodo de cálculo	may-18		Rentabilidad* Abril 2018
		Rentabilidad*	Rentabilidad mínima ⁽¹⁾	
Fondos de pensiones obligatorias moderado	Mayo 31 de 2014 a Mayo 31 de 2018	8.39%	5.40%	8.47%
Fondos de pensiones obligatorias mayor riesgo	Mayo 31 de 2013 a Mayo 31 de 2018	8.65%	4.89%	8.49%
Fondos de pensiones obligatorias conservador	Mayo 31 de 2015 a Mayo 31 de 2018	8.24%	5.87%	8.41%
Fondos de cesantías - portafolio de largo plazo	Mayo 31 de 2016 a Mayo 31 de 2018	6.50%	4.95%	6.74%
Fondos de cesantías - portafolio de corto plazo	Febrero 28 de 2018 a Mayo 31 de 2018	4.42%	2.51%	4.36%

(1) Carta Circular 38 de 2018

* Promedio ponderado

del primer día de dicho periodo (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 periodo de cálculo incluidos los rendimientos (VFCR).

²² Para ver información más detallada, consulte el informe mensual de los fondos de pensiones y cesantías:

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

Sector asegurador

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

Mayo - 2018					
Tipo de Intermediario	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero ¹	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Soc. de Capitalización	1.012.667	910.422	26.304	179.901	12.784
Seguros Generales	22.066.464	11.073.094	30.078	4.276.911	116.474
Seguros de Vida	45.252.280	38.477.409	81.238	7.695.882	558.883
Coop. de Seguros	1.358.270	677.198	8	255.895	20.634
TOTAL	69.689.682	51.138.124	137.627	12.408.590	708.774

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de junio 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 seguros

Cifras en millones de pesos
Variación real anual

Tipo de Intermediario	May.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	5.681.089	4,3%	2.918.752	16,6%	629.489	13,7%	-772.685	2,2%	1.262.314	-18,9%	34.465.003	10,2%
Seguros Generales	4.679.274	0,1%	2.371.145	3,2%	925.141	-3,3%	-120.472	62,4%	273.497	-31,1%	13.945.380	7,3%
Coop. de Seguros	396.197	4,0%	189.958	19,1%	134.170	13,9%	-11.901	7,2%	18.878	-6,0%	762.666	4,5%
TOTAL	10.756.559	2,4%	5.479.854	10,4%	1.688.800	3,7%	(905.058)	19,3%	1.554.689	-21,2%	49.173.049	9,3%

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

Información de CUIF a mayo de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de junio de 2018.

Tabla 29. Principales índices de las compañías de seguros

Tipo de Intermediario	May.18							
	Índice de siniestralidad	pp	Índice combinado	pp	Índice de densidad	Δ%	Índice de penetración	pp
Seguros de Vida	51.4%	5.40	119.1%	239.42	246.949	6.3%	1.3%	0.09
Seguros Generales	50.7%	1.49	103.5%	212.94	229.464	1.2%	1.2%	0.03
Coop. de Seguros	47.9%	6.11	103.9%	207.90	16.488	13.9%	0.0%	(0.08)
TOTAL	50.9%	3.69	111.6%	226.44	492.901	4.1%	2.5%	0.04

Información de CUIF a mayo de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de junio de 2018.

pp = Puntos porcentuales

Δ% Variación real anual

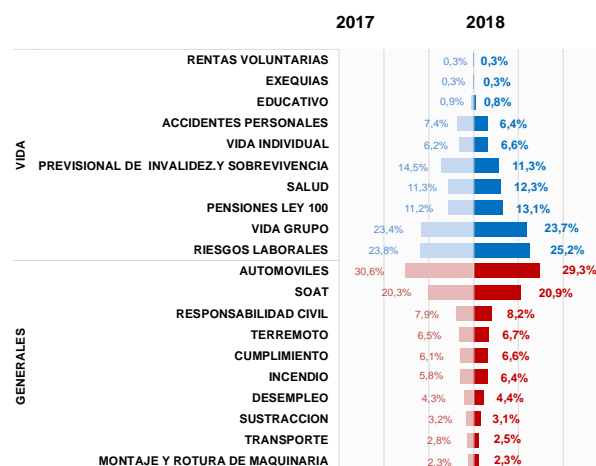
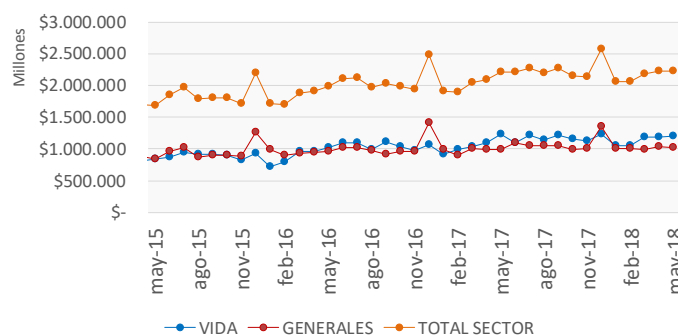
Índice de siniestralidad: Siniestros liquidados / Primas emitidas

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

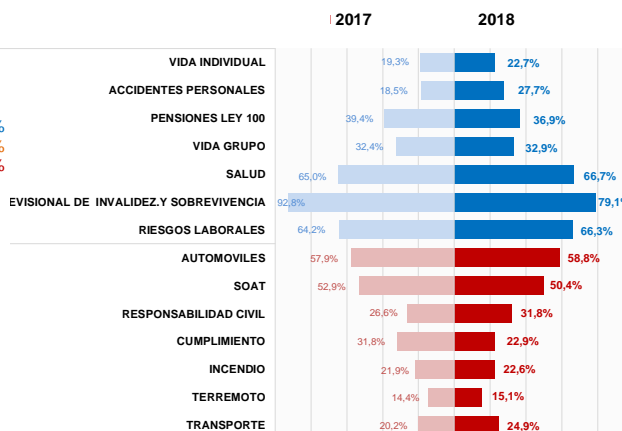
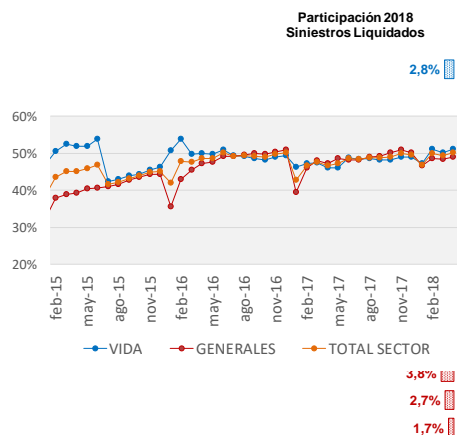
Índice de densidad: Primas emitidas anualizadas / población total

Índice de penetración: Primas emitidas anualizadas / PIB anual

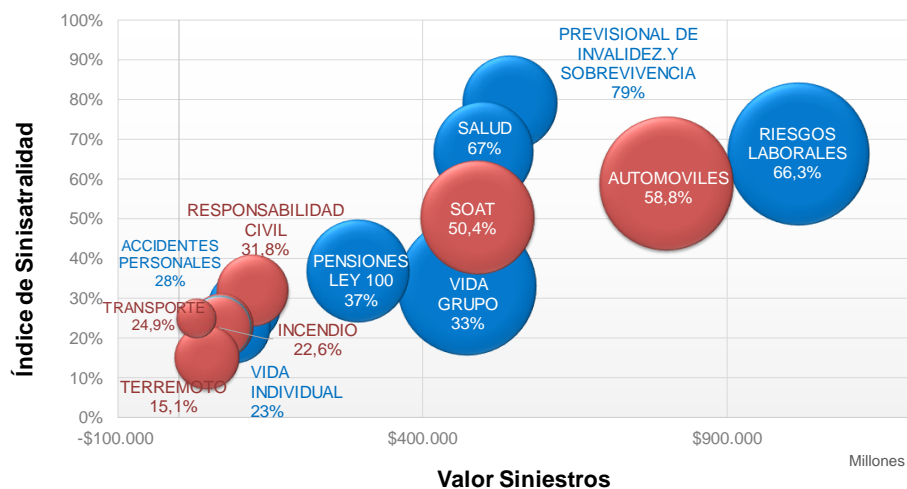
Histórico de las primas emitidas y participación de los principales ramos



