



Actualidad del
Sistema Financiero Colombiano
Octubre 2018



Superintendencia Financiera
de Colombia

RESUMEN	3
UNA GESTIÓN INTELIGENTE Y RESPONSABLE DE LOS PRODUCTOS Y SERVICIOS DEL SISTEMA FINANCIERO	7
I. INDUSTRIAS SUPERVISADAS	10
Sistema Total	10
Establecimientos de crédito	14
Fiduciarias	18
Fondos de Inversión Colectiva (FIC)	21
Fondos Privados y Régimen de Prima Media	23
Sector asegurador	30
Intermediarios de valores	33
II. MERCADOS FINANCIEROS	36
MERCADOS INTERNACIONALES	36
CONTEXTO ECONÓMICO LOCAL	38
DEUDA PÚBLICA	39
MERCADO MONETARIO	40
MERCADO CAMBIARIO	41
MERCADO RENTA VARIABLE	42
III. PUBLICACIÓN DE REPORTES RECIENTES DEL SECTOR FINANCIERO	48

RESUMEN

Al cierre de octubre de 2018 los activos del sistema financiero registraron un crecimiento real anual de 5.3%¹. Los activos totales del sistema financiero ascendieron a \$1,681.6 billones (b), cifra superior en \$135.8b frente a octubre de 2017, comportamiento que permitió alcanzar un índice de profundización frente al PIB² de 172.43%. [Ver cifras](#)

Los resultados del sistema financiero son positivos. Las utilidades acumuladas en lo corrido de 2018 fueron \$17.7b. Las entidades financieras obtuvieron resultados acumulados de \$13.6b, distribuidas principalmente de la siguiente manera: Establecimientos de Crédito (EC) \$8.9b, Instituciones Oficiales Especiales (IOE) \$1.9b e industria aseguradora \$1.5b. Por su parte, los resultados acumulados de los recursos de terceros administrados ascendieron a \$4.1b y fueron explicados principalmente por los fondos administrados por sociedades fiduciarias \$4.4b

El portafolio de inversiones es el principal componente de los activos del sistema financiero. Las inversiones del sistema financiero ascendieron a \$838.9b presentando una variación real anual de 6.6%³. En términos absolutos, el incremento anual fue de \$77.3b explicado principalmente por el saldo de TES y de instrumentos de patrimonio de emisores nacionales, que aumentaron en \$36.1b y \$13.4b, en su orden. Por su parte, los instrumentos representativos de deuda de los emisores nacionales y de emisores extranjeros, aumentaron en el último año \$9.2b y \$5.7b, respectivamente.

La cartera total registró un crecimiento positivo. La cartera de créditos presentó un crecimiento real anual de 2.1%⁴. El saldo total de la cartera bruta, incluyendo al Fondo Nacional del Ahorro (FNA), ascendió a \$457.5b, presentando un incremento de \$5.4b frente a septiembre. La variación mensual fue explicada principalmente por el crecimiento de \$3b en la cartera comercial, principalmente en desembolsos a los sectores financiero y comercio. Por modalidad, la variación real anual de la cartera de vivienda fue 8.60%, cartera de consumo 5.22% y microcrédito 0.45%. De otro lado, la cartera comercial disminuyó 1.06% real anual⁵. [Ver cifras](#)

La cartera con mora inferior a 30 días mantiene un crecimiento positivo: La cartera al día ascendió a \$435.1b, lo que representa el 95.09% de la cartera total y un crecimiento real anual de 1.64%. En comparación con el mes anterior, se registró un aumento de \$5.3b.

El indicador de calidad de la cartera total (cartera vencida⁶/ cartera bruta) fue 4.91%. 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 11.95% en octubre de 2018. Considerando que la brecha entre el crecimiento de la cartera bruta y la cartera vencida disminuyó, el indicador de calidad presentó una reducción de 5pb⁷ frente a septiembre. La cartera vencida fue \$22.5b con una variación mensual de 0.25%.

Los EC cuentan con un nivel de provisiones⁸ 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 12.94%, alcanzando un valor de \$28.4b, de las cuales \$5b correspondieron a la categoría A (de menor riesgo) y representaron el 17.63%. En consecuencia, el indicador de cobertura de la cartera (provisiones/cartera vencida) fue 126.3%, es decir que, por cada peso de cartera vencida los EC tienen cerca de \$1.26 en provisiones para cubrirlo. [Ver cifras](#)

Los depósitos mantienen la senda de crecimiento positivo. La variación real anual de los depósitos y exigibilidades de los EC fue 2.2%, al registrar un saldo de \$400b. Este crecimiento fue explicado por el incremento mensual de \$4b en el saldo de ahorros, equivalente a una variación real anual de 2.71%, por las cuentas corrientes y los CDT que

¹ En términos nominales, la variación anual fue de 8.8%.

² Producto Interno Bruto (a precios corrientes, series desestacionalizadas) tomado del DANE, desde el cuarto semestre de 2017 hasta tercer semestre de 2018.

³ En términos nominales equivale a 10.2%

⁴ El crecimiento nominal anual de la cartera a octubre de 2018 fue 5.5%.

⁵ En términos nominales, la variación anual de esta modalidad fue 2.23%.

⁶ 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.

⁷ 1 punto base (pb) equivale a 0.01.

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

registraron una variación real anual de 5.63% (\$4.4b) y 0.69% (\$6.4b), respectivamente. De esta forma, las cuentas de ahorro cerraron el mes con un saldo de \$172.8b, CDT \$164.7b y las cuentas corrientes \$52b.

El saldo de los CDT con vencimiento superior a un año fue \$104.2b, del cual \$74.6b correspondieron a depósitos con plazo mayor a 18 meses, lo que equivale a 45.3% del total. La tenencia de CDT se distribuyó de la siguiente manera: 76.5% personas jurídicas y el restante 23.5% personas naturales. [Ver cifras](#)

Los resultados acumulados de los EC contribuyen al crecimiento de la oferta de productos y servicios financieros a los consumidores. Hasta octubre las utilidades acumuladas ascendieron a \$8.9b, de las cuales los bancos registraron \$7.6b, seguidos por las corporaciones financieras \$1.2b, cooperativas financieras \$77.6mm y compañías de financiamiento \$48.1mm. La utilidad operacional fue explicada principalmente por el margen neto de intereses⁹ en 62.4%, servicios financieros¹⁰ 15.8%, ingresos por venta de inversiones y dividendos 12.5%, valoración de inversiones 6.7% y servicios financieros diferentes de comisiones y honorarios 5.2%.

La solidez patrimonial de los EC respalda los riesgos que asumen. El nivel de solvencia total aumentó 11 puntos base (pb)¹¹, llegando a 16.55%, cifra que supera en 7.55 puntos porcentuales (pp)¹² el mínimo requerido (9%). La solvencia básica, que se construye con el capital con mayor capacidad para absorber pérdidas, llegó a 11.4%, excediendo en 6.9pp el mínimo requerido (4.5%). [Ver cifras](#)

Por tipo de entidad, los bancos registraron un nivel de solvencia total de 15.75%¹³ y solvencia básica 10.46%, las corporaciones financieras presentaron niveles de capital regulatorio total y básico de 55.13% y 52.23%. A su vez, las compañías de financiamiento mostraron niveles de 13.46% y 12.16%, en su orden. Por último, las cooperativas financieras cerraron el mes con niveles de solvencia total de 23.04% y básica 21.23%.

Los EC tienen la capacidad para atender las necesidades de liquidez. Al cierre de octubre se registraron activos líquidos ajustados por riesgo de mercado que, en promedio, superaron 2.9 veces a los Requerimientos de Liquidez Netos (RLN)¹⁴ 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 mantienen su relevancia en el sistema financiero. Los activos administrados por las sociedades fiduciarias cerraron el mes con un saldo de \$514b, presentando una variación mensual de -\$3.5b, siendo el grupo de fiducias¹⁵ el que presentó la mayor disminución (\$3.9b) por cuenta de la caída en el portafolio de las fiducias de inversión. En cuanto a la participación por tipo de negocio, el mayor aporte lo generó el grupo de fiducias que representó el 70.7% del saldo total, seguido por los recursos de la seguridad social relacionados con pasivos pensionales y otros relacionados con salud (RSS) 15.1%, los fondos de inversión colectiva (FIC) 13.8% 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 \$456.3mm y activos por \$3.51b, alcanzando indicadores de rentabilidad de 15.8% en el ROA y 20.5% en el ROE.

Los resultados acumulados de los negocios fiduciarios hasta octubre se vieron impactados por el comportamiento del COLCAP. Los recursos administrados por la industria fiduciaria registraron rendimientos acumulados por \$4.4b. Por tipo de negocio, las utilidades de los RSS fueron \$2b, seguidos de los FIC \$2b, fiducias

⁹ 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).

¹⁰ Comisiones y honorarios.

¹¹ 1 punto base = 0.01%

¹² 1 punto porcentual = 1%

¹³ Este nivel fue 5pb superior respecto al mes anterior.

¹⁴ 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.

¹⁵ 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.

\$318.8mm y FPV \$66.7mm. Frente a septiembre se presentó una reducción de \$3.2b, resultado de la caída en los ingresos por valoración de inversiones en renta variable (instrumentos de patrimonio) de la fiducia de inversión, en línea con la reducción mensual de 7.8% del Colcap. [Ver cifras](#)

Los activos administrados a través de los FIC se incrementaron. Los activos administrados por los 283¹⁶ FIC fueron \$97b, registrando un incremento anual de \$10.9b. Las sociedades fiduciarias son el principal administrador de los FIC al gestionar activos por \$70.8b, equivalentes al 73% del total. Le siguieron los FIC de las Sociedades Comisionistas de Bolsa de Valores (SCBV) con activos por \$25.3b, representando el 26.1% del total y las Sociedades Administradoras de Inversión (SAI) \$923.9mm, equivalentes al 1%. [Ver cifras](#)

Los inversionistas de los FIC hicieron aportes netos acumulados por \$15.1b, con un aumento de \$2.3b durante el mes. Los aportes brutos hasta octubre fueron \$526.2b, mientras que los retiros y redenciones ascendieron a \$511.1b. [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 octubre de 2018, los recursos ascendieron a \$271.1b (\$261.5b en RAIS y \$9.6b RPM), superior en \$17.3b respecto a octubre de 2017. De manera desagregada, los fondos de pensiones obligatorias (FPO) administraron \$232.4b, fondos de pensiones voluntarias (FPV) \$17.8b, fondos de cesantías (FC) \$11.3b, el RPM \$9.6b y el programa de beneficios económicos periódicos (BEPS) \$106.7mm.

Los rendimientos acumulados abonados en lo corrido del año a los afiliados en las AFP fueron -\$1.1b, principalmente por los retornos negativos de la renta variable local. Teniendo en cuenta que es un ahorro de largo plazo, vale la pena señalar que durante los últimos doce meses se abonaron \$3.9b 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 30,417,585 afiliados a los fondos, equivalente a un aumento anual de 1,280,156, de los cuales 23,731,349 pertenecen al RAIS y 6,686,236 al RPM, el 58.2% son afiliados hombres y 41.8% mujeres. El número de afiliados al programa BEPS a octubre fue de 1,199,084, de los cuales el 30.7% hombres y 69.3% mujeres.

Los fondos de pensiones obligatorias cuentan con 22,102,929 afiliados (15,416,693 pertenecen al RAIS y 6,686,236 al RPM). Del total, 8,679,762 son cotizantes¹⁷ (6,317,918 RAIS y 2,361,844 RPM). Fondos de cesantías y pensiones Voluntarias registraron 7,636,970 y 677,686 afiliados, respectivamente.

El sistema general de pensiones registra un total de 1,477,718 pensionados, de los cuales 1,327,776 pertenecen al RPM y 149,942 al RAIS. Esto representa un aumento anual de 68,337 pensionados (45,626 RPM y 22,711 RAIS). Del total de pensionados el 68.7% (1,014,896) fueron pensionados por vejez, el 24% (355,395) por sobrevivencia y 7.3% (107,427) 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 octubre de 2018 fueron \$4.88b, de las cuales \$2.6b correspondieron al sector privado y \$1.8b al sector público.

¹⁶ La entidad 85-21 – Profesionales de Bolsa no transmitió información al 31 de octubre de 2018; al cierre de agosto reportó dos fondos de inversión colectiva.

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

Las primas emitidas¹⁸ en el sector asegurador aumentaron. El valor acumulado de las primas emitidas por las compañías de seguros ascendió a \$22.1b, cifra superior en \$862.4mm a la registrada en octubre de 2017 y en \$2.3b frente al mes anterior. El índice de penetración¹⁹ 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 52% (\$11.5b) mientras que los seguros generales participaron con el 48% (\$10.6b), con una variación del 0.2% y 1.2% real anual, respectivamente. La dinámica de los seguros de vida fue impulsada principalmente por el comportamiento de los ramos riesgos laborales que aportó el 25.6% de la producción, vida grupo 24.3% y pensiones Ley 100 13%, los cuales registraron un valor de primas emitidas de \$3.2b, \$3b y \$1.6b, 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%, 20.9% y 8.5%, tras alcanzar niveles de \$2.8b, \$2b y \$833mm, respectivamente.

De otra parte, los siniestros liquidados como proporción de las primas emitidas fueron 51.6%, 2.5pp mayor al año anterior, resultado del incremento del índice de siniestralidad bruta de los ramos asociados a los seguros de vida²⁰ en 4.9pp (53%) y de la estabilidad en el indicador de los seguros generales²¹ (50%). Los ramos con mayor contribución al aumento del índice fueron previsional de invalidez y sobrevivencia (86.2% en octubre de 2017 a 126.8% en octubre de 2018), salud (65.7% a 75.7%), automóviles (64.3% a 65.5%) y transporte (46.1% a 54.2%). Los seguros de vida presentaron un crecimiento de los siniestros liquidados de 10.3%, superior a la variación de las primas emitidas (0.2%).

Las utilidades acumuladas fueron \$1.5b, de las cuales \$1.1b correspondieron a compañías de seguros de vida, \$354.4mm a compañías de seguros generales y \$18.1mm sociedades de capitalización.

Los activos de los intermediarios de valores fueron \$4.4b, luego de incrementarse 9.5% en el mes y 12.3% real anual. La variación anual obedeció al incremento de \$621.9mm 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 los ingresos de comisiones y honorarios. Los resultados acumulados del ejercicio fueron \$68.8mm, superiores en \$6mm frente a septiembre. Este incremento se originó especialmente en las comisiones y honorarios netos de las SCBV que aumentaron en \$50mm. De igual manera, las utilidades de las Sociedades Administradoras de Inversión (SAI) se ubicaron en \$254.8m, mayores en \$201.5m a las reportadas en septiembre y las Sociedades de la Bolsa Mercantil (SCBM) cerraron en \$2.7mm, 6% más que en el mes anterior. [Ver cifras](#)

La información presentada en este informe corresponde a la transmitida por las entidades vigiladas hasta el 22 de noviembre de 2018 con corte a octubre 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.

¹⁸ 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

¹⁹ Primas emitidas anualizadas / PIB

²⁰ 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.

²¹ Corresponde a cifras consolidadas entre compañías de seguros generales y cooperativas de seguros

UNA GESTIÓN INTELIGENTE Y RESPONSABLE DE LOS PRODUCTOS Y SERVICIOS DEL SISTEMA FINANCIERO

Es obligación del sistema financiero generar y tener la capacidad de ofrecer productos, servicios y una adecuada atención a sus clientes y usuarios, pero quienes finalmente eligen a la entidad de su preferencia son ellos, que tienen la responsabilidad de analizar la oferta existente dentro de sus necesidades particulares. Es de esta manera como un consumidor financiero proactivo e informado logra mantener una relación a largo plazo con el sistema financiero en la medida en que tenga claras sus propias condiciones, sus necesidades y limitaciones, para escoger el producto que más le convenga y utilizarlo de manera responsable.

Épocas como mitad de año y fin de año, en las que los hogares reciben dineros extra, que no son permanentes y tienen mayores gastos, exigen una gestión inteligente, organizada y segura de los productos y servicios financieros. Los siguientes consejos son útiles para lograrlo:



Hay que estar atento a ofertas tentadoras que resultan ser un engaño.

Para esta época del año se aparecen ayudas o salvavidas que prometen recursos al instante asegurando incluso estar bajo la vigilancia de la Superintendencia Financiera. No hay que olvidar: “De eso tan bueno no dan tanto”, es fundamental verificar la información que le suministran. Dude de ofertas que superan considerablemente el monto solicitado con condiciones que se encuentran por fuera de las del mercado. No entregue recursos como condición previa para el desembolso de préstamos.



Informarse y comparar, esa es la clave.

En el proceso de adquirir un producto financiero es necesario que el consumidor financiero tenga claridad sobre las condiciones de apertura, tenencia y cancelación, como los costos, cuotas, tasas, periodicidades de pago, coberturas, renovaciones, canales transaccionales y los medios de pago disponibles, así como las implicaciones de no cumplir con las obligaciones adquiridas y el impacto sobre los demás productos financieros que tiene. Así mismo, es imprescindible que estas condiciones sean comparadas entre las diferentes entidades financieras y así poder elegir.



Tómese su tiempo para seleccionar su entidad financiera y sus productos. No siempre resulta sencillo entender las

condiciones de los productos que serán adquiridos. Por lo tanto, pregunte y si no le es claro, vuelva a preguntar. La decisión es suya y debe tomarla sin presiones de ningún tipo o inducción por parte de la fuerza comercial de las entidades vigiladas o de terceros.



El crédito es una buena herramienta, siempre y cuando se use bien.

Cuando se adquieren productos crediticios, es preciso tener en cuenta que si bien éstos constituyen una herramienta financiera útil para alcanzar objetivos personales o empresariales, una administración irresponsable puede deteriorar el bienestar del consumidor financiero y limitar su acceso a otros productos y servicios financieros.



Buena utilización del crédito + autoevaluación = consumidor financiero empoderado.

Es importante analizar no sólo el producto a adquirir, sino también si el nivel de endeudamiento que se va a alcanzar se puede asumir (analizar ingresos y gastos), así como los costos asociados al crédito, para lo cual es prudente hacer un presupuesto financiero individual y del hogar. A pesar de que la entidad financiera apruebe un cupo de endeudamiento determinado, su adecuada utilización depende del criterio responsable del consumidor financiero.



Estar permanentemente informado de los productos financieros facilita la buena gestión.

Una vez adquirido el crédito, es necesario que éste se administre informadamente. Esto implica verificar que la documentación periódica sea recibida y analizada y estar atento a cambios ofrecidos por la entidad al producto. Por ejemplo, tener en cuenta que si la entidad vigilada ofrece aumentar el plazo del crédito, las cuotas pueden disminuir, pero los intereses a pagar serán mayores. En este aspecto es pertinente recordar que la entidad financiera no puede modificar unilateralmente las condiciones de los productos, sin antes informar al consumidor financiero.



Ante los problemas, la ruta es la transparencia y la confianza.

En caso en que el consumidor financiero tenga inconvenientes para cubrir sus obligaciones, es importante comunicar la situación a la entidad vigilada, teniendo en cuenta que la relación entre consumidores

y entidades se basa en los principios de transparencia y confianza. De esta manera, en conjunto se podrá encontrar una solución que garantice la permanencia del deudor en el sistema financiero y paralelamente, le permita sobrellevar la dificultad.



El consumidor también es garante de la seguridad de sus productos.

La responsabilidad del consumidor financiero va más allá de la adquisición de los productos y servicios financieros. Si bien las entidades financieras han avanzado en implementar medidas de seguridad para la gestión y uso de los productos, los medios de pago y canales transaccionales, el consumidor también es protagonista en la cadena de seguridad del sistema financiero.



Los medios de pago y sus claves son de uso personal.

No prestar las tarjetas débito y crédito, ni compartir sus claves con terceros son fundamentales para evitar su pérdida o robo y el fraude. En tal caso, se debe reportar el caso inmediatamente a la entidad financiera para proceder con el bloqueo.



La sospecha como mecanismo de defensa de la información personal.

Es fundamental que el consumidor financiero esté en capacidad de detectar intentos de obtener su información personal para fines fraudulentos, que se dan a través de llamadas telefónicas, mensajes de texto o correos electrónicos a nombre de las entidades vigiladas. Es necesario tener en cuenta que éstas nunca solicitan claves de acceso ni datos personales o confidenciales a través de estos medios.



Los consumidores están en libertad de escoger el uso que terceros dan de su información personal.

Las entidades vigiladas deben poner a disposición de los consumidores financieros mecanismos que les permitan autorizar, expresamente, el uso de sus datos personales con otras entidades o comercios.



El consumidor financiero está en capacidad de detectar transacciones sospechosas en sus productos o suplantación.

Activar mecanismos de alerta ofrecidos por las entidades vigiladas es útil para detectar movimientos inusuales o sospechosos oportunamente. En caso en que se detecten, es importante guardar

evidencias y transmitir las inmediatamente a la entidad vigilada.



