



# Actualidad del Sistema Financiero Colombiano

Septiembre 2018

RESUMEN

I. INDUSTRIAS SUPERVISADAS

II. MERCADOS FINANCIEROS

III. PUBLICACIÓN DE REPORTES RECIENTES DEL SECTOR FINANCIERO

3

7

33

45

Sistema Total

Establecimientos de crédito

Fiduciarias

Fondos de Inversión Colectiva (FIC)

Fondos Privados y Régimen de Prima Media

Sector asegurador

Intermediarios de valores

7

11

15

18

20

27

30

DEUDA PÚBLICA

MERCADO MONETARIO

MERCADO CAMBIARIO

MERCADO RENTA VARIABLE

36

37

38

39

## RESUMEN

**Al cierre de septiembre de 2018 los activos del sistema financiero registraron un crecimiento real anual de 5.1%<sup>1</sup>.** Los activos totales del sistema financiero ascendieron a \$1,666 billones (b), cifra superior en \$131b frente a septiembre de 2017, comportamiento que permitió alcanzar un índice de profundización frente al PIB<sup>2</sup> de 173.93%. [Ver cifras](#)

**Los resultados del sistema financiero fueron positivos.** Las utilidades acumuladas en lo corrido de 2018 fueron \$24.2b. Las entidades financieras obtuvieron resultados acumulados de \$12.1b, distribuidas principalmente de la siguiente manera: Establecimientos de Crédito (EC) \$7.8b, Instituciones Oficiales Especiales (IOE) \$1.6b e industria aseguradora \$1.4b. Por su parte, los resultados acumulados de los recursos de terceros administrados ascendieron a \$12.1b y fueron explicados principalmente por los fondos administrados por sociedades fiduciarias \$7.6b y fondos de pensiones y cesantías \$3.9b.

**El portafolio de inversiones continúa siendo el principal componente de los activos del sistema financiero.** El portafolio de inversiones y derivados del sistema financiero ascendió a \$832.2b presentando una variación real anual de 7%<sup>3</sup>. En términos absolutos, el incremento anual fue de \$79.1b explicado principalmente por el mayor saldo de TES y de instrumentos de patrimonio de emisores nacionales, que aumentaron en \$35.5b y \$16b, en su orden. Por su parte, los saldos de los instrumentos representativos de deuda de los emisores nacionales y de los emisores extranjeros, aumentaron en el último año \$12.1b y \$7.2b, respectivamente.

**La cartera total registró un crecimiento positivo.** La cartera de créditos presentó un crecimiento real anual de 1.41%<sup>4</sup>. El saldo total de la cartera bruta, incluyendo al Fondo Nacional del Ahorro (FNA), ascendió a \$452.1b, presentando un incremento de \$2.2b frente a agosto. Por modalidad, la variación real anual de la cartera de vivienda fue 8.35%, cartera de consumo 5.01% y microcrédito 0.19%. De otro lado, la cartera comercial disminuyó 2.11% real anual<sup>5</sup>. [Ver cifras](#)

**De la cartera total 95 de cada 100 pesos están al día:** La cartera al día ascendió a \$429.7b, lo que representa el 95.04% de la cartera total y un crecimiento real anual de 0.9%. En comparación con el mes anterior, se registró un aumento de \$2.1b.

**El indicador de calidad de la cartera total (cartera vencida<sup>6</sup>/ cartera bruta) fue 4.96%.** Es pertinente tener en cuenta que desde junio de 2017 el crecimiento real anual de la cartera vencida se ha reducido, pasando de 41.43% a 12.46% en septiembre de 2018. Considerando que la brecha entre el crecimiento de la cartera bruta y la cartera vencida disminuyó, el indicador de calidad presentó una disminución de 1pb<sup>7</sup> frente a agosto. La cartera vencida fue 22.4b con una variación mensual de 0.28%.

**Los EC cuentan con un nivel de provisiones<sup>8</sup> consistente con la cartera en riesgo.** En línea con el comportamiento de la cartera en riesgo, las provisiones totales mostraron un crecimiento real anual de 13.39%. Al cierre de septiembre, las provisiones totales fueron \$27.97b de las cuales \$4.96b correspondieron a la categoría A (de menor riesgo) y representaron el 17.7%. Resultado de lo anterior, el indicador de cobertura de la cartera (provisiones/cartera vencida) fue 124.8%, es decir que, por cada peso de cartera vencida los EC tienen cerca de \$1.25 en provisiones para cubrirlo. [Ver cifras](#)

**Los depósitos mantuvieron la senda de crecimiento positiva.** La variación real anual de los depósitos y exigibilidades de los EC fue 2.2%, al registrar un saldo de \$396.8b. Este crecimiento fue explicado, principalmente, por el incremento mensual de \$1.9b en el saldo de otros depósitos, en particular depósitos especiales y servicios de recaudo, equivalente a una variación real anual de 15.5%. Por su parte, las cuentas corrientes, las cuentas de ahorro y los CDT registraron una

<sup>1</sup> En términos nominales, la variación anual fue de 8.5%.

<sup>2</sup> Producto Interno Bruto (a precios corrientes, series desestacionalizadas) tomado del DANE, desde el segundo semestre de 2017 hasta primer semestre de 2018.

<sup>3</sup> En términos nominales equivale a 10.5%

<sup>4</sup> El crecimiento nominal anual de la cartera a septiembre de 2018 fue 4.68%.

<sup>5</sup> En términos nominales, la variación anual de esta modalidad fue 1.06%.

<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 (pb) equivale a 0.01.

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

variación real anual de 7.9%, 5.5% y 4.3%, respectivamente. De esta forma, las cuentas de ahorro cerraron el mes con un saldo de \$168.7b, los CDT \$165.1b y las cuentas corrientes con \$51b.

El saldo de los CDT con vencimiento superior a un año fue \$104.1b, del cual \$75b correspondieron a depósitos con plazo mayor a 18 meses, lo que equivale a 45.4% del total. La tenencia de CDT se distribuyó de la siguiente manera: 74.9% personas jurídicas y el restante 25. 1% personas naturales. [Ver cifras](#)

**Los resultados acumulados de los EC soportan el crecimiento de la oferta de productos y servicios financieros a los consumidores.** Hasta septiembre las utilidades acumuladas ascendieron a \$7.8b, de las cuales los bancos registraron \$6.7b, seguidos por las corporaciones financieras \$1b, las cooperativas financieras \$65.9mm y las compañías de financiamiento \$35.9mm. La utilidad operacional fue explicada principalmente por el margen neto de intereses<sup>9</sup> en 62.3%, servicios financieros<sup>10</sup> 15.9%, ingresos por venta de inversiones y dividendos 12.3%, valoración de inversiones 6.9% y servicios financieros diferentes de comisiones y honorarios 5.3%.

**La capacidad patrimonial de los EC está acorde con los riesgos que asumen.** El nivel de solvencia total aumentó 8 puntos base (pb)<sup>11</sup>, llegando a 16.44%, cifra que supera en 7.44 puntos porcentuales (pp)<sup>12</sup> el mínimo requerido (9%). La solvencia básica, que se construye con el capital con mayor capacidad para absorber pérdidas, llegó a 11.5%, excediendo en 7pp el mínimo requerido (4.5%). [Ver cifras](#)

Por tipo de entidad, los bancos registraron un nivel de solvencia total de 15.71%<sup>13</sup> y solvencia básica 10.63%, las corporaciones financieras presentaron niveles de capital regulatorio total y básico de 54.21% y 50.55%. A su vez, las compañías de financiamiento mostraron niveles de 13.35% y 12.11%, en su orden. Por último, las cooperativas financieras cerraron el mes con niveles de solvencia total de 22.96% y básica 21.36%.

**Los EC tienen capacidad para atender las necesidades de liquidez de corto plazo.** Al cierre de septiembre se registraron activos líquidos ajustados por riesgo de mercado que, en promedio, superaron 2.9 veces a los Requerimientos de Liquidez Netos (RLN)<sup>14</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](#)

**Los recursos de terceros administrados en el sector fiduciario continúan en aumento.** Los recursos de terceros administrados por las sociedades fiduciarias cerraron el mes con un saldo de activos por \$517.5b, presentando un incremento mensual de \$1.8b, siendo el grupo de fiducias<sup>15</sup> el que presentó el mayor aumento (\$1.6b). En cuanto a la participación por tipo de negocio, el mayor aporte lo generó el grupo de fiducias que representó el 71% del saldo total, seguido por los recursos de la seguridad social relacionados con pasivos pensionales y otros relacionados con salud (RSS) 15.2%, los fondos de inversión colectiva (FIC) 13.4% 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 por \$419.5mm y activos por \$3.5b, alcanzando indicadores de rentabilidad de 16.3% en el ROA y 21.4% en el ROE.

**Los resultados acumulados de los negocios fiduciarios en lo corrido de 2018 fueron positivos.** Los recursos administrados por la industria fiduciaria registraron rendimientos acumulados del ejercicio hasta septiembre por \$7.6b. Por tipo de negocio, las utilidades acumuladas del grupo de fiducias fueron \$3.4b, seguidos de los RSS \$2.3b, los FIC \$1.9b y

<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 base = 0.01%

<sup>12</sup> 1 punto porcentual = 1%

<sup>13</sup> Este nivel fue 8pb inferior respecto al mes anterior.

<sup>14</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>15</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.

los FPV \$62.5mm. Frente a agosto se presentó un incremento de \$1.2b, resultado, en parte, de un incremento en los ingresos por valoración de inversiones en renta variable (instrumentos de patrimonio). [Ver cifras](#)

**Los activos administrados a través de los FIC se incrementaron.** Los activos administrados por los 283<sup>16</sup> FIC fueron \$95.1b, registrando un incremento anual de \$11.7b. Las sociedades fiduciarias son el principal administrador de los FIC al gestionar activos por \$69.4b, equivalentes al 73.1% del total. Le siguieron los FIC de las Sociedades Comisionistas de Bolsa de Valores (SCBV) con activos por \$24.7b, representando el 26% del total y las Sociedades Administradoras de Inversión (SAI) \$918.2mm, equivalentes al 1%. [Ver cifras](#)

Los inversionistas de los FIC hicieron aportes netos acumulados por \$12.8b, con un aumento de \$445.6mm durante el mes. Los aportes brutos hasta septiembre fueron \$469.3b, mientras que los retiros y redenciones ascendieron a \$456.5b. [Ver cifras](#)

**Los recursos administrados por las Administradoras de Fondos de Pensiones y Cesantía (RAIS) y los Fondos administrados por el Régimen de Prima Media (RPM) mantienen su crecimiento.** Al cierre de septiembre de 2018, los recursos ascendieron a \$275.1b (\$265.9b en RAIS y \$9.2b en RPM), superior en \$24.1b respecto a septiembre de 2017. De manera desagregada, los fondos de pensiones obligatorias (FPO) administraron \$236.1b, fondos de pensiones voluntarias (FPV) \$17.9b, fondos de cesantías (FC) \$11.8b, el RPM \$9.2b y el programa de beneficios económicos periódicos (BEPS) \$105.1mm.

Los rendimientos acumulados abonados a los afiliados en las AFP fueron \$3.9b. Teniendo en cuenta que es un ahorro de largo plazo, durante los últimos doce meses se abonaron \$11.1b a las cuentas individuales de pensiones y cesantías. [Ver cifras](#)

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

**Se mantiene el crecimiento en el número de afiliados al sistema, tanto en RAIS como en RPM.** Al cierre del mes, se registraron 30,398,797 afiliados a los fondos, equivalente a un aumento anual de 1,244,899, de los cuales 23,736,311 pertenecen al RAIS y 6,662,486 al RPM. Del total de afiliados, 8,537,989 son cotizantes<sup>17</sup> (6,242,425 RAIS y 2,295,564 RPM), el 58.2% hombres y 41.8% mujeres. El número de afiliados al programa BEPS a septiembre fue de 1,176,733, de los cuales el 30.7% hombres y 69.3% mujeres.

El sistema general de pensiones registra un total de 1,472,260 pensionados, de los cuales 1,324,539 pertenecen al RPM y 147,721 al RAIS. Esto representa un aumento anual de 68,380 pensionados (46,080 RPM y 22,300 RAIS). Del total de pensionados el 68.7% (1,011,205) fueron pensionados por vejez, el 24% (354,050) por sobrevivencia y 7.3% (107,005) por invalidez. De acuerdo con la distribución por género, el 46.2% son hombres y 53.8% mujeres.

Las cesantías administradas por el Fondo Nacional del Ahorro (FNA) a septiembre de 2018 fueron \$4.9b, de los cuales \$2.6b correspondieron al sector privado y \$1.8b al sector público.

**Las primas emitidas<sup>18</sup> en el sector asegurador siguen aumentando.** El valor acumulado de las primas emitidas por las compañías de seguros ascendió a \$19.9b, cifra superior en \$731.4mm a la registrada en septiembre de 2017 y en \$2.3b frente al mes anterior. El índice de penetración<sup>19</sup> del sector se mantuvo en 2.8%. Los ingresos acumulados por emisión de primas fueron explicados, en su mayor parte, por los ramos asociados a seguros de vida, que contribuyeron con el 51.9% (\$10.3b) mientras que los seguros generales participaron con el 48.1% (\$9.5b), con una variación del 0.3% y 0.9% real anual, respectivamente. La dinámica de los seguros de vida fue impulsada principalmente por el comportamiento de los

<sup>16</sup> La entidad 85-21 – Profesionales de Bolsa no transmitió información al 30 de septiembre de 2018; al cierre del mes anterior reportó dos fondos de inversión colectiva.

<sup>17</sup> Se entiende como afiliados cotizantes, aquellos a quienes se les efectuó cotización obligatoria durante el mes para el cual se reporta.

<sup>18</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>19</sup> Primas emitidas anualizadas / PIB

ramos riesgos laborales que aportó el 25.5% de la producción, vida grupo 24.2% y pensiones Ley 100 12.7%, los cuales registraron un valor de primas emitidas de \$2.8b, \$2.7b y \$1.4b, en su orden. [Ver cifras](#)

En cuanto a las compañías de seguros generales, los ramos que más contribuyeron a la emisión de primas correspondieron a automóviles, SOAT y responsabilidad civil, cuyas participaciones fueron 29%, 20.8% y 8.4%, tras alcanzar niveles de \$2.5b, \$1.8b y \$736.9mm, respectivamente.

De otra parte, los siniestros liquidados como proporción de las primas emitidas fueron 51.3%, 2.6pp mayor al año anterior, resultado del incremento del índice de siniestralidad bruta de los ramos asociados a los seguros de vida<sup>20</sup> en 5pp (53.3%) y de la estabilidad en el indicador de los seguros generales<sup>21</sup> (49.2%). Los ramos con mayor contribución al aumento del índice fueron salud (64.8% en septiembre de 2017 a 75.8% en septiembre de 2018), accidentes personales (19.7% a 25.7%), responsabilidad civil (28.1% a 33.2%) y transporte (20.6% a 27.7%). Los seguros de vida presentaron un crecimiento de los siniestros liquidados de 10.7%, superior a la variación de las primas emitidas (0.3%).

Las utilidades acumuladas fueron \$1.4b, de las cuales \$1b correspondieron a compañías de seguros de vida, \$312.3mm a compañías de seguros generales y \$17.4mm sociedades de capitalización.

**Los intermediarios de valores registraron un total de activos por \$4.1b.** Estos activos fueron inferiores en 3.7% frente a agosto y superiores en 7.1% real anual. La variación anual obedeció al incremento de \$390.7mm en las Sociedades Comisionistas de Bolsa de Valores (SCBV), principalmente por concepto del saldo en inversiones y derivados. [Ver cifras](#)

**Las utilidades acumuladas de las sociedades comisionistas y administradoras de inversión se mantuvieron positivas, principalmente por comisiones y honorarios.** Los resultados acumulados del ejercicio fueron \$62.8mm, superiores en \$7.8mm frente a agosto. Este incremento se originó principalmente en las comisiones y honorarios netos de las SCBV en \$52.8mm. De igual manera, las utilidades de las Sociedades Administradoras de Inversión (SAI) se ubicaron en \$53.3m, superiores en \$188.4m a las reportadas en agosto y las Sociedades de la Bolsa Mercantil (SCBM) cerraron en \$2.5mm, 6.9% más que en el mes anterior. [Ver cifras](#)

**La información presentada en este informe corresponde a la transmitida por las entidades vigiladas hasta el 24 de octubre de 2018 con corte a septiembre de 2018 y meses previos y está sujeta a cambios por retransmisiones autorizadas por la Superintendencia Financiera de Colombia. En este informe no se incluye información de los fondos administrados por Profesionales de Bolsa que a la fecha de procesamiento de la información no había transmitido el reporte correspondiente.**

<sup>20</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>21</sup> Corresponde a cifras consolidadas entre compañías de seguros generales y cooperativas de seguros



## I. INDUSTRIAS SUPERVISADAS

### Sistema Total

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

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

Cifras en millones de pesos y variaciones reales anuales

Tipo de Intermediario	Septiembre - 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>		Δ%		Δ%		Δ%		Δ%	Var.Abs*	
Establecimientos de Crédito (EC)**	628,528,771	1.9%	122,315,717	10.6%	417,611,167	0.5%	89,318,923	5.8%	7,811,774	2,080,602
Aseguradoras	73,786,556	9.7%	52,217,745	8.8%	169,341	13.1%	13,079,658	4.7%	1,371,119	(27,255)
Proveedores de Infraestructura	55,118,884	6.8%	38,288,586	3.8%	0	0.0%	1,462,902	33.5%	163,422	22,566
Soc. Admin. de Fondos de Pensiones y Cesantías(AFP)	6,108,614	5.7%	4,383,530	4.4%	0	0.0%	4,018,098	5.9%	516,634	(152,825)
Prima media (RPM) <sup>2</sup>	597,793		512,568		0		318,845		146,587	130,536
Intermediarios de valores	4,054,747	7.1%	2,277,288	4.0%	0	0.0%	1,116,422	5.1%	62,794	(7,330)
Soc.Fiduciarias	3,490,667	9.4%	1,921,027	12.4%	0	0.0%	2,674,304	8.7%	419,456	30,922
Instituciones Oficiales Especiales (IOE)***	70,867,437	8.6%	35,443,836	13.2%	30,110,223	6.5%	25,931,594	4.8%	1,565,717	585,177
<b>TOTAL ENTIDADES FINANCIERAS</b>	<b>842,553,468</b>	<b>3.5%</b>	<b>257,360,298</b>	<b>9.6%</b>	<b>N.A.</b>		<b>137,920,748</b>	<b>6.1%</b>	<b>12,057,503</b>	<b>2,662,393</b>
<b>FONDOS ADMINISTRADOS - RECURSOS DE TERCEROS</b>										
Fondos administrados por Soc. Fiduciarias	517,468,154	6.7%	291,298,058	7.7%	1,510,334	-19.3%	416,292,588	2.2%	7,593,880	(6,776,168)
Fondos de pensiones y cesantías	268,200,436	5.2%	258,986,516	3.6%	0	0.0%	265,870,219	4.9%	3,933,233	(19,152,160)
Fondos de prima media	12,011,394	68.8%	4,781,897	-2.0%	0	0.0%	9,298,796	67.0%	538,875	492,768
Fondos admin. por Intermediarios de Valores	25,613,342	11.6%	19,491,125	14.8%	0	0.0%	25,254,799	11.5%	70,404	(494,185)
FPV admin. por Soc. Aseguradoras	280,445	2.9%	239,508	4.6%	0	0.0%	275,692	3.0%	9,035	(2,332)
<b>TOTAL FONDOS ADMINISTRADOS</b>	<b>823,573,771</b>	<b>6.9%</b>	<b>574,797,104</b>	<b>6.0%</b>	<b>N.A.</b>		<b>716,992,094</b>	<b>4.0%</b>	<b>12,145,427</b>	<b>(25,932,077)</b>
<b>TOTAL SISTEMA FINANCIERO</b>	<b>1,666,127,239</b>	<b>5.1%</b>	<b>832,157,402</b>	<b>7.0%</b>	<b>N.A.</b>		<b>854,912,842</b>	<b>4.3%</b>	<b>24,202,930</b>	<b>(23,269,684)</b>

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 24 de octubre de 2018. A la fecha de corte la entidad 85-21 Compañía de Profesionales, no remitió información de sus fondos de inversión colectiva.

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

(2) De acuerdo con la Resolución 533 de octubre de 2015, la Contaduría General de la Nación incorporó en el Régimen de Contabilidad Pública, el Marco Normativo para las Entidades de Gobierno, bajo las cuales se encuentran clasificadas las Entidades del Régimen de Prima Media. Con la resolución la Resolución 693 de 2016, se modificó el primer periodo de aplicación de dicho Marco, el cual comprende entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2018; por tal motivo las cifras no son comparables.

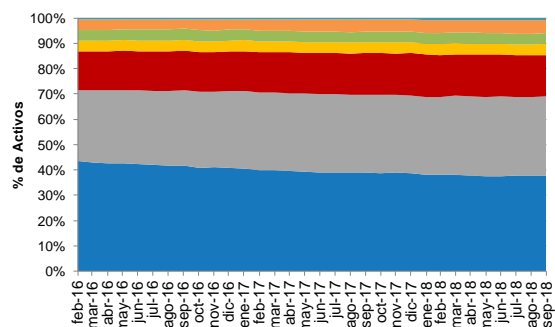
Incluye información de la sociedad administradora Colpensiones y Caxdac

\* 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.

