



Actualidad del  
Sistema Financiero Colombiano  
Noviembre 2018

<b>RESUMEN</b>	<b>3</b>
<b>INNOVASFC: APOYANDO LA INNOVACIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO</b>	<b>7</b>
<b>I. INDUSTRIAS SUPERVISADAS</b>	<b>10</b>
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
<b>II. MERCADOS FINANCIEROS</b>	<b>36</b>
MERCADOS INTERNACIONALES	36
CONTEXTO ECONÓMICO LOCAL	38
DEUDA PÚBLICA	39
MERCADO MONETARIO	41
MERCADO CAMBIARIO	42
MERCADO RENTA VARIABLE	43
<b>III. PUBLICACIÓN DE REPORTES RECIENTES DEL SECTOR FINANCIERO</b>	<b>48</b>

## RESUMEN

**Al cierre de noviembre de 2018 los activos del sistema financiero registraron un crecimiento real anual de 5.5%<sup>1</sup>.** Los activos totales del sistema financiero ascendieron a \$1,705.3 billones (b), cifra superior en \$140.5b frente a noviembre de 2017 y en \$23.7b frente al mes anterior. Resultado de lo anterior el índice de profundización frente al PIB<sup>2</sup> fue 174.86%. [Ver cifras](#)

**Los resultados del sistema financiero fueron positivos.** Las utilidades acumuladas a noviembre de 2018 fueron \$23.3b. Las entidades financieras obtuvieron resultados acumulados de \$15.4b, distribuidas principalmente de la siguiente manera: Establecimientos de Crédito (EC) \$10.1b, Instituciones Oficiales Especiales (IOE) \$2.0b e industria aseguradora \$1.6b. Por su parte, los resultados acumulados de los recursos de terceros administrados ascendieron a \$7.9b y fueron explicados principalmente por los fondos administrados por sociedades fiduciarias \$4.4b y fondos de pensiones y cesantías \$3.0b.

**El portafolio de inversiones es el principal componente de los activos del sistema financiero.** Las inversiones del sistema financiero ascendieron a \$844.8b presentando una variación real anual de 6.3%<sup>3</sup>. En términos absolutos, el incremento anual fue de \$75.2b explicado principalmente por el saldo de TES y de derivados de negociación, que aumentaron en \$32b y \$13.5b, en su orden. Por su parte, los instrumentos de patrimonio de emisores nacionales e instrumentos representativos de deuda de emisores nacionales aumentaron en el último año \$11.2b y \$8.8b, respectivamente.

**La cartera total registró un crecimiento positivo.** La cartera de créditos presentó un crecimiento real anual de 2.77%<sup>4</sup>. El saldo total de la cartera bruta, incluyendo al Fondo Nacional del Ahorro (FNA), ascendió a \$463.2b, presentando un incremento de \$5.6b frente a octubre. La variación mensual fue explicada principalmente por el crecimiento de la cartera comercial de \$2.6b, equivalente a un incremento de 1.09% y en la cartera de consumo de \$2.1b, es decir 1.55%. En términos reales, la variación anual de la cartera de vivienda fue 9.48%, cartera de consumo 5.48% y microcrédito 0.57%. De otro lado, la cartera comercial disminuyó 0.22% real anual<sup>5</sup>, presentando una recuperación frente al -1.06% registrado en octubre. [Ver cifras](#)

**El saldo de obligaciones que se encuentran al día supera el 95% de la cartera total y mantiene un crecimiento positivo:** La cartera al día, es decir con mora inferior a 30 días, ascendió a \$440.8b, lo que representa el 95.16% de la cartera total y un crecimiento real anual de 2.44%. En comparación con el mes anterior, se registró un aumento de \$5.7b.

**El indicador de calidad de la cartera total (cartera vencida<sup>6</sup>/ cartera bruta) fue 4.84%.** En el mes de noviembre se sigue consolidando la tendencia descendente registrada desde junio de 2017 cuando el crecimiento real anual de la cartera vencida se ubicó en 41.43%. Para el mes de noviembre este crecimiento se ubicó en 9.90%. Considerando que la brecha entre el crecimiento de la cartera bruta y la cartera vencida disminuyó, el indicador de calidad presentó una reducción de 7 puntos base (pb)<sup>7</sup> frente a octubre. La cartera vencida fue \$22.4b con una variación mensual de -0.28%.

**Los EC cuentan con un nivel de provisiones<sup>8</sup> consistente con la cartera en riesgo.** En línea con el comportamiento de la cartera en riesgo y el crecimiento de la cartera, las provisiones totales mostraron un crecimiento real anual de 11.25%, alcanzando un valor de \$28.6b, de las cuales \$5.0b 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

<sup>1</sup> En términos nominales, la variación anual fue de 9.0%.

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

<sup>3</sup> En términos nominales equivale a 9.8%.

<sup>4</sup> El crecimiento nominal anual de la cartera a noviembre de 2018 fue 6.13%.

<sup>5</sup> En términos nominales, la variación anual de esta modalidad fue 3.05%.

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

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

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

127.58%, es decir que, por cada peso de cartera vencida los EC tienen cerca de \$1.28 en provisiones para cubrirlo. [Ver cifras](#)

**El crecimiento del ahorro es positivo.** La variación real anual de los depósitos y exigibilidades de los EC fue 2.21%, al registrar un saldo de \$407.7b. Este crecimiento fue explicado por el incremento mensual de \$6.9b en el saldo de ahorros, equivalente a una variación real anual de 3.91% y cuentas corrientes que registraron una variación real anual de 6.46% (\$4.9b). De esta forma, las cuentas de ahorro cerraron el mes con un saldo de \$179.7b, CDT \$162.4b y las cuentas corrientes \$54.7b.

El saldo de los CDT con vencimiento superior a un año fue \$103.8b, del cual \$74.6b correspondieron a depósitos con plazo mayor a 18 meses, lo que equivale a 45.9% del total. La tenencia de CDT se distribuyó de la siguiente manera: 76.3% personas jurídicas y el restante 23.7% personas naturales. [Ver cifras](#)

**Los resultados del sector financiero respaldan su solidez y promueven su crecimiento.** Hasta noviembre las utilidades acumuladas ascendieron a \$10.1b, de las cuales los bancos registraron \$8.4b, seguidos por las corporaciones financieras \$1.6b, cooperativas financieras \$85.4mm y compañías de financiamiento \$54.8mm. La utilidad operacional fue explicada principalmente por el margen neto de intereses<sup>9</sup> en 62.2%, servicios financieros<sup>10</sup> 15.6%, ingresos por venta de inversiones y dividendos 13%, valoración de inversiones 6.8% y servicios financieros diferentes de comisiones y honorarios 5.1%. Cabe resaltar que los EC capitalizan más del 50% de las utilidades para garantizar la continuidad del negocio.

**La solidez patrimonial de los EC respalda los riesgos que asumen.** El nivel de solvencia total bajó 10pb, llegando a 16.46%, cifra que supera en 7.46 puntos porcentuales (pp)<sup>11</sup> el mínimo requerido (9%). La solvencia básica, que se construye con el capital con mayor capacidad para absorber pérdidas, llegó a 11.27%, excediendo en 6.77pp el mínimo requerido (4.5%). [Ver cifras](#)

Por tipo de entidad, los bancos registraron un nivel de solvencia total de 15.70%<sup>12</sup> y solvencia básica 10.34%, las corporaciones financieras presentaron niveles de capital regulatorio total y básico de 50.75% y 48.03%. A su vez, las compañías de financiamiento mostraron niveles de 13.30% y 11.95%, en su orden. Por último, las cooperativas financieras cerraron el mes con niveles de solvencia total de 22.92% y básica 20.97%.

**La capacidad para atender las necesidades de liquidez de los establecimientos de crédito se mantuvo estable.** Al cierre de noviembre registraron activos líquidos ajustados por riesgo de mercado que, en promedio, superaron 2.8 veces a los Requerimientos de Liquidez Netos (RLN)<sup>13</sup> hasta 30 días. Esto quiere decir que este tipo de entidades cuentan con recursos suficientes para cubrir las necesidades de liquidez de corto plazo. [Ver cifras](#)

**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 \$521.8b, presentando una variación mensual de \$7.8b, siendo el grupo de fiducias<sup>14</sup> el que mostró el mayor incremento (\$6.5b) por cuenta del aumento en las fiducias de administración. En cuanto a la participación por tipo de negocio, el mayor aporte lo generó el grupo de fiducias que representó el 70.9% del saldo total, seguido por los recursos de la seguridad social relacionados con pasivos pensionales y otros relacionados con salud (RSS) 14.9%, los fondos de inversión colectiva (FIC) 13.7% y el 0.4% restante correspondió a los fondos de pensiones voluntarias (FPV) administrados por las sociedades fiduciarias.

[Ver cifras](#)

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

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

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

<sup>12</sup> Este nivel fue 6pb inferior respecto al mes anterior.

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

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

Las sociedades fiduciarias finalizaron el mes con activos por \$3.37b y resultados acumulados por \$498.6mm, alcanzando indicadores de rentabilidad de 16.3% en el ROA y 20.6% en el ROE.

**Los resultados acumulados de los negocios fiduciarios fueron \$4.4b.** Por tipo de negocio, las utilidades de los RSS fueron \$2.9b, seguidos de los FIC \$2.1b, fiducias -\$689.1mm y FPV \$72.4mm. Frente a octubre se presentó un aumento total de \$22mm, resultado principalmente del alza en los ingresos netos obtenidos en la administración de los RSS a partir de la valoración de inversiones a valor razonable en instrumentos de deuda, en línea con el incremento en la valoración de los títulos de deuda pública. [Ver cifras](#)

**Los Fondos de Inversión Colectiva se siguen consolidando como una opción atractiva para los inversionistas.** Los activos administrados por los 287 FIC fueron \$97.1b, registrando un incremento anual de \$11.2b. Las sociedades fiduciarias continuaron con la mayor participación en la administración de los FIC, con activos por \$71.6b, equivalentes al 73.8% del total. Le siguieron los FIC de las Sociedades Comisionistas de Bolsa de Valores (SCBV) con activos por \$24.5b, representando el 25.3% del total y las Sociedades Administradoras de Inversión (SAI) alcanzaron \$936.9mm, equivalentes al 1%. [Ver cifras](#)

Los inversionistas de los FIC hicieron aportes netos acumulados por \$15.9b, con un aumento de \$803mm durante el mes. Los aportes brutos hasta noviembre fueron \$580.2b, mientras que los retiros y redenciones ascendieron a \$564.3b. [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 noviembre de 2018, los recursos ascendieron a \$274.9b (\$265.4b en RAIS y \$9.5b RPM), superior en \$18.7b respecto a noviembre de 2017. De manera desagregada, los fondos de pensiones obligatorias (FPO) administraron \$236.2b, fondos de pensiones voluntarias (FPV) \$18.0b, fondos de cesantías (FC) \$11.2b, el RPM \$9.5b y el programa de beneficios económicos periódicos (BEPS) \$137.1mm.

Los rendimientos acumulados abonados en las cuentas individuales de los afiliados en lo corrido del año fueron \$3b. Teniendo en cuenta que es un ahorro de largo plazo, vale la pena señalar que durante los últimos doce meses se abonaron \$5.8b 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 22,188,350 afiliados a los fondos de pensiones obligatorias, equivalente a un aumento anual de 881,669, de los cuales 15,491,415 pertenecen al RAIS y 6,696,935 al RPM; el 55.5% son afiliados hombres y 44.5% mujeres. Del total, 8,377,598 son cotizantes<sup>15</sup> (6,018,458 RAIS y 2,359,140 RPM). Los fondos de cesantías y pensiones voluntarias registraron 7,574,214 y 681,846 afiliados, respectivamente. El número de afiliados al programa BEPS a noviembre fue de 1,220,596, de los cuales el 30.7% hombres y 69.3% mujeres.

El sistema general de pensiones registra un total de 1,482,923 pensionados, de los cuales 1,331,052 pertenecen al RPM y 151,871 al RAIS. Esto representa un aumento anual de 69,128 pensionados (46,384 RPM y 22,744 RAIS). Del total de pensionados el 68.7% (1,018,459) fueron pensionados por vejez, el 24% (356,714) por sobrevivencia y 7.3% (107,750) 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 noviembre de 2018 fueron \$4.85b, de las cuales \$2.5b correspondieron al sector privado y \$1.8b al sector público.

**Las primas emitidas<sup>15</sup> en el sector asegurador aumentaron.** El valor acumulado de las primas emitidas por las compañías de seguros ascendió a \$24.4b, cifra superior en \$998.5mm a la registrada en noviembre de 2017 y en \$2.3b frente al mes anterior. El índice de penetración<sup>16</sup> del sector se mantuvo en 2.8%. Los ingresos acumulados por emisión de primas fueron explicados, en su mayor parte, por los ramos asociados a seguros de vida, que contribuyeron con el 51.7% (\$12.6b) mientras que los seguros generales participaron con el 48.3% (\$11.8b), con una variación del -0.1% y 2.1% real anual, respectivamente. La dinámica de los seguros de vida fue impulsada principalmente por el comportamiento de los ramos riesgos laborales que aportó el 25.7% de la producción, vida grupo 24.4% y pensiones Ley 100 12.8%, los cuales registraron un valor de primas emitidas de \$3.5b, \$3.3b y \$1.7b, 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 28.9%, 20.8% y 8.5%, tras alcanzar niveles de \$3.1b, \$2.2b y \$920mm, respectivamente.

De otra parte, los siniestros liquidados como proporción de las primas emitidas fueron 51.9%, 2pp mayor al año anterior, resultado del incremento del índice de siniestralidad bruta de los ramos asociados a los seguros de vida<sup>17</sup> en 4.8pp (53.8%) y de la estabilidad en el indicador de los seguros generales<sup>18</sup> (49.9%). Los ramos con mayor contribución al aumento del índice fueron previsional de invalidez y sobrevivencia (86.5% en noviembre de 2017 a 126.2% en noviembre de 2018), salud (65.9% a 77.9%), automóviles (64.5% a 65.2%) y transporte (46.5% a 54.1%). Los seguros de vida presentaron un crecimiento de los siniestros liquidados de 9.8%, superior a la variación de las primas emitidas (-0.1%).

Las utilidades acumuladas fueron \$1.6b, de las cuales \$1.2b correspondieron a compañías de seguros de vida, \$388.8mm a compañías de seguros generales y \$27.1mm sociedades de capitalización.

**Los activos de los intermediarios de valores fueron \$4.2b, luego de una disminución mensual de 4.0% en el mes y de 16.5% real anual.** La variación anual obedeció a la disminución de \$675.5mm en las Sociedades Comisionistas de Bolsa de Valores (SCBV), principalmente por concepto del saldo en inversiones y derivados. [Ver cifras](#)

**Las utilidades de las sociedades comisionistas y administradoras de inversión aumentaron, principalmente por los ingresos de comisiones y honorarios.** Los resultados acumulados del ejercicio fueron \$89.6mm, \$20.8mm más que en octubre. Este incremento se originó especialmente en las comisiones y honorarios netos de las SCBV que fueron superiores en \$42.8mm. De igual manera, las utilidades de las Sociedades Administradoras de Inversión (SAI) se ubicaron en \$1.3mm, mayores en \$1.1mm a las reportadas en octubre y las Sociedades de la Bolsa Mercantil (SCBM) cerraron en \$3.0mm, 10.3% más que en el mes anterior. [Ver cifras](#)

**La información presentada en este informe corresponde a la transmitida por las entidades vigiladas hasta el 21 de diciembre de 2018 con corte a noviembre de 2018 y meses previos y está sujeta a cambios por retransmisiones autorizadas por la Superintendencia Financiera de Colombia.**

<sup>15</sup> Corresponde a los ingresos por la venta de seguros efectuada por el total de las compañías, descontadas las anulaciones y cancelaciones e incluyendo el coaseguro. Formato 290

<sup>16</sup> Primas emitidas anualizadas / PIB

<sup>17</sup> Los seguros de vida agrupan los ramos: accidentes personales, beneficios económicos, colectivo vida, educativo, enfermedades de alto costo, exequias, pensiones con conmutación pensional, pensiones Ley 100, pensiones voluntarias, previsional de invalidez y sobrevivencia, rentas voluntarias, riesgos laborales, salud, vida grupo y vida individual.

<sup>18</sup> Corresponde a cifras consolidadas entre compañías de seguros generales y cooperativas de seguros

## INNOVASFC: APOYANDO LA INNOVACIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO

Durante las últimas tres décadas, la innovación ha tomado un rol central en la agenda de política pública de gobiernos a través del mundo. El fenómeno de la innovación es transversal a los diferentes sectores productivos y es considerado como una pieza clave para afianzar los objetivos propios de cada sector: desarrollo, competitividad, inclusión y sostenibilidad. En esa misma línea, la Superintendencia Financiera (SFC) ha volcado su estrategia para el próximo lustro con el fin de promover, facilitar y consolidar la innovación en el sector financiero, entendiendo que esta servirá como detonante para transitar hacia un sistema financiero más competitivo, incluyente y responsable

Según el más reciente Índice Global de Innovación de 2018, reporte publicado por la Universidad de Cornell, INSEAD y el *World Intellectual Property Organization* (WIPO), Colombia se posiciona en cuarto lugar en América Latina (después de Chile, Costa Rica y México), al obtener un ranking de 63, de un total de 126 países encuestados (ver Gráfica 1). Dicho índice explora la innovación tomando en consideración cerca de 80 variables relevantes, incluyendo dimensiones tales como el entorno político, la educación, la infraestructura tecnológica y el desarrollo empresarial.

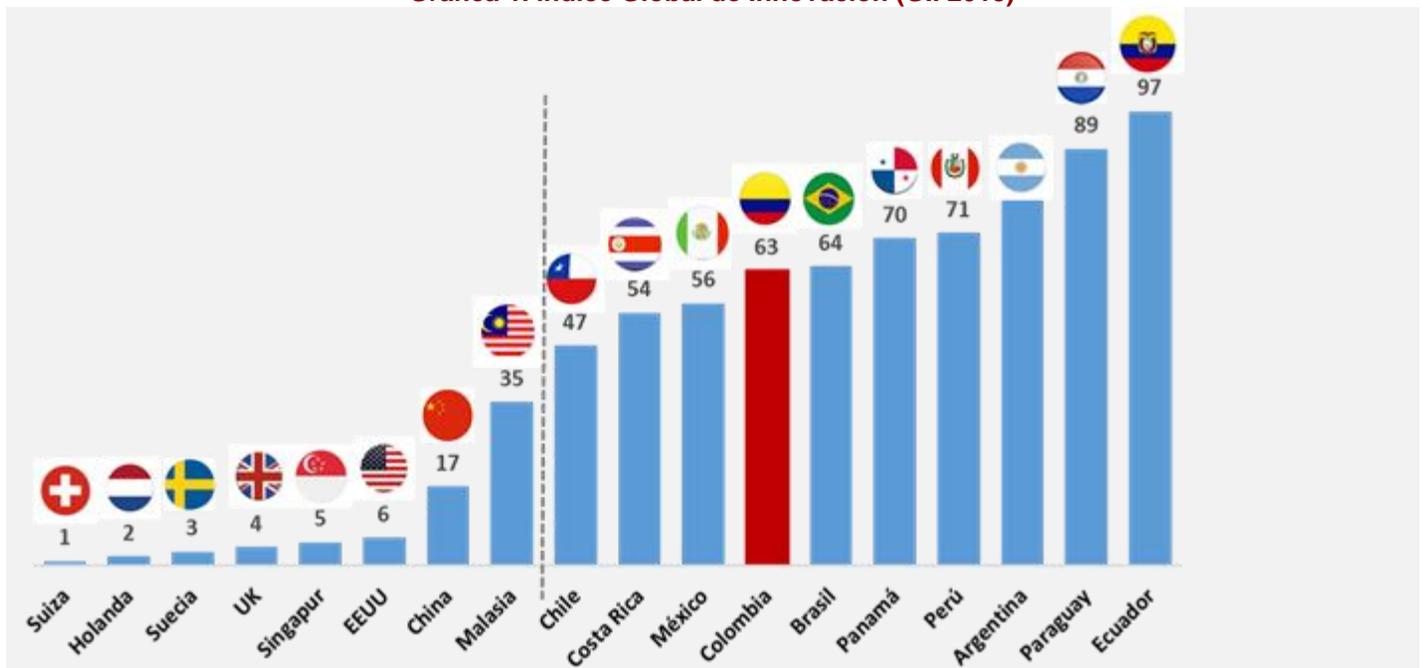
El reporte de 2018 clasifica a Colombia dentro del selecto grupo de veinte países considerados “triunfadores de la innovación”, por tratarse de economías que sobresalen en términos del indicador de

innovación respecto a su grado de desarrollo. A pesar de estos avances y los positivos augurios, lo cierto es que Colombia tiene potencial para acercarse a los “Hubs de Innovación” más desarrollados, como Europa, Estados Unidos, China y algunos emergentes asiáticos.

