

# Actualidad del Sistema Financiero Colombiano

Junio 2018

**sfc**

Superintendencia Financiera  
de Colombia

<b>RESUMEN</b>	<b>3</b>
<b>El sistema financiero en cifras</b>	<b>8</b>
<b>¿Es vulnerable el sistema financiero local frente a la crisis de Turquía?</b>	<b>9</b>
<b>Mercado Primario de Títulos Valores</b>	<b>12</b>
<b>I. INDUSTRIAS SUPERVISADAS</b>	<b>14</b>
Sistema Total	14
Establecimientos de crédito	19
Fiduciarias	29
Fondos de Inversión Colectiva (FIC)	32
Fondos de pensiones y de cesantías	34
Sector asegurador	39
Intermediarios de valores	44
<b>II. MERCADOS FINANCIEROS</b>	<b>49</b>
Mercados Internacionales	49
Contexto económico local	51
Deuda pública	52
Mercado monetario	53
Mercado cambiario	54
Mercado de renta variable	55
<b>III. CIFRAS E INDICADORES ADICIONALES</b>	<b>56</b>
<b>IV. PUBLICACIÓN DE REPORTES RECIENTES DEL SECTOR FINANCIERO</b>	<b>60</b>

## RESUMEN

**Al cierre de junio de 2018 los activos del sistema financiero registraron un crecimiento positivo:** Los activos totales del sistema financiero ascendieron a \$1,628.7 billones (b), correspondiente a un crecimiento real anual de 3.9%<sup>1</sup>, comportamiento que permitió alcanzar un índice de profundización frente al PIB<sup>2</sup> de 172.7%. En términos absolutos, los activos presentaron un incremento de \$4.1b frente a mayo. [Ver cifras](#)

**El portafolio de inversiones se mantuvo como el principal determinante en el crecimiento de los activos.**

Al cierre de junio el portafolio de inversiones y derivados del sistema financiero ascendió a \$816.5b presentando una variación real anual de 6.7% que en términos nominales equivale a 10.1%. En términos absolutos, el incremento anual fue de \$75.2b explicado principalmente por el mayor saldo de TES y de instrumentos del patrimonio provenientes de emisores nacionales, que aumentaron en \$30.3b y \$17.9b, en su orden. Por su parte, los saldos de los instrumentos representativos de deuda de emisores nacionales y de instrumentos de patrimonio de emisores extranjeros, aumentaron en el último año \$9.3b y \$5.2b, respectivamente.

**Al cierre del primer semestre de 2018 los resultados del sistema financiero fueron positivos.** Las utilidades acumuladas en lo corrido de 2018 fueron \$17.5b, mayores en \$5b a las reportadas en mayo. Las entidades financieras obtuvieron resultados de \$7.5b, distribuidas principalmente de la siguiente manera: Establecimientos de Crédito (EC) \$4.8b, Instituciones Oficiales Especiales (IOE) \$981.6 miles de millones (mm) e industria aseguradora \$952.2mm. Por su parte los resultados acumulados de los recursos de terceros administrados ascendieron a \$10b que fueron explicados así: fondos administrados por sociedades fiduciarias \$7.1b, fondos de pensiones y cesantías \$2.7b y fondos administrados por intermediarios de valores \$285.7mm.

**La cartera total mantuvo una tendencia de crecimiento positiva.** En junio de 2018, la cartera de créditos presentó un crecimiento real anual de 1.9%<sup>3</sup>. El saldo total de la cartera bruta<sup>4</sup> ascendió a \$449.3b, con un aumento de \$2.1b frente a mayo. Por modalidad, la variación real anual de la cartera de vivienda fue 8.9%, cartera de consumo 4.9% y microcrédito 2.2%. De otro lado, la cartera comercial disminuyó 1.3% real anual<sup>5</sup>.

[Ver cifras](#)

**El cumplimiento en los pagos se refleja en la cartera vencida.** Al cierre del primer semestre de 2018 la cartera al día ascendió a \$427.1b, lo que representa el 95.1% de la cartera total y un crecimiento real anual de 1.2%. En comparación con el mes anterior se registró un incremento de \$2b. De lo anterior se puede afirmar que 95 de cada 100 pesos no presentan mora mayor a 30 días.

**El indicador de calidad de la cartera total (cartera vencida<sup>6</sup>/ cartera bruta) fue 4.94%.** El comportamiento del indicador de calidad refleja la brecha de crecimiento que existe entre la cartera vencida, que desde junio de 2017 la variación de la cartera vencida se ha contraído, pasando de 41.43% a 18.15% en junio de 2018 y la cartera bruta que crece a velocidades inferiores. Por tal razón, el indicador de calidad subió en 1 punto básico (pb)<sup>7</sup> si se compara con el mes de mayo.

<sup>1</sup> En términos nominales, la variación anual fue de 7.21%.

<sup>2</sup> 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.

<sup>3</sup> El crecimiento nominal anual de la cartera a junio de 2018 fue 5.1%.

<sup>4</sup> Incluye Fondo Nacional del Ahorro

<sup>5</sup> En términos nominales, la variación anual de esta modalidad fue 1.8%.

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

<sup>7</sup> 1 punto base = 0.01%

**El volumen de provisiones<sup>8</sup> es consistente con la cartera en riesgo de los EC.** En línea con el comportamiento de la cartera en riesgo, las provisiones totales mostraron un crecimiento real anual de 18.7% y un incremento mensual de \$361mm. Las provisiones ascendieron a \$27.7b en junio, de las cuales \$4.98b correspondieron a la categoría A (de menor riesgo), representando el 18%. Resultado de lo anterior, el indicador de cobertura de la cartera (provisiones/cartera vencida) fue 124.5%, es decir que, por cada peso de cartera vencida los EC tienen \$1.24 pesos en provisiones para cubrirlo. [Ver cifras](#)

**El mayor saldo en las cuentas de ahorro permitió que los depósitos sigan consolidándose.** En junio, los depósitos y exigibilidades de los EC presentaron una variación real anual de 1%, ubicándose en \$393.7b. El crecimiento de los depósitos se explicó fundamentalmente por el incremento mensual de \$2.6b en el saldo de las cuentas de ahorro. Los CDT y las cuentas de ahorro registraron un crecimiento real anual de 1.3% y 0.5%, al tiempo que las cuentas corrientes registraron una variación real anual de -0.4%. De esta forma, las cuentas de ahorro cerraron el mes con un saldo de \$167.7b, los CDT \$165.3b y las cuentas corrientes \$49.7b.

El saldo de los CDT superiores a un año sumó \$106.3b, del cual \$79.2b correspondieron a depósitos con plazo mayor a 18 meses, lo que equivale al 47.9% del total. La tenencia de CDT se distribuyó de la siguiente manera: 77.04% personas jurídicas y el restante 22.96% personas naturales. [Ver cifras](#)

**Los resultados positivos de los EC promueven el crecimiento de la oferta de productos y servicios financieros a los consumidores.** En junio, las utilidades acumuladas ascendieron a \$4.8b, de las cuales los bancos registraron \$4.3b, seguidos por las corporaciones financieras \$443.9mm, las cooperativas financieras \$39.1mm y las compañías de financiamiento \$13.7mm. La utilidad operacional fue explicada principalmente por el margen neto de intereses<sup>9</sup> en 62.7%, servicios financieros<sup>10</sup> 16.1%, ingresos por venta de inversiones y dividendos 11.3%, valoración de inversiones 7.1% y servicios financieros diferentes de comisiones y honorarios 5.3%.

**Los EC cuentan con una capacidad patrimonial acorde a los riesgos que toman.** En junio, el nivel de solvencia total se incrementó en 5 pb, llegando a 16.44%, cifra que supera en 7.44 puntos porcentuales (pp)<sup>11</sup> el mínimo requerido (9%). La solvencia básica, que se construye con el capital con mayor capacidad para absorber pérdidas, llegó a 11.49%, excediendo en 6.99pp el mínimo requerido (4.5%). [Ver cifras](#)

Por tipo de entidad, los bancos registraron un nivel de solvencia total de 15.76%<sup>12</sup> y solvencia básica 10.71%, las corporaciones financieras presentaron niveles de capital regulatorio total y básico de 57.46% y 52.59%. A su vez, las compañías de financiamiento mostraron niveles de 13.63% y 12.47%, en su orden. Por último, las cooperativas financieras cerraron el mes con niveles de solvencia total de 22.19% y básica 21.12%.

**Los EC optimizan su capacidad para atender las necesidades de liquidez de corto plazo.** Al cierre de junio se registraron activos líquidos ajustados por riesgo de mercado que, en promedio, superaron 3.10 veces a los Requerimientos de Liquidez Netos (RLN)<sup>13</sup> hasta 30 días. Esto quiere decir, que este tipo de entidades cuentan con recursos suficientes para cubrir las necesidades de liquidez de corto plazo. [Ver cifras](#)

<sup>8</sup> Bajo NIIF se denomina deterioro a lo que anteriormente se conocía como provisiones de la cartera.

<sup>9</sup> Refleja la diferencia entre los ingresos por intereses y los gastos por intereses (depósitos y exigibilidades, créditos con otras instituciones, títulos de deuda, entre otros).

<sup>10</sup> Comisiones y honorarios.

<sup>11</sup> 1 punto porcentual = 1%

<sup>12</sup> Este nivel fue 3pb superior respecto al mes anterior.

<sup>13</sup> El RLN corresponde a la diferencia entre los egresos (proyección de los vencimientos contractuales y la proporción de depósitos demandados) y los ingresos proyectados en una banda de tiempo determinada, flujos a partir de los cuales se determinan las necesidades de liquidez a corto plazo.

**La administración de recursos de terceros en el sector fiduciario continuó creciendo en junio.** Los recursos de terceros administrados por las sociedades fiduciarias cerraron el mes con un saldo de activos por \$512.2b, presentando un incremento de \$2.8b respecto al mes anterior. El mayor aporte lo generó el grupo de fiducias<sup>14</sup> que representó el 70.8% del saldo total, seguido por los recursos de la seguridad social relacionados con pasivos pensionales y otros relacionados con salud (RSS) 15.4%, los fondos de inversión colectiva (FIC) 13.3% y el 0.4% restante correspondió a los fondos de pensiones voluntarias (FPV) administrados por las sociedades fiduciarias. [Ver cifras](#)

Las sociedades fiduciarias finalizaron el mes con resultados acumulados de \$289.4mm y un nivel de activos de \$3.3b, alcanzando niveles de 18.5% en el ROA y 24.2% en el ROE.

**El comportamiento positivo de los resultados acumulados de los negocios fiduciarios se reflejó al cierre del primer semestre.** Los recursos administrados por la industria fiduciaria registraron rendimientos acumulados del ejercicio por \$7.1b. Por tipo de negocio, las utilidades acumuladas del grupo de fiducias fueron \$4.2b, seguidos de los FIC con \$1.42b, los RSS \$1.4b y los FPV \$41.2mm. Frente a mayo se presentó un incremento de \$1.7b, como consecuencia de la valorización de instrumentos de patrimonio en la fiducia de inversión y por ingresos de la participación de concesiones en la fiducia de administración. [Ver cifras](#)

**La figura de los Fondos de Inversión Colectiva se sigue consolidando.** En junio, los activos administrados por los 281 FIC se ubicaron en \$92.2b, registrando un incremento anual de \$9.3b. Las sociedades fiduciarias siguen siendo el principal administrador de los FIC al gestionar activos por \$68.2b, equivalentes al 73.9% del total. Le siguieron los FIC de las Sociedades Comisionistas de Bolsa de Valores (SCBV) con activos por \$23.1b, representando el 25% del total y las Sociedades Administradoras de Inversión (SAI) \$977.6mm, 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 \$7.3b, con una reducción de \$399.9mm durante el mes. Los aportes brutos fueron de \$309.3b mientras que los retiros y redenciones ascendieron a \$302b. [Ver cifras](#)

**Los recursos administrados en los fondos de pensiones y cesantías mantienen su tendencia positiva<sup>15</sup>.** Al cierre del mes, el monto de recursos administrados por los Fondos de Pensiones y Cesantías fue de \$264.1b<sup>16</sup>, superior en \$24.2b respecto al mismo periodo del año anterior y en \$1.9b frente a mayo. De manera desagregada, los fondos de pensiones obligatorias (FPO) administraron recursos por \$233.4b, los fondos de pensiones voluntarias administrados por las sociedades administradoras de fondos de pensiones (FPV) \$17.8b y los fondos de cesantías (FC) \$12.9b. En el semestre, los rendimientos abonados a los afiliados en las cuentas individuales fueron de \$2.7b, monto superior en \$1.7b frente al mes anterior. Teniendo en cuenta que es un ahorro de largo plazo, durante los últimos doce meses se abonaron a las cuentas individuales \$6.5b<sup>17</sup>. [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](#)

**En el primer semestre se mantuvo la tendencia positiva en el número de colombianos que se afilian a fondos de pensiones obligatorias<sup>18</sup>:** Al cierre del mes, se registraron 15,178,745 afiliados<sup>19</sup> a los FPO, de los cuales 6,006,092 son cotizantes activos. El número de nuevos afiliados tuvo un aumento anual de 672,844

<sup>14</sup> En el presente documento, cuando se habla del grupo de fiducias se hace referencia a los negocios fiduciarios clasificados como fiducia de inversión, fiducia de administración, fiducia inmobiliaria y fiducia de garantía, dependiendo del tipo de bienes que sean entregados para su administración y de la finalidad que con ellos se busque.

<sup>15</sup> No incluye información de Prima Media

<sup>16</sup> Los recursos administrados por las administradoras de fondos de pensiones y cesantías hacen referencia al patrimonio.

<sup>17</sup> Los recursos administrados por los fondos de cesantías tienen un comportamiento estacional, con incrementos importantes en el mes de febrero y un decrecimiento gradual el resto del año como consecuencia de retiros parciales y totales.

<sup>18</sup> No incluye información de Prima Media

<sup>19</sup> Incluyen los afiliados por convergencia

personas y de 52,053 en el mes. 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 conservador<sup>20</sup> 94.7% son mayores a 55 años (54.2% mujeres y 45.8% hombres). Finalmente, el fondo de mayor riesgo registró 67.4% de los afiliados en el rango de edad de 15 a 34 años (59.5% hombres y 40.5% mujeres).

Los FPO registraron un total de 141,991 pensionados, presentando un aumento anual y mensual de 22,241 y 2,007, respectivamente. Del total, 38.8% (55,156) fueron pensionados por sobrevivencia, 35.1% (49,811) vejez y 26.1% (37,024) invalidez<sup>21</sup>. De acuerdo con la distribución por género, el 65.4% son hombres y 34.6% mujeres.

Los recursos administrados por el Régimen de Prima Media (RPM) a junio se ubicaron en \$8.76b, de los cuales el 79.8% es administrado por Colpensiones. Al cierre de mes el total de afiliados ascendió a 6,601,502 y 1,313,001 pensionados.

Las cesantías administradas por el Fondo Nacional del Ahorro (FNA) a junio de 2018 fueron \$5b, de los cuales \$2b correspondieron al sector público y \$2.7b al sector privado.

**Las primas emitidas<sup>22</sup> por el sector asegurador continúan su tendencia positiva.** El valor acumulado de las primas emitidas por las compañías de seguros ascendió a \$13b, cifra superior en \$647.3mm a la registrada en junio de 2017 y en \$2.3b frente al mes anterior; situación que influye en el incremento anual de 0.35pp del índice de penetración<sup>23</sup>, quedando en 2.8%. Los siniestros liquidados como proporción de las primas emitidas fueron 51.3%, 2.8pp mayor al año anterior, resultado del incremento del índice de siniestralidad bruta de los ramos asociados a los seguros de vida<sup>24</sup> en 4.2pp (53%) y generales<sup>25</sup> 1.2pp (49.4%). Los ramos con mayor participación en el aumento del índice fueron salud (66.2% en junio de 2017 a 69.5% en junio de 2018), accidentes personales (18.2% a 25.9%), responsabilidad civil (26.5% a 30.6%) y transporte (19.7% a 24.5%). Los seguros de vida presentaron un crecimiento de los siniestros liquidados de 12.4%, superior a la variación de las primas emitidas (3.5%). [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 52.3% (\$6.8b) mientras que los seguros generales participaron con el 47.7% (\$6.2b), con una variación del 3.5% y 0.3% real anual, respectivamente. La dinámica de los seguros de vida fue impulsada principalmente por el comportamiento de los ramos riesgos laborales que aportó el 25.4% de la producción, vida grupo 23.8% y pensiones Ley 100 12.8%, los cuales registraron un valor de primas emitidas de \$1.9b, \$1.7b y \$940.3mm, 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 28.8%, 20.7% y 8.4%, tras alcanzar niveles de \$1.6b, \$1.2b y \$481mm, respectivamente.

Las utilidades acumuladas fueron \$952.2mm, de las cuales \$722.7mm fueron aportadas por las compañías de seguros de vida, \$187.3mm compañías de seguros generales, \$26.7mm corredores de seguros y \$15.5mm sociedades de capitalización.

<sup>20</sup> No Incluyen los afiliados por convergencia

<sup>21</sup> Para tener información más detallada, consulte el informe mensual de los fondos de pensiones y cesantías disponible a través del siguiente enlace: <https://www.superfinanciera.gov.co/isp/loader.jsf?iServicio=Publicaciones&iTipo=publicaciones&iFuncion=loadContenidoPublicacion&iid=10833>

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

<sup>23</sup> Primas emitidas anualizadas / PIB

<sup>24</sup> 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.

<sup>25</sup> Corresponde a cifras consolidadas entre compañías de seguros generales y cooperativas de seguros

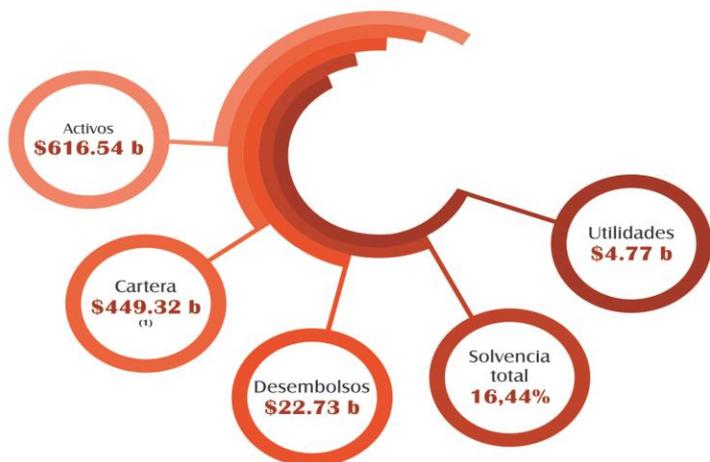
**Los intermediarios de valores registraron un total de activos por \$4.1b.** Tales activos fueron superiores en 1.6% a los registrados en mayo y en 11.5% real a los reportados en junio de 2017. La variación anual se explicó por el aumento de \$0.5b en las Sociedades Comisionistas de Bolsa de Valores (SCBV), explicado por el incremento en las inversiones y operaciones con derivados. [Ver cifras](#)

**Las utilidades acumuladas de las sociedades comisionistas y administradoras de inversión se mantienen positivas en línea con el comportamiento de las comisiones y honorarios.** Los resultados del ejercicio fueron \$43.8mm, superiores en \$10.3mm frente a mayo e inferiores en 19.3% real respecto al año anterior. El incremento mensual obedeció principalmente a las utilidades de las Sociedades Comisionistas de Bolsa de Valores (SCBV) que aumentaron en \$9mm, mientras que la disminución anual se derivó de las Sociedades Administradoras de Inversión (SAI) cuyos resultados pasaron de \$8.6mm en junio de 2017 a -\$253 millones (m) al cierre del primer semestre de 2018.

**La información presentada en este informe corresponde a la transmitida por las entidades vigiladas hasta el 1 de agosto de 2018 con corte a junio de 2018 y meses previos y está sujeta a cambios por retransmisiones autorizadas por la Superintendencia Financiera de Colombia.**

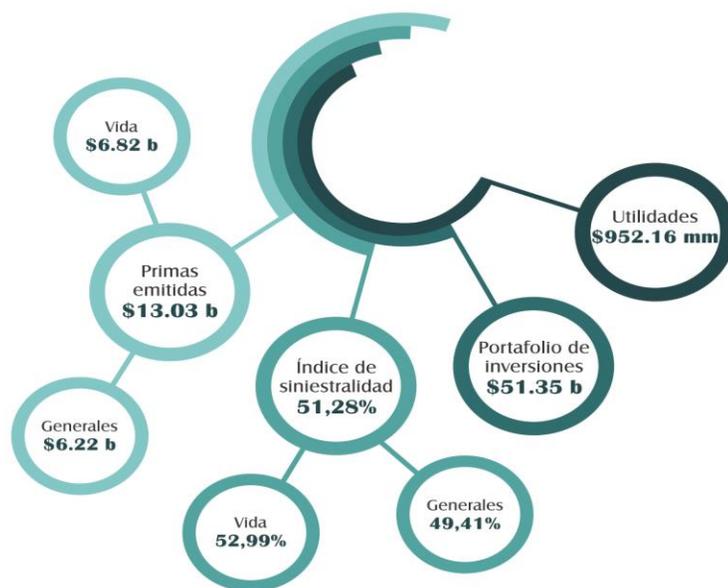
## El sistema financiero en cifras

### Establecimientos de crédito

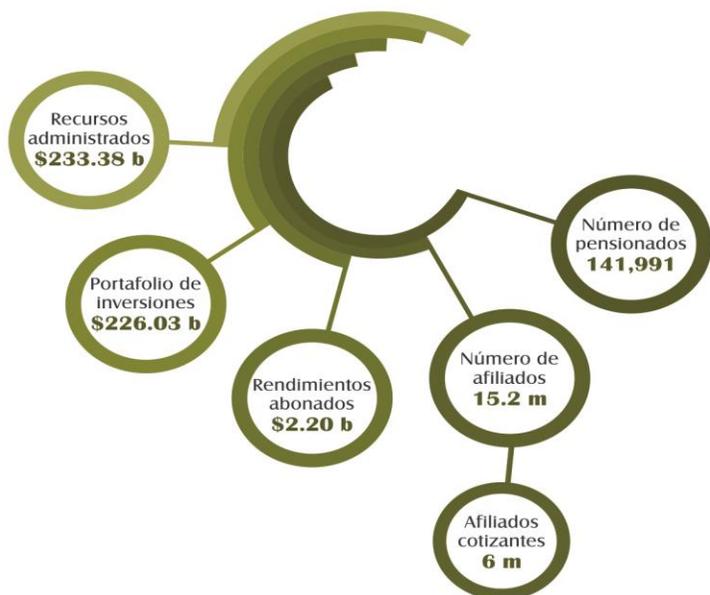


1. Incluye FNA

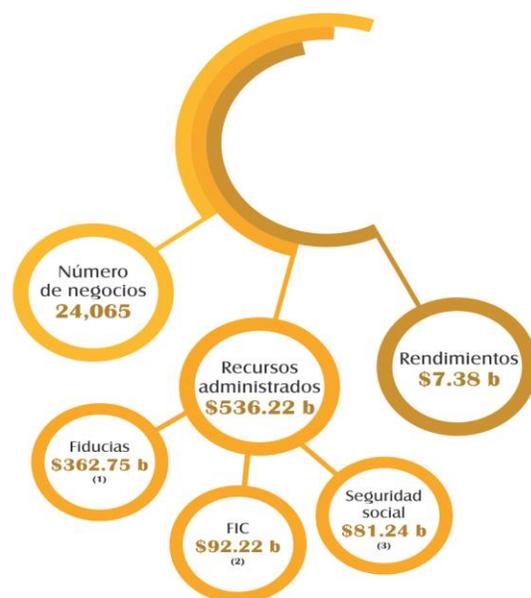
### Seguros



### Pensiones obligatorias



### Recursos administrados por fiduciarias, comisionistas y SAI



1. 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.  
2. Incluye FIC administradas por SCBV y SAI.  
3. Incluye Fondo de Pensiones Voluntarias y otros recursos de la seguridad social.

## ¿Es vulnerable el sistema financiero local frente a la crisis de Turquía?

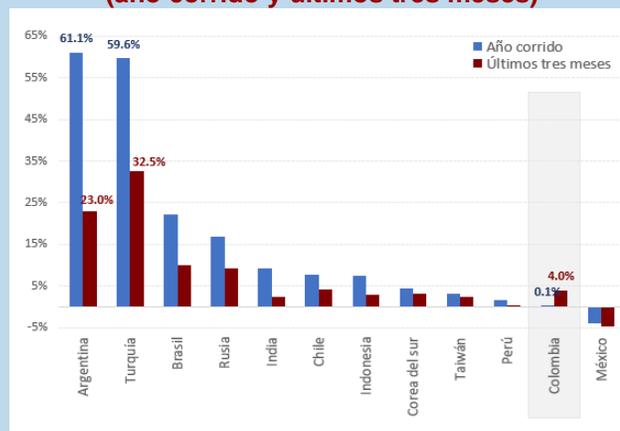
Las preocupaciones sobre el recrudescimiento de las sanciones comerciales y políticas proteccionistas estadounidenses mantienen la Lira bajo presión. La economía turca representa el 1,7% del PIB global,<sup>26</sup> por lo que varios analistas coinciden en que es posible que la severidad de este episodio será menor que el experimentado por los mercados del sudeste asiático de finales de los noventa e inclusive que el “*Taper Tantrum*”<sup>27</sup> de 2013.

La duración del periodo de estrés dependerá de las reacciones de política que adopten las autoridades turcas en el corto plazo. Es de esperar que la postura monetaria del Banco Central de Turquía esté encaminada a restaurar la credibilidad y anclar las expectativas de inflación, ante el desbordado incremento de los precios al consumidor registrado en julio (15,9%), que alcanzó máximos de los últimos quince años, tanto por su elevado componente inercial, como por el *pass through* de la depreciación cambiaria en los rubros de gasto asociados a energía y transporte.

Si bien la mayoría de los mercados emergentes se han depreciado, tanto en lo corrido del año como en los últimos tres meses frente al dólar, los movimientos en las divisas turca y argentina superan a los de otros países emergentes, incluido Colombia (gráfico 1).

Ante la ruptura de la calma en los mercados, cabe preguntarse si la situación en Turquía supone un posible contagio para Colombia. Este artículo examina la posibilidad de que se materialice este riesgo y evalúa la resiliencia del sistema financiero ante un choque de mercado hipotético.

Gráfico 1. Variación de la tasa de cambio nominal (año corrido y últimos tres meses)



Fuente: SFC con datos de Bloomberg.

### ¿Qué tan vulnerable es Colombia?

La semana pasada, en un artículo publicado por Bloomberg<sup>28</sup>, se situó a Colombia como la tercera economía emergente más vulnerable después de Turquía y Argentina, entre una muestra de 19 países emergentes.<sup>29</sup> El *ranking* pondera por igual cuatro indicadores: balance en cuenta corriente, deuda externa, efectividad del gobierno e inflación.

Aunque *Bloomberg*<sup>30</sup> reconoce que el ranking no es la historia completa, lo cierto es que la ponderación homogénea de los cuatro indicadores conjugada con la ausencia de una evaluación sistemática de la evolución de los fundamentales en una ventana de tiempo determinada, hace de ese tercer lugar una situación más dramática que la que ofrecería un análisis exhaustivo de las tendencias recientes.

En efecto, a pesar de figurar en el tercer lugar en la medición, Colombia ha venido cerrando su déficit en cuenta corriente y su tasa de inflación se encuentra dentro del rango meta trazado por el Emisor. Adicionalmente, la comparación del indicador de efectividad del gobierno del Banco Mundial (con cifras a 2016) debería haberse realizado no sobre el valor absoluto del indicador sino sobre el percentil en el que se ubica cada país.<sup>31</sup> Al hacerlo, Colombia, cuya calificación se encuentra en el percentil 50 a 75, se

<sup>26</sup> World Economic Outlook.

<sup>27</sup> El “taper tantrum” hace referencia al episodio que comenzó cuando la Reserva Federal anunció en mayo de 2013 una posible reducción anticipada de sus compras de bonos y se produjeron marcadas caídas en los tipos de cambio y en los precios de los bonos y acciones de las economías de mercados emergentes.

<sup>28</sup> Bloomberg (2018) These Emerging Markets are Most Vulnerable After Turkey. 13 de agosto.

<sup>29</sup> El ordenamiento de los países según el ranking de vulnerabilidades es: Turquía, Argentina, Colombia, Sudáfrica, México, Indonesia, Brasil, India, Filipinas, Rusia, Polonia, Chile, Perú, Malasia, Arabia Saudí, China, Tailandia, Corea del Sur y Taiwán.