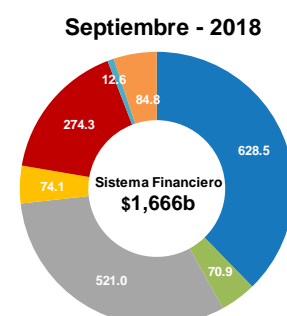
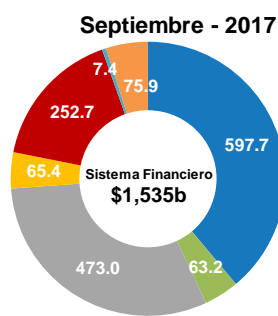
\*\*\* Con la implementación de las NIF, además de los resultados operativos, los fondos podrán reconocer en el estado de resultados integrales los efectos de la valoración del portafolio de inversiones, de la reexpresión y la promoción periódica de la prima recaudada. En el caso específico de Fogafin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

### Activos



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

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



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

**Tabla 2. Sistema financiero colombiano.**  
**Saldo de las principales cuentas por industria**

Cifras en millones de pesos

Tipo de Intermediario	Septiembre - 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>	597,906,851	110,450,129	404,576,393	79,201,521	6,662,619
Corporaciones financieras	14,434,579	11,291,834	0	7,633,850	1,047,372
Compañías de financiamiento	12,853,364	398,718	10,397,369	1,663,957	35,893
Cooperativas financieras	3,333,976	175,036	2,637,404	819,595	65,890
<b>TOTAL SECTOR ESTABLECIMIENTOS DE CREDITO</b>	<b>628,528,771</b>	<b>122,315,717</b>	<b>417,611,167</b>	<b>89,318,923</b>	<b>7,811,774</b>
Sociedades fiduciarias	3,490,667	1,921,027	0	2,674,304	419,456
Fiducias**	367,324,797	163,436,454	1,314,851	272,538,733	3,359,824
Recursos de la Seguridad Social	78,416,959	75,374,570	0	73,928,120	2,260,729
Fondos de inversión colectiva	69,468,408	50,481,625	195,483	67,571,784	1,910,873
Fondos de pensiones voluntarias	2,257,991	2,005,410	0	2,253,951	62,453
<b>TOTAL SECTOR FIDUCIARIAS</b>	<b>520,958,822</b>	<b>293,219,086</b>	<b>1,510,334</b>	<b>418,966,893</b>	<b>8,013,336</b>
Sociedades administradoras (AFP)	6,108,614	4,383,530	0	4,018,098	516,634
Fondo de Pensiones Moderado	193,294,259	188,011,564	0	191,864,655	2,305,957
Fondo Especial de Retiro Programado	21,383,228	20,661,317	0	21,094,486	497,545
Fondo de Pensiones Conservador	20,536,881	19,677,737	0	20,360,362	512,281
Fondo de Pensiones de mayor Riesgo	2,836,898	2,741,526	0	2,800,428	5,122
Fondos de pensiones voluntarias	18,227,681	16,568,103	0	17,949,624	457,359
Cesantías (Portafolio Largo Plazo)	11,629,575	11,154,943	0	11,509,267	57,248
Cesantías (Portafolio Corto Plazo)	291,915	171,327	0	291,398	97,721
<b>TOTAL SECTOR PENSIONES Y CESANTÍAS</b>	<b>274,309,050</b>	<b>263,370,046</b>	<b>-</b>	<b>269,888,318</b>	<b>4,449,867</b>
Sociedades Prima Media <sup>2</sup>	597,793	512,568	0	318,845	146,587
Vejez	11,461,464	4,556,776	0	9,015,586	424,657
Invalidez	126,765	42,071	0	72,431	17,716
Sobrevivencia	318,079	91,291	0	105,699	92,940
Beps	105,085	91,759	0	105,080	3,562
<b>TOTAL PRIMA MEDIA</b>	<b>12,609,186</b>	<b>5,294,465</b>	<b>-</b>	<b>9,617,641</b>	<b>685,462</b>
Seguros de Vida	46,210,231	39,139,056	115,395	8,149,626	1,041,484
Seguros Generales	25,112,950	11,408,796	26,570	4,475,719	277,635
Soc. de Capitalización	1,082,905	978,444	27,376	184,339	17,354
Coop. de Seguros	1,380,470	691,449	0	269,974	34,647
Fondos de pensiones voluntarias	280,445	239,508	0	275,692	9,035
<b>TOTAL SECTOR ASEGURADORAS</b>	<b>74,067,001</b>	<b>52,457,253</b>	<b>169,341</b>	<b>13,355,350</b>	<b>1,380,154</b>
Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores (SCBV)	4,010,950	2,263,544	0	1,087,180	60,197
Soc. Bolsa Mercantil de Colombia (BMC)	30,779	7,957	0	19,795	2,544
Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	13,018	5,788	0	9,446	53
FICs admin. por SCBV	24,695,139	19,042,099	0	24,383,591	87,535
Fondos de inversión colectiva admin. por S.A.I.	918,203	449,026	0	871,208	-17,131
<b>TOTAL SECTOR INTERMEDIARIOS DE VALORES</b>	<b>29,668,089</b>	<b>21,768,413</b>	<b>-</b>	<b>26,371,221</b>	<b>133,198</b>
Proveedores de Infraestructura	55,118,884	38,288,586	-	1,462,902	163,422
<b>Instituciones Oficiales Especiales (IOE)***</b>	<b>70,867,437</b>	<b>35,443,836</b>	<b>30,110,223</b>	<b>25,931,594</b>	<b>1,565,717</b>
<b>TOTAL SISTEMA FINANCIERO</b>	<b>1,666,127,239</b>	<b>832,157,402</b>	<b>N.A.</b>	<b>854,912,842</b>	<b>24,202,930</b>

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 24 de octubre de 2018. A la fecha de corte la entidad 85-21 Compañía de Profesionales, no remitió información de sus fondos de inversión colectiva.

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

(2) De acuerdo con la Resolución 533 de octubre de 2015, la Contaduría General de la Nación incorporó en el Régimen de Contabilidad Pública, el Marco Normativo para las Entidades de Gobierno, bajo las cuales se encuentran clasificadas las Entidades del Régimen de Prima Media. Con la resolución la Resolución 693 de 2016, se modificó el primer periodo de aplicación de dicho Marco, el cual comprende entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2018; por tal motivo las cifras no son comparables.

Incluye información de la sociedad administradora Colpensiones y Caxdac

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

Variaciones reales anuales y participaciones

Tipo de Intermediario		Activo		Inversiones		Patrimonio	
SALDOS							
		Δ%	%/Act	Δ%	%/Inv	Δ%	%/Pat
Establecimientos de Crédito	Bancos*	1.4%	35.9%	8.7%	13.3%	3.4%	9.3%
	Corporaciones financieras	20.3%	0.9%	33.3%	1.4%	34.3%	0.9%
	Compañías de financiamiento	5.8%	0.8%	8.0%	0.05%	15.3%	0.2%
	Cooperativas financieras	5.2%	0.2%	24.9%	0.02%	18.1%	0.1%
	TOTAL EC	1.9%	37.7%	10.6%	14.7%	5.8%	10.4%
Fiduciarias	Sociedades fiduciarias	9.4%	0.2%	12.4%	0.2%	8.7%	0.3%
	Fiducias**	7.8%	22.0%	9.8%	19.6%	2.0%	31.9%
	Recursos de la Seguridad Social	-0.9%	4.7%	-0.1%	9.1%	-3.9%	8.6%
	Fondos de inversión colectiva	10.1%	4.2%	13.7%	6.1%	10.3%	7.9%
	Fondos de pensiones voluntarias	9.7%	0.1%	12.7%	0.2%	9.9%	0.3%
	TOTAL FIDUCIARIAS	6.7%	31.3%	7.7%	35.2%	2.2%	49.0%
Pensiones y Cesantías	Sociedades administradoras	5.7%	0.4%	4.4%	0.5%	5.9%	0.5%
	Fondo de Pensiones Moderado	3.0%	11.6%	1.4%	22.6%	2.7%	22.4%
	Fondo Especial de Retiro Programado	14.8%	1.3%	14.0%	2.5%	14.5%	2.5%
	Fondos de pensiones voluntarias	7.4%	1.1%	8.9%	2.0%	6.9%	2.1%
	Fondo de Pensiones Conservador	15.9%	1.2%	13.3%	2.4%	15.4%	2.4%
	Cesantías (Portafolio Largo Plazo)	4.2%	0.7%	1.1%	1.3%	3.8%	1.3%
	Fondo de Pensiones de mayor Riesgo	11.2%	0.2%	9.3%	0.3%	10.4%	0.3%
	Cesantías (Portafolio Corto Plazo)	11.1%	0.02%	14.9%	0.02%	11.2%	0.03%
TOTAL PENSIONES Y CESANTÍAS		5.2%	16.5%	3.7%	31.6%	4.9%	31.6%
Industria Aseguradora	Seguros de Vida	7.3%	2.8%	9.8%	4.7%	3.3%	1.0%
	Seguros Generales	15.7%	1.5%	7.5%	1.4%	7.0%	0.5%
	Soc. de Capitalización	-11.6%	0.1%	-11.1%	0.1%	-6.3%	0.0%
	Coop. de Seguros	8.1%	0.1%	8.6%	0.1%	18.4%	0.0%
	Fondos de pensiones voluntarias	2.9%	0.0%	4.6%	0.0%	3.0%	0.0%
	TOTAL ASEGURADORAS	9.7%	4.4%	8.8%	6.3%	4.6%	1.6%
Intermediarios de valores	Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores (SCBV)	7.3%	0.2%	4.1%	0.3%	6.2%	0.1%
	Soc. Bolsa Mercantil de Colombia (BMC)	2.2%	0.002%	-5.7%	0.001%	-5.6%	0.002%
	Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	-34.3%	0.001%	-17.9%	0.001%	-45.9%	0.001%
	FICs admin. por SCBV	11.0%	1.5%	15.7%	2.3%	10.8%	2.9%
	Fondos de inversión colectiva admin. por S.A.I.	32.1%	0.06%	-15.2%	0.1%	34.3%	0.1%
	TOTAL INTERMEDIARIOS DE VALORES	11.0%	1.8%	13.5%	2.6%	11.2%	3.1%
Proveedores de Infraestructura		6.8%	3.3%	3.8%	4.6%	33.5%	0.2%
Instituciones Oficiales Especiales (IOE)***		8.6%	4.3%	13.2%	4.3%	4.8%	3.0%
TOTAL SISTEMA FINANCIERO		5.1%	100.0%	7.0%	100.0%	4.3%	100.0%

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 24 de octubre de 2018. A la fecha de corte la entidad 85-21 Compañía de Profesionales, no remitió información de sus fondos de inversión colectiva.

\* 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.

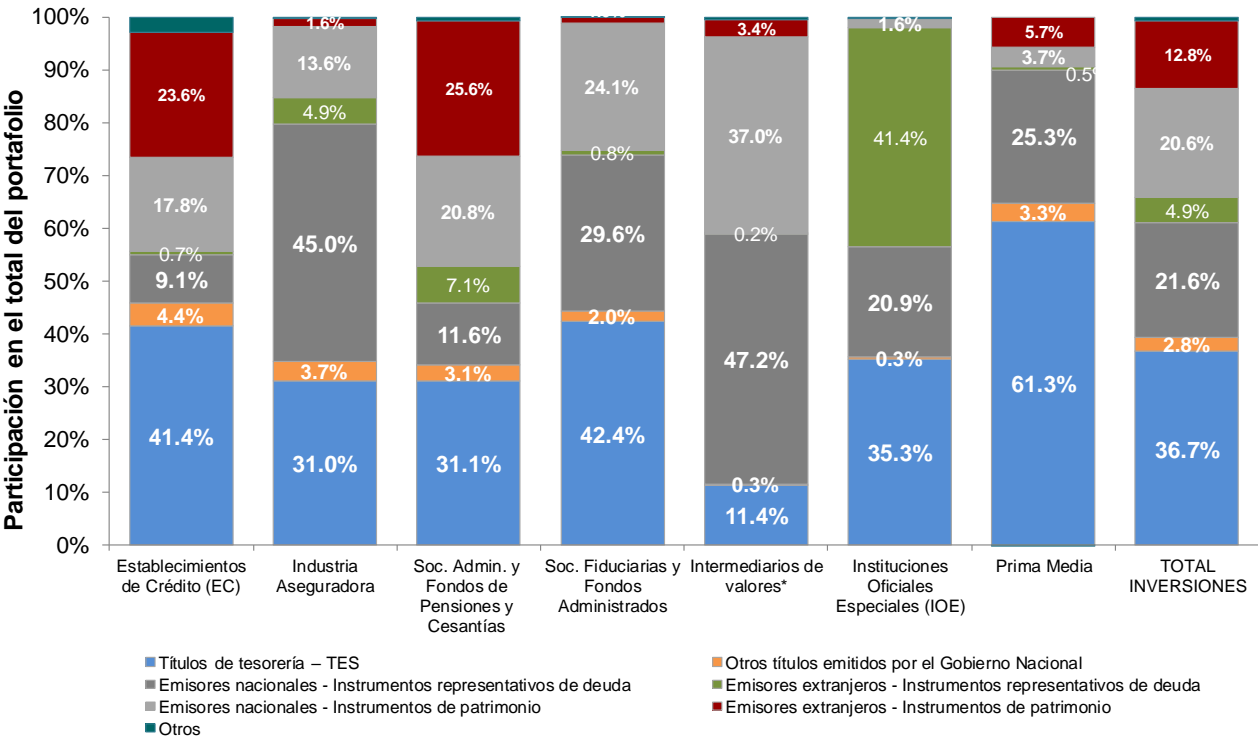
\*\*\* Con la implementación de las NIIF, además de los resultados operativos, los fondos podrán reconocer en el estado de resultados integrales los efectos de la valoración del portafolio de inversiones, de la reexpresión y la promoción periódica de la prima recaudada. En el caso específico de Fogafin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

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

Tabla 4. Composición del portafolio de inversiones

Saldo en millones de pesos Sep.18	Establecimientos de Crédito (EC)	Instituciones Oficiales Especiales (IOE)	Fiduciarias <sup>1</sup>	Aseguradoras	Pensiones y Cesantías <sup>2</sup>	Prima Media <sup>3</sup>	Otros	Total
<b>PORTAFOLIO</b>	<b>122,315,717</b>	<b>35,443,836</b>	<b>293,219,086</b>	<b>52,457,253</b>	<b>263,370,046</b>	<b>5,294,465</b>	<b>60,056,999</b>	<b>832,157,402</b>
Títulos de tesorería – TES	50,670,526	12,514,378	124,262,217	16,282,940	81,815,050	3,246,571	2,599,309	291,390,990
Otros títulos emit. por el Gob. Nac.	5,390,621	96,324	5,912,613	1,939,146	8,281,656	175,204	60,226	21,855,791
Emisores nacionales - Inst. rep. de deuda	11,085,550	7,416,804	86,680,443	23,604,148	30,529,353	1,342,125	10,660,451	171,318,874
Emisores extranjeros - Inst. rep. de deuda	895,187	14,662,077	2,392,837	2,564,445	18,587,452	28,624	56,190	39,186,811
Emisores nacionales - Inst. de patrimonio	21,742,576	561,328	70,750,827	7,115,559	54,757,018	194,996	8,343,450	163,465,754
Emisores extranjeros - Inst. de patrimonio	28,835,180	49,338	3,039,142	835,272	67,546,714	304,348	776,117	101,386,109
Derivados de negociación	3,603,508	143,589	2,018	50,711	13,200	(17)	37,492,829	41,305,837
Derivados de cobertura	92,569	-	109,200	65,032	1,839,604	2,613	1,561	2,110,578
Otros			69,789				66,867	136,657

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



Información a septiembre de 2018  
\*Incluye información de proveedores de infraestructura. No incluye información de la Cámara de riesgo central de contraparte, debido a que el 99% del portafolio corresponde a inversiones en derivados de negociación.  
Fuente: Superintendencia Financiera. Cifras reportadas hasta el 24 de octubre de 2018

## Establecimientos de crédito

La información de esta sección corresponde al grupo de establecimientos bancarios, corporaciones financieras, compañías de financiamiento y entidades cooperativas de carácter financiero. Cabe anotar que la información en los cuadros de cartera incluye cifras del Fondo Nacional del Ahorro (FNA).

**Tabla 5. Establecimientos de crédito**

Cifras en millones de pesos

Tipo de Intermediario	Septiembre - 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>	597,906,851	110,450,129	404,576,393	79,201,521	6,662,619
<b>Corp. Financieras</b>	14,434,579	11,291,834	0	7,633,850	1,047,372
<b>Compañías de Financiamiento</b>	12,853,364	398,718	10,397,369	1,663,957	35,893
<b>Ent. Cooperativas de Carácter Financiero</b>	3,333,976	175,036	2,637,404	819,595	65,890
<b>TOTAL</b>	<b>628,528,771</b>	<b>122,315,717</b>	<b>417,611,167</b>	<b>89,318,923</b>	<b>7,811,774</b>

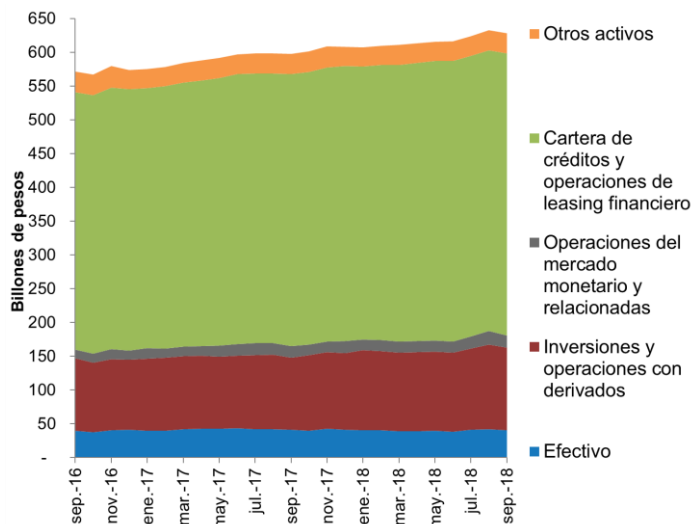
Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 24 de octubre de 2018

(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.

## Activos totales

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

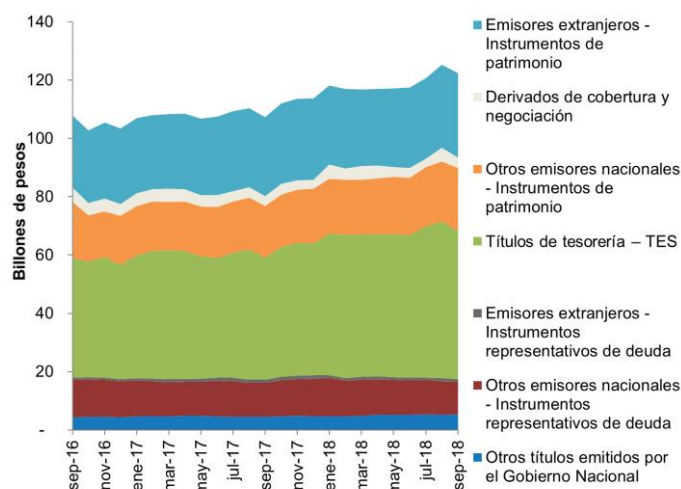


ACTIVO					
Establecimientos de crédito	Saldo		Variación absoluta (millones)		Var. real anual
	ago-18	sep-18	Mensual	Anual	sep-18
ACTIVO	632,322,482	628,528,771	(3,793,711)	30,861,617	1.9%
Efectivo y equivalentes al efectivo	41,973,776	40,263,122	(1,710,654)	(910,602)	-5.3%
Operaciones del mercado monetario y relacionadas	20,180,118	18,419,191	(1,760,927)	1,377,295	4.7%
Inversiones y operaciones con derivados	125,294,022	122,315,717	(2,978,305)	15,172,910	10.6%
Cartera de créditos y operaciones de leasing	415,503,181	417,611,167	2,107,986	15,271,584	0.5%
Otros activos	29,371,385	29,919,573	548,189	(49,570)	-3.3%

\*Cartera Neta. No incluye al FNA.