Desde hace más de una década, el sector financiero colombiano viene avanzando en su proceso de transformación digital, implementando innovadoras soluciones para digitalizar, dinamizar y hacer más incluyente la oferta de servicios financieros en el país. La vinculación, seguimiento y atención a clientes financieros en procesos 100% digitales, sin duda, trae grandes beneficios para todos: mayor eficiencia en procesos, reducción de costos de transacción, seguridad y trazabilidad de operaciones y una mejora en la experiencia de los usuarios. Pero esa transformación hacia procesos enteramente digitales también supone uno de los principales retos de esta cuarta revolución industrial, la de encontrar mecanismos seguros, confiables y eficientes para gestionar los riesgos, proteger a los consumidores financieros, y velar por la estabilidad del sistema.

En esa medida, debemos propender por cerrar la brecha entre la transformación digital que atraviesa el sector financiero y la directriz de política pública para facilitar la innovación. Es por lo anterior que se deben adelantar iniciativas orientadas a fortalecer elementos claves para la transformación digital como son: el

**Gráfica 1. Índice Global de Innovación (GII 2018)**



Fuente: The Global Innovation Index 2018 (Cornell University, INSEAD y WIPO).

entorno regulatorio, el ambiente emprendedor, las fuentes de financiamiento y el acceso a talento humano de alta calidad (ver Cuadro 1).

## innovaSFC

En los últimos años, diferentes autoridades competentes en el mundo han implementado iniciativas interesantes para facilitar la innovación en el sector financiero. La mayoría de los facilitadores caben en estas dos categorías:

- **Hub de innovación:** definidos como el punto de contacto al que pueden recurrir entidades reguladas o no reguladas, con autoridades competentes para temas relacionadas con innovación financiera y tecnología.
- **Sandbox regulatorios:** esquema por medio del cual las entidades pueden probar innovaciones financieras y modelos de negocio en un ambiente controlado y supervisado.

En un estudio reciente, las autoridades de supervisión europeas realizaron un interesante compendio acerca de los facilitadores de innovación para Fintech en la región, concluyendo que, aunque la mayoría de estos esquemas no tienen muchos años de operación han permitido a los reguladores tener un mejor entendimiento de las tecnologías, modelos de negocio y riesgos emergentes, al tiempo que ha logrado acompañar la regulación al ritmo de la innovación, logrando también trabajar de una manera más colaborativa con el ecosistema.

En Colombia, el lanzamiento del centro de innovación innovaSFC en abril de 2018, supone un hito para el ecosistema Fintech en nuestro país, al poner al supervisor como promotor de la innovación. innovaSFC tiene como objetivo promover, investigar, facilitar y acompañar la innovación sostenible; fue además concebido siguiendo esas mejores prácticas internacionales y busca responder de forma dinámica a las necesidades propias de la industria y de los procesos de supervisión de la Superintendencia. Para ello, se han determinado tres canales facilitadores: elHub, laArenera y regTech.

### Oficina de Innovación (elHub)

Durante lo corrido del 2018, elHub atendió a 75 entidades innovadoras, la mayoría de ellas Fintech (80%). Las entidades que más acudieron a elHub pertenecen al segmento de pagos electrónicos (25%), herramientas de gestión de riesgos y finanzas (16%) y mercado de valores (13%), segmento que incluye crowdfunding. Estos resultados van muy en línea con los segmentos Fintech de mayor desarrollo en la región, según Finnovista Fintech Radar.

Con respecto a los temas de interés, es relevante anotar que la mayoría de innovadores que visitaron elHub, buscaban: (i) validar si la actividad que realizan se ajusta a la normatividad vigente (34%); (ii) solicitar información respecto a los requerimientos necesarios para obtener licencia bajo la figura de entidad vigilada, especialmente en las áreas de SEDPE<sup>19</sup> y crowdfunding

**Cuadro 1. Elementos claves para la transformación digital**



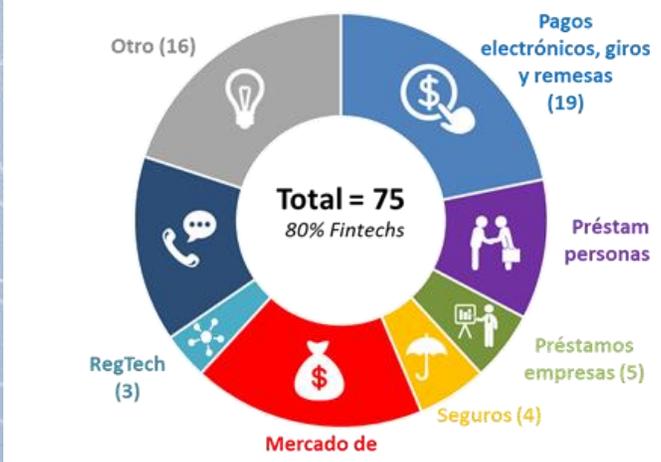
(22%); (iii) manifestar su interés por participar en proyectos de testeo en el marco del sandbox (21%).

Por último, 90% de visitantes a elHub consideró que su consulta fue resulta en ese primer acercamiento y cerca del 70% de los encuestados calificaron como excelente el servicio ofrecido y los tiempos de respuesta.

### Sandbox del Supervisor (laArenera)

LaArenera es el marco que ha dispuesto la Superfinanciera para la realización de pruebas de innovaciones tecnológicas y financieras en un espacio controlado y supervisado. Mediante este espacio, las entidades innovadoras podrán poner a prueba nuevos modelos de negocios, aplicaciones, procesos o productos que tengan componentes de innovación en tecnologías, que tengan impacto en los servicios financieros y que representen un beneficio para el consumidor financiero, faciliten la inclusión financiera, desarrollen los mercados financieros o mejoren la competencia entre entidades vigiladas.

**Gráfico 2. Número de solicitudes de reunión atendidas por elHub**



En 2018 InnovaSFC atendió y guió a entidades respecto a su interés y viabilidad de realizar pruebas en el marco del sandbox del supervisor, así confirmando el interés por este innovador espacio. Se recibieron 12 solicitudes de aplicación a laArenera remitidas por entidades

vigiladas (bancos, aseguradoras, Sedpe), así como por entidades Fintech (pasarelas de pago, crowdfunding, plataformas de tecnología); abarcando soluciones innovadoras para la vinculación digital a productos financieros, herramientas de identidad digital, así como desarrollos basados en blockchain.

Para responder a la tracción que ha tenido InnovaSFC y con el objetivo de contar con una instancia directiva para la toma de decisiones frente a políticas y estrategias para promover la innovación, se creó el Comité de Innovación de la SFC, instancia orientada a formular e implementar políticas y estrategias para promover la innovación sostenible y responsable en el sistema financiero. A la fecha, el Comité de Innovación ha aprobado 3 proyectos en el marco de laArenera y se encuentra en la evaluación de los proyectos restantes.

### Innovar desde adentro (RegTech)

Como estrategia RegTech, la Superfinanciera busca aprovechar los desarrollos tecnológicos para apalancar la innovación al interior de la Entidad, optimizando procesos internos y reduciendo cargas operativas para el sector. Para ello, se desarrollaron pruebas piloto en conjunto con proveedores de tecnología para tener una primera aproximación a las tecnologías, así como los potenciales casos de uso. Por ejemplo, el uso de herramientas de inteligencia artificial para el análisis de reglamentos remitidos al supervisor, la implementación de una red basada en tecnología de registro distribuido (DLT) para conocimiento del cliente, blockchain para el registro de transacciones del mercado de valores y el uso de herramientas de analítica para la visualización y análisis predictivo de información de cartera.

Aunque el nivel de madurez no es uniforme para las tecnologías descritas y que algunos pilotos han arrojado resultados preliminares más robustos que otros, la sola implementación de estas pruebas ha permitido visualizar la relevancia que estos desarrollos podrían tener para el sector financiero y las necesidades que ellas suponen desde la perspectiva de talento humano capacitado e infraestructura tecnológica.

Para mayor información, consulte la página web de INNOVASFC: [www.superfinanciera.gov.co/innovasfc](http://www.superfinanciera.gov.co/innovasfc).

# I. INDUSTRIAS SUPERVISADAS

## Sistema Total

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

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

Cifras en millones de pesos y variaciones reales anuales

Tipo de Intermediario	Noviembre - 2018										
	Activo		Inversiones y Operaciones con Derivados		Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero <sup>1</sup>		Patrimonio		Utilidades		Utilidades 12 meses
<b>SALDOS</b>											
<b>ENTIDADES FINANCIERAS - RECURSOS PROPIOS</b>											
		Δ%		Δ%		Δ%		Δ%		Var.Abs*	
<b>Establecimientos de Crédito (EC)**</b>	652,344,208	3.8%	129,838,327	10.7%	427,743,899	2.1%	92,390,434	8.0%	10,149,974	3,387,921	11,460,693
<b>Aseguradoras</b>	75,255,714	9.4%	53,066,915	7.0%	154,071	2.0%	13,377,153	3.9%	1,635,868	(100,394)	1,703,717
<b>Proveedores de Infraestructura</b>	60,747,388	21.8%	45,572,108	30.4%	0	0.0%	1,494,648	33.3%	196,051	29,063	283,900
<b>Soc. Admin. de Fondos de Pensiones y Cesantías (AFP)</b>	6,375,980	5.8%	4,640,602	4.8%	0	0.0%	4,123,591	4.9%	619,358	(179,523)	710,273
<b>Prima media (RPM)<sup>2</sup></b>	642,372		550,679		0		332,225		159,966	(91,656)	106,754
<b>Intermediarios de valores</b>	4,262,279	-16.5%	2,551,074	-23.4%	0	0.0%	1,119,419	3.3%	89,637	(5,046)	101,253
<b>Soc. Fiduciarias</b>	3,367,129	2.9%	1,927,517	6.0%	0	0.0%	2,658,141	3.9%	498,641	29,883	568,266
<b>Instituciones Oficiales Especiales (IOE)***</b>	73,356,030	5.7%	36,327,036	7.8%	30,762,214	7.6%	27,538,314	8.2%	2,011,378	637,564	2,061,544
<b>TOTAL ENTIDADES FINANCIERAS</b>	<b>876,351,100</b>	<b>5.4%</b>	<b>274,474,258</b>	<b>12.0%</b>	<b>N.A.</b>		<b>143,033,924</b>	<b>7.7%</b>	<b>15,360,874</b>	<b>3,707,810</b>	<b>16,996,401</b>
<b>FONDOS ADMINISTRADOS - RECURSOS DE TERCEROS</b>											
<b>Fondos administrados por Soc. Fiduciarias</b>	521,784,789	6.1%	289,666,698	6.0%	1,555,814	4.7%	419,483,191	1.7%	4,444,802	(11,194,884)	6,369,187
<b>Fondos de pensiones y cesantías</b>	268,676,843	3.1%	256,569,012	1.0%	0	0.0%	265,334,307	2.5%	2,999,071	(24,428,185)	5,787,243
<b>Fondos de prima media</b>	12,774,351	58.4%	4,850,119	1.2%	0	0.0%	9,678,614	72.1%	792,079	645,529	986,874
<b>Fondos admin. por Intermediarios de Valores</b>	25,461,912	8.2%	19,010,423	8.1%	0	0.0%	25,063,139	8.0%	-292,735	(797,941)	-59,210
<b>FPV admin. por Soc. Aseguradoras</b>	275,476	0.4%	241,552	9.9%	0	0.0%	272,658	1.2%	8,777	(5,054)	10,534
<b>TOTAL FONDOS ADMINISTRADOS</b>	<b>828,973,371</b>	<b>5.7%</b>	<b>570,337,805</b>	<b>3.8%</b>	<b>N.A.</b>		<b>719,831,910</b>	<b>2.7%</b>	<b>7,951,994</b>	<b>(35,780,535)</b>	<b>13,094,628</b>
<b>TOTAL SISTEMA FINANCIERO</b>	<b>1,705,324,471</b>	<b>5.5%</b>	<b>844,812,062</b>	<b>6.3%</b>	<b>N.A.</b>		<b>862,865,834</b>	<b>3.5%</b>	<b>23,312,867</b>	<b>(32,072,725)</b>	<b>30,091,029</b>

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 21 de diciembre de 2018.

(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.

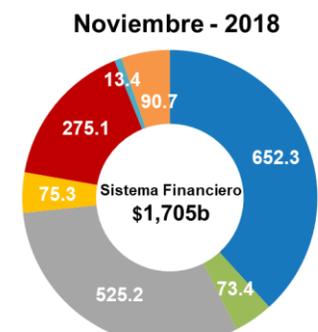
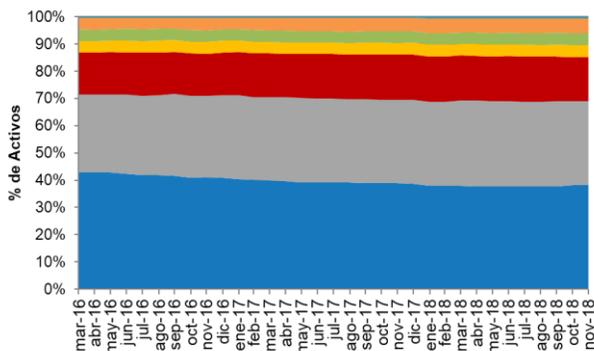
Incluye información de la sociedad administradora Colpensiones y Caxdac

\* 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 noviembre de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 21 de diciembre 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	Noviembre - 2018				
	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero <sup>1</sup>	Patrimonio	Utilidades
<b>SALDOS</b>					
<b>Bancos*</b>	619,419,338	115,966,081	414,391,677	81,245,726	8,442,183
<b>Corporaciones financieras</b>	16,509,535	13,309,143	0	8,620,007	1,567,597
<b>Compañías de financiamiento</b>	13,033,398	416,389	10,654,548	1,678,212	54,835
<b>Cooperativas financieras</b>	3,381,937	146,715	2,697,674	846,490	85,359
<b>TOTAL SECTOR ESTABLECIMIENTOS DE CREDITO</b>	<b>652,344,208</b>	<b>129,838,327</b>	<b>427,743,899</b>	<b>92,390,434</b>	<b>10,149,974</b>
<b>Sociedades fiduciarias</b>	3,367,129	1,927,517	0	2,658,141	498,641
<b>Fiducias**</b>	369,898,045	161,663,897	1,320,807	273,715,762	-689,142
<b>Recursos de la Seguridad Social</b>	77,990,677	74,656,887	0	73,806,756	2,916,465
<b>Fondos de inversión colectiva</b>	71,596,777	51,312,699	235,007	69,665,784	2,145,106
<b>Fondos de pensiones voluntarias</b>	2,299,291	2,033,215	0	2,294,889	72,373
<b>TOTAL SECTOR FIDUCIARIAS</b>	<b>525,151,919</b>	<b>291,594,216</b>	<b>1,555,814</b>	<b>422,141,332</b>	<b>4,943,443</b>
<b>Sociedades administradoras (AFP)</b>	6,375,980	4,640,602	0	4,123,591	619,358
<b>Fondo de Pensiones Moderado</b>	193,481,337	185,159,503	0	190,986,083	1,345,876
<b>Fondo Especial de Retiro Programado</b>	21,744,727	21,207,317	0	21,558,100	629,483
<b>Fondo de Pensiones Conservador</b>	21,046,472	20,257,900	0	20,860,135	609,017
<b>Fondo de Pensiones de mayor Riesgo</b>	2,839,939	2,739,184	0	2,776,985	-58,653
<b>Fondos de pensiones voluntarias</b>	18,245,896	16,429,441	0	17,980,417	384,160
<b>Cesantías (Portafolio Largo Plazo)</b>	10,998,800	10,554,912	0	10,853,391	-10,302
<b>Cesantías (Portafolio Corto Plazo)</b>	319,672	220,754	0	319,196	99,489
<b>TOTAL SECTOR PENSIONES Y CESANTÍAS</b>	<b>275,052,823</b>	<b>261,209,614</b>	<b>-</b>	<b>269,457,898</b>	<b>3,618,429</b>
<b>Sociedades Prima Media<sup>2</sup></b>	642,372	550,679	0	332,225	159,966
<b>Vejez</b>	12,193,914	4,622,827	0	9,285,385	614,849
<b>Invalidez</b>	132,000	38,465	0	91,745	27,703
<b>Sobrevivencia</b>	311,328	86,233	0	164,384	144,997
<b>Beps</b>	137,109	102,595	0	137,101	4,530
<b>TOTAL PRIMA MEDIA</b>	<b>13,416,722</b>	<b>5,400,799</b>	<b>-</b>	<b>10,010,839</b>	<b>952,045</b>
<b>Seguros de Vida</b>	46,783,241	39,623,198	99,811	8,319,515	1,219,924
<b>Seguros Generales</b>	25,942,010	11,754,448	26,285	4,592,252	349,687
<b>Soc. de Capitalización</b>	1,104,568	995,937	27,974	190,879	27,134
<b>Coop. de Seguros</b>	1,425,896	693,331	0	274,507	39,124
<b>Fondos de pensiones voluntarias</b>	275,476	241,552	0	272,658	8,777
<b>TOTAL SECTOR ASEGURADORAS</b>	<b>75,531,190</b>	<b>53,308,466</b>	<b>154,071</b>	<b>13,649,810</b>	<b>1,644,645</b>
<b>Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores (SCBV)</b>	4,216,283	2,533,537	0	1,089,517	85,318
<b>Soc. Bolsa Mercantil de Colombia (BMC)</b>	31,727	9,692	0	19,164	2,974
<b>Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)</b>	14,269	7,845	0	10,737	1,344
<b>FICs admin. por SCBV</b>	24,525,057	18,551,912	0	24,172,093	-294,504
<b>Fondos de inversión colectiva admin. por S.A.I.</b>	936,854	458,511	0	891,047	1,768
<b>TOTAL SECTOR INTERMEDIARIOS DE VALORES</b>	<b>29,724,191</b>	<b>21,561,497</b>	<b>-</b>	<b>26,182,558</b>	<b>(203,098)</b>
<b>Proveedores de Infraestructura</b>	60,747,388	45,572,108	-	1,494,648	196,051
<b>Instituciones Oficiales Especiales (IOE)***</b>	73,356,030	36,327,036	30,762,214	27,538,314	2,011,378
<b>TOTAL SISTEMA FINANCIERO</b>	<b>1,705,324,471</b>	<b>844,812,062</b>	<b>N.A.</b>	<b>862,865,834</b>	<b>23,312,867</b>

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 21 de diciembre de 2018.