El uso de canales digitales y físicos tiene riesgos diferentes y pueden ser mitigables, desde su alcance, por el consumidor financiero.

En oficinas

Si es estrictamente necesario realizar retiros de altas sumas de dinero en efectivo, debe solicitarse el servicio de acompañamiento de la Policía Nacional y evitarse mostrar el dinero en efectivo antes de realizar una consignación o después de realizar un retiro. Así mismo, sólo se debe consultar a los funcionarios en sus puestos de trabajo, validando que porten el carné de la entidad financiera.



En cajeros

No se debe utilizar cajeros que tengan poca iluminación, que estén averiados o presenten objetos extraños, así como tampoco se debe aceptar ayuda de terceros para operarlos. Adicionalmente, se debe presionar la tecla “Cancelar” previo a abandonar el canal.



Por internet

Se sugiere no utilizar computadores públicos ni redes inalámbricas desconocidas. En cualquier caso, se debe verificar que la dirección de la página comience con “https” o tenga el candado en verde y cerrado y digitar la dirección electrónica de la entidad en el navegador, nunca ingresar a través de enlaces. Al finalizar la transacción, es pertinente presionar el botón de “salida segura” antes de cerrar el navegador.



Dispositivos móviles

El malware también puede afectar su dispositivo móvil (tabletas y smartphones) para acceder a su información financiera. Evite descargar programas o servicios de sitios no autorizados, utilice preferiblemente las tiendas autorizadas, revise el número de descargas de la aplicación y desconfíe de ofrecimientos que le prometan acceder a funciones que no están incluidas en la aplicación original (compare con los permisos de la aplicación que tenga instalada). No ingrese a enlaces enviados por redes sociales, correo electrónico y/o mensajería instantánea.





El consumidor financiero tiene el poder del

cambio. Es preciso recordar que el consumidor

financiero tiene a su disposición la posibilidad de interponer quejas ante las entidades vigiladas, ante sus defensores del consumidor financiero o ante la SFC. Las entidades están en la obligación de comunicar al público el

procedimiento y los canales dispuestos para facilitar este proceso. Este es un mecanismo fundamental que permite a los consumidores defender sus derechos, a las entidades mejorar continuamente los productos y servicios prestados y a la SFC tener más herramientas para protegerlos.

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 octubre 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 (octubre de 2017).

Tabla 1: Sistema financiero colombiano
Saldo de las principales cuentas

Cifras en millones de pesos y variaciones reales anuales

Tipo de Intermediario	Octubre - 2018										
	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados		Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero ¹		Patrimonio	Utilidades		Utilidades 12 meses		
SALDOS											
ENTIDADES FINANCIERAS - RECURSOS PROPIOS											
		Δ%	Δ%	Δ%	Δ%			Var.Abs*			
Establecimientos de Crédito (EC)**	641,001,998	3.1%	129,847,762	12.2%	422,458,263	1.3%	90,334,678	6.8%	8,903,871	2,580,643	10,653,416
Aseguradoras	74,946,614	9.9%	52,924,717	8.5%	153,016	1.1%	13,187,491	3.9%	1,482,660	(93,935)	1,710,177
Proveedores de Infraestructura	59,089,312	17.3%	42,328,726	19.2%	0	0.0%	1,482,722	33.9%	183,118	30,473	285,311
Soc. Admin. de Fondos de Pensiones y Cesantías(AFP)	6,207,336	4.8%	4,484,917	3.3%	0	0.0%	4,026,854	4.0%	522,412	(216,523)	673,273
Prima media (RPM)²	630,497		532,135		0		315,443		143,185	131,498	329,907
Intermediarios de valores	4,439,016	12.3%	2,701,576	18.1%	0	0.0%	1,124,294	4.6%	68,806	(11,912)	94,388
Soc.Fiduciarias	3,514,260	9.3%	1,974,604	11.7%	0	0.0%	2,717,254	8.4%	456,335	30,132	568,516
Instituciones Oficiales Especiales (IOE)***	72,870,017	9.0%	36,877,033	13.6%	30,476,544	7.7%	27,267,538	7.3%	1,850,987	625,758	2,049,739
TOTAL ENTIDADES FINANCIERAS	862,699,051	5.1%	271,671,471	12.8%	N.A.		140,456,274	7.0%	13,611,374	3,076,135	16,364,726
FONDOS ADMINISTRADOS - RECURSOS DE TERCEROS											
Fondos administrados por Soc. Fiduciarias	513,959,839	5.6%	288,634,912	6.5%	1,521,777	-15.6%	413,212,876	1.1%	4,426,690	(8,820,159)	8,743,912
Fondos de pensiones y cesantías	266,279,173	2.9%	254,139,596	0.5%	0	0.0%	261,515,007	1.8%	-769,849	(26,338,809)	3,876,619
Fondos de prima media	12,195,238	68.1%	4,791,048	0.1%	0	0.0%	9,732,519	77.2%	751,294	676,291	1,017,636
Fondos admin. por Intermediarios de Valores	26,226,880	10.6%	19,422,702	12.0%	0	0.0%	25,589,823	10.1%	-297,119	(725,105)	13,626
FPV admin. por Soc. Aseguradoras	277,404	2.0%	243,488	7.2%	0	0.0%	273,608	1.9%	8,869	(3,880)	11,709
TOTAL FONDOS ADMINISTRADOS	818,938,535	5.4%	567,231,745	3.9%	N.A.		710,323,832	2.3%	4,119,884	(35,211,661)	13,663,502
TOTAL SISTEMA FINANCIERO	1,681,637,586	5.3%	838,903,216	6.6%	N.A.		850,780,107	3.0%	17,731,258	(32,135,526)	30,028,228

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 22 de noviembre 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.

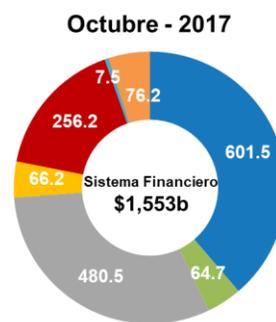
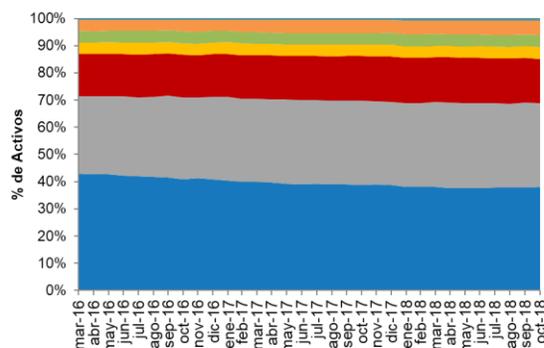
Incluye información de la sociedad administradora Colpensiones y Caxdac

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

Activos



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

Información de CUIF a octubre de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 22 de noviembre 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	Octubre - 2018				
	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Bancos*	608,441,493	116,564,125	409,301,276	79,552,997	7,577,240
Corporaciones financieras	16,292,332	12,717,525	0	8,275,452	1,200,931
Compañías de financiamiento	12,903,901	399,468	10,495,188	1,671,325	48,132
Cooperativas financieras	3,364,271	166,645	2,661,799	834,903	77,569
TOTAL SECTOR ESTABLECIMIENTOS DE CREDITO	641,001,998	129,847,762	422,458,263	90,334,678	8,903,871
Sociedades fiduciarias	3,514,260	1,974,604	0	2,717,254	456,335
Fiducias**	363,425,690	160,433,837	1,312,957	268,729,662	318,824
Recursos de la Seguridad Social	77,511,083	74,739,671	0	73,426,402	2,038,339
Fondos de inversión colectiva	70,752,373	51,437,355	208,820	68,790,719	2,002,828
Fondos de pensiones voluntarias	2,270,694	2,024,049	0	2,266,092	66,699
TOTAL SECTOR FIDUCIARIAS	517,474,100	290,609,516	1,521,777	415,930,130	4,883,025
Sociedades administradoras (AFP)	6,207,336	4,484,917	0	4,026,854	522,412
Fondo de Pensiones Moderado	191,651,667	183,774,971	0	188,161,088	-1,569,402
Fondo Especial de Retiro Programado	21,476,460	20,639,090	0	21,142,739	289,429
Fondo de Pensiones Conservador	20,667,048	19,795,192	0	20,352,247	334,775
Fondo de Pensiones de mayor Riesgo	2,815,998	2,699,744	0	2,715,237	-106,038
Fondos de pensiones voluntarias	18,117,741	16,491,666	0	17,806,073	296,444
Cesantías (Portafolio Largo Plazo)	11,243,996	10,552,079	0	11,032,497	-113,648
Cesantías (Portafolio Corto Plazo)	306,264	186,854	0	305,125	98,591
TOTAL SECTOR PENSIONES Y CESANTÍAS	272,486,509	258,624,513	-	265,541,861	(247,438)
Sociedades Prima Media ²	630,497	532,135	0	315,443	143,185
Vejez	11,639,748	4,574,448	0	9,364,510	574,097
Invalidez	131,352	38,234	0	92,117	27,787
Sobrevivencia	317,447	86,195	0	169,206	145,387
Beps	106,692	92,171	0	106,686	4,024
TOTAL PRIMA MEDIA	12,825,735	5,323,183	-	10,047,962	894,479
Seguros de Vida	46,665,316	39,522,194	98,216	8,176,641	1,110,185
Seguros Generales	25,801,760	11,725,505	26,642	4,556,119	317,356
Soc. de Capitalización	1,092,906	979,193	28,158	182,387	18,091
Coop. de Seguros	1,386,631	697,826	0	272,345	37,028
Fondos de pensiones voluntarias	277,404	243,488	0	273,608	8,869
TOTAL SECTOR ASEGURADORAS	75,224,018	53,168,205	153,016	13,461,099	1,491,529
Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores (SCBV)	4,395,950	2,687,118	0	1,095,766	65,854
Soc. Bolsa Mercantil de Colombia (BMC)	30,058	8,549	0	18,880	2,697
Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	13,008	5,910	0	9,648	255
FICs admin. por SCBV	25,303,024	18,973,439	0	24,713,115	-285,442
Fondos de inversión colectiva admin. por S.A.I.	923,856	449,263	0	876,707	-11,677
TOTAL SECTOR INTERMEDIARIOS DE VALORES	30,665,897	22,124,278	-	26,714,117	(228,314)
Proveedores de Infraestructura	59,089,312	42,328,726	-	1,482,722	183,118
Instituciones Oficiales Especiales (IOE)***	72,870,017	36,877,033	30,476,544	27,267,538	1,850,987
TOTAL SISTEMA FINANCIERO	1,681,637,586	838,903,216	N.A.	850,780,107	17,731,258

Información de CUJIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 22 de noviembre 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

* 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	
		Δ%	%/Act	Δ%	%/Inv	Δ%	%/Pat
SALDOS							
Establecimientos de Crédito	Bancos*	2.5%	36.2%	10.2%	13.9%	3.7%	9.4%
	Corporaciones financieras	29.0%	1.0%	36.4%	1.5%	44.8%	1.0%
	Compañías de financiamiento	6.6%	0.8%	-5.0%	0.05%	15.2%	0.2%
	Cooperativas financieras	4.8%	0.2%	15.3%	0.02%	18.5%	0.1%
	TOTAL EC	3.1%	38.1%	12.2%	15.5%	6.8%	10.6%
Fiduciarias	Sociedades fiduciarias	9.3%	0.2%	11.7%	0.2%	8.4%	0.3%
	Fiducias**	6.9%	21.6%	8.5%	19.1%	0.9%	31.6%
	Recursos de la Seguridad Social	-2.4%	4.6%	-1.7%	8.9%	-4.7%	8.6%
	Fondos de inversión colectiva	8.5%	4.2%	13.6%	6.1%	8.7%	8.1%
	Fondos de pensiones voluntarias	8.3%	0.1%	14.3%	0.2%	8.6%	0.3%
	TOTAL FIDUCIARIAS	5.6%	30.8%	6.5%	34.6%	1.1%	48.9%
Pensiones y Cesantías	Sociedades administradoras	4.8%	0.4%	3.3%	0.5%	4.0%	0.5%
	Fondo de Pensiones Moderado	0.5%	11.4%	-2.2%	21.9%	-0.6%	22.1%
	Fondo Especial de Retiro Programado	13.3%	1.3%	11.1%	2.5%	12.6%	2.5%
	Fondos de pensiones voluntarias	5.4%	1.1%	7.8%	2.0%	5.3%	2.1%
	Fondo de Pensiones Conservador	13.4%	1.2%	12.5%	2.4%	12.4%	2.4%
	Cesantías (Portafolio Largo Plazo)	2.6%	0.7%	-1.9%	1.3%	1.6%	1.3%
	Fondo de Pensiones de mayor Riesgo	7.9%	0.2%	5.8%	0.3%	5.5%	0.3%
	Cesantías (Portafolio Corto Plazo)	9.7%	0.02%	16.9%	0.02%	9.7%	0.04%
	TOTAL PENSIONES Y CESANTÍAS	2.9%	16.2%	0.6%	30.8%	1.9%	31.2%
Industria Aseguradora	Seguros de Vida	7.0%	2.8%	9.1%	4.7%	2.0%	1.0%
	Seguros Generales	17.3%	1.5%	8.5%	1.4%	7.1%	0.5%
	Soc. de Capitalización	-10.7%	0.1%	-11.7%	0.1%	-6.9%	0.0%
	Coop. de Seguros	5.1%	0.1%	6.9%	0.1%	16.5%	0.0%
	Fondos de pensiones voluntarias	2.0%	0.0%	7.2%	0.0%	1.9%	0.0%
	TOTAL ASEGURADORAS	9.9%	4.5%	8.5%	6.3%	3.8%	1.6%
Intermediarios de valores	Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores (SCBV)	12.7%	0.3%	18.3%	0.3%	5.8%	0.1%
	Soc. Bolsa Mercantil de Colombia (BMC)	-6.3%	0.002%	-4.5%	0.001%	-12.7%	0.002%
	Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	-35.2%	0.001%	-13.7%	0.001%	-45.8%	0.001%
	FICs admin. por SCBV	9.3%	1.5%	12.1%	2.3%	8.9%	2.9%
	Fondos de inversión colectiva admin. por S.A.I.	59.1%	0.05%	7.4%	0.1%	60.7%	0.1%
	TOTAL INTERMEDIARIOS DE VALORES	10.8%	1.8%	12.7%	2.6%	9.9%	3.1%
Proveedores de Infraestructura		17.3%	3.5%	19.2%	5.0%	33.9%	0.2%
Instituciones Oficiales Especiales (IOE)***		9.0%	4.3%	13.6%	4.4%	7.3%	3.2%
	TOTAL SISTEMA FINANCIERO	5.3%	100.0%	6.6%	100.0%	3.0%	100.0%

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 22 de noviembre 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.

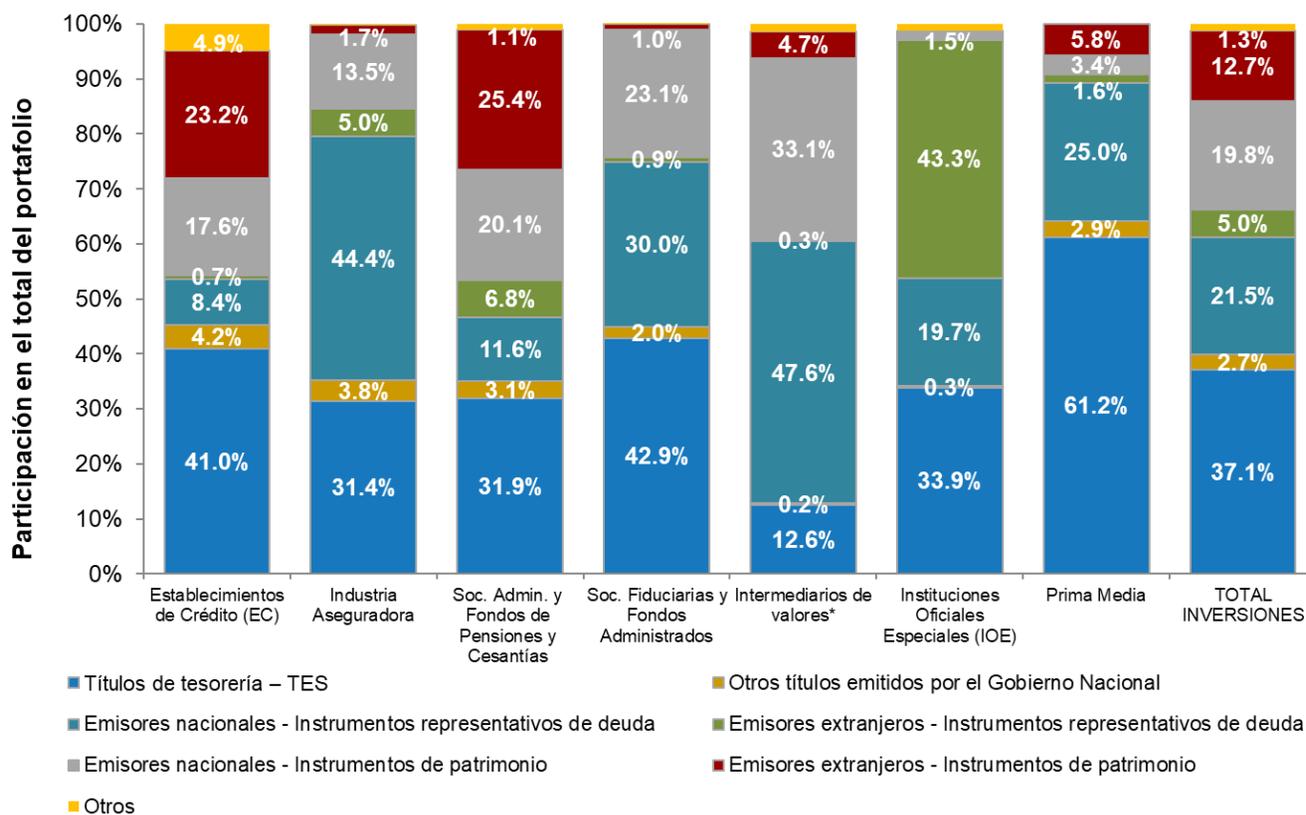
Tabla 4. Composición del portafolio de inversiones

Saldo en millones de pesos oct-18	Establecimientos de Crédito (EC)	Instituciones Oficiales Especiales	Fiduciarias ¹	Aseguradoras	Pensiones y Cesantías ²	Prima Media ³	Otros	Total
PORTAFOLIO	129,847,762	36,877,033	290,609,516	53,168,205	258,624,513	5,323,183	64,453,004	838,903,216
Títulos de tesorería – TES	53,233,443	12,494,583	124,601,255	16,692,740	82,405,403	3,259,141	2,917,244	295,603,810
Otros títulos emit. por el Gov. Nac.	5,494,621	97,496	5,938,693	2,014,579	8,110,621	156,151	44,966	21,857,126
Emisores nacionales - Inst. rep. de deuda	10,891,493	7,254,150	87,143,257	23,616,107	30,033,839	1,333,418	10,927,744	171,200,007
Emisores extranjeros - Inst. rep. de deuda	952,113	15,964,643	2,508,487	2,641,840	17,668,004	87,431	64,692	39,887,209
Emisores nacionales - Inst. de patrimonio	22,892,531	570,054	67,200,345	7,184,295	51,914,045	180,360	7,596,100	157,537,731
Emisores extranjeros - Inst. de patrimonio	30,075,099	48,146	3,049,537	886,933	65,753,141	306,750	1,089,293	101,208,899
Derivados de negociación	6,171,372	447,961	6,164	66,189	74,369	(67)	41,745,009	48,510,997
Derivados de cobertura	137,091	-	91,977	65,522	2,665,091	-	10	2,959,690
Otros			69,801				67,946	137,747

(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 octubre 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 22 de noviembre 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

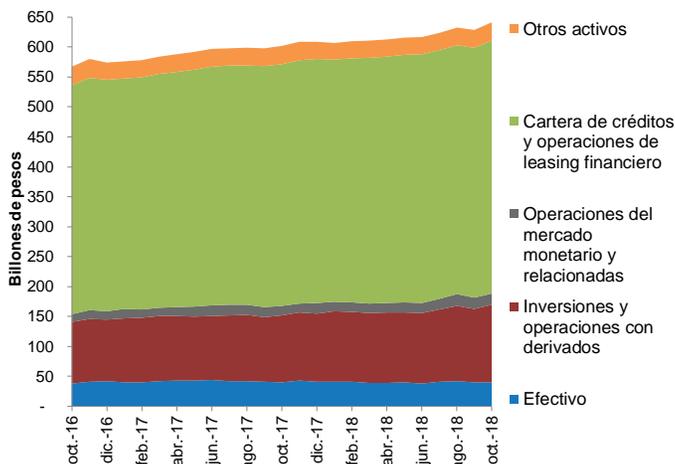
Tipo de Intermediario	Octubre - 2018				
	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero ¹	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Estab. Bancarios	608,441,493	116,564,125	409,301,276	79,552,997	7,577,240
Corp. Financieras	16,292,332	12,717,525	0	8,275,452	1,200,931
Compañías de Financiamiento	12,903,901	399,468	10,495,188	1,671,325	48,132
Ent. Cooperativas de Carácter Financiero	3,364,271	166,645	2,661,799	834,903	77,569
TOTAL	641,001,998	129,847,762	422,458,263	90,334,678	8,903,871

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 22 de noviembre de 2018

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

Activos totales

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

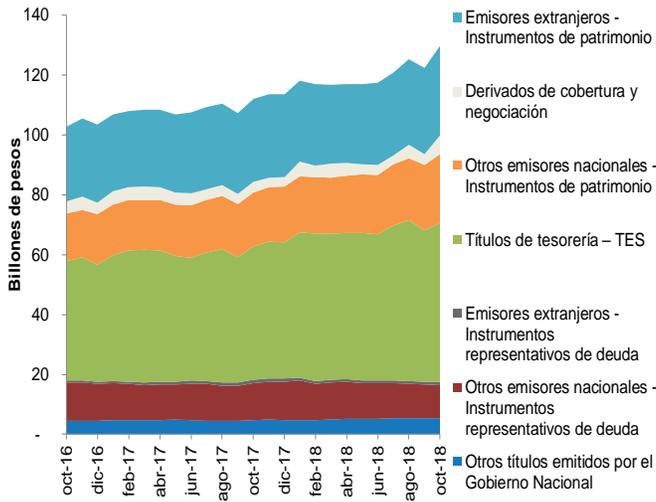


Información de CUIF a octubre de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 22 de noviembre de 2018.