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

**Tabla 7. Inversiones y operaciones con derivados**



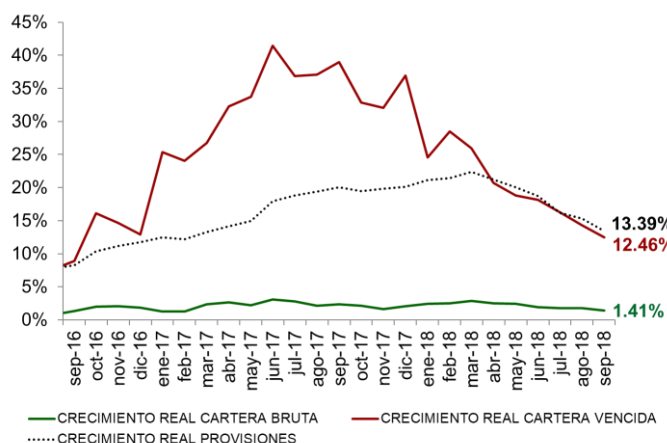
Saldo en millones de pesos	Estab. Bancarios	Corp. Financieras	Compañías de Financiamiento	Ent. Cooperativas de Carácter Financiero	TOTAL EC
<b>sep-18</b>					
<b>PORTAFOLIO</b>	<b>110,450,129</b>	<b>11,291,834</b>	<b>398,718</b>	<b>175,036</b>	<b>122,315,717</b>
Títulos de tesorería – TES	47,566,579	3,087,913	16,034	-	50,670,526
Otros títulos emit. por el Gob. Nac.	5,058,852	145,875	160,048	25,846	5,390,621
Emisores nacionales - Inst. rep. de deuda	10,572,906	271,609	141,224	99,811	11,085,550
Emisores extranjeros - Inst. rep. de deuda	864,324	30,864	-	-	895,187
Emisores nacionales - Inst. de patrimonio	13,953,314	7,683,401	56,482	49,379	21,742,576
Emisores extranjeros - Inst. de patrimonio	28,834,409	771	-	-	28,835,180
Derivados de negociación	3,507,178	71,402	24,928	-	3,603,508
Derivados de cobertura	92,566	-	2	-	92,569
<b>Variación real anual</b>					
<b>PORTAFOLIO</b>	<b>8.7%</b>	<b>33.3%</b>	<b>8.0%</b>	<b>24.9%</b>	<b>10.6%</b>
Títulos de tesorería – TES	15.9%	42.5%	336.2%	-	17.3%
Otros títulos emit. por el Gob. Nac.	16.4%	-14.8%	11.8%	14.4%	15.1%
Emisores nacionales - Inst. rep. de deuda	-7.6%	45.0%	-2.1%	32.1%	-6.5%
Emisores extranjeros - Inst. rep. de deuda	-23.4%	48.7%	-	-	-22.1%
Emisores nacionales - Inst. de patrimonio	12.4%	31.9%	-5.8%	17.8%	18.5%
Emisores extranjeros - Inst. de patrimonio	3.6%	-97.6%	-	-	3.5%
Derivados de negociación	6.4%	6.6%	37.8%	-	6.6%
Derivados de cobertura	-23.2%	-	-	-	-23.2%

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

## Cartera total

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

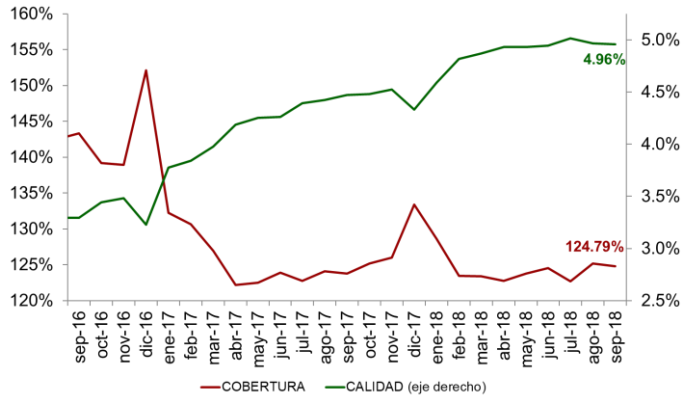
Cifras en millones de pesos (incluye FNA)



Establecimientos de crédito Principales cuentas	PRINCIPALES CUENTAS				
	Saldos			Variación absoluta (millones)	
	sep-17	ago-18	sep-18	Mensual	Anual
<b>Activos</b>	605,448,660	640,426,606	636,549,809	(3,876,797)	31,101,149
<b>Pasivos</b>	521,282,414	552,836,059	545,203,475	(7,632,584)	23,921,061
<b>Utilidades</b>	5,798,780	6,090,920	7,805,613	1,714,693	2,006,834
<b>Cartera Bruta</b>	<b>431,908,235</b>	<b>449,941,688</b>	<b>452,141,795</b>	<b>2,200,106</b>	<b>20,233,560</b>
Comercial	238,602,690	240,715,754	241,121,419	405,665	2,518,729
Consumo	121,344,612	130,516,797	131,543,567	1,026,771	10,198,955
Vivienda	59,946,384	66,293,227	67,050,749	757,522	7,104,365
Microcrédito	12,014,550	12,415,911	12,426,060	10,149	411,510
<b>Cartera Vencida</b>	<b>19,303,815</b>	<b>22,348,133</b>	<b>22,410,935</b>	<b>62,802</b>	<b>3,107,120</b>
Comercial	9,245,231	11,656,269	11,709,199	52,930	2,463,968
Consumo	7,272,044	7,563,255	7,588,122	24,867	316,078
Vivienda	1,866,078	2,192,862	2,210,139	17,277	344,061
Microcrédito	920,463	935,747	903,475	(32,271)	(16,987)
<b>Provisiones*</b>	<b>23,891,808</b>	<b>27,976,378</b>	<b>27,966,812</b>	<b>(9,565)</b>	<b>4,075,004</b>
Comercial	11,835,956	14,153,004	14,222,648	69,644	2,386,691
Consumo	9,193,887	10,669,073	10,596,073	(73,000)	1,402,187
Vivienda	1,362,158	1,579,126	1,606,656	27,530	244,497
Microcrédito	736,191	756,693	715,231	(41,463)	(20,960)
<b>OTRAS</b>	<b>763,616</b>	<b>818,482</b>	<b>826,205</b>	<b>7,724</b>	<b>62,589</b>
<b>TOTAL</b>	<b>23,891,808</b>	<b>27,976,378</b>	<b>27,966,812</b>	<b>(9,565)</b>	<b>4,075,004</b>
<b>GENERALES</b>	<b>20,347,883</b>	<b>24,300,904</b>	<b>24,309,610</b>	<b>8,707</b>	<b>3,961,728</b>
<b>CONTRACÍCLICA</b>	<b>3,543,926</b>	<b>3,675,474</b>	<b>3,657,202</b>	<b>(18,272)</b>	<b>113,276</b>
Contraclíca CONSUMO	1,990,521	2,084,889	2,086,496	1,607	95,975
Contraclíca COMERCIAL	1,553,405	1,590,585	1,570,706	(19,880)	17,301
<b>PROVISIONES ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO+ FNA</b>					
<b>TOTAL</b>	<b>23,891,808</b>	<b>27,976,378</b>	<b>27,966,812</b>	<b>(9,565)</b>	<b>4,075,004</b>
<b>GENERALES</b>	<b>20,347,883</b>	<b>24,300,904</b>	<b>24,309,610</b>	<b>8,707</b>	<b>3,961,728</b>
<b>CONTRACÍCLICA</b>	<b>3,543,926</b>	<b>3,675,474</b>	<b>3,657,202</b>	<b>(18,272)</b>	<b>113,276</b>
<b>CONTRACÍCLICA</b>	<b>1,990,521</b>	<b>2,084,889</b>	<b>2,086,496</b>	<b>1,607</b>	<b>95,975</b>
<b>CONTRACÍCLICA</b>	<b>1,553,405</b>	<b>1,590,585</b>	<b>1,570,706</b>	<b>(19,880)</b>	<b>17,301</b>
<b>PARTICIPACIÓN</b>					
<b>GENERALES</b>	<b>85%</b>	<b>87%</b>	<b>87%</b>		
<b>CONTRACÍCLICA</b>	<b>14.83%</b>	<b>13.14%</b>	<b>13.08%</b>		

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

## Calidad y cobertura de la cartera de créditos



**Tabla 9. Calidad y Cobertura**

(Incluye FNA)

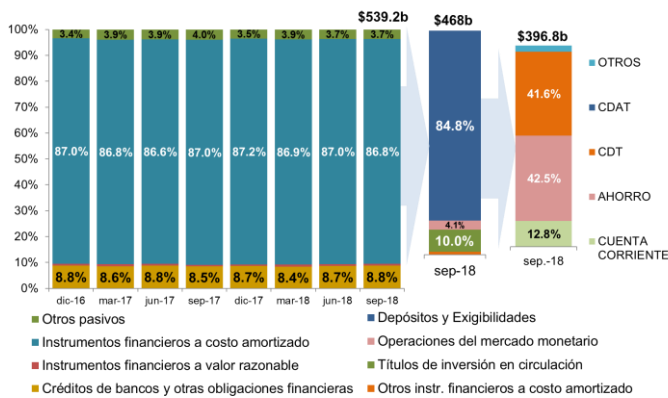
CALIDAD Y COBERTURA					
Establecimientos de crédito	%			Var. absoluta (PP)	
	sep-17	ago-18	sep-18	Mensual	Anual
<b>Indicador de Calidad</b>	<b>4.47%</b>	<b>4.97%</b>	<b>4.96%</b>	<b>(0.01)</b>	<b>0.49</b>
Comercial	3.87%	4.84%	4.86%	0.01	0.98
Consumo	5.99%	5.79%	5.77%	(0.03)	(0.22)
Vivienda	3.11%	3.31%	3.30%	(0.01)	0.18
Microcrédito	7.66%	7.54%	7.27%	(0.27)	(0.39)
<b>Indicador de Cobertura</b>	<b>123.8%</b>	<b>125.2%</b>	<b>124.8%</b>	<b>(0.39)</b>	<b>1.02</b>
Comercial	128.0%	121.4%	121.5%	0.05	(6.56)
Consumo	126.4%	141.1%	139.6%	(1.42)	13.21
Vivienda	73.0%	72.0%	72.7%	0.68	(0.30)
Microcrédito	80.0%	80.9%	79.2%	(1.70)	(0.82)

pp : puntos porcentuales

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

## Pasivos

**Participación dentro de los pasivos**

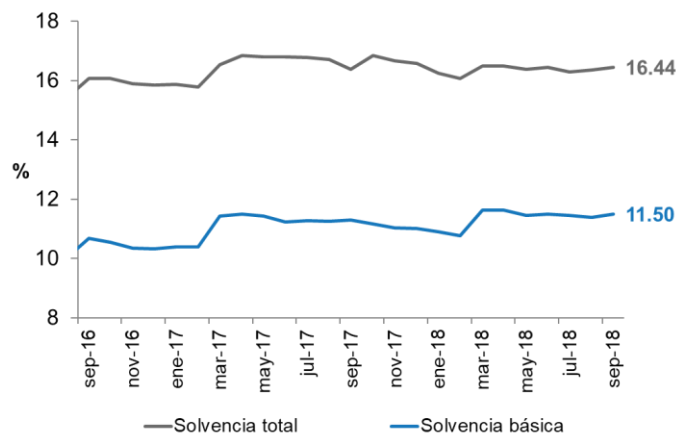


**Tabla 10. Pasivos de los EC**

PASIVO					
Establecimientos de crédito	Saldo		Variación absoluta (millones)		Var. real anual
	ago-18	sep-18	Mensual	Anual	
<b>PASIVO</b>	<b>546,755,980</b>	<b>539,209,847</b>	<b>(7,546,133)</b>	<b>23,296,278</b>	<b>1.2%</b>
Créditos de bancos y otras obligaciones financieras	47,190,187	47,651,879	461,691	3,834,352	5.3%
Instrumentos financieros a valor razonable	4,947,666	3,485,368	(1,462,299)	535,386	14.5%
Instrumentos financieros a costo amortizado	475,385,984	468,003,611	(7,382,373)	19,301,767	1.0%
Otros pasivos	19,232,142	20,068,990	836,848	(375,227)	-4.9%

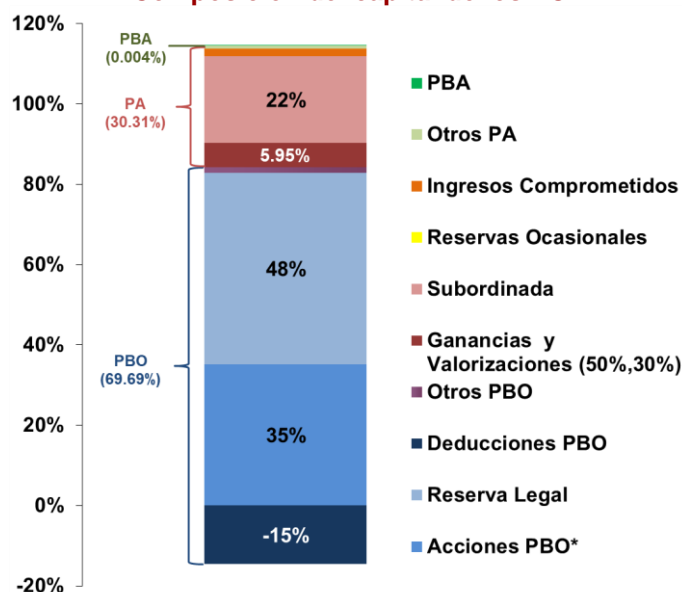
Información de CUIF a septiembre de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 24 de octubre de 2018.

## Solvencia



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

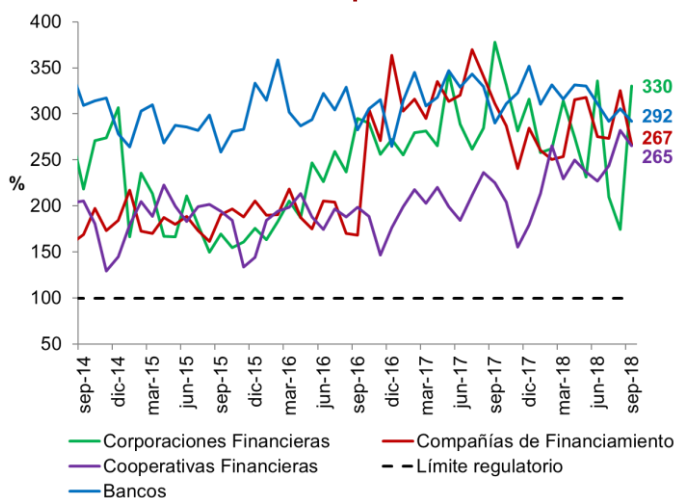
## Composición del capital de los EC



SOLVENCIA						
		%			Var. absoluta (pp)	
		sep-17	ago-18	sep-18	Mensual	Anual
Solvencia Básica	Bancos	10.49	10.68	10.63	(0.06)	0.13
	Corporaciones Financieras	61.32	43.39	50.55	7.16	(10.77)
	Compañías de Financiamiento	11.77	12.25	12.11	(0.14)	0.34
	Ent. Cooperativas de Carácter Financiero	19.14	21.46	21.36	(0.09)	2.22
	<b>ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO</b>	<b>11.29</b>	<b>11.38</b>	<b>11.50</b>	<b>0.12</b>	<b>0.20</b>
Solvencia Total	Bancos	15.64	15.79	15.71	(0.08)	0.06
	Corporaciones Financieras	68.45	47.70	54.21	6.51	(14.24)
	Compañías de Financiamiento	13.44	13.47	13.35	(0.13)	(0.09)
	Ent. Cooperativas de Carácter Financiero	20.54	22.91	22.96	0.05	2.42
	<b>ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO</b>	<b>16.37</b>	<b>16.36</b>	<b>16.44</b>	<b>0.08</b>	<b>0.07</b>

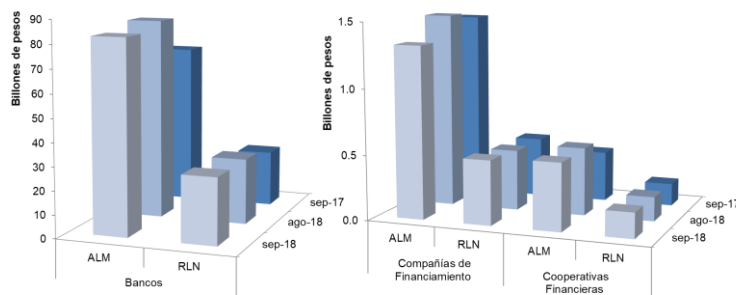
## Liquidez

### Evolución de la liquidez de los EC



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

### ALM y RLN





## Fiduciarias

En esta sección se presenta la información relacionada con las Sociedades Fiduciarias y los Fondos Administrados por dichas sociedades, como las Fiducias, los Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV), los Recursos de la Seguridad Social (RSS) y los Fondos de Inversión Colectiva (FIC).

### Entidades Vigiladas

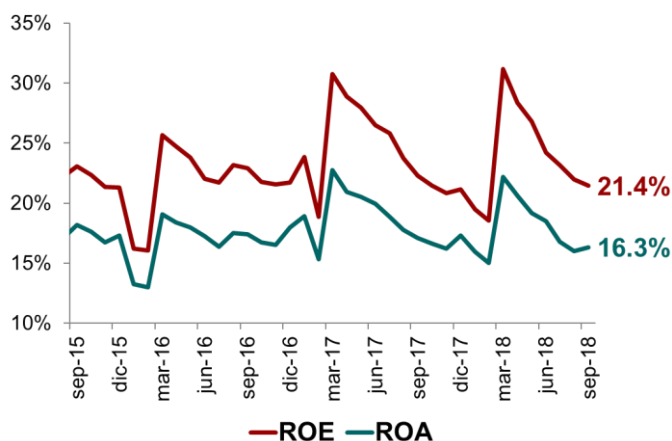
**Tabla 11. Sociedades fiduciarias**

Cifras en millones de pesos

Septiembre - 2018					
Tipo de Intermediario	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
TOTAL SOCIEDADES FIDUCIARIAS	3,490,667	1,921,027	0	2,674,304	419,456

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

### Rentabilidad sociedades fiduciarias



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

	Saldos en millones de pesos			Variación absoluta		Var. real anual
	sep-17	ago-18	sep-18	Mensual	Anual	sep-18
SOCIEDADES FIDUCIARIAS						
Activos	3,090,354	3,565,097	3,490,667	(74,430)	400,313	9.4%
Utilidades	388,534	371,212	419,456	48,244	30,922	4.6%
ROA	17.1%	16.0%	16.3%	0.3%	3.8%	-7.5%
ROE	22.3%	22.0%	21.4%	-0.6%	5.1%	-6.9%

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

Tabla 13. Negocios de terceros administrados por las sociedades fiduciarias

Cifras en millones de pesos

Cifras en millones de pesos					
Tipo de Intermediario	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Septiembre - 2018		
			Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero <sup>1</sup>	Patrimonio	Utilidades <sup>2</sup>
SALDOS					
Fondos de inversión colectiva admin. por Soc. Fiduciarias	69,468,408	50,481,625	195,483	67,571,784	1,910,873
Recursos de la Seguridad Social	78,416,959	75,374,570	0	73,928,120	2,260,729
FPV admin. por Soc. Fiduciarias	2,257,991	2,005,410	0	2,253,951	62,453
Fiducias*	367,324,797	163,436,454	1,314,851	272,538,733	3,359,824
TOTAL FONDOS ADMIN. POR FIDUCIARIAS	517,468,154	291,298,058	1,510,334	416,292,588	7,593,880

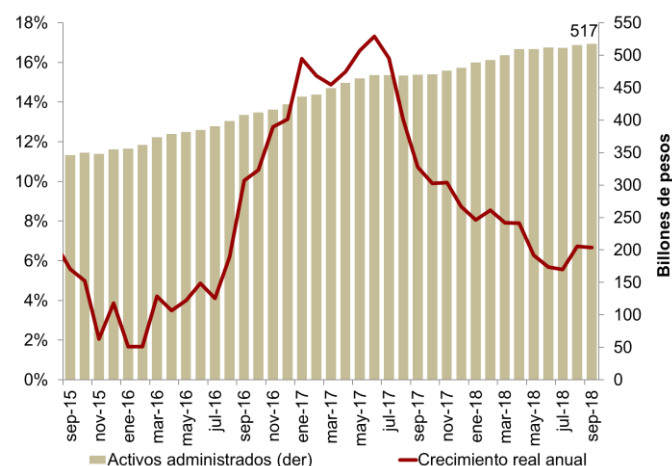
Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 24 de octubre de 2018

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

(2) Los resultados corresponden a la cuenta 59 ("ganancias (excedentes) y pérdidas") para el caso de las fiducias. Para las demás entidades corresponden a la cuenta 58 ("rendimientos abonados").