(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.

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

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

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

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

Variaciones reales anuales y participaciones

Tipo de Intermediario		Activo		Inversiones		Patrimonio	
SALDOS							
		Δ%	%/Act	Δ%	%/Inv	Δ%	%/Pat
Establecimientos de Crédito	Bancos*	3.3%	36.3%	8.7%	13.7%	4.7%	9.4%
	Corporaciones financieras	23.9%	1.0%	31.9%	1.6%	49.5%	1.0%
	Compañías de financiamiento	7.1%	0.8%	9.6%	0.05%	15.5%	0.2%
	Cooperativas financieras	4.3%	0.2%	17.0%	0.02%	18.9%	0.1%
	<b>TOTAL EC</b>	<b>3.8%</b>	<b>38.3%</b>	<b>10.7%</b>	<b>15.4%</b>	<b>8.0%</b>	<b>10.7%</b>
Fiduciarias	Sociedades fiduciarias	2.9%	0.2%	6.0%	0.2%	3.9%	0.3%
	Fiducias**	7.2%	21.7%	7.7%	19.1%	1.3%	31.7%
	Recursos de la Seguridad Social	-2.0%	4.6%	-1.7%	8.8%	-4.3%	8.6%
	Fondos de inversión colectiva	9.9%	4.2%	13.3%	6.1%	10.4%	8.1%
	Fondos de pensiones voluntarias	8.8%	0.1%	11.9%	0.2%	9.0%	0.3%
<b>TOTAL FIDUCIARIAS</b>	<b>6.0%</b>	<b>30.8%</b>	<b>6.0%</b>	<b>34.5%</b>	<b>1.7%</b>	<b>48.9%</b>	
Pensiones y Cesantías	Sociedades administradoras	5.8%	0.4%	4.8%	0.5%	4.9%	0.5%
	Fondo de Pensiones Moderado	0.9%	11.3%	-1.8%	21.9%	0.1%	22.1%
	Fondo Especial de Retiro Programado	13.0%	1.3%	13.2%	2.5%	12.9%	2.5%
	Fondos de pensiones voluntarias	5.0%	1.1%	7.3%	1.9%	5.3%	2.1%
	Fondo de Pensiones Conservador	13.6%	1.2%	12.6%	2.4%	13.2%	2.4%
	Cesantías (Portafolio Largo Plazo)	2.2%	0.6%	-0.1%	1.2%	1.6%	1.3%
	Fondo de Pensiones de mayor Riesgo	8.5%	0.2%	6.3%	0.3%	6.8%	0.3%
<b>TOTAL PENSIONES Y CESANTÍAS</b>	<b>3.2%</b>	<b>16.1%</b>	<b>1.1%</b>	<b>30.9%</b>	<b>2.5%</b>	<b>31.2%</b>	
Industria Aseguradora	Seguros de Vida	6.2%	2.7%	7.2%	4.7%	2.4%	1.0%
	Seguros Generales	17.2%	1.5%	8.2%	1.4%	6.2%	0.5%
	Soc. de Capitalización	-10.2%	0.1%	-11.0%	0.1%	-1.6%	0.0%
	Coop. de Seguros	4.1%	0.1%	7.7%	0.1%	15.3%	0.0%
	Fondos de pensiones voluntarias	0.4%	0.0%	9.9%	0.0%	1.2%	0.0%
<b>TOTAL ASEGURADORAS</b>	<b>9.4%</b>	<b>4.4%</b>	<b>7.0%</b>	<b>6.3%</b>	<b>3.8%</b>	<b>1.6%</b>	
Intermediarios de valores	Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores (SCBV)	-16.5%	0.2%	-23.6%	0.3%	4.3%	0.1%
	Soc. Bolsa Mercantil de Colombia (BMC)	0.4%	0.002%	-1.9%	0.001%	-10.7%	0.002%
	Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	-29.2%	0.001%	15.5%	0.001%	-39.4%	0.001%
	FICs admin. por SCBV	6.9%	1.4%	8.0%	2.2%	6.7%	2.8%
	Fondos de inversión colectiva admin. por S.A.I.	60.2%	0.05%	10.1%	0.1%	61.8%	0.1%
<b>TOTAL INTERMEDIARIOS DE VALORES</b>	<b>3.8%</b>	<b>1.7%</b>	<b>3.0%</b>	<b>2.6%</b>	<b>7.8%</b>	<b>3.0%</b>	
<b>Proveedores de Infraestructura</b>	<b>21.8%</b>	<b>3.6%</b>	<b>30.4%</b>	<b>5.4%</b>	<b>33.3%</b>	<b>0.2%</b>	
<b>Instituciones Oficiales Especiales (IOE)***</b>	<b>5.7%</b>	<b>4.3%</b>	<b>7.8%</b>	<b>4.3%</b>	<b>8.2%</b>	<b>3.2%</b>	
<b>TOTAL SISTEMA FINANCIERO</b>	<b>5.5%</b>	<b>100.0%</b>	<b>6.3%</b>	<b>100.0%</b>	<b>3.5%</b>	<b>100.0%</b>	

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 21 de diciembre de 2018.

\* 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 NIFF, 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.

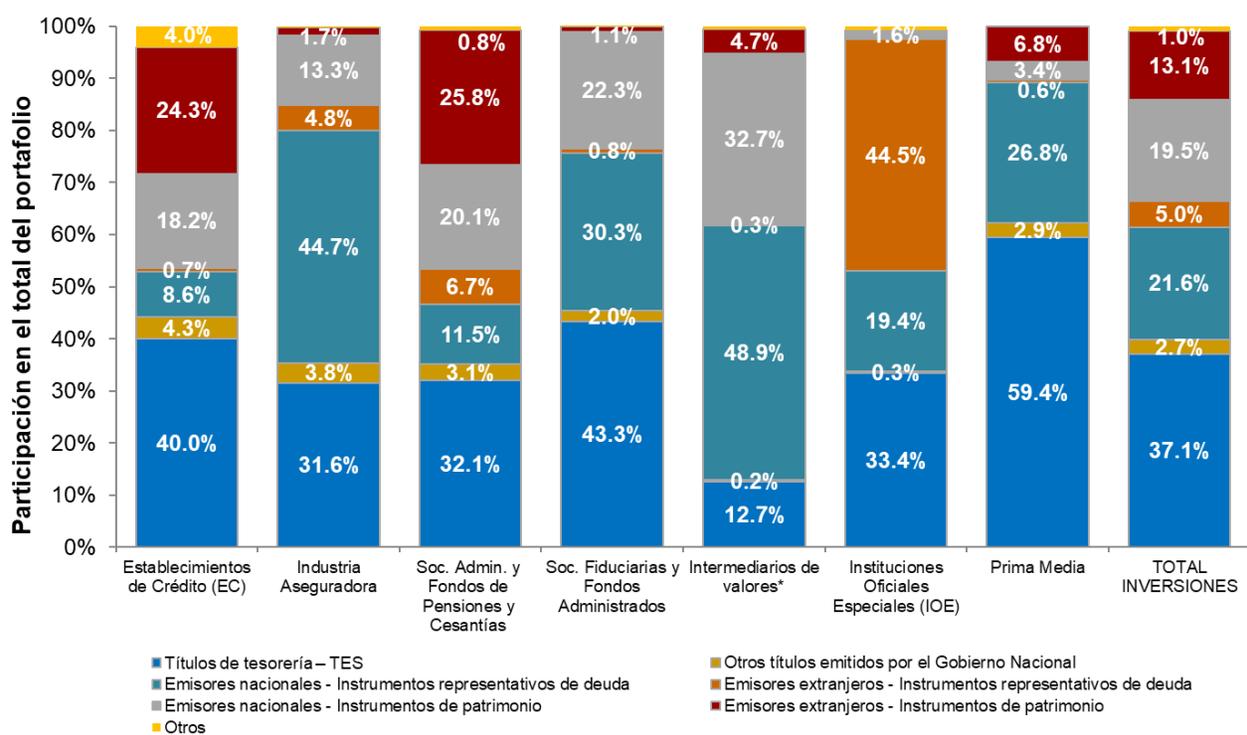
**Tabla 4. Composición del portafolio de inversiones**

Saldo en millones de pesos Nov.18	Establecimientos de Crédito (EC)	Instituciones Oficiales	Fiduciarias <sup>1</sup>	Aseguradoras	Pensiones y Cesantías <sup>2</sup>	Prima Media <sup>3</sup>	Otros	Total
<b>PORTAFOLIO</b>	<b>129,838,327</b>	<b>36,327,036</b>	<b>291,594,216</b>	<b>53,308,466</b>	<b>261,209,614</b>	<b>5,400,799</b>	<b>67,133,605</b>	<b>844,812,062</b>
Títulos de tesorería – TES	51,922,023	12,149,360	126,286,626	16,845,786	83,732,545	3,208,828	2,859,900	297,005,069
Otros títulos emit. por el Gob. Nac.	5,543,186	98,389	5,946,207	2,000,973	8,096,535	157,125	50,043	21,892,459
Emisores nacionales - Inst. rep. de deuda	11,162,471	7,037,048	88,344,644	23,823,407	30,102,443	1,448,135	10,935,773	172,853,920
Emisores extranjeros - Inst. rep. de deuda	915,247	16,149,574	2,473,701	2,540,990	17,483,207	32,836	67,079	39,662,634
Emisores nacionales - Inst. de patrimonio	23,582,941	566,935	65,146,353	7,111,595	52,377,948	184,639	7,328,539	156,298,951
Emisores extranjeros - Inst. de patrimonio	31,526,639	51,358	3,249,952	900,465	67,417,239	366,609	1,053,635	104,565,897
Derivados de negociación	5,048,525	274,372	4,834	35,812	97,708	-	44,769,920	50,231,170
Derivados de cobertura	137,295	-	72,096	49,439	1,901,989	2,626	23	2,163,468
Otros			69,802				68,692	138,494

(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 noviembre 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 21 de diciembre 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

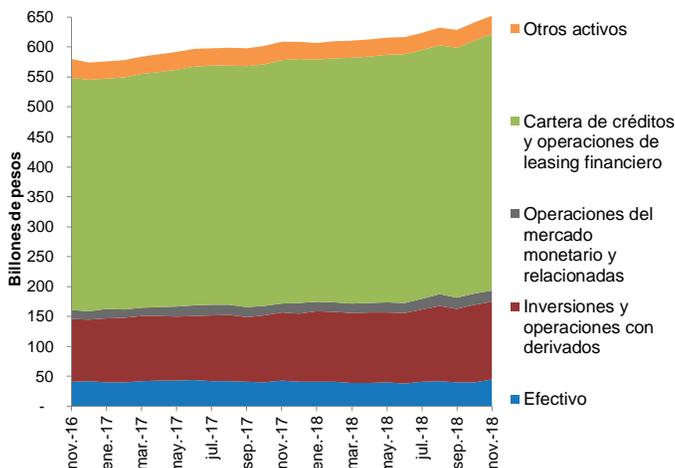
Tipo de Intermediario	Noviembre - 2018				
	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero <sup>1</sup>	Patrimonio	Utilidades
<b>SALDOS</b>					
<b>Estab. Bancarios</b>	619,419,338	115,966,081	414,391,677	81,245,726	8,442,183
<b>Corp. Financieras</b>	16,509,535	13,309,143	0	8,620,007	1,567,597
<b>Compañías de Financiamiento</b>	13,033,398	416,389	10,654,548	1,678,212	54,835
<b>Ent. Cooperativas de Carácter Financiero</b>	3,381,937	146,715	2,697,674	846,490	85,359
<b>TOTAL</b>	<b>652,344,208</b>	<b>129,838,327</b>	<b>427,743,899</b>	<b>92,390,434</b>	<b>10,149,974</b>

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 21 de diciembre 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



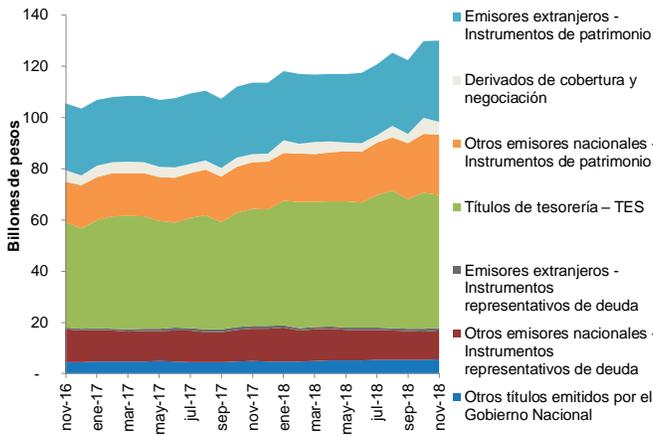
Información de CUIF a noviembre de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 21 de diciembre de 2018.

Establecimientos de crédito	ACTIVO				
	Saldo		Variación absoluta (millones)		Variación real anual
	Oct.18	Nov.18	Mensual	Anual	Nov.18
<b>ACTIVO</b>	641,001,998	<b>652,344,208</b>	<b>11,342,210</b>	<b>43,623,208</b>	3.8%
Efectivo y equivalentes al efectivo	40,183,023	45,027,902	4,844,879	2,286,617	2.0%
Operaciones del mercado monetario y relacionadas	17,969,971	18,774,171	804,199	3,031,238	15.5%
Inversiones y operaciones con derivados	129,847,762	129,838,327	(9,435)	16,299,889	10.7%
Cartera de créditos y operaciones de leasing financiero*	422,458,263	427,743,899	5,285,636	21,946,136	2.1%
Otros activos	30,542,978	30,959,909	416,931	59,327	-3.0%

\*Cartera Neta. No incluye al FNA.

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

Saldo en millones de pesos Nov.18	Estab. Bancarios	Corp. Financieras	Compañías de Financiamiento	Ent. Cooperativas de Carácter	TOTAL EC
<b>PORTAFOLIO</b>	<b>115,966,081</b>	<b>13,309,143</b>	<b>416,389</b>	<b>146,715</b>	<b>129,838,327</b>
Títulos de tesorería – TES	47,928,479	3,967,981	25,563	-	51,922,023
Otros títulos emit. por el Gob. Nac.	5,185,311	173,648	158,417	25,811	5,543,186
Emisores nacionales - Inst. rep. de deuda	10,608,791	343,735	134,836	75,110	11,162,471
Emisores extranjeros - Inst. rep. de deuda	882,923	32,324	-	-	915,247
Emisores nacionales - Inst. de patrimonio	15,181,456	8,292,571	63,119	45,794	23,582,941
Emisores extranjeros - Inst. de patrimonio	31,129,668	396,971	-	-	31,526,639
Derivados de negociación	4,912,168	101,912	34,444	-	5,048,525
Derivados de cobertura	137,285	-	10	-	137,295
<b>Variación real anual</b>					
<b>PORTAFOLIO</b>	<b>8.7%</b>	<b>31.9%</b>	<b>9.6%</b>	<b>17.0%</b>	<b>10.7%</b>
Títulos de tesorería – TES	9.8%	8.6%	64.1%	-	9.7%
Otros títulos emit. por el Gob. Nac.	11.2%	6.6%	3.2%	5.5%	10.8%
Emisores nacionales - Inst. rep. de deuda	-14.7%	45.9%	-8.5%	16.5%	-13.3%
Emisores extranjeros - Inst. rep. de deuda	-20.8%	18.6%	-	-	-19.9%
Emisores nacionales - Inst. de patrimonio	20.0%	39.6%	32.6%	25.6%	26.3%
Emisores extranjeros - Inst. de patrimonio	7.7%	1096.7%	-	-	9.0%
Derivados de negociación	55.1%	174.6%	120.1%	-	56.7%
Derivados de cobertura	99.2%	-	307.9%	-	99.2%



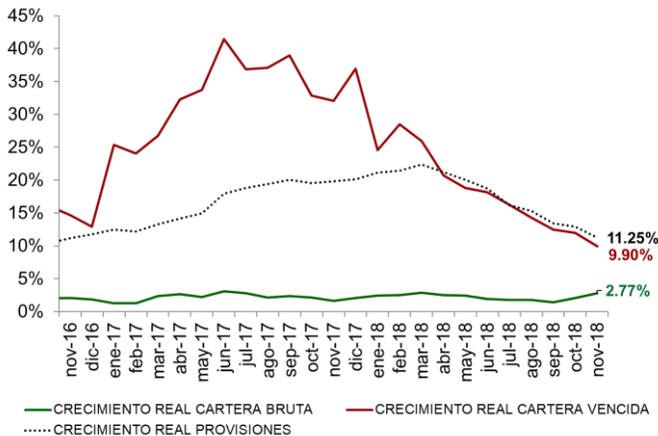
Información de CUIF a noviembre de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 21 de diciembre de 2018.