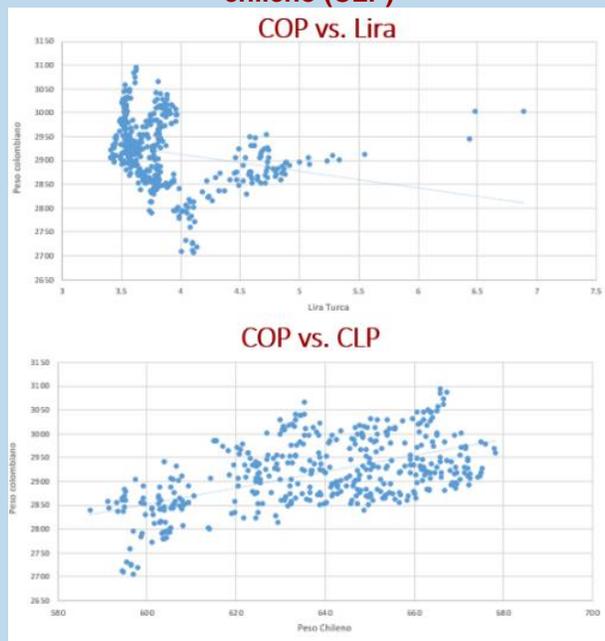
<sup>30</sup> Bloomberg Businessweek, *Turkey Was Ripe for a Currency Crisis. Will it Spread?* 15 de agosto de 2018

<sup>31</sup> El indicador de efectividad del gobierno del Banco Mundial mide la calidad de los servicios públicos, la capacidad del servicio civil, su independencia del ciclo político y la calidad de la formulación de políticas. La escala de medición oscila entre -2.5 (menor efectividad) y 2.5 (mayor efectividad).

habría ubicado por encima de Brasil y Perú (ambos en el percentil 25 a 50) que, en el ranking de Bloomberg lucen mejor calificados en este criterio.<sup>32</sup>

A pesar de las debilidades que supone concluir vulnerabilidades a partir de este *ranking*, es importante cuestionarse frente a qué tan factible luce un efecto de contagio desde Turquía. En primer lugar, los datos no sugieren la presencia de un contagio sobre el mercado local dada la baja correlación con los activos turcos. A nivel de monedas, los movimientos del peso colombiano (COP) muestran una correlación más fuerte con el peso chileno (CLP) que con la Lira (gráfica 2); los índices bursátiles de Colombia y Turquía tienen una correlación cercana a 0,24, y los CDS a 5 años de Colombia y Turquía no evidencian correlación.

**Gráfica 2: Correlación peso vs. lira turca y peso chileno (CLP)**



Fuente: SFC con datos de Bloomberg.

En segundo lugar, el efecto contagio sobre el sistema financiero por cuenta de la posible depreciación de la tasa de cambio es limitado, teniendo en cuenta que la exposición cambiaria de los Intermediarios del Mercado Cambiario (IMC), medida en la posición propia global, muestra que, en general, las entidades tienen más activos (ej. inversiones) que obligaciones (ej. deudas) en moneda extranjera. Así las cosas, dicha composición en su balance en moneda extranjera produce que la depreciación de la tasa de cambio tenga un efecto favorable en los IMC, por

<sup>32</sup> Ver Worldwide Governance Indicators. Government Effectiveness 2016. Single Map view <http://info.worldbank.org/governance/wgi/index.aspx#reports>

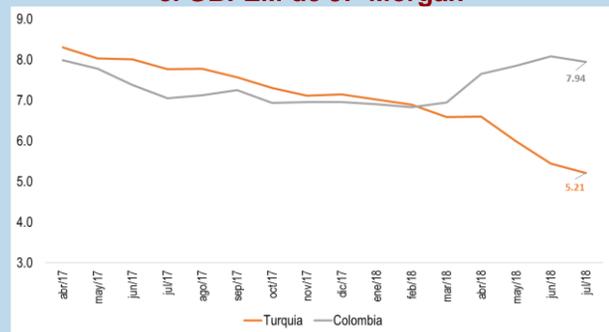
<sup>33</sup> El *carry trade* es una estrategia que implica financiarse a una tasa de interés baja (en este caso la tasa externa) y convertir los recursos a otra moneda para invertir en activos con mayor tasa de interés (en este caso TES). La estrategia

cuenta de un aumento en el valor en pesos sus posiciones activas que compensa aquel de las pasivas.

**¿Qué tan atractivo es para los agentes extranjeros invertir en Colombia?**

Un posible mitigante ante la eventual profundización de la crisis, es que a medida que Turquía pierde relevancia dentro del índice de mercados emergentes de JP Morgan, la participación de Colombia ha venido incrementándose sistemáticamente, con lo que persiste el atractivo por los activos locales para los inversionistas que siguen este índice (Gráfica 3).

**Gráfica 3: Participación de Colombia y Turquía en el GBI-EM de JP Morgan**



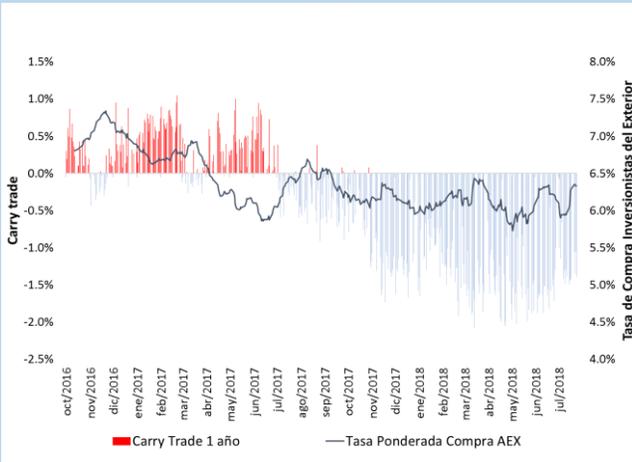
Fuente: SFC con datos de JP Morgan

Con información al 16 de agosto, los inversionistas extranjeros institucionales mantienen su posición compradora neta en el mercado (deuda pública, deuda privada y acciones). Si bien algunas de las familias de inversionistas extranjeros más grandes han reducido sus tenencias de TES, el nivel de ventas de los últimos seis meses ha sido progresivo. Adicionalmente, la base de inversionistas extranjeros continúa ampliándose en la medida en que otros fondos más pequeños siguen entrando al país.

Una posible explicación a la tendencia de compra de estos agentes, adicional al comportamiento de los fundamentales macroeconómicos del país mencionados anteriormente, es que el diferencial de tasas externo y local sigue haciendo atractiva la inversión en términos financieros. En otras palabras, el *carry-trade* sigue siendo atractivo para los inversionistas extranjeros<sup>33</sup>. Sin embargo, desde marzo de 2018 se ha observado que el *spread* (diferencia entre costo fondeo externo y devaluación esperada frente a la tasa de interés local) ha venido disminuyendo (gráfica 4).

tiene en cuenta la devaluación esperada de la moneda en la que se invierte, ya que se supone que los recursos van a volver a convertirse a la moneda original para poder pagar el préstamo inicial.

**Gráfica 4: Carry-trade a un año de los agentes del exterior**



Fuente: SFC con datos de Bloomberg.

**Sensibilidad del sistema a un escenario más extremo: Resumen de los resultados**

Como se ha visto, la coyuntura turca no se ha traducido en un *sell-off* de los agentes extranjeros en el mercado colombiano, ni en un aumento equiparable en los niveles de tasa de cambio, primas de riesgo o tasas de interés (tabla 1). No obstante, resulta interesante examinar la resiliencia del sistema financiero ante un eventual empinamiento de la curva de rendimientos y una fuerte depreciación del tipo de cambio.<sup>34</sup>

**Tabla 1. Variación entre el 21 y 9 de agosto de 2018**

	Devaluación*	Bono Global USD 10 años	Cambio CDS 5 años
	Cambio %	Cambio pb	Cambio pb
<b>Turquía</b>	8.64%	57	119
<b>Colombia</b>	2.30%	-8.8	3

Fuente: Bloomberg, SFC. \*Cierres spot.

Bajo este escenario, se encuentra que el conjunto de los establecimientos de crédito, sociedades comisionistas de bolsa y FICs abiertos sin pacto de permanencia, no verían comprometida su solidez, ya que los indicadores agregados de solvencia y liquidez permanecen en niveles superiores a sus mínimos regulatorios. Lo anterior es consistente con la naturaleza de los choques evaluados y el hecho de que estas entidades suelen tener portafolios concentrados en la parte corta de la curva y una baja exposición cambiaria. Por tanto, no se observa un efecto que amenace la estabilidad del sistema como resultado del conjunto específico de choques acá evaluados.

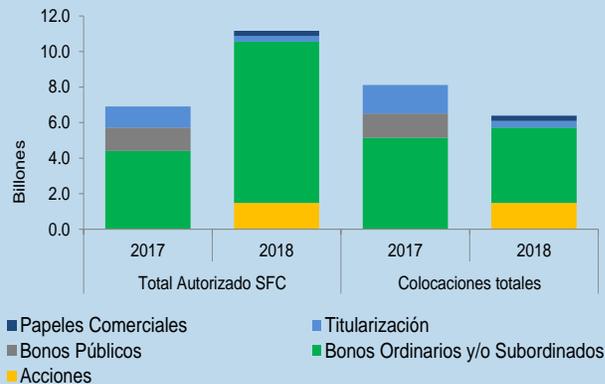
**Conclusión**

En resumen, aunque la situación de Turquía venía conjurándose de tiempo atrás, no parece tener un impacto material sobre el sistema financiero colombiano, dada la baja correlación entre ambos mercados y la percepción positiva de los agentes extranjeros frente a los fundamentales macroeconómicos locales. De materializarse un choque de una magnitud equiparable al escenario supuesto, la solidez agregada de las entidades del sistema no se vería comprometida.

<sup>34</sup> Magnitud del choque en la curva: Corto Plazo: 162 pbs, tramo medio: 213 pbs, Largo plazo: 400 pbs. Depreciación del tipo de cambio: 15.48%.

## Mercado Primario de Títulos Valores

Autorizaciones y Colocaciones de Ofertas en el Mercado Primario. Junio de 2017 y de 2018



Colocación de Títulos por Sectores. Junio de 2017 y de 2018



Fuente: Sicop: Sistema de Colocación de Ofertas Públicas.

Durante el primer semestre de 2018 la SFC autorizó a 10 empresas para que realizaran ofertas públicas en el mercado primario de títulos valores por un monto total de \$11.2b. Dicho monto correspondió a 11 emisiones discriminadas de la siguiente manera:

- Una de acciones ordinarias (\$1.5b),
- Dos de bonos ordinarios y subordinados (\$650mm),
- Una para titularización (\$315.4mm),
- Una de papeles comerciales (\$300mm),
- Seis provenientes de programas de emisión y colocación (\$8.4b), mediante los cuales se aprobaron seis emisiones de bonos ordinarios, subordinados y papeles comerciales. De este total, dos correspondieron al segundo mercado (\$420mm).

El valor total de las autorizaciones aumentó 56.7% real con relación a las registradas en el primer semestre del año anterior<sup>35</sup>.

Las colocaciones efectuadas entre enero y junio de 2018 ascendieron a \$6.4b, de las cuales el 82% correspondieron a emisiones aprobadas en el mismo año y el saldo restante a autorizaciones de períodos anteriores.

El monto colocado en el primer semestre de 2018 fue menor en 22.9% real frente al valor de los títulos vendidos en el mercado primario durante igual período de 2017.

El total de los títulos colocados registró, en promedio, una demanda de 1.4 veces frente al monto ofrecido, relación inferior a la de 1.6 veces observada en el primer semestre de 2017. Por especie, los títulos con mayor demanda fueron los bonos hipotecarios que recibieron solicitudes de compra 2.1 veces frente el valor de las ofertas. Para los papeles comerciales esta relación se ubicó en 2 veces, en los bonos ordinarios y subordinados fue de 1.8 y en las titularizaciones de 1.7.

El 77.4% del total colocado correspondió a títulos emitidos por sociedades del sector real, por valor de \$5.0b, 6.7% real superior frente al registrado en junio de 2017. Un 17% adicional de los títulos vendidos en el mercado primario, se originaron en los establecimientos de crédito y alcanzaron \$1.1b, 55.3% real menos que en el año anterior. Con relación a títulos emitidos por otros emisores, se colocaron \$0.4b, 70.8% real menos frente a igual corte del año pasado.

<sup>35</sup> Ver "Ofertas Públicas Autorizadas Mercado Principal y Automáticas" en el Informe Estadístico Semanal. Ofertas públicas Autorizadas: <https://www.superfinanciera.gov.co/publicacion/34113>

Por especie del título, la más importante en las colocaciones, fue la de bonos ordinarios y/o subordinados con el 65.8% del total, seguidos por las acciones con 22.9%, luego por las titularizaciones con 5.6%, por los papeles comerciales con 4.7% y por los bonos hipotecarios con 1.0%.

Según el destino económico de las colocaciones, el 41.1% se concentró principalmente en la sustitución de pasivos financieros, el 13.4% en la sustitución de otros pasivos y el 8.5% al financiamiento del capital de trabajo de las sociedades emisoras.

El plazo de redención de los títulos de renta fija colocados durante el primer semestre de 2018 fluctuó entre 11 y 360 meses, con un promedio de 117 meses. Este último indicador fue inferior en 31 meses frente al registrado en el mismo período de 2017. El valor promedio de cada serie de colocación fue de \$138.2mm, inferior en 30.7% real al respectivo del año anterior. Para el caso específico de los bonos ordinarios y/o subordinados, los plazos de vencimiento oscilaron entre 24 y 360 meses, con un promedio de 110 meses y de \$163.2mm en el valor de promedio de colocación.

Finalmente, entre los principales compradores de las colocaciones de títulos valores efectuadas en el primer semestre de 2018 se destacaron: los Fondos de Pensiones y Cesantías con el 25.2% y las entidades de seguros, reaseguros y sus intermediarios con el 12.2%. Por su parte, las “Demás Personas Jurídicas”, participaron con el 35.9% del valor de las compras y las carteras colectivas con el 6.5%.

# 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 junio 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 (junio de 2017).

**Tabla 2: Sistema financiero colombiano**  
**Saldo de las principales cuentas**

Cifras en millones de pesos y variaciones reales anuales

Tipo de Intermediario	Junio - 2018										
	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero <sup>1</sup>		Patrimonio	Utilidades	Utilidades 12 meses				
<b>SALDOS</b>											
<b>ENTIDADES FINANCIERAS - RECURSOS PROPIOS</b>	<b>Δ%</b>	<b>Δ%</b>	<b>Δ%</b>		<b>Δ%</b>	<b>Var.Abs*</b>					
Establecimientos de Crédito (EC)**	616,542,056	0.1%	117,414,564	5.9%	415,423,835	0.8%	84,677,220	2.2%	4,765,331	585,125	8,657,898
Aseguradoras	70,852,170	7.5%	51,348,346	8.8%	149,211	-2.0%	12,898,441	3.4%	952,157	(133,023)	1,671,088
Proveedores de Infraestructura	55,668,309	10.1%	40,326,637	11.8%	0	0.0%	1,395,438	23.9%	104,026	13,125	267,975
Soc. Admin. de Fondos de Pensiones y Cesantías <sup>2</sup>	5,888,539	7.2%	4,354,664	8.7%	0	0.0%	3,839,167	6.4%	339,720	(147,863)	741,933
Intermediarios de valores	4,087,442	11.5%	2,493,568	27.8%	0	0.0%	1,098,405	-1.2%	43,813	(8,814)	97,485
Soc.Fiduciarias	3,266,549	8.6%	1,882,530	10.8%	0	0.0%	2,525,782	9.9%	289,384	11,694	550,077
Instituciones Oficiales Especiales (IOE)***	69,393,340	5.7%	35,471,920	9.0%	28,834,985	3.2%	25,255,177	1.6%	981,599	359,470	1,784,015
<b>TOTAL ENTIDADES FINANCIERAS</b>	<b>825,698,406</b>	<b>1.9%</b>	<b>253,292,229</b>	<b>8.1%</b>	<b>N.A.</b>		<b>131,689,631</b>	<b>2.6%</b>	<b>7,476,030</b>	<b>679,713</b>	<b>13,770,472</b>
<b>FONDOS ADMINISTRADOS - RECURSOS DE TERCEROS</b>											
Fondos administrados por Soc. Fiduciarias	512,175,223	5.7%	291,091,757	7.2%	1,472,317	-25.1%	416,671,953	2.7%	7,096,561	(7,585,396)	9,978,675
Fondos de pensiones y cesantías <sup>2</sup>	266,490,335	6.6%	253,666,786	4.7%	0	0.0%	264,096,067	6.7%	2,659,917	(15,931,565)	6,470,873
Fondos admin. por Intermediarios de Valores	24,042,004	5.5%	18,169,144	8.8%	0	0.0%	23,702,118	5.2%	285,695	(137,139)	601,593
FPV admin. por Soc. Aseguradoras	279,777	5.7%	236,013	8.8%	0	0.0%	274,907	5.5%	6,319	(2,575)	13,013
<b>TOTAL FONDOS ADMINISTRADOS</b>	<b>802,987,340</b>	<b>6.0%</b>	<b>563,163,700</b>	<b>6.1%</b>	<b>N.A.</b>		<b>704,745,045</b>	<b>4.2%</b>	<b>10,048,492</b>	<b>(23,656,675)</b>	<b>17,064,153</b>
<b>TOTAL SISTEMA FINANCIERO</b>	<b>1,628,685,746</b>	<b>3.9%</b>	<b>816,455,929</b>	<b>6.7%</b>	<b>N.A.</b>		<b>836,434,676</b>	<b>4.0%</b>	<b>17,524,522</b>	<b>(22,976,962)</b>	<b>30,834,625</b>

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 1 de agosto de 2018. A la fecha de corte no remitió información los fondos de inversión colectiva de la Compañía 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%)

\*\* Resolución 0771 del 18 de junio de 2018, La Superintendencia Financiera de Colombia autoriza la cesión parcial de los activos, pasivos y contratos de CITIBANK COLOMBIA S.A. como cedente, a favor del BANCO COLPATRIA MULTIBANCA COLPATRIA S.A. como cesionaria.

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

**Tabla 3. Sistema financiero colombiano.  
Saldo de las principales cuentas por industria**

Cifras en millones de pesos

Tipo de Intermediario	Junio - 2018				
	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero <sup>1</sup>	Patrimonio	Utilidades
<b>SALDOS</b>					
<b>Bancos*</b>	588,499,999	107,180,811	402,797,698	76,245,480	4,268,553
<b>Corporaciones financieras</b>	12,337,189	9,634,337	0	6,017,666	443,945
<b>Compañías de financiamiento</b>	12,443,965	432,397	10,043,631	1,632,635	13,705
<b>Cooperativas financieras</b>	3,260,904	167,019	2,582,506	781,440	39,128
<b>TOTAL SECTOR ESTABLECIMIENTOS DE CREDITO</b>	<b>616,542,056</b>	<b>117,414,564</b>	<b>415,423,835</b>	<b>84,677,220</b>	<b>4,765,331</b>
<b>Sociedades fiduciarias</b>	3,266,549	1,882,530	0	2,525,782	289,384
<b>Fiducias**</b>	362,754,234	163,217,767	1,301,371	273,375,942	4,230,774
<b>Recursos de la Seguridad Social</b>	79,019,646	76,171,311	0	75,263,826	1,403,951
<b>Fondos de inversión colectiva</b>	68,179,383	49,750,104	170,947	65,815,228	1,420,616
<b>Fondos de pensiones voluntarias</b>	2,221,961	1,952,576	0	2,216,957	41,220
<b>TOTAL SECTOR FIDUCIARIAS</b>	<b>515,441,773</b>	<b>292,974,287</b>	<b>1,472,317</b>	<b>419,197,736</b>	<b>7,385,945</b>
<b>Sociedades administradoras<sup>2</sup></b>	5,888,539	4,354,664	0	3,839,167	339,720
<b>Fondo de Pensiones Moderado</b>	191,902,439	184,205,968	0	190,375,459	1,491,340
<b>Fondo Especial de Retiro Programado</b>	20,508,421	19,830,199	0	20,333,432	348,132
<b>Fondo de Pensiones Conservador</b>	20,060,368	19,294,272	0	19,920,746	333,565
<b>Fondo de Pensiones de mayor Riesgo</b>	2,782,703	2,701,544	0	2,752,572	26,117
<b>Fondos de pensiones voluntarias</b>	18,234,536	16,256,238	0	17,812,726	340,231
<b>Cesantías (Portafolio Largo Plazo)</b>	8,861,134	8,587,214	0	8,765,783	43,267
<b>Cesantías (Portafolio Corto Plazo)</b>	4,140,734	2,791,350	0	4,135,350	77,265
<b>TOTAL SECTOR PENSIONES Y CESANTÍAS</b>	<b>272,378,875</b>	<b>258,021,450</b>	<b>-</b>	<b>267,935,234</b>	<b>2,999,637</b>
<b>Seguros de Vida</b>	45,343,959	38,657,071	93,169	7,861,702	722,655
<b>Seguros Generales</b>	22,581,715	11,061,375	28,633	4,317,250	158,931
<b>Soc. de Capitalización</b>	1,019,865	912,562	27,402	182,000	15,540
<b>Coop. de Seguros</b>	1,360,748	686,906	7	263,620	28,366
<b>Corredores de Seguros</b>	545,882	30,432	0	273,869	26,665
<b>Fondos de pensiones voluntarias</b>	279,777	236,013	0	274,907	6,319
<b>TOTAL SECTOR ASEGURADORAS</b>	<b>71,131,947</b>	<b>51,584,359</b>	<b>149,211</b>	<b>13,173,348</b>	<b>958,476</b>
<b>Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores (SCBV)</b>	4,045,981	2,479,834	0	1,069,506	43,219
<b>Soc. Bolsa Mercantil de Colombia (BMC)</b>	29,525	8,007	0	19,759	847
<b>Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)</b>	11,936	5,727	0	9,140	-253
<b>FICs admin. por SCBV</b>	23,064,433	17,712,982	0	22,771,956	251,283
<b>Fondos de inversión colectiva admin. por S.A.I.</b>	977,571	456,162	0	930,161	34,412
<b>TOTAL SECTOR INTERMEDIARIOS DE VALORES</b>	<b>28,129,446</b>	<b>20,662,711</b>	<b>-</b>	<b>24,800,522</b>	<b>329,507</b>
<b>Proveedores de Infraestructura</b>	<b>55,668,309</b>	<b>40,326,637</b>	<b>-</b>	<b>1,395,438</b>	<b>104,026</b>
<b>Instituciones Oficiales Especiales (IOE)***</b>	<b>69,393,340</b>	<b>35,471,920</b>	<b>28,834,985</b>	<b>25,255,177</b>	<b>981,599</b>
<b>TOTAL SISTEMA FINANCIERO</b>	<b>1,628,685,746</b>	<b>816,455,929</b>	<b>N.A.</b>	<b>836,434,676</b>	<b>17,524,522</b>

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 1 de agosto de 2018. A la fecha de corte no remitio información los fondos de inversión colectiva de la Compañía 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.

\* Resolución 0771 del 18 de junio de 2018, La Superintendencia Financiera de Colombia autoriza la cesión parcial de los activos, pasivos y contratos de CITIBANK COLOMBIA S.A. como cedente, a favor del BANCO COLPATRIA MULTIBANCA COLPATRIA S.A. como cesionaria.

\*\* 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 4. Sistema financiero colombiano**  
**Principales cuentas por industria**

Variaciones reales anuales y participaciones

Tipo de Intermediario		Activo		Inversiones		Patrimonio	
SALDOS							
		$\Delta\%$	%/Act	$\Delta\%$	%/Inv	$\Delta\%$	%/Pat
Establecimientos de Crédito	Bancos*	-0.1%	36.1%	5.4%	13.1%	1.5%	9.1%
	Corporaciones financieras	1.8%	0.8%	11.0%	1.2%	7.0%	0.7%
	Compañías de financiamiento	5.3%	0.8%	35.1%	0.05%	13.0%	0.2%
	Cooperativas financieras	5.5%	0.2%	22.2%	0.02%	18.1%	0.1%
	<b>TOTAL EC</b>	<b>0.1%</b>	<b>37.9%</b>	<b>5.9%</b>	<b>14.4%</b>	<b>2.2%</b>	<b>10.1%</b>
Fiduciarias	Sociedades fiduciarias	8.6%	0.2%	10.8%	0.2%	9.9%	0.3%
	Fiducias**	7.6%	22.3%	9.7%	20.0%	3.9%	32.7%
	Recursos de la Seguridad Social	-4.4%	4.9%	-0.4%	9.3%	-5.8%	9.0%
	Fondos de inversión colectiva	8.6%	4.2%	11.9%	6.1%	8.1%	7.9%
	Fondos de pensiones voluntarias	12.2%	0.1%	12.7%	0.2%	12.3%	0.3%
	<b>TOTAL FIDUCIARIAS</b>	<b>5.7%</b>	<b>31.6%</b>	<b>7.2%</b>	<b>35.9%</b>	<b>2.7%</b>	<b>50.1%</b>
Pensiones y Cesantías	Sociedades administradoras <sup>1</sup>	7.2%	0.4%	8.7%	0.5%	6.4%	0.5%
	Fondo de Pensiones Moderado	4.6%	11.8%	1.9%	22.6%	4.5%	22.8%
	Fondo Especial de Retiro Programado	15.8%	1.3%	15.5%	2.4%	15.7%	2.4%
	Fondos de pensiones voluntarias	7.3%	1.1%	7.4%	2.0%	8.1%	2.1%
	Fondo de Pensiones Conservador	19.2%	1.2%	18.5%	2.4%	19.1%	2.4%
	Cesantías (Portafolio Largo Plazo)	4.9%	0.5%	3.2%	1.1%	4.7%	1.0%
	Fondo de Pensiones de mayor Riesgo	13.7%	0.2%	12.6%	0.3%	14.0%	0.3%
	Cesantías (Portafolio Corto Plazo)	6.2%	0.25%	22.8%	0.34%	6.2%	0.49%
<b>TOTAL PENSIONES Y CESANTÍAS</b>	<b>6.7%</b>	<b>16.7%</b>	<b>4.8%</b>	<b>31.6%</b>	<b>6.7%</b>	<b>32.0%</b>	
Industria Aseguradora	Seguros de Vida	9.0%	2.8%	10.5%	4.7%	2.4%	0.9%
	Seguros Generales	5.2%	1.4%	4.7%	1.4%	5.4%	0.5%
	Soc. de Capitalización	-6.6%	0.1%	-5.9%	0.1%	-7.8%	0.0%
	Coop. de Seguros	9.7%	0.1%	9.1%	0.1%	22.1%	0.0%
	Corredores de Seguros	5.5%	0.0%	0.1%	0.0%	-4.3%	0.0%
	Fondos de pensiones voluntarias	5.7%	0.0%	8.8%	0.0%	5.5%	0.0%
	<b>TOTAL ASEGURADORAS</b>	<b>7.5%</b>	<b>4.4%</b>	<b>8.8%</b>	<b>6.3%</b>	<b>3.5%</b>	<b>1.6%</b>
Intermediarios de valores	Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores (SCBV)	11.9%	0.2%	28.4%	0.3%	-0.4%	0.1%
	Soc. Bolsa Mercantil de Colombia (BMC)	-3.7%	0.002%	6.2%	0.001%	-5.4%	0.002%
	Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	-38.7%	0.001%	-49.0%	0.001%	-47.4%	0.001%
	FICs admin. por SCBV	4.2%	1.4%	9.2%	2.2%	3.9%	2.7%
	Fondos de inversión colectiva admin. por S.A.I.	50.8%	0.06%	-4.6%	0.1%	55.1%	0.1%
	<b>TOTAL INTERMEDIARIOS DE VALORES</b>	<b>6.3%</b>	<b>1.7%</b>	<b>10.8%</b>	<b>2.5%</b>	<b>4.9%</b>	<b>3.0%</b>
Proveedores de Infraestructura		<b>10.1%</b>	<b>3.4%</b>	<b>11.8%</b>	<b>4.9%</b>	<b>23.9%</b>	<b>0.2%</b>
Instituciones Oficiales Especiales (IOE)***		<b>5.7%</b>	<b>4.3%</b>	<b>9.0%</b>	<b>4.3%</b>	<b>1.6%</b>	<b>3.0%</b>
<b>TOTAL SISTEMA FINANCIERO</b>		<b>3.9%</b>	<b>100.0%</b>	<b>6.7%</b>	<b>100.0%</b>	<b>4.0%</b>	<b>100.0%</b>

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 1 de agosto de 2018. A la fecha de corte no remitió información los fondos de inversión colectiva de la Compañía Profesionales de Bolsa

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

\* Resolución 0771 del 18 de junio de 2018, La Superintendencia Financiera de Colombia autoriza la cesión parcial de los activos, pasivos y contratos de CITIBANK COLOMBIA S.A. como cedente, a favor del BANCO COLPATRIA MULTIBANCA COLPATRIA S.A. como cesionaria.

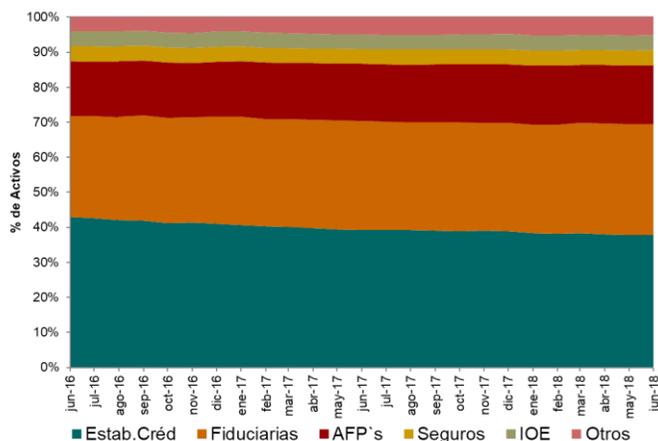
\*\* Fiducia corresponde al contrato mediante el cual una persona natural o jurídica llamada fideicomitente o constituyente, entrega a una sociedad fiduciaria uno o más bienes, con el objetivo de que dicha sociedad cumpla una finalidad determinada, a favor del mismo fideicomitente o de un tercero, también 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.

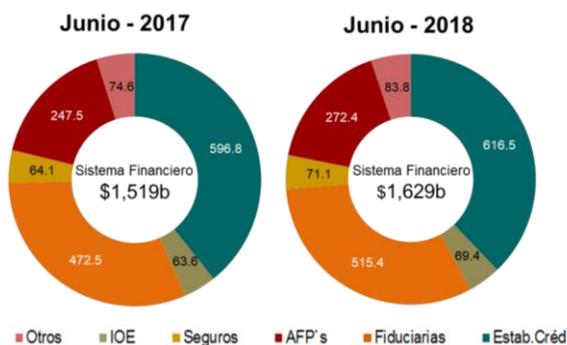
## Activos

A junio de 2018 los activos del sistema financiero ascendieron a \$1,628.7b, dato superior en \$4.1b con respecto al nivel observado un mes atrás (\$1,624.6b) y correspondiente a un crecimiento real anual de 3.9%.