Índice de siniestralidad²³



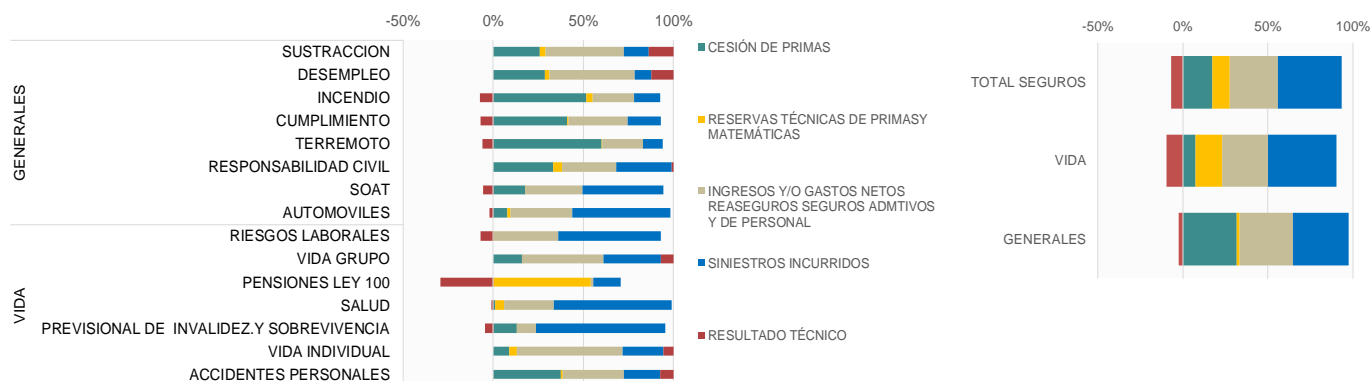
²³ El índice de siniestralidad bruta corresponde a la razón entre el valor de los siniestros liquidados y el de las primas emitidas. Los ramos presentados hacen parte de los siete ramos con mayor participación de siniestros liquidados en los seguros de vida y generales.



Notas:

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

Resultados del Sector ²⁴



²⁴ Los ramos presentados hacen parte de los ramos con mayor participación de primas emitidas en los seguros de vida y generales.

Intermediarios de valores

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

Tabla 30. Intermediarios de valores

Cifras en millones de pesos

Cifras en millones de pesos					
Tipo de Intermediario	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Mayo - 2018		
			Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores (SCBV)	3,938,068	2,414,211	0	989,064	35,218
Soc. Bolsa Mercantil de Colombia (SCBM)	29,528	8,194	0	19,721	1,052
Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	11,918	6,674	0	9,078	-315
TOTAL SOCIEDADES	3,979,514	2,429,079	0	1,017,864	35,955
Fondos de inversión colectiva admin. por S.A.I.	970,461	455,407	0	923,029	29,035
Fondos de inversión colectiva admin. por SCBV	22,674,488	17,629,082	0	22,354,766	149,837
TOTAL FONDOS INTERMEDIARIOS DE VALORES	23,644,949	18,084,489	0	23,277,795	178,872

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de junio de 2018. A la fecha de corte no remitió información la sociedad y 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
	May.17	Abr.18	May.18	Anual	Mensual	May.18
Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores	3,299,474	4,416,369	3,938,068	638,593	(478,301)	15.7%
Soc. Bolsa Mercantil de Colombia	29,687	31,069	29,528	(159)	(1,541)	-3.6%
Sociedades Administradoras de Inversión	18,753	11,851	11,918	(6,835)	67	-38.4%
Total Activos	3,347,914	4,459,289	3,979,514	631,600	(479,776)	15.2%

Información de CUIF a mayo de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de junio de 2018.

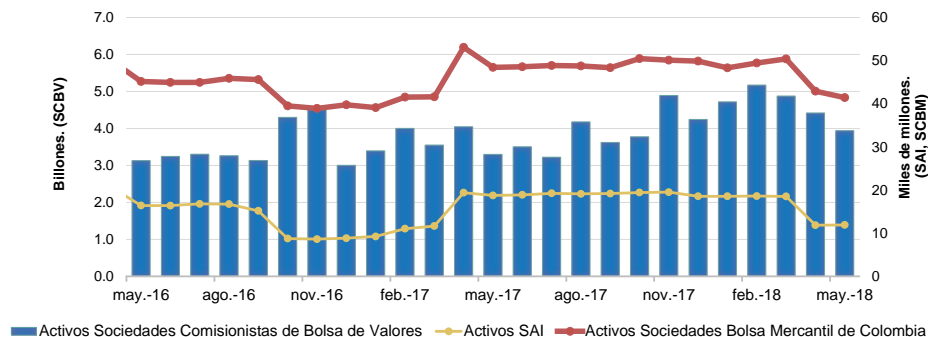


Tabla 32. Inversiones de las Sociedades Comisionistas y SAI

INTERMEDIARIOS DE VALORES	INVERSIONES Y DERIVADOS					
	Saldo en millones de pesos			Variación absoluta		Crecimiento Real Anual May.18
	May.17	Abr.18	May.18	Anual	Mensual	
Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores	1,716,786	2,776,017	2,414,211	697,425	(361,806)	36.3%
Soc. Bolsa Mercantil de Colombia (BMC)	7,449	9,117	8,194	745	(924)	6.6%
Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	10,735	6,599	6,674	(4,061)	75	-39.7%
Total inversiones	1,734,970	2,791,733	2,429,079	694,109	(362,654)	35.7%

Información de CUIF a mayo de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de junio de 2018.

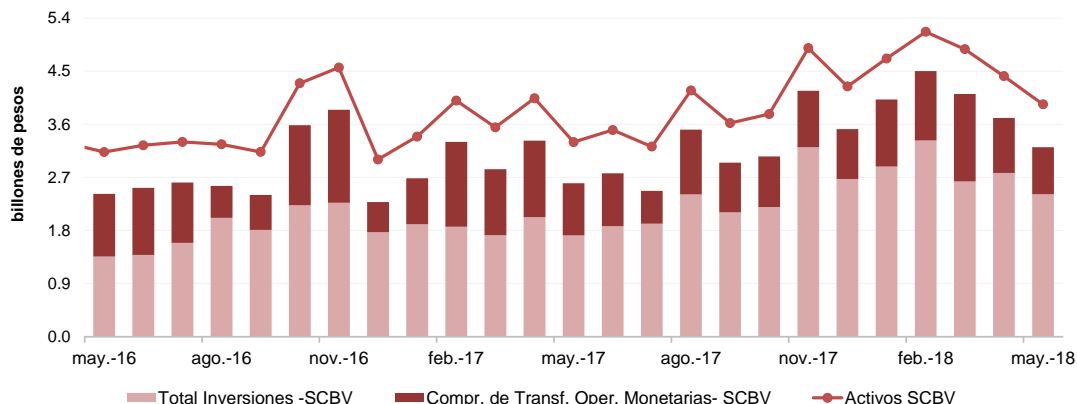


Tabla 33. Ingresos por Comisiones de las Sociedades Comisionistas y SAI

INTERMEDIARIOS DE VALORES	Comisiones y Honorarios					
	Saldo en millones de pesos			Variación absoluta		Crecimiento Real Anual May.18
	May.17	Abr.18	May.18	Anual	Mensual	
Comisiones y/o Honorarios - SCBV	231,316	213,878	267,212	35,896	53,334	12.0%
Administración FIC - SCBV	97,497	86,785	107,373	9,876	20,588	6.8%
Comisiones y/o Honorarios - SAI	2,275	2,841	3,586	1,310	744	52.8%
Administración FIC - SAI	2,243	2,841	3,586	1,342	744	54.9%
Comisiones y/o Honorarios - SCBM	11,071	8,349	10,379	(692)	2,030	-9.1%
Corretaje Productos Agropec. - SCBM	6,017	5,627	6,683	666	1,056	7.7%
Total Comisiones y Honorarios	244,662	225,069	281,177	36,514	56,108	11.4%

Información de CUIF a mayo de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de junio de 2018.