**Cartera total**

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

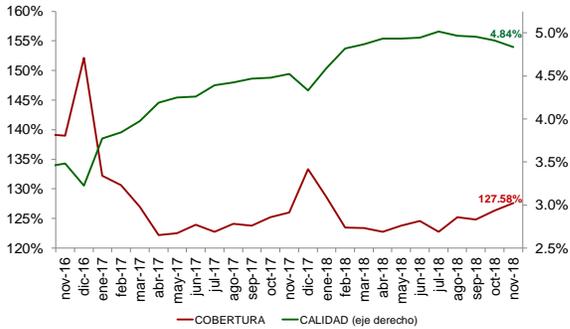
Cifras en millones de pesos (incluye FNA)

Establecimientos de crédito Principales cuentas	Saldos			Variación absoluta (millones)		Var. real anual nov-18
	nov-17	oct-18	nov-18	Mensual	Anual	
<b>Activos</b>	616,488,732	649,086,370	660,414,386	11,328,016	43,925,654	3.73%
<b>Pasivos</b>	531,253,522	556,720,734	566,006,402	9,285,668	34,752,880	3.17%
<b>Utilidades</b>	6,848,048	8,901,257	10,133,952	1,232,695	3,285,904	43.30%
<b>Cartera Bruta</b>	<b>436,406,361</b>	<b>457,536,268</b>	<b>463,179,453</b>	<b>5,643,185</b>	<b>26,773,092</b>	<b>2.77%</b>
<b>Comercial</b>	239,465,430	244,109,070	246,760,034	2,650,965	7,294,604	-0.22%
<b>Consumo</b>	124,033,468	133,041,281	135,103,918	2,062,637	11,070,450	5.48%
<b>Vivienda</b>	60,799,912	67,891,933	68,740,949	849,016	7,941,037	9.48%
<b>Microcrédito</b>	12,107,551	12,493,984	12,574,551	80,567	467,000	0.57%
<b>Cartera Vencida</b>	<b>19,741,545</b>	<b>22,467,433</b>	<b>22,404,908</b>	<b>(62,525)</b>	<b>2,663,363</b>	<b>9.90%</b>
<b>Comercial</b>	9,293,401	11,847,038	11,643,201	(203,837)	2,349,799	21.32%
<b>Consumo</b>	7,611,080	7,499,242	7,556,331	57,089	(54,749)	-3.86%
<b>Vivienda</b>	1,910,309	2,203,447	2,268,846	65,399	358,537	15.01%
<b>Microcrédito</b>	926,754	917,707	936,530	18,823	9,776	-2.15%
<b>Provisiones</b>	<b>24,879,350</b>	<b>28,375,519</b>	<b>28,583,518</b>	<b>208,000</b>	<b>3,704,169</b>	<b>11.25%</b>
<b>Comercial</b>	12,357,876	14,505,362	14,626,789	121,427	2,268,912	14.61%
<b>Consumo</b>	9,586,591	10,664,628	10,670,360	5,732	1,083,769	7.78%
<b>Vivienda</b>	1,399,032	1,636,898	1,659,347	22,448	260,315	14.85%
<b>Microcrédito</b>	762,038	733,410	782,940	49,530	20,903	-0.51%
<b>OTRAS</b>	773,812	835,220	844,082	8,862	70,270	5.63%
<b>PROVISIONES ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO+ FNA</b>						
<b>TOTAL</b>	<b>24,854,719</b>	<b>28,375,519</b>	<b>28,583,518</b>	<b>208,000</b>	<b>3,728,799</b>	<b>11.4%</b>
<b>GENERALES</b>	<b>21,256,892</b>	<b>24,724,585</b>	<b>24,898,788</b>	<b>174,203</b>	<b>3,641,897</b>	<b>13.4%</b>
<b>CONTRACÍCLICA</b>	<b>3,622,458</b>	<b>3,650,934</b>	<b>3,684,730</b>	<b>33,796</b>	<b>62,272</b>	<b>-1.5%</b>
<b>Contracíclica CONSUM</b>	<b>2,046,096</b>	<b>2,097,256</b>	<b>2,121,975</b>	<b>24,719</b>	<b>75,879</b>	<b>0.4%</b>
<b>Contracíclica COMERC</b>	<b>1,576,362</b>	<b>1,553,678</b>	<b>1,562,755</b>	<b>9,077</b>	<b>(13,607)</b>	<b>-4.0%</b>
<b>PARTICIPACIÓN</b>						
<b>GENERALES</b>	<b>85.52%</b>	<b>87.13%</b>	<b>87.11%</b>			
<b>CONTRACÍCLICA</b>	<b>14.57%</b>	<b>12.87%</b>	<b>12.89%</b>			



Información de CUIF a noviembre de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 21 de diciembre de 2018.

## Calidad y cobertura de la cartera de créditos



**Tabla 9. Calidad y Cobertura**  
(Incluye FNA)

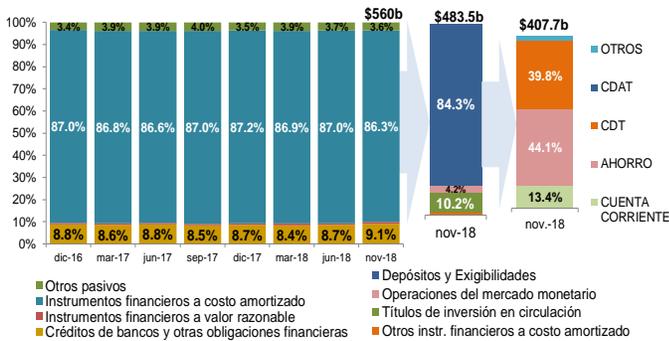
Establecimientos de crédito	CALIDAD Y COBERTURA			Variación absoluta (PP)	
	nov-17	oct-18	nov-18	Mensual	Anual
<b>Indicador de calidad</b>	<b>4.52%</b>	<b>4.91%</b>	<b>4.84%</b>	<b>(0.07)</b>	<b>0.31</b>
<b>Comercial</b>	3.88%	4.85%	4.72%	(0.13)	0.84
<b>Consumo</b>	6.14%	5.64%	5.59%	(0.04)	(0.54)
<b>Vivienda</b>	3.14%	3.25%	3.30%	0.06	0.16
<b>Microcrédito</b>	7.65%	7.35%	7.45%	0.10	(0.21)
<b>Indicador de cobertura</b>	<b>126.0%</b>	<b>126.3%</b>	<b>127.6%</b>	<b>1.28</b>	<b>1.55</b>
<b>Comercial</b>	133.0%	122.4%	125.6%	3.19	(7.35)
<b>Consumo</b>	126.0%	142.2%	141.2%	(1.00)	15.26
<b>Vivienda</b>	73.2%	74.3%	73.1%	(1.15)	(0.10)
<b>Microcrédito</b>	82.2%	79.9%	83.6%	3.68	1.37

pp : puntos porcentuales

Información de CUIF a noviembre de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 21 de diciembre de 2018.

## Pasivos

### Participación dentro de los pasivos

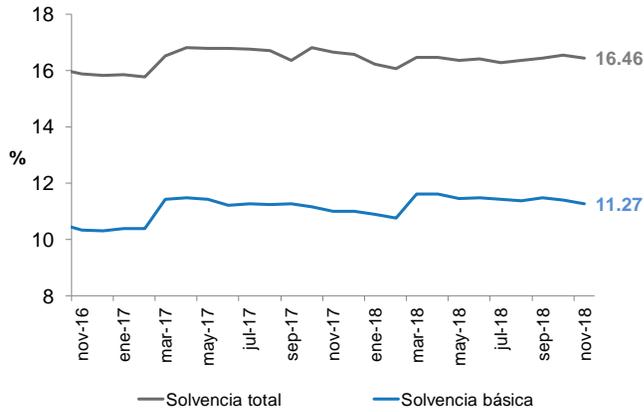


**Tabla 10. Pasivos de los EC**

Establecimientos de crédito	PASIVO		Variación absoluta (millones)		Variación real anual
	Oct.18	Nov.18	Mensual	Anual	Nov.18
<b>PASIVO</b>	<b>550,667,320</b>	<b>559,953,774</b>	<b>9,286,454</b>	<b>34,036,936</b>	<b>3.1%</b>
Créditos de bancos y otras obligaciones financieras	49,818,949	51,131,722	1,312,774	6,419,005	10.7%
Instrumentos financieros a valor razonable	6,333,367	5,127,244	(1,206,124)	2,086,926	63.3%
Instrumentos financieros a costo amortizado	474,559,509	483,478,775	8,919,266	25,468,814	2.2%
Otros pasivos	19,955,495	20,216,033.16	260,538	62,190	-2.9%

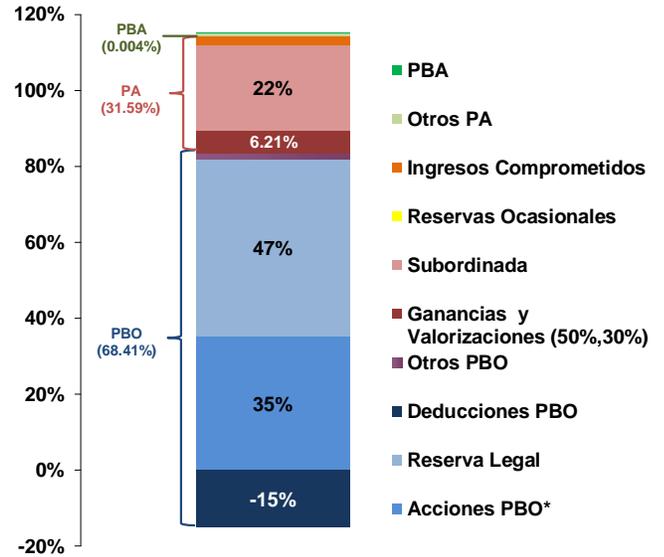
Información de CUIF a noviembre de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 21 de diciembre de 2018.

## Solvencia



Información de CUIF a noviembre de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 21 de diciembre de 2018.

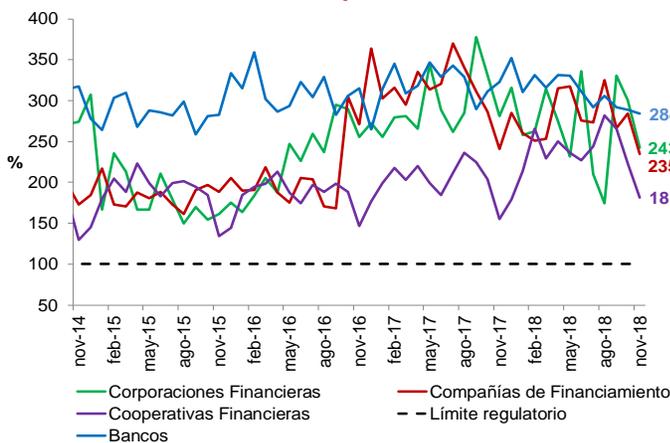
## Composición del capital de los EC



		SOLVENCIA					
		%			Var. absoluta (pp)		
		nov-17	oct-18	nov-18	Mensual	Anual	
Solvencia Básica	Bancos	10.25	10.46	10.34	(0.11)	0.10	
	Corporaciones Financieras	55.42	52.23	48.03	(4.20)	(7.39)	
	Compañías de Financiamiento	11.70	12.16	11.95	(0.21)	0.25	
	Ent. Cooperativas de Carácter Financiero	19.08	21.23	20.97	(0.26)	1.89	
	<b>ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO</b>	<b>11.02</b>	<b>11.41</b>	<b>11.27</b>	<b>(0.14)</b>	<b>0.25</b>	
Solvencia Total	Bancos	15.98	15.75	15.70	(0.06)	(0.29)	
	Corporaciones Financieras	62.39	55.13	50.75	(4.38)	(11.64)	
	Compañías de Financiamiento	13.31	13.46	13.30	(0.17)	(0.02)	
	Ent. Cooperativas de Carácter Financiero	20.72	23.04	22.92	(0.12)	2.20	
	<b>ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO</b>	<b>16.67</b>	<b>16.55</b>	<b>16.46</b>	<b>(0.10)</b>	<b>(0.21)</b>	

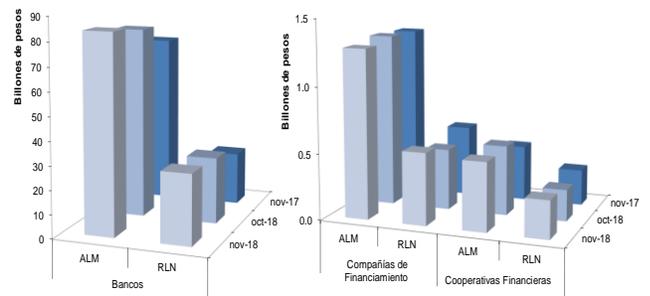
## Liquidez

### Evolución de la liquidez de los EC



Información de CUIF a noviembre de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 21 de diciembre 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

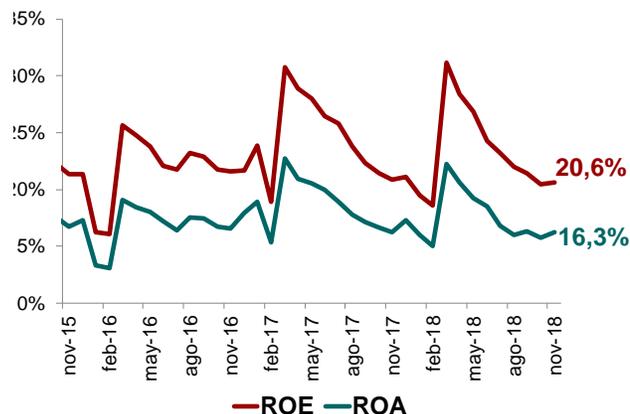
**Tabla 11. Sociedades fiduciarias**

Cifras en millones de pesos

Tipo de Intermediario	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Noviembre - 2018		
			Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero	Patrimonio	Utilidades
<b>SALDOS</b>					
<b>TOTAL SOCIEDADES FIDUCIARIAS</b>	3,367,129	1,927,517	0	2,658,141	498,641

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 21 de diciembre de 2018

## Rentabilidad sociedades fiduciarias



Información de CUIF a noviembre de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 21 de diciembre de 2018.

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

	FIDUCIARIAS					
	Saldos en millones de pesos			Variación absoluta		Crecimiento real anual Nov.18
	Nov.17	Oct.18	Nov.18	Mensual	Anual	
<b>SOCIEDADES FIDUCIARIAS</b>						
<b>Activos</b>	3,169,017	3,514,260	3,367,129	(147,131)	198,112	2.9%
<b>Utilidades</b>	468,758	456,335	498,641	42,306	29,883	3.0%
<b>ROA</b>	16.2%	15.8%	16.3%	0.5%	1.5%	-3.1%
<b>ROE</b>	20.8%	20.5%	20.6%	0.2%	1.7%	-4.0%

**Tabla 13. Negocios de terceros administrados por las sociedades fiduciarias**

Cifras en millones de pesos

Tipo de Intermediario	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Noviembre - 2018		
			Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero <sup>1</sup>	Patrimonio	Utilidades <sup>2</sup>
<b>SALDOS</b>					
<b>Fondos de inversión colectiva admin. por Soc. Fiduciarias</b>	71,596,777	51,312,699	235,007	69,665,784	2,145,106
<b>Recursos de la Seguridad Social</b>	77,990,677	74,656,887	0	73,806,756	2,916,465
<b>FPV admin. por Soc. Fiduciarias</b>	2,299,291	2,033,215	0	2,294,889	72,373
<b>Fiducias*</b>	369,898,045	161,663,897	1,320,807	273,715,762	-689,142
<b>TOTAL FONDOS ADMIN. POR FIDUCIARIAS</b>	<b>521,784,789</b>	<b>289,666,698</b>	<b>1,555,814</b>	<b>419,483,191</b>	<b>4,444,802</b>

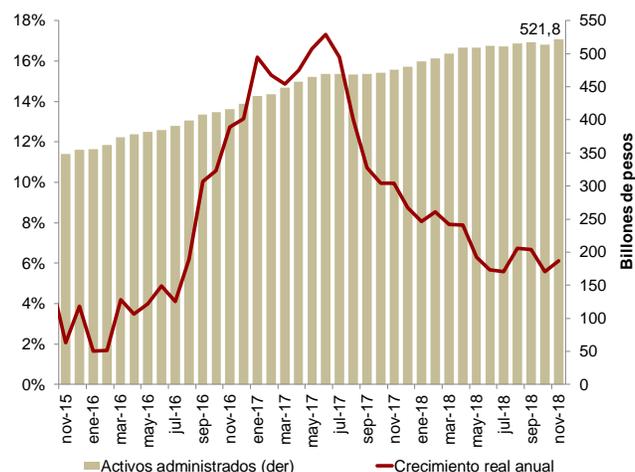
Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 21 de diciembre de 2018

(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**

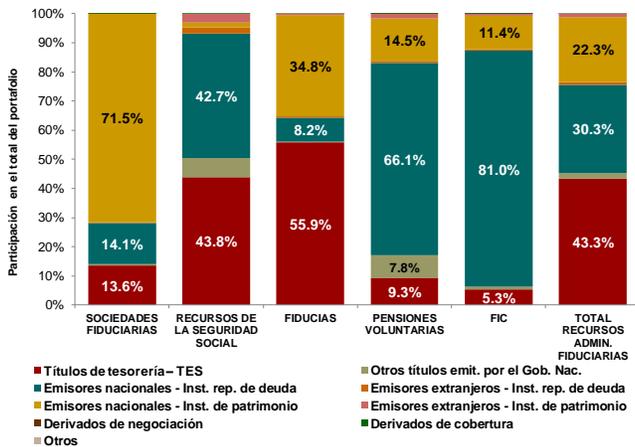


Información de CUIF a noviembre de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 21 de diciembre de 2018.

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

	FIDUCIARIAS			Variación absoluta		Crecimiento real anual Nov.18
	Saldos en millones de pesos Nov.17	Oct.18	Nov.18	Mensual	Anual	
<b>FIDUCIAS</b>						
<b>Activos</b>	334,147,343	363,425,690	369,898,045	6,472,354	35,750,702	7.2%
<b>Utilidades</b>	8,183,329	318,824	(689,142)	(1,007,966)	(8,872,471)	-108.2%
<b>RECURSOS DE LA SEGURIDAD SOCIAL</b>						
<b>Activos</b>	77,071,702	77,511,083	77,990,677	479,594	918,975	-2.0%
<b>Utilidades</b>	4,576,861	2,034,407	2,916,465	882,059	(1,660,396)	-38.3%
<b>FONDOS DE PENSIONES VOLUNTARIAS</b>						
<b>Activos</b>	2,046,366	2,270,694	2,299,291	28,597	252,925	8.8%
<b>Utilidades</b>	99,656	66,699	72,373	5,675	(27,283)	-29.7%
<b>FONDOS DE INVERSIÓN COLECTIVA (FIC)</b>						
<b>Activos</b>	63,102,535	70,752,373	71,596,777	844,404	8,494,241	9.9%
<b>Utilidades</b>	2,779,840	2,002,828	2,145,106	142,277	(634,734)	-25.3%
<b>Número de FIC</b>	137	155	156	1	19	13.9%

## Composición del portafolio de inversión de los negocios fiduciarios



Información de CUIF a noviembre de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 21 de diciembre de 2018.