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

## Activos de los negocios administrados por las sociedades fiduciarias



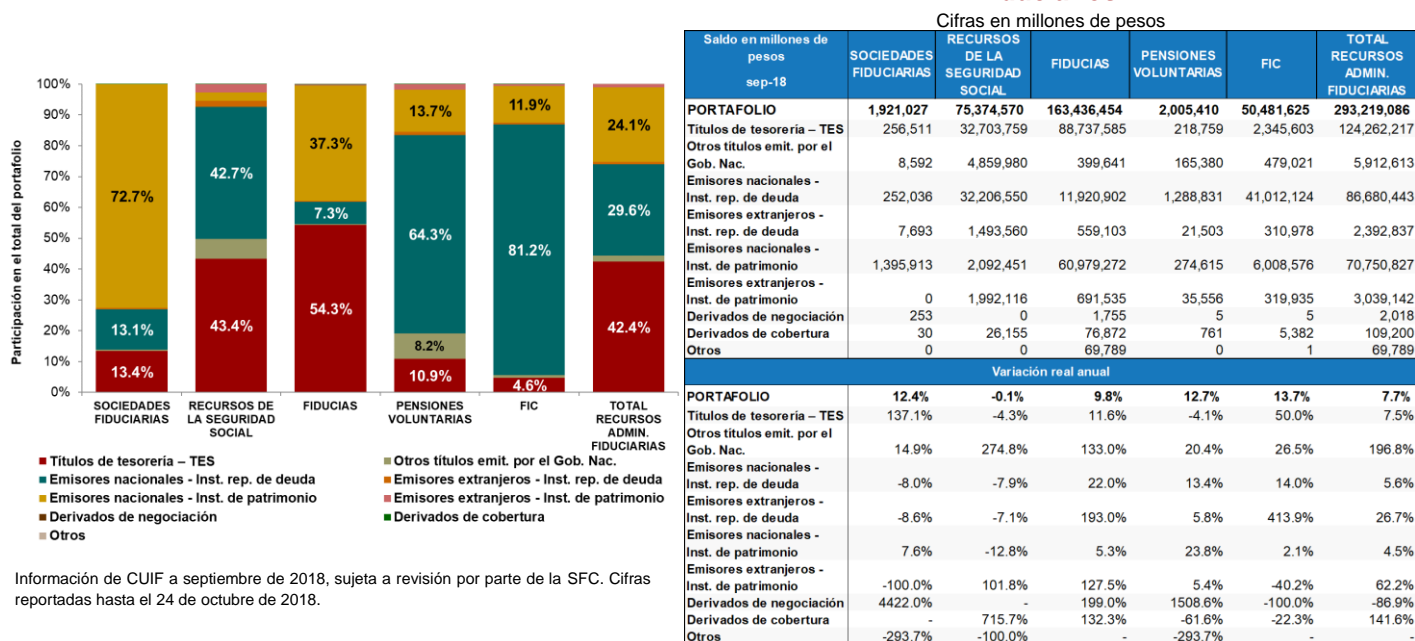
Información de CUIF a septiembre de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 24 de octubre de 2018.

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

FIDUCIARIAS						
	Saldos en millones de pesos			Variación absoluta		Var. real anual sep-18
	sep-17	ago-18	sep-18	Mensual	Anual	
FIDUCIAS						
Activos	330,142,069	365,681,239	367,324,797	1,643,557	37,182,727	7.8%
Utilidades	8,186,658	2,646,431	3,359,824	713,394	(4,826,833)	-60.2%
RECURSOS DE LA SEGURIDAD SOCIAL						
Activos	76,673,074	78,365,535	78,416,959	51,423	1,743,885	-0.9%
Utilidades	3,640,089	1,983,234	2,260,729	277,495	(1,379,360)	-39.8%
FONDOS DE PENSIONES VOLUNTARIAS						
Activos	1,993,412	2,240,823	2,257,991	17,168	264,578	9.7%
Utilidades	81,888	56,853	62,453	5,600	(19,435)	-26.1%
FONDOS DE INVERSIÓN COLECTIVA (FIC)						
Activos	61,127,629	69,290,395	69,468,408	178,014	8,340,779	10.1%
Utilidades	2,461,414	1,737,367	1,910,873	173,506	(550,540)	-24.8%
No. de FIC	133	154	156	2	23	17.3%

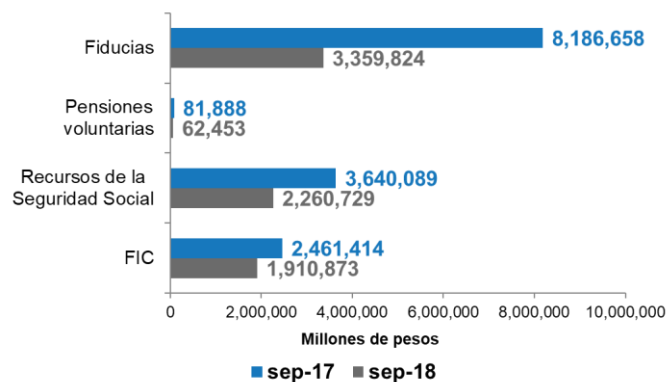
## Composición del portafolio de inversión de los negocios fiduciarios

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



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

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



	Cifras en millones de pesos		
	sep-17	ago-18	sep-18
<b>Fiducias</b>	8,186,658	2,646,431	3,359,824
<b>Recursos de la Seguridad Social</b>	3,640,089	1,983,234	2,260,729
<b>FIC</b>	2,461,414	1,737,367	1,910,873
<b>Pensiones voluntarias</b>	81,888	56,853	62,453
<b>TOTAL FONDOS ADMIN. POR FIDUCIARIAS</b>	<b>14,370,048</b>	<b>6,423,885</b>	<b>7,593,880</b>

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

## Fondos de Inversión Colectiva (FIC)

La información de esta sección corresponde al grupo de los FIC administrados por las sociedades fiduciarias, las sociedades comisionistas de la Bolsa de Valores de Colombia (SCBV) y las sociedades administradoras de inversión (SAI).

**Tabla 17. Fondos de inversión colectiva**

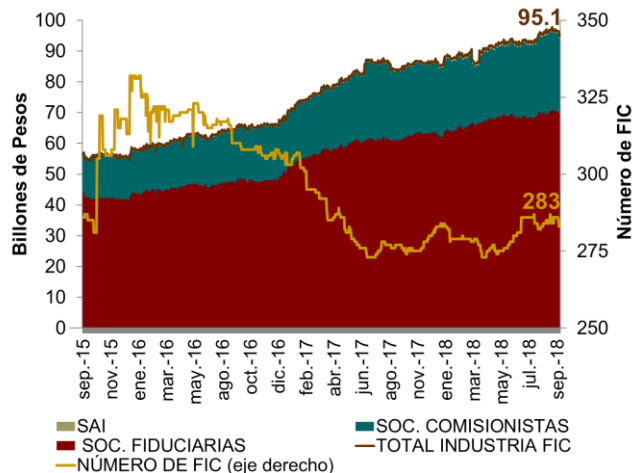
Cifras en millones de pesos

Tipo de Intermediario	Septiembre - 2018				
	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero	Patrimonio	Utilidades <sup>1</sup>
SALDOS					
Fondos de inversión colectiva admin. por Soc. Fiduciarias	69,468,408	50,481,625	195,483	67,571,784	1,910,873
Fondos de inversión colectiva admin. por S.A.I.	918,203	449,026	0	871,208	-17,131
Fondos de inversión colectiva admin. por SCBV	24,695,139	19,042,099	0	24,383,591	87,535
TOTAL FONDOS DE INVERSIÓN COLECTIVA	95,081,750	69,972,750	0	92,826,583	1,981,277

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 24 de octubre de 2018. A la fecha de corte la entidad 85-21 Compañía de Profesionales, no remitió información de sus fondos de inversión colectiva.

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

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



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

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

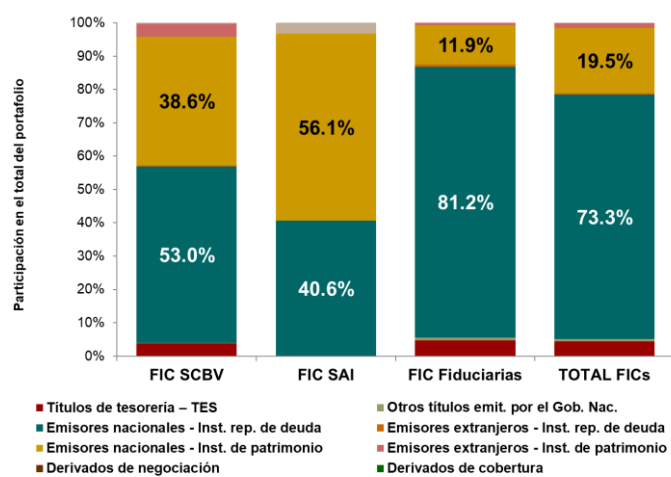
		FIC (FIDUCIARIAS, SCBV, SAI)					
		SalDOS en millones de pesos			Variación absoluta		Var. real anual
		sep-17	ago-18	sep-18	Mensual	Anual	sep-18
FIC FIDUCIARIAS	Activos	61,127,629	69,290,395	69,468,408	178,014	8,340,779	10.1%
	Utilidades	2,461,414	1,737,367	1,910,873	173,506	(550,540)	-24.8%
	No. de FIC	133	154	156	2	23	17.3%
FIC SCBV	Activos	21,556,888	25,889,867	24,695,139	(1,194,729)	3,138,251	11.0%
	Utilidades	524,598	189,487	87,535	(101,952)	(437,063)	-83.8%
	No. de FIC	132	117	114	(3)	(18)	-13.6%
FIC SAI	Activos	673,578	916,282	918,203	1,921	244,625	32.1%
	Utilidades	39,992	(21,701)	(17,131)	4,571	(57,122)	-141.5%
	No. de FIC	10	13	13	-	3	30.0%
TOTAL FIC	Activos	83,358,095	96,096,544	95,081,750	(1,014,794)	11,723,655	10.5%
	Utilidades	3,026,003	1,905,153	1,981,277	76,125	(1,044,725)	-36.6%
	No. de FIC	275	284	283	(1)	8	2.9%

\*Las utilidades reportadas por los Fondos de inversión colectiva de las SAI corresponden a la cuenta 59000 del CUIF. La entidad Compañía de Profesionales (85-21) no remitió información de sus fondos de inversión colectiva.

## Composición del portafolio de inversión de los FIC

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

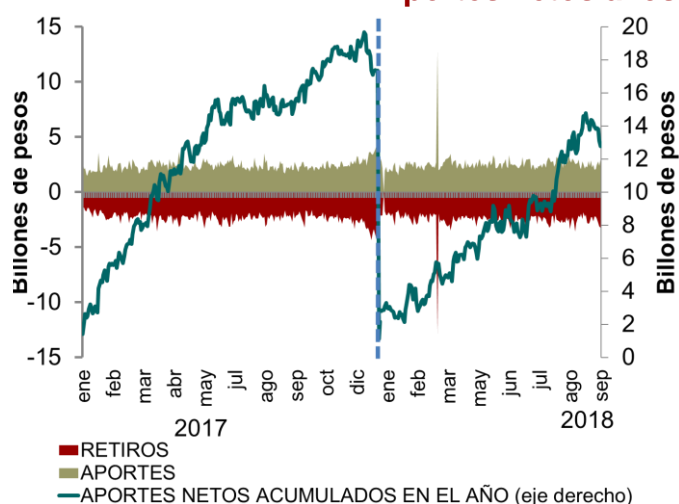
Cifras en millones de pesos



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

Saldo en millones de sep-18	FIC SCBV	FIC SAI	FIC Fiduciarias	TOTAL FICs
<b>PORTAFOLIO</b>	<b>19,042,099</b>	<b>449,026</b>	<b>50,481,625</b>	<b>69,972,750</b>
Títulos de tesorería - TES	723,006	0	2,345,603	3,068,609
Otros títulos emit. por el Gob. Nac.	24,391	0	479,021	503,412
Emisores nacionales - Inst. rep. de deuda	10,088,627	182,201	41,012,124	51,282,952
Emisores extranjeros - Inst. rep. de deuda	54,390	0	310,978	365,368
Emisores nacionales - Inst. de patrimonio	7,355,211	251,824	6,008,576	13,615,612
Emisores extranjeros - Inst. de patrimonio	737,395	0	319,935	1,057,330
Derivados de negociación	5,689	0	5	5,694
Derivados de cobertura	1,522	0	5,382	6,904
Otros	51,867	15,000	1	66,868
<b>Variación real anual</b>				
<b>PORTAFOLIO</b>	<b>15.7%</b>	<b>-15.2%</b>	<b>13.7%</b>	<b>14.0%</b>
Títulos de tesorería - TES	34.7%	0.0%	50.0%	46.1%
Otros títulos emit. por el Gob. Nac.	74.1%	0.0%	26.5%	28.2%
Emisores nacionales - Inst. rep. de deuda	7.0%	-18.9%	14.0%	12.4%
Emisores extranjeros - Inst. rep. de deuda	558.3%	0.0%	413.9%	431.3%
Emisores nacionales - Inst. de patrimonio	33.1%	-16.2%	2.1%	16.3%
Emisores extranjeros - Inst. de patrimonio	-16.0%	-100.0%	-40.2%	-25.4%
Derivados de negociación	-50.3%	0.0%	-100.0%	-78.3%
Derivados de cobertura	2.9%	0.0%	-22.3%	-17.9%
Otros	12.1%	0.0%	0.0%	44.6%

## Aportes netos a los FIC acumulados por año



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

<b>Aportes netos a los FIC</b>				
	Saldo en millones de pesos			Var. Abs. Mensual
	sep-17	ago-18	sep-18	
<b>FIC FIDUCIARIAS</b>	10,865,873	8,446,372	9,041,296	594,923
<b>FIC SCBV</b>	4,465,532	3,886,763	3,738,460	(148,303)
<b>FIC SAI</b>	109,949	2,591	1,582	(1,008)
<b>TOTAL FICs</b>	<b>15,441,354</b>	<b>12,335,726</b>	<b>12,781,338</b>	<b>445,612</b>

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

## Fondos Privados y Régimen de Prima Media

En esta sección se presenta la información relacionada con las sociedades administradoras (AFPs), Fondos de Pensiones Obligatorias (FPO), Voluntarias (FPV), Cesantías (FC) y sociedades y fondos de prima media (RPM).

### Fondos Privados - AFPs

### Entidades Vigiladas

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

Cifras en millones de pesos

	Saldos en millones de pesos			Crecimiento real anual
	Sep.17	Ago.18	Sep.18	Sep.18
<b>Activos</b>	5,598,956	6,070,332	6,108,614	<b>5.7%</b>
<b>Utilidades</b>	669,458	485,155	516,634	<b>-25.2%</b>

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

### Fondos Vigilados

**Tabla 22. Recursos administrados por los fondos de pensiones y cesantías<sup>22</sup>**

Cifras en millones de pesos

Cifras en millones de pesos							
	Saldos en millones de pesos			Participación %	Variación absoluta		Crecimiento real anual
	Sep.17	Ago.18	Sep.18	Sep.18	Mensual	Anual	Sep.18
FONDOS DE PENSIONES OBLIGATORIAS							
Recursos administrados	218,344,986	237,390,808	236,119,931		(1,270,877.6)	17,774,945	4.8%
Moderado	180,948,519	193,435,736	191,864,655	81.3%	(1,571,082)	10,916,136	2.7%
Retiro Programado	17,842,348	20,922,031	21,094,486	8.9%	172,455	3,252,138	14.5%
Conservador	17,097,576	20,208,232	20,360,362	8.6%	152,130	3,262,786	15.4%
Mayor riesgo	2,456,543	2,824,809	2,800,428	1.2%	(24,381)	343,885	10.4%
FONDOS DE PENSIONES VOLUNTARIAS							
Recursos administrados	16,262,416	17,980,362	17,949,624		(30,738)	1,687,208	6.9%
FONDOS DE CESANTÍAS							
Recursos administrados	10,991,269	12,228,626	11,800,665		(427,961)	809,396	4.0%

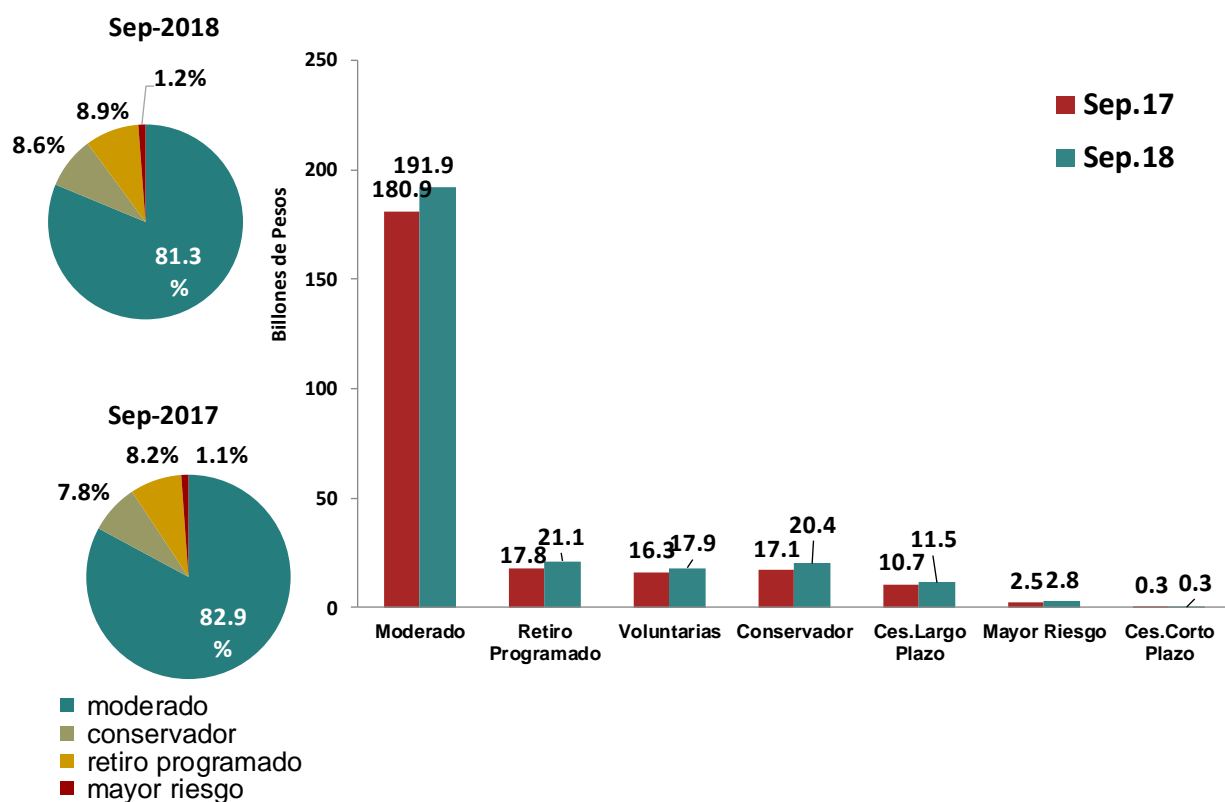
Información de CUIF a septiembre de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 24 de octubre de 2018.

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

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



## Evolución del valor de los fondos administrados



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

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

	Saldos en millones de pesos			Participación %	Variación Mensual	Anual	Crecimiento real anual Sep.18
	Sep.17	Ago.18	Sep.18	Sep.18			
<b>FONDOS DE PENSIONES OBLIGATORIAS</b>							
<b>Rendimientos abonados/(participación)</b>	21,416,585	5,127,444	3,320,905		(1,806,539)	(18,095,680)	<b>-85.0%</b>
Moderado	18,315,226	4,010,198	2,305,957	69.4%	(1,704,241)	(16,009,269)	<b>-87.8%</b>
Retiro Programado	1,482,357	522,806	497,545	15.0%	(25,261)	(984,812)	<b>-67.5%</b>
Conservador	1,315,488	542,078	512,281	15.4%	(29,797)	(803,207)	<b>-62.3%</b>
Mayor riesgo	303,514	52,363	5,122	0.2%	(47,240)	(298,392)	<b>-98.4%</b>
<b>FONDOS DE PENSIONES VOLUNTARIAS</b>							
<b>Rendimientos abonados</b>	898,266	495,921	457,359		(38,563)	(440,907)	<b>-50.7%</b>
<b>FONDOS DE CESANTÍAS</b>							
<b>Rendimientos abonados</b>	770,542	287,367	154,969		(132,397)	(615,572)	<b>-80.5%</b>

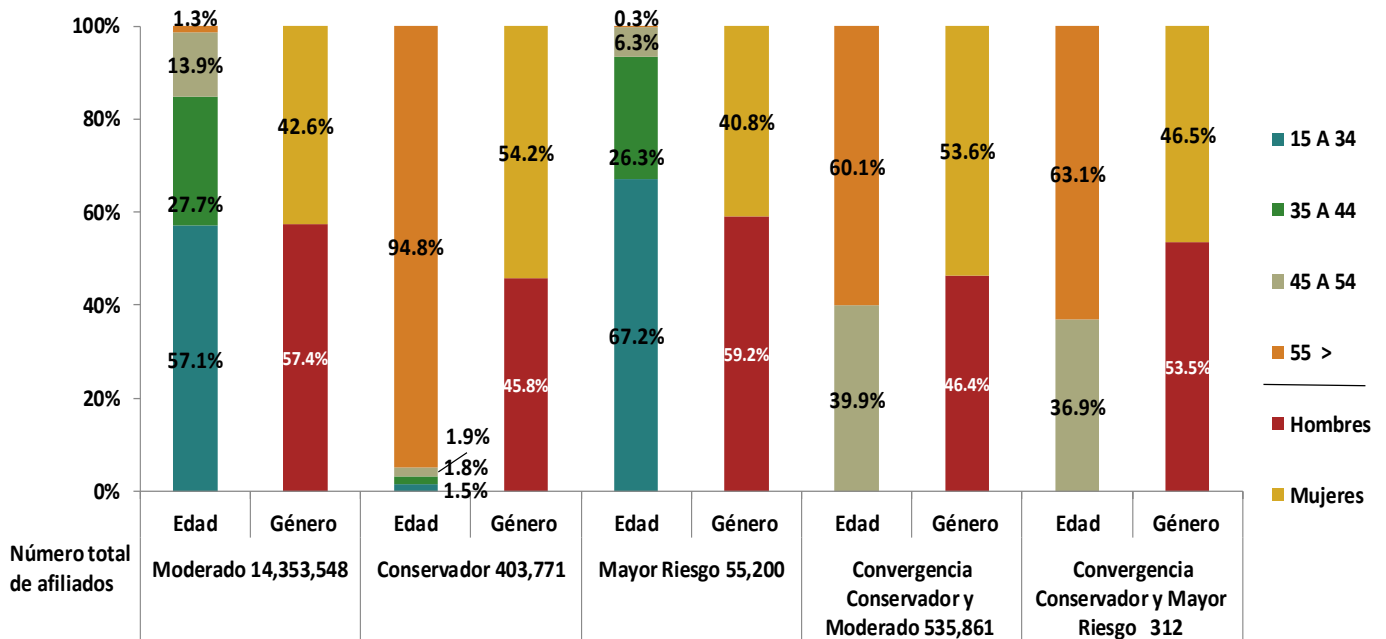
Información de CUIF a septiembre de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 24 de octubre de 2018.