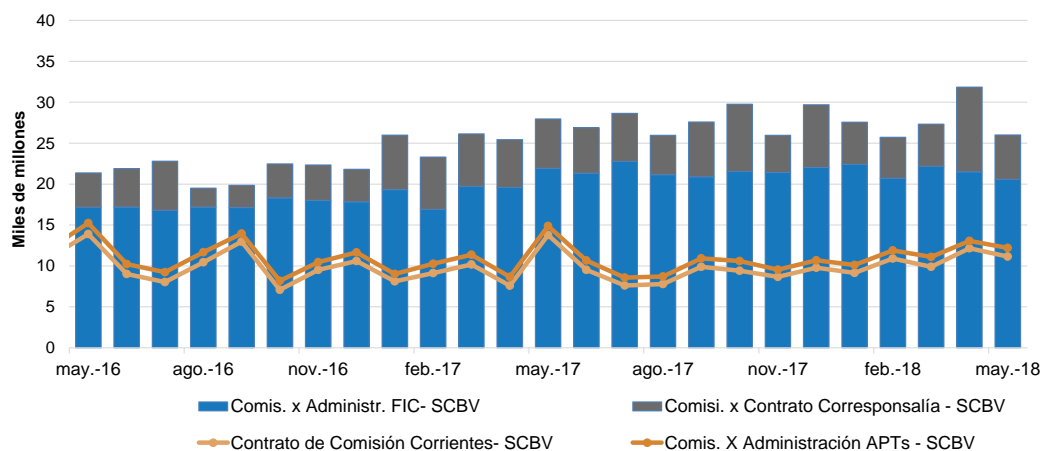
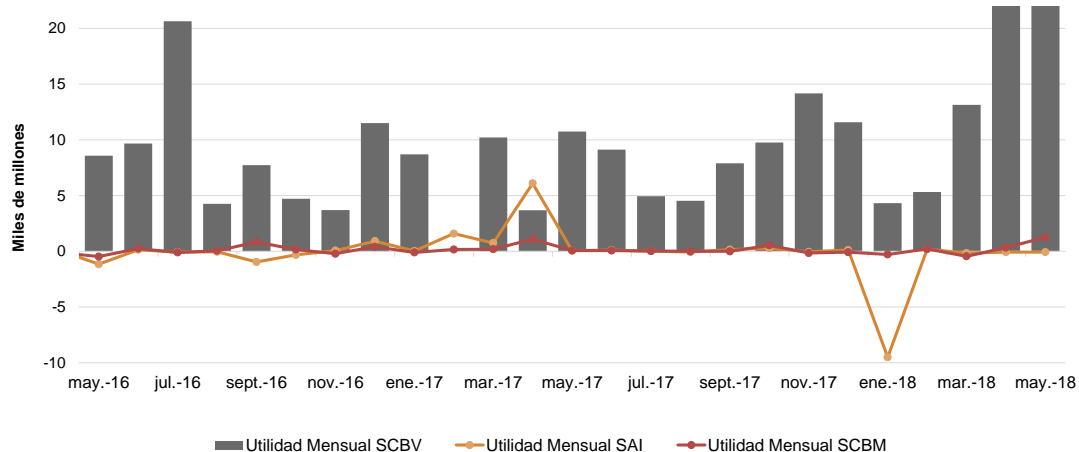


Tabla 34. Utilidades de las Sociedades Comisionistas y SAI

INTERMEDIARIOS DE VALORES	UTILIDADES					
	Saldo en millones de pesos			Variación absoluta		Crecimiento Real Anual May.18
	May.17	Abr.18	May.18	Anual	Mensual	
Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores	33,391	26,495	35,218	1,827	8,724	2.2%
Soc. Bolsa Mercantil de Colombia (BMC)	1,411	(201)	1,052	(359)	1,253	-27.7%
Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	8,528	(454)	(315)	(8,843)	140	-103.6%
Total	43,330	25,839	35,955	(7,374)	10,116	-19.6%

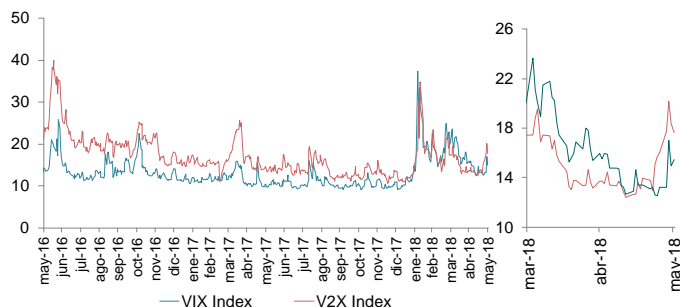
Información de CUIF a mayo de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de junio de 2018.



II. MERCADOS FINANCIEROS

Mercados Internacionales

Gráfica 1. Índices de volatilidad



Fuente: Bloomberg

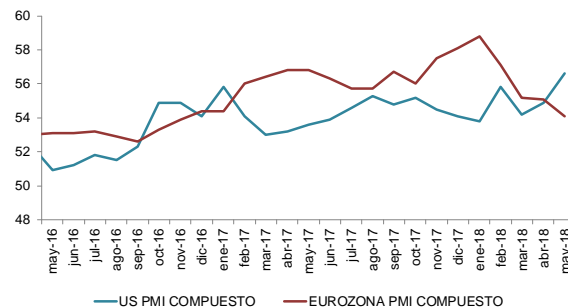
En mayo se observó un comportamiento mixto de la volatilidad de los mercados. En Europa, el V2X, aumentó en 3.94 puntos durante el mes, cerrando en 17.65 puntos, mientras que en Estados Unidos de América (EE.UU.) el VIX se ubicó en 15.43 puntos, registrando una disminución de 0.50 puntos. La menor percepción de riesgo de EE.UU. se dio por la declaración del secretario del Tesoro, frente a la política comercial arancelaria con China, en la que se confirmó la suspensión temporal de aranceles a productos chinos. El último día del mes, el gobierno de EE.UU. anunció la suspensión de la exención a la imposición de aranceles a la importación de acero y aluminio de la Unión Europea, México y Canadá, lo que significó la toma de represalias comerciales por parte de éstos.

Por su parte, en Europa, se vivió una tensión luego de que se convocara en el Congreso de Diputados de España a la votación de moción de censura contra el presidente del gobierno Mariano Rajoy. Posterior a la aprobación de la moción de censura, el presidente Rajoy dimitió.

Estados Unidos: La primera estimación del PIB previó un crecimiento de 2.2% anual para el primer trimestre de 2018, lo que representó 0,1 puntos inferior a la primera estimación de 2.3%.

La tasa de desempleo cayó en mayo a 3.8%, su nivel más bajo en 18 años. El número de empleos (nóminas no agrícolas) presentó un crecimiento desde 159,000 revisados para abril a 223,000, hecho influenciado por el comercio minorista (31,000), el sector de asistencia sanitaria y social (31,700) y el sector de la construcción (25,000), así como la industria manufacturera (18,000).

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



El índice de confianza del consumidor²⁵ descendió de 98.8 en abril a 98.0 puntos en mayo. El indicador de condiciones económicas actuales pasó de 114.9 a 111.8 puntos en el último mes, al tiempo que las expectativas a futuro variaron de 88.4 a 89.1 puntos.

Por su parte, el Índice de Gestores de Compras (PMI) compuesto se ubicó en 56.6 puntos, manteniéndose por encima de 50 puntos y superior a los 54.9 puntos registrados en abril, como consecuencia de un aumento en el PMI manufacturero de 1.4 puntos, pasando de 57.3 puntos en abril a 58.7 puntos en mayo.