Tabla 15. Portafolio de inversión de los negocios fiduciarios

Cifras en millones de pesos

Saldo en millones de pesos Nov.18	SOCIETADES FIDUCIARIAS	RECURSOS DE LA SEGURIDAD SOCIAL	FIDUCIAS	PENSIONES VOLUNTARIAS	FIC	TOTAL RECURSOS ADMIN. FIDUCIARIAS
<b>PORTAFOLIO</b>	<b>1,927,517</b>	<b>74,656,887</b>	<b>161,663,897</b>	<b>2,033,215</b>	<b>51,312,699</b>	<b>291,594,216</b>
Títulos de tesorería – TES	262,744	32,731,816	90,391,526	188,577	2,711,964	126,286,626
Otros títulos emit. por el Gob. Nac.	7,116	4,918,685	395,570	158,102	466,734	5,946,207
Emisores nacionales - Inst. rep. de deuda	271,049	31,887,763	13,259,961	1,343,131	41,582,742	88,344,644
Emisores extranjeros - Inst. rep. de deuda	7,750	1,565,232	555,679	13,545	331,495	2,473,701
Emisores nacionales - Inst. de patrimonio	1,378,820	1,350,204	56,248,973	293,858	5,874,499	65,146,353
Emisores extranjeros - Inst. de patrimonio	0	2,196,118	676,401	35,932	341,501	3,249,952
Derivados de negociación	5	0	1,679	2	3,148	4,834
Derivados de cobertura	34	7,069	64,308	69	615	72,096
Otros	0	0	69,801	0	1	69,802
<b>Variación real anual</b>						
<b>PORTAFOLIO</b>	<b>6.0%</b>	<b>-3.4%</b>	<b>5.3%</b>	<b>11.9%</b>	<b>13.3%</b>	<b>4.2%</b>
Títulos de tesorería – TES	82.3%	-4.2%	9.1%	1.3%	89.5%	6.3%
Otros títulos emit. por el Gob. Nac.	-13.3%	184.4%	123.2%	11.0%	6.0%	138.0%
Emisores nacionales - Inst. rep. de deuda	-10.7%	-12.2%	31.5%	10.9%	12.1%	3.9%
Emisores extranjeros - Inst. rep. de deuda	-8.8%	2.0%	173.9%	-24.0%	492.4%	36.0%
Emisores nacionales - Inst. de patrimonio	2.9%	-50.2%	1.3%	35.5%	0.0%	-0.8%
Emisores extranjeros - Inst. de patrimonio	-100.0%	162.5%	72.6%	-13.3%	-11.0%	94.8%
Derivados de negociación	370.3%	-100.0%	149.7%	-62.4%	-57.3%	-40.0%
Derivados de cobertura	-	120.4%	84.2%	-91.2%	-86.8%	65.6%
Otros	-196.8%	-100.0%	-98.3%	-100.0%	-	-98.3%

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

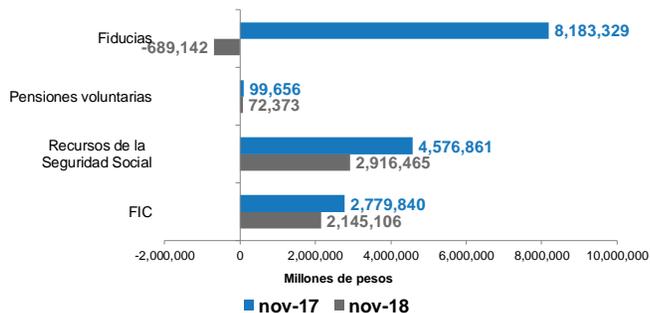


Tabla 16. Rendimientos acumulados de los negocios administrados

Cifras en millones de pesos

	Nov.17	Oct.18	Nov.18
<b>Fiducias</b>	<b>8,183,329</b>	<b>318,824</b>	<b>(689,142)</b>
<b>Recursos de la Seguridad Social</b>	<b>4,576,861</b>	<b>2,034,407</b>	<b>2,916,465</b>
<b>FIC</b>	<b>2,779,840</b>	<b>2,002,828</b>	<b>2,145,106</b>
<b>Pensiones voluntarias</b>	<b>99,656</b>	<b>66,699</b>	<b>72,373</b>
<b>TOTAL FONDOS ADMIN. POR FIDUCIARIAS</b>	<b>15,639,686</b>	<b>4,422,757</b>	<b>4,444,802</b>

Información de CUIF a noviembre de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 21 de diciembre de 2018.

## Fondos de Inversión Colectiva (FIC)

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

**Tabla 17. Fondos de inversión colectiva**

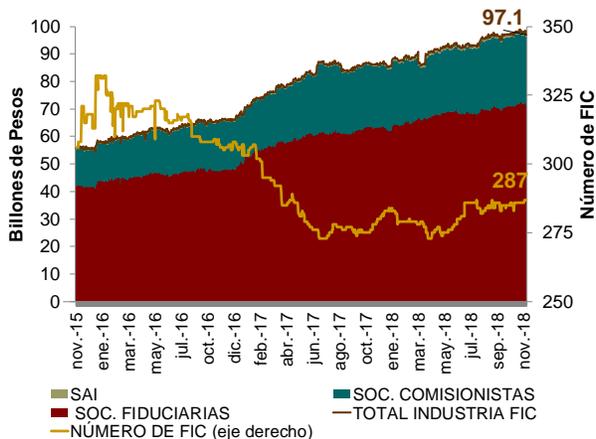
Cifras en millones de pesos

Tipo de Intermediario	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Noviembre - 2018		
			Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero	Patrimonio	Utilidades <sup>1</sup>
<b>SALDOS</b>					
<b>Fondos de inversión colectiva admin. por Soc. Fiduciarias</b>	71,596,777	51,312,699	235,007	69,665,784	2,145,106
<b>Fondos de inversión colectiva admin. por S.A.I.</b>	936,854	458,511	0	891,047	1,768
<b>Fondos de inversión colectiva admin. por SCBV</b>	24,525,057	18,551,912	0	24,172,093	-294,504
<b>TOTAL FONDOS INTERMEDIARIOS DE VALORES</b>	<b>97,058,688</b>	<b>70,323,123</b>	<b>235,007</b>	<b>94,728,924</b>	<b>1,852,370</b>

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 21 de diciembre de 2018.

(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 noviembre de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 21 de diciembre de 2018.

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

		FIC (FIDUCIARIAS, SCBV, SAI)					
		Saldos en millones de pesos			Variación absoluta		Crecimiento real anual Nov. 18
		Nov. 17	Oct. 18	Nov. 18	Mensual	Anual	
FIC FIDUCIARIAS	Activos	63,102,535	70,752,373	71,596,777	844,404	8,494,241	9.9%
	Utilidades	2,779,840	2,002,828	2,145,106	142,277	(634,734)	-25.3%
	Número de FIC	137	155	156	1	19	13.9%
FIC SCBV	Activos	22,212,483	25,303,024	24,525,057	(777,967)	2,312,574	6.9%
	Utilidades	464,488	(285,442)	(294,504)	(9,062)	(758,992)	-161.4%
	Número de FIC	134	115	118	3	(16)	-11.9%
FIC SAI	Activos	566,184	923,856	936,854	12,998	370,670	60.2%
	Utilidades	40,718	(11,677)	1,768	13,445	(38,950)	-95.8%
	Número de FIC	9	13	13	-	4	44.4%
<b>TOTAL FIC</b>	<b>Activos</b>	<b>85,881,202</b>	<b>96,979,253</b>	<b>97,058,688</b>	<b>79,436</b>	<b>11,177,486</b>	<b>9.4%</b>
	<b>Utilidades</b>	<b>3,285,046</b>	<b>1,705,709</b>	<b>1,852,370</b>	<b>146,661</b>	<b>(1,432,675)</b>	<b>-45.4%</b>
	<b>Número de FIC</b>	<b>280</b>	<b>283</b>	<b>287</b>	<b>4</b>	<b>7</b>	<b>2.5%</b>

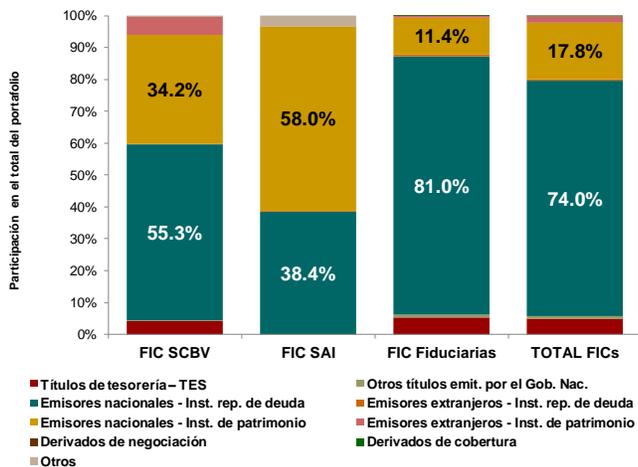
\*Las utilidades reportadas por los Fondos de inversión colectiva de las SAI corresponden a la cuenta 590000 del CUIF.

## Composición del portafolio de inversión de los FIC

Tabla 19. Portafolio de inversiones de los negocios administrados

Cifras en millones de pesos

Saldo en millones de pesos Nov.18	FIC SCBV	FIC SAI	FIC Fiduciarias	TOTAL FICs
<b>PORTAFOLIO</b>	<b>18,551,912</b>	<b>458,511</b>	<b>51,312,699</b>	<b>70,323,123</b>
Títulos de tesorería – TES	769,597	0	2,711,964	3,481,562
Otros títulos emit. por el Gob. Nac.	24,837	0	466,734	491,572
Emisores nacionales - Inst. rep. de deuda	10,259,960	176,273	41,582,742	52,018,975
Emisores extranjeros - Inst. rep. de deuda	55,253	1,175	331,495	387,922
Emisores nacionales - Inst. de patrimonio	6,345,619	266,062	5,874,499	12,486,180
Emisores extranjeros - Inst. de patrimonio	1,023,568	0	341,501	1,365,069
Derivados de negociación	19,363	0	3,148	22,511
Derivados de cobertura	23	0	615	639
Otros	53,692	15,000	1	68,693
<b>Variación real anual</b>				
<b>PORTAFOLIO</b>	<b>8.0%</b>	<b>10.1%</b>	<b>13.3%</b>	<b>11.8%</b>
Títulos de tesorería – TES	9.0%	0.0%	89.5%	62.9%
Otros títulos emit. por el Gob. Nac.	75.4%	0.0%	6.0%	8.1%
Emisores nacionales - Inst. rep. de deuda	4.5%	-6.8%	12.1%	10.5%
Emisores extranjeros - Inst. rep. de deuda	236.7%	0.0%	492.4%	436.0%
Emisores nacionales - Inst. de patrimonio	13.2%	17.1%	0.0%	6.6%
Emisores extranjeros - Inst. de patrimonio	7.6%	0.0%	-11.0%	2.2%
Derivados de negociación	-1.3%	0.0%	-57.3%	-16.6%
Derivados de cobertura	-73.0%	0.0%	-86.8%	-86.5%
Otros	12.7%	0.0%	0.0%	44.2%



Información de CUIF a noviembre de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 21 de diciembre de 2018.

## Aportes netos a los FIC acumulados por año

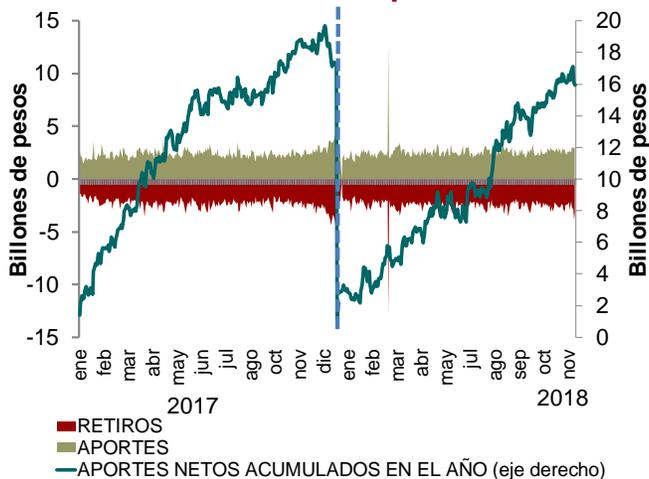


Tabla 20. Aportes netos a los FIC por sociedad administradora en 2018

	Aportes netos a los FIC			Variación Mensual
	Saldos en millones de pesos			
	nov-17	oct-18	nov-18	
FIC FIDUCIARIA	12,796,824	10,568,257	11,752,553	1,184,296
FIC SCBV	5,084,560	4,543,452	4,161,696	(381,757)
FIC SAI	108,884	1,629	2,523	894
<b>TOTAL FICs</b>	<b>17,990,268</b>	<b>15,113,338</b>	<b>15,916,771</b>	<b>803,433</b>

Información de CUIF a noviembre de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 21 de diciembre 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
	Nov.17	Oct.18	Nov.18	Nov.18
<b>Activos</b>	5,836,133	6,207,336	6,375,980	<b>5.8%</b>
<b>Utilidades</b>	798,881	522,412	619,358	<b>-24.9%</b>

Información de CUIF a noviembre de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 21 de diciembre de 2018.

### Fondos Vigilados

**Tabla 22. Recursos administrados por los fondos de pensiones y cesantías<sup>20</sup>**

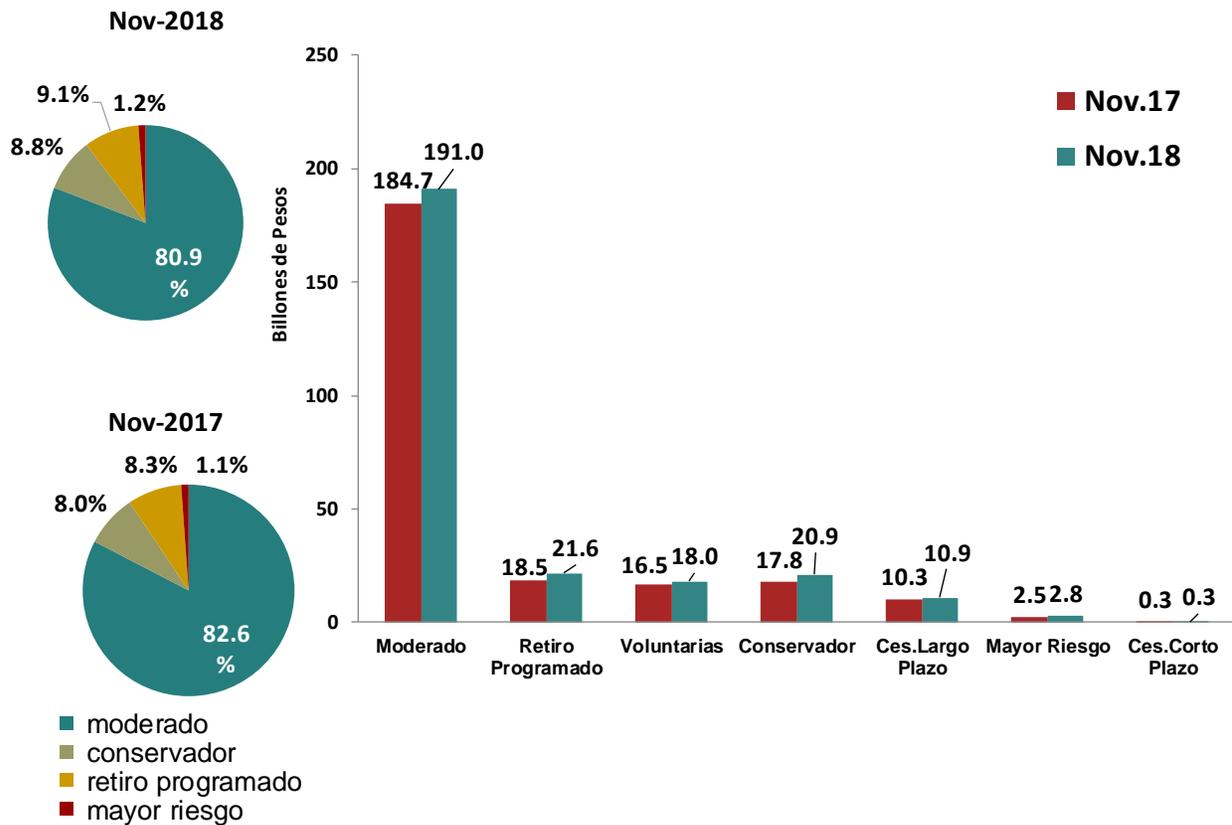
Cifras en millones de pesos

	Saldos en millones de pesos			Participación % Nov.18	Variación absoluta		Crecimiento real anual Nov.18
	Nov.17	Oct.18	Nov.18		Mensual	Anual	
<b>FONDOS DE PENSIONES OBLIGATORIAS</b>							
<b>Recursos administrados</b>	223,578,845	232,371,311	236,181,303		3,809,991.7	12,602,458	<b>2.3%</b>
<b>Moderado</b>	184,724,747	188,161,088	190,986,083	80.9%	2,824,995	6,261,336	<b>0.1%</b>
<b>Retiro Programado</b>	18,492,202	21,142,739	21,558,100	9.1%	415,361	3,065,898	<b>12.9%</b>
<b>Conservador</b>	17,844,814	20,352,247	20,860,135	8.8%	507,888	3,015,321	<b>13.2%</b>
<b>Mayor riesgo</b>	2,517,082	2,715,237	2,776,985	1.2%	61,747	259,902	<b>6.8%</b>
<b>FONDOS DE PENSIONES VOLUNTARIAS</b>							
<b>Recursos administrados</b>	16,540,158	17,806,073	17,980,417		174,344	1,440,259	<b>5.3%</b>
<b>FONDOS DE CESANTÍAS</b>							
<b>Recursos administrados</b>	10,620,109	11,337,622	11,172,587		(165,035)	552,478	<b>1.9%</b>

Información de CUIF a noviembre de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 21 de diciembre de 2018.

<sup>20</sup> Para ver información más detallada, consulte el informe mensual de los fondos de pensiones y cesantías:  
<https://www.superfinanciera.gov.co/isp/loader.jsf?!Servicio=Publicaciones&Tipo=publicaciones&Funcion=loadContenidoPublicacion&id=10833>

## Evolución del valor de los fondos administrados



Información de CUIF a noviembre de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 21 de diciembre de 2018.

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

	Saldos en millones de pesos			Variación Mensual	Anual	Crecimiento real anual Nov.18
	Nov.17	Oct.18	Nov.18			
<b>FONDOS DE PENSIONES OBLIGATORIAS</b>						
<b>Rendimientos abonados/(participación)</b>	25,461,034	(1,051,236)	2,525,723	3,576,959	(22,935,310)	<b>-90.4%</b>
<b>Moderado</b>	21,779,741	(1,569,402)	1,345,876	2,915,278	(20,433,865)	<b>-94.0%</b>
<b>Retiro Programado</b>	1,753,346	289,429	629,483	340,054	(1,123,864)	<b>-65.2%</b>
<b>Conservador</b>	1,592,060	334,775	609,017	274,242	(983,043)	<b>-63.0%</b>
<b>Mayor riesgo</b>	335,886	(106,038)	(58,653)	47,385	(394,539)	<b>-116.9%</b>
<b>FONDOS DE PENSIONES VOLUNTARIAS</b>						
<b>Rendimientos abonados</b>	1,051,716	296,444	384,160	87,716	(667,556)	<b>-64.6%</b>
<b>FONDOS DE CESANTÍAS</b>						
<b>Rendimientos abonados</b>	914,506	(15,058)	89,187	104,245	(825,318)	<b>-90.6%</b>

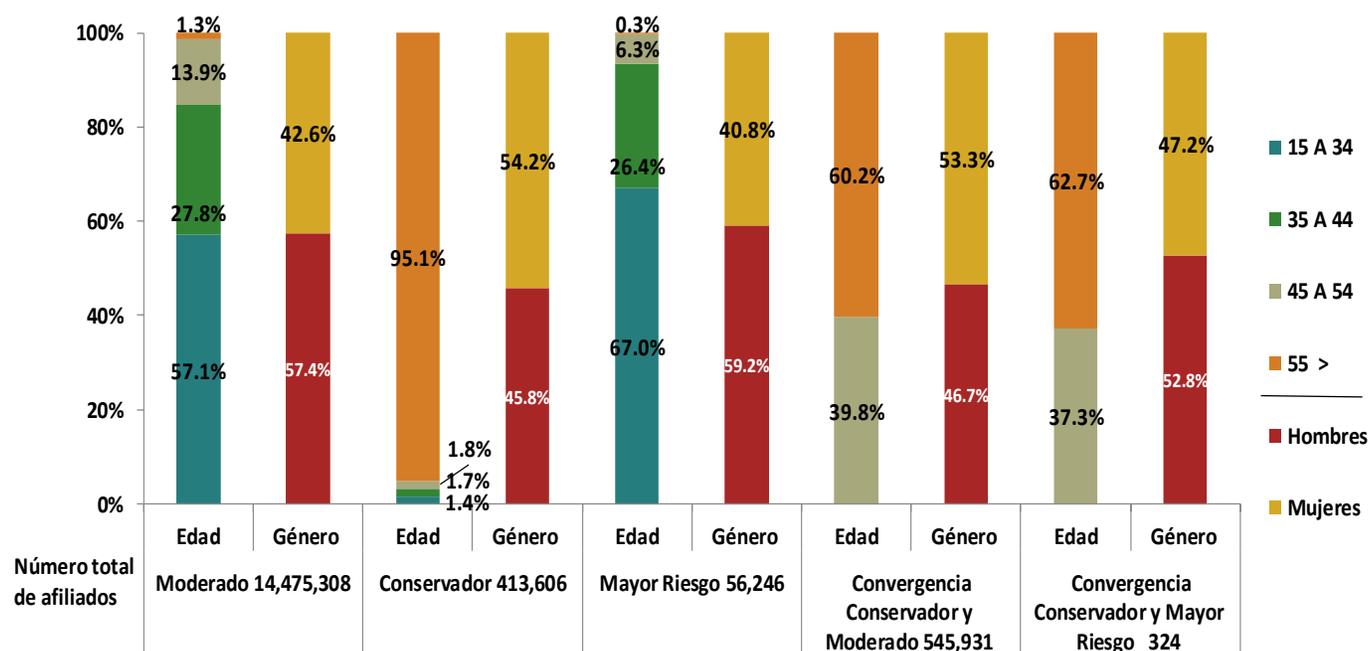
Información de CUIF a noviembre de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 21 de diciembre de 2018.