**Gráfica 1. Activos totales del sistema financiero**



**Gráfica 2. Evolución de los activos del sistema financiero**



Datos al 30 de junio de 2018. Cifras reportadas hasta el 1 de agosto de 2018.

La variación mensual fue explicada, principalmente, por un incremento de \$3b en otros activos (incluyendo efectivo y operaciones del mercado monetario) y \$1.8b en la cartera neta. En contraste, las inversiones y operaciones con derivados presentaron una reducción de \$717.8mm.

De manera desagregada, los EC presentaron activos por \$616.5b; fiduciarias<sup>36</sup> \$515.4b, fondos de pensiones y cesantías \$272.4b y la industria aseguradora \$71.1b. Por

su parte, las instituciones oficiales especiales (IOE), los proveedores de infraestructura y los intermediarios de valores alcanzaron activos por \$69.4b, \$55.7b<sup>37</sup> y \$28.1b, respectivamente.

La composición de los activos del sistema financiero, por tipo de entidad, no presentó cambios significativos con respecto a lo observado en mayo, donde los EC concentraron el 37.9%, el sector fiduciario 31.6%, fondos de pensiones y cesantías 16.7%, industria aseguradora 4.4% e IOE 4.3%. Por su parte, los proveedores de infraestructura y los intermediarios del mercado de valores contribuyeron de manera agregada con el 5.1%.

Por componente del activo, las inversiones del sistema financiero, incluyendo operaciones con derivados, se situaron en \$816.5b, mientras que la cartera bruta de créditos y de operaciones de leasing financiero<sup>38</sup>, ascendió a \$449.3b al cierre de junio. El resto de activos (principalmente efectivo y operaciones activas del mercado monetario) registraron un saldo de \$363.3b.

De esta manera, en junio de 2018 se observó que, de acuerdo con la composición de los activos del sistema financiero, las inversiones representaron el 50.1%, seguidas de la cartera bruta 27.6% y otros activos 22.3%.

## Inversiones

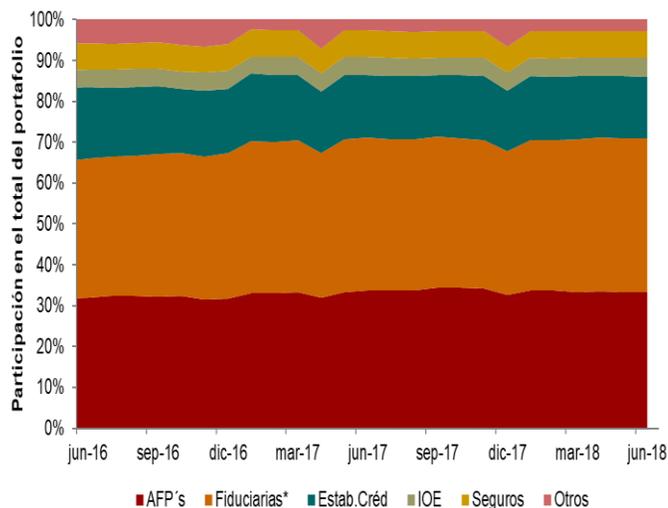
Al cierre de junio las inversiones del sistema financiero, incluyendo operaciones con derivados, ascendieron a \$816.5b, superior en \$717.8mm frente al mes anterior. En comparación con junio de 2017, el portafolio presentó una variación real de 6.7%. El resultado del portafolio de inversiones fue explicado, principalmente por el mayor saldo en los recursos de terceros administrados por las fiduciarias y por los fondos de pensiones y cesantías.

<sup>36</sup> Fiduciarias y fondos de pensiones y cesantías incluyen las sociedades.

<sup>37</sup> Incluyendo la CRCC.

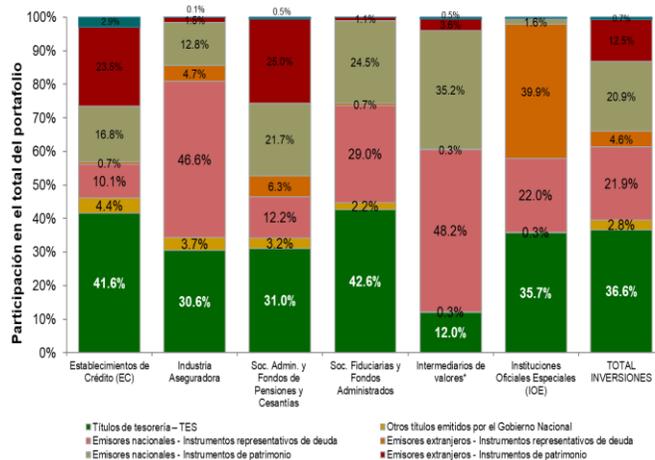
<sup>38</sup> Hace referencia a la cartera bruta de los establecimientos de crédito incluyendo al Fondo Nacional del Ahorro.

**Gráfica 3. Evolución de la composición del portafolio de inversiones por tipo de entidad**



\* Incluye información de la sociedad y sus fideicomisos. Datos a junio de 2018. Cifras reportadas hasta el 01 de agosto de 2018.

**Gráfica 4. Composición del portafolio de inversiones por tipo de entidad**



Información a junio 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 1 de agosto de 2018.

Datos al 30 de junio de 2018. Cifras reportadas hasta el 1 de agosto de 2018.

**Tabla 5. Portafolio de inversiones. Principales cuentas por industria**  
Cifras en millones de pesos y porcentajes

Saldo en millones de pesos jun-18	Instituciones						Total
	Establecimientos de Crédito (EC)	Oficiales Especiales (IOE)	Fiduicias <sup>1</sup>	Aseguradoras	Pensiones y Cesantías <sup>2</sup>	Otros	
<b>PORTAFOLIO</b>	<b>117,414,564</b>	<b>35,471,920</b>	<b>292,974,287</b>	<b>51,584,360</b>	<b>258,021,450</b>	<b>60,989,348</b>	<b>816,455,929</b>
Títulos de tesorería - TES	48,894,823	12,654,810	124,734,074	15,791,868	79,984,072	2,596,115	284,655,761
Otros títulos emit. por el Gob. Nac.	5,182,070	96,071	6,408,875	1,885,554	8,351,704	53,707	21,977,981
Emisores nacionales - Inst. rep. de deuda	11,801,723	7,805,502	84,848,582	24,049,820	31,470,625	10,321,049	170,297,301
Emisores extranjeros - Inst. rep. de deuda	822,253	14,167,442	2,061,660	2,419,597	16,236,277	58,496	35,765,725
Emisores nacionales - Inst. de patrimonio	19,690,650	554,274	71,730,667	6,607,275	55,999,040	7,542,925	162,124,831
Emisores extranjeros - Inst. de patrimonio	27,608,120	50,353	3,087,267	790,315	64,594,144	764,892	96,895,090
Derivados de negociación	3,331,229	140,811	17,355	26,116	10,080	39,602,054	43,127,645
Derivados de cobertura	83,698	2,657	85,635	13,815	1,375,508	134	1,561,448
Otros			171			49,975	50,146

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

(2) Incluye información de sociedades, fondos de pensiones y fondos de cesantías. No incluye RPM.

Datos al 30 de junio de 2018. Cifras reportadas hasta el 1 de agosto de 2018.

## Establecimientos de crédito

En junio de 2018 los establecimientos de crédito (EC) registraron activos por \$616.5b, mostrando un incremento anual de \$19.7b, como resultado de un mayor saldo en las principales cuentas del activo, especialmente en la cartera y operaciones de leasing financiero. Respecto a junio de 2017, las inversiones y operaciones con derivados presentaron un aumento de \$10b, las operaciones del mercado monetario pasaron de \$17.5b a \$16.5b y la cartera bruta, incluyendo al Fondo Nacional del Ahorro, registró una variación anual de \$16.2b. Por su parte, los depósitos fueron de \$393.7b<sup>39</sup>, de los cuales el 43.4% correspondió a cuentas de ahorro y 40.9% a Certificados de Depósito a Término (CDT). El indicador de solvencia total se ubicó en 16.44%, al tiempo que la solvencia básica, que se construye con el capital con mayor capacidad de absorber pérdidas, se ubicó en 11.49%<sup>40</sup>.

**Tabla 6. Establecimientos de crédito**

Cifras en millones de pesos. No incluye el FNA.

Tipo de Intermediario	Junio - 2018				
	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero <sup>1</sup>	Patrimonio	Utilidades
<b>SALDOS</b>					
<b>Estab. Bancarios*</b>	588,499,999	107,180,811	402,797,698	76,245,480	4,268,553
<b>Corp. Financieras</b>	12,337,189	9,634,337	0	6,017,666	443,945
<b>Compañías de Financiamiento</b>	12,443,965	432,397	10,043,631	1,632,635	13,705
<b>Ent. Cooperativas de Carácter Financiero</b>	3,260,904	167,019	2,582,506	781,440	39,128
<b>TOTAL</b>	<b>616,542,056</b>	<b>117,414,564</b>	<b>415,423,835</b>	<b>84,677,220</b>	<b>4,765,331</b>

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 1 de agosto de 2018

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

\* Resolución 0771 del 18 de junio de 2018, La Superintendencia Financiera de Colombia autoriza la cesión parcial de los activos, pasivos y contratos de CITIBANK COLOMBIA S.A. como cedente, a favor del BANCO COLPATRIA MULTIBANCA COLPATRIA S.A. como cesionaria.

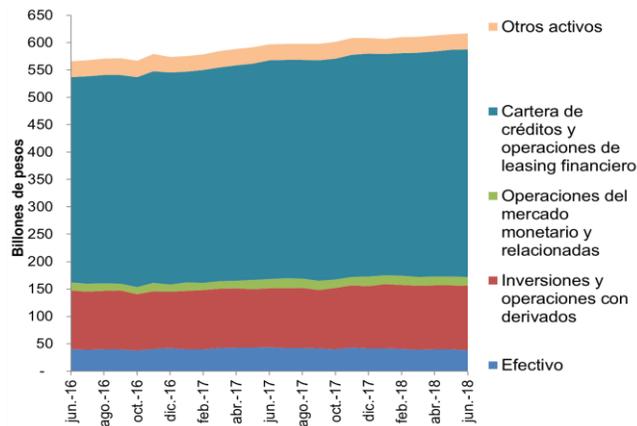
<sup>39</sup> Incluye cuentas de ahorro, cuentas corrientes, Certificados de Depósito a Término (CDT), entre otros.

<sup>40</sup> Superando en ambos casos los niveles mínimos definidos por la regulación para estas dos medidas de 9.0% y 4.5%, respectivamente.

## Activos

En junio los activos de los EC se ubicaron en \$616.5b, cifra superior en \$19.7b a la reportada en 2017 y \$1.2b con respecto a mayo. Este sector tuvo una participación de 37.9% de los activos totales del sistema financiero.

**Gráfica 5. Activos de los EC**



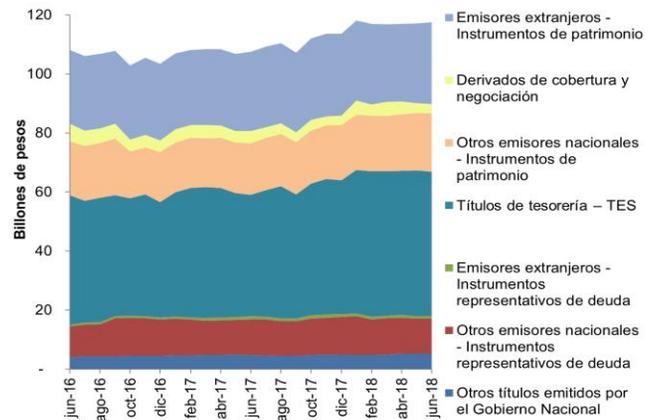
Datos al 30 de junio de 2018. Cifras reportadas hasta el 1 de agosto de 2018.

El mayor saldo del activo respecto a junio de 2017 estuvo explicado principalmente por el crecimiento de \$16.2b en la cartera de créditos y operaciones de leasing financiero, particularmente en la cartera y operaciones de leasing de consumo con un incremento anual de \$9.8b. Así mismo, dentro del activo se observó un incremento en las inversiones y operaciones con derivados por \$10b. En contraste, el efectivo presentó una reducción de \$5.4b, seguido por las operaciones del mercado monetario \$927.6mm.

Frente al mes anterior, el incremento del saldo en los activos fue explicado por un aumento de \$1.7b en la cartera de créditos y operaciones de leasing financiero, en especial de las carteras de consumo y vivienda, cifra contrarrestada por la disminución en \$1.6b en el efectivo y sus equivalentes.

Dentro de los EC, los bancos registraron un incremento mensual en los activos totales de \$2.4b, seguidos por las compañías de financiamiento y las cooperativas financieras con \$27.9mm, y \$20.1mm, respectivamente. Por el contrario, las corporaciones financieras presentaron una disminución de \$1.2b.

**Gráfica 6. Inversiones y operaciones con derivados**



Datos al 30 de junio de 2018. Cifras reportadas hasta el 1 de agosto de 2018.

Teniendo en cuenta su naturaleza, la actividad de los EC estuvo enfocada principalmente en la colocación de créditos y en las inversiones y operaciones con derivados, rubros que representaron el 67.2% y el 19% del total del activo. Esta composición fue seguida por el efectivo (6.5%) y demás activos (7.3%), que incluyen activos fijos y cuentas por cobrar, entre otros.

Al cierre de junio, el número total de establecimientos de crédito fue 50<sup>41</sup>, que se distribuyeron de la siguiente manera: 25 bancos, 5 corporaciones financieras, 15 compañías de financiamiento y 5 cooperativas financieras. Del total de entidades, el 64% correspondieron a entidades nacionales y el 36% a extranjeras.

### Inversiones y operaciones con derivados

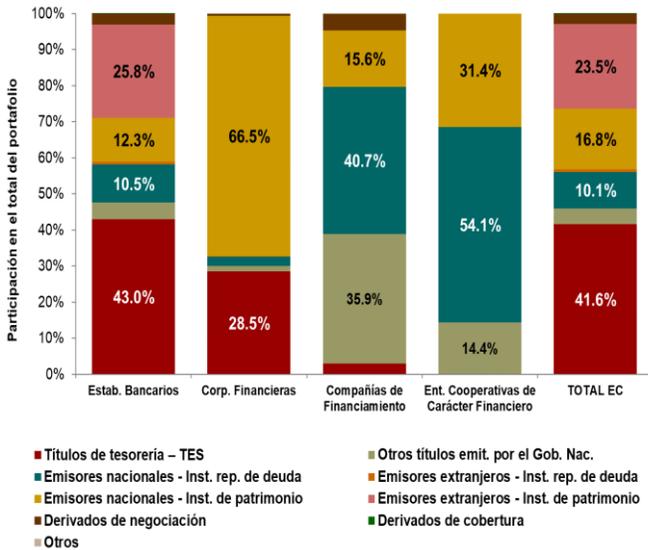
Los EC registraron un saldo de \$117.4b superior en \$389.3mm frente al mes anterior y \$10b respecto a 2017. Este comportamiento estuvo explicado principalmente por el mayor saldo de los títulos de deuda pública TES con \$7.8b, seguido por los instrumentos de patrimonio emitidos por otros emisores nacionales diferentes al gobierno \$2.3b y los instrumentos de patrimonio de emisores extranjeros \$752.2mm. En contraste, los derivados de negociación presentaron una reducción mensual de \$905.2mm.

La participación por tipo de título se distribuyó así: TES, 41.6%; acciones (instrumentos de patrimonio) de emisores extranjeros, 23.5%; acciones de emisores nacionales, 16.8%; otros emisores nacionales de instrumentos representativos de deuda, 10.2%; otros títulos emitidos por el gobierno nacional, 4.4%;

<sup>41</sup> El dato no incluye a las once instituciones oficiales especiales (IOE).

derivados de negociación y cobertura, 2.8%; e instrumentos representativos de deuda de emisores extranjeros, 0.7%.

**Gráfica 7. Participación de las inversiones sobre el portafolio total**



Datos al 30 de junio de 2018. Cifras reportadas hasta el 1 de agosto de 2018.

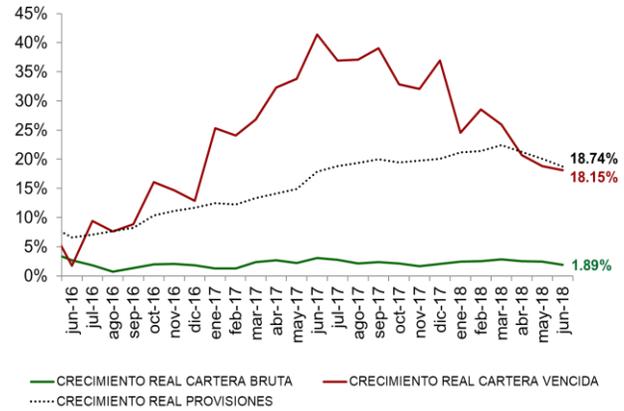
### Cartera total y operaciones de leasing financiero<sup>42</sup>

En el primer semestre de 2018 la cartera de créditos mantuvo un crecimiento en línea con el comportamiento de la economía y en esa medida estuvo sustentada por las modalidades de consumo, vivienda y microcrédito. De este modo, al cierre de junio de 2018 el saldo de la cartera bruta de los EC<sup>43</sup>, incluyendo al Fondo Nacional del Ahorro (FNA), se ubicó en \$449.3b, tras presentar una variación real anual de 1.9%, es decir 120 puntos básicos (pb) inferior que en junio de 2017 y 53pb menos respecto al mes anterior<sup>44</sup>.

<sup>42</sup> En esta sección se incluye al Fondo Nacional del Ahorro (FNA).

<sup>43</sup> Corresponde a la cartera de los bancos, las corporaciones financieras, las compañías de financiamiento, las cooperativas de carácter financiero y de las IOE sólo incluye al Fondo Nacional del Ahorro.

**Gráfica 8. Cartera total**



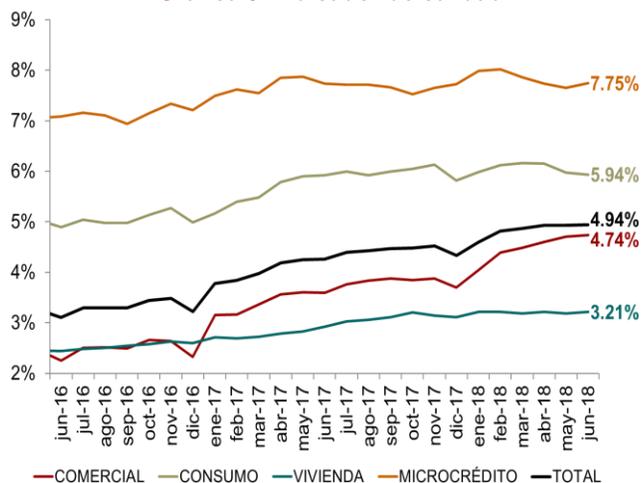
Datos al 30 de junio de 2018. Cifras reportadas hasta el 1 de agosto de 2018.

La senda de crecimiento de la cartera fue el resultado del comportamiento de las diferentes modalidades, en donde se debe destacar que consumo y vivienda registraron los mayores ritmos de crecimiento. En este sentido, el saldo mensual de la cartera total aumentó \$2.1b, sustentado por el incremento de \$750.5mm en la modalidad de vivienda. Del mismo modo, se dio un aumento en consumo, comercial y microcrédito por \$736.6mm, \$627.6mm y \$19.6mm, respectivamente. Frente a 2017, la cartera total creció \$22b, donde las modalidades de consumo (\$9.8b) y vivienda (\$7.2b) explican el 77.5% de este incremento.

En junio se destacó el desempeño del segmento de vivienda, que tuvo un crecimiento real anual de 8.95%. Por su parte, la cartera de consumo presentó un crecimiento de 4.94% real anual, al tiempo que los microcréditos registraron un crecimiento real anual de 2.16%. De otra parte, la cartera comercial, aunque presentó una variación real anual de -1.35% a junio de 2018, ha evidenciado signos de recuperación al pasar de un crecimiento promedio de -1.21% en el segundo semestre de 2017 a -0.36% real anual para el primer semestre de 2018.

<sup>44</sup> La cartera total sin FNA ascendió a \$442.9b, con una variación real anual de 1.81% inferior en 1.2pp frente a junio de 2017.

**Gráfica 9. Indicador de calidad**



Datos al 30 de junio de 2018. Cifras reportadas hasta el 1 de agosto de 2018.

Al cierre de junio, la variación real anual de la cartera vencida disminuyó y se ubicó en 18.15% frente a 18.8% en mayo, presentando un saldo total de \$22.2b. Con relación al indicador de calidad (4.94%), presentó un incremento de 1pb respecto al mes anterior, explicado por el crecimiento de la cartera en mora de la modalidad comercial. En consecuencia, el 95.06% de los créditos estaban al día en las obligaciones de pago.

En junio se observó un crecimiento real anual de la cartera riesgosa<sup>45</sup> de 11.46%, al tiempo que se presentó una menor tasa de crecimiento de la cartera con la mejor calificación ("A"), que explicó el 89.6% de la cartera total del sistema, al registrar una variación real anual de 0.89%.

Las provisiones presentaron un incremento real anual de 18.74%, 83pb por encima del nivel observado en 2017. El saldo de las provisiones ascendió a \$27.7b, manteniéndose \$5.4b por encima del saldo en mora de la cartera total. La composición de las provisiones muestra que las contracíclicas registraron una variación real anual de 2.4%, ubicándose en \$3.7b<sup>46</sup> y las provisiones generales representaron el saldo restante.

<sup>45</sup> Cartera clasificada en calificaciones B, C, D y E.

<sup>46</sup> Entre mayo y junio de 2018 se observó una reducción en las provisiones de \$1.4mm, ubicándose en \$3.71b.

**Tabla 7. Principales cuentas, Cartera y Provisiones**

Establecimientos de crédito	Saldos			Variación absoluta (millones)		Var. real anual
	jun-17	may-18	jun-18	Mensual	Anual	
<b>Principales cuentas</b>						
<b>Activos</b>	604,648,210	623,460,407	624,679,788	1,219,380	20,031,578	0.11%
<b>Pasivos</b>	521,964,460	538,696,841	537,967,955	(728,887)	16,003,494	-0.13%
<b>Utilidades</b>	4,213,231	3,827,818	4,766,471	938,654	553,240	9.62%
<b>Cartera Bruta</b>	<b>427,303,278</b>	<b>447,182,506</b>	<b>449,316,828</b>	<b>2,134,321</b>	<b>22,013,550</b>	<b>1.89%</b>
<b>Comercial</b>	238,933,019	242,614,755	243,242,394	627,640	4,309,375	-1.35%
<b>Consumo</b>	118,613,830	127,724,716	128,461,297	736,580	9,847,467	4.94%
<b>Vivienda</b>	58,049,602	64,520,787	65,271,319	750,532	7,221,717	8.95%
<b>Microcrédito</b>	11,706,826	12,320,248	12,341,817	19,569	634,991	2.16%
<b>Cartera Vencida</b>	<b>18,212,762</b>	<b>22,054,605</b>	<b>22,207,398</b>	<b>152,793</b>	<b>3,994,636</b>	<b>18.15%</b>
<b>Comercial</b>	8,576,726	11,417,635	11,525,796	108,161	2,949,069	30.22%
<b>Consumo</b>	7,030,503	7,637,509	7,627,212	(10,297)	596,709	5.12%
<b>Vivienda</b>	1,699,267	2,056,884	2,098,447	41,563	399,179	19.66%
<b>Microcrédito</b>	906,265	942,577	955,943	13,366	49,679	2.21%
<b>Provisiones</b>	<b>22,571,619</b>	<b>27,298,013</b>	<b>27,658,998</b>	<b>360,985</b>	<b>5,087,378</b>	<b>18.74%</b>
<b>Comercial</b>	11,055,493	13,757,468	14,042,642	285,174	2,987,149	23.08%
<b>Consumo</b>	8,749,472	10,428,860	10,474,151	45,291	1,724,679	16.00%
<b>Vivienda</b>	1,281,554	1,541,107	1,566,110	25,002	284,556	18.41%
<b>Microcrédito</b>	744,109	758,527	768,888	10,361	24,778	0.13%
<b>OTRAS</b>	740,992	812,050	807,207	(4,843)	66,216	5.56%
<b>PROVISIONES ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO+ FNA</b>						
<b>TOTAL</b>	22,571,619	27,298,013	27,658,998	360,985	5,087,378	18.7%
<b>GENERALES</b>	19,065,756	23,590,068	23,952,440	362,372	4,886,685	21.7%
<b>CONTRACÍCLICA</b>	3,505,864	3,707,945	3,706,557	(1,387)	200,694	2.4%
<b>Consumo</b>	1,940,898	2,102,053	2,104,264	2,211	163,366	5.1%
<b>Comercial</b>	1,564,966	1,605,892	1,602,293	(3,599)	37,327	-0.8%
<b>PARTICIPACIÓN</b>						
<b>GENERALES</b>	84%	86%	87%			
<b>CONTRACÍCLICA</b>	15.53%	13.58%	13.40%			

Datos al 30 de junio de 2018. Cifras reportadas hasta el 1 de agosto de 2018. Cifras en millones de pesos. Incluye FNA

Dado lo anterior, el indicador de cobertura por mora<sup>47</sup>, que representa la proporción de provisiones con respecto a la cartera vencida, ascendió a 124.5%, superior al del mes anterior (123.8%). Este incremento fue sustentado principalmente por el crecimiento mensual de las provisiones (1.32%) frente a la variación de la cartera vencida (0.69%).

**Tabla 8. Calidad y Cobertura de los EC**

Establecimientos de crédito	CALIDAD Y COBERTURA			Var. absoluta (PP)	
	jun-17	may-18	jun-18	Mensual	Anual
<b>Indicador de calidad</b>	<b>4.26%</b>	<b>4.93%</b>	<b>4.94%</b>	<b>0.01</b>	<b>0.68</b>
<b>Comercial</b>	3.59%	4.71%	4.74%	0.03	1.15
<b>Consumo</b>	5.93%	5.98%	5.94%	(0.04)	0.01
<b>Vivienda</b>	2.93%	3.19%	3.21%	0.03	0.29
<b>Microcrédito</b>	7.74%	7.65%	7.75%	0.10	0.00
<b>Indicador de cobertura</b>	<b>123.9%</b>	<b>123.8%</b>	<b>124.5%</b>	<b>0.77</b>	<b>0.62</b>
<b>Comercial</b>	128.9%	120.5%	121.8%	1.34	(7.06)
<b>Consumo</b>	124.5%	136.5%	137.3%	0.78	12.88
<b>Vivienda</b>	75.4%	74.9%	74.6%	(0.29)	(0.79)
<b>Microcrédito</b>	82.1%	80.5%	80.4%	(0.04)	(1.67)

pp : puntos porcentuales

Datos al 30 de junio de 2018. Cifras reportadas hasta el 1 de agosto de 2018. Incluye FNA.

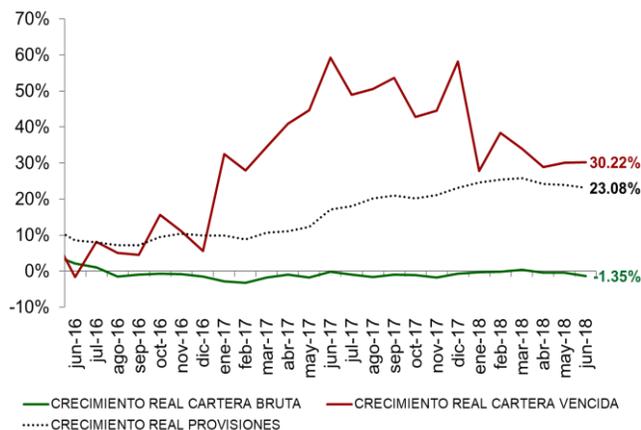
### Cartera comercial

El saldo total de esta modalidad fue \$243.2b, equivalente a una variación real anual de -1.35% (crecimiento nominal de 1.8%), presentando una caída frente al mes anterior (-0.45%). La cartera bruta registró

<sup>47</sup> En junio de 2017, el indicador de cobertura fue de 123.9%.

un incremento de \$627.6mm, al tiempo que presentó un aumento de \$4.3b respecto a junio de 2017.

**Gráfica 10. Cartera comercial**



Datos al 30 de junio de 2018. Cifras reportadas hasta el 1 de agosto de 2018. Crecimientos reales anuales.

En el mes la cartera vencida registró un saldo de \$11.5b tras presentar un crecimiento real anual de 30.22%, por lo cual el indicador de calidad se ubicó en 4.74% frente al 4.71% del mes anterior. La evolución de la cartera vencida ha presentado una reducción desde 59.19% en junio de 2017, por el efecto base por deudores específicos. Al cierre de junio, 95.26% de los créditos de esta modalidad estaban al día.

Es importante resaltar que el ritmo de crecimiento mensual se redujo respecto a mayo, pasando de \$1b a \$627.6mm. De otro lado, el crecimiento de la cartera riesgosa en junio fue 12.1% frente a 13.4% del mes anterior fue explicado por la reducción en la contribución de la cartera calificada en riesgo B y C.

El aumento del indicador de calidad por mora de junio frente al mes anterior estuvo explicado, principalmente, por un incremento mensual de la cartera vencida de 0.95% (\$108.2mm) que fue superior a la variación mensual de la cartera total 0.12% (\$627.6mm).

Por su parte, las provisiones ascendieron a \$14b tras registrar un incremento real anual de 23.1%, de tal manera que el indicador de cobertura ascendió a 121.8%; es decir que por cada peso de cartera vencida los EC contaron con cerca de \$1.22 para cubrirlo, nivel superior al 120.5% del mes anterior.