Zona Euro: El PMI compuesto del mes fue de 54.1 puntos, inferior en 1.0 puntos al presentado en el mes anterior, sustentado por un menor desempeño en el PMI de servicios, que disminuyó 0.9 puntos hasta 53.8, y una disminución en el PMI manufacturero de 0.7 puntos, hasta alcanzar 55.5 puntos.

La inflación²⁶ observada fue 1.9% anual en el quinto mes de 2018, por encima del 1.2% de abril y superando las expectativas que apuntaban a una lectura del 1.6%. La variación registrada estuvo sustentada principalmente por la brusca subida de los precios del petróleo. Los precios de energía han subido un 6.1% interanual en mayo, más del doble del 2.6% de abril.

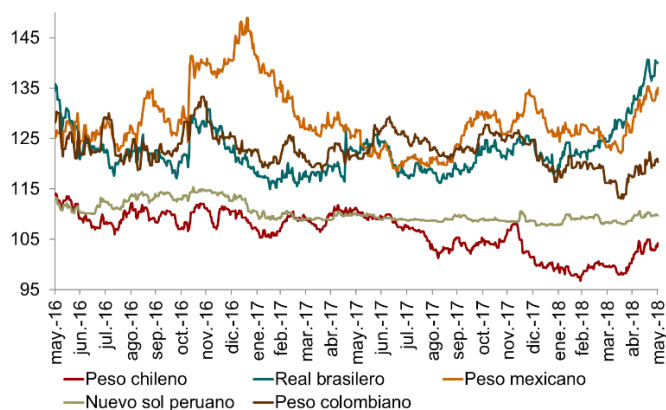
El índice de confianza del consumidor²⁷ pasó de 0.3 a 0.2 puntos entre abril y mayo de 2018. Adicionalmente, en mayo la tasa de desempleo fue 8.4%, inferior en 8 pb a la observada en el mismo mes del año anterior, siendo la más baja desde enero de 2009.

²⁵ Universidad de Michigan.

²⁶ La cifra final se publica el 15 de junio.

²⁷ 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.

Gráfica 3. Evolución tasas de cambio a nivel regional



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

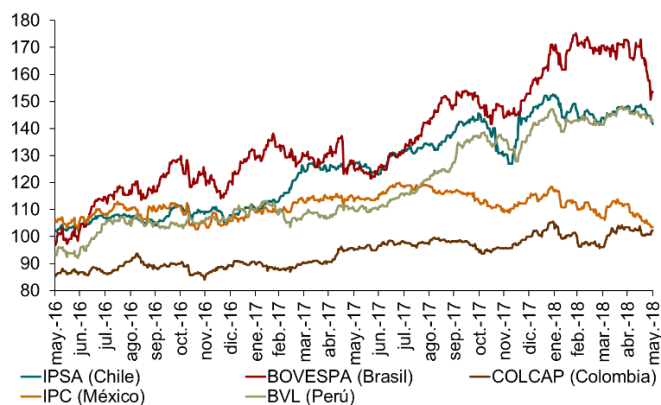
Economías Emergentes: El índice LACI²⁸ registró una variación de -6.4%, explicada por una depreciación generalizada de todas las monedas latinoamericanas. Las variaciones que se dieron en el mes fueron: peso argentino (21.6%), peso mexicano (6.4%), real brasileiro (6.2%), peso chileno (3%), peso colombiano (2.6%) y nuevo sol peruano (0.6%). La depreciación registrada en el peso argentino fue causada por el repunte de la inflación, que en mayo se ubicó en 25.5%. Como medida de control, el Banco Central subió en el mes 975pb las tasas de intervención (hasta 40%) y el gobierno de Macri recurrió a un préstamo urgente ante el Fondo Monetario Internacional.

Los índices accionarios de la región registraron una disminución durante el mes: el BOVESPA de Brasil, el IPC de México, el IPSA de Chile, el S/P BVL de Perú y el COLCAP de Colombia tuvieron desvalorizaciones de 10.9%, 7.6%, 4.5%, 2.9% y 1.2%, respectivamente. La caída en el BOVESPA de Brasil se explicó en mayor medida por el paro camionero que paralizó el país desde mediados de mayo, afectando la cotización de Petrobras. Adicionalmente, influyó el escándalo de corrupción de Bradesco, uno de los bancos más grandes del país.

En cuanto a las tasas de política monetaria, con excepción de Argentina, los bancos centrales las mantuvieron inalteradas respecto a abril. Las tasas de los bancos centrales de México, Brasil, Colombia, Perú y Chile quedaron en 7.50%, 6.50%, 4.25%, 2.75% y 2.50%, respectivamente.

China: La misión del Fondo Monetario Internacional a China conservó su pronóstico de crecimiento para 2018 en 6.6%, el cual es 0.1pp superior a la meta del

Gráfica 4. Índices accionarios regionales



gobierno chino. En este sentido, el FMI destacó el crecimiento del primer trimestre de 2018, pero advirtió que la desaceleración del crédito doméstico y la guerra comercial con Estados Unidos podrían reducir el pronóstico. En el mes, el PMI manufacturero oficial aumentó 50 puntos, llegando a 51.9, mientras que el PMI elaborado por Caixin/Markit²⁹ se mantuvo inalterado en 51.1. El PMI de servicios se ubicó a 54.9 puntos, superior en 10 puntos a la cifra de abril.

Materias Primas: Los índices CRY³⁰ y BBG³¹ registraron una variación mensual de 0.43% y 1.25%, en su orden. El resultado mixto entre los precios del petróleo y el fortalecimiento del dólar incidieron en mayo el crecimiento que las materias primas presentaron en lo corrido de 2018.

En el mes, el precio del petróleo Brent presentó un incremento de 3.22%, llegando a USD77.59, al tiempo que el WTI registró una disminución de 2.23%, cerrando su cotización en USD67.04 por barril. Este comportamiento fue resultado de la exportación record de 2.6 millones de barriles por parte de Estados Unidos que contrastó con la posición de los productores de la OPEP que buscaban reducir la producción de petróleo, como consecuencia de las sanciones a Irán y Venezuela.

En cuanto a los metales, el precio del oro se redujo en 1.3%, alcanzando USD1,298.52 la onza troy, al tiempo que el cobre aumentó en 0.4% y se situó en USD3.065 por libra. Por el lado de las materias primas agrícolas, en mayo el precio del trigo aumentó en 2.7% hasta USD5.262, el del maíz se incrementó en 0.4% hasta USD3.94 y el de la soya disminuyó en 1.8% este mes para situarse en USD10.185³².

²⁸ El LACI es un índice ponderado por liquidez y duración que indica el valor del dólar frente a las principales monedas latinoamericanas: real brasileiro (33%), peso mexicano (33%), peso argentino (10%), peso chileno (12%), peso colombiano (7%) y el nuevo sol peruano (5%). Una disminución del LACI implica una apreciación del dólar contra estas monedas.

²⁹ 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.

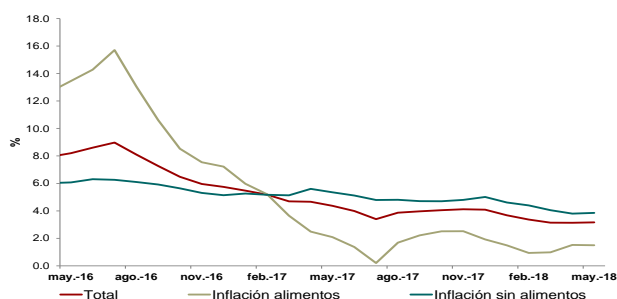
³⁰ El índice CRY es un índice que se calcula como el promedio de los precios de los futuros de las principales materias primas.

³¹ El BBG Commodity Index es un índice que está construido con base en los futuros de 22 tipos de materias primas físicas.

³² Fuente: Bloomberg. La medida de peso de los precios de las materias agrícolas corresponde a un "Bushel" equivalente a 60 libras.

Contexto económico local

Gráfica 5. Inflación



Fuente: DANE y Fedesarrollo.