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

	Nov.17	Oct.18	Nov.18	Participación % Nov.18	Variación absoluta mensual	Variación absoluta anual
<b>FONDOS DE PENSIONES OBLIGATORIAS</b>						
<b>Afiliados</b>	14,787,483	15,416,693	15,491,415		74,722	703,932
<b>Moderado</b>	13,891,558	14,412,021	14,475,308	93.4%	63,287	583,750
<b>Convergencia Conservador y Moderado</b>	495,290	541,225	545,931	3.5%	4,706	50,641
<b>Conservador</b>	351,110	407,560	413,606	2.7%	6,046	62,496
<b>Mayor riesgo</b>	49,259	55,565	56,246	0.4%	681	6,987
<b>Convergencia Conservador y Mayor Riesgo</b>	266	322	324	0.0%	2	58
<b>FONDOS DE PENSIONES VOLUNTARIAS</b>						
<b>Afiliados</b>	616,313	677,686	681,846		4,160	65,533
<b>FONDOS DE CESANTÍAS</b>						
<b>Afiliados</b>	7,227,880	7,636,970	7,574,214		(62,756)	346,334

Cifras reportadas hasta el 21 de diciembre de 2018.

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



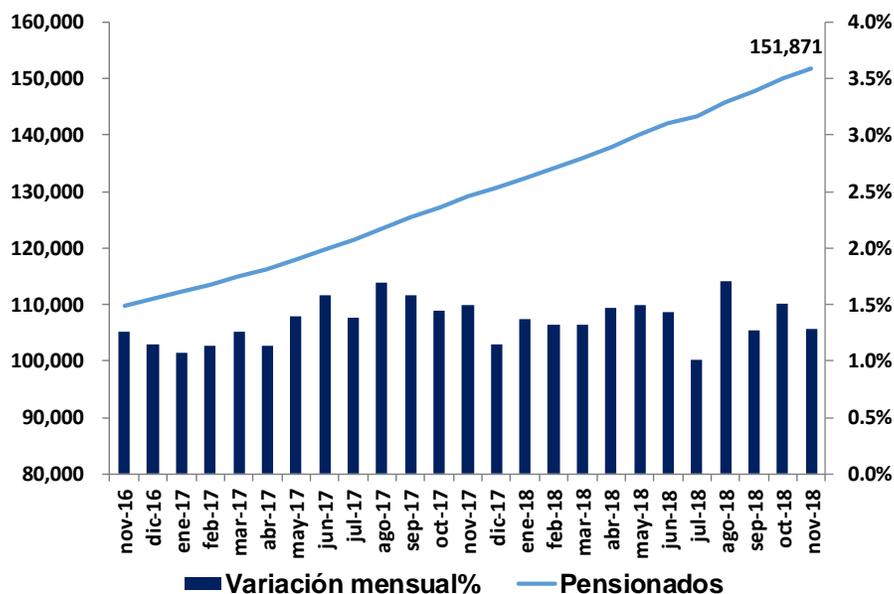
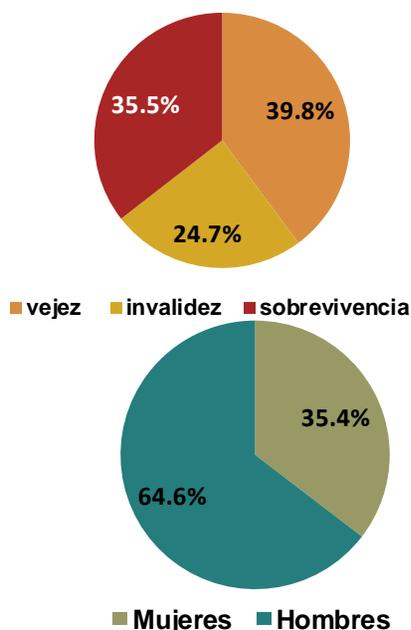
Cifras reportadas hasta el 21 de diciembre de 2018.

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

	Nov.17	Oct.18	Nov.18	Participación % Nov.18	Variación absoluta mensual	Variación absoluta anual
<b>FONDOS DE PENSIONES OBLIGATORIAS</b>						
<b>Pensionados</b>	129,127	149,942	151,871		1,929	22,744
<b>Vejez</b>	41,816	59,087	60,476	39.8%	1,389	18,660
<b>Invalidez</b>	34,717	37,207	37,464	24.7%	257	2,747
<b>Sobrevivencia</b>	52,594	53,648	53,931	35.5%	283	1,337

Cifras reportadas hasta el 21 de diciembre de 2018.

## Evolución y clasificación de los pensionados RAIS<sup>21</sup>



Cifras reportadas hasta el 21 de diciembre de 2018.

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

Fondo	Periodo de cálculo	nov-18		Rentabilidad* Octubre 2018
		Rentabilidad*	Rentabilidad mínima <sup>(1)</sup>	
Fondos de pensiones obligatorias moderado	Noviembre 30 de 2014 a Noviembre 30 de 2018	7.42%	4.46%	7.16%
Fondos de pensiones obligatorias mayor riesgo	Noviembre 30 de 2013 a Noviembre 30 de 2018	7.53%	3.65%	6.78%
Fondos de pensiones obligatorias conservador	Noviembre 30 de 2015 a Noviembre 30 de 2018	8.03%	5.88%	7.53%
Fondos de cesantías - portafolio de largo plazo	Noviembre 30 de 2016 a Noviembre 30 de 2018	5.23%	3.60%	4.33%
Fondos de cesantías - portafolio de corto plazo	Agosto 31 de 2018 a Noviembre 30 de 2018	3.56%	2.41%	3.81%

(1) Carta Circular 77 de 2018

\* Promedio ponderado

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

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

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

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

Tipo de Intermediario	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Noviembre - 2018		
			Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero	Patrimonio	Utilidades
<b>SALDOS</b>					
<b>Régimen de Prima Media<sup>1</sup></b>	642,372	550,679	0	332,225	159,966
<b>Vejez</b>	12,193,914	4,622,827	0	9,285,385	614,849
<b>Invalidez</b>	132,000	38,465	0	91,745	27,703
<b>Sobrevivencia</b>	311,328	86,233	0	164,384	144,997
<b>BEPS</b>	137,109	102,595	0	137,101	4,530
<b>TOTAL FONDOS PRIMA MEDIA</b>	<b>12,774,351</b>	<b>4,850,119</b>	<b>0</b>	<b>9,678,614</b>	<b>792,079</b>

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 21 de diciembre de 2018

(1) De acuerdo con la Resolución 533 de NOVIEMBRE 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

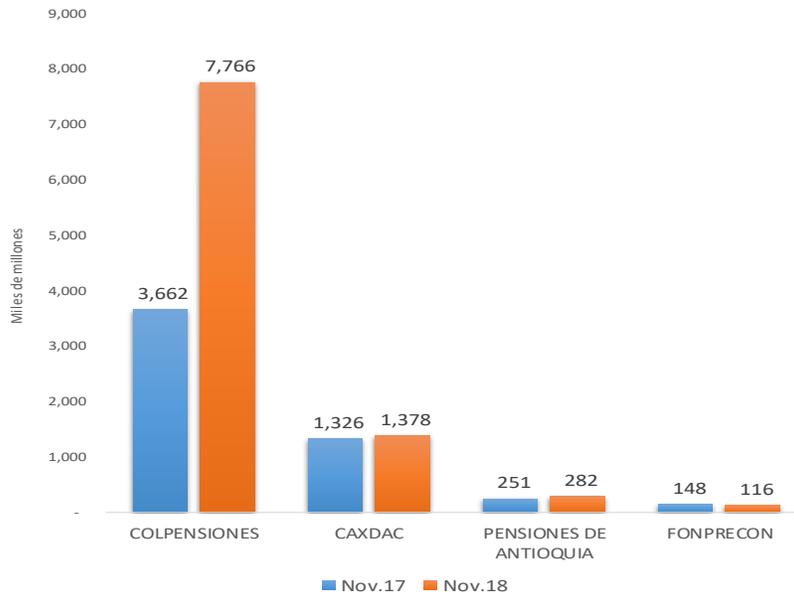
## Fondos Vigilados

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

	Saldos en millones de pesos			Participación % Nov.18	Variación absoluta		Crecimiento real anual Nov.18
	Nov.17	Oct.18	Nov.18		Mensual	Anual	
<b>FONDOS</b>							
<b>Recursos administrados</b>	5,386,919	9,625,833	9,541,513		(84,320.0)	4,154,594	<b>71.5%</b>
<b>COLPENSIONES</b>	3,661,910	7,856,372	7,765,677	81.4%	(90,695)	4,103,768	<b>105.4%</b>
<b>CAXDAC</b>	1,325,945	1,354,748	1,377,558	14.4%	22,811	51,613	<b>0.6%</b>
<b>PENSIONES DE ANTIOQUIA</b>	251,488	296,159	282,048	3.0%	(14,111)	30,561	<b>8.6%</b>
<b>FONPRECON</b>	147,577	118,554	116,229	1.2%	(2,325)	(31,348)	<b>-23.7%</b>
<b>BEPS</b>							
<b>Recursos administrados</b>	59,544	106,686	137,101		30,416	77,558	<b>123.0%</b>

Información de CUIF a noviembre de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 21 de diciembre de 2018.

### Valor de los fondos administrados



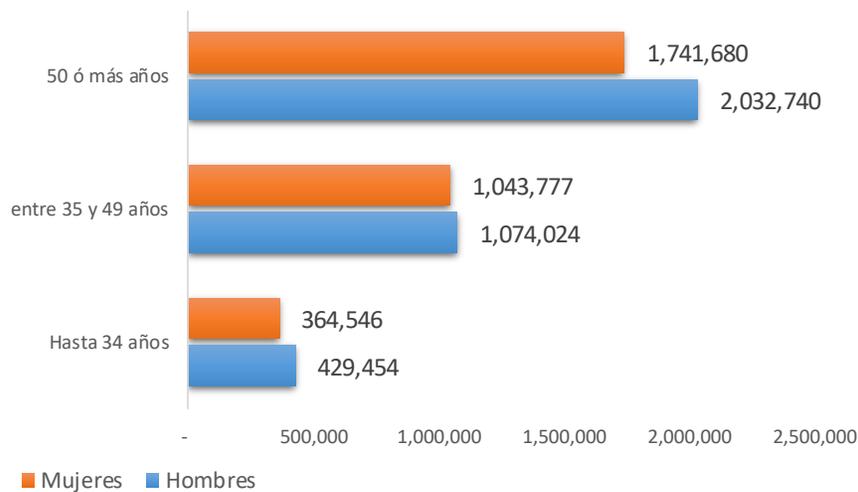
Cifras reportadas hasta el 21 de diciembre de 2018.

**Tabla 29. Afiliados a los fondos de Reservas del Régimen de Prima Media**

	Nov.17	Oct.18	Nov.18	Participación% Nov.18
CAXDAC	484	456	456	0.01%
FONPRECON	985	956	946	0.01%
PENSIONES DE ANTIOQUIA	448	414	413	0.01%
COLPENSIONES	6,517,281	6,684,410	6,695,120	99.97%
<b>Total</b>	<b>6,519,198</b>	<b>6,686,236</b>	<b>6,696,935</b>	<b>100.00%</b>

Cifras reportadas hasta el 21 de diciembre de 2018.

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



Información de CUIF a noviembre de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 21 de diciembre de 2018.

**Tabla 30. Pensionados Régimen de Prima Media (RPM)**

ENTIDAD	PENSIONADOS						TOTAL
	INVALIDEZ		VEJEZ		SOBREVIVENCIA		
	HOMBRES	MUJERES	HOMBRES	MUJERES	HOMBRES	MUJERES	
COLPENSIONES	44,392	25,830	504,967	448,221	34,320	267,352	1,325,082
CAXDAC	12	1	528	181	0	7	729
PENSIONES DE ANTIOQUIA	14	6	1,175	1,161	62	434	2,852
FONPRECON	23	8	1,094	656	87	521	2,389
<b>Total de Pensionados al cierre del mes</b>	<b>44,441</b>	<b>25,845</b>	<b>507,764</b>	<b>450,219</b>	<b>34,469</b>	<b>268,314</b>	<b>1,331,052</b>

Información de CUIF a noviembre de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 21 de diciembre de 2018.

**Clasificación de los pensionados**



Información de CUIF a noviembre de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 21 de diciembre de 2018.

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

**Tabla 31. Industria aseguradora**

Cifras en millones de pesos

Tipo de Intermediario	Noviembre - 2018				
	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero <sup>1</sup>	Patrimonio	Utilidades
<b>SALDOS</b>					
<b>Soc. de Capitalización</b>	1,104,568	995,937	27,974	190,879	27,134
<b>Seguros Generales</b>	25,942,010	11,754,448	26,285	4,592,252	349,687
<b>Seguros de Vida</b>	46,783,241	39,623,198	99,811	8,319,515	1,219,924
<b>Coop. de Seguros</b>	1,425,896	693,331	0	274,507	39,124
<b>TOTAL</b>	<b>75,255,714</b>	<b>53,066,915</b>	<b>154,071</b>	<b>13,377,153</b>	<b>1,635,868</b>
<b>Fondos de Pensiones Voluntarias</b>	275,476	241,552	0	272,658	8,777
<b>TOTAL FPV</b>	<b>275,476</b>	<b>241,552</b>	<b>-</b>	<b>272,658</b>	<b>8,777</b>

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 21 de diciembre de 2018

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

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

Cifras en millones de pesos  
Variación real anual

Tipo de Intermediario	Nov.18											
	Primas Emitidas	Δ%	Siniestros Liquidados	Δ%	Gastos Admon y de Personal	Δ%	Resultado Técnico	Δ%	Resultado de las Inversiones	Δ%	Reservas Técnicas	Δ%
<b>Seguros de Vida</b>	12,636,510	-0.1%	6,794,541	9.8%	1,433,478	13.3%	-1,334,672	12.4%	2,512,387	-13.3%	35,796,636	7.0%
<b>Seguros Generales</b>	10,849,770	1.7%	5,450,198	-0.8%	2,129,243	-0.4%	-175,727	54.6%	674,226	-13.4%	17,346,972	26.5%
<b>Coop. de Seguros</b>	935,026	7.1%	435,748	10.7%	299,645	11.3%	-15,011	-35.9%	41,645	-1.0%	790,339	2.3%
<b>TOTAL</b>	<b>24,421,307</b>	<b>1.0%</b>	<b>12,680,487</b>	<b>5.0%</b>	<b>3,862,366</b>	<b>5.2%</b>	<b>(1,525,410)</b>	<b>20.6%</b>	<b>3,228,258</b>	<b>-13.2%</b>	<b>53,933,948</b>	<b>12.5%</b>

**NOTA:** El desempeño técnico de las compañías de seguros se encuentra respaldado, en parte, por los resultados de las inversiones, lo que les permite diversificar el riesgo por el lado del activo, compensar el resultado técnico negativo operacional y obtener utilidades.  
Información de CUIF a noviembre de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 21 de diciembre de 2018.

**Tabla 33. Principales índices de las compañías de seguros**

Tipo de Intermediario	Nov.18							
	Índice de siniestralidad	pp	Índice combinado	pp	Índice de densidad	Δ%	Índice de penetración	pp
<b>Seguros de Vida</b>	53.8%	4.85	114.1%	(2.37)	279,717	-0.3%	1.4%	(0.01)
<b>Seguros Generales</b>	50.2%	(1.27)	102.2%	(2.86)	244,207	-0.8%	1.2%	(0.02)
<b>Coop. de Seguros</b>	46.6%	1.51	102.1%	0.43	20,794	8.5%	0.1%	0.01
<b>TOTAL</b>	<b>51.9%</b>	<b>2.00</b>	<b>108.4%</b>	<b>(2.54)</b>	<b>544,718</b>	<b>-0.2%</b>	<b>2.8%</b>	<b>(0.03)</b>

Información de CUIF a noviembre de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 21 de diciembre de 2018.

pp = Puntos porcentuales

Δ% Variación real anual

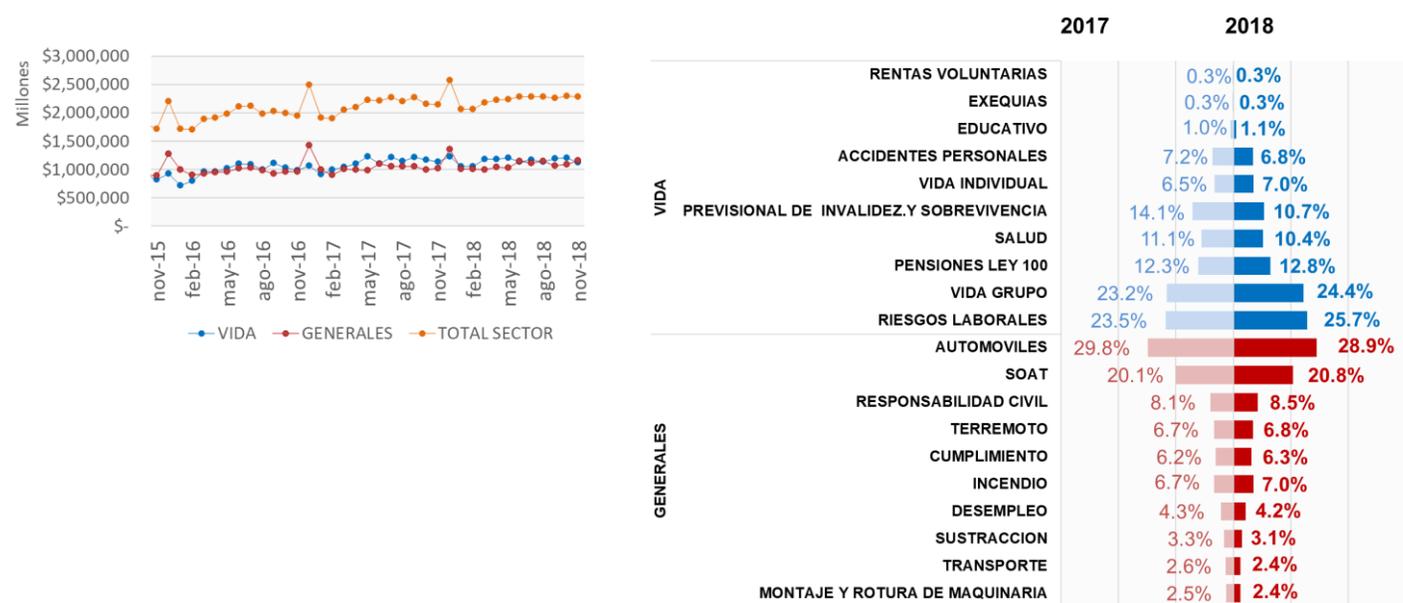
Índice de siniestralidad : Siniestros liquidados / Primas emitidas

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

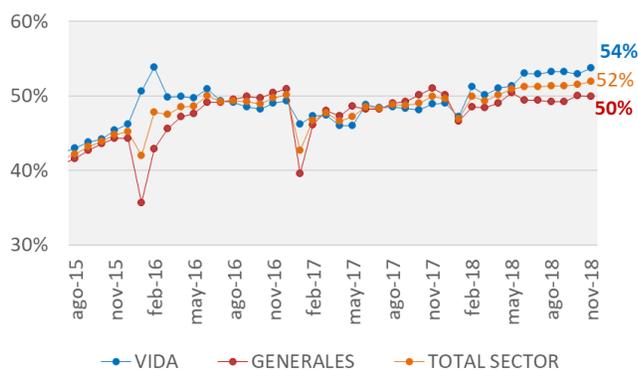
Índice de densidad: Primas emitidas anualizadas / población total

Índice de penetración: Primas emitidas anualizadas / PIB anual

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



**Índice de siniestralidad <sup>22</sup>**



<sup>22</sup> El índice de siniestralidad bruta corresponde a la razón entre el valor de los siniestros liquidados y el de las primas emitidas.