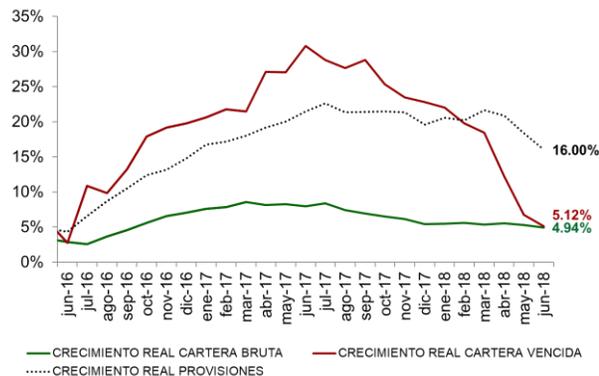
Los desembolsos de créditos comerciales fueron \$11.4b, presentando una reducción de \$3.5b respecto a mayo, explicado por el menor monto colocado en las líneas de crédito preferencial, ordinario y tarjeta de crédito de personas jurídicas, con disminuciones de \$2.2b, \$1.3b y \$56.2mm, en su orden<sup>48</sup>. En contraste, el segmento tesorería aumentó en \$97.7mm. En lo corrido de 2018, esta modalidad desembolsó un total de \$78.9b.

De otro lado, la tasa de interés promedio ponderado de los desembolsos<sup>49</sup> en junio fue 9.84%, inferior en 4pb a la tasa de mayo y en 171pb a la reportada en junio de 2017. Esta tasa fue 10.4pp inferior a la tasa de interés bancario corriente (20.28%) y 20.58pp a la usura vigente para junio (30.42%).

### Cartera de consumo

El crecimiento real anual de la cartera de consumo fue 4.94% (8.3% nominal), inferior en 34pb al del mes anterior, de manera que el saldo total se situó en \$128.5b, \$736.6mm por encima del valor observado en mayo. Frente a 2017, esta modalidad presentó un incremento de \$9.8b.

**Gráfica 11. Cartera de consumo**



Datos al 30 de junio de 2018. Cifras reportadas hasta el 1 de agosto de 2018. Crecimientos reales anuales.

Respecto a la cartera riesgosa<sup>50</sup> y a la vencida, se observó un crecimiento real anual de 7.49% y 5.12%, respectivamente. Al analizar la variación de la cartera vencida, se evidencia una desaceleración en el crecimiento de la cartera en mora desde junio de 2017, con 30.81%, resultado de la estrategia de supervisión

<sup>48</sup> El monto desembolsado en cada línea fue: \$6b ordinario, \$4.6b preferencial, \$513mm tesorería, \$238mm TC empresarial. No se incluye los desembolsos por sobregiros dado que no se puede identificar cuánto corresponde a personas naturales o jurídicas.

<sup>49</sup> No incluye sobregiros

<sup>50</sup> Refleja la cartera calificada en B, C, D y E.

de la SFC y de las políticas adoptadas por las entidades para contener el deterioro de esta cartera.

El saldo de la cartera vencida presentó una reducción mensual de \$10.3mm, al registrar \$10.5b en junio; por lo tanto, el indicador de calidad fue 5.94%, inferior en 4pb al mes anterior (5.98%). En consecuencia, el 94.02% de los créditos de consumo estaban al día.

El nivel de las provisiones ascendió a \$10.5b, equivalente a un crecimiento real anual de 16%. Dado lo anterior, el indicador de cobertura fue 137.33%, superior al registrado en mayo (136.55%), evidenciando que por cada peso de cartera de consumo vencida los EC contaron con \$1.37 para cubrirlo.

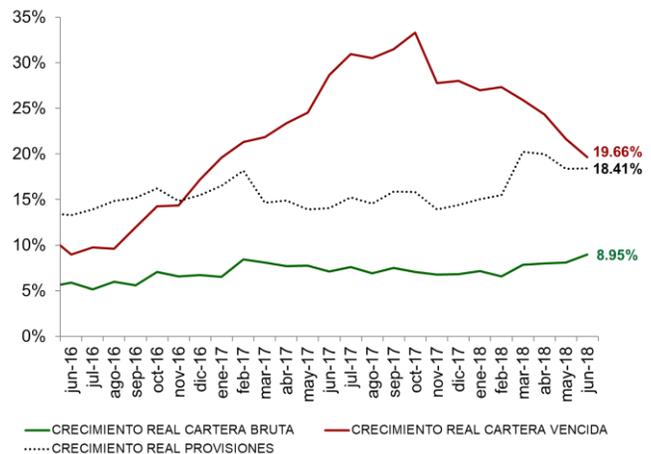
En junio se observó una disminución de \$3b en los desembolsos respecto al mes anterior, al pasar de \$12.1b a \$9.1b. Particularmente, las colocaciones por concepto de tarjeta de crédito persona natural fueron \$936.6mm inferiores a mayo, al tiempo que en los demás productos disminuyeron en \$2.1b<sup>51</sup>. Hasta junio de 2018 se desembolsaron \$56.8b.

La tasa de interés mensual promedio ponderado de los desembolsos de consumo fue 22.5%, 36pb más que en mayo e inferior en 7.9pp a la tasa de usura. Respecto a la TIBC de consumo, la tasa de interés promedio de esta modalidad fue 2.2pp superior.

### Cartera de vivienda

En junio, el saldo total fue \$65.3b<sup>52</sup>, presentando un crecimiento real anual de 8.95%, sustentado por el incremento de \$7.2b frente a 2017. De otro lado, el saldo en mora se ubicó en \$2.1b<sup>53</sup> y las provisiones fueron \$1.6b. De este modo, el indicador de calidad para vivienda se ubicó en 3.21%, resultado de un mayor incremento mensual de la cartera vencida (2.02%) frente a la cartera total de esta modalidad (1.16%). Cabe destacar que el crecimiento real anual de la cartera vencida ha presentado una disminución al pasar de 33.27% en octubre de 2017 a 19.66% en junio de 2018.

Gráfica 12. Cartera de vivienda



Datos al 30 de junio de 2018. Cifras reportadas hasta el 1 de agosto de 2018.

El indicador de cobertura fue 74.63%, inferior en 29pb al del mes anterior. Es de anotar, que para esta modalidad el nivel de provisiones es inferior al saldo vencido, dado que éstas son calculadas netas de la garantía hipotecaria que respalda este tipo de crédito.

El monto total desembolsado en el mes fue \$1.8b y estuvo enfocado principalmente en el segmento de vivienda diferente a interés social (NO VIS), que representó el 76.3% del total. En particular, las colocaciones en el segmento NO VIS registraron una disminución mensual de \$398.5mm, cerrando el mes en \$1.4b. Para vivienda de interés social (VIS) se registró un total colocado de \$420mm, inferior en \$109.8mm a los desembolsos de mayo. En cuanto a la distribución por construcción o adquisición, en junio se colocaron \$374.7mm en construcción y \$1.4b en adquisición. En lo corrido de 2018 se desembolsó un total de \$10.7b.

Finalmente, la tasa de interés mensual promedio ponderado de los desembolsos de créditos VIS registró una disminución de 18pb y se ubicó en 15.4%, mientras que para los NO VIS bajó en 8pb y fue 11.77%.

### Microcrédito

Esta modalidad registró un crecimiento real anual de 2.16%. A junio, el saldo total pasó de \$12.32b a \$12.34b, lo cual implicó un aumento mensual de \$19.6mm. Frente a junio de 2017, esta cartera se incrementó en \$634.9mm.

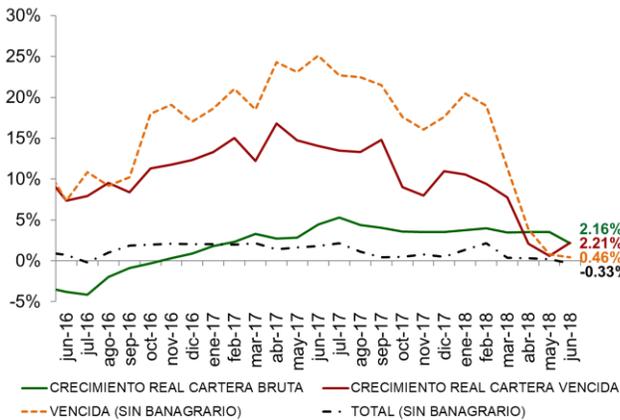
<sup>51</sup> En consumo los montos desembolsados en junio para las líneas de tarjeta de crédito y demás productos fueron de \$3.9b y \$5.2b, en su orden.

<sup>52</sup> El FNA representa el 9.58% de la esta modalidad con \$6.2b.

<sup>53</sup> En mayo de 2018 el saldo en mora fue \$2.06b.

El saldo en mora registró un saldo de \$955.9mm, equivalente a un incremento real anual de 2.21%. Frente al mes anterior, esta cifra fue superior en \$13.4mm. Con relación al indicador de calidad, el menor aumento de la cartera bruta (0.16%), frente al crecimiento mensual de la cartera vencida (1.42%), llevó a que el indicador de calidad pasara de 7.65% en mayo a 7.75% en junio de 2018.

**Gráfica 13. Microcrédito**



Datos al 30 de junio de 2018. Cifras reportadas hasta el 1 de agosto de 2018.

Las provisiones fueron \$768.9mm, con lo cual el indicador de cobertura se ubicó en 80.43%. Es importante anotar que esta modalidad, al igual que vivienda, exhibe una menor cobertura, debido a garantías adicionales o especiales asociadas a créditos que no pueden ofrecer las garantías ordinariamente exigidas en otras modalidades.

Las garantías del Fondo Agropecuario de Garantías (FAG) de Finagro aplican para los microcréditos agropecuarios, mientras que las garantías del Fondo Nacional de Garantías (FNG) están dirigidas a micro, pequeñas y medianas empresas que incluyen sectores diferentes al agropecuario.

Durante el mes se registró un total de desembolsos de \$444.4mm, inferior en \$161.5mm a mayo. En lo corrido del año, esta modalidad colocó un total de \$5.9b. La tasa de interés promedio ponderado de los microcréditos desembolsados se ubicó en 36.76%, de forma que el diferencial frente a la tasa de usura vigente (55.28%)<sup>54</sup> fue de 18.5pp. Frente a la TIBC de 36.85%

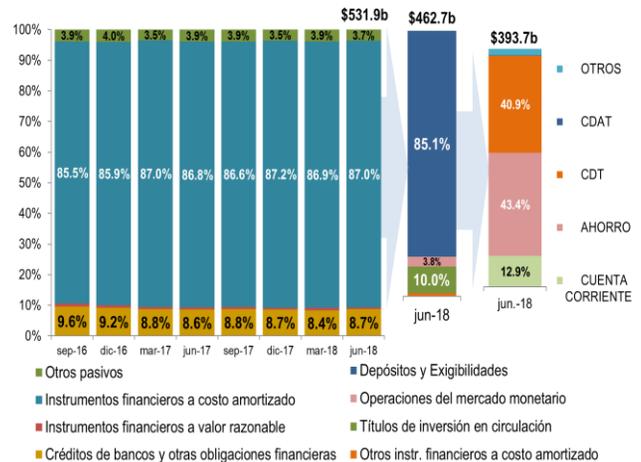
<sup>54</sup> Corresponde a 1.5 veces la tasa de interés bancario corriente para esta modalidad, cuya vigencia es del 01 de abril al 30 de junio de 2018.

para esta modalidad, la tasa de interés promedio fue 9pb inferior.

## Pasivos

Los pasivos se ubicaron en \$531.8b, presentando una disminución de \$692.2mm con relación al mes anterior, como resultado de un saldo menor en \$1.1b de instrumentos financieros a costo amortizado, seguidos por \$223.9mm en otros pasivos. De otra parte, los créditos de bancos y otras obligaciones financieras y las cuentas por pagar registraron un incremento de \$478.6mm y \$139.1mm, respectivamente.

**Gráfica 14. Pasivos**



Datos al 30 de junio de 2018. Cifras reportadas hasta el 1 de agosto de 2018.

La disminución mensual de los instrumentos financieros a costo amortizado obedeció a una caída de \$3.9b en las operaciones del mercado monetario y de \$918.3mm en otros instrumentos financieros a costo amortizado. Las anteriores reducciones fueron contrarrestadas, en parte, por un mayor saldo de los depósitos y exigibilidades en \$3b, como resultado de aumentos frente al mes anterior en el saldo de las cuentas de ahorro, \$2.6b; otros depósitos<sup>55</sup>, \$1.5b; y cuentas corrientes, \$398.6mm. Los CDT y CDAT presentaron una disminución conjunta de \$1.5b. Dentro de los instrumentos financieros a costo amortizado, se observó una disminución en el saldo de las operaciones repo de \$2.4b y en las operaciones simultáneas pasivas \$1.5b.

<sup>55</sup> Incluye depósitos especiales.

## Resultados y rentabilidad

A junio de 2018 los EC acumularon utilidades por \$4.8b, \$849.4mm más que en mayo. Del total de utilidades, los bancos participaron con \$4.3b seguidos por las corporaciones financieras (\$443.9mm), las cooperativas financieras (\$39.1mm) y las compañías de financiamiento (\$13.7mm). Respecto a 2017, los establecimientos de crédito presentaron un incremento de \$347.6mm. Se debe resaltar que, en promedio, cerca de un tercio de las utilidades son comprometidas anualmente por los EC para fortalecer su capacidad patrimonial.

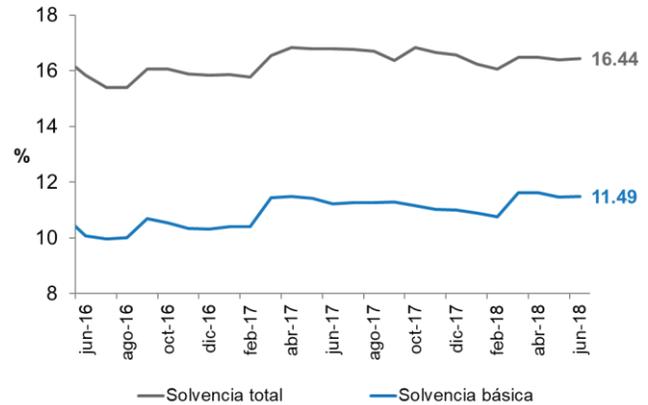
La utilidad operacional fue explicada principalmente por el margen neto de intereses<sup>56</sup> 62.7%; servicios financieros<sup>57</sup>, 16.1%; ingresos por venta de inversiones y dividendos, 11.3%; valoración de inversiones, 7.1%; y servicios financieros diferentes de comisiones y honorarios, 5.3%.

En junio, la rentabilidad<sup>58</sup> de los establecimientos de crédito frente al activo y el patrimonio aumentó con relación a la observada un año atrás. La rentabilidad del patrimonio (ROE) y del activo (ROA) se ubicaron en 11.6% y 1.6%, respectivamente; superiores en 0.89pp y 0.15pp a las observadas en junio de 2017 (10.7% y 1.4%), resultado de un incremento en las utilidades en el primer semestre de 2018 frente al mismo periodo en 2017.

## Solvencia<sup>59</sup>

Al cierre de junio la solvencia total de los EC se ubicó en 16.44%, al tiempo que la solvencia básica, calculada a partir del capital con mayor capacidad de absorber pérdidas, se ubicó en 11.49%, frente a 11.46% de mayo, superando los niveles mínimos definidos por regulación para estas dos medidas de 9.0% y 4.5%, respectivamente.

Gráfica 15. Solvencia



Datos al 30 de junio de 2018. Cifras reportadas hasta el 1 de agosto de 2018.

El mayor nivel de solvencia básica y de solvencia total frente al mes anterior obedeció a un incremento porcentual del patrimonio técnico (1.2%) y ordinario (1.1%) frente al crecimiento presentado por los APNR (0.7%). Particularmente, el patrimonio técnico de los EC cerró en \$86.2b, del cual el patrimonio básico ordinario (PBO) fue \$60.3b correspondiente al 69.9% del capital y el patrimonio adicional de las entidades fue \$25.9b. Respecto a mayo, el PBO registró un incremento de \$674.6mm y el patrimonio adicional (PA) de \$345.1mm. En el primer caso, este aumento obedeció a un mayor saldo en las acciones que hacen parte del PBO, mientras que en el PA se observó un incremento en la participación de la deuda subordinada y de los ingresos comprometidos.

Por su parte, los APNR se situaron en \$484.9b después de registrar un aumento mensual de \$3.2b, como resultado del mayor saldo en la exposición crediticia en derivados. A pesar del incremento en los APNR, los niveles de solvencia básica y total fueron mayores respecto al mes anterior.

<sup>56</sup> Refleja la diferencia entre los ingresos por intereses y los gastos por intereses (depósitos y exigibilidades, créditos con otras instituciones, títulos de deuda, entre otros).

<sup>57</sup> Comisiones y honorarios.

<sup>58</sup> Los indicadores de rentabilidad se calculan de la siguiente forma:

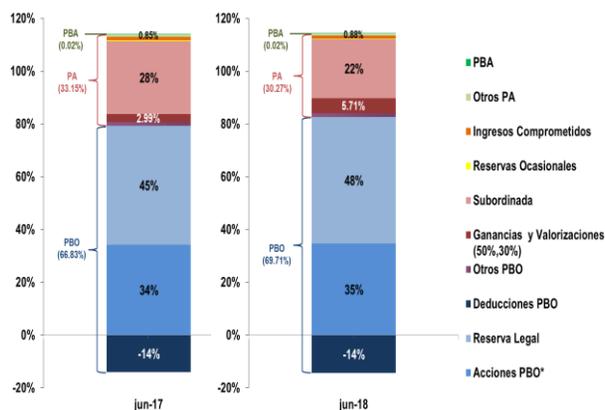
$$ROE = \left( \frac{\text{utilidad}}{\text{patrimonio}} + 1 \right)^{12/\text{mes}} - 1 \quad ROA = \left( \frac{\text{utilidad}}{\text{activo}} + 1 \right)^{12/\text{mes}} - 1$$

<sup>59</sup> Los criterios para el cálculo de la relación de solvencia están incluidos en los capítulos XIII-1 y XIII-13 de la Circular Básica Financiera y Contable, donde se define:

$$\text{Solvencia Básica} = \frac{\text{Patrimonio Básico Ordinario}}{\text{APNR} + \frac{100}{9} \text{VeR}_{\text{RM}}} \geq 4.5\% \quad ; \quad \text{Solvencia Total} = \frac{\text{PT}}{\text{APNR} + \frac{100}{9} \text{VeR}_{\text{RM}}} \geq 9\%$$

donde PT es el patrimonio técnico, APNR son los activos ponderados por nivel de riesgo crediticio y  $\text{VeR}_{\text{RM}}$  es el valor de la exposición por riesgo de mercado. El Patrimonio Técnico contiene la suma del Patrimonio Básico Ordinario (PBO), el Patrimonio Básico Adicional (PBA) y el Patrimonio Adicional (PA), menos las deducciones al PT. Capítulos XIII y XIV de la CBFC.

**Gráfica 16. Composición de Capital de los Establecimientos de Crédito**



Datos al 30 de junio de 2018. Cifras reportadas hasta el 1 de agosto de 2018.

**Tabla 9. Solvencia básica y total de los EC**

		SOLVENCIA				
		%		Var. absoluta (pp)		
		jun-17	may-18	jun-18	Mensual	Anual
Solvencia Básica	Bancos	10.49	10.68	10.71	0.03	0.22
	Corporaciones Financieras	56.16	50.68	52.59	1.91	(3.57)
	Compañías de Financiamiento	12.13	12.52	12.47	(0.05)	0.34
	Ent. Cooperativas de Carácter Financiero	19.23	21.07	21.12	0.06	1.90
	<b>ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO</b>	<b>11.23</b>	<b>11.46</b>	<b>11.49</b>	<b>0.03</b>	<b>0.26</b>
Solvencia Total	Bancos	16.14	15.71	15.76	0.05	(0.38)
	Corporaciones Financieras	63.33	55.44	57.46	2.02	(5.87)
	Compañías de Financiamiento	13.67	13.67	13.63	(0.03)	(0.04)
	Ent. Cooperativas de Carácter Financiero	20.16	21.98	22.19	0.21	2.02
	<b>ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO</b>	<b>16.79</b>	<b>16.38</b>	<b>16.44</b>	<b>0.05</b>	<b>(0.36)</b>

Datos al 30 de junio de 2018. Cifras reportadas hasta el 1 de agosto de 2018.

Por tipo de entidad, los bancos registraron un nivel de solvencia total de 15.76% y solvencia básica de 10.71%, las corporaciones financieras mostraron niveles de 57.46% y 52.59%, respectivamente. A su vez, las compañías de financiamiento presentaron niveles de capital regulatorio total y básico, de 13.63% y 12.47%, en su orden. Las cooperativas financieras cerraron el mes con un nivel de solvencia total de 22.19% y básica de 21.12%.

<sup>60</sup> El RLN corresponde a la diferencia entre los egresos (proyección de los vencimientos contractuales y la proporción de depósitos demandados) y los ingresos proyectados en una banda de tiempo determinada, flujos a partir de los cuales se determinan las necesidades de liquidez a corto plazo.

<sup>61</sup> El IRL es un indicador de cobertura de liquidez, que tiene como objetivo medir el nivel de recursos líquidos en relación a las obligaciones de corto plazo de las entidades. Actualmente la regulación requiere que los establecimientos de crédito cuenten con activos líquidos iguales

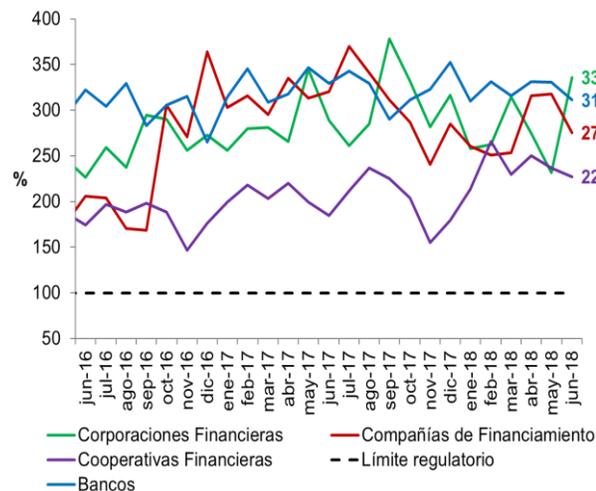
## Liquidez

A junio de 2018 los EC contaron con recursos suficientes para responder por los compromisos de corto plazo, registrando 310% en el Indicador de Riesgo de Liquidez; frente al mes anterior, este indicador se redujo en 14pp. En el mes, los EC contaron con activos líquidos ajustados por riesgo de mercado (ALM) que, en promedio, superaron en 3.1 veces los Requerimientos de Liquidez Netos (RLN)<sup>60</sup> hasta 30 días<sup>61</sup>.

En el caso de los bancos, los activos líquidos ajustados por riesgo de mercado se incrementaron en 2.1%, variación inferior al aumento mensual de los requerimientos de liquidez con 8.4%, de forma que el IRL para este tipo de entidades se ubicó en 311%. Por su parte, las corporaciones financieras presentaron variaciones mensuales en los ALM y RLN de \$94.9mm y -\$305.8mm, llevando el IRL de 232% a 336%.

## Indicador de riesgo de liquidez (IRL)

**Gráfica 17. IRL 1 - 30 días Establecimientos de Crédito\***



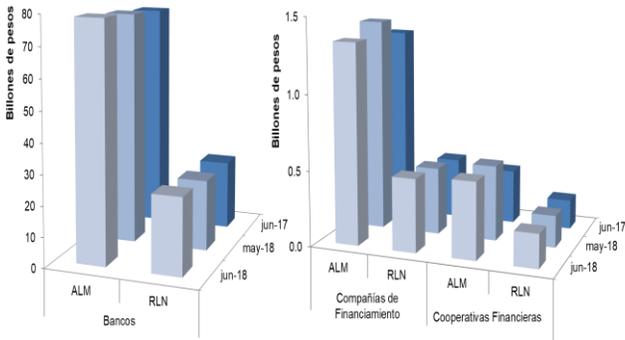
Datos al 30 de junio de 2018. Cifras reportadas hasta el 1 de agosto de 2018.

De otro lado, frente a mayo los ALM de las compañías de financiamiento presentaron una reducción mensual de \$81.7mm, al tiempo que los RLN se incrementaron en \$38.7mm, lo cual llevó a que el IRL pasara de 318% en mayo a 275% en junio.

o superiores a sus requerimientos de liquidez, es decir, el valor del indicador debe ser como mínimo del 100% o igual a 1 vez los requerimientos de liquidez de corto plazo.

$$IRL = \frac{ALM}{RLN}$$

**Gráfica 18. Componentes IRL: ALM y RLN**



Por último, para las cooperativas financieras el IRL disminuyó de 329% a 314% entre mayo y junio, como resultado de un aumento de \$21mm en los RLN, mayor al incremento de \$7.7mm presentado por los ALM, los cuales al cierre del mes se ubicaron en \$506.9mm, mientras que los RLN fueron \$223mm.

Datos al 30 de junio de 2018. Cifras reportadas hasta el 1 de agosto de 2018.

## Fiduciarias

Las sociedades fiduciarias cerraron junio con utilidades acumuladas por \$289.4mm, registrando un incremento de 1% real anual y activos por \$3.3b, con lo cual el ROA fue 18.5%, mientras que la rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) en junio se situó en 24.2%.

Los recursos de terceros administrados por las sociedades fiduciarias registraron un saldo de activos por \$512.2b como resultado de la mayor participación del portafolio de inversiones y de las operaciones con derivados. Para los negocios administrados, el portafolio de inversiones ascendió a \$291.1b, representando 56.8% del total de activos administrados. Los resultados acumulados ascendieron a \$7.1b y obedecieron, principalmente, a la línea de negocio de las fiducias<sup>62</sup> que contribuyó con \$4.2b, por concepto de las ganancias en el portafolio de las fiducias de inversión y administración. Con relación a mayo, las utilidades de las fiducias se incrementaron en \$1.7b como consecuencia de la valorización de acciones (títulos representativos de patrimonio) en la fiducia de inversión y por ingresos de la participación de concesiones en la fiducia de administración. Los fondos de inversión colectiva (FIC), los recursos de la seguridad social relacionados con pasivos pensionales y con otros recursos de la salud (RSS) y los fondos de pensiones voluntarias (FPV) finalizaron el mes con resultados acumulados de \$1.42b, \$1.4b y \$41.2mm, respectivamente.

**Tabla 10. Sociedades fiduciarias y sus fondos**

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Junio - 2018		
			Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero <sup>1</sup>	Patrimonio	Utilidades <sup>2</sup>
<b>SALDOS</b>					
<b>TOTAL SOCIEDADES FIDUCIARIAS</b>	3,266,549	1,882,530	0	2,525,782	289,384
<b>Fondos de inversión colectiva admin. por Soc. Fiduciarias</b>	68,179,383	49,750,104	170,947	65,815,228	1,420,616
<b>Recursos de la Seguridad Social</b>	79,019,646	76,171,311	0	75,263,826	1,403,951
<b>FPV admin. por Soc. Fiduciarias</b>	2,221,961	1,952,576	0	2,216,957	41,220
<b>Fiducias</b>	362,754,234	163,217,767	1,301,371	273,375,942	4,230,774
<b>TOTAL FONDOS ADMIN. POR FIDUCIARIAS</b>	<b>512,175,223</b>	<b>291,091,757</b>	<b>1,472,317</b>	<b>416,671,953</b>	<b>7,096,561</b>

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 1 de agosto 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").

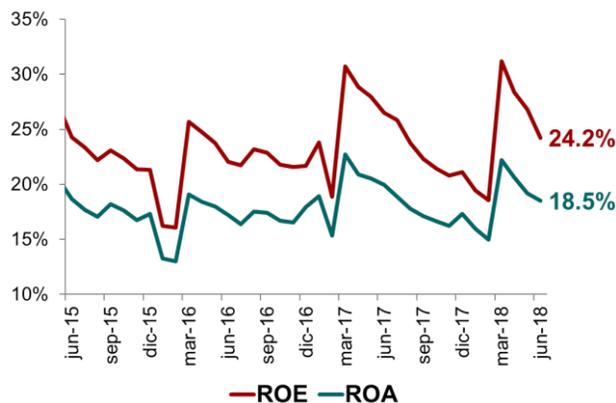
<sup>62</sup> Fiducia corresponde al contrato mediante el cual una persona natural o jurídica llamada fideicomitente o constituyente, entrega a una sociedad fiduciaria uno o más bienes, con el objetivo de que dicha sociedad cumpla una finalidad determinada, a favor del mismo fideicomitente o de un tercero, 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.

## Sociedades Fiduciarias

Al cierre de junio, las sociedades fiduciarias registraron activos por valor de \$3.3b, cifra inferior en \$114.7mm respecto a lo observado en mayo. Igualmente, los ingresos operacionales finalizaron con un saldo de \$995mm, cifra superior en \$155.5mm a la reportada el mes anterior. Del total de estos ingresos, el mayor aporte se originó de las comisiones y honorarios con el 77.8%, equivalentes a \$773.9b, seguidos por el rubro de actividades en operaciones conjuntas con 6.8% (\$67.8mm).

Las sociedades fiduciarias cerraron el periodo de referencia con utilidades acumuladas por \$289.4mm, al presentar un incremento de \$11.7mm frente a junio de 2017 y de \$32.7mm respecto a mayo. Como consecuencia, los indicadores de rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) y sobre los activos (ROA) fueron 24.2% y 18.5%, respectivamente. Frente a 2017, el ROE fue inferior en 2.3pp y el ROA en 1.5pp.