La tasa de desempleo (TD) en mayo se ubicó en 9.7%, mayor en 27pb³³ que la registrada en abril y superior en 31pb confrontada con la de mismo corte de 2017. La tasa global de participación³⁴ quedó en 64.1%, registrando una variación mensual de -51pb y anual de -7pb frente la observada en mayo de 2017. El número de personas ocupadas fue 22.4 millones (m), menor en 220 mil con respecto a abril y superior en 188 mil frente a mayo de 2017. El promedio móvil doce meses a mayo de 2018 presentó una tasa de desempleo nacional de 9.46%, mayor en 20pb con respecto de mayo de 2017. La tasa de desempleo para las 13 ciudades y áreas metropolitanas fue de 10,1%, siendo similar a la del corte de abril de 2017.

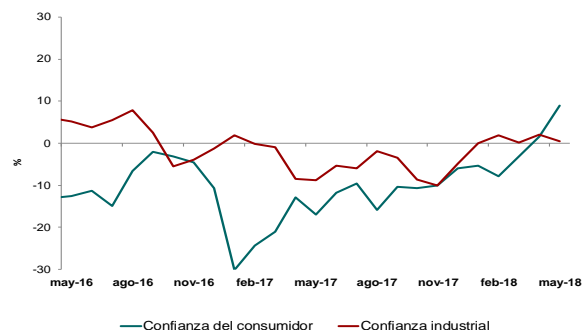
El IPC en mayo registró una variación mensual de 0.25%, quedando la inflación para los últimos doce meses en 3.16%. La variación anual fue menor en 1.21pp con respecto a la acumulada de doce meses al corte de mayo de 2017, que fue de 4.37%. Por su parte, el IPP registró una variación mensual de 2.20% y de 7.02% para los últimos doce meses.

Al corte de mayo de 2018, las exportaciones colombianas llegaron a un acumulado total año corrido de USD17,159.8m FOB, observándose un incremento de USD2.171.9m equivalentes al 14.5%, comparado con el acumulado a mayo de 2017. Los grupos que más contribuyeron a la variación fueron: combustibles y producción de industrias extractivas con el 21.1%, manufacturas con 19.2%, agropecuarios, alimentos y bebidas con 4.4%, mientras que el grupo Otros lo hizo negativamente con el -29.8%.

³³ 1 punto básico = 0.01%

³⁴ Es la relación porcentual entre la población económicamente activa y la población en edad de trabajar.

Gráfica 6. Índices de Confianza



Confrontando las cifras de exportaciones mensuales de mayo 2018 frente a las de mayo de 2017, la variación fue de 5.0%, sustentada principalmente, por la contribución de los grupos de Combustibles 9.9%, Manufacturas 9.1%, Agropecuarios -3.8%, y otros sectores -27.7%. Los principales destinos fueron Estados Unidos con (21.1%), Panamá (13.2%), China (5.1%), España (4.0%), Ecuador (3.9%), Brasil (3.6%), México (3.5%), Turquía (3.1%), y Perú (2.4%).

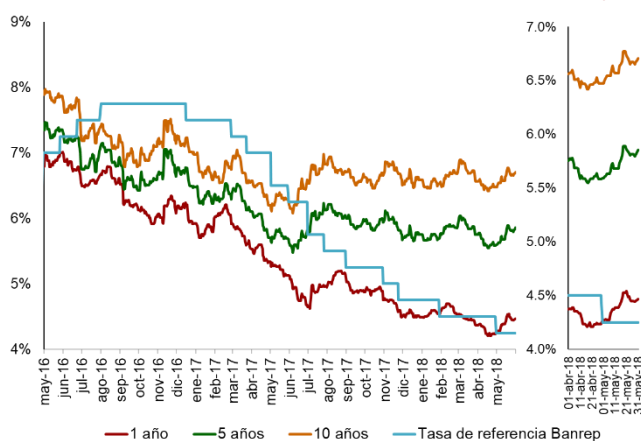
El índice de confianza del consumidor (ICC) en mayo llegó al 8.9%, superior en 7.4pp frente al mes anterior. Frente a mayo de 2017 se reflejó una recuperación de 25.8pp. De esta manera el índice registró su valor más alto desde julio de 2015. El incremento en el ICC con respecto a abril se dio por la subida tanto en el índice de condiciones económicas – ICE que pasó de -5.4% a 1.9%, y así mismo del indicador de expectativas del consumidor – IEC que pasó de 6.1% a 13.5%³⁵.

El índice de confianza industrial (ICI) en mayo se situó en 0.5%. Una vez ajustada la serie por factores estacionales representó una caída de 0.5pp con respecto a abril de 2018. Comparado con mayo de 2017 se presentó una mejora de 9.3pp. Por su parte, el índice de confianza comercial (ICCO) se ubicó en 27.0%, lo que representó una reducción de 1.7pp respecto al mes anterior. Comparado con el corte de mayo de 2017 tuvo un alza de 11.8pp.

³⁵ Encuesta de opinión del consumidor. Resultados a mayo 2018.

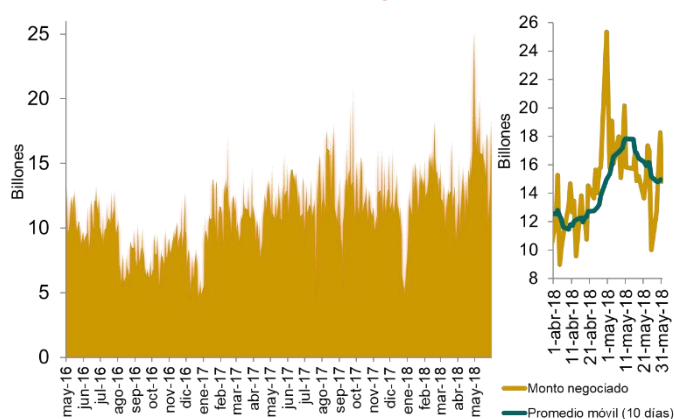
Deuda pública

Gráfica 7. Curva cero cupón pesos TES tasa fija



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

Gráfica 8. Montos negociados en TES



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

La curva cero cupón en pesos presentó desvalorizaciones a lo largo de toda la curva, principalmente en la parte media y larga de la curva. Lo anterior se evidenció en el aumento promedio de los rendimientos de la parte corta, media y larga en 21pb, 26pb y 24pb, respectivamente. Este comportamiento está justificado por las expectativas al alza de la inflación en el segundo semestre y al incremento en la volatilidad de los mercados internacionales.

En mayo se transaron \$365.8 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 91.2% fue en TES, 4.7% en CDT, 2.8% en bonos públicos, 1% en otros títulos y 0.3% en bonos privados. Durante este mes se negociaron en promedio \$17.4b diarios, monto superior en 13.9% al observado en abril de 2018 (\$15.3b).

El Ministerio de Hacienda y Crédito Público (MHCP) realizó colocaciones por \$1.4b en TES en pesos y \$1.45b denominados en UVR, destacando que para las subastas en pesos se recibieron demandas superiores a 2.1 veces el monto ofrecido mientras que para los títulos en UVR fue superior a 3.3 veces. Las colocaciones en pesos presentaron una tasa de corte de 6.4% para los títulos a ocho años, el 6.6% para los títulos a diez años y 7% para los de quince años. Las colocaciones en UVR presentaron una tasa promedio de corte de 2.6% para los títulos a cinco, 3.2% para los de diez y 3.75% para los de veinte años. Al igual que en enero y abril, 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 1.8 veces. Por otra parte, se realizaron colocaciones por

\$1.25b en Títulos de Tesorería a corto plazo (TCO) sin cupón, con vencimientos en marzo de 2019, recibiendo demandas superiores a 1.27 veces el monto ofrecido y con tasa promedio de corte de 4.52%.