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

	Sep.17	Ago.18	Sep.18	Participación % Sep.18	Variación absoluta mensual	Variación absoluta anual
<b>FONDOS DE PENSIONES OBLIGATORIAS</b>						
<b>Afiliados</b>	14,684,604	15,291,763	15,348,692		56,929	664,088
<b>Moderado</b>	13,821,805	14,306,945	14,353,548	93.5%	46,603	531,743
<b>Convergencia Conservador y Moderado</b>	487,398	531,190	535,861	3.5%	4,671	48,463
<b>Conservador</b>	326,194	398,964	403,771	2.6%	4,807	77,577
<b>Mayor riesgo</b>	48,946	54,358	55,200	0.4%	842	6,254
<b>Convergencia Conservador y Mayor Riesgo</b>	261	306	312	0.0%	6	51
<b>FONDOS DE PENSIONES VOLUNTARIAS</b>						
<b>Afiliados</b>	607,618	666,651	673,054		6,403	65,436
<b>FONDOS DE CESANTÍAS</b>						
<b>Afiliados</b>	7,369,240	7,791,663	7,714,565		(77,098)	345,325

Cifras reportadas hasta el 24 de octubre de 2018.

**Distribución de los afiliados por edad y género**



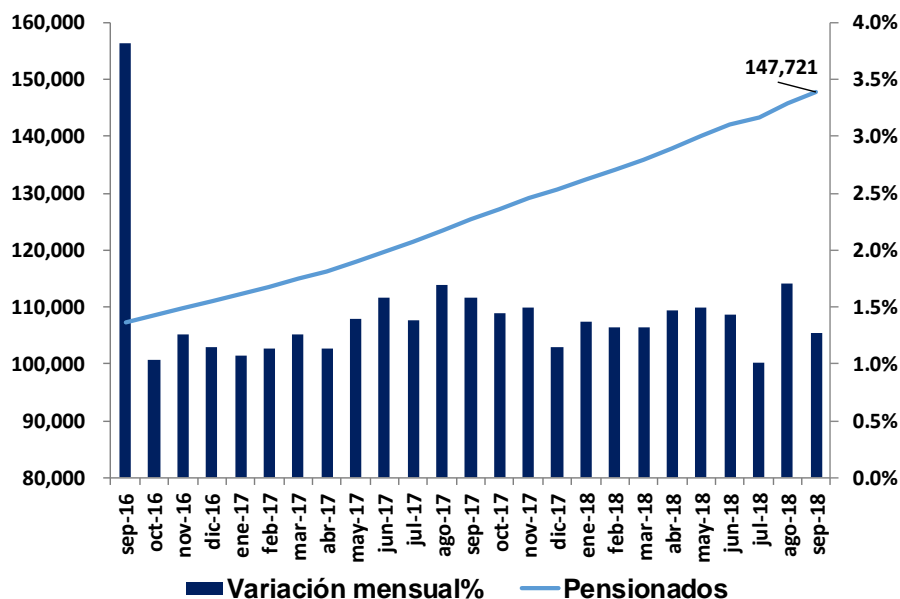
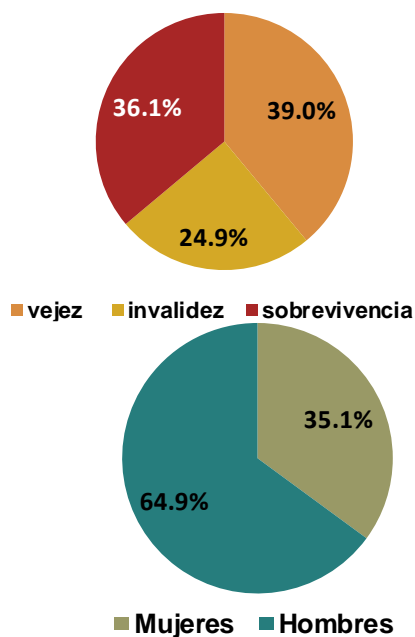
Cifras reportadas hasta el 24 de octubre de 2018.

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

	Sep.17	Ago.18	Sep.18	Participación % Sep.18	Variación absoluta mensual	Variación absoluta anual
<b>FONDOS DE PENSIONES OBLIGATORIAS</b>						
<b>Pensionados</b>	125,421	145,874	147,721		1,847	22,300
<b>Vejez</b>	39,793	55,207	57,572	39.0%	2,365	17,779
<b>Invalidez</b>	33,928	37,882	36,824	24.9%	(1,058)	2,896
<b>Sobrevivencia</b>	51,700	52,785	53,325	36.1%	540	1,625

Cifras reportadas hasta el 24 de octubre de 2018.

## Evolución y clasificación de los pensionados RAIS<sup>23</sup>



Cifras reportadas hasta el 24 de octubre de 2018.

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

Fondo	Periodo de cálculo	sep-18		Rentabilidad* Agosto 2018
		Rentabilidad*	Rentabilidad mínima <sup>(1)</sup>	
Fondos de pensiones obligatorias moderado	Septiembre 30 de 2014 a Septiembre 30 de 2018	8.02%	5.12%	7.87%
Fondos de pensiones obligatorias mayor riesgo	Septiembre 30 de 2013 a Septiembre 30 de 2018	8.17%	4.35%	9.10%
Fondos de pensiones obligatorias conservador	Septiembre 30 de 2015 a Septiembre 30 de 2018	8.48%	6.08%	8.47%
Fondos de cesantías - portafolio de largo plazo	Septiembre 30 de 2016 a Septiembre 30 de 2018	5.84%	4.59%	6.55%
Fondos de cesantías - portafolio de corto plazo	Junio 30 de 2018 a Septiembre 30 de 2018	3.83%	2.43%	3.73%

(1) Carta Circular 63 de 2018

\* Promedio ponderado

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

<sup>23</sup> Para ver información más detallada, consulte el informe mensual de los fondos de pensiones y cesantías:

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

**Tabla 27. Régimen de Prima Media**  
Cifras en millones de pesos

Tipo de Intermediario	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Septiembre - 2018		
			Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Régimen de Prima Media <sup>1</sup>	597,793	512,568	0	318,845	146,587
Vejez	11,461,464	4,556,776	0	9,015,586	424,657
Invalidez	126,765	42,071	0	72,431	17,716
Sobreviviencia	318,079	91,291	0	105,699	92,940
BEPS	105,085	91,759	0	105,080	3,562
TOTAL FONDOS PRIMA MEDIA	12,011,394	4,781,897	0	9,298,796	538,875

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

(1) De acuerdo con la Resolución 533 de octubre de 2015, la Contaduría General de la Nación incorporó en el Régimen de Contabilidad Pública, el Marco Normativo para las Entidades de Gobierno, bajo las cuales se encuentran clasificadas las Entidades del Régimen de Prima Media. Con la resolución la Resolución 693 de 2016, se modificó el primer periodo de aplicación de dicho Marco, el cual comprende entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2018; por tal motivo las cifras no son comparables.

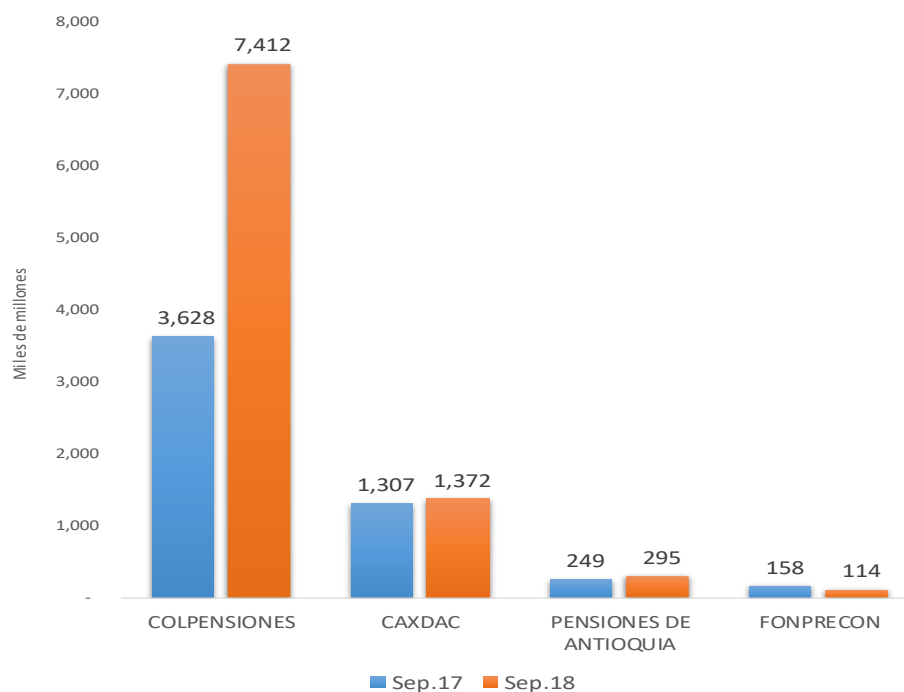
**Tabla 28. Recursos administrados por los fondos de prima media**

Cifras en millones de pesos

	Saldos en millones de pesos			Participación % Sep.18	Variación absoluta		Crecimiento real anual  Sep.18
	Sep.17	Ago.18	Sep.18		Mensual	Anual	
FONDOS							
Recursos administrados	5,341,354	9,216,177	9,193,716		(22,461.4)	3,852,362	66.7%
COLPENSIONES	3,627,586	7,417,430	7,412,395	80.6%	(5,034)	3,784,810	97.9%
CAXDAC	1,306,630	1,384,584	1,372,121	14.9%	(12,463)	65,491	1.7%
PENSIONES DE ANTIOQUIA	248,969	292,902	295,181	3.2%	2,279	46,212	14.9%
FONPRECON	158,169	121,261	114,018	1.2%	(7,243)	(44,151)	-30.2%
BEPS							
Recursos administrados	53,506	101,809	105,080		3,271	51,574	90.2%

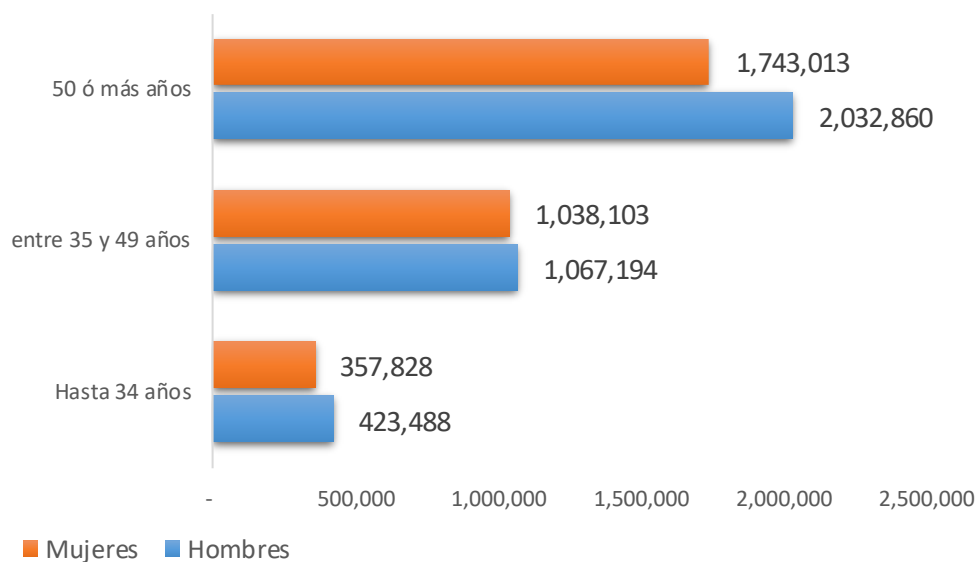
Información de CUIF a septiembre de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 24 de octubre de 2018.

### Valor de los fondos administrados



Cifras reportadas hasta el 24 de octubre de 2018.

### Clasificación de los afiliados por rango salarial y género



Información a septiembre de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 24 de octubre de 2018.

**Tabla 29. Pensionados Régimen de Prima Media (RPM)**

ENTIDAD	PENSIONADOS						TOTAL
	INVALIDEZ		VEJEZ		SOBREVIVENCIA		
	HOMBRES	MUJERES	HOMBRES	MUJERES	HOMBRES	MUJERES	
COLPENSIONES	44,333	25,784	502,916	445,911	34,016	265,604	1,318,564
CAXDAC	12	1	531	178	0	7	729
PENSIONES DE ANTIOQUIA	14	6	1,183	1,163	61	431	2,858
FONPRECON	23	8	1,098	653	89	517	2,388
Total de Pensionados al cierre del mes	44,382	25,799	505,728	447,905	34,166	266,559	1,324,539

Información a septiembre de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 24 de octubre de 2018.

**Clasificación de los pensionados**



Información a septiembre de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 24 de octubre de 2018.



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

**Tabla 30. Industria aseguradora**

Cifras en millones de pesos

Tipo de Intermediario	Activo	Septiembre - 2018			
		Inversiones y Operaciones con Derivados	Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero <sup>1</sup>	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Soc. de Capitalización	1,082,905	978,444	27,376	184,339	17,354
Seguros Generales	25,112,950	11,408,796	26,570	4,475,719	277,635
Seguros de Vida	46,210,231	39,139,056	115,395	8,149,626	1,041,484
Coop. de Seguros	1,380,470	691,449	0	269,974	34,647
TOTAL	73,786,556	52,217,745	169,341	13,079,658	1,371,119
Fondos de Pensiones Voluntarias	280,445	239,508	0	275,692	9,035
TOTAL FPV	280,445	239,508	-	275,692	9,035

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

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

**Tabla 31. Principales cuentas de las compañías de seguros**

Cifras en millones de pesos  
Variación real anual

Tipo de Intermediario	Sep.18											
	Primas Emitidas	Δ%	Siniestros Liquidados	Δ%	Gastos Admon y de Personal	Δ%	Resultado Técnico	Δ%	Resultado de las Inversiones	Δ%	Reservas Técnicas	Δ%
<b>Seguros de Vida</b>	10,309,528	0.3%	5,491,100	10.7%	1,161,688	14.7%	-1,121,326	13.5%	2,109,745	-13.3%	35,349,752	7.7%
<b>Seguros Generales</b>	8,793,903	0.3%	4,345,471	-0.1%	1,716,262	-2.4%	-138,782	67.2%	532,260	-15.2%	16,995,986	23.9%
<b>Coop. de Seguros</b>	751,924	7.9%	349,979	12.7%	244,712	11.8%	-9,379	-50.2%	32,973	-3.8%	777,724	3.8%
<b>TOTAL</b>	<b>19,855,356</b>	<b>0.6%</b>	<b>10,186,550</b>	<b>5.9%</b>	<b>3,122,661</b>	<b>4.4%</b>	<b>(1,269,487)</b>	<b>26.4%</b>	<b>2,674,978</b>	<b>-13.6%</b>	<b>53,123,462</b>	<b>12.3%</b>

**NOTA:** El desempeño técnico de las compañías de seguros se encuentra respaldado, en parte, por los resultados de las inversiones, lo que les permite diversificar el riesgo por el lado del activo, compensar el resultado técnico negativo operacional y obtener utilidades.  
Información de CUIF a septiembre de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 24 de octubre de 2018.

**Tabla 32. Principales índices de las compañías de seguros**

Tipo de Intermediario	Sep.18							
	Índice de siniestralidad	pp	Índice combinado	pp	Índice de densidad	Δ%	Índice de penetración	pp
<b>Seguros de Vida</b>	53.3%	4.98	114.7%	(2.72)	278,998	1.6%	1.4%	0.02
<b>Seguros Generales</b>	49.4%	(0.20)	102.2%	(4.68)	239,795	-2.1%	1.2%	(0.03)
<b>Coop. de Seguros</b>	46.5%	1.98	101.7%	0.45	20,536	11.4%	0.1%	0.01
<b>TOTAL</b>	<b>51.3%</b>	<b>2.56</b>	<b>108.7%</b>	<b>(3.53)</b>	<b>539,329</b>	<b>0.3%</b>	<b>2.8%</b>	<b>(0.01)</b>

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

pp = Puntos porcentuales

Δ% Variación real anual

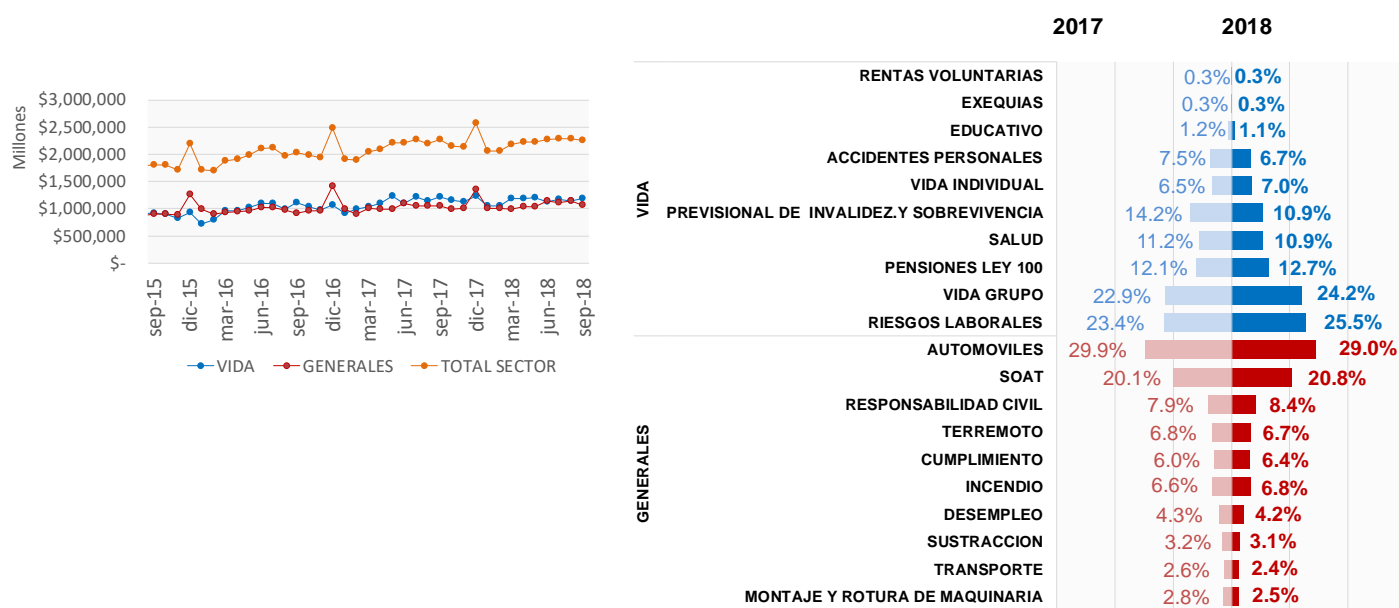
Índice de siniestralidad : Siniestros liquidados / Primas emitidas

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

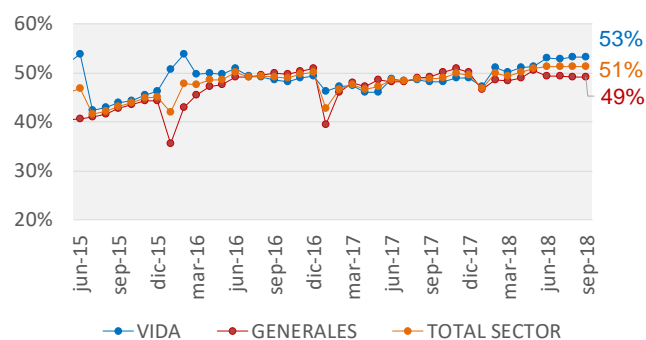
Índice de densidad: Primas emitidas anualizadas / población total