**Gráfica 19. Indicadores de rentabilidad de las sociedades fiduciarias**



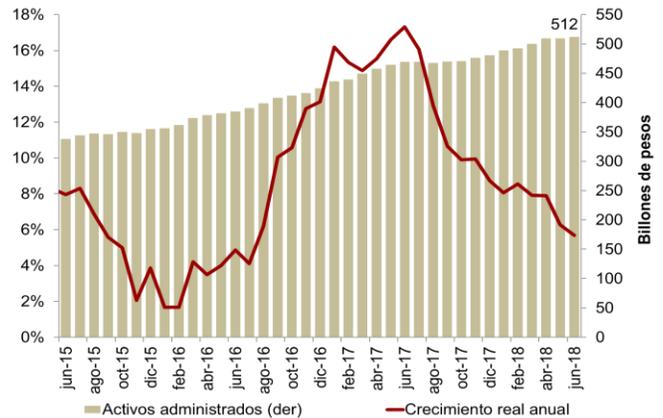
Datos al 30 de junio de 2018. Cifras reportadas hasta el 1 de agosto de 2018.

## Recursos administrados e inversiones

En junio de 2018, los recursos administrados por las sociedades fiduciarias en las diferentes líneas de negocio como las fiducias<sup>63</sup>, los FIC, los RSS y los FPV, presentaron un crecimiento real anual de 5.7% frente al 6.3% de mayo. Los activos administrados ascendieron a \$512.2b<sup>64</sup>, de los cuales el mayor aporte lo realizó el grupo de fiducias (70.8%), seguido por los RSS (15.4%) y los FIC (13.3%). El 0.4% restante correspondió a los FPV administrados por las sociedades fiduciarias.

<sup>63</sup> Tipo de Fiducias: fiducias de inversión, administración, inmobiliaria y garantía.

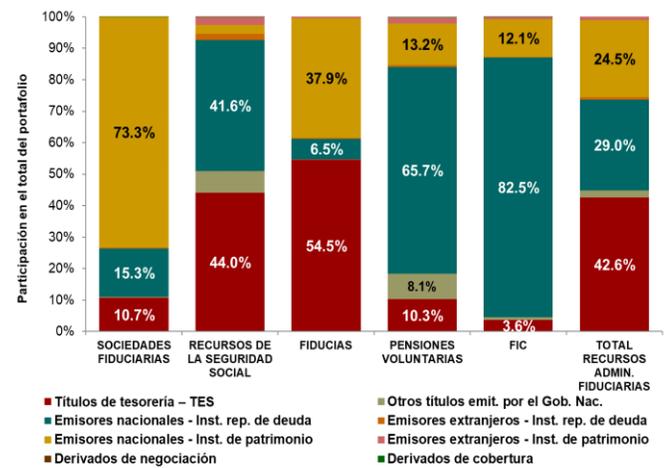
**Gráfica 20. Activos de los negocios administrados por las sociedades fiduciarias**



Datos al 30 de junio de 2018. Cifras reportadas hasta el 1 de agosto de 2018.

En cuanto a la composición del portafolio de inversiones y las operaciones con derivados de los negocios administrados por las sociedades fiduciarias, las fiducias participaron con 55.7% del total, los RSS 26%, los FIC 17% y los FPV 0.7%. El portafolio de los negocios fiduciarios mantuvo su participación dentro del total de las inversiones y derivados del sistema financiero en 35.9%.

**Gráfica 21. Composición del portafolio de inversión de los negocios fiduciarios**



Datos al 30 de junio de 2018. Cifras reportadas hasta el 1 de agosto de 2018.

Por tipo de inversión, los títulos de deuda pública continuaron representando la mayor participación en el portafolio de inversiones y derivados del sector con 42.6%, seguidos por títulos de deuda privada y los instrumentos de renta variable de emisores nacionales,

<sup>64</sup> A partir de marzo de 2018, todos los recursos administrados reportan sus estados financieros en NIIF.

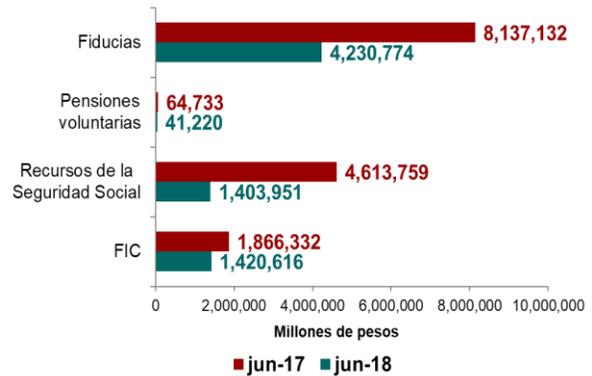
29% y 24.5%, respectivamente. Frente al mes anterior, el mayor incremento en la participación dentro del portafolio de inversiones y derivados de los recursos administrados por las sociedades fiduciarias se presentó en los instrumentos de patrimonio de emisores nacionales con un aumento de 13pb. Por su parte, la participación de los TES aumentó 10pb frente a la observada en mayo.

De manera desagregada, para las fiducias, los TES fueron las inversiones más representativas con 54.5%, seguidas de los instrumentos de patrimonio de emisores nacionales 37.9%. Dentro del portafolio de los RSS se destacaron los TES con 44%, seguidos por los instrumentos representativos de deuda de emisores nacionales 41.6%. Por su parte, en los FIC y en los FPV, el principal componente de las inversiones fueron los instrumentos representativos de deuda de emisores nacionales 82.5% y 65.7%, respectivamente.

### Resultados

Los recursos de terceros administrados por las fiduciarias finalizaron junio con resultados acumulados para los fideicomitentes de \$7.1b, distribuidos entre las utilidades del grupo de fiducias \$4.2b; FIC, \$1.4b; RSS, \$1.4b; y FPV, \$41.2mm. Respecto a mayo, se incrementaron las utilidades de todos los negocios administrados en \$880.8mm, \$513.4mm, \$278.5mm y \$5.6mm, para RSS, fiducias, FIC y FPV, en su orden.

**Gráfica 22. Resultados acumulados de los negocios administrados por las sociedades fiduciarias**



Datos al 30 de junio de 2018. Cifras reportadas hasta el 1 de agosto de 2018.

El comportamiento de las fiducias fue explicado principalmente por las de administración e inversión, que cerraron el semestre con resultados acumulados de \$2b y \$1.4b, respectivamente, por efecto de la valorización de acciones en la fiducia de inversión y por ingresos de la participación de concesiones en la de administración. A los resultados de esas fiducias le siguieron los presentados por las inmobiliarias (\$774.8mm) y de garantía (\$4.7mm).

En comparación con junio de 2017, las utilidades de las fiducias inmobiliarias se incrementaron en \$704mm, debido a mayores ingresos de construcciones y venta de edificios. En contraste, la fiducia de garantía presentó resultados \$119.7mm inferiores frente a 2017 como consecuencia de menores ingresos en la venta de activos no corrientes mantenidos para la venta.

## 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 (SCBV) y las sociedades administradoras de inversión (SAI).

**Tabla 11. Fondos de inversión colectiva**

Cifras en millones de pesos

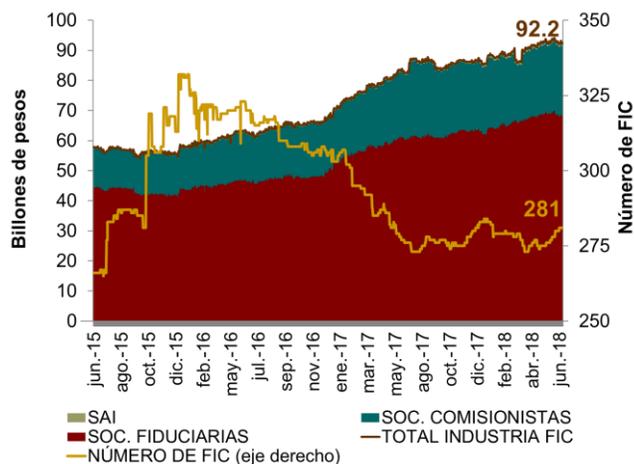
Tipo de Intermediario	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Junio - 2018		
			Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero	Patrimonio	Utilidades
<b>SALDOS</b>					
Fondos de inversión colectiva admin. por Soc. Fiduciarias	68,179,383	49,750,104	170,947	65,815,228	1,420,616
Fondos de inversión colectiva admin. por S.A.I.	977,571	456,162	0	930,161	34,412
Fondos de inversión colectiva admin. por SCBV	23,064,433	17,712,982	0	22,771,956	251,283
<b>TOTAL FONDOS DE INVERSIÓN COLECTIVA</b>	<b>92,221,387</b>	<b>67,919,248</b>	<b>0</b>	<b>89,517,346</b>	<b>1,706,311</b>

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 1 de agosto de 2018. A la fecha de corte no remitió información el fondo de inversión colectiva de la Compañía Profesionales de Bolsa

Las sociedades fiduciarias continuaron siendo el principal administrador de los FIC, al registrar activos por \$68.2b, equivalentes al 73.9% del total administrado por las tres industrias. Le siguieron las SCBV con activos por \$23.1b, al representar el 25% del total y las SAI \$977.6mm, equivalentes al 1.1%. En su conjunto, los 281 FIC finalizaron junio con recursos administrados por \$92.2b, frente a los \$92.4b registrados al cierre de mayo y los \$82.9b del año anterior.

Los resultados acumulados por los FIC a junio de 2018 ascendieron a \$1.7b, presentando una reducción de \$582.8mm frente a los registrados en 2017<sup>65</sup>. Respecto a mayo, las FIC acumularon \$385.3mm, donde \$278.5mm correspondieron a sociedades fiduciarias, \$101.4mm a SCBV y \$5.4mm a SAI.

**Gráfica 23. Activos de los FIC por tipo de intermediario y número de fondos**

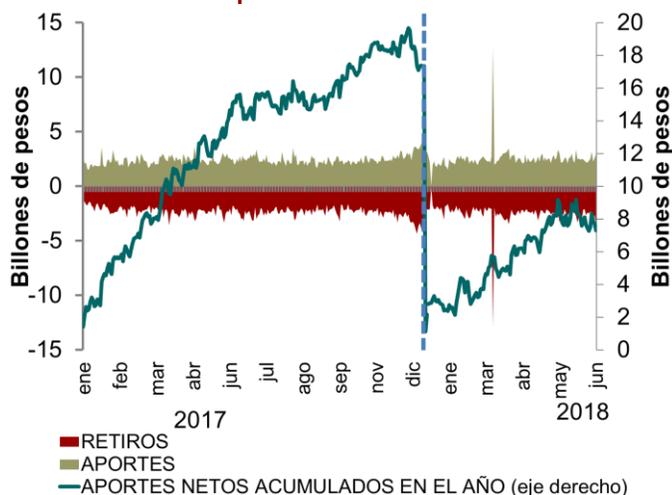


Datos al 30 de junio de 2018. Cifras reportadas hasta el 1 de agosto de 2018.

En el primer semestre de 2018, los aportes a los FIC fueron \$309.3b, mientras que los retiros y redenciones ascendieron a \$302b, presentando aportes netos (aportes menos retiros y redenciones) de \$7.3b, cifra inferior en \$6.8b a la registrada en 2017 (\$14.1b).

<sup>65</sup> Del total, los rendimientos de los FIC administrados por sociedades fiduciarias disminuyeron \$445.7mm. Dentro de esos FIC los de carácter general lo hicieron en -\$463.5mm.

**Gráfica 24. Aportes netos a los FIC en 2017**



Datos al 30 de junio de 2018. Cifras reportadas hasta el 1 de agosto de 2018.

Con relación a los FIC administrados por las sociedades fiduciarias, cabe destacar que finalizaron junio con 151 negocios con activos por \$68.2b. Teniendo en cuenta la clasificación por tipo de fondo, los FIC de carácter general<sup>66</sup> concentraron el 74.7% de los recursos. Por su parte, los fondos de capital privado (FCP), mercado monetario, bursátiles e inmobiliarios registraron participaciones de 20.1%, 3.4%, 1.2% y 0.6%, en su orden.

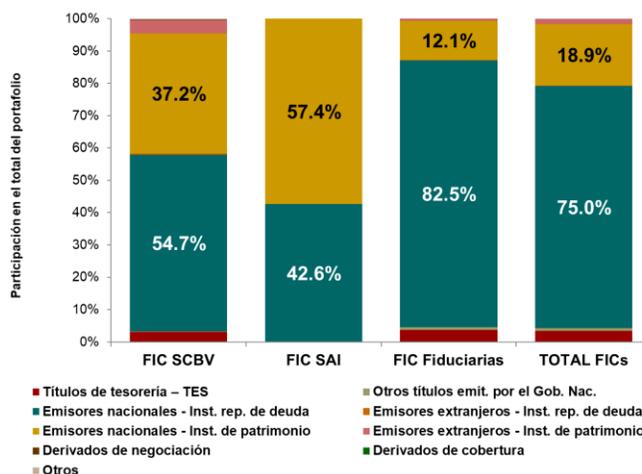
Por composición del activo, el disponible representó el 21.1%, equivalente a \$14.4b, mientras que el portafolio de inversiones y derivados correspondió al 73% y estuvo conformado en su mayor parte por títulos de deuda privada e instrumentos de patrimonio provenientes de emisores nacionales con el 82.5% y 12.1%, respectivamente. En cuanto al resto de activos, las cuentas por cobrar participaron con el 1.3% del total y los activos materiales (propiedades, construcciones en curso, entre otros) el 4.2%.

Los FIC administrados por las SCBV finalizaron con un total de 117 negocios. De manera desagregada, los

fondos de tipo general registraron un saldo administrado por \$13.2b, seguidos por los bursátiles y los FCP que terminaron el mes con recursos administrados por \$4.4b y \$2.3b, en su orden. Por su parte, los activos de los fondos inmobiliarios finalizaron en \$2.1b y los del mercado monetario en \$1b. El disponible representó el 13.4% de los activos, mientras que las inversiones fueron el 76.8%, siendo la deuda privada y los instrumentos de patrimonio de los emisores nacionales los más representativos con el 54.7% y 37.2%.

En cuanto a los FIC administrados por SAI, a junio de 2018 gestionaron un total de 13 negocios, de los cuales ocho correspondieron a FCP (86% del total de activos), tres a fondos de tipo general (7.1% del total) y dos inmobiliarios (6.9%). El portafolio de inversiones representó el 46.6% del activo, del cual el 57.4% correspondió a los instrumentos de patrimonio de emisores nacionales, mientras que la deuda privada fue equivalente a 42.6%.

**Gráfica 25. Composición del portafolio de inversión de los FIC**



Datos al 30 de junio de 2018. Cifras reportadas hasta el 1 de agosto de 2018

<sup>66</sup> Los FIC de carácter general son fondos abiertos o cerrados que no tienen restricciones especiales de inversión.

## Fondos de pensiones y de cesantías

Al cierre de junio de 2018, los activos totales de las sociedades administradoras de fondos de pensiones y cesantías<sup>67</sup> ascendieron a \$5.9b, superiores en \$566.4mm frente al año anterior. El portafolio de inversiones y operaciones con derivados ascendió a \$4.4b, con una participación del 74%, cuentas por cobrar \$294.5mm y otros activos \$773.4mm. De otro lado, las utilidades acumuladas fueron \$339.7mm, inferiores en \$147.9mm frente a junio de 2017.

Los recursos administrados en los Fondos de Pensiones y Cesantías (AFP) fueron \$264.1b<sup>68</sup>, mayores en \$24.2b respecto al mismo periodo del año anterior y en \$1.9b frente al mes anterior. De manera desagregada, los fondos de pensiones obligatorias (FPO) administraron recursos por \$233.4b, los fondos de pensiones voluntarias administrados por las sociedades administradoras de fondos de pensiones (FPV) \$17.8b y los fondos de cesantías (FC) \$12.9b.

**Tabla 12. Fondos de pensiones y cesantías**

Cifras en millones de pesos

Tipo de Intermediario	Junio - 2018			
	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Patrimonio	Utilidades
<b>SALDOS</b>				
<b>SOCIEDADES ADMIN. DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTIAS (AFP) <sup>1</sup></b>	5,888,539	4,354,664	3,839,167	339,720
Fondo de Pensiones Moderado	191,902,439	184,205,968	190,375,459	1,491,340
Fondo de Pensiones Conservador	20,060,368	19,294,272	19,920,746	333,565
Fondo de Pensiones de Mayor Riesgo	2,782,703	2,701,544	2,752,572	26,117
Fondo Especial de Retiro Programado	20,508,421	19,830,199	20,333,432	348,132
<b>TOTAL FONDOS DE PENSIONES OBLIGATORIAS</b>	<b>235,253,931</b>	<b>226,031,983</b>	<b>233,382,209</b>	<b>2,199,154</b>
<b>Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV)</b>	<b>18,234,536</b>	<b>16,256,238</b>	<b>17,812,726</b>	<b>340,231</b>
Fondos de Cesantías (Portafolio Largo Plazo)	8,861,134	8,587,214	8,765,783	43,267
Fondos de Cesantías (Portafolio Corto Plazo)	4,140,734	2,791,350	4,135,350	77,265
<b>TOTAL FONDOS DE CESANTÍAS</b>	<b>13,001,868</b>	<b>11,378,565</b>	<b>12,901,133</b>	<b>120,532</b>

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 1 de agosto de 2018

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

<sup>67</sup> La información de sociedades administradoras fondos de pensiones y cesantías (AFP) no incluye Prima Media.

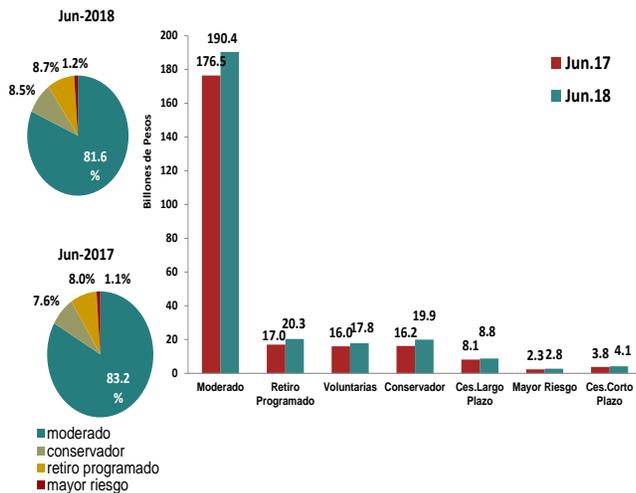
Para ver información más detallada, consulte el informe mensual de los fondos de pensiones y cesantías:

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

<sup>68</sup> Los recursos administrados por las administradoras de fondos de pensiones y cesantías hacen referencia al patrimonio.

De acuerdo con el valor administrado por los fondos obligatorios, el fondo moderado fue el de mayor participación, al representar el 81.6%; fondo de retiro programado, 8.7%; conservador, 8.5%; y mayor riesgo, 1.2%.

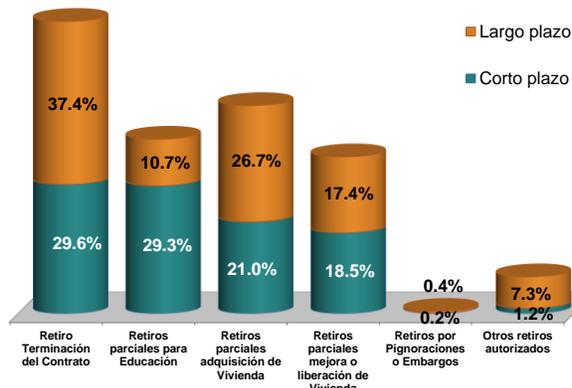
**Gráfica 26. Evolución del valor de los fondos administrados**



Información de CUIF a junio de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 1 de agosto de 2018.

Durante el mes, la participación de los recursos administrados de los fondos de cesantía de largo plazo fue 67.9%, en tanto que los del fondo de corto plazo 32.1%. El mayor movimiento de retiro de cesantías de corto y largo plazo se concentró por terminación de contrato<sup>69</sup>, 29.6% y 37.4%, respectivamente.

**Gráfica 27. Distribución de retiros de cesantías**



Información de CUIF a junio de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 1 de agosto de 2018.

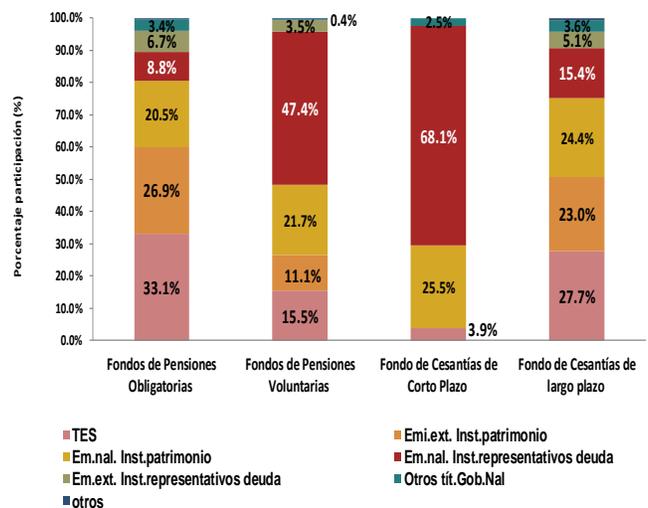
Las cesantías administradas por el Fondo Nacional del Ahorro (FNA) a junio de 2018 fueron \$5b, de las cuales \$2b corresponden al sector público y \$2.7b al sector privado.

**Inversiones, resultados y rentabilidad acumulada**

El monto de las inversiones y los derivados de los fondos de pensiones y cesantías se ubicó en \$253.7b, de los cuales \$252.3b correspondieron a inversiones y el restante \$1.4b a derivados. Del monto total, \$226b fueron administrados por los FPO, \$16.3b, FPV; y \$11.4b, FC.

Los TES registraron la mayor participación dentro del portafolio total de los FPO con 33.1% y FC de largo plazo 27.7%. Entre tanto, los portafolios de los FPV y los FC de corto plazo estuvieron concentrados principalmente en instrumentos representativos de deuda de emisores nacionales, con 47.4% y 68.1%, respectivamente.

**Gráfica 28. Clasificación del portafolio de los Fondos de Pensiones y Cesantías**



Información de CUIF a junio de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 1 de agosto de 2018.

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.

<sup>69</sup> En este rubro se registra el retiro de cesantías por pérdida de trabajo, por cambio de trabajo y por jubilación.

**Tabla 13. Rentabilidad acumulada efectiva anual**

Fondo	Periodo de cálculo	jun-18		Rentabilidad* Mayo 2018
		Rentabilidad*	Rentabilidad mínima <sup>(1)</sup>	
Fondos de pensiones obligatorias moderado	Junio 30 de 2014 a Junio 30 de 2018	8.31%	5.37%	8.39%
Fondos de pensiones obligatorias mayor riesgo	Junio 30 de 2013 a Junio 30 de 2018	9.52%	5.66%	8.66%
Fondos de pensiones obligatorias conservador	Junio 30 de 2015 a Junio 30 de 2018	8.51%	6.08%	8.24%
Fondos de cesantías - portafolio de largo plazo	Junio 30 de 2016 a Junio 30 de 2018	7.00%	5.46%	6.50%
Fondos de cesantías - portafolio de corto plazo	Marzo 31 de 2018 a Junio 30 de 2018	4.16%	2.46%	4.42%

(1) Carta Circular 41 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).

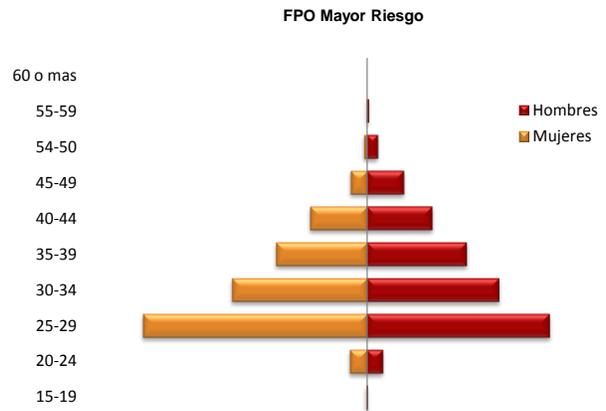
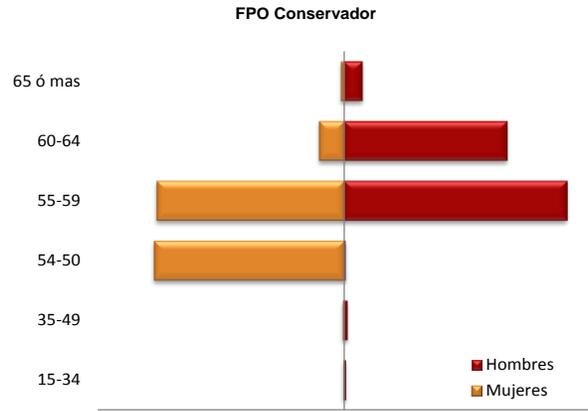
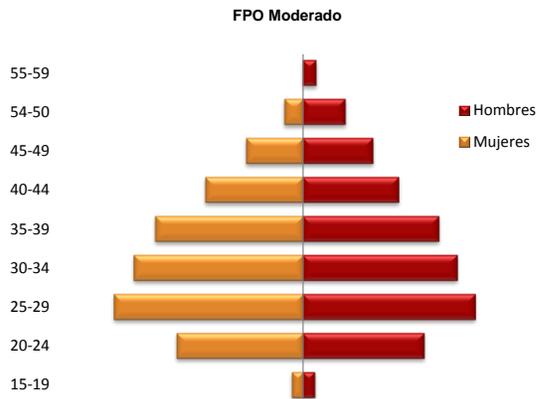
### Afiliados a los FPO- RAIS<sup>70</sup>

Al cierre del mes, los FPO registraron 15,178,745 de afiliados<sup>71</sup>, equivalentes a un aumento anual de 672,844 nuevos afiliados y 52,053 en el mes, de los cuales 6,006,092 son cotizantes activos. De acuerdo con la distribución por género, el 56.8% son hombres y 43.2% son mujeres.

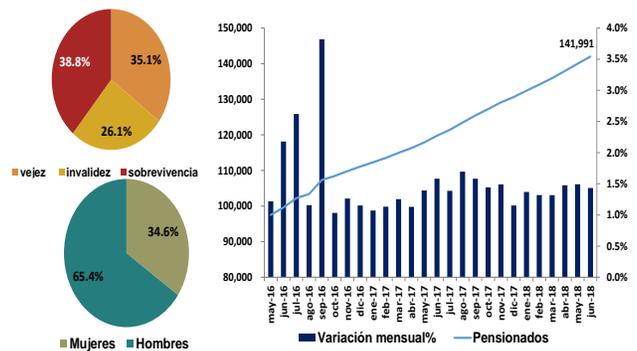
La distribución etaria de los afiliados en el fondo moderado se concentra en el rango entre 20 a 39 años (73.8%), que representan 77.3% hombres y 71.3% mujeres del total de afiliados cotizantes.

Por su parte, el fondo conservador<sup>72</sup> concentró sus afiliados en adultos mayores a 50 años (98.9%), que son el 98.6% hombres y el 99.2% mujeres del total de afiliados cotizantes. Finalmente, el fondo de mayor riesgo reportó una concentración de sus afiliados cotizantes en un rango de edad entre 25 y 39 años (78.1%).

**Gráfica 29. Distribución de los afiliados cotizantes por edad y género**



**Gráfica 30. Evolución y clasificación de los pensionados - RAIS<sup>73</sup>**



El número de pensionados de los FPO fue 141,991 personas, registrando un crecimiento anual de 18.6% y mensual de 1.4%, equivalente a una variación anual de 22,241 y mensual de 2,007 personas. Del total de los pensionados, 49,811

<sup>70</sup> Régimen de Ahorro Individual con Solidaridad

<sup>71</sup> Incluyen los afiliados por convergencia

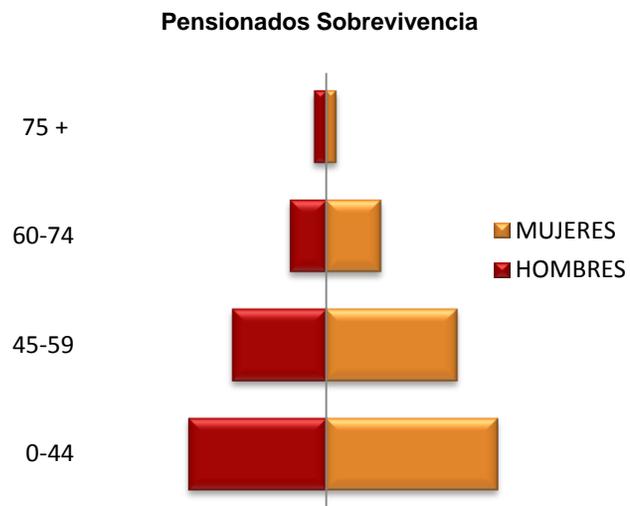
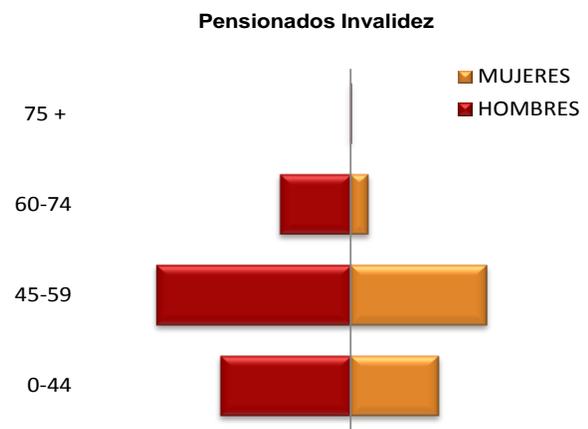
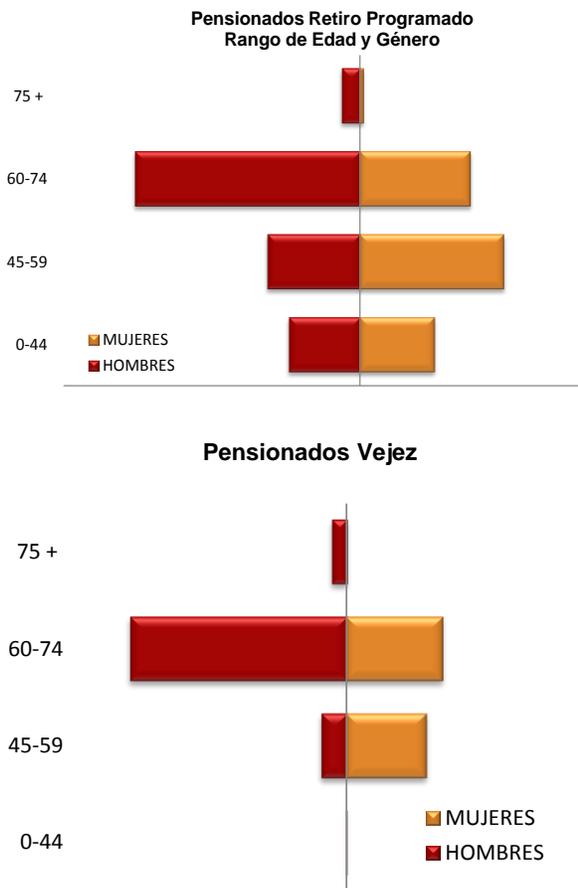
<sup>72</sup> Incluyen los afiliados por convergencia

<sup>73</sup> Régimen de Ahorro Individual con Solidaridad

pertencen a vejez, 37,024 por invalidez y 55,156 por sobrevivencia.