Establecimientos de crédito	ACTIVO				
	Saldo		Variación absoluta (millones)		variación real anual
	Sep.18	Oct.18	Mensual	Annual	Oct.18
ACTIVO	628,528,771	641,001,998	12,473,227	39,549,564	3.1%
Efectivo y equivalentes al efectivo	40,263,122	40,183,023	(80,099)	537,978	-1.9%
Operaciones del mercado monetario y relacionadas	18,419,191	17,969,971	(449,220)	2,320,419	11.1%
Inversiones y operaciones con derivados	122,315,717	129,847,762	7,532,045	17,897,818	12.2%
Cartera de créditos y operaciones de leasing financiero*	417,611,167	422,458,263	4,847,096	18,828,402	1.3%
Otros activos	29,919,573	30,542,978	623,405	(35,053)	-3.3%

*Cartera Neta. No incluye al FNA.

Tabla 7. Inversiones y operaciones con derivados



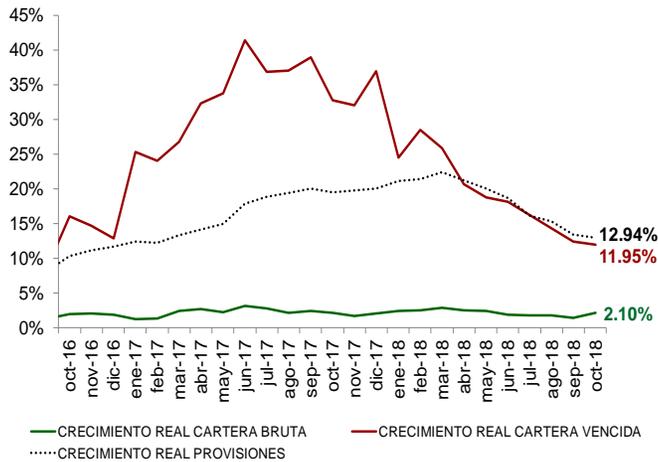
Saldo en millones de pesos	Estab. Bancarios	Corp. Financieras	Compañías de Financiamiento	Ent. Cooperativas de Carácter	TOTAL EC
Oct.18					
PORTAFOLIO	116,564,125	12,717,525	399,468	166,645	129,847,762
Títulos de tesorería - TES	49,227,334	3,980,395	25,715	-	53,233,443
Otros títulos emit. por el Gob. Nac.	5,109,306	198,692	160,830	25,793	5,494,621
Emisores nacionales - Inst. rep. de deuda	10,333,145	336,992	132,247	89,109	10,891,493
Emisores extranjeros - Inst. rep. de deuda	925,925	26,188	-	-	952,113
Emisores nacionales - Inst. de patrimonio	14,949,540	7,826,854	64,395	51,743	22,892,531
Emisores extranjeros - Inst. de patrimonio	29,884,393	190,706	-	-	30,075,099
Derivados de negociación	5,997,400	157,698	16,274	-	6,171,372
Derivados de cobertura	137,084	-	7	-	137,091
Variación real anual					
PORTAFOLIO	10.2%	36.4%	-5.0%	15.3%	12.2%
Títulos de tesorería - TES	14.0%	36.8%	78.3%	-	15.4%
Otros títulos emit. por el Gob. Nac.	11.2%	21.5%	5.9%	2.5%	11.3%
Emisores nacionales - Inst. rep. de deuda	-14.1%	22.1%	-14.8%	16.3%	-13.1%
Emisores extranjeros - Inst. rep. de deuda	-21.2%	24.2%	-	-	-20.4%
Emisores nacionales - Inst. de patrimonio	19.3%	33.4%	-23.8%	21.0%	23.6%
Emisores extranjeros - Inst. de patrimonio	4.9%	475.8%	-	-	5.4%
Derivados de negociación	62.5%	201.6%	13.3%	-	64.3%
Derivados de cobertura	87.9%	-	-	-	87.9%

Información de CUIF a octubre de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 22 de noviembre de 2018.

Cartera total

Tabla 8. Principales cuentas, Cartera y Provisiones

Cifras en millones de pesos (incluye FNA)



Establecimientos de crédito Principales cuentas	Saldos			Variación absoluta (millones)		Variación real anual
	oct-17	sep-18	oct-18	Mensual	Anual	oct-18
	Activos	609,226,975	636,549,809	649,086,370	12,536,560.62	39,859,394.22
Pasivos	524,974,856	545,203,475	556,720,734	11,517,258.45	31,745,878.20	2.63%
Utilidades	6,394,323	7,805,613	8,901,257	1,095,644.16	2,506,934.00	34.72%
Cartera Bruta	433,683,629	452,141,795	457,536,268	5,394,473	23,852,639	2.10%
Comercial	238,782,967	241,121,419	244,109,070	2,987,651.21	5,326,102.52	-1.06%
Consumo	122,365,494	131,543,567	133,041,281	1,497,713.64	10,675,787.18	5.22%
Vivienda	60,498,578	67,050,749	67,891,933	841,184.24	7,393,355.16	8.60%
Microcrédito	12,036,590	12,426,060	12,493,984	67,924.16	457,394.48	0.45%
Cartera Vencida	19,421,546	22,410,935	22,467,433	56,498	3,045,887	11.95%
Comercial	9,177,087	11,709,199	11,847,038	137,838.58	2,669,950.13	24.93%
Consumo	7,398,049	7,588,122	7,499,242	(88,879.92)	101,193.34	-1.90%
Vivienda	1,940,838	2,210,139	2,203,447	(6,692.17)	262,608.37	9.87%
Microcrédito	905,572	903,475	917,707	14,231.36	12,135.16	-1.93%
Provisiones*	24,320,814	27,966,812	28,375,519	408,707	4,054,705	12.91%
Comercial	12,063,981	14,222,648	14,505,362	282,714.51	2,441,381.24	16.36%
Consumo	9,372,583	10,596,073	10,664,828	68,554.79	1,292,044.72	10.12%
Vivienda	1,395,160	1,606,656	1,636,898	30,242.56	241,738.69	13.55%
Microcrédito	719,667	715,231	733,410	18,179.70	13,743.65	-1.37%
OTRAS	769,423	826,205	835,220	9,015.05	65,796.84	5.05%
PROVISIONES ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO+ FNA						
TOTAL	24,320,814	27,966,812	28,375,519	408,706.59	4,054,705.15	12.9%
GENERALES	20,762,116	24,309,610	24,724,585	414,974.70	3,962,469.25	15.2%
CONTRACÍCLICA	3,558,698	3,657,202	3,650,934	(6,268.11)	92,235.90	-0.7%
Contracíclica CONSUMO	2,011,916	2,086,496	2,097,256	10,759.75	85,339.89	0.9%
Contracíclica COMERCIALES	1,546,782	1,570,706	1,553,678	(17,027.86)	6,896.01	-2.8%
PARTICIPACIÓN						
GENERALES	85%	87%	87%			
CONTRACÍCLICA	14.83%	13.14%	13.08%			

Información de CUIF a octubre de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 22 de noviembre de 2018.

Calidad y cobertura de la cartera de créditos

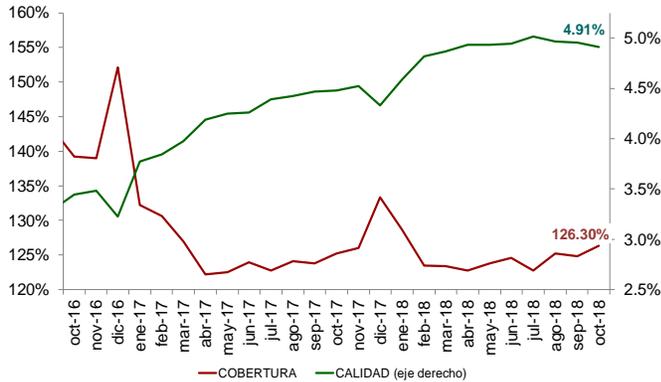


Tabla 9. Calidad y Cobertura
(Incluye FNA)

Establecimientos de crédito	CALIDAD Y COBERTURA			Variación absoluta (PP)	
	%			Mensual	Anual
Indicador de calidad	oct-17	sep-18	oct-18	(0.05)	
Comercial	3.84%	4.86%	4.85%	(0.00)	1.01
Consumo	6.05%	5.77%	5.64%	(0.13)	(0.41)
Vivienda	3.21%	3.30%	3.25%	(0.05)	0.04
Microcrédito	7.52%	7.27%	7.35%	0.07	(0.18)
Indicador de Cobertura	125.2%	124.8%	126.3%	1.51	1.07
Comercial	131.5%	121.5%	122.4%	0.97	(9.02)
Consumo	126.7%	139.6%	142.2%	2.57	15.52
Vivienda	71.9%	72.7%	74.3%	1.59	2.40
Microcrédito	79.5%	79.2%	79.9%	0.75	0.45

pp : puntos porcentuales

Información de CUIF a octubre de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 22 de noviembre de 2018.

Pasivos

Participación dentro de los pasivos

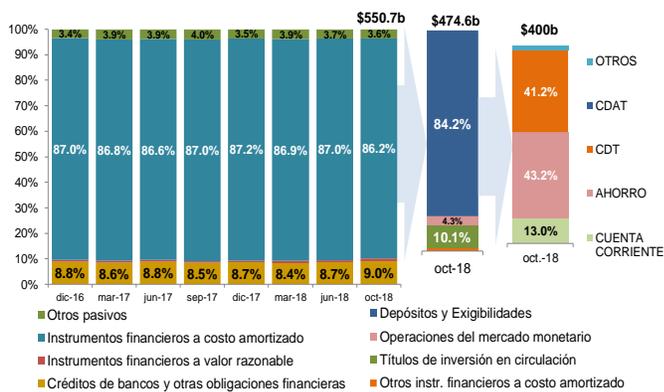
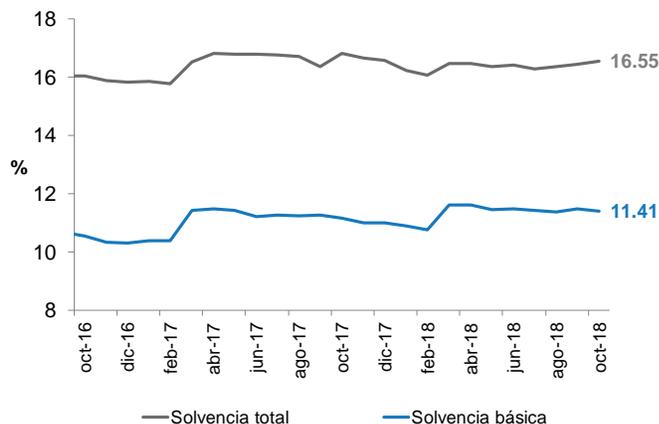


Tabla 10. Pasivos de los EC

Establecimientos de crédito	PASIVO		Variación absoluta (millones)		Variación real anual
	Sep.18	Oct.18	Mensual	Anual	Oct.18
PASIVO	539,209,847	550,667,320	11,457,472	31,050,856	2.6%
Créditos de bancos y otras obligaciones financieras	47,651,879	49,818,949	2,167,070	5,445,648	8.7%
Instrumentos financieros a valor razonable	3,485,368	6,333,367	2,848,000	2,832,614	75.1%
Instrumentos financieros a costo amortizado	468,003,611	474,559,509	6,555,897	22,670,229	1.6%
Otros pasivos	20,068,990	19,955,495.22	(113,495)	102,366	-2.7%

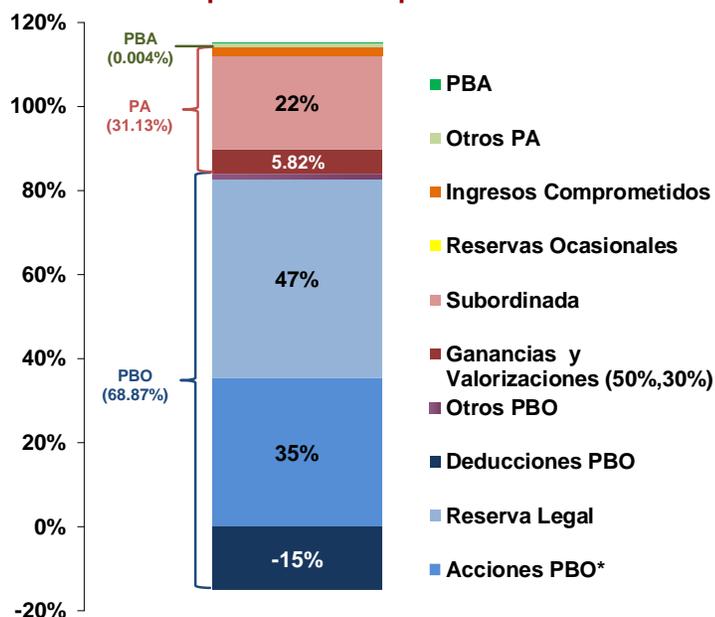
Información de CUIF a octubre de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 22 de noviembre de 2018.

Solvencia



Información de CUIF a octubre de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 22 de noviembre de 2018.

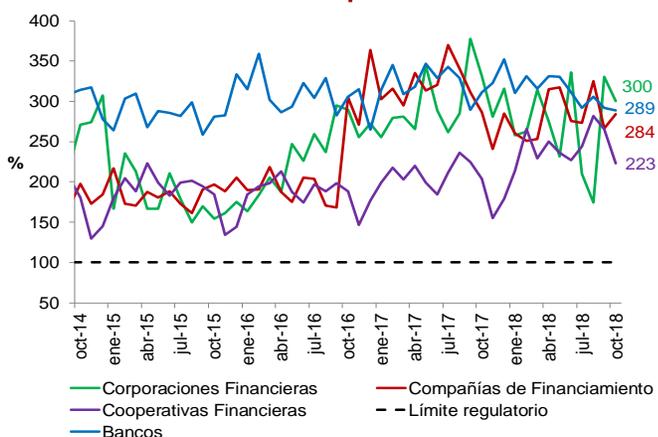
Composición del capital de los EC



		SOLVENCIA				
		%			Var. absoluta (pp)	
		oct-17	sep-18	oct-18	Mensual	Anual
Solvencia Básica	Bancos	10.38	10.63	10.46	(0.17)	0.08
	Corporaciones Financieras	57.04	50.55	52.23	1.68	(4.81)
	Compañías de Financiamiento	11.68	12.11	12.16	0.05	0.47
	Ent. Cooperativas de Carácter Financiero	19.06	21.36	21.23	(0.14)	2.17
	ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO	11.16	11.50	11.41	(0.08)	0.25
Solvencia Total	Bancos	16.15	15.71	15.75	0.05	(0.39)
	Corporaciones Financieras	63.82	54.21	55.13	0.92	(8.69)
	Compañías de Financiamiento	13.36	13.35	13.46	0.11	0.10
	Ent. Cooperativas de Carácter Financiero	20.60	22.96	23.04	0.08	2.44
	ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO	16.83	16.44	16.55	0.11	(0.28)

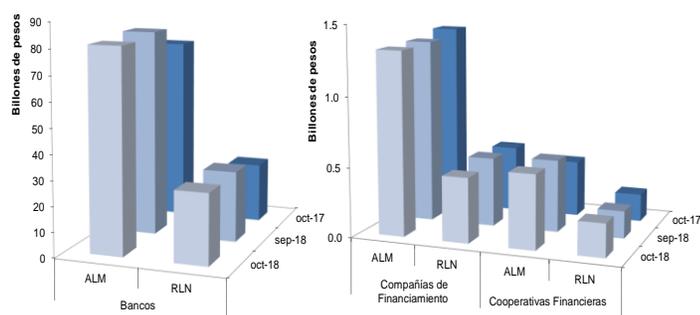
Liquidez

Evolución de la liquidez de los EC



Información de CUIF a octubre de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 22 de noviembre de 2018.

ALM y RLN



Fiduciarias

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

Entidades Vigiladas

Tabla 11. Sociedades fiduciarias

Cifras en millones de pesos

Tipo de Intermediario	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Octubre - 2018		
			Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
TOTAL SOCIEDADES FIDUCIARIAS	3,514,260	1,974,604	0	2,717,254	456,335

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 22 de noviembre de 2018

Rentabilidad sociedades fiduciarias

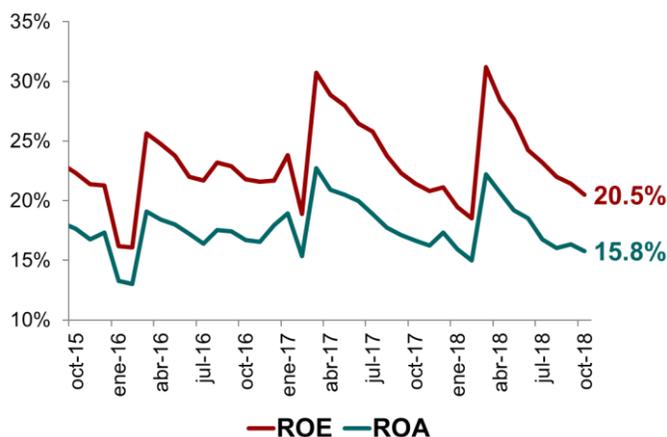


Tabla 12. Sociedades Fiduciarias – Activos, Utilidades, ROA y ROE

	Saldos en millones de pesos			Variación absoluta		Var. real anual
	oct-17	sep-18	oct-18	Mensual	Anual	oct-18
SOCIEDADES FIDUCIARIAS						
Activos	3,111,863	3,490,667	3,514,260	23,593	402,397	9.3%
Utilidades	426,203	419,456	456,335	36,879	30,132	3.6%
ROA	16.7%	16.3%	15.8%	-0.6%	2.1%	-8.3%
ROE	21.4%	21.4%	20.5%	-1.0%	2.9%	-7.6%

Información de CUIF a octubre de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 22 de noviembre de 2018.