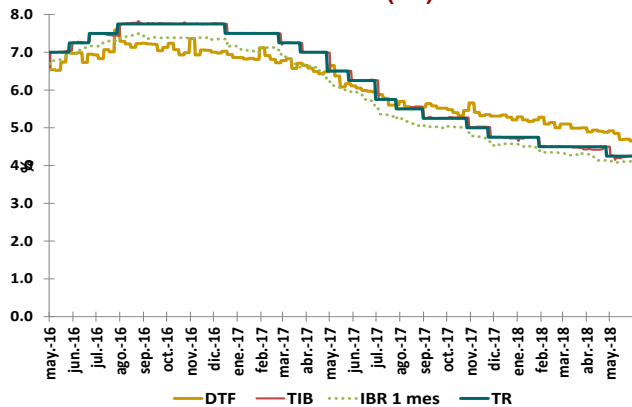
El valor nominal de los TES en circulación, tanto en pesos como en UVR, se incrementó a \$278.4b. La duración en el caso de los papeles tasa fija en pesos fue 4.8 años y de 5.81 para los títulos en UVR³⁶. Por otra parte, la vida media de los títulos fue de 6.43 años, en el caso de tasa fija y de 7.47 años para los UVR. En los años 2019, 2022, 2024 y 2026, se concentraron el 40% de los vencimientos del portafolio de TES, siendo los papeles con vencimiento en 2026 los que tienen la mayor participación (10.34%). En cuanto a la distribución por tipo, los títulos tasa fija en pesos representaron el 65.3%, mientras que los denominados en UVR y de corto plazo fueron el 30.7% y 4% respectivamente.

A marzo de 2018³⁷, 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 USD73,371m, equivalente al 21.2% del PIB.

³⁶ Ministerio de Hacienda y Crédito Público.
³⁷ Último dato publicado

Mercado monetario

Gráfica 9. Tasa de Referencia, DTF, IBR, TIB, Tasas de Referencia (TR)



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

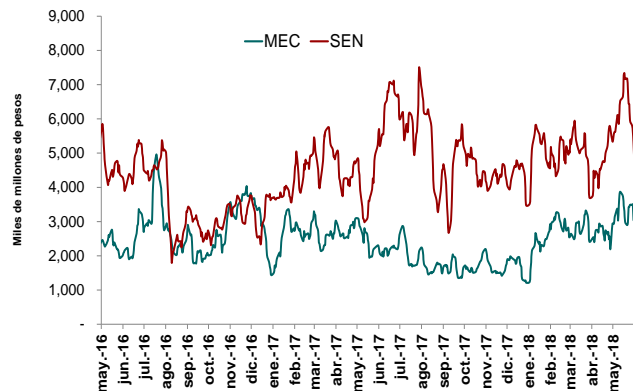
En mayo la tasa de intervención del BR se mantuvo estable en 4.25%. La próxima reunión para decidir la tasa de política monetaria estaba programada para el 29 de junio.

Las tasas de interés de corto plazo DTF³⁸ y TIB continuaron con tendencia a la baja, reduciéndose en 27pb y 24pb respectivamente, quedando al cierre de mayo en 4.65% y 4.26%, en su orden. Por su parte las demás, IBR a un mes³⁹ e IBR overnight⁴⁰ quedaron estables en 4.11% y 4.12%, al correspondiente corte.

El BR aumentó los cupos de expansión de las operaciones de mercado abierto (OMAS)⁴¹ en \$950.0mm, presentando en mayo el promedio diario en \$3.6b. Así mismo, los saldos de contracción se incrementaron en \$139.5mm al mantener un promedio diario de \$323.8mm. Para mayo la posición neta del BR registró un saldo promedio diario de \$3.3b.

En mayo el monto promedio diario negociado en operaciones simultáneas a través del SEN subió \$1.43b con respecto a abril, registrando un valor de \$6.21b. Igualmente, en el MEC las operaciones simultáneas se incrementaron en \$658.0mm, situándose el promedio en \$3.31b⁴².

Gráfica 10. Simultáneas MEC y SEN Montos diarios negociados



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

Las tasas de las operaciones simultáneas del SEN y del MEC presentaron comportamiento mixto en mayo. En el SEN, la tasa promedio diaria se ubicó en 4.05%, registrando una disminución de 5pb. Por su parte, en el MEC el promedio diario de la tasa de interés de las simultáneas ascendió 33pb al quedar en 5.24%⁴³.

Con respecto a la oferta monetaria⁴⁴, la base monetaria⁴⁵ bajó \$473mm con respecto a abril⁴⁶, al registrar \$81.3b, influyendo la reserva bancaria con una caída de \$1.48b. Por su parte, los pasivos sujetos a encaje (PSE)⁴⁷ se disminuyeron en \$2.19b, cerrando en \$417.6b. Así mismo, la oferta monetaria ampliada (M3)⁴⁸ descendió en \$1.19b con respecto al mes anterior, al quedar su saldo en \$470.5b, contribuyendo a la baja principalmente las cuentas corrientes con \$2.2b, pero contrarrestada con una subida del efectivo por \$1.0b. Los PSE con relación al M3 representaron el 88.75%.

³⁸ La tasa para depósitos a término fijo DTF se calcula a partir del promedio ponderado semanal por monto de las tasas promedios de captación a 90 días a través de Certificados de Depósito a Término (CDT).

³⁹ IBR es una tasa de interés de referencia del mercado interbancario colombiano.

⁴⁰ IBR es una tasa de interés de referencia del mercado interbancario colombiano.

⁴¹ Fuente: Banco de la República, cifras reportadas al 31 de mayo de 2018.

⁴² Fuentes: Sistemas SEN del Banco de la República y MEC de la BVC, cifras reportadas al 31 de mayo de 2018.

⁴³ Idem.

⁴⁴ Fuente: Banco de la República, cifras al 01 de junio de 2018.

⁴⁵ Base Monetaria = Efectivo + Reserva Bancaria

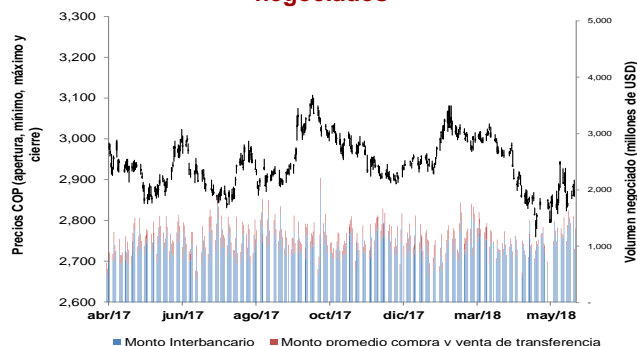
⁴⁶ Semana del 27 de abril de 2018.

⁴⁷ PSE = Depósitos en cuenta corriente + Cuasidineros + Bonos + Depósitos a la vista + Repos + Depósitos Fiduciarios + Cédulas

⁴⁸ M3 = Efectivo + PSE. Incluye los depósitos restringidos

Mercado cambiario

Gráfica 5. Cotizaciones mercado interbancario y montos negociados



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

La tasa de cambio representativa del mercado (TRM) al cierre de mayo⁴⁹ se ubicó en \$2,879.32, registrando una variación mensual al alza de \$73.04, equivalente a una depreciación de 2.60%. Con relación al mismo mes en 2017, la TRM bajó \$41.10, mostrando una apreciación de 1.41% del peso colombiano frente al dólar americano.

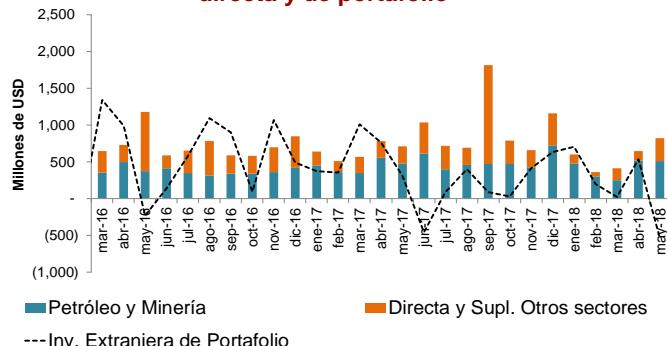
En el mercado interbancario la divisa alcanzó en mayo una tasa máxima de \$2,949.0 y una mínima de \$2,799.0. El monto negociado en el Sistema Electrónico de Transacción de Moneda Extranjera (SET FX) pasó de un promedio diario de USD957.4m en abril a USD1,193.3m en el último mes.