La mayor concentración de los pensionados se encuentra en el fondo de retiro programado (42.3%), los cuales oscilan en el rango de edad entre 60 y 74 años (45.2%).

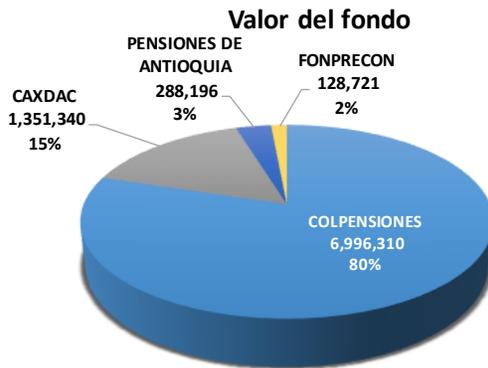
**Gráfica 31. Clasificación de los pensionados de retiro programado**



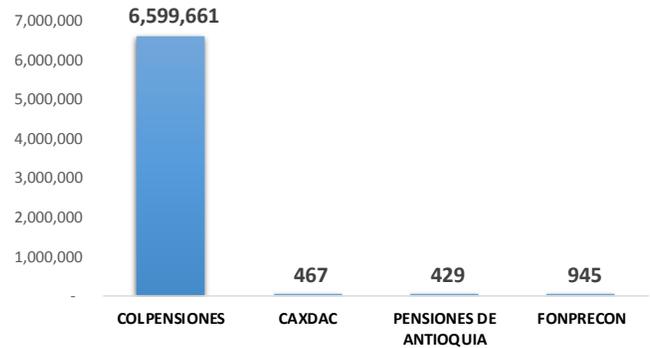
## Prima Media

Los recursos administrados por el Régimen de Prima Media (RPM) a junio se ubicaron en \$8.76b, de los cuales el 79.8% es administrado por Colpensiones. Al cierre de mes el total de afiliados ascendió a 6,601,502 y el número de pensionados fue 1,313,001.

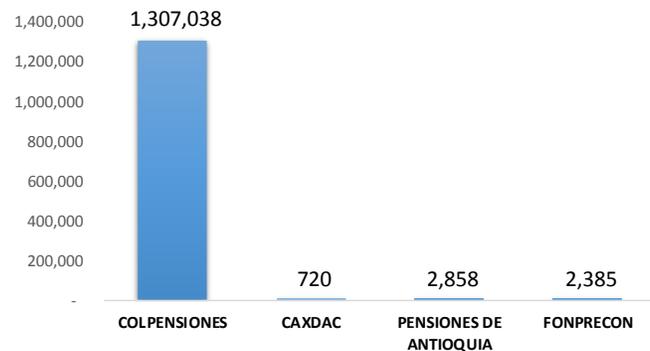
**Gráfica 32. Cifras Prima Media**



## Afiliados



## Pensionados



## Sector asegurador

En junio de 2018, el sector asegurador<sup>74</sup> registró activos por \$70.9b, donde las inversiones representaron el 72.5% con un saldo de \$51.3b. Las compañías de seguros de vida registraron inversiones por \$38.7b, las de seguros generales<sup>75</sup> \$11.7b, los corredores de seguros \$30.4mm y las sociedades de capitalización \$912.6mm. El desempeño técnico de las compañías de seguros se encuentra respaldado, en parte, por los resultados de las inversiones, obteniendo utilidades acumuladas por \$952.2mm.

El valor acumulado de las primas emitidas por las compañías aseguradoras ascendió a \$13b, cifra superior en \$647.3mm a la registrada en junio de 2017; situación que influyó en el incremento real anual de 13.0% del gasto promedio de seguros por individuo<sup>76</sup> llegando a \$537,632<sup>77</sup>. Los siniestros liquidados como proporción de las primas emitidas fueron 51.3%, 2.8pp mayor al año anterior, resultado del incremento del índice de siniestralidad bruta de los ramos asociados a los seguros de vida<sup>78</sup> en 4.2pp (53%) y generales<sup>79</sup> 1.2pp (49.4%).

**Tabla 14. Sector Asegurador**

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Junio - 2018				
	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero <sup>1</sup>	Patrimonio	Utilidades
<b>SALDOS</b>					
<b>Soc. de Capitalización</b>	1,019,865	912,562	27,402	182,000	15,540
<b>Seguros Generales</b>	22,581,715	11,061,375	28,633	4,317,250	158,931
<b>Seguros de Vida</b>	45,343,959	38,657,071	93,169	7,861,702	722,655
<b>Coop. de Seguros</b>	1,360,748	686,906	7	263,620	28,366
<b>Corredores de Seguros</b>	545,882	30,432	0	273,869	26,665
<b>TOTAL</b>	<b>70,852,170</b>	<b>51,348,346</b>	<b>149,211</b>	<b>12,898,441</b>	<b>952,157</b>
<b>Fondos de Pensiones Voluntarias</b>	279,777	236,013	0	274,907	6,319
<b>TOTAL FPV</b>	<b>279,777</b>	<b>236,013</b>	<b>-</b>	<b>274,907</b>	<b>6,319</b>

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 1 de agosto de 2018

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

<sup>74</sup> Incluye sociedades de capitalización, compañías de seguros generales, compañías de seguros de vida, cooperativas de seguros y corredores de seguros y reaseguradoras

<sup>75</sup> Compañías de seguros generales más cooperativas de seguros.

<sup>76</sup> Índice de densidad: primas emitidas per cápita = Primas emitidas anualizadas / Total población

<sup>77</sup> Población estimada a 2018: 49,562,925. Fuente DANE.

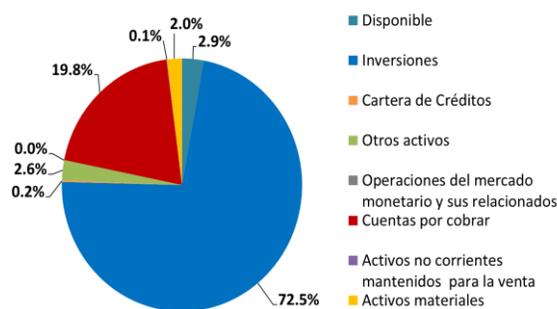
<sup>78</sup> Los seguros de vida agrupan los ramos: accidentes personales, beneficios económicos, colectivo vida, educativo, enfermedades de alto costo, exequias, pensiones con conmutación pensional, pensiones ley 100, pensiones voluntarias, previsional de invalidez y sobrevivencia, rentas voluntarias, riesgos laborales, salud, vida grupo y vida individual.

<sup>79</sup> Corresponde a cifras consolidadas entre compañías de seguros generales y cooperativas de seguros

## Activos de la industria aseguradora y recursos administrados.

Los activos totales se situaron en \$70.9b, dato superior en \$7b frente a junio de 2017. Las compañías de seguros de vida registraron activos por \$45.3b, las compañías de seguros generales<sup>80</sup> \$23.9b, las sociedades de capitalización \$1b y los corredores de seguros \$545.9mm. Las compañías de seguros de vida aportaron el 64% de los activos del sector.

**Gráfica 33. Composición de los activos del sector asegurador**



Información de CUIF a junio de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 1 de agosto de 2018.

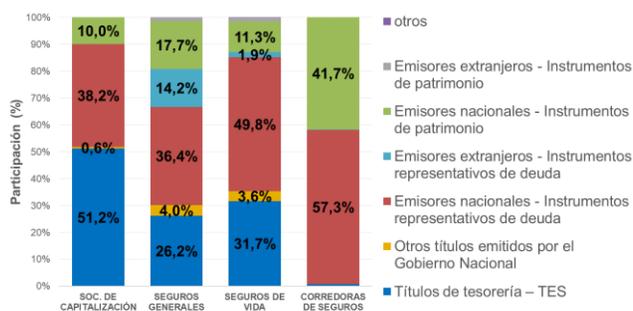
La dinámica de los activos fue explicada principalmente por el comportamiento de las inversiones. Al cierre de junio, estas representaron el 72.5% de los activos totales, equivalente a \$51.3b, las cuentas por cobrar y el disponible registraron un saldo de \$14b y \$2.1b, de manera que la participación sobre el total del activo fue de 19.8% y 2.9%, en su orden.

Los recursos de Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV) administrados por aseguradoras gestionaron activos por \$279.8mm, de los cuales las inversiones y operaciones con derivados fueron \$236mm.

### Inversiones

El portafolio de inversiones de la industria aseguradora está compuesto en 46.6% por los instrumentos representativos de deuda de emisores nacionales.

**Gráfica 34. Composición de las inversiones por tipo de compañía**



Información de CUIF a junio de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 1 de agosto de 2018.

Las compañías de seguros de vida registraron \$38.7b en inversiones, al representar un aumento anual de \$4.8b. Este resultado fue sustentado en su mayor parte por el incremento en el saldo de las inversiones a valor razonable de instrumentos representativos de deuda. El comportamiento del portafolio de inversiones se explicó en 49.8% por los instrumentos representativos de deuda de emisores nacionales, 31.7% en TES y 11.3% en instrumentos de patrimonio de emisores nacionales.

Para las compañías de seguros generales, el saldo de las inversiones fue \$11.7b, luego de alcanzar un aumento anual de \$899.3mm, sustentado por el incremento de las inversiones a valor razonable de instrumentos representativos de deuda de emisores nacionales; de acuerdo con la composición del portafolio, estos instrumentos participaron con el 36.4%, seguido por los TES (26.2%), inversiones en instrumentos de patrimonio de emisores nacionales (17.7%) e instrumentos de deuda de emisores extranjeros (14.2%).

### Primas emitidas

Los ingresos por emisión de primas<sup>81</sup> del sector asegurador fueron explicados, en su mayor parte, por los ramos asociados a seguros de vida que contribuyeron con el 52.3%. El valor acumulado de las primas emitidas ascendió a \$13b, de los cuales \$6.2b fueron aportados por los seguros generales y \$6.8b correspondieron a seguros de vida.

La dinámica de los seguros de vida fue impulsada, por el comportamiento del ramo riesgos laborales, que

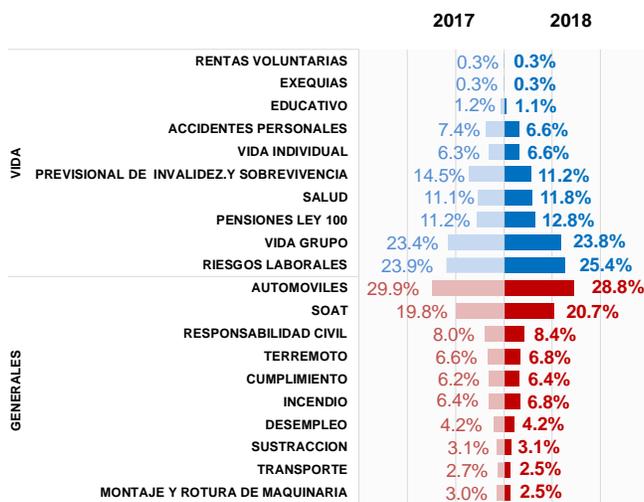
<sup>80</sup> Incluye compañías de seguros generales y cooperativas de seguros.

<sup>81</sup> Corresponde a los ingresos por la venta de seguros efectuada por el total de las compañías, descontadas las anulaciones y cancelaciones e incluyendo el coaseguro.

contribuyó con el 25.4%, seguido por vida grupo 23.8% y pensiones Ley 100 12.8%, al registrar un valor de primas emitidas de \$1.9b, \$1.7b y \$940.3mm, respectivamente; donde pensiones Ley 100 fue quien registró el mayor incremento real anual (16.9%).

Los ramos con mayor participación en primas emitidas de las compañías de seguros generales fueron automóviles, SOAT y responsabilidad civil, con 28.8%, 20.7% y 8.4%, tras alcanzar niveles de \$1.6b, \$1.2b y \$481mm, respectivamente. De estos tres ramos, responsabilidad civil registró un mayor crecimiento en términos reales frente a junio de 2017, con 7.8%.

**Gráfica 35. Participación de primas emitidas de los principales ramos de las compañías de seguros**



Información del Formato 290 a junio de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 1 de agosto de 2018.

**Tabla 15. Principales Cuentas**

Cifras pesos y variaciones anuales en porcentajes

Tipo de Intermediario	Jun.18					
	Primas Emitidas	Δ%	Siniestros Liquidados	Δ%	Gastos Admon y de Personal	Δ%
Seguros de Vida	6,815,463	3.5%	3,611,599	12.4%	754,951	12.5%
Seguros Generales	5,722,728	-0.2%	2,839,408	1.6%	1,128,239	-2.4%
Coop. de Seguros	494,531	7.1%	232,319	18.6%	160,897	14.3%
<b>TOTAL</b>	<b>13,032,722</b>	<b>2.0%</b>	<b>6,683,326</b>	<b>7.8%</b>	<b>2,044,088</b>	<b>3.9%</b>

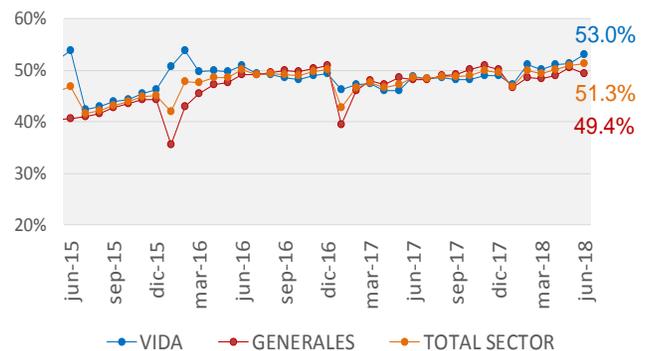
Tipo de Intermediario	Jun.18					
	Resultado Técnico	Δ%	Resultado de las Inversiones	Δ%	Reservas Técnicas	Δ%
Seguros de Vida	-837,656	6.8%	1,502,510	-17.6%	34,580,516	9.8%
Seguros Generales	-124,748	64.4%	336,765	-32.7%	14,461,965	8.8%
Coop. de Seguros	-4,753	42.0%	22,497	-8.7%	773,808	5.6%
<b>TOTAL</b>	<b>(967,157)</b>	<b>23.1%</b>	<b>1,861,771</b>	<b>-20.7%</b>	<b>49,816,290</b>	<b>9.4%</b>

Información de CUIF a junio de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 1 de agosto de 2018.

## Siniestralidad

El crecimiento real anual de los siniestros liquidados fue 7.8%, mientras que el de las primas emitidas fue 2%, razón por la que el índice de siniestralidad bruta<sup>82</sup> fue 51.3%, mayor en 2.8pp con respecto al nivel observado en junio de 2017. En particular, el índice para las compañías de seguros generales fue 49.4% y seguros de vida 53%. En junio, el mayor impacto de siniestralidad, al relacionar el índice de siniestralidad bruta y la participación de los siniestros liquidados, se presentó en las compañías de seguros de vida, particularmente en los ramos asociados a riesgos laborales, previsional de invalidez y sobrevivencia, y salud; para las compañías de seguros generales, los ramos con mayor impacto fueron automóviles, SOAT y responsabilidad civil.

**Gráfica 36. Índice de siniestralidad bruta**

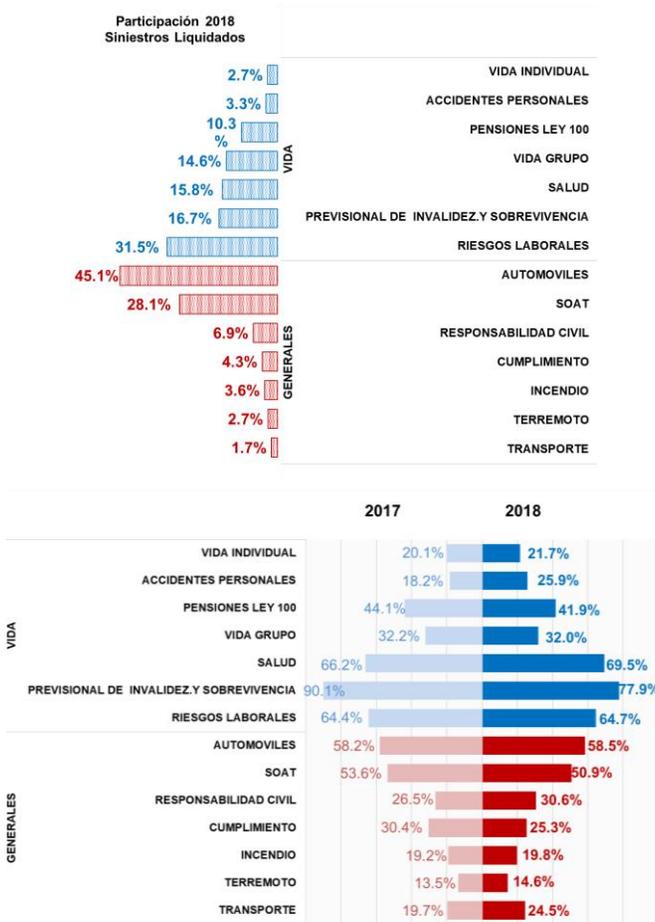


Información del Formato 290 a junio de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 1 de agosto de 2018.

Nota: El menor índice de siniestralidad presentado en enero de 2016 y 2017, se debe a la disminución de los siniestros liquidados (reducción superior al 50% frente al promedio del año).

<sup>82</sup> El índice de siniestralidad bruta corresponde a la razón entre el valor de los siniestros liquidados y el de las primas emitidas. **Prima emitida:** Valor cobrado por las compañías de seguros sobre riesgos asumidos, en un período determinado.

**Gráfica 37. Participación de siniestros liquidados e índice de siniestralidad de los principales ramos de las compañías de seguros**



**Gráfica 38. Índice de siniestralidad bruta por ramo**



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

Información del Formato 290 a junio de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 1 de agosto de 2018.

**Profundización**

El gasto promedio de seguros por individuo<sup>83</sup> al cierre de junio fue \$537,632<sup>84</sup> representando un incremento real anual de 13.0%, donde los seguros de vida registraron un aumento del 20.6% y seguros generales 5.7%, con primas per cápita de \$280,588 y \$257,045, respectivamente. El índice de penetración, que refleja la participación de las primas emitidas frente al PIB<sup>85</sup>, se ubicó en 2.83% para el total de la industria, 1.47% para los seguros de vida y 1.35% para los seguros generales.

**Tabla 16. Principales Índices**

Cifras en pesos, porcentajes (variación anual) y puntos porcentuales (diferencia real anual)

Tipo de Intermediario	Jun.18							
	Índice de siniestralidad	PP	Índice combinado	PP	Índice de densidad	Δ%	Índice de penetración	PP
Seguros de Vida	53,0%	4,22	116,8%	(1,90)	280.588	20,6%	1,47%	0,26
Seguros Generales	49,6%	0,90	103,0%	(5,66)	237.101	3,8%	1,25%	0,06
Coop. de Seguros	47,0%	4,56	101,3%	(1,12)	19.944	35,0%	0,10%	0,03
<b>TOTAL</b>	<b>51,3%</b>	<b>2,76</b>	<b>110,1%</b>	<b>(3,53)</b>	<b>537.632</b>	<b>13,0%</b>	<b>2,83%</b>	<b>0,35</b>

Información de CUJIF a junio de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 1 de agosto de 2018.

**Resultados**

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.

Al cierre de junio, el valor total de las reservas técnicas brutas de las compañías de seguros<sup>86</sup> fue \$49.8b, de los cuales \$34.6b correspondieron a las compañías de seguros de vida y el restante \$15.2b a las compañías de seguros generales.

Los resultados de las inversiones (\$1.9b) compensaron el resultado técnico negativo en \$967mm, las compañías de seguros generales registraron una pérdida de \$129.5mm y las aseguradoras de vida \$837.7mm.

Por su parte, las utilidades acumuladas se ubicaron en \$952.2mm. De modo individual, las compañías de seguros de vida registraron utilidades por \$722.7mm, las compañías de seguros generales \$187.3mm, los corredores de seguros \$26.7mm y las sociedades de capitalización, \$15.5mm.

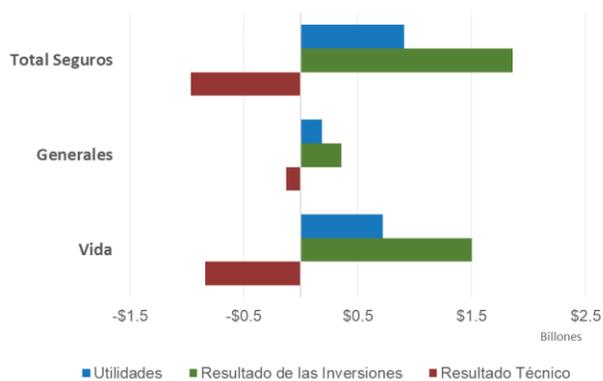
<sup>83</sup> Índice de densidad: primas emitidas per cápita = Primas emitidas anualizadas / Total población

<sup>84</sup> Población estimada a 2018: 49,562,925. Fuente DANE.

<sup>85</sup> PIB anualizado a marzo de 2018.

<sup>86</sup> Incluye compañías de seguros de vida, seguros generales y cooperativas de seguros

**Gráfica 39. Resultados del Sector**

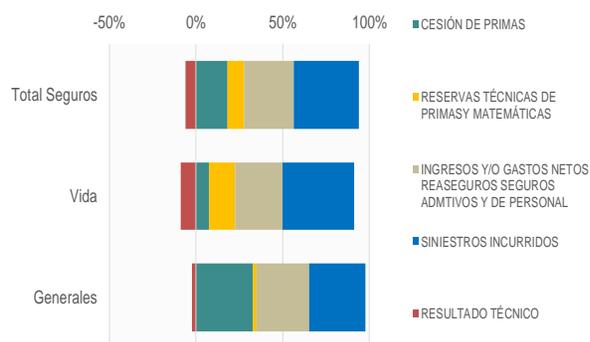


Información de CUIF a junio de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 1 de agosto de 2018.

Al desagregar el resultado técnico, se encuentra que los seguros generales invierten mayor parte de las primas en reaseguro, siniestros incurridos<sup>87</sup>, y comisiones y gastos administrativos. Lo anterior guarda relación con la competitividad de este tipo de seguros. Para las

compañías de vida, los rubros con mayor participación son los siniestros incurridos, gastos administrativos y reservas técnicas de primas; este último influye en la utilidad final del sector ya que estas reservas son usadas para las inversiones.

**Gráfica 40. ¿En que se gastan las Primas Emitidas?**



Información del Formato 290 a junio de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 1 de agosto de 2018.

<sup>87</sup> Siniestros incurridos = Siniestros pagados + constitución de reserva – liberaciones de reserva – reembolsos de siniestros por parte del reasegurador – salvamentos y recobros

## Intermediarios de valores

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

A junio de 2018, los intermediarios de valores gestionaron un total de activos de \$4.1b. Estos fueron superiores en 1.6% a los registrados en mayo y en 11.5% real frente al año anterior. La variación anual se explicó por el aumento de \$0.5b en las inversiones y operaciones con derivados de las SCBV.

Dentro de los activos totales, las inversiones propias participaron con el 61% y se incrementaron en 27.8% real anual. Por su parte, el total de las utilidades de las sociedades comisionistas y administradoras de inversión (SAI) fueron de \$43.8mm al final del primer semestre, inferiores en \$8.8mm frente a las observadas en junio de 2017. Por lo anterior, la rentabilidad de los activos de estos intermediarios de valores se situó en 2.2%, inferior al 3% registrado en igual corte de 2017. En cuanto a la rentabilidad del patrimonio, se ubicó en 8.1%, menor al 10% observado en junio del año anterior.

**Tabla 17. Intermediarios de valores**

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Junio - 2018		
			Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero	Patrimonio	Utilidades <sup>1</sup>
<b>SALDOS</b>					
<b>Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores (SCBV)</b>	4,045,981	2,479,834	0	1,069,506	43,219
<b>Soc. Bolsa Mercantil de Colombia (SCBM)</b>	29,525	8,007	0	19,759	847
<b>Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)</b>	11,936	5,727	0	9,140	-253
<b>TOTAL SOCIEDADES</b>	<b>4,087,442</b>	<b>2,493,568</b>	<b>0</b>	<b>1,098,405</b>	<b>43,813</b>
<b>Fondos de inversión colectiva admin. por S.A.I.</b>	977,571	456,162	0	930,161	34,412
<b>Fondos de inversión colectiva admin. por SCBV</b>	23,064,433	17,712,982	0	22,771,956	251,283
<b>TOTAL FONDOS INTERMEDIARIOS DE VALORES</b>	<b>24,042,004</b>	<b>18,169,144</b>	<b>0</b>	<b>23,702,118</b>	<b>285,695</b>

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 1 de agosto de 2018. A la fecha de corte no remitió información el fondo de inversión colectiva de la Compañía Profesionales de Bolsa

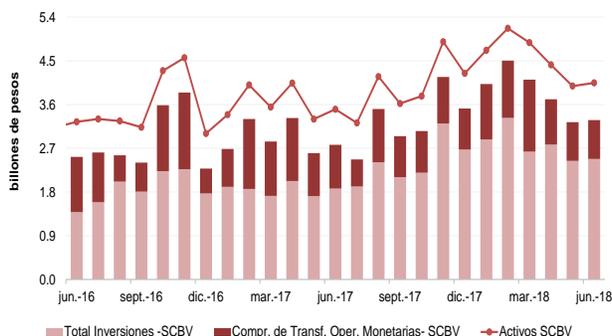
(1) Los resultados corresponden a la cuenta 58 ("rendimientos abonados") para el caso de los fondos de inversión colectiva administrados por las SCBV. Para las demás entidades corresponden a la cuenta 59 ("ganancias (excedentes) y pérdidas").

## Sociedades Comisionistas de Bolsa de Valores

### Activos e Inversiones

Los activos de las SCBV a junio de 2018 fueron \$4b, con un incremento mensual de 1.6% y anual de 11.9% real. La variación anual obedeció principalmente al mayor saldo de las inversiones y operaciones con derivados, que aumentó en 28.4% real, constituyéndose en el 61.3% de los activos.

**Gráfica 41. Sociedades Comisionistas de Bolsas de Valores. Evolución Mensual de Activos e Inversiones.**



Datos al 30 de junio de 2018, reportados hasta el 1 de agosto de 2018.

El valor total del portafolio de inversiones alcanzó \$2.5b, donde los títulos de deuda pública interna representaron el 80.1%, registrando un aumento de 39.8% real anual. Esta variación fue incentivada por la tendencia a la baja en las tasas de negociación de los TES con plazos entre 1 y 5 años entre agosto de 2017 y abril de 2018.

Del total de las inversiones y derivados, el saldo de los títulos entregados como respaldo de operaciones monetarias pasivas se ubicó en \$1.9b<sup>88</sup>, luego de un incremento anual de \$0.6b.

En junio, el valor total de los saldos comprometidos en operaciones monetarias activas y pasivas, se ubicó en \$2.7b, luego de un incremento anual de \$525.5mm, siendo equivalente al 67.3% de los activos. En los mercados de títulos valores (MEC y SEN<sup>89</sup>) las operaciones monetarias efectuadas por las SCBV en el primer semestre de 2018 ascendieron a \$149.4b<sup>90</sup>, equivalente al 14.8% de las realizadas por todos los intermediarios que participan en esos mercados.

<sup>88</sup> Derechos de transferencia provenientes de Repos, Simultáneas y Transferencia Temporal de Valores.

<sup>89</sup> SEN: Sistema Electrónico de Negociación. MEC: Mercado Electrónico Colombiano.

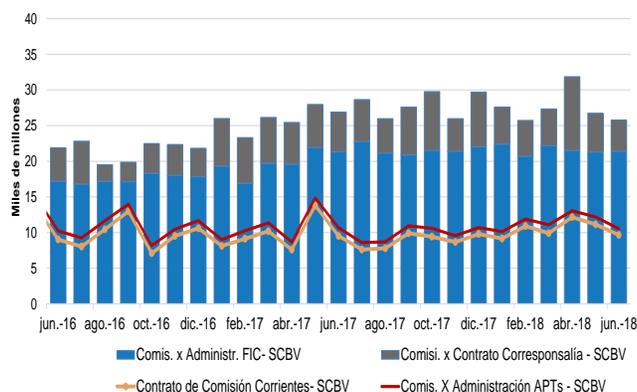
En cuanto a los instrumentos del patrimonio, el saldo se situó en \$182.4mm, representando 7.3% del total del portafolio, luego de un incremento real anual de 8.8%. Tal comportamiento estuvo asociado al alza de 7.8% anual observada en COLCAP.