Índice de penetración: Primas emitidas anualizadas / PIB anual

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



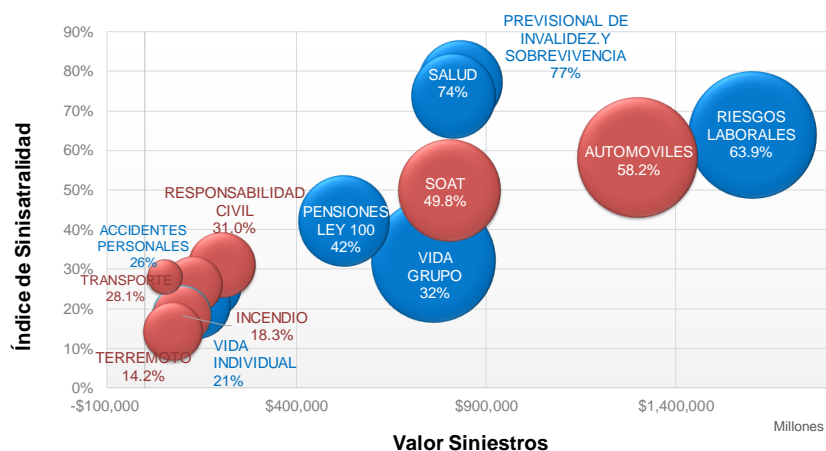
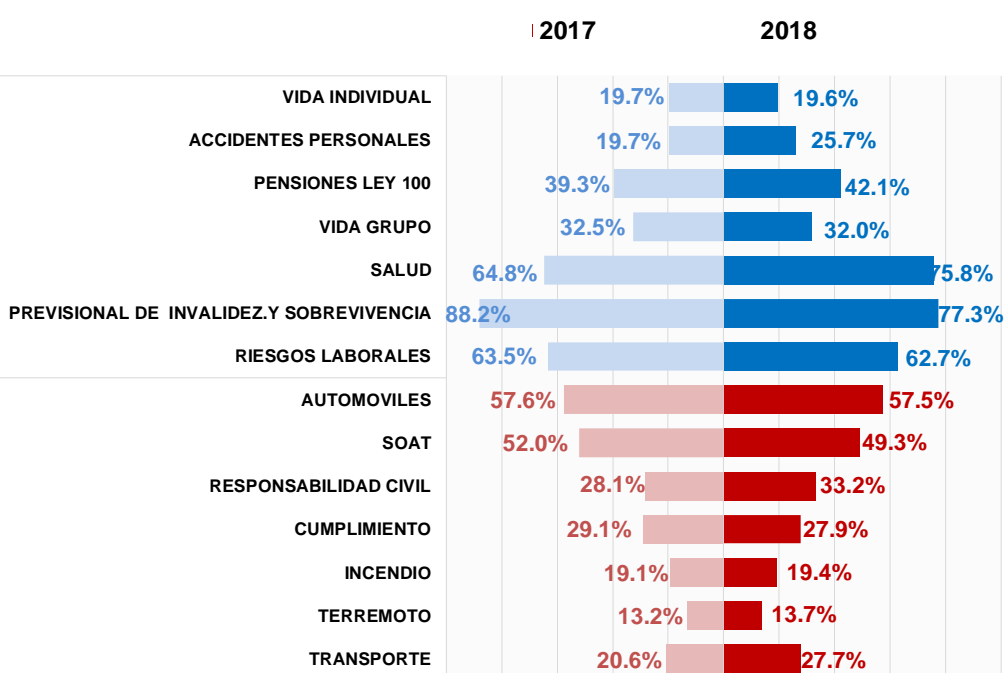
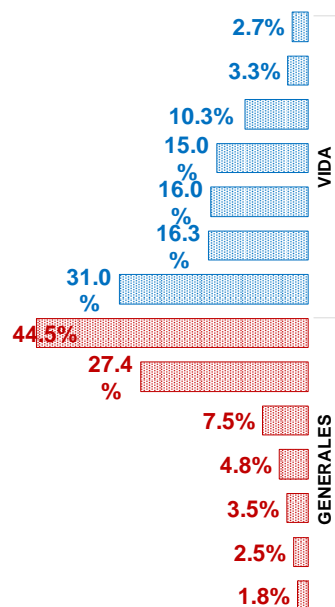
### Índice de siniestralidad <sup>24</sup>



<sup>24</sup> El índice de siniestralidad bruta corresponde a la razón entre el valor de los siniestros liquidados y el de las primas emitidas.

Los ramos presentados hacen parte de los siete ramos con mayor participación de siniestros liquidados en los seguros de vida y generales.

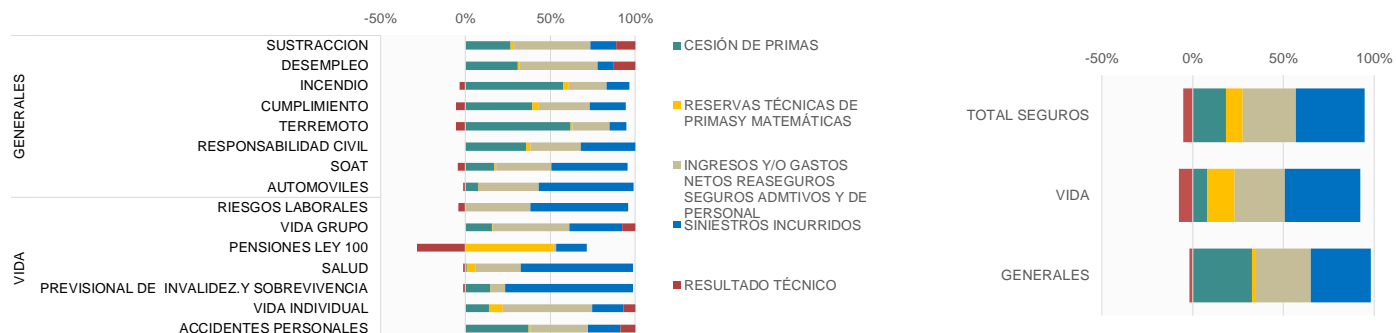
## Participación 2018 Sinistros Liquidados



Notas:

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

## Resultados del Sector <sup>25</sup>



<sup>25</sup> Los ramos presentados hacen parte de los ramos con mayor participación de primas emitidas en los seguros de vida y generales.

## Intermediarios de valores

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

**Tabla 33. Intermediarios de valores**

Cifras en millones de pesos

Tipo de Intermediario	Septiembre - 2018				
	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero	Patrimonio	Utilidades <sup>1</sup>
SALDOS					
Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores (SCBV)	4,010,950	2,263,544	0	1,087,180	60,197
Soc. Bolsa Mercantil de Colombia (SCBM)	30,779	7,957	0	19,795	2,544
Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	13,018	5,788	0	9,446	53
TOTAL SOCIEDADES	4,054,747	2,277,288	0	1,116,422	62,794
Fondos de inversión colectiva admin. por S.A.I.	918,203	449,026	0	871,208	-17,131
Fondos de inversión colectiva admin. por SCBV	24,695,139	19,042,099	0	24,383,591	87,535
TOTAL FONDOS INTERMEDIARIOS DE VALORES	25,613,342	19,491,125	0	25,254,799	70,404

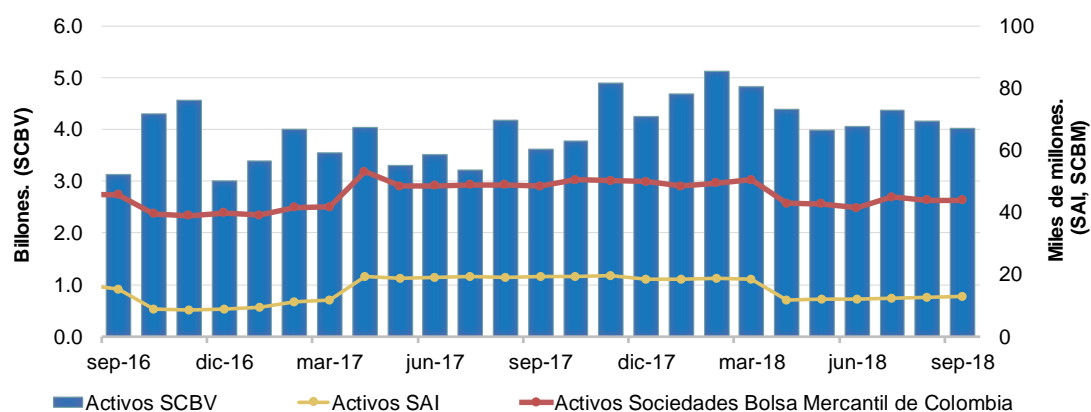
Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 24 de octubre de 2018. A la fecha de corte la entidad 85-21 Compañía de Profesionales, no remitió información de sus fondos de inversión colectiva.

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

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

INTERMEDIARIOS DE VALORES	ACTIVOS					
	Saldos en millones de pesos			Variación absoluta		Crecimiento Real Anual
	Sep.17	Ago.18	Sep.18	Anual	Mensual	Sep.18
<b>Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores</b>	3,620,226	4,166,091	4,010,950	390,724	(155,140)	7.3%
<b>Soc. Bolsa Mercantil de Colombia</b>	29,173	31,402	30,779	1,605	(623)	2.2%
<b>Sociedades Administradoras de Inversión</b>	19,200	12,473	13,018	(6,183)	545	-34.3%
<b>Total Activos</b>	<b>3,668,600</b>	<b>4,209,966</b>	<b>4,054,747</b>	<b>386,147</b>	<b>(155,218)</b>	<b>7.1%</b>

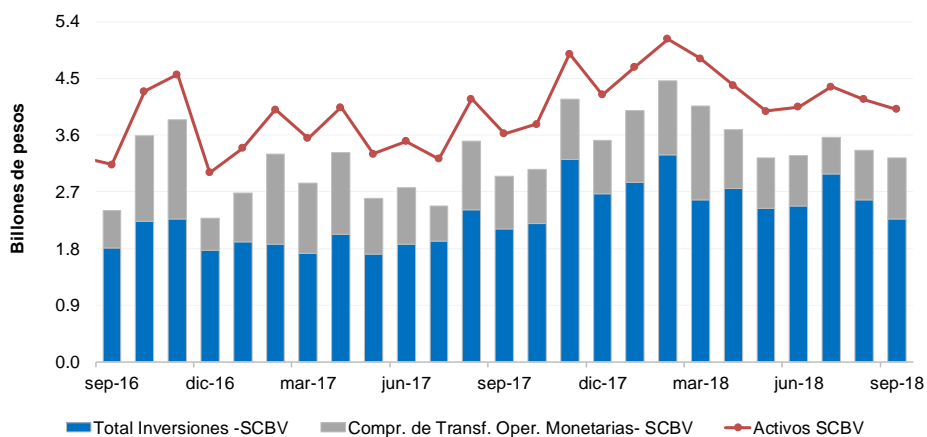
Información de CUIF a septiembre de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 24 de octubre de 2018.



**Tabla 35. Inversiones de las Sociedades Comisionistas y SAI**

INTERMEDIARIOS DE VALORES	INVERSIONES Y DERIVADOS					
	Saldos en millones de pesos			Variación absoluta		Crecimiento Real Anual
	Sep.17	Ago.18	Sep.18	Anual	Mensual	
Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores	2,106,969	2,575,382	2,263,544	156,575	(311,839)	4.1%
Soc. Bolsa Mercantil de Colombia (BMC)	8,174	8,166	7,957	(218)	(210)	-5.7%
Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	6,826	6,228	5,788	(1,039)	(440)	-17.9%
<b>Total inversiones</b>	<b>2,121,969</b>	<b>2,589,777</b>	<b>2,277,288</b>	<b>155,318</b>	<b>(312,489)</b>	<b>4.0%</b>

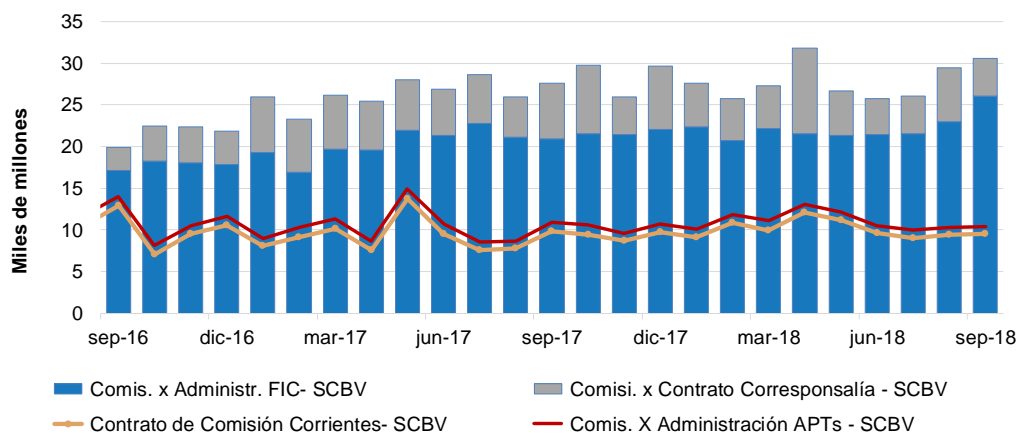
Información de CUIF a septiembre de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 24 de octubre de 2018.



**Tabla 36. Ingresos por Comisiones de las Sociedades Comisionistas y SAI**

INTERMEDIARIOS DE VALORES	Comisiones y Honorarios					
	SalDOS en millones de pesos			Variación absoluta		Crecimiento Real Anual
	Sep.17	Ago.18	Sep.18	Anual	Mensual	
<b>Comisiones y/o Honorarios - SCBV</b>	427,414	424,246	480,506	53,092	56,260	8.9%
Administración FIC - SCBV	183,685	174,029	200,053	16,368	26,023	5.5%
<b>Comisiones y/o Honorarios - SAI</b>	4,141	5,805	6,530	2,389	725	52.8%
Administración FIC - SAI	4,062	5,805	6,530	2,468	725	55.7%
<b>Comisiones y/o Honorarios - SCBM</b>	18,319	18,837	21,146	2,827	2,310	11.8%
Corretaje Productos Agropec. - SCBM	11,907	11,364	13,120	1,213	1,756	6.7%
<b>Total Comisiones y Honorarios</b>	<b>449,874</b>	<b>448,887</b>	<b>508,182</b>	<b>58,308</b>	<b>59,295</b>	<b>9.4%</b>

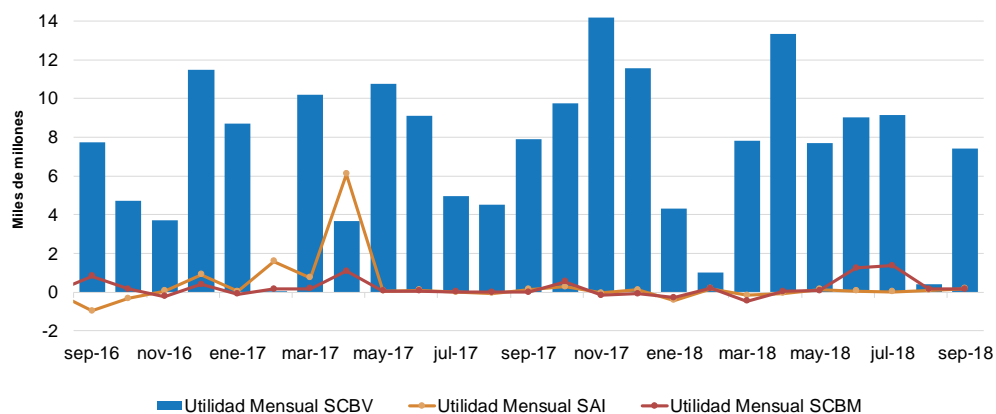
Información de CUIF a septiembre de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 24 de octubre de 2018.



**Tabla 37. Utilidades de las Sociedades Comisionistas y SAI**

INTERMEDIARIOS DE VALORES	UTILIDADES					
	SalDOS en millones de pesos			Variación absoluta		Crecimiento Real Anual
	Sep.17	Ago.18	Sep.18	Anual	Mensual	
<b>Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores</b>	59,893	52,790	60,197	304	7,407	-2.6%
<b>Soc. Bolsa Mercantil de Colombia (BMC)</b>	1,499	2,380	2,544	1,045	163	64.4%
<b>Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)</b>	8,733	(135)	53	(8,679)	188	-99.4%
<b>Total</b>	<b>70,124</b>	<b>55,035</b>	<b>62,794</b>	<b>(7,330)</b>	<b>7,759</b>	<b>-13.3%</b>

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



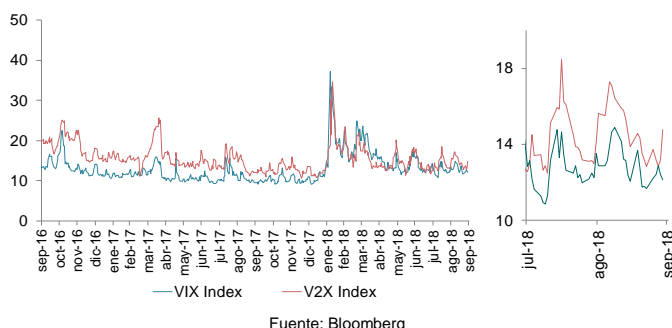


## II. MERCADOS FINANCIEROS

### MERCADOS INTERNACIONALES

En septiembre se observó una disminución de la volatilidad de los mercados financieros. En EEUU el VIX se ubicó en 12.12 puntos, registrando una disminución de 0.74 puntos, al tiempo que en Europa el V2X se ubicó en 14.76 puntos, tras registrar una disminución mensual de 0.87 puntos. La menor percepción de riesgo se dio por el buen comportamiento de la economía durante el tercer trimestre, especialmente el índice de desempleo en EEUU bajó al 3.7% en septiembre. Con relación a la zona euro, el BCE mantuvo sus previsiones de inflación en el 1.7% y redujo ligeramente las de crecimiento. Además, mantuvo los tipos de interés en el 0% hasta dentro de un año y confirmó el final de las compras de deuda pese al aumento de la incertidumbre y la volatilidad.

Gráfica 1. Índices de volatilidad



**Estados Unidos:** En la reunión de septiembre la FED incrementó en 25pb la tasa de intervención llevándola al rango de 2.00% a 2.25%. La decisión indicó que el mercado laboral continuaba fortaleciéndose y que la actividad económica aumentaba a un ritmo sólido. En este sentido, la Fed prevé que la economía crecerá un 3.1% este año, más de lo que había pronosticado antes, y continuará expandiéndose moderadamente durante al menos otros tres años, en medio de un bajo desempleo y una inflación estable cerca del objetivo del 2%.

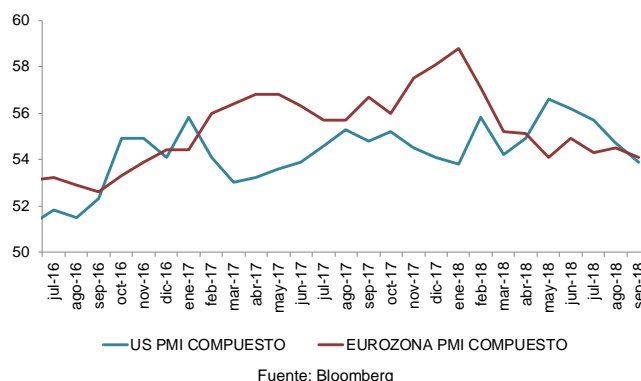
La tasa de desempleo cayó en septiembre a 3.7% frente a 3.9% en agosto. El número de empleos nuevos (nóminas no agrícolas) fue de 134,000 situándose por debajo de las expectativas de los analistas de 168,000, hecho influenciado por el huracán Florence, que golpeó la costa este de Estados Unidos.

El índice de confianza del consumidor<sup>26</sup> pasó de 96.2 en agosto a 100.1 puntos en septiembre, todos los hogares que participaron en la encuesta reflejaron expectativas

muy optimistas sobre la mejoría de sus finanzas personales el próximo año, los prospectos financieros más favorables desde 2004. El indicador de condiciones económicas actuales pasó de 110.3 a 115.2 puntos en el último mes, al tiempo que las expectativas a futuro variaron de 87.1 a 90.5 puntos.

Por su parte, el Índice de Gestores de Compras compuesto (PMI) se ubicó en 53.9 puntos, manteniéndose por encima de 50 puntos e inferior a 54.7 puntos registrados en agosto, como consecuencia de la disminución en el PMI manufacturero que se redujo de 61.3 puntos en agosto a 59.8 puntos en septiembre.

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



**Zona Euro:** El PMI compuesto del mes fue de 54.1 puntos, inferior en 0.4 puntos al presentado en el mes anterior, sustentado por un menor desempeño en el PMI manufacturero, que disminuyó 1.3 puntos hasta 53.3, siendo la segunda tasa de crecimiento más baja desde finales de 2016, pues el crecimiento del sector manufacturero se vio limitado por los pedidos de exportación, que se han estancado por primera vez en más de cinco años.

La inflación<sup>27</sup> observada fue 2.1% anual en septiembre, mayor que la de agosto, cuando se ubicó en 2.0%, como consecuencia del alza del precio de la energía y de los alimentos frescos, pues la energía se encareció un 9.5% frente a la subida interanual del 9.2% de agosto, mientras que el precio de los alimentos frescos ha aumentado un 3.2%.