Las operaciones de compra y venta con clientes mostraron una tasa promedio mensual de \$2,864.7 y \$2,873.5, las cuales aumentaron en \$101.0 y \$105.0, respectivamente frente al promedio de abril. Por su parte, los montos de negociación promedio fueron de USD86.5m y USD95.3m, respectivamente.

El 25 de mayo el BR expidió la Resolución 1 de 2018, mediante la cual actualiza el régimen cambiario.

En cuanto a la inversión extranjera directa en Colombia (IEDC), al corte del 31 de mayo alcanzó USD3,548.9m, mostrando un aumento de USD314.8m frente a la misma fecha de corte en 2017. Lo anterior, se debió principalmente al alza de USD321.7m en los flujos destinados a “Petróleo, Hidrocarburos y Minería”, los cuales representaron el 71.6% del total de la inversión directa. Por su parte, los “otros sectores” presentaron una disminución de

Gráfica 6. Flujos mensuales de inversión extranjera directa y de portafolio



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

USD6.9m, estos representan el 28.4% del total de la IEDC.

Con respecto a la inversión extranjera de portafolio (IEP), el acumulado hasta el 31 de mayo fue de USD1,819.1m, monto inferior a los USD2,812.5m registrados en el mismo corte de 2017.

En lo corrido del año, hasta el 31 de mayo, la inversión colombiana en el exterior (ICE) se ubicó en USD104.2m, de los cuales la inversión de portafolio fue de USD29.9m y la inversión directa USD74.3m.

Dado lo anterior, la inversión extranjera neta (IEN) hasta la última semana de mayo alcanzó una cifra de USD5,263.8m, monto inferior en USD455.0m frente al registrado en el mismo corte de 2017.

Por el lado de la cuenta corriente de la balanza cambiaria, se presentó un superávit de USD504.4m monto inferior en USD66.5m al del mismo corte de 2017. Por su parte, el saldo de los movimientos netos de capital fue de USD534.7m, con una reducción del 466.5%⁵⁰ frente al de igual corte de 2017.

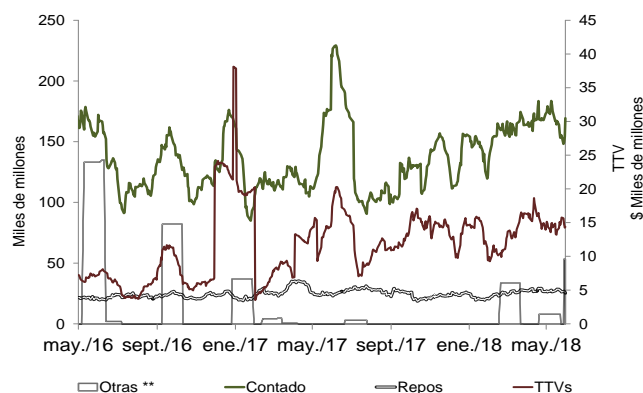
Por último, las reservas internacionales brutas presentaron una variación anual de USD447.5m, alcanzando una cifra de USD47,606.9m, mientras que las reservas internacionales netas cerraron con un saldo de USD47,602.9m, presentando un incremento anual de USD450.3m.

⁴⁹ 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.

⁵⁰ Datos tomados del informe de estadísticas monetarias y cambiarias del Banco de la República al corte del 31 de mayo de 2018.

Mercado de renta variable

Gráfica 13. Evolución Diaria del Mercado Accionario por Tipo de Operación



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

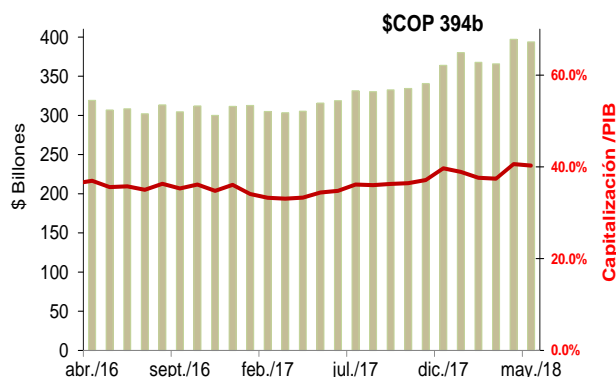
El índice COLCAP se ubicó en 1,546.71, nivel inferior en 1.2% al registrado al final de abril y superior en 2.2% frente a diciembre de 2017. El comportamiento mensual obedeció principalmente a la baja en el precio internacional del barril de petróleo que se situó en USD67.0⁵¹ al cierre de mayo, 2.2% menos que en el mes anterior.

El monto total de las transacciones efectuadas con acciones en la Bolsa de Valores de Colombia fue \$4.2b, inferior en 8.3% al reportado en abril y en 25.4% real frente al observado en mayo de 2017. De estas negociaciones, el 87.4% correspondió a operaciones de contado y el 12.6% a operaciones de recompra.

El monto promedio diario de negociaciones fue \$166.3mm, valor inferior en 5.6% frente al observado en abril y en 27.6% real con relación al promedio de mayo de 2017. Por su parte, las transacciones diarias promedio de recompra de acciones fueron de \$25.4mm por día, -7.0% menos que en abril y 2.0% 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 \$14.8mm, registrando una variación mensual de 4.5% y anual real de -7.1%.

Por sector económico, las operaciones efectuadas con títulos provenientes de las Sociedades Industriales, alcanzaron el 36.8% de las transacciones con renta variable, de las cuales el 75.9% fueron realizadas con títulos emitidos por las empresas petroleras. Para el promedio móvil de los últimos cuatro meses, el sector industrial mantuvo la mayor participación en el mercado de acciones con el 46.3% del mismo. De las 11 acciones de este sector negociadas de contado en bolsa al cierre

Gráfica 14. Capitalización Bursátil *



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

de mayo, 6 disminuyeron su precio promedio frente al final de abril.

Con acciones originadas en las entidades financieras se realizó el 35.4% del total de las operaciones de mayo. De los 9 títulos de este sector negociados de contado en bolsa al cierre de mayo, 3 redujeron su precio promedio frente al final de abril. Por su parte, las acciones de las Sociedades Inversoras fueron equivalentes al 20.6% del valor negociado y de los 9 títulos que cotizaron precio de contado al final de mayo, 7 presentaron reducción frente al promedio de abril. Finalmente, los títulos del sector Comercio participaron con 4.4% del valor transado y los correspondientes a los emisores del sector de Servicios públicos lo hicieron con 2.3%.

Con títulos del sector petrolero se negociaron \$1.2b, monto superior en 1.6% frente al reportado en abril. Tal cifra representó el 27.9% del mercado total de renta variable. Esta proporción fue superior a la que tiene este tipo de acciones en la estructura que rige el COLCAP para el periodo de mayo hasta julio de 2018, la cual se definió en 15.3%.

En cuanto al valor total de las empresas listadas en la BVC, medido por la capitalización bursátil, al cierre de mayo fue \$394b, con un incremento real de 21.0% frente a igual mes del 2017. En dólares, este indicador fue equivalente a USD136.8mm y representó el 40.3% del PIB proyectado para el 2018.