El saldo de las operaciones activas clasificadas como derivados cerró en junio en \$25.5mm, con una disminución de 54.4% real frente a junio de 2017. En la parte pasiva, los derivados alcanzaron \$29.6mm, luego de una reducción de 46.2% real frente al saldo reportado el año anterior. Por lo tanto, el valor neto de los derivados al final del primer semestre de 2018 fue de -\$4.4m.

### Ingresos Netos y Utilidades

Los ingresos netos obtenidos en el primer semestre fueron \$377mm, con un incremento de 1.6% real frente a los recibidos en igual período de 2017. Esta variación tuvo su origen, principalmente, en el alza de 10% real anual en los ingresos netos por comisiones y honorarios, los cuales sumaron \$302.7mm.

**Gráfica 42 Sociedades Comisionistas de Bolsas de Valores. Evolución Mensual de las Comisiones.**



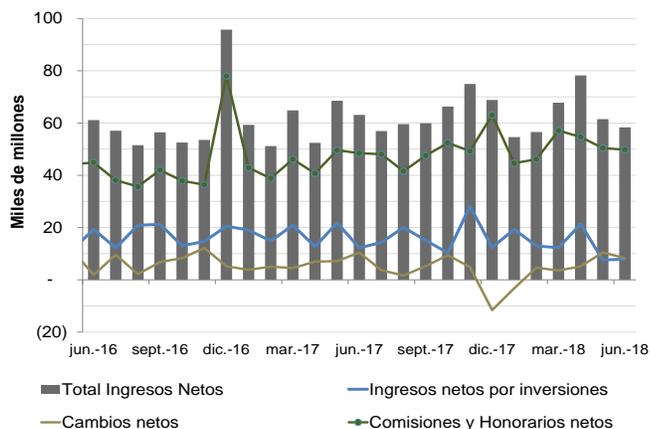
Datos al 30 de junio de 2018, reportados hasta el 1 de agosto de 2018.

Los ingresos netos por comisiones y honorarios continuaron con su tendencia al alza dentro de la estructura del total de los ingresos netos, siendo equivalentes al 80.3% en junio. En contraste, los ingresos netos provenientes de las inversiones propias

<sup>90</sup> Incluye operaciones simultáneas, Repos de renta fija y variable y las de transferencias temporal de valores.

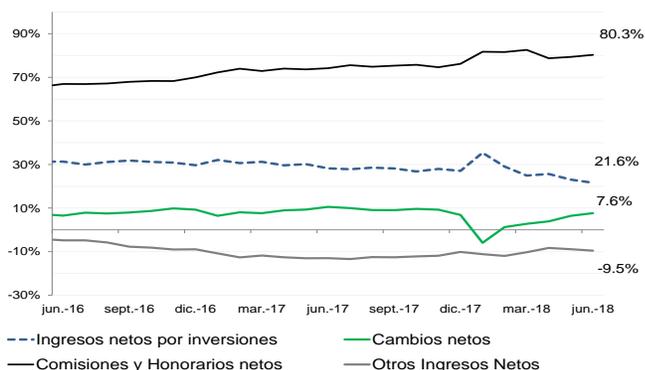
mantuvieron su tendencia a la baja, al representar el 21.6% de los ingresos netos totales.

**Gráfica 43. Sociedades Comisionistas de Bolsas de Valores. Evolución Mensual de los Ingresos Netos**



Datos al 30 de junio de 2018, reportados hasta el 1 de agosto de 2018.

**Gráfica 44. Sociedades Comisionistas de Bolsa de Valores. Estructura de los Ingresos Netos**

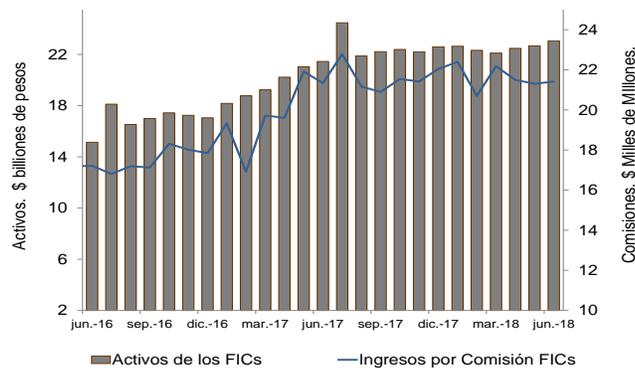


Datos al 30 de junio de 2018, reportados hasta el 1 de agosto de 2018.

De las comisiones y honorarios netos, los ingresos más importantes fueron los generados por la administración de FIC, que representaron el 34.4%, mostrando un incremento real de 5.6% con relación a junio de 2017.

Los mayores ingresos recibidos por el manejo de los FIC coincidieron con la tendencia mensual al alza de los activos administrados por este concepto. El saldo de estos activos creció 4.2% real anual y se situó en junio en \$23.1b.

**Gráfica 45. Sociedades Comisionistas de Bolsas de Valores. FIC administrados y comisiones recibidas**



Datos al 30 de junio de 2018, reportados hasta el 1 de agosto de 2018.

Por su parte, los ingresos provenientes de los contratos corrientes de comisión aumentaron en 4.5% real anual y participaron con el 16.7% en los ingresos netos obtenidos por las SCBV durante el semestre. Por concepto de asesorías y honorarios se obtuvieron ingresos netos de \$30.7mm, que aumentaron 56.1% real anual y fueron equivalentes al 8.1% de los ingresos netos totales.

Los ingresos netos provenientes de las operaciones de cambio fueron \$28.8mm, luego de una disminución real anual de 26.4%, que representó 7.6% del total de las entradas netas reportadas al corte de junio. Dicha variación obedeció principalmente a los mayores gastos generados por la reexpresión de activos de la posición propia y de otros activos.

No obstante que los ingresos netos totales aumentaron en \$17.6mm (1.6% real) con relación al primer semestre de 2017, las utilidades cayeron en 1.5% real, situándose en junio en \$43.2mm. Lo anterior, debido al comportamiento de otros egresos que registraron un incremento anual de 2.1% real<sup>91</sup>.

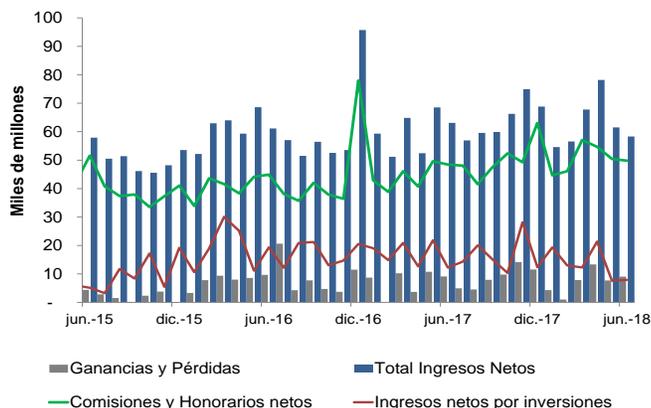
Con relación a los resultados registrados hasta mayo (\$34.2mm), en junio las utilidades aumentaron \$9mm, como producto del buen desempeño de las comisiones y honorarios netos.

De esta manera, el indicador de rentabilidad de los activos (ROA) se ubicó en 2.2%, inferior en 29pb frente al registrado en junio de 2017. Por su parte, la

<sup>91</sup> En estos otros egresos se incluyen gastos relacionados con Servicios de administración e intermediación, Impuestos de renta y complementarios, Impuestos y tasas, etc.

rentabilidad del patrimonio (ROE) fue de 8.3%, inferior en 9pb con relación a igual corte del año anterior.

**Gráfica 46. Sociedades Comisionistas de Bolsas de Valores. Evolución Mensual de los Ingresos Netos y utilidades**



Datos al 30 de junio de 2018, reportados hasta el 1 de agosto de 2018.

## Sociedades Administradoras de Inversión

### Activos e Inversiones

El total de activos de las SAI alcanzó \$11.9mm, cifra inferior en 38.7% real a la registrada en junio de 2017. Esta variación obedeció principalmente a la disminución anual de \$5.1mm en el saldo de las inversiones y operaciones con derivados que se situaron en \$5.7mm.

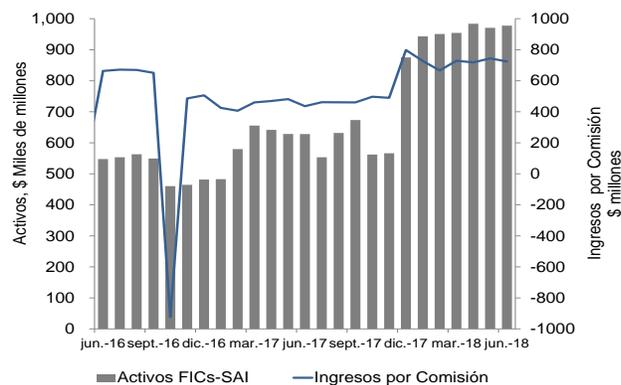
Por su parte, las cuentas por cobrar se incrementaron en 39.6% real anual y fueron equivalentes al 24.8% de los activos totales.

### Ingresos Netos y Utilidades

En el primer semestre de 2018 estas sociedades obtuvieron un total de ingresos netos por \$2.3mm, inferiores en \$9mm con relación a los registrados en junio de 2017. Esta reducción obedeció a la baja de \$7.8mm en los ingresos por venta de inversiones.

Las entradas netas por comisiones y honorarios alcanzaron \$3.8mm, superior en 46.8% real frente a junio de 2017. Esta variación anual obedeció principalmente al aumento real de 55.9% en los ingresos por administración de FIC que se situaron en \$4.3mm, el cual fue similar al incremento de los activos administrados por concepto de FIC (50.8%).

**Gráfica 47. Evolución Mensual de Activos de los FIC e Ingresos por Comisión.**



Datos al 30 de junio de 2018, reportados hasta el 1 de agosto de 2018

Los resultados del ejercicio fueron -\$252.9m, inferiores a los \$8.6mm reportados en junio de 2017. Tal variación se explicó por la caída en la venta de inversiones. Frente a las pérdidas de \$314.7m registradas hasta mayo, se obtuvo una recuperación de \$61.8m, por ingresos netos por comisiones y honorarios.

El ROA de estas sociedades se ubicó en junio en -4.2% y el ROE -5.5%, los cuales fueron inferiores al 112.1% y 129% registrados en junio de 2017, respectivamente.

## Comisionistas de la Bolsa Mercantil de Colombia

### Activos e Inversiones

Los activos totales de las sociedades de la Bolsa Mercantil de Colombia (BMC) fueron \$29.5mm, valor

inferior en 3.7% frente al reportado en junio de 2017<sup>92</sup>. Esta reducción obedeció principalmente a la cuenta de efectivo que disminuyó en 34.6% real. Por su parte, las inversiones y derivados se situaron en \$8mm, luego de un incremento de \$703.7m en el año.

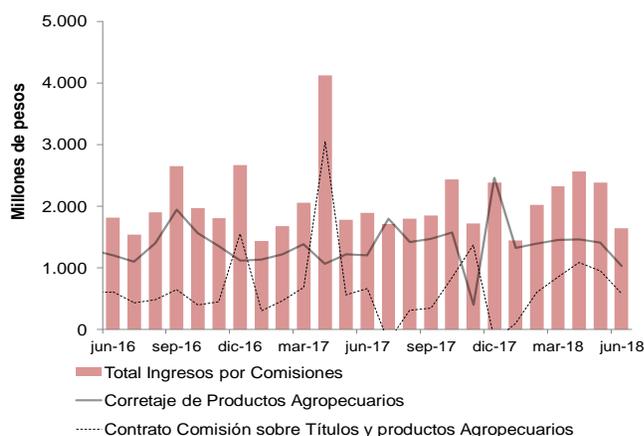
### Ingresos Netos y Utilidades

Los ingresos netos del primer semestre de 2018 fueron \$6.9mm, cifra inferior en 10.9% real anual. Esta variación obedeció principalmente al comportamiento de las comisiones y honorarios netos que disminuyeron \$677.9m, situándose en \$8.3mm.

Las sociedades afiliadas a la BMC tuvieron utilidades a junio de \$846.7m, inferiores en \$630.4m frente al año anterior. Dicha disminución se explicó principalmente por las comisiones y honorarios netos. Durante el mes se obtuvieron utilidades por \$1.3mm, como resultado del buen desempeño de las comisiones y honorarios.

Por lo anterior, el indicador ROA se situó en 5.8%, inferior al 10.2% al registrado en junio de 2017. El ROE fue 8.7%, menor al 15.2% del año anterior.

**Gráfica 48. Sociedades de la Bolsa Mercantil de Colombia. Evolución Mensual de los Ingresos por Comisiones**



Datos al 30 de junio de 2018, reportados hasta el 1 de agosto de 2018.

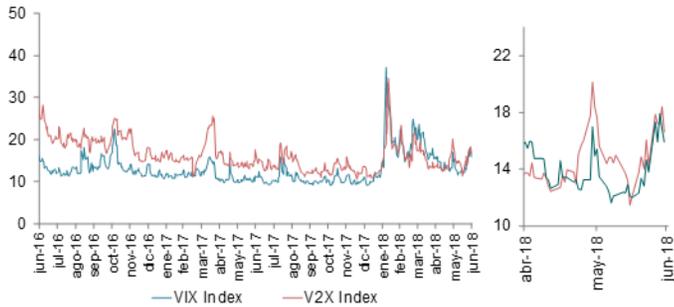
De los ingresos por comisiones, se recibieron \$8.1mm por el corretaje de productos agropecuarios (65.2% del total), con un incremento anual de \$844.2m. Le siguieron, las originadas en la administración de contratos sobre títulos y productos agropecuarios, que generaron \$4.2mm (33.8% del total), valor inferior en \$1.5mm frente a las obtenidas en junio de 2017.

<sup>92</sup> Es de mencionar, que en junio de 2018 reportaron sus estados financieros 11 sociedades comisionistas de Bolsa Agropecuaria, una menos que un año atrás. Lo anterior, debido a que la sociedad Corredores de Productos Agropecuarios S.A. fue cancelada en el RNAMV el 13 de junio de 2018, mediante la Resolución 749.

## II. MERCADOS FINANCIEROS

### Mercados Internacionales

Gráfica 49. Índices de volatilidad



Fuente: Bloomberg

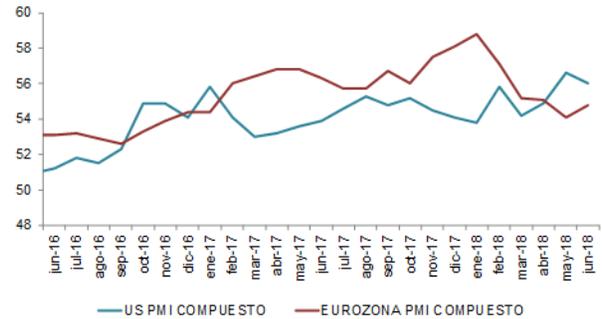
En junio se observó un comportamiento mixto de la volatilidad de los mercados financieros. En EE.UU. el VIX se ubicó en 16.09 puntos, registrando un aumento de 0.66 puntos, mientras que en Europa el V2X se ubicó en 16.63 puntos, tras registrar una disminución mensual de 1.02 puntos. El incremento en la volatilidad de los mercados en Estados Unidos estuvo relacionado, principalmente, por la decisión de la FED de incrementar 25pb las tasas de interés de referencia y por la histórica reunión entre el presidente Trump.

Por su parte, el Banco Central Europeo (BCE), informó la reducción de las compras de deuda hasta €15.000 millones a partir de octubre hasta diciembre, cuando se terminaría el programa. Adicionalmente, el Consejo de Gobierno anunció que esperaba que las tasas de política se mantuvieran en los niveles vigentes, al menos, hasta el final del verano de 2019 o durante el tiempo necesario para asegurar que la inflación se mantenga en línea hacia su meta.

**Estados Unidos:** En la reunión de junio la FED incrementó en 25pb la tasa de intervención llevándola al rango de 1.75% a 2.00%. La decisión indicó que el mercado laboral continuaba fortaleciéndose y que la actividad económica aumentaba a un ritmo sólido. En este sentido, la Fed mejoró las previsiones de crecimiento económico de EE.UU. al 2.8% para este año, frente al 2.7% calculado en marzo y subió el pronóstico de inflación al 2.1%, por encima del 1.9% de tres meses atrás.

En línea con lo anterior el índice de confianza del consumidor<sup>93</sup> pasó de 98.0 en mayo a 98.2 puntos en junio. El indicador de condiciones económicas actuales pasó de 111.8 a 117.9 puntos en el último mes, al tiempo

Gráfica 50. Actividad económica de EE.UU. y la Eurozona



que las expectativas a futuro variaron de 89.1 a 87.4 puntos.

Por su parte, el Índice de Gestores de Compras compuesto (PMI) se ubicó en 56.2 puntos, manteniéndose por encima de 50 puntos e inferior a 56.6 puntos registrados en mayo, como consecuencia de la disminución en el PMI manufacturero de 1.1 puntos, pasando de 56.5 puntos en mayo a 55.4 puntos en junio.

**Zona Euro:** El PMI compuesto del mes fue de 54.9 puntos, superior en 0.8 puntos al presentado en el mes anterior, sustentado por el mayor desempeño en el PMI de servicios, que aumentó 1.4 puntos hasta 55. Los ritmos de expansión de la actividad comercial, de los nuevos pedidos y del empleo se aceleraron, mientras que el optimismo empresarial aumentó por primera vez en cuatro meses.

La inflación observada fue 2.0% anual superior en 10pb frente a la de mayo, cifra estaba en línea con las expectativas del mercado y recogió el fuerte avance de los precios de energía que se situaron en 8% interanual frente al 6.1% en mayo y del grupo de alimentación, alcohol y tabaco que pasó de 1.4% a 2.8% en junio.

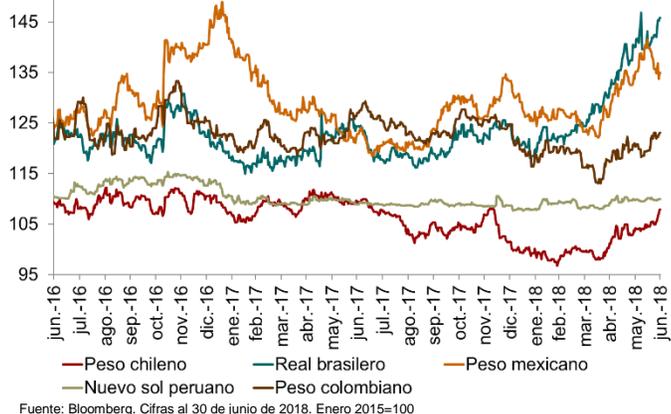
El índice de confianza del consumidor<sup>94</sup> retrocedió a -0.5 puntos desde 2.0 registrado en mayo, las cifras confirman un enfriamiento de la economía de la zona euro en el segundo trimestre de 2018, justo mientras el BCE se prepara para poner fin a su programa de compra de bonos. Adicionalmente, 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.

en la evolución esperada de los índices de precios al consumo, la situación económica general y las compras importantes de bienes duraderos. El índice mide la confianza del consumidor en una escala de -100 a 100, donde -100 indican una extrema falta de confianza, 0 neutralidad y 100 extrema confianza.

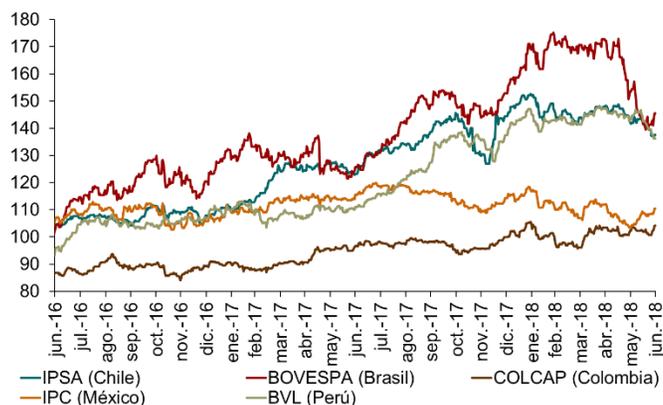
<sup>93</sup> Universidad de Michigan.

<sup>94</sup> El indicador de sentimiento económico del consumidor mide el nivel de optimismo que los consumidores tienen sobre la economía. La encuesta se realiza por teléfono y abarca 23,000 hogares en la zona del euro. El número de hogares de la muestra varía a través de la zona. Las preguntas se centran en la situación económica y financiera actual, en la intención de ahorro y

**Gráfica 51. Evolución tasas de cambio a nivel regional**



**Gráfica 52. Índices accionarios regionales**



**Economías Emergentes:** El índice LACI<sup>95</sup> registró una variación de -3.4%, explicada por la depreciación generalizada de todas las monedas latinoamericanas. Las variaciones que se dieron en el mes fueron: peso argentino (15.8%), real brasilero (4.1%), peso chileno (3.5%), peso colombiano (2.3%) y nuevo sol peruano (0.1%); en contraste, el peso mexicano se mantuvo estable. La depreciación registrada en el peso argentino estuvo influenciada por el repunte de la inflación, que en la medición a junio se ubicó en 26.3%. Adicional a las medidas de control incluidas en los meses anteriores, el Banco Central de la República Argentina subió en 3pp<sup>96</sup> los encajes para todos los depósitos en moneda local.

Los índices accionarios de la región registraron un comportamiento mixto durante el mes: mientras que se presentaron valorizaciones en el IPC de México (6.7%) y el COLCAP de Colombia (2%), el BOVESPA de Brasil, el S/P BVL de Perú y el IPSA de Chile tuvieron desvalorizaciones de 5.2%, 4.9% y 2.8%, en su orden. La valorización del IPC de México se explicó, en mayor medida, por el desempeño favorable de los sectores financiero (Gentera y Banorte) y minero-energético (Grupo México).

En cuanto a las tasas de política monetaria el Banco de México subió 25pb en la tasa de referencia, al tiempo que los demás bancos centrales las mantuvieron inalteradas. Las tasas de interés de referencia de México, Brasil, Colombia, Perú y Chile al cierre del mes fueron 7.75%, 6.50%, 4.25%, 2.75% y 2.50%, respectivamente.

**China:** Como respuesta a la adición de USD50mm en aranceles a productos chinos por parte de Estados Unidos, el gobierno chino advirtió que estudia una

ampliación de importaciones americanas que serán objeto de aranceles y adicionalmente invertirá USD300mm para subsidiar las compañías tecnológicas de próxima generación. En el mes, el PMI manufacturero oficial disminuyó 40 puntos, llegando a 51.5, al tiempo que el PMI elaborado por Caixin/Markit<sup>97</sup>, se redujo 10 puntos hasta 51. El PMI de servicios se ubicó a 55 puntos, superior en 10 puntos a la cifra de mayo.

**Materias Primas:** Los índices CRY<sup>98</sup> y BGG<sup>99</sup> registraron una variación mensual de -1.21% y -3.64%, en su orden, hecho que fue explicado por el fortalecimiento del dólar, junto con el incremento de los precios de los combustibles que afectaron la demanda por metales y bienes agrícolas.

En el mes, el precio del petróleo WTI presentó un incremento de 10.61%, llegando a USD74.15, al tiempo que el Brent creció 2.38%, cerrando su cotización en USD79.44 por barril. Este comportamiento fue resultado de la reducción de la demanda de los mercados internacionales por combustible iraní, país que puede ser objeto de sanciones por parte de EE.UU., y las expectativas existentes sobre una nueva decisión de la OPEP debido a la baja producción de crudo por parte de Venezuela.

En cuanto a los metales, el precio del oro se redujo en 3.5% llegando a USD1,253.16 la onza troy, al tiempo que el cobre disminuyó en 3.7% y se situó en USD2.951 por libra. Por el lado de las materias primas agrícolas, en mayo el precio de la soya se redujo 15.7% hasta USD8.585, el del maíz cayó 5.5% hasta USD3.5025 y el del trigo se contrajo 11.1% este mes para situarse en USD4.975<sup>100</sup>.

<sup>95</sup> El LACI es un índice ponderado por liquidez y duración que indica el valor del dólar frente a las principales monedas latinoamericanas: real brasilero (33%), peso mexicano (33%), peso argentino (10%), peso chileno (12%), peso colombiano (7%) y el nuevo sol peruano (5%). Una disminución del LACI implica una apreciación del dólar contra estas monedas.

<sup>96</sup> 1 pp = 1 %

<sup>97</sup> Mientras el PMI oficial registra el desempeño de las grandes industrias, el Caixin/Markit realiza un sondeo de la actividad de las pequeñas y medianas empresas.

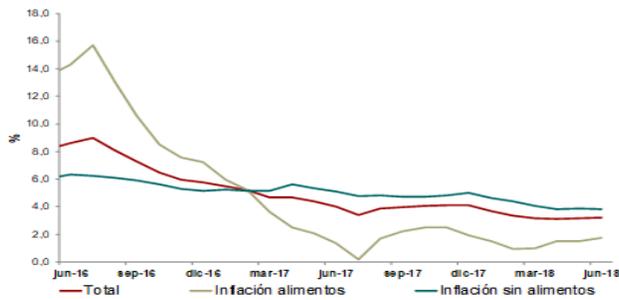
<sup>98</sup> El índice CRY es un índice que se calcula como el promedio de los precios de los futuros de las principales materias primas.

<sup>99</sup> El BGG Commodity Index es un índice que está construido con base en los futuros de 22 tipos de materias primas físicas.

<sup>100</sup> Fuente: Bloomberg. La medida de peso de los precios de las materias agrícolas corresponde a un "Bushel" equivalente a 60 libras.

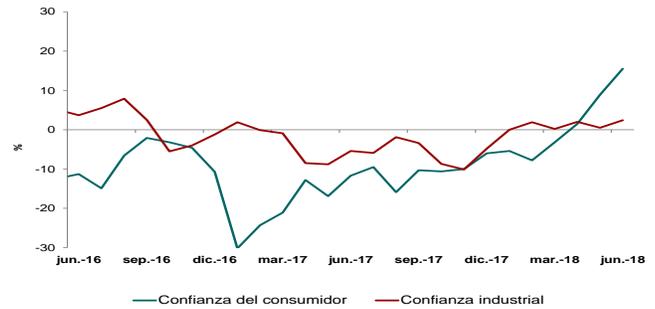
## Contexto económico local

Gráfica 53. Inflación



Fuente: DANE y Fedesarrollo.

Gráfica 54. Índices de Confianza



Moody's está trabajando sobre tres puntos importantes para definir la perspectiva de Colombia: El primero tiene que ver con las perspectivas de crecimiento que se esperan para el PIB, principalmente en los sectores de construcción y minería; en segundo lugar, las inversiones en infraestructura y en tercer lugar las decisiones políticas del nuevo presidente, revisando cómo estas decisiones afectarían la confianza de los inversionistas.

La tasa de desempleo (TD) en junio fue 9.1%, inferior en 65pb<sup>101</sup> frente a la registrada en mayo y mayor en 37pb con relación al mismo corte de 2017. La tasa global de participación<sup>102</sup> fue 64.1%, registrando una variación mensual de 2pb y anual de -103pb. El número de personas ocupadas fue 22.6 millones (m), superior en 193 mil con respecto a mayo y menor en 158 mil frente a junio de 2017. El promedio móvil doce meses de la tasa de desempleo nacional fue 9.49%, mayor en 25pb con respecto de junio de 2017. La tasa de desempleo para las 13 ciudades y áreas metropolitanas fue de 11,1%, mayor en 26pb a la del corte de junio de 2017.

El IPC en junio registró una variación mensual de 0.15%, quedando la inflación para los últimos doce meses en 3.20%. La variación anual fue menor en 0.79 pp con respecto a la acumulada de doce meses al corte de junio de 2017, que fue de 3.99%. Por su parte, el IPP registró una variación mensual de -0.12%, explicada principalmente por las variaciones presentadas en los sectores de minería (-1.32%) y agricultura, ganadería y pesca (-0.10%). El 7.43% fue la variación anual para los últimos doce meses.

Al cierre de junio de 2018, las exportaciones colombianas llegaron a un acumulado total año corrido de USD20,489.1m FOB, mostrando un aumento de

USD2.627.5m equivalentes al 14.7%, comparado con el acumulado al corte de junio de 2017. Los grupos que más contribuyeron a la variación fueron: combustibles y producción de industrias extractivas con el 12.2%, manufacturas con 3.4%, agropecuarios, alimentos y bebidas con 0.7% y el grupo "Otros" lo hizo con -1.6%.

Contrastando las cifras de exportaciones mensuales de junio 2018 con respecto a las del mismo mes de 2017, la variación fue de 15.9%, dada principalmente, por la contribución de los grupos de combustibles 16.1%, manufacturas 1.8%, agropecuarios -0.3% y otros sectores -1.6%. Para lo corrido del año a junio los principales destinos fueron EE.UU. con (26.1%), Panamá (9.8%), China (6.9%), Turquía (4.1%), Ecuador (4.1%), México (4.1%), Brasil (3.9%), Chile (2.7%) y Perú (2.7%).

El índice de confianza del consumidor (ICC) en junio registró 15.5%, superior en 6.6pp con respecto al mes anterior. Frente a junio de 2017 se observó una recuperación de 27.2pp. El índice registró su valor más alto desde febrero de 2015. El incremento en el ICC con respecto a mayo se dio por el repunte del índice de expectativas del consumidor – IEC que pasó de 13.5% a 24.6%, mientras que el índice de condiciones económicas – ICE continuó estable en 1.9%.<sup>103</sup>

El índice de confianza industrial (ICI) en junio se ubicó en 2.4%. Una vez ajustada la serie por factores estacionales reflejó un incremento de 1pp con respecto al mes anterior. Comparado con junio de 2017 se presentó una subida de 7.7pp. Por su parte, el índice de confianza comercial (ICCO) se situó en 30.7%, lo que representó un incremento de 3.7pp respecto al mes anterior y un alza anual de 15.8pp.