Al mismo tiempo, en agosto la tasa de desempleo fue 8.1%, inferior en 9 pb a la observada en el mismo mes del año anterior, siendo la más baja desde enero de

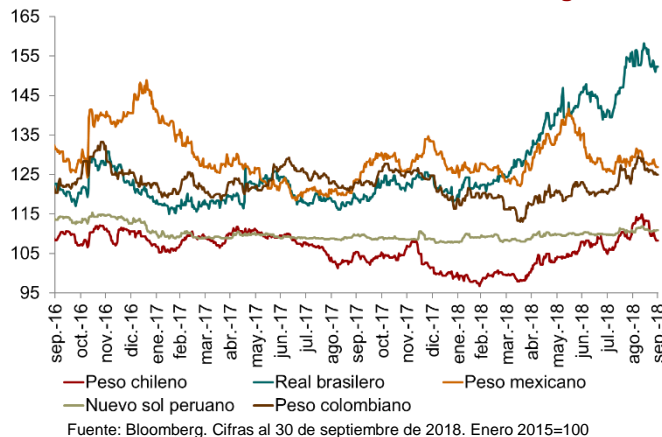
<sup>26</sup> Universidad de Michigan.

<sup>27</sup> La cifra final se publica el 17 de septiembre.

2009. El índice de confianza del consumidor<sup>28</sup> retrocedió a -2.9 puntos desde -1.9 registrado en agosto, las cifras confirman un menor optimismo en la industria y los consumidores.

**Economías Emergentes:** El índice LACI<sup>29</sup> registró una variación de -0.3% explicada por la depreciación presentada en dos de las seis monedas latinoamericanas. Las monedas que perdieron valor frente al dólar fueron el peso argentino (12%) y el nuevo sol peruano (0.5%). En contraste, se presentaron apreciaciones mensuales en el peso chileno (3.8%), peso mexicano (1.9%), peso colombiano (1.8%) y real brasileño (0.1%).

**Gráfica 3. Evolución tasas de cambio a nivel regional**

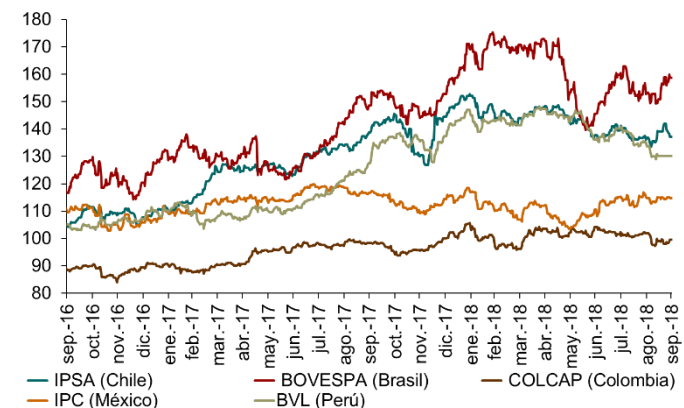


En el caso de Argentina, la depreciación reflejó la crisis cambiaria que enfrenta el país austral, alcanzando una depreciación de 122% en lo corrido de 2018. En septiembre Guido Sandleris fue nombrado presidente del BCRA, siendo el tercer presidente de esta cartera en lo corrido de 2018. El presidente entrante anunció un nuevo marco de política monetaria, donde el promedio mensual de la base monetaria tenga un crecimiento nulo entre octubre de 2018 y junio de 2019, con tal de hacer frente a la crisis cambiaria e inflacionaria.

Los índices accionarios de la región registraron un comportamiento mixto durante el mes: se presentaron valorizaciones en el BOVESPA de Brasil (3.5%), el S/P BVL de Perú (0.6%) y el IPSA de Chile (0.3%). En contraste, el COLCAP de Colombia y el IPC de México presentaron desvalorizaciones de 2.4% y 0.1%. La

valorización del BOVESPA de Brasil se explicó, en mayor medida, por el desempeño favorable del sector minero-energético (Grupo Vale, Petrobras) y del sector financiero (Itaú Unibanco).

**Gráfica 4. Índices accionarios regionales**



Las tasas de interés de referencia de México, Brasil, Colombia, Perú y Chile se mantuvieron inalteradas por segundo mes consecutivo, con 7.75%, 6.50%, 4.25%, 2.75% y 2.50%, respectivamente.

**China:** Los indicadores publicados en septiembre dan señales de los primeros impactos de la guerra comercial con Estados Unidos, donde las exportaciones de agosto presentaron un crecimiento anual inferior al 10%, por debajo del promedio reportado durante 2018. En contraste, el índice bursátil de Hang Seng presentó un crecimiento de 1.3% mensual, sustentado por el comportamiento de empresas minero-energéticas (China National Offshore Oil y PetroChina) y aseguradoras (AIA Group, Ping An Insurance). En septiembre, el PMI manufacturero oficial disminuyó 50 puntos, llegando a 50.8, al tiempo que el PMI elaborado por Caixin/Markit<sup>30</sup>, se redujo 60 puntos hasta 50. El PMI de servicios se ubicó a 54.9 puntos, superior en 70 puntos a la cifra de agosto.

**Materias Primas:** Los índices CRY<sup>31</sup> y BBG<sup>32</sup> registraron una variación mensual de 1.14% y 1.75%, en su orden. Mientras tanto el oro presentó una corrección por ser sustituto de valor respecto al dólar, los *commodities* energéticos y algunos agrícolas lideraron los incrementos de materias primas.

<sup>28</sup> El indicador de sentimiento económico del consumidor mide el nivel de optimismo que los consumidores tienen sobre la economía. La encuesta se realiza por teléfono y abarca 23,000 hogares en la zona del euro. El número de hogares de la muestra varía a través de la zona. Las preguntas se centran en la situación económica y financiera actual, en la intención de ahorro y en la evolución esperada de los índices de precios al consumo, la situación económica general y las compras importantes de bienes duraderos. El índice mide la confianza del consumidor en una escala de -100 a 100, donde -100 indican una extrema falta de confianza, 0 neutralidad y 100 extrema confianza.

<sup>29</sup> El LACI es un índice ponderado por liquidez y duración que indica el valor del dólar frente a las principales monedas latinoamericanas: real brasileño (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>30</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>31</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>32</sup> El BBG Commodity Index es un índice que está construido con base en los futuros de 22 tipos de materias primas físicas.

En el mes, el precio del petróleo WTI presentó un incremento de 4.94%, llegando a USD73.25, al tiempo que el Brent creció 6.85%, cerrando su cotización en USD82.72 por barril. Estos precios son los más altos desde noviembre de 2014, donde los mercados reaccionaron a las sanciones impuestas a Irán por parte de Estados Unidos.

En cuanto a los metales, el precio del oro se redujo en 0.7% llegando a USD1,192.5 la onza troy, al tiempo que el cobre aumentó en 5.9% y se situó en USD2.81 por libra. Por el lado de las materias primas agrícolas, en septiembre el precio de la soya presentó un incremento de 1.5% este mes para situarse en USD8.46, el del maíz creció 1.5% hasta USD3.56<sup>33</sup> y el del trigo se redujo 1.8% hasta USD5.09.

## CONTEXTO ECONÓMICO LOCAL

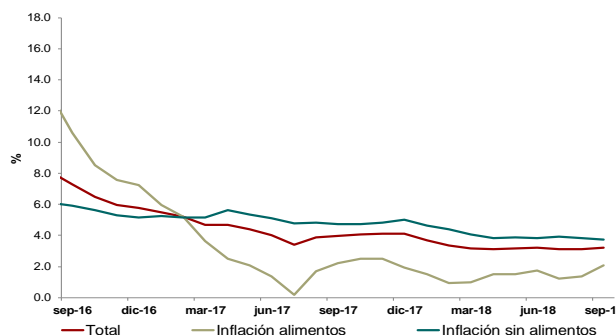
La tasa de desempleo (TD) en septiembre quedó en 9.5%, superior en 33pb<sup>34</sup> frente al mes pasado y mayor en 26pb versus el mismo corte de 2017. La tasa global de participación<sup>35</sup> fue 64.4%, registrando un aumento mensual de 24pb y anual de 23pb. El número de personas ocupadas llegó a los 22.7 millones (m), mayor en 26 mil con respecto a agosto pasado y en 307 mil frente a septiembre de 2017. El promedio móvil doce meses de la tasa de desempleo nacional llegó al 9.52%, superior en 22pb con respecto al de septiembre de 2017. La tasa de desempleo para las 13 ciudades y áreas metropolitanas se ubicó en el 10.5%, subiendo 39pb frente agosto y menor en 5pb comparada con la del corte de septiembre de 2017. Del total de 2.4 millones de desempleados, por dominios geográficos se distribuyeron así: 13 ciudades y áreas Metropolitanas con 1.3 millones, otras cabeceras 0.7 millones, centros poblados y rural disperso 0.2 millones y 10 ciudades con 0.2 millones. Por género participan las mujeres con 1.32 millones y los hombres con 1.0 millones.

En septiembre, El IPC tuvo una variación mensual de 0.16%, haciendo que la inflación para los últimos doce meses llegara al 3.23%. La variación anual fue menor en 74pb comparada con la registrada para los últimos doce meses al corte de septiembre de 2017, que fue de 3.97%. Los grupos con menor variación mensual fueron diversión con -0.13%, vestuario con -0.05%, transporte con 0.00%, comunicaciones con 0.03% y otros gastos con 0.05%. Por su lado los grupos con mayor variación mensual fueron educación con 0.30%, alimentos con 0.29%, salud con 0.19% y vivienda con 0.18. En lo correspondiente a la variación anual, los grupos con menor variación fueron: vestuario con 0.13%, comunicaciones con 1.67%, alimentos con 2.05%,

diversión con 2.22% y otros gastos con 2.46%. En contraste, las variaciones más altas fueron educación con 6.38%, salud con 4.77%, transporte con 4.21%, y vivienda 3.93%.

El IPP registró una variación mensual de 2.40%, motivada por las variaciones registradas en los sectores de minería (9.02%), industria (0.76%) y de agricultura, ganadería y pesca (1.73%). La variación anual del IPP fue de 7.21%, y la de año corrido a septiembre de 4.21%.

**Gráfica 5. Inflación.**



Fuente: DANE y Fedesarrollo

Al cierre de septiembre, las exportaciones para el año corrido el acumulado llegó a USD31,307.7m FOB, mostrando un incremento de USD3.780.2m equivalente al 13.7% comparado con el corte de septiembre de 2017. Por grupos la contribución a la variación se presentó así: combustibles y producción de industrias extractivas con el 12.6%, manufacturas con 2.3%, agropecuarios, alimentos y bebidas con -0.1% y el grupo "Otros" lo hizo con -1.1%.

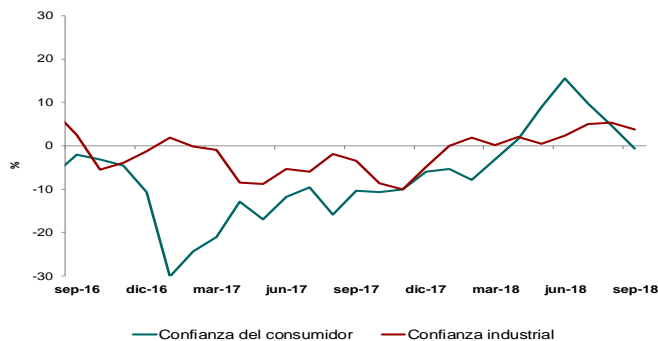
En septiembre las exportaciones mensuales fueron de USD3.499.4m, reflejando una variación de 3.8% con respecto a las del mismo mes de 2017. La contribución a la variación mensual estuvo dada por el grupo de combustibles (7.0%), manufacturas (0.3%), agropecuarios (-3.3%) y otros sectores (-0.3%). Los principales países destino fueron EE.UU con (22.7%), China (12.9%), Panamá (7.8%), Ecuador (5.5%), España (4.6%), Turquía (3.6%); Corea (3.4%), y México (3.4%).

<sup>33</sup> Fuente: Bloomberg. La medida de peso de los precios de las materias agrícolas corresponde a un "Bushel" equivalente a 60 libras.

<sup>34</sup> 1 punto básico = 0.01%

<sup>35</sup> Es la relación porcentual entre la población económicamente activa y la población en edad de trabajar.

**Gráfica 6. Índices de Confianza**



Fuente: Fedesarrollo.

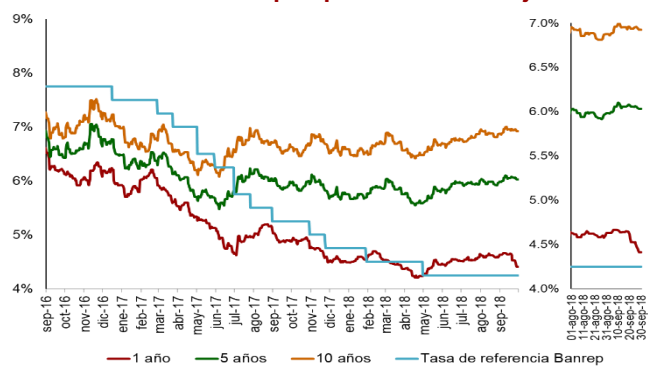
En septiembre el índice de confianza del consumidor (ICC) presentó un balance de -0.7%, disminuyendo 5.4pp frente al mes pasado. Con respecto al mismo corte de 2017 se registró un aumento de 9.6pp. La caída del ICC a terreno negativo se presentó por el deterioro en los dos índices que lo componen. El índice de expectativas de los consumidores – IEC pasó de 9.4% a 5.1% y el de condiciones económicas – ICE que varió de -2.5% a -9.4%<sup>36</sup>.

El índice de confianza industrial (ICI) en septiembre quedó en 3.8%, devolviendo la tendencia que llevaba al alza en los últimos meses. Ajustada la serie por factores estacionales, mostró un incremento de 0.3pp con respecto al mes anterior. Comparado con septiembre de 2017 tuvo un incremento de 7.2pp. Por su parte, el índice de confianza comercial (ICCO) se situó en 28.6%, mostrando una subida de 2.0pp con respecto al mes anterior y frente al mismo corte de 2017 una mejora de 12.8pp.

## DEUDA PÚBLICA

La curva cero cupón en pesos presentó valorizaciones en la parte corta de la curva, y desvalorizaciones en la parte media y larga. Lo anterior se evidenció en la disminución promedio de los rendimientos la parte corta de 17pb, y el incremento promedio de la parte media y larga en 3pb y 6pb, respectivamente. Esta valorización obedece principalmente a la operación de manejo de deuda del Ministerio de Hacienda y Crédito Público (MHCP) por \$12.3b, intercambiando títulos con vencimiento a 2018 y 2019 por títulos con vencimientos en 2023, 2025, 2027, 2028, 2032 y 2035.

**Gráfica 7. Curva cero cupón pesos TES tasa fija**

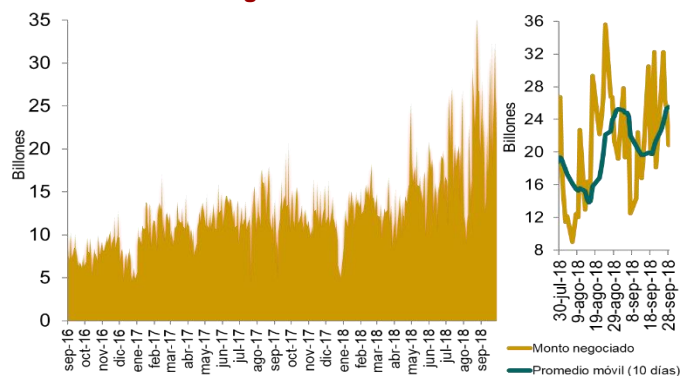


2018: Cifras hasta el 30 de septiembre.

Fuente: Infovalmer. Banco de la República. Cálculos: Superfinanciera.

En septiembre se transaron \$481.5 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 93.8% fue en TES, 3.2% en CDT, 2.1% en bonos públicos, 0.7% en otros títulos y 0.2% en bonos privados. Durante este mes se negociaron en promedio \$24b diarios, monto superior en 14.1% al observado en agosto (\$21.1b).

**Gráfica 8. Montos negociados en TES**



2018: Cifras hasta el 30 de septiembre.

Fuente: Infovalmer. Banco de la República. Cálculos: Superfinanciera.

El MHCP colocó \$1.4b en TES en pesos y \$700mm denominados en UVR. Para las subastas en pesos la demanda fue 2.3 veces superior al monto ofrecido, mientras que para los títulos en UVR fue superior a 2.6 veces. Las colocaciones en pesos presentaron una tasa de corte de 6.59% para los títulos a ocho años, el 6.91% para los títulos a diez años y 7.26% para los de quince años. Las colocaciones en UVR presentaron una tasa promedio de corte de 2.69% para los títulos a cinco, 3.18% para los de diez y 3.69% para los de veinte años. Por otra parte, se realizó la colocación de \$1b en Títulos de Tesorería a corto plazo (TCO) sin cupón, con vencimientos en junio y septiembre de 2019. La

36 Encuesta de opinión del consumidor. Resultados a septiembre 2018.



demanda fue en promedio 4.08 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 \$295.7b. La duración en el caso de los papeles tasa fija en pesos fue 4.82 años y de 7.52 años para los títulos en UVR<sup>37</sup>. La vida media de los títulos fue de 6.29 años en el caso de tasa fija y de 7.58 años para los UVR. En los años 2019, 2021, 2022, 2024 y 2026, se concentró el 45.9% de los vencimientos del portafolio de TES, siendo los papeles con vencimiento en 2019 los que tuvieron la mayor participación (10.71%). En cuanto a la distribución por tipo, los títulos tasa fija en pesos representaron el 65.1%, mientras que los denominados en UVR y los TCO fueron el 31.4% y 3.5% respectivamente.

A julio de 2018<sup>38</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 USD72,499m, equivalente al 21.2% del PIB.

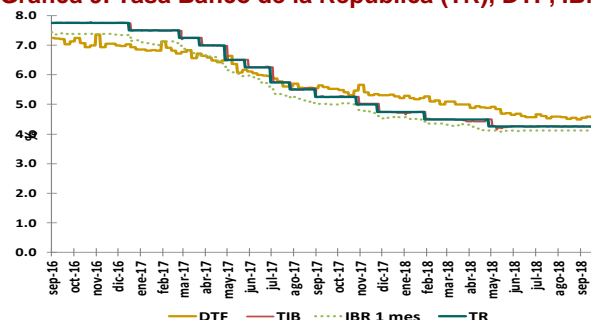
## MERCADO MONETARIO

En septiembre, la JDBR dispuso mantener estable la tasa de intervención en 4.25%. Para la decisión tuvo en cuenta que en agosto la inflación y el promedio de los indicadores de inflación se ubicaron en 3.1% y 3.8%, respectivamente, siendo semejantes a los datos del mes anterior y menores a los del mismo corte del 2017. Los alimentos y los bienes y servicios más afectados por la tasa de cambio son los grupos que están contribuyendo a sostener la inflación alrededor del 3%; los otros grandes grupos, no transables y regulados la presionan al alza. Las expectativas de inflación tuvieron ligeras variaciones manteniéndose por encima del 3%. Las de los analistas se sitúan en promedio en 3,2% y 3,3% para el 2018 y 2019, respectivamente. Las derivadas de los papeles de deuda pública a 2, 3 y 5 años quedaron entre el 3,3% y 3,4%<sup>39</sup>.

Adicionalmente la JDBR tuvo en consideración que la actividad económica para el 3er trimestre continuaría con crecimiento bajo, algo mayor a la del primer semestre. Mantuvo su proyección del 2.7% de crecimiento para el 2018. Estimó que el déficit en la cuenta corriente sería similar al de 2017, y que permanece la sub-utilización de la capacidad productiva con tendencia a ampliarse en el actual 2018.

Los socios comerciales de Colombia de economías desarrolladas están creciendo. El ingreso nacional ha mejorado por el incremento del precio internacional del petróleo. El país no ha tenido cambios importantes en sus primas de riesgo; mientras que en algunos otros países emergentes han subido sus primas de riesgo, dados sus significativos desbalances macroeconómicos.

**Gráfica 9. Tasa Banco de la República (TR), DTF, IBR, TIB**



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

Al final de septiembre, la DTF<sup>40</sup> se ubicó en 4.51% mostrando un alza de 1pb con respecto al cierre de agosto. Por su parte, la TIB, el IBR a un mes e IBR overnight<sup>41</sup> permanecieron estables pues no tuvieron variaciones, ubicándose en 4.25%, 4.11% y 4.10%, respectivamente.

El BR continuó con la reducción de los cupos de expansión de las operaciones de mercado abierto (OMAS)<sup>42</sup> en \$1.7b, presentando para septiembre un promedio diario de \$4.1b. Igualmente, los saldos de contracción bajaron \$6.1mm y dejando su promedio diario de \$153.3mm. En septiembre la posición neta del BR registró un saldo promedio diario de \$4.0b.

Las operaciones simultaneas transadas en el SEN se incrementaron en \$1.2b con respecto a agosto, llegando a un monto promedio diario de \$5.9b. En contraste, en el MEC las operaciones simultaneas descendieron \$587mm, quedando su promedio diario en \$2.7b<sup>43</sup>. Las tasas de las operaciones simultaneas del SEN y del MEC tuvieron tendencia a la baja en septiembre. En el SEN, la tasa promedio diaria se situó en 3.85%, presentando una disminución de 32pb; así mismo, en el MEC el promedio diario de la tasa de interés de las simultaneas cayó 40pb, ubicándose en 5.03%.