51 Precio del WTI

III. CIFRAS E INDICADORES ADICIONALES

Tabla 35. ROA y ROE de las entidades vigiladas⁵²

Tipo de Intermediario	may-17		may-18	
	ROA	ROE	ROA	ROE
Establecimientos de Crédito	1.5%	11.3%	1.5%	11.4%
Industria Aseguradora	3.4%	19.0%	2.5%	14.3%
Soc. Administradoras de Fondos de Pensiones y Cesantías (AFP)¹	20.0%	31.5%	11.9%	19.0%
Soc. Fiduciarias	20.5%	28.0%	19.2%	26.8%
Soc. Comisionistas de Bolsas	3.1%	10.1%	2.2%	8.7%
Soc. Comisionistas de la BVC	2.4%	8.0%	2.2%	8.8%
Soc. Bolsa Mercantil de Colombia (SCBM)	11.8%	17.6%	8.8%	13.3%
Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	145.9%	168.9%	-6.2%	-8.1%
Proveedores de Infraestructura	0.3%	16.4%	0.4%	15.5%
Instituciones Oficiales Especiales*	2.2%	6.0%	2.6%	7.4%
RENTABILIDAD (Sociedades)	1.83%	11.88%	1.74%	11.45%

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 25 de junio 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	may-17		may-18	
	ROA	ROE	ROA	ROE
Fondos de Pensiones y Cesantías	16.5%	16.6%	0.9%	0.9%
Fondos de Pensiones Obligatorias	17.3%	17.5%	0.7%	0.7%
Fondos de Pensiones Voluntarias	9.2%	9.5%	3.5%	3.6%
Fondos de Cesantías	11.2%	11.3%	0.6%	0.6%
Fondos admin. por Fiduciarias	7.1%	8.5%	2.6%	3.2%
Fondos de inversión colectiva admin. por Soc. Fiduciarias	5.7%	5.9%	4.0%	4.2%
Recursos de la Seguridad Social	13.9%	14.4%	1.6%	1.7%
FPV admin. por Soc. Fiduciarias	7.2%	7.3%	3.9%	3.9%
Fiducias*	5.7%	7.3%	2.5%	3.3%
Fondos admin. por Intermediarios de Valores	3.7%	3.8%	1.8%	1.9%
FPV admin. por Soc. Aseguradoras	7.6%	7.8%	5.1%	5.1%
RENTABILIDAD (Fondos)	10.02%	11.24%	2.00%	2.27%

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 25 de junio 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.

⁵² 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	Mayo - 2018				
	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Almacenes Generales de Depósito (AGD)	386,387	48,931	0	281,161	1,091
Administradores de sistemas de pago de bajo valor	632,025	165,778	0	401,524	39,250
Bolsa de Valores de Colombia (BVC)	595,757	451,672	0	473,030	18,013
Cámara de Riesgo Central de Contraparte	56,536,512	41,239,198	0	47,473	3,943
Bolsa Mercantil de Colombia (BMC)	87,519	59,620	0	73,142	4,899
Calificadoras de Riesgo	23,466	915	0	9,498	2,068
Admin. de Depósitos Centralizados de Valores (Deceval)	104,156	29,352	0	60,286	10,428
Autoregulador del Mercado de Valores de Colombia (AMV)	11,726	9,588	0	7,939	1,181
Admin. de sistema transaccional de divisas	21,879	405	0	12,594	3,073
Admin. de sistemas de compensación y liquidación de divisas	7,630	4,645	0	6,514	1,006
Admin. de sistemas de negociación de valores y de registro de operaciones sobre valores	7,980	0	0	5,316	122
Proveedores de precios para valoración	4,908	0	0	2,349	529
TOTAL	58,419,945	42,010,104	0	1,380,827	85,602

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de junio de 2018

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

Cifras en millones de pesos

Tipo de Intermediario	Mayo - 2018				
	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero ¹	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Bancoldex	7,070,862	1,394,123	5,263,152	1,465,142	60,469
Findeter	9,667,405	362,316	8,389,261	1,111,424	28,737
FDN	7,048,689	5,479,752	708,240	1,684,666	37,726
Finagro	10,450,219	1,614,368	8,223,085	977,926	50,311
Icetex	30,093	27,345	0	28,194	725
Fonade	1,345,825	932,816	49	151,037	7,766
Fogafin*	17,313,775	16,605,107	0	16,137,704	552,095
Fondo Nacional del Ahorro	8,180,963	1,332,789	6,136,706	2,041,144	7,671
Fogacoop	702,289	532,530	0	637,954	29,773
FNG*	1,102,110	795,662	2,170	407,582	-21,991
Caja de Vivienda Militar	6,650,642	6,180,482	12,334	237,210	1,796
TOTAL IOEs	69,562,873	35,257,289	28,734,997	24,879,982	755,078

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de junio 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.....	7
Tabla 2. Sistema financiero colombiano. Saldo de las principales cuentas por industria	8
Tabla 3. Sistema financiero colombiano Principales cuentas por industria	9
Tabla 4. Composición del portafolio de inversiones	10
Tabla 5. Establecimientos de crédito.....	11
Tabla 6. Activos de los EC Cifras en millones de pesos	11
Tabla 7. Inversiones y operaciones con derivados	12
Tabla 8. Principales cuentas, Cartera y Provisiones Cifras en millones de pesos (incluye FNA)	12
Tabla 9. Calidad y Cobertura.....	13
Tabla 10. Pasivos de los EC	13
Tabla 11. Sociedades fiduciarias Cifras en millones de pesos	15
Tabla 12. Sociedades Fiduciarias – Activos, Utilidades, ROA y ROE	15
Tabla 13. Negocios de terceros administrados por las sociedades fiduciarias.....	16
Tabla 14. Activos, Utilidades y Número de FICS de los negocios administrados.....	16
Tabla 15. Portafolio de inversión de los negocios fiduciarios	17
Tabla 16. Rendimientos acumulados de los negocios administrados	17
Tabla 17. Fondos de inversión colectiva	18
Tabla 18. Activos, Utilidades* y Número de FIC por tipo de sociedad administradora	18
Tabla 19. Portafolio de inversiones de los negocios administrados	19
Tabla 20. Aportes netos a los FIC por sociedad administradora en 2018	19
Tabla 21. Sociedades Administradoras de los Fondos de Pensiones y Cesantías	20
Tabla 22. Recursos administrados por los fondos de pensiones y cesantías	20
Tabla 23. Rendimientos abonados a las cuentas individuales	21
Tabla 24. Afiliados a los fondos de pensiones obligatorias.....	22
Tabla 25. Pensionados Régimen de Ahorro Individual con Solidaridad (RAIS)	22
Tabla 26. Rentabilidad FPO	23
Tabla 27. Industria aseguradora.....	24
Tabla 28. Principales cuentas de las compañías de seguros	24
Tabla 29. Principales índices de las compañías de seguros	25
Tabla 30. Intermediarios de valores	27
Tabla 31. Activos de las Sociedades Comisionistas y SAI	27
Tabla 32. Inversiones de las Sociedades Comisionistas y SAI	28
Tabla 33. Ingresos por Comisiones de las Sociedades Comisionistas y SAI	28
Tabla 34. Utilidades de las Sociedades Comisionistas y SAI	29
Tabla 35. ROA y ROE de las entidades vigiladas	37
Tabla 36. ROA y ROE de los fondos administrados	37
Tabla 37. Principales cuentas de los proveedores de infraestructura.....	38
Tabla 38. Principales cuentas de las Instituciones Oficiales Especiales (IOE)	39

IV. PUBLICACIÓN DE REPORTES RECIENTES DEL SECTOR FINANCIERO

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

Establecimientos de Crédito

Principales Variables de los Establecimientos de Crédito

1. Principales Variables

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

Tasas de Captación por Plazos y Montos

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

Informes de Tarjetas de Crédito

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

Montos Transados de Divisas

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

Histórico TRM para Estados Financieros

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

Tarifas de Servicios Financieros

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

Reporte de Quejas

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

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

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

Informe de Transacciones y Operaciones

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

Fondos de Pensiones y Cesantías

Comunicado de Prensa de Fondos de Pensiones y Cesantías

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

Fondos de Pensiones y Cesantías

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

Intermediarios de Valores

Información Financiera Comparativa

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

Sociedades del Mercado Público de Valores

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

Proveedores de Infraestructura

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

Industria Aseguradora

Aseguradoras e Intermediarios de Seguros

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


Fondos de Inversión de Capital Extranjero

Títulos Participativos

https://www.superfinanciera.gov.co/descargas/institucional/pubFile1032072/accion_0418.xls

Títulos de Deuda

https://www.superfinanciera.gov.co/descargas/institucional/pubFile1032125/rf_0418.xls



En este informe se registran los principales resultados de las entidades del sector financiero consolidado al cierre de mayo de 2018, basado en la información reportada por las entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia con corte al 25 de junio de 2018. Las cifras son preliminares y están sujetas a verificación.