<sup>101</sup> 1 punto básico = 0.01%

<sup>102</sup> Es la relación porcentual entre la población económicamente activa y la población en edad de trabajar.

<sup>103</sup> Encuesta de opinión del consumidor. Resultados a junio 2018

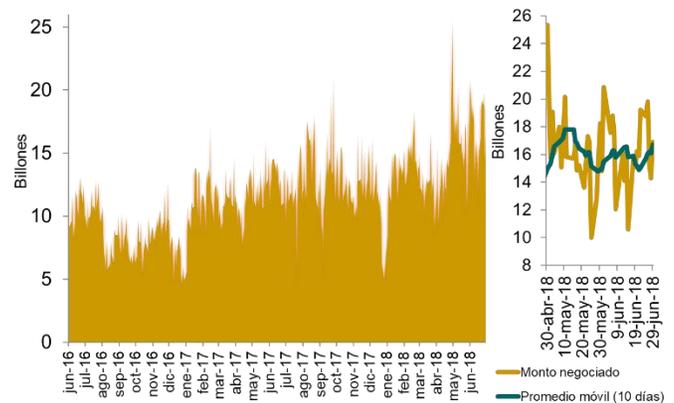
## Deuda pública

**Gráfica 55. Curva cero cupón pesos TES tasa fija**



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

**Gráfica 56. Montos negociados en TES**



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

La curva cero cupón en pesos presentó desvalorización en la parte media y larga de la curva. Lo anterior se evidenció en el aumento promedio de los rendimientos de 17pb y 24pb en la parte media y larga, al tiempo que la parte corta registró una disminución promedio de 7pb. La desvalorización a mediano y largo plazo fue explicada por las expectativas a fin de año de inflación por encima del rango meta y a la incertidumbre por el comportamiento mixto de los mercados internacionales.

En junio se transaron \$338 billones (b) en títulos de renta fija a través del Mercado Electrónico Colombiano (MEC) de la Bolsa de Valores de Colombia (BVC) y del Sistema Electrónico de Negociación (SEN) del Banco de la República (BR). De ese total 91.8% fue en TES, 3.4% en CDT, 3% en bonos públicos, 1.5% en otros títulos y 0.3% en bonos privados. Durante este mes se negociaron en promedio \$17.7b diarios, monto superior en 2.1% al observado en mayo (\$17.4b).

El Ministerio de Hacienda y Crédito Público (MHCP) colocó \$1.4b en TES en pesos y \$1.2b denominados en UVR. Para las subastas en pesos la demanda fue 1.4 veces superior al monto ofrecido, mientras que para los títulos en UVR fue superior a 1.9 veces. Las colocaciones en pesos presentaron una tasa de corte de 6.44% para los títulos a ocho años, el 6.54% para los títulos a diez años y 7.04% para los de quince años. Las colocaciones en UVR presentaron una tasa promedio de corte de 2.88% para los títulos a cinco, 3.09% para los de diez y 3.52% para los de veinte años. Al igual que en enero, abril y mayo, se realizó en este mes una emisión de UVR a 32 años por un monto de \$503mm, con una tasa corte de 3.86% y una demanda de 1.4 veces. Por otra parte, se realizó la colocación de \$1b en Títulos de Tesorería a corto plazo (TCO) sin cupón, con vencimientos en marzo y junio de 2019. La demanda fue

superior en 1.26 veces el monto ofrecido y la tasa promedio de corte fue 4.77%.

El valor nominal del total de TES en circulación (pesos y UVR), se incrementó a \$282.4b. La duración en el caso de los papeles tasa fija en pesos fue 4.73 años y de 5.86 años para los títulos en UVR<sup>104</sup>. La vida media de los títulos fue de 6.39 años en el caso de tasa fija y de 7.75 años para los UVR. En los años 2019, 2022, 2024 y 2026, se concentró el 39.9% de los vencimientos del portafolio de TES, siendo los papeles con vencimiento en 2026 los que tuvieron la mayor participación (10.19%). En cuanto a la distribución por tipo, los títulos tasa fija en pesos representaron el 65.3%, mientras que los denominados en UVR y los TCO fueron el 31.3% y 3.4% respectivamente.

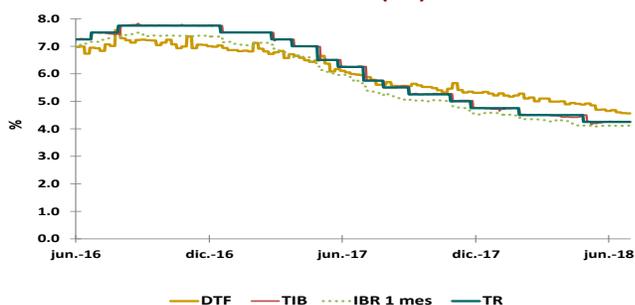
A mayo de 2018<sup>105</sup>, la deuda pública externa de Colombia, que refleja las deudas con acreedores del exterior contratadas por el Gobierno Nacional y las entidades descentralizadas, entre otras, ascendió a USD72,721m, equivalente al 21% del PIB.

<sup>104</sup> Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

<sup>105</sup> Último dato publicado

## Mercado monetario

**Gráfica 57. Tasa de Referencia, DTF, IBR, TIB, Tasas de Referencia (TR)**



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

En junio el BR mantuvo la tasa de interés de intervención en 4.25%, teniendo en cuenta que la inflación anual dejó de caer en los últimos dos meses, al tiempo que la inflación básica, la de los mayores componentes del IPC y las expectativas de los analistas, como las derivadas de los papeles de deuda pública, registraron variaciones anuales relativamente estables en mayo. Sin embargo, el BR consideró que persistían algunos riesgos que podrían afectar las expectativas de precios, tales como el repunte en el precio de los alimentos, demorando así la convergencia de la inflación al 3.0%.

Adicionalmente, la Junta Directiva del BR tuvo en cuenta el comportamiento del precio del dólar en un entorno de incremento de las primas de riesgo, lo que considera como otra amenaza para la inflación, debido a que una depreciación más fuerte podría traspasarse al nivel de los precios internos.

Los principales socios comerciales de Colombia continuaron recuperándose. Los precios del petróleo se mantuvieron en niveles superiores al promedio de los dos últimos años, con la expectativa de que los ingresos externos del país sigan creciendo por el aumento de los términos de intercambio y la mayor dinámica de la demanda externa. El BR estimó que la dinámica de la demanda agregada podría ser mayor que la prevista.

La economía habría continuado con un crecimiento bajo, pero superior al registrado en 2017, de acuerdo con los indicadores de actividad del segundo semestre. El BR mantuvo su estimación de crecimiento para 2018 en 2.7% y señaló que persistía la subutilización de la capacidad productiva la cual podría ampliarse en 2018<sup>106</sup>.

La DTF<sup>107</sup> mantuvo la tendencia a la baja y se situó al final del mes en 4.56%, con una reducción de 9pb frente a

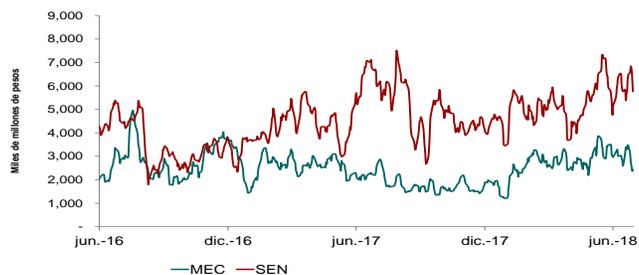
<sup>106</sup> Ver comunicado de prensa: <http://www.banrep.gov.co/es/comunicado-29-junio-2018>

<sup>107</sup> La tasa para depósitos a término fijo DTF se calcula a partir del promedio ponderado semanal por monto de las tasas promedios de captación a 90 días a través de Certificados de Depósito a Término (CDT).

<sup>108</sup> El IBR es una tasa de interés de referencia del mercado interbancario colombiano.

<sup>109</sup> Fuente: Banco de la República, cifras reportadas al 29 de junio de 2018.

**Gráfica 58. Simultáneas MEC y SEN Montos diarios negociados**



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

mayo. Por su parte, la TIB cerró en 4.25%, con una disminución mensual de 1pb. En cuanto al IBR a un mes e IBR overnight<sup>108</sup> se mantuvieron estables frente al mes anterior, situándose las dos alrededor de 4.11% al final de junio, con una variación de 0.5pb y -0.9pb, respectivamente.

El BR aumentó los cupos de expansión de las operaciones de mercado abierto (OMAS)<sup>109</sup> en \$891.7mm, registrando en junio un promedio diario de \$4.5b. En cuanto a los saldos de contracción, disminuyeron en \$57.1mm y tuvieron un promedio diario de \$266.6mm. Para junio la posición neta del BR registró un saldo promedio diario de \$4.3b.

El monto promedio diario negociado en operaciones simultáneas a través del SEN bajó \$0.2b con respecto a mayo, registrando un valor de \$6.0b. Igualmente, en el MEC las operaciones simultáneas disminuyeron \$0.3b, situándose el promedio en \$3.0b<sup>110</sup>. Las tasas de las operaciones simultáneas del SEN y del MEC presentaron comportamiento mixto en junio. En el SEN, la tasa promedio diaria se ubicó en 4.02%, registrando una disminución mensual de 3pb, mientras en el MEC el promedio diario de la tasa de interés de las simultáneas ascendió 7pb al quedar en 5.31%.

Con relación a la oferta monetaria<sup>111</sup>, la base monetaria<sup>112</sup> subió \$1.8b frente a mayo, al registrar \$83.1b. Por su parte, los pasivos sujetos a encaje (PSE)<sup>113</sup> crecieron \$4.3b, cerrando en \$421.9b. Por consiguiente, la oferta monetaria ampliada (M3)<sup>114</sup> ascendió \$4.9b, al quedar su saldo en \$475.4b, contribuyendo en el incremento las cuentas corrientes, los cuasidineros y depósitos fiduciarios con \$1.2b, \$1.3b y \$1.1b respectivamente. Los PSE con relación al M3 representaron el 88.7%

<sup>110</sup> Fuentes: Sistemas SEN del Banco de la República y MEC de la BVC, cifras reportadas al 29 de junio de 2018.

<sup>111</sup> Fuente: Banco de la República, cifras al 29 de junio de 2018.

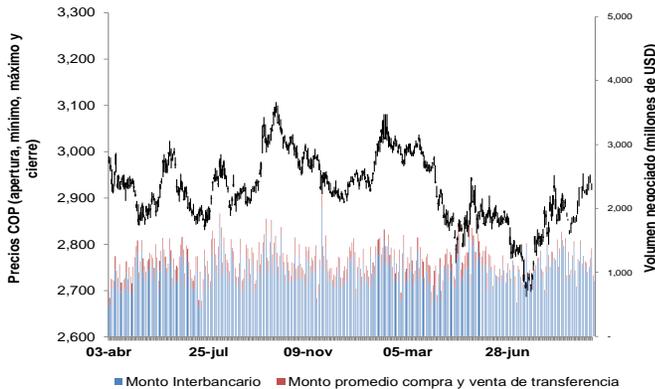
<sup>112</sup> Base Monetaria = Efectivo + Reserva Bancaria

<sup>113</sup> PSE = Depósitos en cuenta corriente + Cuasidineros + Bonos + Depósitos a la vista + Repos + Depósitos Fiduciarios + Cédulas

<sup>114</sup> M3 = Efectivo + PSE. Incluye los depósitos restringidos

## Mercado cambiario

**Gráfica 59. Cotizaciones mercado interbancario y montos negociados**



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

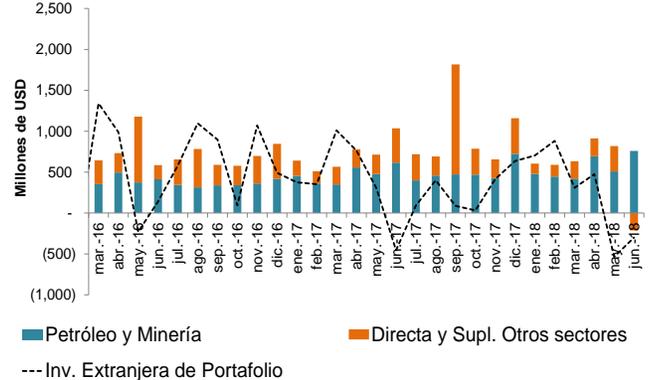
La tasa de cambio representativa del mercado (TRM) al cierre de junio<sup>115</sup> se ubicó en \$2,930.80, registrando una variación mensual al alza de \$51.48, equivalente a una depreciación de 1.79%. Con relación al mismo mes en 2017, la TRM bajó \$107.46, mostrando una apreciación de 3.54% del peso colombiano frente al dólar americano.

En el mercado interbancario la divisa alcanzó en junio una tasa máxima de \$2,960.0 y una mínima de \$2,821.4. El monto negociado en el Sistema Electrónico de Transacción de Moneda Extranjera (SET FX) pasó de un promedio diario de USD1,193.3m en mayo a USD1,074.6m en el último mes.

Las operaciones de compra y venta con clientes mostraron una tasa promedio mensual de \$2,892.9 y \$2,897.3, las cuales aumentaron en \$28.2 y \$23.8, respectivamente frente al promedio de mayo. Por su parte, los montos de negociación promedio fueron de USD59.2m y USD75.1m, respectivamente.

En cuanto a la inversión extranjera directa en Colombia (IEDC), al cierre de junio alcanzó USD4,104.0m, mostrando una disminución de USD168.4m frente a la misma fecha de corte en 2017. Lo anterior, se debió principalmente al incremento de USD469.5m en los flujos destinados a petróleo, hidrocarburos y minería, los cuales representaron el 80.6% del total de la inversión directa. Por su parte, los “otros sectores” presentaron

**Gráfica 60. Flujos mensuales de inversión extranjera directa y de portafolio**



2018: Cifras hasta el 30 de junio de 2018.  
Fuente: Banco de la República

una disminución de USD637.9m, estos representan el 19.4% del total de la IEDC. Con respecto a la inversión extranjera de portafolio (IEP), el acumulado al corte de junio fue de USD1,531.1m, monto inferior a los USD2,357.7m registrados en junio de 2017.

En lo corrido del año, hasta el 29 de junio, la inversión colombiana en el exterior (ICE) se ubicó en USD181.7m, de los cuales la inversión de portafolio fue de USD98.1m y la inversión directa USD83.7m. Dado lo anterior, la inversión extranjera neta (IEN) al corte de junio alcanzó una cifra de USD5,453.3m, monto inferior en USD799.2m frente al registrado junio de 2017.

Por el lado de la cuenta corriente de la balanza cambiaria, se presentó un superávit de USD598.5m monto inferior en USD318.1 al del mismo corte de 2017. Por su parte, el saldo de los movimientos netos de capital fue de -USD738.4m, con una reducción anual del 106.9%<sup>116</sup>.

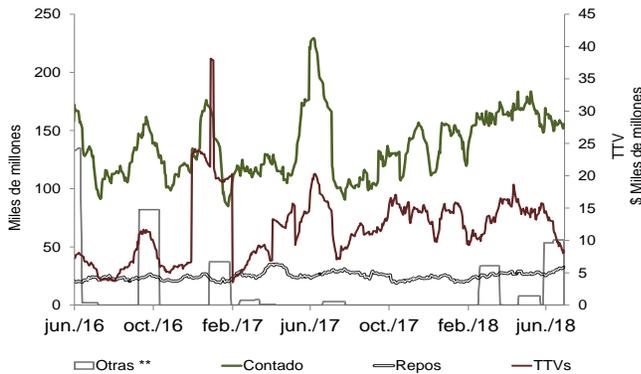
Por último, las reservas internacionales brutas presentaron una variación anual de USD254.7m, ascendiendo a USD47,497.2m, mientras que las reservas internacionales netas cerraron con un saldo de USD47,492.4m, presentando un incremento anual de USD258.0m.

<sup>115</sup> A partir del 3 de julio de 2018 cambió la metodología de cálculo de la Tasa Representativa del Mercado, de acuerdo a la Circular Reglamentaria Externa DODM 146 del Banco de la República.

<sup>116</sup> Datos tomados del informe de estadísticas monetarias y cambiarias del Banco de la República al corte del 29 de junio de 2018.

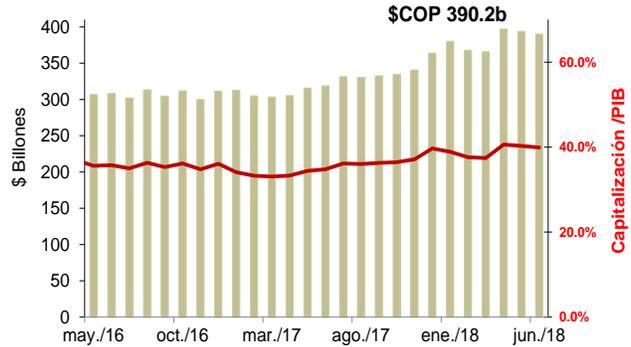
## Mercado de renta variable

**Gráfica 61. Evolución Diaria del Mercado Accionario por Tipo de Operación**



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

**Gráfica 62. Capitalización Bursátil \***



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

El índice COLCAP se ubicó en 1,577.01, nivel superior en 2.0% al registrado al cierre de mayo y en 4.2% frente a diciembre de 2017. Con relación a junio de 2017 el índice se incrementó en 7.80%. El comportamiento mensual obedeció principalmente al incremento en el precio internacional del barril de petróleo.

El monto total de las transacciones efectuadas con acciones en la Bolsa de Valores de Colombia fue \$3.5b, inferior en 34.6% al reportado en mayo y superior en 7.7% real frente al registrado en junio de 2017. De estas negociaciones, el 80.9% correspondió a operaciones de contado y el 19.1% a operaciones de recompra.

El monto promedio diario de negociaciones de contado fue \$136.5mm inferior en 17.9% frente al observado en mayo y superior en 5.2% real con relación al promedio de junio de 2017. Por su parte, las transacciones diarias promedio de recompra de acciones fueron de \$35.4mm por día, con una variación mensual de 39.7% y de 18.7% real anual. En cuanto a las operaciones de transferencia temporal de valores efectuadas con acciones, alcanzaron un monto promedio diario de \$7.9mm, registrando una variación mensual de -46.9% y real anual de -45.3%.

Por sector económico, las operaciones efectuadas con títulos provenientes de las sociedades industriales, alcanzaron el 34.8% de las transacciones con renta variable, de las cuales el 60.1% 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 37.8%. De las 11 acciones de este sector negociadas de contado en bolsa al cierre de mayo, 7 aumentaron su precio promedio frente al final de mayo.

Con acciones originadas en las entidades financieras se realizó el 33.8% del total de las operaciones de junio. De los 9 títulos de este sector negociados de contado en bolsa al cierre de junio, 5 subieron su precio promedio frente al final de mayo. Por su parte, las acciones de las sociedades inversoras fueron equivalentes al 23.7% del valor negociado y de los 8 títulos que cotizaron precio de contado al final del mes, 5 presentaron incremento frente al promedio de mayo. Finalmente, los títulos del sector comercio participaron con 4.7% del valor transado y los correspondientes a los emisores del sector de servicios públicos lo hicieron con 2.7%.

Con títulos del sector petrolero se negociaron \$735.9mm, monto inferior en 37.8% frente al reportado en mayo. Esta cifra representó el 20.9% del mercado total de renta variable. La proporción mencionada 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 junio fue \$390.2b, con un incremento real de 18.7% frente a igual mes del 2017. En dólares, este indicador fue equivalente a USD133.1mm y representó el 39.9% del PIB proyectado para el 2018.

### III. CIFRAS E INDICADORES ADICIONALES

Tabla 18. ROA y ROE de las entidades vigiladas<sup>117</sup>

Tipo de Intermediario	jun-17		jun-18	
	ROA	ROE	ROA	ROE
<b>Establecimientos de Crédito</b>	1.4%	10.7%	1.6%	11.6%
<b>Industria Aseguradora</b>	3.4%	18.8%	2.7%	15.3%
<b>Soc. Administradoras de Fondos de Pensiones y Cesantías (AFP)<sup>1</sup></b>	19.2%	29.8%	11.9%	18.5%
<b>Soc. Fiduciarias</b>	20.0%	26.5%	18.5%	24.2%
<b>Soc. Comisionistas de Bolsas</b>	3.0%	10.0%	2.2%	8.1%
Soc. Comisionistas de la BVC	2.4%	8.3%	2.1%	8.2%
Soc. Bolsa Mercantil de Colombia (SCBM)	10.2%	15.1%	5.8%	8.8%
Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	112.4%	129.0%	-4.2%	-5.5%
<b>Proveedores de Infraestructura</b>	0.4%	17.3%	0.4%	15.5%
<b>Instituciones Oficiales Especiales*</b>	2.0%	5.2%	2.8%	7.9%
<b>RENTABILIDAD (Sociedades)</b>	<b>1.74%</b>	<b>11.23%</b>	<b>1.82%</b>	<b>11.68%</b>

Información de CUIF y COLGAAP (para el caso de algunos pasivos pensionales administrados por sociedades fiduciarias y negocios de fiducias) sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 1 de agosto de 2018

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

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

Tabla 19. ROA y ROE de los fondos administrados

Tipo de Intermediario	jun-17		jun-18	
	ROA	ROE	ROA	ROE
<b>Fondos de Pensiones y Cesantías</b>	15.9%	16.1%	2.0%	2.0%
Fondos de Pensiones Obligatorias	16.8%	16.9%	1.9%	1.9%
Fondos de Pensiones Voluntarias	9.0%	9.3%	3.8%	3.9%
Fondos de Cesantías	11.2%	11.3%	1.9%	1.9%
<b>Fondos admin. por Fiduciarias</b>	7.7%	9.2%	3.4%	4.1%
Fondos de inversión colectiva admin. por Soc. Fiduciarias	7.5%	7.8%	5.1%	5.3%
Recursos de la Seguridad Social	14.4%	14.9%	4.3%	4.5%
FPV admin. por Soc. Fiduciarias	8.3%	8.3%	4.5%	4.5%
Fiducias*	6.1%	7.8%	2.8%	3.8%
<b>Fondos admin. por Intermediarios de Valores</b>	4.7%	4.7%	2.9%	2.9%
<b>FPV admin. por Soc. Aseguradoras</b>	8.5%	8.7%	5.5%	5.6%
<b>RENTABILIDAD (Fondos)</b>	<b>11.38%</b>	<b>12.79%</b>	<b>3.03%</b>	<b>3.46%</b>

Información de CUIF y COLGAAP (para el caso de algunos pasivos pensionales administrados por sociedades fiduciarias y negocios de fiducias) sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 1 de agosto 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.

<sup>117</sup> Los indicadores de rentabilidad se calculan de la siguiente forma:

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

**Tabla 20. Principales cuentas de los proveedores de infraestructura**

Cifras en millones de pesos

Tipo de Intermediario	Junio - 2018				
	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero	Patrimonio	Utilidades
<b>SALDOS</b>					
Almacenes Generales de Depósito (AGD)	384,434	43,645	0	276,805	1,659
Administradores de sistemas de pago de bajo valor	645,000	163,425	0	407,579	45,376
Bolsa de Valores de Colombia (BVC)	544,580	455,522	0	478,799	22,920
Cámara de Riesgo Central de Contraparte	53,847,779	39,576,879	0	48,220	4,690
Bolsa Mercantil de Colombia (BMC)	85,464	54,939	0	73,861	5,651
Calificadoras de Riesgo	27,156	441	0	10,941	3,456
Admin. de Depósitos Centralizados de Valores (Deceval)	82,435	17,220	0	62,962	13,105
Autoregulador del Mercado de Valores de Colombia (AMV)	11,806	9,546	0	8,128	1,370
Admin. de sistema transaccional de divisas	19,362	393	0	13,496	3,975
Admin. de sistemas de compensación y liquidación de divisas	8,013	4,627	0	6,694	1,187
Admin. de sistemas de negociación de valores y de registro de operaciones sobre valores	8,042	0	0	5,547	52
Proveedores de precios para valoración	4,238	0	0	2,406	585
<b>TOTAL</b>	<b>55,668,309</b>	<b>40,326,637</b>	<b>-</b>	<b>1,395,438</b>	<b>104,026</b>

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 1 de agosto de 2018

**Tabla 21. Principales cuentas de las Instituciones Oficiales Especiales (IOE)**

Cifras en millones de pesos

Tipo de Intermediario	Junio - 2018				
	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero <sup>1</sup>	Patrimonio	Utilidades
<b>SALDOS</b>					
<b>Bancoldex</b>	6,949,339	1,417,249	5,326,339	1,469,620	66,942
<b>Findeter</b>	9,496,587	370,063	8,358,223	1,120,321	38,271
<b>FDN</b>	6,983,084	5,456,000	706,731	1,685,516	39,395
<b>Finagro</b>	10,329,175	1,648,958	8,194,766	1,004,233	61,511
<b>Icetex</b>	30,196	27,356	0	28,305	836
<b>Fonade</b>	1,318,119	886,099	47	155,892	12,620
<b>Fogafin*</b>	17,631,475	16,919,139	0	16,467,971	744,965
<b>Fondo Nacional del Ahorro</b>	8,137,731	1,205,504	6,233,995	2,034,613	1,141
<b>Fogacoop</b>	707,494	539,869	0	643,304	35,124
<b>FNG*</b>	1,128,431	797,093	2,102	407,723	-21,489
<b>Caja de Vivienda Militar</b>	6,681,709	6,204,590	12,783	237,680	2,283
<b>TOTAL IOEs</b>	<b>69,393,340</b>	<b>35,471,920</b>	<b>28,834,985</b>	<b>25,255,177</b>	<b>981,599</b>

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 1 de agosto 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. Variación entre el 21 y 9 de agosto de 2018.....	11
Tabla 2: Sistema financiero colombiano Saldo de las principales cuentas.....	14
Tabla 3. Sistema financiero colombiano. Saldo de las principales cuentas por industria .....	15
Tabla 4. Sistema financiero colombiano Principales cuentas por industria .....	16
Tabla 5. Portafolio de inversiones. ....	18
Tabla 6. Establecimientos de crédito.....	19
Tabla 7. Principales cuentas, Cartera y Provisiones .....	22
Tabla 8. Calidad y Cobertura de los EC .....	22
Tabla 9. Solvencia básica y total de los EC .....	27
Tabla 10. Sociedades fiduciarias y sus fondos .....	29
Tabla 11. Fondos de inversión colectiva .....	32
Tabla 12. Fondos de pensiones y cesantías .....	34
Tabla 13. Rentabilidad acumulada efectiva anual.....	36
Tabla 14. Sector Asegurador.....	39
Tabla 15. Principales Cuentas.....	41
Tabla 16. Principales Índices.....	42
Tabla 17. Intermediarios de valores .....	44
Tabla 18. ROA y ROE de las entidades vigiladas .....	56
Tabla 19. ROA y ROE de los fondos administrados .....	56
Tabla 20. Principales cuentas de los proveedores de infraestructura.....	57
Tabla 21. Principales cuentas de las Instituciones Oficiales Especiales (IOE).....	58

## IV. PUBLICACIÓN DE REPORTES RECIENTES DEL SECTOR FINANCIERO

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

### Establecimientos de Crédito

#### Principales Variables de los Establecimientos de Crédito

1. Principales Variables

<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/loader.jsf?IServicio=Publicaciones&ITipo=publicaciones&IFuncion=loadContenidoPublicacion&id=60949>

2. Evolución de la Cartera de Créditos

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

3. Portafolio de Inversiones

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

4. Relación de Solvencia

<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/loader.jsf?IServicio=Publicaciones&ITipo=publicaciones&IFuncion=loadContenidoPublicacion&id=60947>

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

1. Tasas de Interés por modalidad de crédito

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

2. Tasas y Desembolsos – Bancos

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

3. Tasas y Desembolsos – Corporaciones Financieras

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

4. Tasas y Desembolsos – Compañías de Financiamiento

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

5. Tasas y Desembolsos – Cooperativas Financieras

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

6. Desembolsos por modalidad de Crédito

<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/loader.jsf?IServicio=Publicaciones&ITipo=publicaciones&IFuncion=loadContenidoPublicacion&id=60829>

**Tasas de Captación por Plazos y Montos**

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

**Informes de Tarjetas de Crédito**

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

**Montos Transados de Divisas**

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

**Histórico TRM para Estados Financieros**

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

**Tarifas de Servicios Financieros**

<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/loader.jsf?IServicio=Publicaciones&ITipo=publicaciones&IFuncion=loadContenidoPublicacion&id=61279>

**Reporte de Quejas**

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

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

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

**Informe de Transacciones y Operaciones**

<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/loader.jsf?IServicio=Publicaciones&ITipo=publicaciones&IFuncion=loadContenidoPublicacion&id=60836>

## **Fondos de Pensiones y Cesantías**

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

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

**Fondos de Pensiones y Cesantías**

<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/loader.jsf?IServicio=Publicaciones&ITipo=publicaciones&IFuncion=loadContenidoPublicacion&id=61149>

## **Intermediarios de Valores**

**Información Financiera Comparativa**

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

**Sociedades del Mercado Público de Valores**

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

**Proveedores de Infraestructura**

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

## **Industria Aseguradora**

### **Aseguradoras e Intermediarios de Seguros**

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

## **Fondos de Inversión de Capital Extranjero**

### **Títulos Participativos y Títulos de Deuda**

<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/61326#fondoscapitalprivadovigentes>



En este informe se registran los principales resultados de las entidades del sector financiero consolidado al cierre de junio de 2018, basado en la información reportada por las entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia con corte al 1 de agosto de 2018. Las cifras son preliminares y están sujetas a verificación.