<sup>37</sup> Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

<sup>38</sup> Último dato publicado

<sup>39</sup> Comunicado de prensa emitido por la JDBR en reunión del 28 de septiembre de 2018.

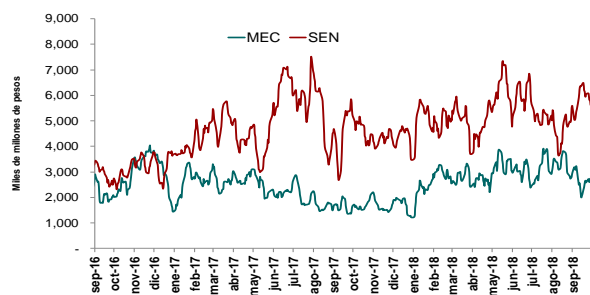
<sup>40</sup> La tasa para depósitos a término fijo DTF se calcula a partir del promedio ponderado semanal por monto de las tasas promedios de captación a 90 días a través de Certificados de Depósito a Término (CDT).

<sup>41</sup> El IBR es una tasa de interés de referencia del mercado interbancario colombiano.

<sup>42</sup> Fuente: Banco de la República, cifras reportadas al 28 de septiembre de 2018.

<sup>43</sup> Fuentes: Sistemas SEN del Banco de la República y MEC de la BVC, cifras reportadas al 28 de septiembre de 2018.

**Gráfica 10. Simultáneas MEC y SEN  
Montos diarios negociados**



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

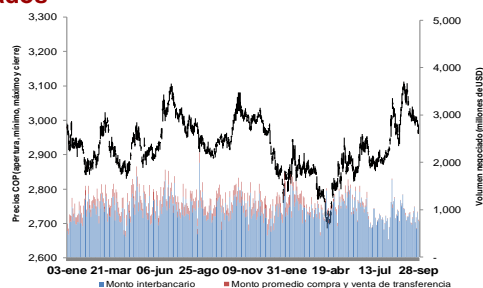
En cuanto a la oferta monetaria<sup>44</sup>, la base monetaria<sup>45</sup> bajó \$0.9b con respecto al saldo de agosto<sup>46</sup>, al registrar un valor de \$84.4b. Por su parte, los pasivos sujetos a encaje (PSE)<sup>47</sup> disminuyeron \$3.4b, cerrando con un monto total de \$423.7b. Igualmente, la oferta monetaria ampliada (M3)<sup>48</sup> descendió \$3.4b, cerrando el mes con un saldo de \$477.3b. Los PSE con respecto al M3 representaron el 88.76%.

## MERCADO CAMBIARIO

La tasa de cambio representativa del mercado (TRM) al final de septiembre<sup>49</sup> se situó en \$2,972.18, registrando una variación mensual -\$55.21, equivalente a una apreciación de 1.82%. Con referencia al mismo mes de 2017 la TRM subió \$35.51, mostrando una depreciación de 1.21%. Durante el mes la tasa osciló entre \$2,972.18 y \$3,100.37.

En el mercado spot interbancario del Sistema Electrónico de Transacción de Moneda Extranjera (SET FX) la divisa en septiembre tuvo una tasa máxima de \$3,112.3 y una mínima de \$2,960.1. El monto transado en este sistema pasó de un promedio diario de USD975.3m en agosto a USD842.1m en el último mes.

**Gráfica 11. Cotizaciones mercado interbancario y montos negociados**



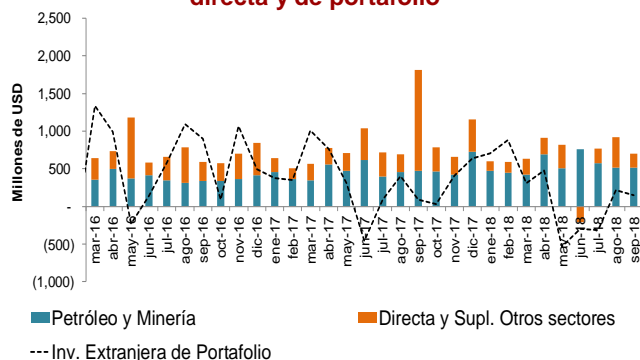
2018: Cifras hasta el 28 de septiembre de 2018.

Fuente: Superfinanciera y Set-Fx.

Las operaciones de compra y venta de transferencia con entidades vigiladas, distintas a los Intermediarios del Mercado Cambiario, mostraron una tasa promedio en el mes de \$3,031.98 y \$3,033.76, respectivamente, las cuales subieron en \$65.2 y \$66.1, en su orden, con respecto a las registradas en agosto pasado. Por su parte, los montos de negociación promedio fueron de USD8.6m (compra) y USD32.2m (venta), inferior en 7.5m y 18m, respectivamente, en comparación con los registrados el mes anterior<sup>50</sup>.

En cuanto a la inversión extranjera directa en Colombia (IEDC), al final de septiembre llegó a USD6,499.6m, mostrando una reducción de USD1,002.7m con respecto al mismo corte en 2017. Lo anterior se debió a los flujos destinados a petróleo, hidrocarburos y minería, que en conjunto fueron equivalentes al 75.7% de la IEDC y tuvieron un aumento anual de USD746.6m; por su parte, la inversión en los "Otros sectores" que participaron con el 24.3% del total de la inversión directa, descendieron en USD 1,749.3m.

**Gráfica 12. Flujos mensuales de inversión extranjera directa y de portafolio**



2018: Cifras hasta el 28 de septiembre de 2018.

Fuente: Banco de la República

<sup>44</sup>Fuente: Banco de la República, cifras al 28 de septiembre de 2018.

<sup>45</sup>Base Monetaria = Efectivo + Reserva Bancaria

<sup>46</sup>Fuente: Banco de la República, cifras al 31 de agosto de 2018.

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

<sup>48</sup>M3 = Efectivo + PSE. Incluye los depósitos restringidos

<sup>49</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>50</sup>Corresponde a los montos de negociación por transferencia incluidos en el cálculo de la TRM, de acuerdo con la DODM-146 expedida por el Banco de la República

Con respecto a la inversión extranjera de portafolio (IEP), el acumulado al 28 de septiembre fue de USD1,587.1m, monto inferior en USD1.347.9m al valor registrado en similar corte de 2017.

En lo corrido del año, con corte a septiembre, la inversión colombiana en el exterior (ICE) se ubicó en -USD127.5m, de los cuales la inversión de portafolio fue de -USD103.8m y la inversión directa -USD23.7m.

Dado lo anterior, la inversión extranjera neta (IEN) hasta el 28 de septiembre, alcanzó los USD7,959.2m, monto menor en USD1,586.8m frente al registrado en el mismo mes de 2017.

Por el lado de la cuenta corriente de la balanza cambiaria, se presentó un superávit de USD867.8m monto superior en USD146.6m al de igual corte de 2017. Por su parte, el saldo negativo de los movimientos netos de capital fue de -USD984.6m, el cual se incrementó en USD1.105.2 anual<sup>51</sup>.

Por último, las reservas internacionales brutas presentaron una variación anual de -USD4.3m, ubicándose en USD47,520.3m, mientras que las reservas internacionales netas cerraron con un saldo de USD47,512.0m, luego de una caída anual de -USD2.6m.

## MERCADO RENTA VARIABLE

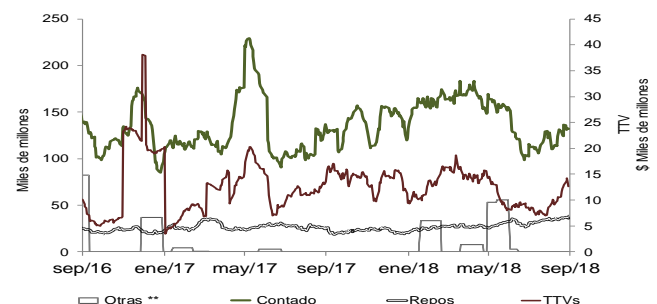
El índice COLCAP se situó en 1,506.1, inferior en 2.4% al registrado al corte de agosto, así mismo menor en 0.50% con respecto a diciembre de 2017. Con referencia a septiembre de 2017 el índice se incrementó en 1.3%. Al nivel de desempeño mensual contribuyó especialmente la acción de Ecopetrol que evitó una caída mayor pues tuvo una variación mensual de 17.84%; una variación año corrido de 82.35% y anual de 187.86%. También tuvo incidencia en el mercado accionario el incremento del precio internacional del petróleo a nivel internacional<sup>52</sup>.

El monto total de las transacciones efectuadas con acciones en la Bolsa de Valores de Colombia fue \$3.6b, inferior en 17.2% al transado en agosto y mayor en 0.42% real frente al registrado al mismo corte de 2017. De estas negociaciones, el 79.1% correspondió a operaciones de contado y el 20.9% a operaciones de recompra.

El monto promedio diario de negociaciones de contado fue \$131.7mm, superior en 14.8% comparado con agosto y en -2.92% real con relación al promedio de septiembre de 2017. Por su parte, las negociaciones

diarias promedio de las recompras de acciones fueron de \$37.0mm por día, con una variación mensual de 16.1% y 39.4% real anual. Las operaciones de transferencia temporal de valores efectuadas con acciones, llegaron un monto promedio diario de \$13.1mm, registrando una variación mensual de 45.0% y real anual de -6.2%.

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



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

Por sector económico, las acciones emitidas por las entidades financieras concentraron el 27.0% del valor negociado y de las 14 acciones de este grupo que fueron negociadas de contado en bolsa al cierre del mes, 10 disminuyeron su precio promedio frente al final del período anterior y 4 no mostraron variación relevante en su precio.

Las operaciones efectuadas con títulos de las sociedades industriales alcanzaron el 41.4% de las transacciones con renta variable, de las cuales el 75% fueron realizadas con títulos emitidos por las empresas petroleras. De las 22 acciones de este sector negociadas de contado en bolsa al cierre de septiembre, 13 bajaron su precio promedio frente al final de agosto, 3 lo aumentaron y 6 no tuvieron variaciones.

Las acciones de las sociedades inversoras fueron equivalentes al 22.6% del valor negociado en septiembre y de los 12 títulos de este sector que realizaron operaciones de contado al final del mes, 9 presentaron disminución frente al promedio de agosto, 1 tuvo incremento y 2 no tuvieron cambio significativo.

Por su parte, los títulos del sector comercio participaron con 5.0% del valor total transado y los correspondientes a los emisores del sector de servicios públicos lo hicieron con 3.8%.

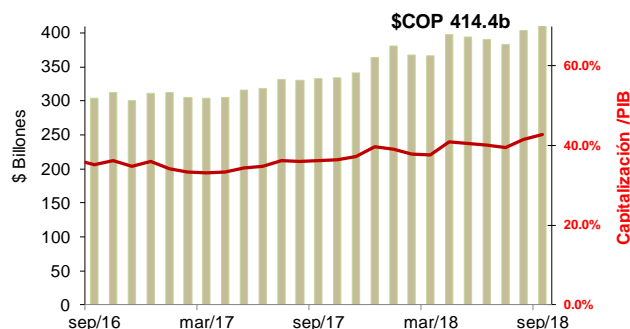
<sup>51</sup> Datos tomados del informe de estadísticas monetarias y cambiarias del Banco de la República al corte del 28 de septiembre de 2018, semana 39.

<sup>52</sup> Corresponde al precio del WTI.



Con títulos de las empresas petroleras se negociaron \$1.1b, monto superior en 68.6% frente al registrado en agosto. Esta cifra representó el 31.2% 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 agosto a octubre de 2018, la cual se definió en 15.5%.

**Gráfica 14. Capitalización Bursátil \***



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

El valor total de las empresas listadas en la BVC, medido por la capitalización bursátil, al corte de septiembre fue \$414.4b, con un incremento real de 20.7% con respecto a igual mes del 2017. En dólares, este indicador fue equivalente a USD139.4mm y representó el 42.7% del PIB proyectado para el 2018

**Tabla 38. ROA y ROE de las entidades vigiladas<sup>53</sup>**

Tipo de Intermediario	sep-17		sep-18	
	ROA	ROE	ROA	ROE
<b>Establecimientos de Crédito</b>	1.3%	9.5%	1.7%	11.8%
<b>Industria Aseguradora</b>	2.9%	15.7%	2.5%	14.2%
<b>Soc. Administradoras de Fondos de Pensiones y Cesantías (AFP)<sup>1</sup></b>	16.3%	25.0%	11.4%	17.5%
<b>Soc. Fiduciarias</b>	17.1%	22.3%	16.3%	21.4%
<b>Soc. Comisionistas de Bolsas</b>	2.6%	9.2%	2.1%	7.6%
Soc. Comisionistas de la BVC	2.2%	8.1%	2.0%	7.4%
Soc. Bolsa Mercantil de Colombia (SCBM)	6.9%	10.0%	11.2%	17.5%
Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	64.8%	74.1%	0.5%	0.8%
<b>Proveedores de Infraestructura</b>	0.4%	18.1%	0.4%	15.2%
<b>Instituciones Oficiales Especiales*</b>	2.1%	5.5%	3.0%	8.1%
<b>RENTABILIDAD (Sociedades)</b>	<b>1.59%</b>	<b>10.07%</b>	<b>1.91%</b>	<b>11.82%</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 24 de octubre de 2018

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

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

**Tabla 39. ROA y ROE de los fondos administrados**

Tipo de Intermediario	sep-17		sep-18	
	ROA	ROE	ROA	ROE
<b>Fondos de Pensiones y Cesantías</b>	12.6%	12.7%	2.0%	2.0%
Fondos de Pensiones Obligatorias	13.2%	13.3%	1.9%	1.9%
Fondos de Pensiones Voluntarias	7.3%	7.4%	3.4%	3.4%
Fondos de Cesantías	9.4%	9.5%	1.7%	1.8%
<b>Fondos admin. por Fiduciarias</b>	7.5%	9.0%	3.6%	4.4%
Fondos de inversión colectiva admin. por Soc. Fiduciarias	9.9%	10.2%	6.7%	6.9%
Recursos de la Seguridad Social	11.8%	12.1%	7.1%	7.5%
FPV admin. por Soc. Fiduciarias	10.1%	10.2%	6.8%	6.8%
Fiducias*	6.1%	7.8%	2.2%	3.0%
<b>Fondos admin. por Intermediarios de Valores</b>	6.2%	6.3%	0.7%	0.7%
<b>FPV admin. por Soc. Aseguradoras</b>	10.6%	10.8%	7.9%	8.0%
<b>RENTABILIDAD (Fondos)</b>	<b>12.68%</b>	<b>14.23%</b>	<b>3.58%</b>	<b>4.11%</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 24 de octubre 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>53</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 40. Principales cuentas de los proveedores de infraestructura**

Cifras en millones de pesos

Tipo de Intermediario	Septiembre - 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)	388,307	42,506	0	282,775	2,934
Administradores de sistemas de pago de bajo valor	691,991	187,624	0	441,502	75,091
Bolsa de Valores de Colombia (BVC)	535,872	466,070	0	488,403	33,410
Cámara de Riesgo Central de Contraparte	53,230,457	37,489,535	0	48,495	4,965
Bolsa Mercantil de Colombia (BMC)	89,657	63,078	0	77,963	9,715
Calificadoras de Riesgo	31,429	644	0	12,786	5,289
Admin. de Depósitos Centralizados de Valores (Deceval)	94,964	23,398	0	70,527	20,669
Autoregulador del Mercado de Valores de Colombia (AMV)	12,336	10,555	0	9,020	2,261
Admin. de sistema transaccional de divisas	21,483	17	0	15,565	6,044
Admin. de sistemas de compensación y liquidación de divisas	8,967	5,160	0	7,291	1,784
Admin. de sistemas de negociación de valores y de registro de operaciones sobre valores	8,062	0	0	5,585	90
Proveedores de precios para valoración	5,359	0	0	2,990	1,170
<b>TOTAL</b>	<b>55,118,884</b>	<b>38,288,586</b>	<b>-</b>	<b>1,462,902</b>	<b>163,422</b>

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

**Tabla 41. Principales cuentas de las Instituciones Oficiales Especiales (IOE)**

Cifras en millones de pesos

Tipo de Intermediario	Septiembre - 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>	7,524,177	1,514,378	5,838,337	1,486,853	89,325
<b>Findeter</b>	9,648,239	352,111	8,524,325	1,132,366	49,609
<b>FDN</b>	7,105,253	5,041,934	939,175	1,710,538	60,131
<b>Finagro</b>	10,596,669	1,888,008	8,225,259	1,033,897	91,175
<b>Icetex</b>	30,518	27,560	0	28,677	1,208
<b>Fonade</b>	1,260,753	896,250	21	156,939	12,252
<b>Fogafin*</b>	18,141,206	17,448,547	0	16,986,144	1,223,204
<b>Fondo Nacional del Ahorro</b>	8,021,038	744,605	6,563,816	2,027,410	-6,161
<b>Fogacoop</b>	724,250	540,487	0	661,631	53,450
<b>FNG*</b>	1,067,165	760,689	1,954	419,705	-11,160
<b>Caja de Vivienda Militar</b>	6,748,168	6,229,268	17,337	287,433	2,685
<b>TOTAL IOEs</b>	<b>70,867,437</b>	<b>35,443,836</b>	<b>30,110,223</b>	<b>25,931,594</b>	<b>1,565,717</b>

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

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

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

# ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1. Sistema financiero colombiano Saldo de las principales cuentas.....	7
Tabla 2. Sistema financiero colombiano. Saldo de las principales cuentas por industria .....	8
Tabla 3. Sistema financiero colombiano Principales cuentas por industria .....	9
Tabla 4. Composición del portafolio de inversiones .....	10
Tabla 5. Establecimientos de crédito.....	11
Tabla 6. Activos de los EC Cifras en millones de pesos .....	11
Tabla 7. Inversiones y operaciones con derivados .....	12
Tabla 8. Principales cuentas, Cartera y Provisiones Cifras en millones de pesos (incluye FNA) .....	12
Tabla 9. Calidad y Cobertura.....	13
Tabla 10. Pasivos de los EC .....	13
Tabla 11. Sociedades fiduciarias Cifras en millones de pesos .....	15
Tabla 12. Sociedades Fiduciarias – Activos, Utilidades, ROA y ROE .....	15
Tabla 13. Negocios de terceros administrados por las sociedades fiduciarias.....	16
Tabla 14. Activos, Utilidades y Número de FICS de los negocios administrados.....	16
Tabla 15. Portafolio de inversión de los negocios fiduciarios .....	17
Tabla 16. Rendimientos acumulados de los negocios administrados .....	17
Tabla 17. Fondos de inversión colectiva .....	18
Tabla 18. Activos, Utilidades* y Número de FIC por tipo de sociedad administradora.....	18
Tabla 19. Portafolio de inversiones de los negocios administrados .....	19
Tabla 20. Aportes netos a los FIC por sociedad administradora en 2018 .....	19
Tabla 21. Sociedades Administradoras de los Fondos de Pensiones y Cesantías.....	20
Tabla 22. Recursos administrados por los fondos de pensiones y cesantías .....	20
Tabla 23. Rendimientos abonados a las cuentas individuales .....	21
Tabla 24. Afiliados a los fondos de pensiones obligatorias.....	22
Tabla 25. Pensionados Régimen de Ahorro Individual con Solidaridad (RAIS) .....	22
Tabla 26. Rentabilidad FPO .....	23
Tabla 27. Régimen de Prima Media .....	24
Tabla 28. Recursos administrados por los fondos de prima media .....	24
Tabla 29. Pensionados Régimen de Prima Media (RPM).....	26
Tabla 30. Industria aseguradora.....	27
Tabla 31. Principales cuentas de las compañías de seguros .....	27
Tabla 32. Principales índices de las compañías de seguros .....	28
Tabla 33. Intermediarios de valores .....	30
Tabla 34. Activos de las Sociedades Comisionistas y SAI .....	30
Tabla 35. Inversiones de las Sociedades Comisionistas y SAI .....	31
Tabla 36. Ingresos por Comisiones de las Sociedades Comisionistas y SAI .....	32
Tabla 37. Utilidades de las Sociedades Comisionistas y SAI .....	32
Tabla 38. ROA y ROE de las entidades vigiladas .....	41
Tabla 39. ROA y ROE de los fondos administrados .....	41
Tabla 40. Principales cuentas de los proveedores de infraestructura.....	42
Tabla 41. Principales cuentas de las Instituciones Oficiales Especiales (IOE) .....	43

### III. PUBLICACIÓN DE REPORTES RECIENTES DEL SECTOR FINANCIERO

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

#### Establecimientos de Crédito

##### Principales Variables de los Establecimientos de Crédito

1. Principales Variables

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

2. Evolución de la Cartera de Créditos

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

3. Portafolio de Inversiones

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

4. Relación de Solvencia

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

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

1. Tasas de Interés por modalidad de crédito

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

2. Tasas y Desembolsos – Bancos

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

3. Tasas y Desembolsos – Corporaciones Financieras

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

4. Tasas y Desembolsos – Compañías de Financiamiento

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

5. Tasas y Desembolsos – Cooperativas Financieras

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

6. Desembolsos por modalidad de Crédito

<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/loader.jsf?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 septiembre de 2018, basado en la información reportada por las entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia con corte al 24 de octubre de 2018. Las cifras son preliminares y están sujetas a verificación.