Tabla 13. Negocios de terceros administrados por las sociedades fiduciarias

Cifras en millones de pesos

Tipo de Intermediario	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Octubre - 2018		
			Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero ¹	Patrimonio	Utilidades ²
SALDOS					
Fondos de inversión colectiva admin. por Soc. Fiduciarias	70,752,373	51,437,355	208,820	68,790,719	2,002,828
Recursos de la Seguridad Social	77,511,083	74,739,671	0	73,426,402	2,038,339
FPV admin. por Soc. Fiduciarias	2,270,694	2,024,049	0	2,266,092	66,699
Fiducias*	363,425,690	160,433,837	1,312,957	268,729,662	318,824
TOTAL FONDOS ADMIN. POR FIDUCIARIAS	513,959,839	288,634,912	1,521,777	413,212,876	4,426,690

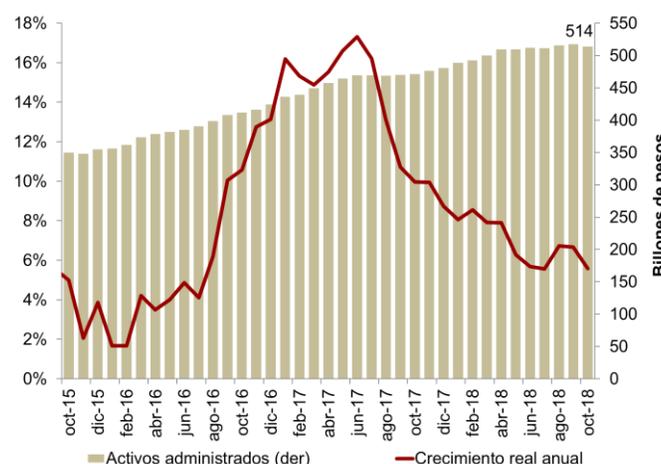
Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 22 de noviembre de 2018

(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



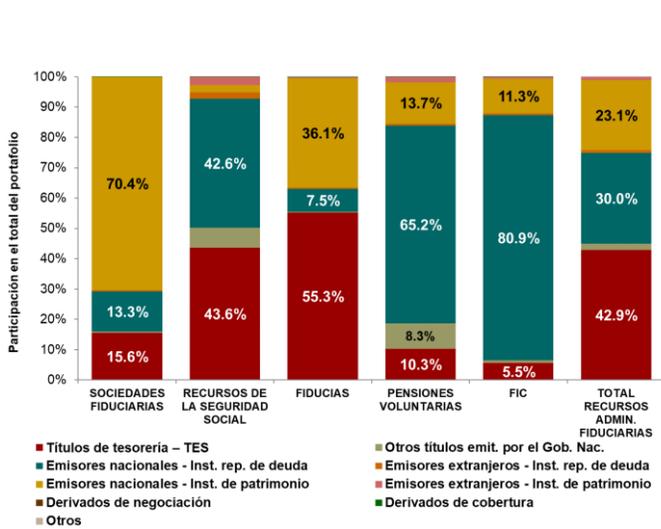
Información de CUIF a octubre de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 22 de noviembre de 2018.

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

	FIDUCIARIAS					
	Saldos en millones de pesos			Variación absoluta		Var. real anual oct-18
	oct-17	sep-18	oct-18	Mensual	Annual	
FIDUCIAS						
Activos	329,088,124	367,325,321	363,425,690	(3,899,631)	34,337,567	6.9%
Utilidades	6,432,910	3,383,417	318,824	(3,064,593)	(6,114,086)	-95.2%
RECURSOS DE LA SEGURIDAD SOCIAL						
Activos	76,861,512	78,416,959	77,511,083	(905,876)	649,570	-2.4%
Utilidades	4,077,515	2,257,057	2,038,339	(218,718)	(2,039,176)	-51.6%
FONDOS DE PENSIONES VOLUNTARIAS						
Activos	2,028,217	2,257,991	2,270,694	12,703	242,476	8.3%
Utilidades	91,441	62,453	66,699	4,245	(24,743)	-29.4%
FONDOS DE INVERSIÓN COLECTIVA (FIC)						
Activos	63,083,709	69,468,408	70,752,373	1,283,964	7,668,663	8.5%
Utilidades	2,644,982	1,910,873	2,002,828	91,955	(642,153)	-26.7%
No. de FIC	134	156	155	(1)	21	15.7%

Composición del portafolio de inversión de los negocios fiduciarios

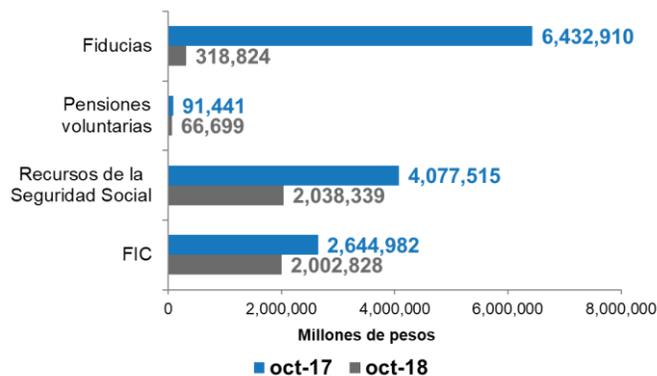
Tabla 15. Portafolio de inversión de los negocios fiduciarios



Información de CUIF a octubre de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 22 de noviembre de 2018.

Saldo en millones de pesos oct-18	SOCIEDADES FIDUCIARIAS	RECURSOS DE LA SEGURIDAD SOCIAL	FIDUCIAS	PENSIONES VOLUNTARIAS	FIC	TOTAL RECURSOS ADMIN. FIDUCIARIAS
PORTAFOLIO	1,974,604	74,739,671	160,433,837	2,024,049	51,437,355	290,609,516
Títulos de tesorería - TES	307,101	32,595,739	88,647,410	208,906	2,842,100	124,601,255
Otros títulos emit. por el Gob. Nac.	7,016	4,899,044	399,790	168,819	464,024	5,938,693
Emisores nacionales - Inst. rep. de deuda	262,505	31,832,491	12,110,139	1,319,864	41,618,259	87,143,257
Emisores extranjeros - Inst. rep. de deuda	7,724	1,585,325	566,103	13,825	335,510	2,508,487
Emisores nacionales - Inst. de patrimonio	1,390,143	1,811,673	57,885,312	276,859	5,836,359	67,200,345
Emisores extranjeros - Inst. de patrimonio	0	2,008,577	668,678	35,701	336,581	3,049,537
Derivados de negociación	4	135	2,052	19	3,954	6,164
Derivados de cobertura	113	6,687	84,552	57	568	91,977
Otros	0	0	69,801	0	0	69,801
	Variación real anual					
PORTAFOLIO	11.7%	-1.7%	8.5%	14.3%	13.6%	6.5%
Títulos de tesorería - TES	136.1%	-5.1%	10.5%	11.3%	82.6%	7.0%
Otros títulos emit. por el Gob. Nac.	36.7%	267.3%	125.2%	19.3%	8.0%	184.5%
Emisores nacionales - Inst. rep. de deuda	-8.0%	-10.0%	21.9%	10.1%	12.4%	3.9%
Emisores extranjeros - Inst. rep. de deuda	-8.7%	-4.4%	180.2%	-25.3%	434.1%	28.7%
Emisores nacionales - Inst. de patrimonio	4.9%	-25.2%	3.4%	44.3%	0.5%	2.2%
Emisores extranjeros - Inst. de patrimonio	-100.0%	126.1%	86.7%	11.8%	-13.4%	81.4%
Derivados de negociación	-	-	352.8%	-81.9%	-44.8%	-20.1%
Derivados de cobertura	-	420.3%	244.4%	-62.8%	-87.0%	203.0%
Otros	-100.0%	-100.0%	-	-	-	-

Rendimientos acumulados de los negocios administrados por las sociedades fiduciarias



Información de CUIF a octubre de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 22 de noviembre de 2018.

Tabla 16. Rendimientos acumulados de los negocios administrados

Cifras en millones de pesos

	oct-17	sep-18	oct-18
Fiducias	6,432,910	3,383,417	318,824
Recursos de la Seguridad Social	4,077,515	2,257,057	2,038,339
FIC	2,644,982	1,910,873	2,002,828
Pensiones voluntarias	91,441	62,453	66,699
TOTAL FONDOS ADMIN. POR FIDUCIARIAS	13,246,848	7,613,800	4,426,690

Fondos de Inversión Colectiva (FIC)

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

Tabla 17. Fondos de inversión colectiva

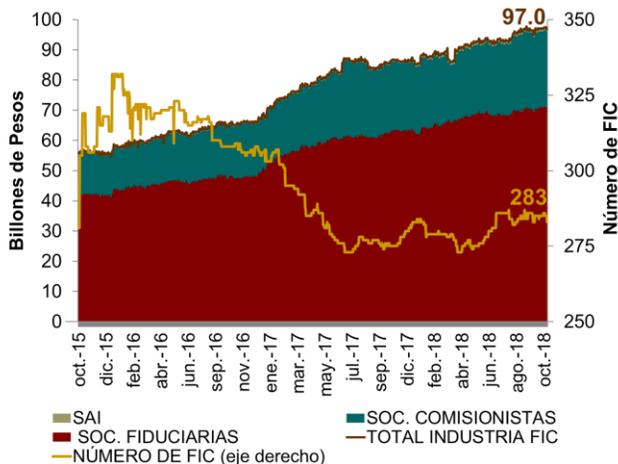
Cifras en millones de pesos

Tipo de Intermediario	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Octubre - 2018		
			Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero	Patrimonio	Utilidades ¹
SALDOS					
Fondos de inversión colectiva admin. por Soc. Fiduciarias	70,752,373	51,437,355	208,820	68,790,719	2,002,828
Fondos de inversión colectiva admin. por S.A.I.	923,856	449,263	0	876,707	-11,677
Fondos de inversión colectiva admin. por SCBV	25,303,024	18,973,439	0	24,713,115	-285,442
TOTAL FONDOS DE INVERSIÓN COLECTIVA	96,979,253	70,860,056	208,820	94,380,542	1,705,709

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 22 de noviembre 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").

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



Información de CUIF a octubre de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 22 de noviembre de 2018.

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

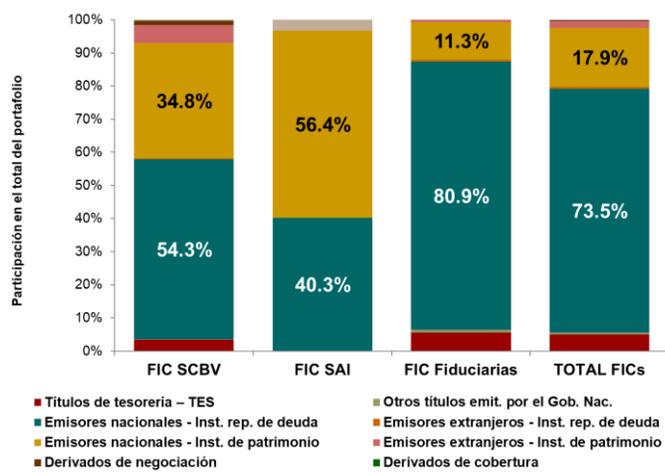
		FIC (FIDUCIARIAS, SCBV, SAI)			Variación absoluta		Var. real anual
		Saldos en millones de pesos			Mensual	Anual	oct-18
		oct-17	sep-18	oct-18			
FIC FIDUCIARIAS	Activos	63,083,709	69,468,408	70,752,373	1,283,964	7,668,663	8.5%
	Utilidades	2,644,982	1,910,873	2,002,828	91,955	(642,153)	-26.7%
	No. de FIC	134	156	155	(1)	21	15.7%
FIC SCBV	Activos	22,396,883	24,862,155	25,303,024	440,869	2,906,141	9.3%
	Utilidades	390,583	87,535	(285,442)	(372,977)	(676,026)	-170.7%
	No. de FIC	132	114	115	1	(17)	-12.9%
FIC SAI	Activos	561,905	918,203	923,856	5,653	361,952	59.1%
	Utilidades	37,402	(17,131)	(11,677)	5,454	(49,079)	-130.2%
	No. de FIC	9	13	13	-	4	44.4%
TOTAL FIC	Activos	86,042,497	95,248,766	96,979,253	1,730,487	10,936,756	9.1%
	Utilidades	3,072,967	1,981,277	1,705,709	(275,569)	(1,367,258)	-46.3%
	No. de FIC	275	283	283	-	8	2.9%

*Las utilidades reportadas por los Fondos de inversión colectiva de las SAI corresponden a la cuenta 590000 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 octubre de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 22 de noviembre de 2018.

Saldo en millones de oct-18	FIC SCBV	FIC SAI	FIC Fiduciarias	TOTAL FICs
PORTAFOLIO	18,973,439	449,263	51,437,355	70,860,056
Títulos de tesorería – TES	655,831	0	2,842,100	3,497,931
Otros títulos emit. por el Gob. Nac.	23,706	0	464,024	487,731
Emisores nacionales - Inst. rep. de deuda	10,298,989	180,866	41,618,259	52,098,113
Emisores extranjeros - Inst. rep. de deuda	54,038	0	335,510	389,548
Emisores nacionales - Inst. de patrimonio	6,595,718	253,397	5,836,359	12,685,474
Emisores extranjeros - Inst. de patrimonio	1,060,331	0	336,581	1,396,913
Derivados de negociación	231,869	0	3,954	235,823
Derivados de cobertura	10	0	568	578
Otros	52,946	15,000	0	67,946
Variación real anual				
PORTAFOLIO	12.1%	7.4%	13.6%	13.1%
Títulos de tesorería – TES	9.7%	0.0%	82.6%	62.3%
Otros títulos emit. por el Gob. Nac.	67.9%	0.0%	8.0%	9.9%
Emisores nacionales - Inst. rep. de deuda	8.1%	-4.9%	12.4%	11.4%
Emisores extranjeros - Inst. rep. de deuda	515.1%	0.0%	434.1%	444.0%
Emisores nacionales - Inst. de patrimonio	19.3%	11.0%	0.5%	9.7%
Emisores extranjeros - Inst. de patrimonio	10.6%	0.0%	-13.4%	3.7%
Derivados de negociación	-0.8%	0.0%	-44.8%	-2.1%
Derivados de cobertura	35774.7%	0.0%	-87.0%	-86.8%
Otros	12.3%	0.0%	0.0%	44.1%

Aportes netos a los FIC acumulados por año

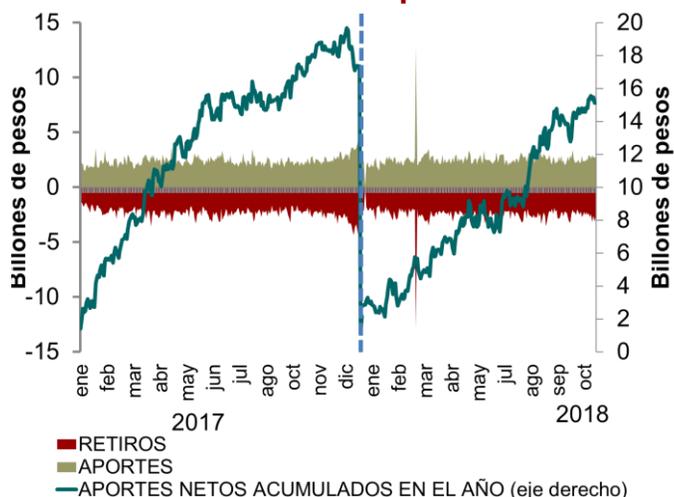


Tabla 20. Aportes netos a los FIC por sociedad administradora en 2018

	Aportes netos a los FIC			Var. Abs. Mensual
	Saldos en millones de pesos			
	oct-17	sep-18	oct-18	
FIC FIDUCIARIAS	12,837,006	9,041,296	10,568,257	1,526,962
FIC SCBV	4,978,730	3,738,460	4,543,452	804,992
FIC SAI	106,743	1,582	1,629	46
TOTAL FICs	17,922,479	12,781,338	15,113,338	2,332,000

Información de CUIF a octubre de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 22 de noviembre 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
	Oct.17	Sep.18	Oct.18	Oct.18
Activos	5,733,413	6,108,614	6,207,336	4.8%
Utilidades	738,934	516,634	522,412	-31.6%

Información de CUIF a octubre de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 22 de noviembre de 2018.

Fondos Vigilados

Tabla 22. Recursos administrados por los fondos de pensiones y cesantías²²

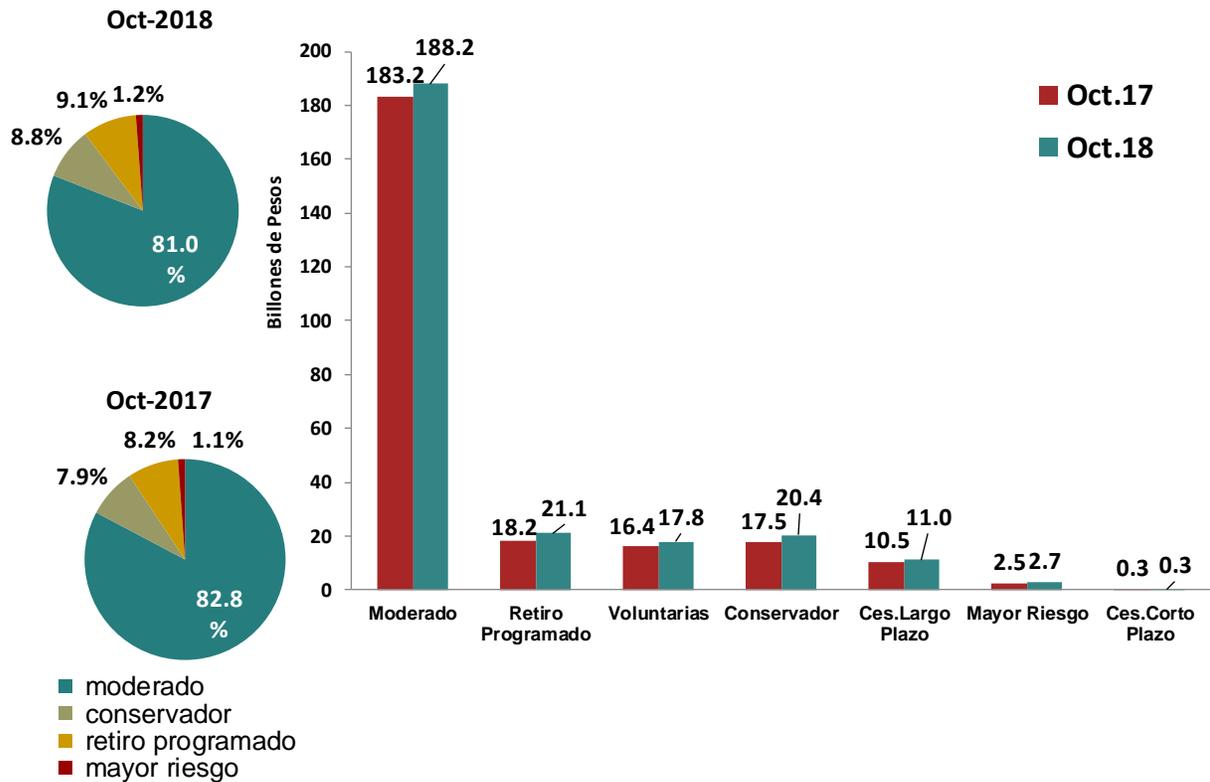
Cifras en millones de pesos

	Saldos en millones de pesos			Participación % Oct.18	Variación absoluta		Crecimiento real anual
	Oct.17	Sep.18	Oct.18		Mensual	Anual	Oct.18
FONDOS DE PENSIONES OBLIGATORIAS							
Recursos administrados	221,388,871	236,119,931	232,371,311		(3,748,619.7)	10,982,440	1.6%
Moderado	183,201,357	191,864,655	188,161,088	81.0%	(3,703,567)	4,959,731	-0.6%
Retiro Programado	18,173,597	21,094,486	21,142,739	9.1%	48,254	2,969,143	12.6%
Conservador	17,523,443	20,360,362	20,352,247	8.8%	(8,115)	2,828,804	12.4%
Mayor riesgo	2,490,475	2,800,428	2,715,237	1.2%	(85,191)	224,762	5.5%
FONDOS DE PENSIONES VOLUNTARIAS							
Recursos administrados	16,371,635	17,949,624	17,806,073		(143,550)	1,434,438	5.3%
FONDOS DE CESANTÍAS							
Recursos administrados	10,773,815	11,800,665	11,337,622		(463,042)	563,807	1.8%

Información de CUIF a octubre de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 22 de noviembre de 2018.

²² 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 octubre de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 22 de noviembre de 2018.