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

**Participación 2018**  
**Siniestros Liquidados**

**Índice de siniestralidad bruta**

■ 2017

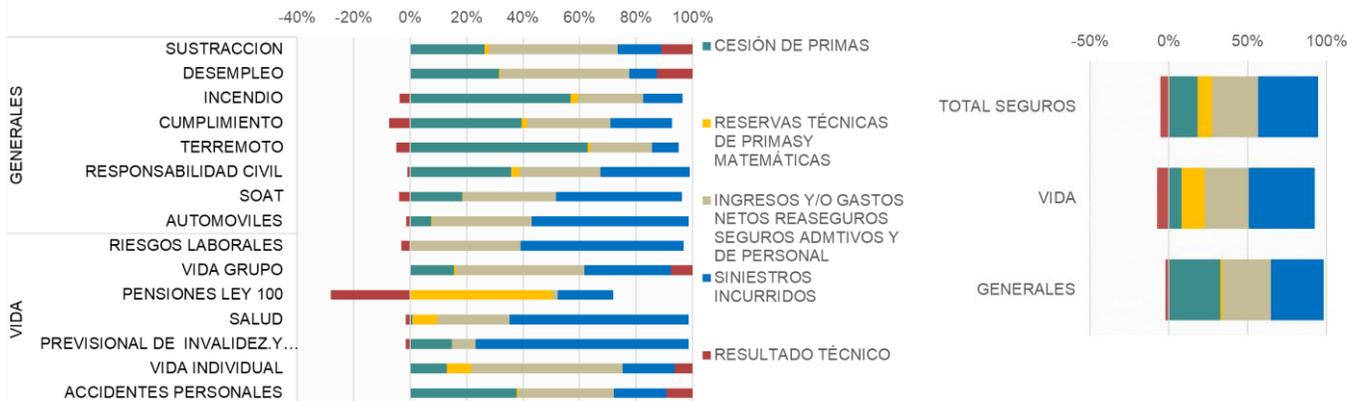
■ 2018



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 <sup>23</sup>**



<sup>23</sup> Los ramos presentados hacen parte de los ramos con mayor participación de primas emitidas en los seguros de vida y generales.

## Intermediarios de valores

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

**Tabla 34. Intermediarios de valores**

Cifras en millones de pesos

Tipo de Intermediario	Noviembre - 2018				
	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero	Patrimonio	Utilidades <sup>1</sup>
<b>SALDOS</b>					
<b>Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores (SCBV)</b>	4,216,283	2,533,537	0	1,089,517	85,318
<b>Soc. Bolsa Mercantil de Colombia (SCBM)</b>	31,727	9,692	0	19,164	2,974
<b>Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)</b>	14,269	7,845	0	10,737	1,344
<b>TOTAL SOCIEDADES</b>	<b>4,262,279</b>	<b>2,551,074</b>	<b>0</b>	<b>1,119,419</b>	<b>89,637</b>
<b>Fondos de inversión colectiva admin. por S.A.I.</b>	936,854	458,511	0	891,047	1,768
<b>Fondos de inversión colectiva admin. por SCBV</b>	24,525,057	18,551,912	0	24,172,093	-294,504
<b>TOTAL FONDOS INTERMEDIARIOS DE VALORES</b>	<b>25,461,912</b>	<b>19,010,423</b>	<b>0</b>	<b>25,063,139</b>	<b>(292,735)</b>

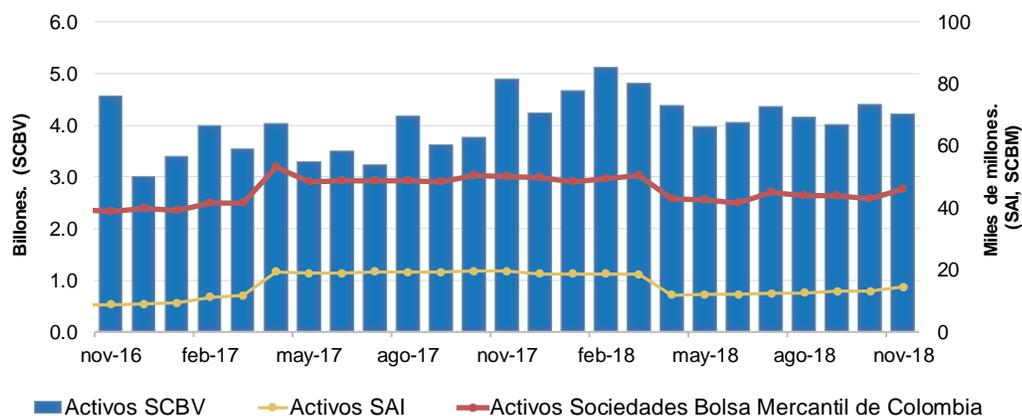
Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 21 de diciembre de 2018.

(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 35. Activos de las Sociedades Comisionistas y SAI**

INTERMEDIARIOS DE VALORES	ACTIVOS					
	Saldos en millones de pesos			Variación absoluta		Crecimiento Real Anual
	Nov. 17	Oct. 18	Nov. 18	Anual	Mensual	Nov. 18
<b>Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores</b>	4,891,735	4,395,950	4,216,283	(675,452)	(179,666)	-16.5%
<b>Soc. Bolsa Mercantil de Colombia</b>	30,587	30,058	31,727	1,140	1,669	0.4%
<b>Sociedades Administradoras de Inversión</b>	19,522	13,008	14,269	(5,253)	1,260	-29.2%
<b>Total Activos</b>	<b>4,941,844</b>	<b>4,439,016</b>	<b>4,262,279</b>	<b>(679,565)</b>	<b>(176,737)</b>	<b>-16.5%</b>

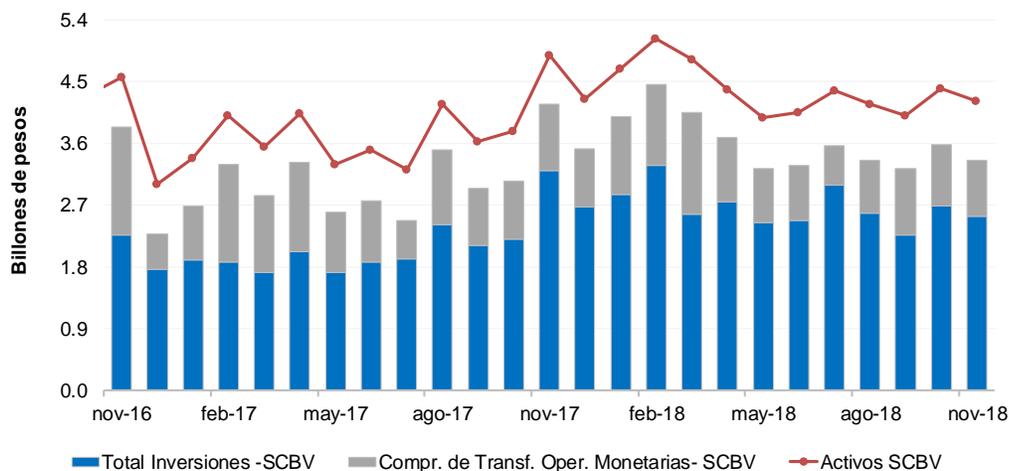
Información de CUIF a noviembre de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 21 de diciembre de 2018.



**Tabla 36. Inversiones de las Sociedades Comisionistas y SAI**

INTERMEDIARIOS DE VALORES	INVERSIONES Y DERIVADOS					
	Saldos en millones de pesos			Variación absoluta		Crecimiento Real Anual
	Nov.17	Oct.18	Nov.18	Anual	Mensual	
<b>Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores</b>	3,210,764	2,687,118	2,533,537	(677,227)	(153,581)	-23.6%
<b>Soc. Bolsa Mercantil de Colombia (BMC)</b>	9,566	8,549	9,692	126	1,143	-1.9%
<b>Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)</b>	6,579	5,910	7,845	1,265	1,935	15.5%
<b>Total inversiones</b>	<b>3,226,909</b>	<b>2,701,576</b>	<b>2,551,074</b>	<b>(675,836)</b>	<b>(150,503)</b>	<b>-23.4%</b>

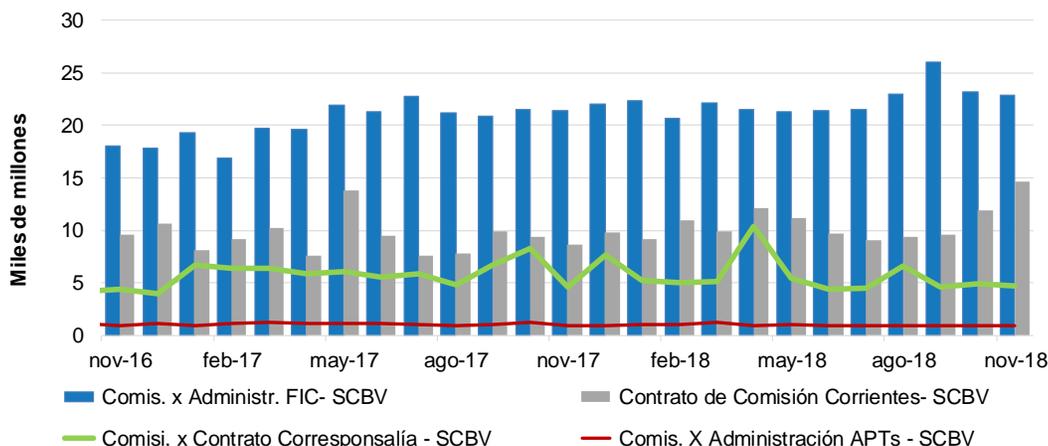
Información de CUIF a noviembre de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 21 de diciembre de 2018.



**Tabla 37. 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 Nov. 18
	Nov. 17	Oct. 18	Nov. 18	Anual	Mensual	
<b>Comisiones y/o Honorarios - SCBV</b>	534,870	534,228	581,580	46,710	47,352	5.3%
<b>Administración FIC - SCBV</b>	226,649	223,309	246,208	19,559	22,898	5.2%
<b>Comisiones y/o Honorarios - SAI</b>	5,128	7,278	8,012	2,884	734	51.3%
<b>Administración FIC - SAI</b>	5,049	7,278	8,012	2,962	734	53.6%
<b>Comisiones y/o Honorarios - SCBM</b>	22,470	23,412	25,817	3,347	2,405	11.3%
<b>Corretaje Productos Agropec. - SCBM</b>	13,888	14,996	16,667	2,778	1,670	16.2%
<b>Total Comisiones y Honorarios</b>	<b>562,468</b>	<b>564,917</b>	<b>615,408</b>	<b>52,941</b>	<b>50,492</b>	<b>5.9%</b>

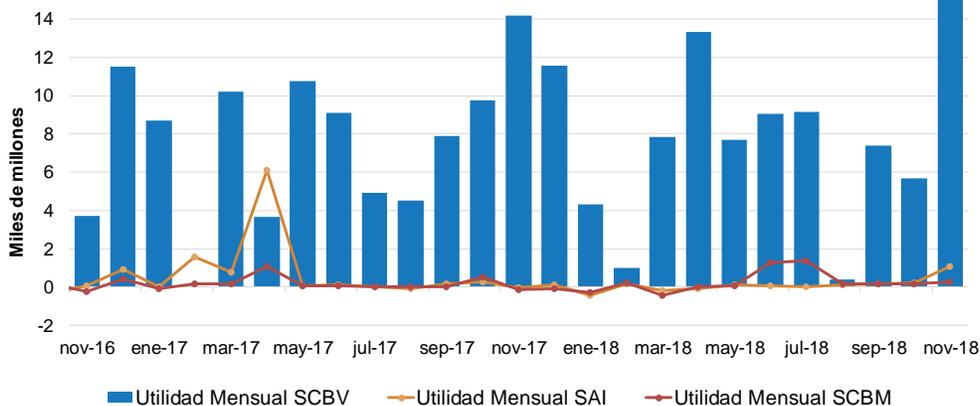
Información de CUIF a noviembre de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 21 de diciembre de 2018.



**Tabla 38. Utilidades de las Sociedades Comisionistas y SAI**

INTERMEDIARIOS DE VALORES	UTILIDADES					
	Saldos en millones de pesos			Variación absoluta		Crecimiento Real Anual Nov. 18
	Nov. 17	Oct. 18	Nov. 18	Anual	Mensual	
<b>Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores</b>	83,825	65,854	85,318	1,493	19,464	-1.4%
<b>Soc. Bolsa Mercantil de Colombia (BMC)</b>	1,884	2,697	2,974	1,091	278	52.9%
<b>Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)</b>	8,974	255	1,344	(7,629)	1,090	-85.5%
<b>Total</b>	<b>94,683</b>	<b>68,806</b>	<b>89,637</b>	<b>(5,046)</b>	<b>20,832</b>	<b>-8.3%</b>

Información de CUIF a noviembre de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 21 de diciembre de 2018.

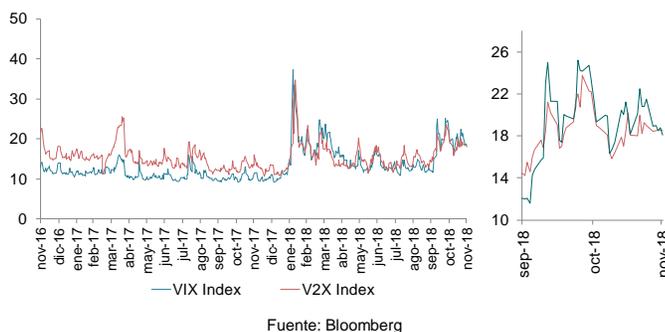


## II. MERCADOS FINANCIEROS

### MERCADOS INTERNACIONALES

En noviembre, la volatilidad en los mercados financieros fue inferior a la registrada en octubre. En EE. UU. el VIX se ubicó en 18.07 puntos, registrando una disminución de 3.16 puntos, al tiempo que en Europa el V2X se ubicó en 18.49 puntos, tras registrar una disminución mensual de 1.81 puntos. Las cifras económicas publicadas durante el mes mostraron que la economía mundial se está debilitando y la mayoría de los países aún enfrentaba los daños de la recesión. Los precios del petróleo estuvieron a la baja y los pedidos a las fábricas disminuyeron, lo cual se reflejó en la menor demanda por mercancías. Se esperaba que EE.UU., experimente una desaceleración el próximo año cuando desaparezcan los efectos del estímulo del recorte fiscal por USD1.5 billones y dejen una enorme deuda pública.

**Gráfica 2. Índices de volatilidad**



Fuente: Bloomberg

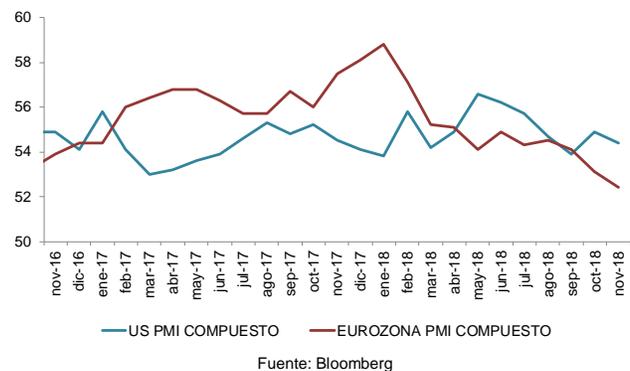
**Estados Unidos:** Pese a la baja en el consumo, la economía de EE.UU. creció 3.5% en el tercer trimestre, sustentada por un aumento del gasto del gobierno y las inversiones. El informe confirmó que los recortes impositivos impulsados por el presidente Trump ayudaron a las empresas, aunque había señales de una baja de las compras de automóviles y consumo de los hogares.

El presidente de la Reserva Federal comentó que las tasas de interés se encontraban justo debajo de lo que la FED considera como la tasa neutral. Lo anterior fue interpretado por los mercados como una posibilidad de menores incrementos en los tipos de referencia para el próximo año.

El índice de confianza del consumidor<sup>24</sup> pasó de 98.6 en octubre a 97.5 puntos en noviembre. La confianza de los consumidores estadounidenses disminuyó debido a las pérdidas generalizadas de las condiciones económicas actuales y previstas. El indicador de condiciones económicas actuales pasó de 113.1 a 112.3 puntos en el último mes, al tiempo que las expectativas a futuro variaron de 89.3 a 88.1 puntos.

Por su parte, el Índice de Gestores de Compras compuesto (PMI) se ubicó en 54.4 puntos menor al dato registrado en octubre resultado de la disminución en el PMI servicios, que bajo a 54.4 puntos en noviembre.

**Gráfica 3. Actividad económica de EE.UU. y la Eurozona**



Fuente: Bloomberg

**Zona Euro:** El PMI compuesto del mes fue de 52.7 puntos, inferior en 0.4 puntos al presentado en el mes anterior, su nivel más bajo desde septiembre de 2016. El indicador se vio afectado por los datos de Alemania que fue 52.3 puntos disminuyendo en 1.1 puntos e Italia que continuó en 49.3 puntos siendo el país con el resultado más débil. Alemania experimentó una caída del crecimiento económico hasta el mínimo en cuatro años. Por su parte el PMI manufacturero disminuyó 0.2 puntos hasta 51.8 y el PMI servicios disminuyó en 0.3 puntos hasta 53.4. Según afirmaron los expertos, el optimismo empresarial se situó en su nivel más bajo desde finales de 2014, lo que se sumó a los riesgos de que el crecimiento sufra una baja a medida se llega al 2019. La actividad manufacturera también creció a su ritmo más débil en más de dos años y esa desaceleración afectó a

<sup>24</sup> Universidad de Michigan.