Tabla 23. Rendimientos abonados a las cuentas individuales

	Saldos en millones de pesos			Variación Mensual	Anual	Crecimiento real anual Oct.18
	Oct.17	Sep.18	Oct.18			
FONDOS DE PENSIONES OBLIGATORIAS						
Rendimientos abonados/(participación)	23,790,853	3,320,905	(1,051,236)	(4,372,141)	(24,842,089)	-104.3%
Moderado	20,440,335	2,305,957	(1,569,402)	(3,875,358)	(22,009,736)	-107.4%
Retiro Programado	1,592,256	497,545	289,429	(208,116)	(1,302,827)	-82.4%
Conservador	1,434,680	512,281	334,775	(177,506)	(1,099,905)	-77.4%
Mayor riesgo	323,583	5,122	(106,038)	(111,160)	(429,621)	-131.7%
FONDOS DE PENSIONES VOLUNTARIAS						
Rendimientos abonados	958,749	457,359	296,444	(160,915)	(662,305)	-70.1%
FONDOS DE CESANTÍAS						
Rendimientos abonados	819,357	154,969	(15,058)	(170,027)	(834,415)	-101.8%

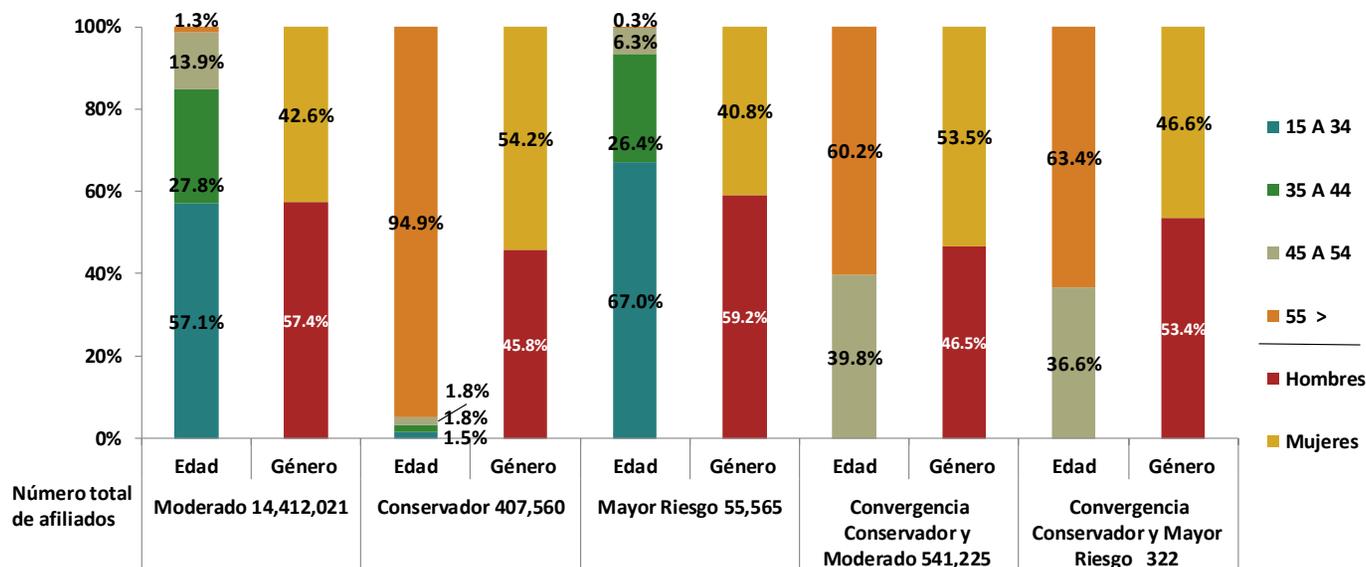
Información de CUIF a octubre de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 22 de noviembre de 2018.

Tabla 24. Afiliados a los fondos de pensiones obligatorias

	Oct.17	Sep.18	Oct.18	Participación % Oct.18	Variación absoluta mensual	Variación absoluta anual
FONDOS DE PENSIONES OBLIGATORIAS						
Afiliados	14,731,023	15,348,692	15,416,693		68,001	685,670
Moderado	13,849,478	14,353,548	14,412,021	93.5%	58,473	562,543
Convergencia Conservador y Moderado	489,764	535,861	541,225	3.5%	5,364	51,461
Conservador	342,484	403,771	407,560	2.6%	3,789	65,076
Mayor riesgo	49,040	55,200	55,565	0.4%	365	6,525
Convergencia Conservador y Mayor Riesgo	257	312	322	0.0%	10	65
FONDOS DE PENSIONES VOLUNTARIAS						
Afiliados	612,194	673,054	677,686		4,632	65,492
FONDOS DE CESANTÍAS						
Afiliados	7,288,413	7,714,565	7,636,970		(77,595)	348,557

Cifras reportadas hasta el 22 de noviembre de 2018.

Distribución de los afiliados por edad y género



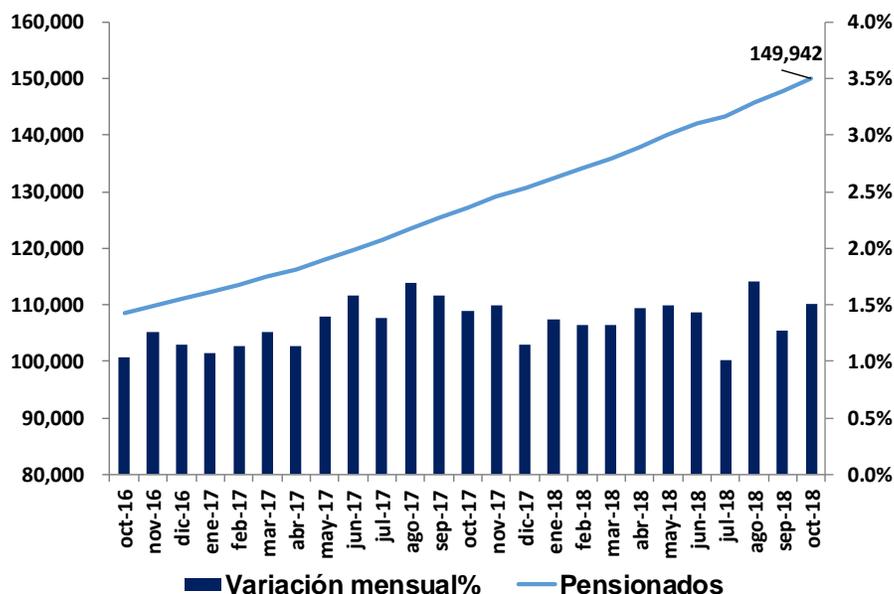
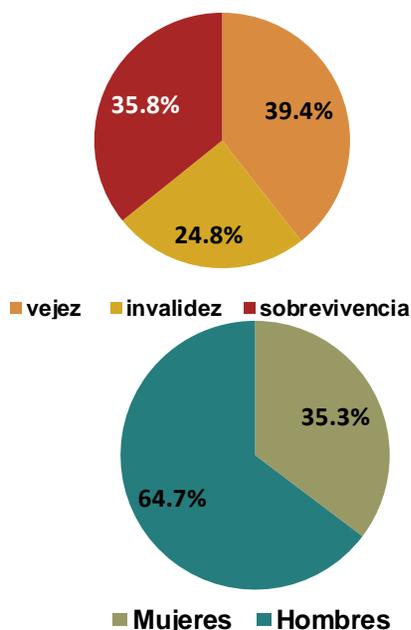
Cifras reportadas hasta el 22 de noviembre de 2018.

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

	Oct.17	Sep.18	Oct.18	Participación % Oct.18	Variación absoluta mensual	Variación absoluta anual
FONDOS DE PENSIONES OBLIGATORIAS						
Pensionados	127,231	147,721	149,942		2,221	22,711
Vejez	40,810	57,572	59,087	39.4%	1,515	18,277
Invalidez	34,279	36,824	37,207	24.8%	383	2,928
Sobrevivencia	52,142	53,325	53,648	35.8%	323	1,506

Cifras reportadas hasta el 22 de noviembre de 2018.

Evolución y clasificación de los pensionados RAIS²³



Cifras reportadas hasta el 22 de noviembre de 2018.

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

Fondo	Periodo de cálculo	oct-18		Rentabilidad* Septiembre 2018
		Rentabilidad*	Rentabilidad mínima ⁽¹⁾	
Fondos de pensiones obligatorias moderado	Octubre 31 de 2014 a Octubre 31 de 2018	7.16%	4.32%	8.02%
Fondos de pensiones obligatorias mayor riesgo	Octubre 31 de 2013 a Octubre 31 de 2018	6.78%	2.95%	8.17%
Fondos de pensiones obligatorias conservador	Octubre 31 de 2015 a Octubre 31 de 2018	7.53%	5.51%	8.48%
Fondos de cesantías - portafolio de largo plazo	Octubre 31 de 2016 a Octubre 31 de 2018	4.33%	3.19%	5.84%
Fondos de cesantías - portafolio de corto plazo	Julio 31 de 2018 a Octubre 31 de 2018	3.81%	2.44%	3.83%

(1) Carta Circular 73 de 2018

* Promedio ponderado

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

²³ 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	Octubre - 2018 Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Régimen de Prima Media¹	630,497	532,135	0	315,443	143,185
Vejez	11,639,748	4,574,448	0	9,364,510	574,097
Invalidez	131,352	38,234	0	92,117	27,787
Sobreviviencia	317,447	86,195	0	169,206	145,387
BEPS	106,692	92,171	0	106,686	4,024
TOTAL FONDOS PRIMA MEDIA	12,195,238	4,791,048	0	9,732,519	751,294

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 22 de noviembre 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.

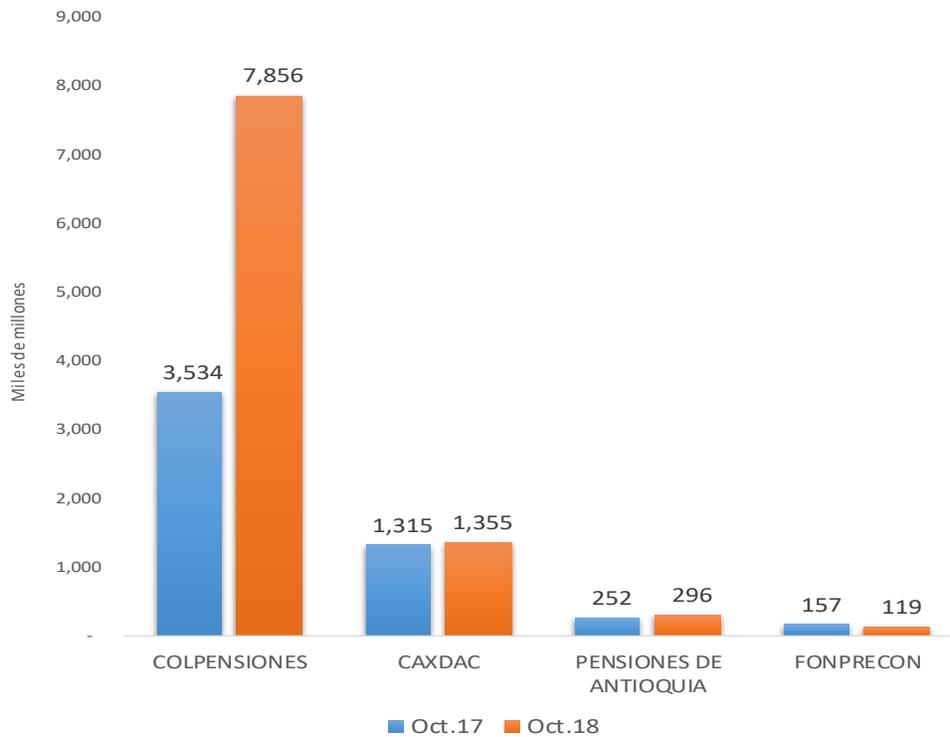
Fondos Vigilados

Tabla 28. Recursos administrados por los fondos de prima media
Cifras en millones de pesos

	Saldos en millones de pesos			Participación % Oct.18	Variación absoluta		Crecimiento real anual Oct.18
	Oct.17	Sep.18	Oct.18		Mensual	Anual	
FONDOS							
Recursos administrados	5,257,500	9,193,716	9,625,833		432,117.2	4,368,333	77.2%
COLPENSIONES	3,534,158	7,412,395	7,856,372	81.6%	443,976	4,322,213	115.1%
CAXDAC	1,315,137	1,372,121	1,354,748	14.1%	(17,373)	39,610	-0.3%
PENSIONES DE ANTIOQUIA	251,685	295,181	296,159	3.1%	978	44,475	13.9%
FONPRECON	156,520	114,018	118,554	1.2%	4,536	(37,965)	-26.7%
BEPS							
Recursos administrados	56,624	105,080	106,686		1,606	50,062	82.3%

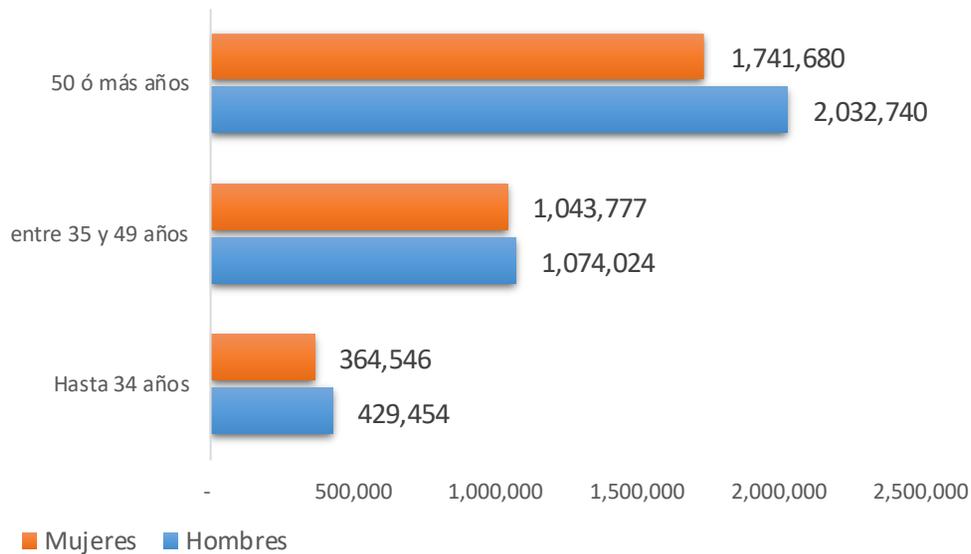
Información de CUIF a octubre de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 22 de noviembre de 2018.

Valor de los fondos administrados



Cifras reportadas hasta el 22 de noviembre de 2018.

Clasificación de los afiliados por rango salarial y género



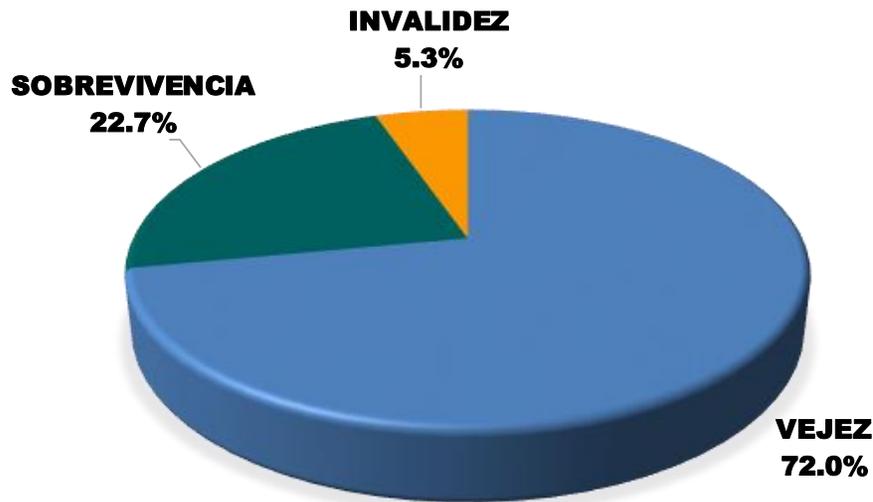
Información de CUIF a octubre de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 22 de noviembre de 2018.

Tabla 29. Pensionados Régimen de Prima Media (RPM)

ENTIDAD	PENSIONADOS						TOTAL
	INVALIDEZ		VEJEZ		SOBREVIVENCIA		
	HOMBRES	MUJERES	HOMBRES	MUJERES	HOMBRES	MUJERES	
COLPENSIONES	44,360	25,796	503,955	447,050	34,181	266,459	1,321,801
CAXDAC	12	1	530	180	0	7	730
PENSIONES DE ANTIOQUIA	14	6	1,183	1,163	62	433	2,861
FONPRECON	23	8	1,094	654	88	517	2,384
Total de Pensionados al cierre del mes	44,409	25,811	506,762	449,047	34,331	267,416	1,327,776

Información de CUIF a octubre de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 22 de noviembre de 2018.

Clasificación de los pensionados



Información de CUIF a octubre de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 22 de noviembre 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	Octubre - 2018				
	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero ¹	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Soc. de Capitalización	1,092,906	979,193	28,158	182,387	18,091
Seguros Generales	25,801,760	11,725,505	26,642	4,556,119	317,356
Seguros de Vida	46,665,316	39,522,194	98,216	8,176,641	1,110,185
Coop. de Seguros	1,386,631	697,826	0	272,345	37,028
TOTAL	74,946,614	52,924,717	153,016	13,187,491	1,482,660
Fondos de Pensiones Voluntarias	277,404	243,488	0	273,608	8,869
TOTAL FPV	277,404	243,488	-	273,608	8,869

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 22 de noviembre 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	Oct. 18											
	Primas Emitidas	Δ%	Siniestros Liquidados	Δ%	Gastos Admon y de Personal	Δ%	Resultado Técnico	Δ%	Resultado de las Inversiones	Δ%	Reservas Técnicas	Δ%
Seguros de Vida	11,512,023	0.2%	6,098,410	10.3%	1,290,658	13.6%	-1,212,728	12.1%	2,272,575	-14.7%	35,661,167	7.3%
Seguros Generales	9,797,813	0.8%	4,925,607	0.3%	1,915,220	-1.9%	-161,889	63.1%	613,307	-14.6%	17,294,372	26.2%
Coop. de Seguros	833,299	7.0%	393,994	12.8%	271,524	12.2%	-11,804	-137.6%	37,389	-2.9%	772,385	2.2%
TOTAL	22,143,135	0.7%	11,418,011	5.8%	3,477,401	4.4%	(1,386,421)	24.0%	2,923,270	-14.6%	53,727,925	12.7%

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 octubre de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 22 de noviembre de 2018.

Tabla 32. Principales índices de las compañías de seguros

Tipo de Intermediario	Oct.18							
	Índice de siniestralidad	pp	Índice combinado	pp	Índice de densidad	Δ%	Índice de penetración	pp
Seguros de Vida	53.0%	4.86	114.2%	(2.34)	279,794	0.8%	1.4%	0.00
Seguros Generales	50.3%	(0.26)	102.2%	(4.08)	241,584	-1.7%	1.2%	(0.03)
Coop. de Seguros	47.3%	2.43	101.9%	1.01	20,595	10.5%	0.1%	0.01
TOTAL	51.6%	2.50	108.5%	(3.04)	541,973	0.0%	2.8%	(0.02)

Información de CUIF a octubre de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 22 de noviembre de 2018.

pp = Puntos porcentuales

Δ% Variación real anual

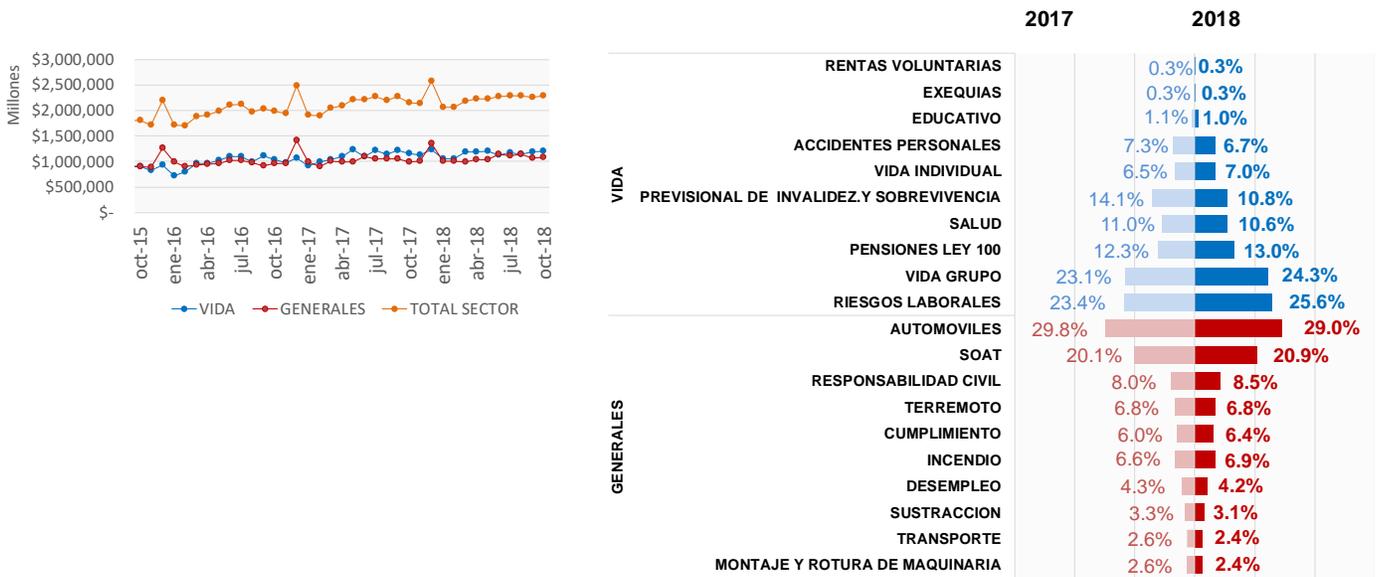
Índice de siniestralidad : Siniestros liquidados / Primas emitidas

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

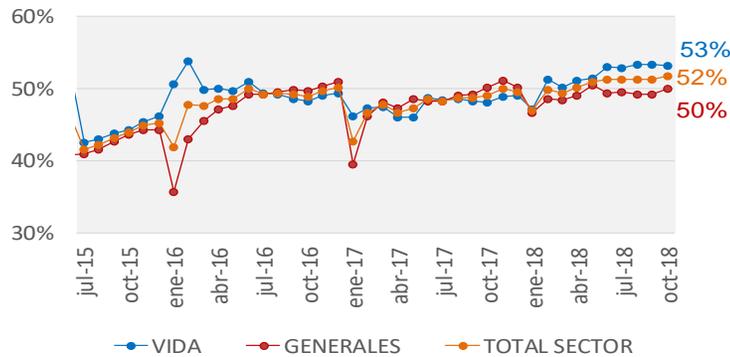
Índice de densidad: Primas emitidas anualizadas / población total

Índice de penetración: Primas emitidas anualizadas / PIB anual

Histórico de las primas emitidas y participación de los principales ramos



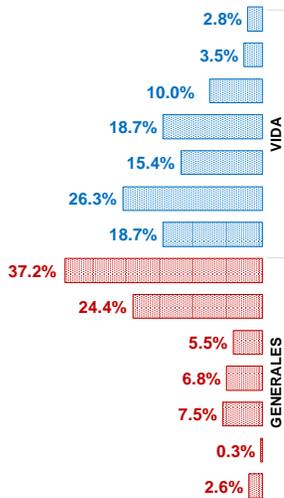
Índice de siniestralidad ²⁴



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

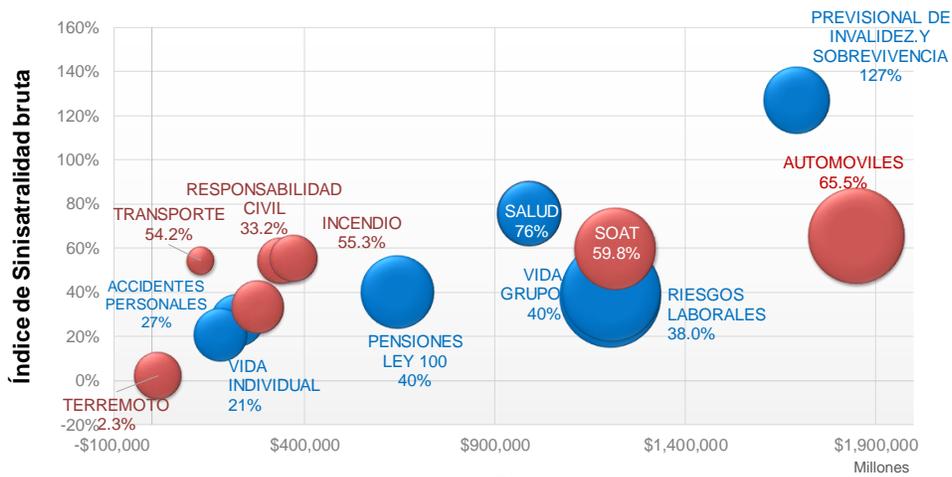
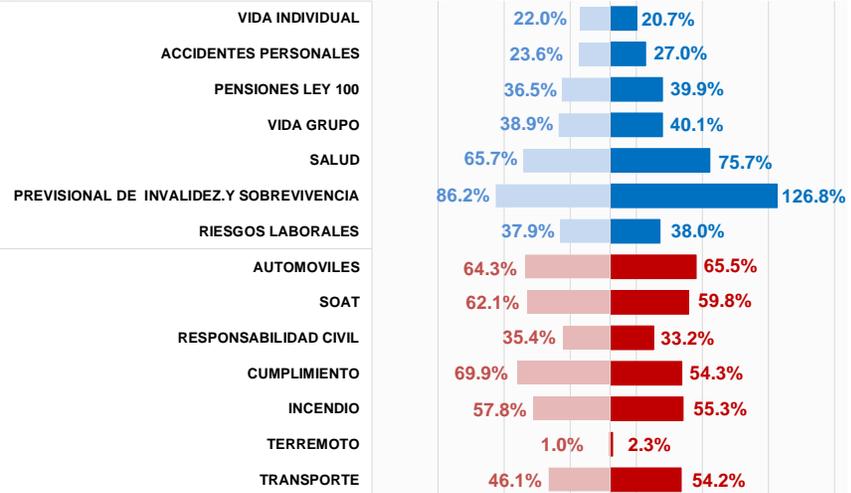
Los ramos presentados hacen parte de los siete ramos con mayor participación de siniestros liquidados en los seguros de vida y generales.

**Participación 2018
Siniestros Liquidados**



Índice de siniestralidad bruta

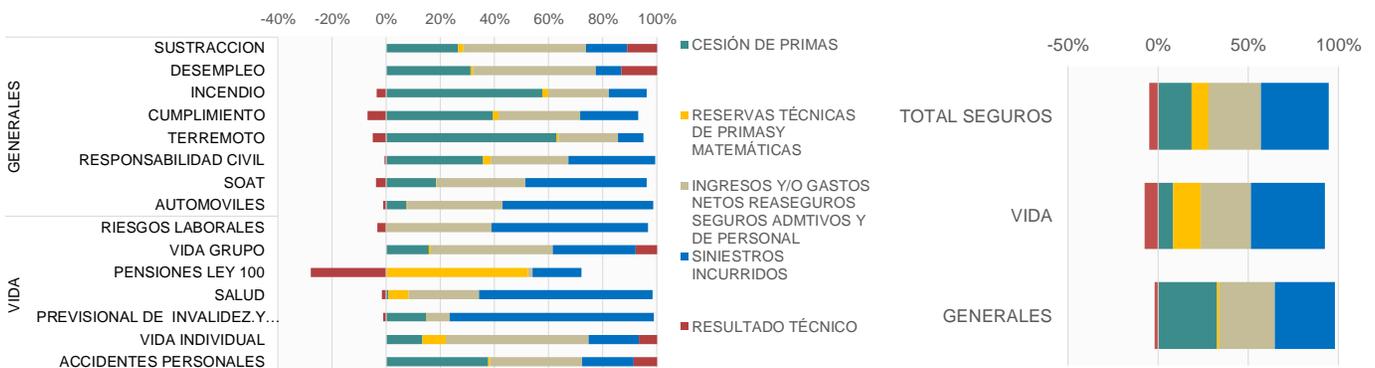
■ 2017 ■ 2018



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 ²⁵



²⁵ 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	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Octubre - 2018		
			Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero	Patrimonio	Utilidades ¹
SALDOS					
Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores (SCBV)	4,395,950	2,687,118	0	1,095,766	65,854
Soc. Bolsa Mercantil de Colombia (SCBM)	30,058	8,549	0	18,880	2,697
Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	13,008	5,910	0	9,648	255
TOTAL SOCIEDADES	4,439,016	2,701,576	0	1,124,294	68,806
Fondos de inversión colectiva admin. por S.A.I.	923,856	449,263	0	876,707	-11,677
Fondos de inversión colectiva admin. por SCBV	25,303,024	18,973,439	0	24,713,115	-285,442
TOTAL FONDOS INTERMEDIARIOS DE VALORES	26,226,880	19,422,702	0	25,589,823	(297,119)

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 22 de noviembre 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
	Oct.17	Sep.18	Oct.18	Anual	Mensual	Oct.18
Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores	3,774,056	4,010,950	4,395,950	621,894	384,999	12.7%
Soc. Bolsa Mercantil de Colombia	31,052	30,779	30,058	(994)	(721)	-6.3%
Sociedades Administradoras de Inversión	19,437	13,018	13,008	(6,428)	(9)	-35.2%
Total Activos	3,824,544	4,054,747	4,439,016	614,472	384,269	12.3%

Información de CUIF a octubre de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 22 de noviembre de 2018.

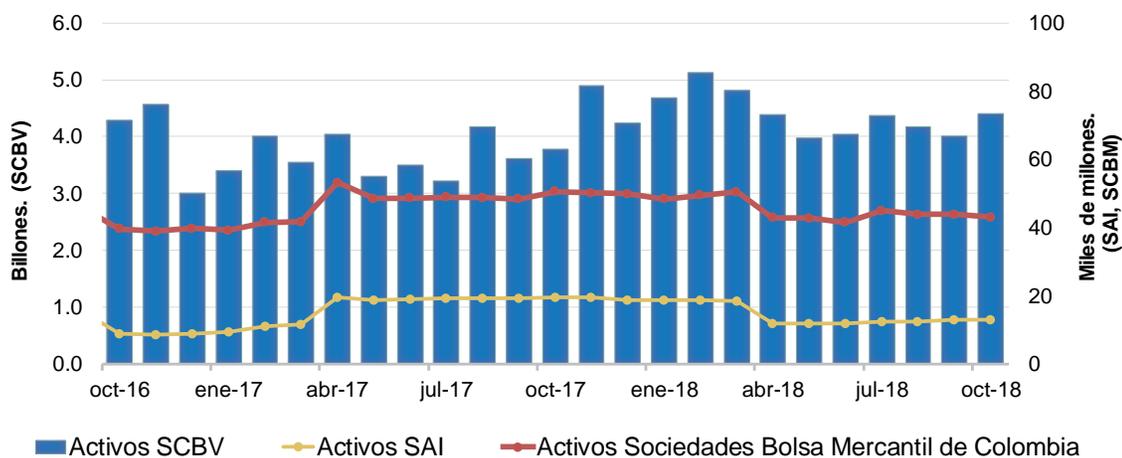


Tabla 35. Inversiones de las Sociedades Comisionistas y SAI

INTERMEDIARIOS DE VALORES	INVERSIONES Y DERIVADOS					
	Saldos en millones de pesos			Variación absoluta		Crecimiento Real Anual
	Oct.17	Sep.18	Oct.18	Anual	Mensual	
Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores	2,197,684	2,263,544	2,687,118	489,434	423,574	18.3%
Soc. Bolsa Mercantil de Colombia (BMC)	8,663	7,957	8,549	(114)	593	-4.5%
Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	6,628	5,788	5,910	(718)	122	-13.7%
Total inversiones	2,212,975	2,277,288	2,701,576	488,601	424,289	18.1%

Información de CUIF a octubre de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 22 de noviembre de 2018.

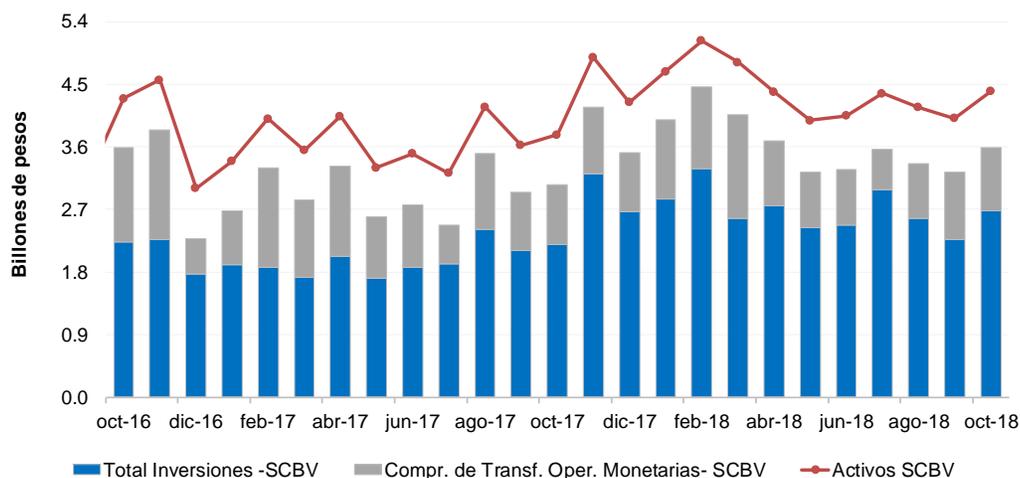


Tabla 36. Ingresos por Comisiones de las Sociedades Comisionistas y SAI

INTERMEDIARIOS DE VALORES	Comisiones y Honorarios					
	Saldos en millones de pesos			Variación absoluta		Crecimiento Real Anual Oct. 18
	Oct. 17	Sep. 18	Oct. 18	Anual	Mensual	
Comisiones y/o Honorarios - SCBV	482,242	480,506	534,228	51,985	53,722	7.2%
Administración FIC - SCBV	205,232	200,053	223,309	18,078	23,257	5.3%
Comisiones y/o Honorarios - SAI	4,638	6,530	7,278	2,639	747	51.8%
Administración FIC - SAI	4,560	6,530	7,278	2,718	747	54.5%
Comisiones y/o Honorarios - SCBM	20,754	21,146	23,412	2,658	2,265	9.2%
Corretaje Productos Agropec. - SCBM	13,483	13,120	14,996	1,513	1,876	7.6%
Total Comisiones y Honorarios	507,634	508,182	564,917	57,283	56,735	7.7%

Información de CUIF a octubre de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 22 de noviembre de 2018.

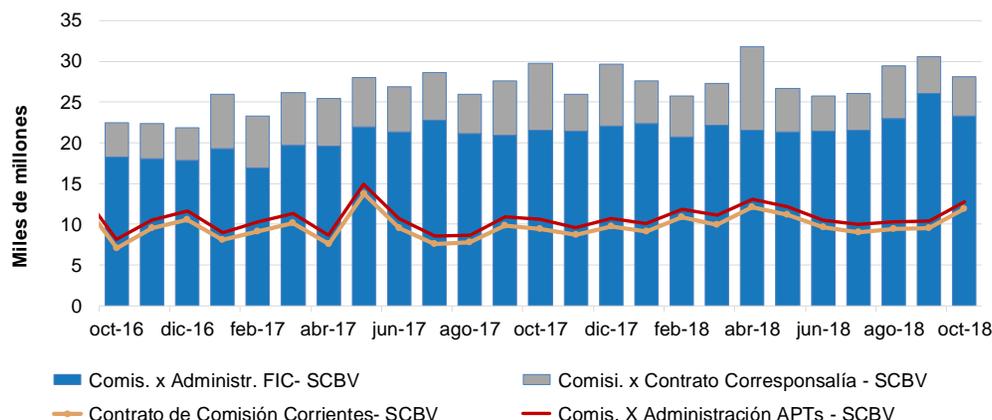
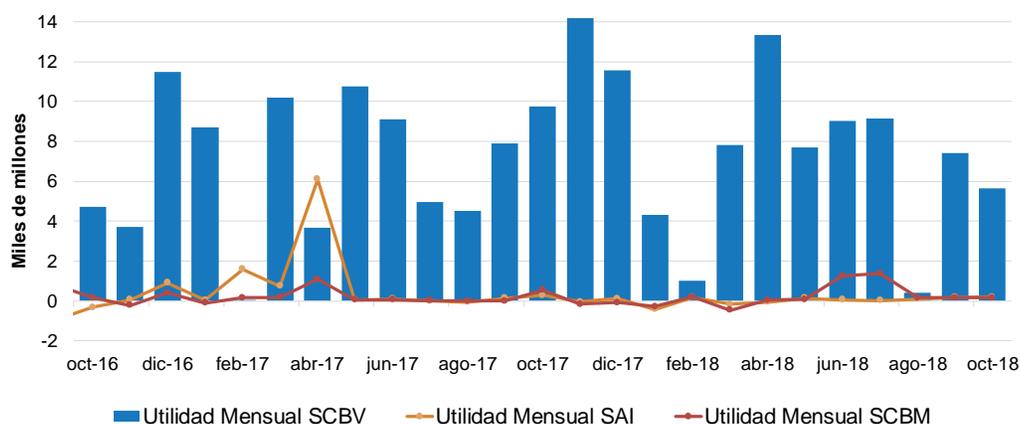


Tabla 37. Utilidades de las Sociedades Comisionistas y SAI

INTERMEDIARIOS DE VALORES	UTILIDADES					
	Saldos en millones de pesos			Variación absoluta		Crecimiento Real Anual Oct. 18
	Oct. 17	Sep. 18	Oct. 18	Anual	Mensual	
Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores	69,660	60,197	65,854	(3,806)	5,657	-8.5%
Soc. Bolsa Mercantil de Colombia (BMC)	2,037	2,544	2,697	659	153	28.1%
Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	9,020	53	255	(8,765)	202	-97.3%
Total	80,717	62,794	68,806	(11,912)	6,012	-17.5%

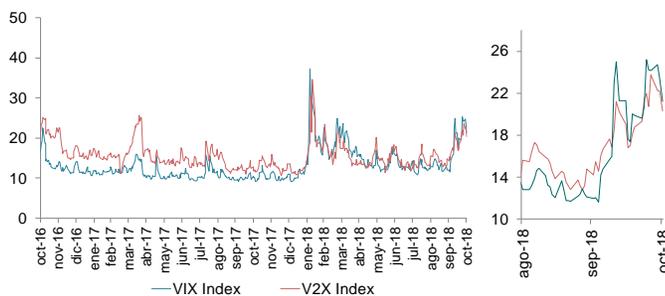
Información de CUIF a octubre de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 22 de noviembre de 2018.



MERCADOS INTERNACIONALES

En octubre se observó un aumento de la volatilidad de los mercados financieros. En EE. UU. el VIX se ubicó en 21.23 puntos, registrando un aumento de 9.11 puntos, al tiempo que en Europa el V2X se ubicó en 20.30 puntos, tras registrar un incremento mensual de 5.54 puntos. La mayor percepción de riesgo se dio por el informe que presentó el FMI sobre la estabilidad financiera mundial, en el que indicó que el crecimiento del PIB mundial podría estar en riesgo si los mercados emergentes se deterioran más o si aumentan las tensiones comerciales a causa de la guerra comercial de Estados Unidos con China y Europa. El FMI bajó a 3.7% la proyección de crecimiento mundial para 2018 como en 2019 (3.9% en el informe de julio para ambos años).

Gráfica 1. Índices de volatilidad



Fuente: Bloomberg

Estados Unidos: El FMI redujo su pronóstico para el crecimiento de Estados Unidos para 2019 a 2.5%, desde un 2.7%. Para 2018 dejó sin cambios las previsiones de crecimiento en 2.9%, sin embargo, manifestó que el crecimiento de Estados Unidos disminuirá una vez se reviertan partes del estímulo fiscal. A pesar del impulso de la demanda, bajaron la previsión de 2019 debido a los aranceles recientemente promulgados en una amplia gama de importaciones desde China y la represalia de Pekín.

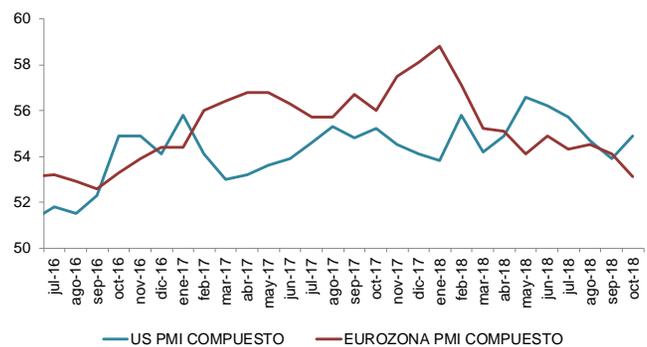
La tasa de desempleo se mantuvo en 3.7% en octubre, la más baja desde 1969. El gobierno estadounidense atribuyó el resultado a la creación de 250,000 empleos nuevos, situándose por encima de las expectativas de los analistas de 188,000 vacantes nuevas. Así mismo el reporte indicó que las ganancias por hora promedio se incrementaron en 3.1% con relación al año anterior.

El índice de confianza del consumidor²⁶ pasó de 100.1 en septiembre a 98.6 puntos en octubre. La confianza de los consumidores estadounidenses fue ligeramente

inferior a las previsiones que tenían los analistas que esperaban una lectura final de 99 puntos. El indicador de condiciones económicas actuales pasó de 115.2 a 113.1 puntos en el último mes, al tiempo que las expectativas a futuro variaron de 90.5 a 89.3 puntos.

Por su parte, el Índice de Gestores de Compras compuesto (PMI) se ubicó en 54.9 puntos mayor al dato registrado en septiembre resultado del aumento en el PMI servicios, que subió a 54.8 puntos en octubre.

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



Fuente: Bloomberg

Zona Euro: El PMI compuesto del mes fue de 53.1 puntos, inferior en 1 punto al presentado en el mes anterior, lo que supone el nivel más bajo de dos años. Pese a ello supera la estimación inicial de 52.7 puntos. El indicador se ha visto afectado por Alemania que se ubicó en 53.4 puntos e Italia que se ubicó en 49.3 puntos disminuyendo en 1.6 puntos y 3.1 puntos, respectivamente. Alemania experimentó una caída del crecimiento económico hasta el mínimo en cinco meses, mientras que Italia registró una disminución por primera vez desde finales de 2014. Por su parte el PMI manufacturero disminuyó 1.2 puntos hasta 52.0 y el PMI servicios disminuyó en 1 punto hasta 53.7. Según los expertos afirman que la situación se ha visto agravada por el aumento de la incertidumbre política, la creciente aversión al riesgo y el endurecimiento de las condiciones financieras.

La inflación²⁷ observada fue 2.2% anual en octubre, mayor que en 10 pb frente a la de septiembre. El BCE no efectuó ningún cambio en su política monetaria, confirmando que el programa mensual de adquisición de activos de €15.000 millones sigue en pie hasta finales de

²⁶ Universidad de Michigan.

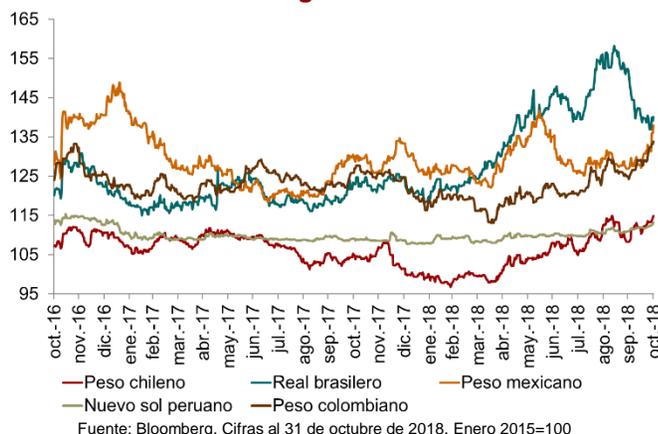
²⁷ La cifra final se publica el 16 de noviembre.

diciembre. Adicionalmente, el presidente del BCE confió en que la inflación va camino de alcanzar el objetivo fijado por el banco.

En septiembre la tasa de desempleo fue 8.1%, inferior en 8 pb a la observada en el mismo mes del año anterior, siendo la más baja desde enero de 2009. El índice de confianza del consumidor²⁸ pasó a -2.7 puntos desde -2.9 registrado en septiembre.

Economías Emergentes: El índice LACI²⁹ registró una variación de 0.4% explicada por la apreciación presentada en dos de las seis monedas latinoamericanas. Las monedas que ganaron valor frente al dólar fueron el peso argentino (13.1%) y el real brasileño (8.1%). En contraste, se presentaron depreciaciones mensuales en el peso mexicano (8.7%), peso colombiano (7.1%), peso chileno (6.1%) y nuevo sol peruano (2%).

Gráfica 3. Evolución tasas de cambio a nivel regional



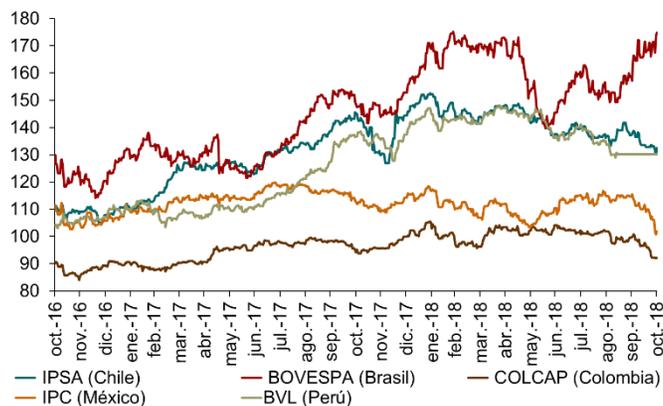
En el caso de Argentina, la apreciación reflejó el impacto del nuevo marco de política monetaria del país austral, donde a través de las subastas diarias de Letras de Liquidez (Leliq) mantuvo la base monetaria 1.5% por debajo de la meta promedio de ARS1.2b.

Los índices accionarios de la región registraron un comportamiento generalizado a la baja durante el mes, siendo el BOVESPA de Brasil (10.2%) el único mercado bursátil al alza. En contraste, se presentaron desvalorizaciones en el IPC de México (11.2%), el COLCAP de Colombia (7.6%), el IPSA de Chile (3.4%)

²⁸ 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.

y el S/P BVL de Perú (3.3%). La valorización del BOVESPA de Brasil se explicó por el resultado de las elecciones presidenciales, dado que el presidente electo Jair Bolsonaro era visto como una figura promercado que podría reducir durante su mandato el déficit fiscal de la economía brasilera. Las empresas brasileras con mayores ganancias en el mes fueron Petrobras, Bradesco y Banco do Brasil.

Gráfica 4. Índices accionarios regionales



Durante el mes, se presentó un incremento de 25pb en la tasa de política monetaria de Chile hasta 2.75%. Las tasas de interés de referencia de México, Brasil, Colombia y Perú se mantuvieron inalteradas en 7.75%, 6.50%, 4.25% y 2.75%, respectivamente.

China: El FMI redujo el pronóstico de crecimiento de 6.4% a 6.2% en octubre, justificado por el efecto negativo de las cargas arancelarias impuestas a la fecha por EE.UU.. De otro lado, el Banco Central de China recortó por cuarta vez la razón de requerimiento de reservas de los bancos. Dicha reducción fue de 1% y equivalió a USD109.2mm y buscaba acelerar el crecimiento del país asiático, en particular a través de la inversión en infraestructura. En octubre, el PMI manufacturero oficial disminuyó 60 pb, llegando a 50.2, al tiempo que el PMI elaborado por Caixin/Markit³⁰ incrementó 10 pb hasta 50.1. El PMI de servicios se ubicó a 53.9 puntos, inferior en 100 puntos a la cifra de septiembre.

El índice bursátil Hang Seng presentó una reducción mensual de 11.2%, donde las industrias que reportaron las mayores pérdidas fueron las de alta tecnología (AAC

²⁹ 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.

³⁰ 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.

Technologies, Sunny Optical Technology) y del sector financiero (Bank of China, AIA Group)

Materias Primas: Los índices CRY³¹ y BBG³² registraron una variación mensual de -2.15% y -2.36%, en su orden. La caída en los índices generales de materias primas fue liderada por la reducción en la cotización del crudo.

En el mes, el precio del petróleo WTI cayó 10.84%, llegando a USD65.31, al tiempo que el Brent disminuyó 8.76%, cerrando su cotización en USD75.47 por barril. Esta reducción mensual fue la más fuerte desde julio de 2016 y obedeció a una producción récord en Rusia de 11.41 millones de barriles por día.

En cuanto a los metales, el precio del oro se incrementó en 1.9% llegando a USD1,214.8 la onza troy, al tiempo que el cobre disminuyó en 5.2% y se situó en USD2.66 por libra. Por el lado de las materias primas agrícolas, en octubre el precio del maíz presentó un incremento de 2% este mes para situarse en USD3.63, el de la soya cayó 0.8% hasta USD8.39³³ y el del trigo se redujo 1.7% hasta USD5.01.

CONTEXTO ECONÓMICO LOCAL

La tasa de desempleo (TD) en octubre se ubicó en 9.1%, disminuyendo en 42pb³⁴ frente al mes anterior y superior en 51pb con respecto al mismo mes de 2017. La tasa global de participación³⁵ registró 65.1%, mostrando un incremento mensual de 75pb y anual de -43pb. El número de personas ocupadas fue de 23.1 millones (m), mayor en 394mil versus septiembre pasado y en 16mil comparado con octubre de 2017. El promedio móvil doce meses de la tasa de desempleo nacional arribó al 9.56%, superior en 24pb con respecto al dato de octubre 2017. La tasa de desempleo para las 13 ciudades y áreas metropolitanas se ubicó en el 10.2%, cayendo 25pb frente septiembre y superior en 74pb confrontada con la de octubre de 2017. En octubre, del total de 2.3 millones de desempleados, 1.2 millones se presentaron en las 13 ciudades y áreas metropolitanas. Entre octubre de 2017 y octubre de 2018, la población inactiva se incrementó en 342 mil personas, participando las 13 ciudades y áreas metropolitanas con 120mil personas. El crecimiento de población inactiva estuvo dado por el aumento de las personas dedicadas a oficios del hogar, de las cuales, en su mayoría, fueron mujeres entre 25 y 54 años de edad.

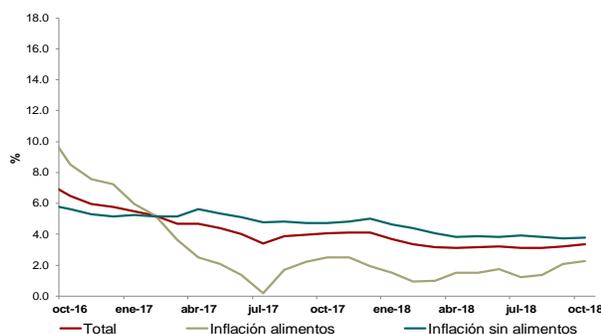
³¹ El índice CRY es un índice que se calcula como el promedio de los precios de los futuros de las principales materias primas.

³² El BBG Commodity Index es un índice que está construido con base en los futuros de 22 tipos de materias primas físicas.

El IPC registró una variación mensual de 0.12%, llevando a que la inflación anual se situara en 3.33%. La variación anual fue inferior en 72pb frente a la registrada al corte de octubre de 2017 cuando fue 4.05%. Los grupos con menor variación mensual fueron otros gastos (-0.09%), diversión (-0.08%), comunicaciones (-0.05%), alimentos (-0.04%). Por su parte los grupos con mayor variación mensual fueron transporte (0.20%) y vivienda (0.36%). En cuanto a la variación anual, los grupos con menor variación fueron: vestuario (0.26%), comunicaciones (1.62%), diversión (1.82%), alimentos (2.25%) y otros gastos (2.27%). Por el contrario, las variaciones más altas fueron educación (6.37%), salud (4.64%), transporte (4.39%) y vivienda (4.08%).

El IPP presentó una variación mensual de 1.33%, dada por el comportamiento registrado en los sectores de minería (4.09%), industria (0.51%) y de agricultura, ganadería y pesca (1.41%). La variación anual del IPP fue de 7.78% y la de año corrido a octubre de 5.60%.

Gráfica 5. Inflación



Fuente: DANE y Fedesarrollo

El PIB para el III Trimestre de 2018 fue de 2.7% con respecto al mismo de 2017. Se destacaron en su desempeño con 4.5% de crecimiento la Administración pública y defensa; planes de seguridad social de afiliación obligatoria; Educación; Actividades de atención de la salud humana y de servicios sociales. Con crecimiento de 2.6% el Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos automotores y motocicletas; transporte y almacenamiento; alojamiento y servicios de comida. Y con 2.9% de crecimiento las Industrias manufactureras que crecieron 2,9%.

Para el año corrido al corte de octubre, las exportaciones llegaron a un acumulado de USD35,105.6m FOB, mostrando un incremento de

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

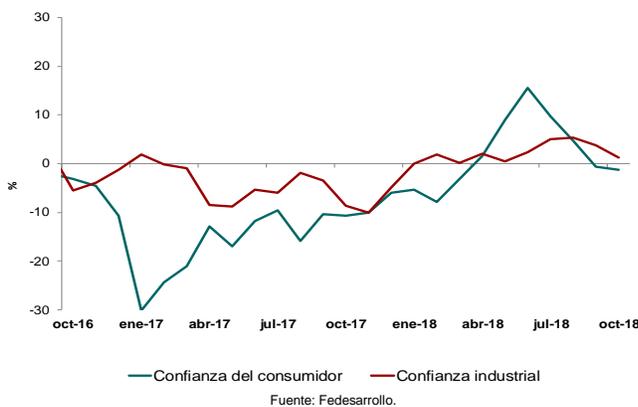
³⁴ 1 punto básico = 0.01%

³⁵ Es la relación porcentual entre la población económicamente activa y la población en edad de trabajar.

USD4.308.6m, reflejando un incremento del 14.0% comparado con el mismo periodo a octubre de 2017. Por grupos la contribución a la variación se observó así: combustibles y producción de industrias extractivas con el 12.9%, manufacturas con 2.2%, agropecuarios, alimentos y bebidas con -0.1% y el grupo “Otros” lo realizó con -1.0%.

En octubre las exportaciones del mes fueron de USD3.786.6m, presentando una variación de 15.8% frente al mismo mes de 2017. La contribución a la variación mensual se presentó así: por el grupo de combustibles (15.1%), manufacturas (1.0%), agropecuarios (-0.1%) y otros sectores (-0.2%). Los principales países destino fueron EE.UU con (21.7%), China (17.0%), Panamá (5.5%), Turquía (5.1%), Ecuador (4.2%), España (4.0%), Brasil (3.7%), México (3.2%) y Chile (3.1%).

Gráfica 6. Índices de Confianza



El índice de confianza del consumidor (ICC) a octubre quedó en -1.3%, disminuyendo 0.6pp frente al mes pasado. Con respecto al mismo corte de 2017 se registró un aumento de 9.3pp. La caída del ICC a terreno negativo se da principalmente por el deterioro en el índice de expectativas de los consumidores – IEC que pasó de 5.1% a 3.91% mientras que el de condiciones económicas – ICE varió de -9.4% a -9.2%³⁶.

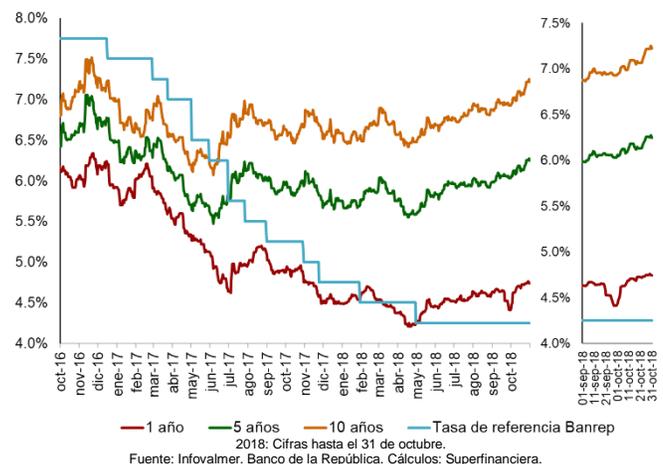
El índice de confianza industrial (ICI) en octubre registró 1.3%, mostrando disminución de 2.5pp con respecto a septiembre. Confrontado con octubre de 2017 tuvo un incremento de 10pp. Por su lado, el índice de confianza comercial (ICCO) se ubicó en 26.8%, reflejando una disminución de 1.8pp con respecto al mes anterior y versus el mismo corte de 2017 un incremento de 8.6pp.

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

DEUDA PÚBLICA

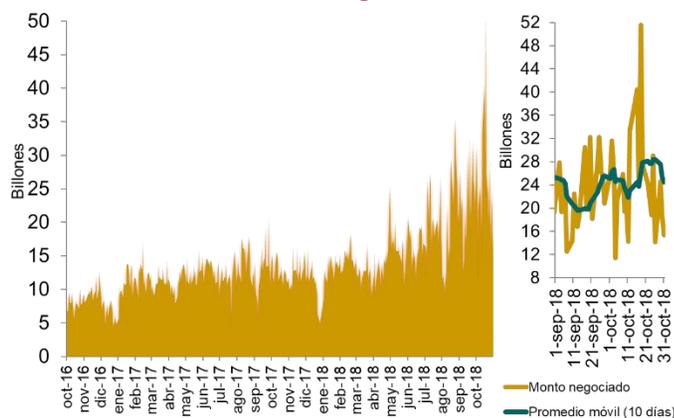
Se presentaron desvalorizaciones a lo largo de la curva cero cupón en pesos, especialmente en la parte corta y larga. Lo anterior se evidenció en la disminución promedio de los rendimientos la parte corta, media y larga en 30pb, 22pb y 27pb, respectivamente. Esta desvalorización obedeció en la parte corta a las expectativas al alza de la inflación anual, al tiempo que en la parte media y larga de la curva respondió positivamente al acuerdo del Presupuesto General de la Nación.

Gráfica 7. Curva cero cupón pesos TES tasa fija



En octubre se transaron \$569.3 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 94.8% fue en TES, 2.9% en CDT, 1.3% en bonos públicos, 0.8% en otros títulos y 0.2% en bonos privados. Durante este mes se negociaron en promedio \$25.9b diarios, monto superior en 7.5% al observado en septiembre (\$24.1b).

Gráfica 8. Montos negociados en TES



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

El MHCP colocó \$1.4b en TES en pesos y \$700mm en TES denominados en UVR. Para las subastas en pesos la demanda fue 1.3 veces superior al monto ofrecido, mientras que para los títulos en UVR fue superior a 2.2 veces. Las colocaciones en pesos presentaron una tasa de corte de 6.70% para los títulos a ocho años, el 7.03% para los títulos a diez años y 7.38% para los de quince años. Las colocaciones en UVR presentaron una tasa promedio de corte de 2.61% para los títulos a cinco, 3.2% para los de diez y 3.7% para los de veinte años. Por otra parte, se realizó la colocación de \$750mm en Títulos de Tesorería a corto plazo (TCO) sin cupón, con vencimientos en septiembre de 2019. La demanda fue en promedio 2.97 veces el monto ofrecido y la tasa promedio de corte fue 4.76%.

El valor nominal del total de TES en circulación (pesos y UVR), se incrementó a \$296.8b. La duración en el caso de los papeles tasa fija en pesos fue 5.17 años y de 7.59 años para los títulos en UVR³⁷. La vida media de los títulos fue de 6.83 años en el caso de tasa fija y de 7.67 años para los UVR. En los años 2019, 2022, 2024, 2025 y 2026, se concentró el 45.1% de los vencimientos del portafolio de TES, siendo los papeles con vencimiento en 2026 los que tuvieron la mayor participación (9.7%). En cuanto a la distribución por tipo, los títulos tasa fija en pesos representaron el 62.7%, mientras que los denominados en UVR y los TCO fueron el 33.5% y 3.8% respectivamente.

A agosto de 2018³⁸, la deuda pública externa de Colombia, que refleja la deuda con acreedores del exterior contratadas por el Gobierno Nacional y las

entidades descentralizadas, entre otras, ascendió a USD72,239m, equivalente al 21.1% del PIB.

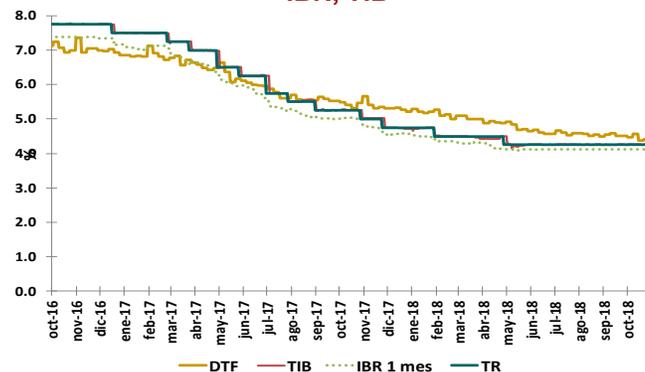
MERCADO MONETARIO

La Junta Directiva del Banco de la República (JDBR) mantuvo estable la tasa de intervención en 4.25%. Para la decisión valoró que en septiembre la inflación y el promedio de los indicadores de inflación se situaron en 3.23 y 3.28%, respectivamente. Las expectativas de inflación presentaron ligeras variaciones manteniéndose por encima del 3%, las de los analistas se situaron en promedio en 3,3% y las derivadas de los papeles de deuda pública alrededor del 3,5%³⁹.

La JDBR consideró que la actividad económica para el tercer trimestre mantendría un crecimiento similar al registrado en la primera mitad del año. Estimó que el déficit en la cuenta corriente sería similar al de 2017 y que persistía la subutilización de la capacidad productiva de la economía.

Así mismo, la JDBR consideró que los socios comerciales de Colombia crecieron menos de lo estimado, que el ingreso nacional fue impulsado por el precio internacional del petróleo. Sin embargo, las medidas de prima de riesgo de los países emergentes, entre ellos Colombia, había subido, así como también sus monedas se han depreciado con respecto al dólar.

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



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

En octubre las tasas de corto plazo tuvieron un comportamiento mixto. Al cierre del mes, la DTF⁴⁰ se ubicó en 4.41% registrando una caída de 10pb con respecto al corte de septiembre. Por su parte, la IBR

³⁷ Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

³⁸ Último dato publicado

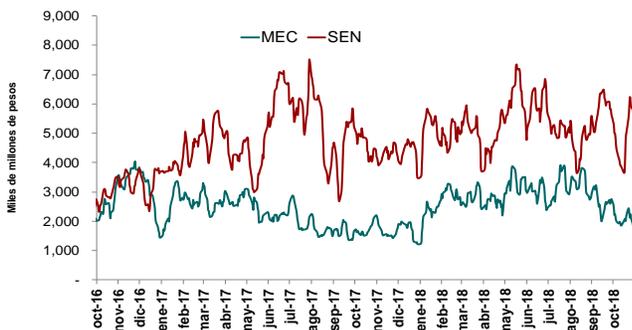
³⁹ Comunicado de prensa emitido por la JDBR en reunión del 26 de octubre de 2018.

⁴⁰ 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).

overnight⁴¹ subió 1pb, quedando en 4.11%. La TIB y el IBR a un mes continuaron estables, ubicándose en 4.25%, 4.11%, respectivamente.

El BR en octubre subió los cupos de expansión de las operaciones de mercado abierto (OMAS)⁴² en \$4.7b, mostrando para el mes un promedio diario de \$8.9b. Así mismo, los saldos de contracción crecieron \$29.2mm quedando su promedio diario de \$182.4mm. En octubre la posición neta del BR registró un saldo promedio diario de \$8.7b.

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



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

En el SEN las operaciones simultáneas negociadas disminuyeron en \$992.2mm con respecto a septiembre, registrando un monto promedio diario de \$4.9b. Igualmente, en el MEC las operaciones simultáneas bajaron \$560.0mm, llegando su promedio diario a \$2.1b⁴³. Las tasas de las operaciones simultáneas del SEN y del MEC presentaron un comportamiento mixto en octubre. En el SEN, la tasa promedio diaria se ubicó en 4.01%, reflejando un aumento de 16pb; por su parte en el MEC, el promedio diario de la tasa de interés de las simultáneas cayó 29pb, situándose en 4.73%.

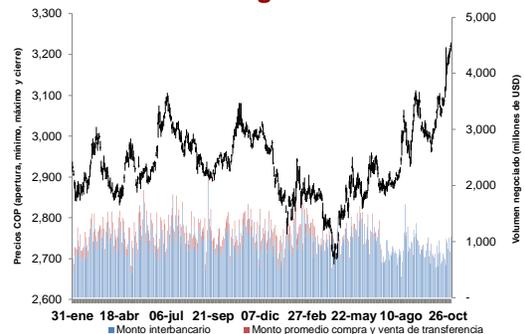
En cuanto a la oferta monetaria⁴⁴, la base monetaria⁴⁵ bajó \$922.0mm con respecto al saldo de septiembre⁴⁶, al registrar un saldo de \$83.5b. Por su parte, los pasivos sujetos a encaje (PSE)⁴⁷ crecieron \$675.4mm, cerrando con un monto total de \$424.3b. Igualmente, la oferta monetaria ampliada (M3)⁴⁸ subió \$3.2b, cerrando el mes con un saldo de \$480.5b, influyendo en el aumento notablemente el efectivo con \$2.5b. Los PSE con respecto al M3 representaron el 88.31%.

MERCADO CAMBIARIO

La tasa de cambio representativa del mercado (TRM) al final de octubre⁴⁹ se situó en \$3,202.44, registrando una variación mensual \$230.26, equivalente a una depreciación de 7.75%. Con referencia al mismo mes de 2017, la TRM aumentó \$191, mostrando una depreciación de 6.34%. Durante el mes la tasa fluctuó entre \$2,972.18 y \$3,202.44.

En el mercado spot interbancario del Sistema Electrónico de Transacción de Moneda Extranjera (SET FX) la divisa en octubre tuvo una tasa máxima de \$3,229 y una mínima de \$2,979.5. El monto transado en este sistema pasó de un promedio diario de USD842.1m en septiembre a USD801.2m en el último mes.

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



2018: Cifras hasta el 31 de octubre 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 \$3,092.84 y \$3,096.47, respectivamente, las cuales subieron en \$60.9 y \$62.7, en su orden, con respecto a las registradas en septiembre pasado. Por su parte, los montos de negociación promedio fueron de USD10.3m (compra) y USD17.1m (venta), superior el primero en USD1.7m e inferior el segundo en USD15.6m, frente a los registrados el mes anterior⁵⁰.

En cuanto a la inversión extranjera directa en Colombia (IEDC) hasta el 19 de octubre fue USD6,973m, mostrando una variación de -USD1.110m con respecto al mismo corte en 2017. Lo anterior debido al descenso

⁴¹ El IBR es una tasa de interés de referencia del mercado interbancario colombiano.

⁴² Fuente: Banco de la República, cifras reportadas al 31 de octubre de 2018.

⁴³ Fuentes: Sistemas SEN del Banco de la República y MEC de la BVC, cifras reportadas al 31 de octubre de 2018.

⁴⁴ Fuente: Banco de la República, cifras al 02 de noviembre de 2018.

⁴⁵ Base Monetaria = Efectivo + Reserva Bancaria

⁴⁶ Fuente: Banco de la República, cifras al 28 de septiembre de 2018.

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

⁴⁸ M3 = Efectivo + PSE. Incluye los depósitos restringidos

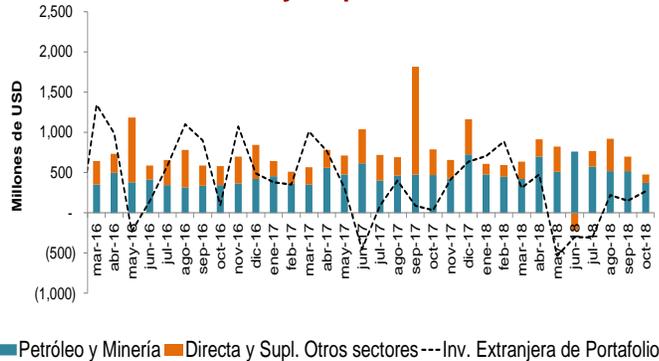
⁴⁹ A partir del 3 de julio de 2018 cambió la metodología de cálculo de la Tasa Representativa del Mercado, de acuerdo a la Circular Reglamentaria Externa DODM 146 del Banco de la República.

⁵⁰ 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

de USD1,902m en el rubro “Otros sectores” que participaron con el 24.1% del total de la inversión directa.

Por su parte, los flujos destinados a petróleo, hidrocarburos y minería, que en conjunto fueron equivalentes al 75.9% de la IEDC, tuvieron un aumento anual de USD792m.

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



Con respecto a la inversión extranjera de portafolio (IEP), el acumulado al 19 de octubre fue de USD1,853m, monto inferior en USD1.222m al valor registrado en similar corte de 2017. En lo corrido del año, con corte al 19 de octubre, la inversión colombiana en el exterior (ICE) se ubicó en USD18m, de los cuales la inversión de portafolio fue USD53m y la inversión directa -USD35.5m. Dado lo anterior, la inversión extranjera neta (IEN) hasta el 19 de octubre, alcanzó a USD8,844m, monto menor en USD1.404m 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 USD1.262m monto superior en USD318m al de igual corte de 2017. Por su parte, el saldo negativo de los movimientos netos de capital fue de -USD1,465m, el cual se incrementó en -USD1.345 anual⁵¹.

Por último, las reservas internacionales brutas presentaron una variación anual de -USD74m, ubicándose en USD47,434m, mientras que las reservas internacionales netas cerraron con un saldo de USD47,426m, luego de una caída anual de USD72m.

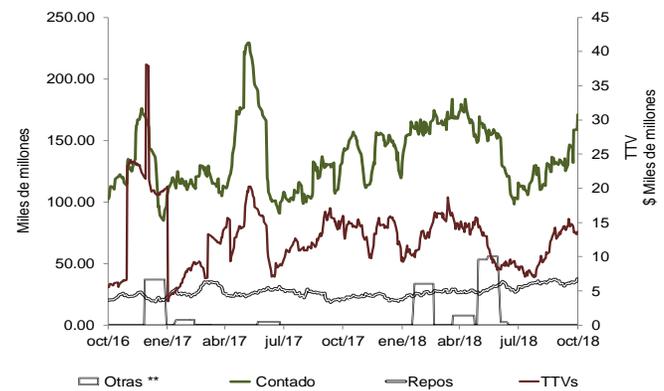
⁵¹ Datos tomados del informe de estadísticas monetarias y cambiarias del Banco de la República al corte del 19 de octubre de 2018, semana 42.
⁵² Corresponde al precio del WTI

MERCADO RENTA VARIABLE

El índice COLCAP se situó en 1,392.2, nivel inferior en 7.6% al registrado al corte de septiembre y en 8% respecto a diciembre de 2017. Con referencia a octubre de 2017, el índice disminuyó en 2.3%. La variación mensual obedeció principalmente a la caída de 10.8%⁵² en el precio internacional del petróleo y a las expectativas de nuevas alzas en la tasa de intervención de la FED en la economía estadounidense, luego de la subida de 25 pb registrada al final de septiembre.

El monto total de las transacciones efectuadas con acciones en la Bolsa de Valores de Colombia fue \$4.7b, superior en 34.4% al reportado en septiembre y en 29% real frente al registrado en octubre de 2017. De estas negociaciones, el 82.2% correspondió a operaciones de contado y el 17.7% a operaciones de recompra.

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



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

El monto promedio diario de negociaciones de contado fue \$171.2mm, superior en 30% comparado con septiembre y en 20% real con relación al promedio de octubre de 2017. Por su parte, las operaciones realizadas mediante la recompra de acciones fueron de \$37.8mm por día, con una variación mensual de 2.3% y 69% real anual. En cuanto a las transferencias temporales de valores efectuadas con acciones, registraron un promedio diario de \$13.7mm, con una variación mensual de 4.9% y real anual de -17.8%.

Por sector económico, las acciones de las sociedades inversoras representaron el 38.6% del valor total negociado en octubre y de los 10 títulos de este sector

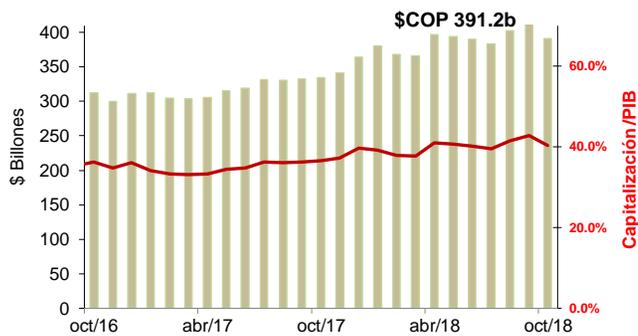
que realizaron operaciones de contado al final del mes, 9 presentaron disminución frente al último precio promedio diario de septiembre y 1 no tuvo cambio en su cotización.

Por su parte, las operaciones efectuadas con títulos de las sociedades industriales alcanzaron el 29.1% de las transacciones con renta variable, de las cuales el 79.9% fueron realizadas con títulos emitidos por las empresas petroleras. De las 19 acciones de este sector negociadas de contado en bolsa al final de octubre, 13 bajaron su precio promedio frente a su última cotización de septiembre y 6 lo aumentaron.

En cuanto a las acciones emitidas por las entidades financieras, concentraron el 22.1% del valor total negociado en este mes. De las 13 acciones de este grupo que fueron negociadas de contado en bolsa al final de octubre, 10 disminuyeron su precio diario promedio frente a la última cotización del período anterior y 3 mostraron aumento. Los títulos del sector comercio participaron con 3.2% del valor total transado y los correspondientes a los emisores del sector de servicios públicos lo hicieron con 6.1%.

Con títulos de las empresas petroleras se negociaron \$1.1b, monto inferior en 0.9% frente al registrado en septiembre. Esta cifra representó el 23.3% del mercado total de renta variable, proporción superior a la que mostraron este tipo de acciones en la estructura que tuvo el COLCAP para el periodo de agosto a octubre de 2018, la cual se definió en 15.5%.

Gráfica 14. Capitalización Bursátil *



Cifras a octubre 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 octubre fue \$391.2b, con un incremento real de 13.2% respecto al mismo mes del 2017. En dólares, este indicador fue equivalente a USD122.1mm y representó el 40.3% del PIB proyectado para el 2018.

Tabla 38. ROA y ROE de las entidades vigiladas⁵³

Tipo de Intermediario	oct-17		oct-18	
	ROA	ROE	ROA	ROE
Establecimientos de Crédito	1.3%	9.3%	1.7%	11.9%
Industria Aseguradora	2.9%	15.6%	2.4%	13.6%
Soc. Administradoras de Fondos de Pensiones y Cesantías (AFP)¹	15.7%	24.1%	10.2%	15.8%
Soc. Fiduciarias	16.7%	21.4%	15.8%	20.5%
Soc. Comisionistas de Bolsas	2.5%	9.4%	1.9%	7.4%
Soc. Comisionistas de la BVC	2.2%	8.4%	1.8%	7.3%
Soc. Bolsa Mercantil de Colombia (SCBM)	7.9%	11.8%	10.9%	17.4%
Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	58.0%	65.8%	2.4%	3.2%
Proveedores de Infraestructura	0.4%	17.3%	0.4%	15.0%
Instituciones Oficiales Especiales*	2.3%	6.0%	3.1%	8.2%
RENTABILIDAD (Sociedades)	1.59%	10.04%	1.90%	11.74%

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 22 de noviembre 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	oct-17		oct-18	
	ROA	ROE	ROA	ROE
Fondos de Pensiones y Cesantías	12.4%	12.5%	-0.3%	-0.4%
Fondos de Pensiones Obligatorias	12.9%	13.0%	-0.5%	-0.5%
Fondos de Pensiones Voluntarias	7.0%	7.1%	2.0%	2.0%
Fondos de Cesantías	9.1%	9.2%	-0.2%	-0.2%
Fondos admin. por Fiduciarias	6.9%	8.2%	2.1%	2.6%
Fondos de inversión colectiva admin. por Soc. Fiduciarias	10.4%	10.7%	6.9%	7.1%
Recursos de la Seguridad Social	13.2%	13.6%	6.4%	6.8%
FPV admin. por Soc. Fiduciarias	11.2%	11.2%	7.2%	7.2%
Fiducias*	4.8%	6.1%	0.2%	0.3%
Fondos admin. por Intermediarios de Valores	4.5%	4.6%	-2.7%	-2.8%
FPV admin. por Soc. Aseguradoras	12.0%	12.2%	7.8%	8.0%
RENTABILIDAD (Fondos)	13.02%	14.62%	1.21%	1.40%

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 22 de noviembre 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.

⁵³ 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	Octubre - 2018				
	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Almacenes Generales de Depósito (AGD)	392,954	42,646	0	284,307	4,466
Administradores de sistemas de pago de bajo valor	713,037	192,997	0	450,700	84,017
Bolsa de Valores de Colombia (BVC)	538,417	469,648	0	492,640	37,647
Cámara de Riesgo Central de Contraparte	57,158,909	41,517,710	0	49,345	5,815
Bolsa Mercantil de Colombia (BMC)	91,793	62,723	0	78,799	10,699
Calificadoras de Riesgo	32,441	644	0	12,760	5,258
Admin. de Depósitos Centralizados de Valores (Deceval)	99,617	26,598	0	72,625	22,767
Autoregulador del Mercado de Valores de Colombia (AMV)	12,346	10,576	0	9,230	2,472
Admin. de sistema transaccional de divisas	26,561	0	0	16,226	6,705
Admin. de sistemas de compensación y liquidación de divisas	9,407	5,184	0	7,502	1,994
Admin. de sistemas de negociación de valores y de registro de operaciones sobre valores	8,568	0	0	5,656	162
Proveedores de precios para valoración	5,262	0	0	2,934	1,117
TOTAL	59,089,312	42,328,726	-	1,482,722	183,118

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 22 de noviembre de 2018

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

Cifras en millones de pesos

Tipo de Intermediario	Octubre - 2018				
	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero ¹	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Bancoldex	8,028,584	1,576,805	6,047,095	1,482,841	95,246
Findeter	9,811,150	400,397	8,548,618	1,137,661	54,903
FDN	7,087,973	5,235,547	945,786	1,713,515	63,096
Finagro	10,532,653	1,848,109	8,211,654	1,041,198	98,477
Icetex	30,622	27,643	0	28,787	1,318
Fonade	1,238,642	848,731	21	157,588	12,901
Fogafin*	19,462,303	18,824,855	0	18,309,692	1,485,966
Fondo Nacional del Ahorro	8,084,372	647,170	6,702,486	2,030,958	-2,614
Fogacoop	730,003	546,805	0	667,411	59,230
FNG*	1,078,891	736,076	2,042	410,864	-19,817
Caja de Vivienda Militar	6,784,826	6,184,895	18,842	287,025	2,280
TOTAL IOEs	72,870,017	36,877,033	30,476,544	27,267,538	1,850,987

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 22 de noviembre de 2018

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

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

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1: Sistema financiero colombiano Saldo de las principales cuentas.....	10
Tabla 2. Sistema financiero colombiano. Saldo de las principales cuentas por industria	11
Tabla 3. Sistema financiero colombiano Principales cuentas por industria	12
Tabla 4. Composición del portafolio de inversiones	13
Tabla 5. Establecimientos de crédito.....	14
Tabla 6. Activos de los EC Cifras en millones de pesos	14
Tabla 7. Inversiones y operaciones con derivados	15
Tabla 8. Principales cuentas, Cartera y Provisiones Cifras en millones de pesos (incluye FNA)	15
Tabla 9. Calidad y Cobertura.....	16
Tabla 10. Pasivos de los EC	16
Tabla 11. Sociedades fiduciarias Cifras en millones de pesos	18
Tabla 12. Sociedades Fiduciarias – Activos, Utilidades, ROA y ROE	18
Tabla 13. Negocios de terceros administrados por las sociedades fiduciarias.....	19
Tabla 14. Activos, Utilidades y Número de FICS de los negocios administrados.....	19
Tabla 15. Portafolio de inversión de los negocios fiduciarios	20
Tabla 16. Rendimientos acumulados de los negocios administrados	20
Tabla 17. Fondos de inversión colectiva	21
Tabla 18. Activos, Utilidades* y Número de FIC por tipo de sociedad administradora.....	21
Tabla 19. Portafolio de inversiones de los negocios administrados	22
Tabla 20. Aportes netos a los FIC por sociedad administradora en 2018	22
Tabla 21. Sociedades Administradoras de los Fondos de Pensiones y Cesantías.....	23
Tabla 22. Recursos administrados por los fondos de pensiones y cesantías	23
Tabla 23. Rendimientos abonados a las cuentas individuales	24
Tabla 24. Afiliados a los fondos de pensiones obligatorias.....	25
Tabla 25. Pensionados Régimen de Ahorro Individual con Solidaridad (RAIS)	25
Tabla 26. Rentabilidad FPO	26
Tabla 27. Régimen de Prima Media	27
Tabla 28. Recursos administrados por los fondos de prima media	27
Tabla 29. Pensionados Régimen de Prima Media (RPM).....	29
Tabla 30. Industria aseguradora.....	30
Tabla 31. Principales cuentas de las compañías de seguros	30
Tabla 32. Principales índices de las compañías de seguros	31
Tabla 33. Intermediarios de valores	33
Tabla 34. Activos de las Sociedades Comisionistas y SAI	33
Tabla 35. Inversiones de las Sociedades Comisionistas y SAI	34
Tabla 36. Ingresos por Comisiones de las Sociedades Comisionistas y SAI	35
Tabla 37. Utilidades de las Sociedades Comisionistas y SAI	35
Tabla 38. ROA y ROE de las entidades vigiladas	44
Tabla 39. ROA y ROE de los fondos administrados	44
Tabla 40. Principales cuentas de los proveedores de infraestructura.....	45
Tabla 41. Principales cuentas de las Instituciones Oficiales Especiales (IOE).....	46

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

2. Evolución de la Cartera de Créditos

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

3. Portafolio de Inversiones

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

4. Relación de Solvencia

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

Tasas de Interés y Desembolsos por Modalidad de Crédito

1. Tasas de Interés por modalidad de crédito

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

2. Tasas y Desembolsos – Bancos

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

3. Tasas y Desembolsos – Corporaciones Financieras

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

4. Tasas y Desembolsos – Compañías de Financiamiento

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

5. Tasas y Desembolsos – Cooperativas Financieras

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

6. Desembolsos por modalidad de Crédito

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

Tasas de Captación por Plazos y Montos

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

Informes de Tarjetas de Crédito

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

Montos Transados de Divisas

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

Histórico TRM para Estados Financieros

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

Tarifas de Servicios Financieros

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

Reporte de Quejas

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

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

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

Informe de Transacciones y Operaciones

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

Fondos de Pensiones y Cesantías

Comunicado de Prensa de Fondos de Pensiones y Cesantías

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

Fondos de Pensiones y Cesantías

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

Intermediarios de Valores

Información Financiera Comparativa

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

Sociedades del Mercado Público de Valores

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

Proveedores de Infraestructura

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

Industria Aseguradora

Aseguradoras e Intermediarios de Seguros

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

Fondos de Inversión de Capital Extranjero

Títulos Participativos y Títulos de Deuda

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



En este informe se registran los principales resultados de las entidades del sector financiero consolidado al cierre de octubre de 2018, basado en la información reportada por las entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia con corte al 22 de noviembre de 2018. Las cifras son preliminares y están sujetas a verificación.