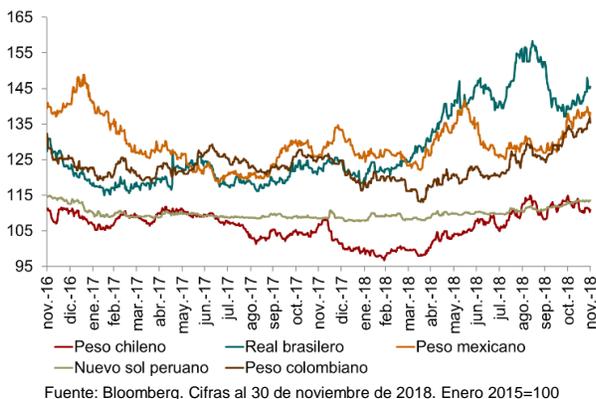
la industria de servicios, debido a un crecimiento más lento de nuevos pedidos.

La inflación<sup>25</sup> observada fue 2.0% anual en noviembre, menor en 0.2pp frente a la de octubre, en línea con el objetivo del Banco Central Europeo (BCE), como consecuencia principalmente de la moderación de la subida de precios de la energía y de los alimentos frescos. La energía se encareció en noviembre un 9.1% interanual, frente a la subida del 10.7% del mes anterior, mientras que los alimentos frescos aumentaron su precio un 1.8% interanual, tres décimas menos en octubre.

En octubre la tasa de desempleo fue 8.1%, inferior en 7 pb a la observada en el mismo mes del año anterior, siendo la más baja desde enero de 2009. El índice de confianza del consumidor<sup>26</sup> pasó a -3.9 puntos desde -2.7 registrado en octubre.

**Economías Emergentes:** El índice LACI<sup>27</sup> registró una variación de -1.6% explicada por la depreciación presentada en cinco de las seis monedas latinoamericanas. Las monedas que perdieron valor frente al dólar fueron el peso argentino (5.1%), real brasilero (3.8%), peso colombiano (1.2%), nuevo sol peruano (0.4%) y peso mexicano (0.1%). En contraste, se presentó apreciación en el peso chileno (3.5%).

**Gráfica 4. Evolución tasas de cambio a nivel regional**



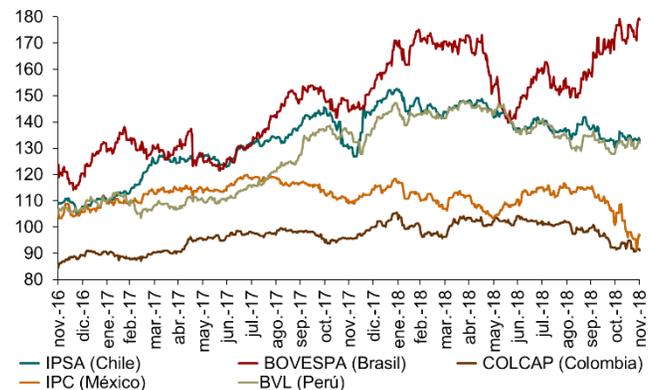
<sup>25</sup> La cifra final se publica el 17 de diciembre.

<sup>26</sup> El indicador de sentimiento económico del consumidor mide el nivel de optimismo que los consumidores tienen sobre la economía. La encuesta se realiza por teléfono y abarca 23,000 hogares en la zona del euro. El número de hogares de la muestra varía a través de la zona. Las preguntas se centran en la situación económica y financiera actual, en la intención de ahorro y en la evolución esperada de los índices de precios al consumo, la situación económica general y las compras importantes de bienes duraderos. El índice mide la confianza del

En el caso de Argentina, la depreciación reflejó la especulación de varios agentes del mercado que buscaron blindar sus ahorros en dólares frente a la inflación anual del país austral, que se espera esté en un rango entre 45% y 48% para diciembre.

Los índices accionarios de la región registraron un comportamiento mixto durante el mes, donde se presentaron alzas en el BOVESPA de Brasil (2.4%), el S/P BVL de Perú (1.4%) y el IPSA de Chile (0.2%). En contraste, se presentaron desvalorizaciones en el IPC de México (5%) y el COLCAP de Colombia (0.9%). La reducción en el IPC de México fue consecuencia de la expectativa que genera el próximo gobierno de Andres Manuel López Obrador en los mercados, siendo el primer presidente de izquierda de la nación mexicana.

**Gráfica 5. Índices accionarios regionales**



Durante el mes, se presentó un incremento de 25pb en la tasa de política monetaria de México llegando a 8%. Las tasas de interés de referencia de Brasil, Colombia, Chile y Perú se mantuvieron inalteradas en 6.50%, 4.25%, 2.75% y 2.75%, respectivamente.

**China:** Durante la cumbre del G-20 Donald Trump y Xi Jinping acordaron dar pausa a la guerra comercial que inició en el primer semestre del año. Como resultado de esa reunión, el gobierno americano se comprometió a suspender el incremento de aranceles que tenía planeado para el primero de enero, mientras que el

consumidor en una escala de -100 a 100, donde -100 indican una extrema falta de confianza, 0 neutralidad y 100 extrema confianza.

<sup>27</sup> El LACI es un índice ponderado por liquidez y duración que indica el valor del dólar frente a las principales monedas latinoamericanas: real brasilero (33%), peso mexicano (33%), peso argentino (10%), peso chileno (12%), peso colombiano (7%) y el nuevo sol peruano (5%). Una disminución del LACI implica una apreciación del dólar contra estas monedas.

gobierno chino accedió a incrementar la compra de bienes agrícolas estadounidenses. En noviembre, el PMI manufacturero oficial disminuyó 20 pb, llegando a 50, al tiempo que el PMI elaborado por Caixin/Markit<sup>28</sup> incrementó 10 pb hasta 50.2. El PMI de servicios se ubicó a 53.4 puntos, inferior en 50 puntos a la cifra de octubre.

El índice bursátil Hang Seng presentó un incremento mensual de 7.3%, donde las industrias que reportaron las mayores ganancias mensuales fueron las de comunicaciones (Tencent, China Mobile) y del sector financiero (AIA Group, China Construction Bank, HSBC).

**Materias Primas:** Los índices CRY<sup>29</sup> y BBG<sup>30</sup> registraron una variación mensual de -4.83% y -0.76%, en su orden. La caída en los índices generales de materias primas fue mayormente explicada por la reducción en la cotización del crudo.

En el mes, el precio del petróleo WTI cayó 22.02%, llegando a USD50.93, al tiempo que el Brent disminuyó 22.21%, cerrando su cotización en USD58.71 por barril. El precio del barril presentó valores similares a octubre de 2017, este comportamiento obedeció a la sobreoferta de crudo y la preocupación por una reducción en la demanda global del crudo en el próximo año.

En cuanto a los metales, el precio del oro se incrementó en 0.6% llegando a USD1,222.5 la onza troy, al tiempo que el cobre creció 4.5% y se situó en USD2.78 por libra. Por el lado de las materias primas agrícolas, en noviembre el precio de la soya presentó un incremento de 6.6% este mes para situarse en USD8.95, el del trigo 3.1% hasta USD5.16<sup>31</sup> y el del maíz 0.9% hasta USD3.67.

## CONTEXTO ECONÓMICO LOCAL

La tasa de desempleo (TD) en noviembre quedó en 8.8%, cayendo 30pb<sup>32</sup> frente al mes anterior y superior en 39pb con respecto al mismo mes de 2017. La tasa global de participación<sup>33</sup> fue 63.1%, mostrando una disminución mensual de 2.1pp y también una caída

anual de 1.7pp. El número de personas ocupadas fue de 22.5 millones (m), menor en 636mil frente a octubre anterior e inferior en 412mil comparado con noviembre de 2017. El promedio móvil doce meses de la tasa de desempleo nacional llegó a 9.59%, superior en 20pb con respecto al dato de noviembre de 2017. La tasa de desempleo para las 13 ciudades y áreas metropolitanas se ubicó en 9.8%, bajando 39pb frente a octubre y mayor en 28pb con relación al dato de noviembre de 2017. Para las 13 ciudades principales y áreas metropolitanas la población ocupada fue 10,7 millones de personas versus noviembre de 2017 que fue 10,8 millones de personas, mostrando un comportamiento estadísticamente estable. El Dane observó que los hombres ingresan a la inactividad principalmente para actividades de estudio y capacitación, mientras que para las mujeres el cambio se da principalmente para la realización de oficios del hogar.

El IPC en noviembre presentó una variación mensual de 0.12% por lo cual la inflación anual llegó a 3.27%. La variación anual fue menor en 85pb frente a la registrada con corte a noviembre de 2017 cuando fue 4.12%. Los grupos con la menor variación mensual fueron: salud con -0.05%, comunicaciones con -0.01%, educación con 0.01%, alimentos con 0.03% y transporte con 0.08%. Por su parte los grupos con mayor variación mensual fueron: diversión con 1.01%, vivienda con 0.18%, vestuario con 0.13% y otros gastos con 0.13%. Con respecto a la variación anual los grupos con menor variación fueron: vestuario con 0.26%, comunicaciones con 1.51%, diversión con 2.15%, alimentos con 2.22% y otros gastos con 2.23%. Las variaciones más altas fueron educación con 6.37%, salud con 4.43%, transporte con 4.27% y vivienda con 3.96%.

El IPP presentó una variación mensual de -1.57%, dada por el comportamiento registrado en los sectores de minería (-10.46%), de agricultura, ganadería y pesca (0.61%), e industria (0.64%). La variación anual del IPP fue de 4.43% y la de año corrido a noviembre de 3.94%.

<sup>28</sup> Mientras el PMI oficial registra el desempeño de las grandes industrias, el Caixin/Markit realiza un sondeo de la actividad de las pequeñas y medianas empresas.

<sup>29</sup> El índice CRY es un índice que se calcula como el promedio de los precios de los futuros de las principales materias primas.

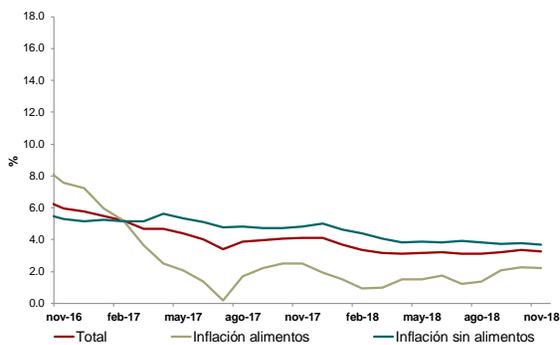
<sup>30</sup> El BBG Commodity Index es un índice que está construido con base en los futuros de 22 tipos de materias primas físicas.

<sup>31</sup> Fuente: Bloomberg. La medida de peso de los precios de las materias agrícolas corresponde a un "Bushel" equivalente a 60 libras.

<sup>32</sup> 1 punto básico = 0.01%

<sup>33</sup> Es la relación porcentual entre la población económicamente activa y la población en edad de trabajar.

**Gráfica 6. Inflación**



Fuente: DANE y Fedesarrollo

**Gráfica 7. Índices de Confianza**



Fuente: Fedesarrollo.

El crecimiento anualizado del PIB para el III Trimestre de 2018 fue 2.7%. Se destacaron en su desempeño la Administración pública y defensa, planes de seguridad social de afiliación obligatoria, educación, actividades de atención de la salud humana y de servicios sociales.

Para el año corrido al cierre de noviembre, las exportaciones sumaron un total de USD38,440.3m FOB, mostrando un incremento de USD4.540.7m, reflejando un incremento del 13.4% frente al mismo periodo a noviembre de 2017. Por grupos la contribución a la variación fue: combustibles y producción de industrias extractivas 12.7%, manufacturas 1.8%, agropecuarios, alimentos y bebidas -0.2% y el grupo "Otros" -0.9%.

En noviembre las exportaciones mensuales registraron un monto de USD3.348.9m, mostrando una variación del 7.9% frente al mismo mes de 2017. La contribución a la variación mensual fue: grupo de combustibles (10.7%), manufacturas (-1.8%), agropecuarios (-0.6%) y otros sectores (-0.3%). Los principales países destino fueron EE.UU. con (22.6%), China (11.9%), Panamá (11.7%), Ecuador (6.5%), México (4.6%), Chile (4.1%), Brasil (3.3%) y Turquía (2.7%).

El índice de confianza del consumidor (ICC) en noviembre registró un balance de -19.6%, disminuyendo 18.3pp frente al mes anterior. Con respecto al mismo corte de 2017 se registró una caída de 9.6pp. La caída del ICC en noviembre se dio principalmente por el deterioro en el índice de expectativas de los consumidores – IEC que pasó de 3.9% a -23.7% mientras que el de condiciones económicas – ICE pasó de -9.2% a -13.5%<sup>34</sup>.

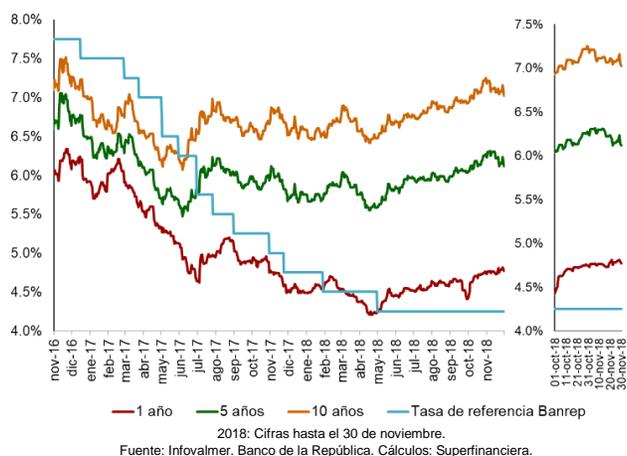
El índice de confianza industrial (ICI) en noviembre quedó en -4.3%, mostrando disminución de 5.6pp con respecto a octubre. Comparado con noviembre de 2017 tuvo un incremento de 5.8pp. El índice de confianza comercial (ICCO) se ubicó en 28.0%, mostrando una subida de 1.2pp con respecto al mes anterior y un incremento de 9.4pp frente al mismo corte de 2017.

## DEUDA PÚBLICA

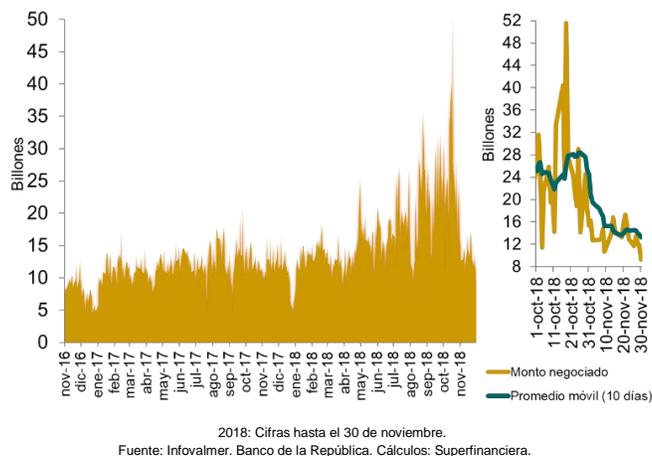
Durante noviembre se presentaron valorizaciones en la parte media y larga de la curva, al tiempo que la parte corta se mantuvo inalterada. Lo anterior se evidenció en la disminución promedio de los rendimientos de la parte media y larga en 12pb y 19pb, respectivamente. Esta valorización estuvo influenciada por el proyecto de Ley de Financiamiento sobre la reducción de impuestos a inversionistas internacionales.

<sup>34</sup> Encuesta de opinión del consumidor. Resultados a noviembre 2018.

**Gráfica 8. Curva cero cupón pesos TES tasa fija**



**Gráfica 9. Montos negociados en TES**



En noviembre se transaron \$297.4 billones (b) en títulos de renta fija a través del Mercado Electrónico Colombiano (MEC) de la Bolsa de Valores de Colombia (BVC) y del Sistema Electrónico de Negociación (SEN) del Banco de la República (BR). De ese total 91.5% fue en TES, 3.9% en CDT, 2.5% en bonos públicos, 1.7% en otros títulos y 0.4% en bonos privados. Durante el mes se negociaron en promedio \$14.9b diarios, monto inferior en 42.5% al observado en septiembre (\$25.9b).

Se destacó la colocación de TES UVR a 32 años, ya que permite cubrir el financiamiento a una duración mayor y que la demanda por deuda de la nación evidenció la confianza de inversionistas locales e internacionales en el país. Por otra parte, se realizó la colocación de \$1b en Títulos de Tesorería a corto plazo (TCO) sin cupón, con vencimientos en septiembre de 2019. La demanda fue en promedio 2.45 veces el monto ofrecido y la tasa promedio de corte fue 4.95%.

El MHCP anunció que las subastas de deuda pública para el 2018 finalizaron exitosamente, alcanzando la meta del Plan Financiero que establecía un monto total de \$31.01b. En los TES tasa fija se colocaron títulos a 8, 10 y 15 años con una tasa promedio de 6.719% y un plazo promedio de 9.85 años, por el lado de los TES denominados en UVR, los vencimientos fueron a 5, 10, 20 y 32 años, con una tasa promedio de colocación de 3.32% y un plazo promedio de 14.57 años.

El valor nominal del total de TES en circulación (pesos y UVR) fue \$295.1b. La duración en el caso de los papeles tasa fija en pesos fue 5.22 años y de 5.99 años para los títulos en UVR<sup>35</sup>. La vida media de los títulos fue de 6.89 años en el caso de tasa fija y de 7.57 años para los UVR. En los años 2019, 2022, 2024, 2025 y 2026, se concentró el 45.9% de los vencimientos del portafolio de TES, siendo los papeles con vencimiento en 2026 los que tuvieron la mayor participación (9.8%). En cuanto a la distribución por tipo, los títulos tasa fija en pesos representaron el 61.9%, mientras que los denominados en UVR y los TCO fueron el 33.8% y 4.3% respectivamente.

A septiembre de 2018<sup>36</sup>, 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 USD72,694m, equivalente al 21.4% del PIB.

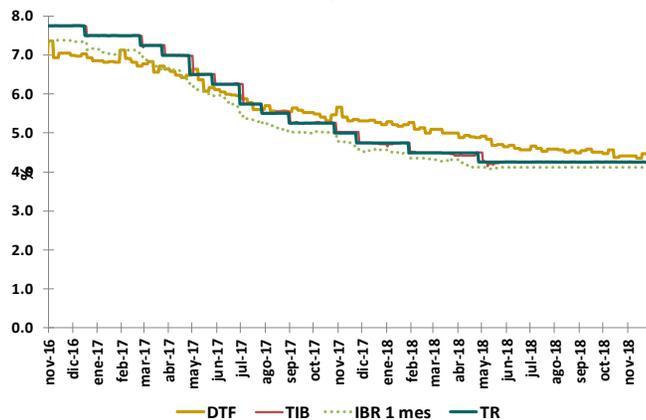
<sup>35</sup> Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

<sup>36</sup> Último dato publicado

## MERCADO MONETARIO

En noviembre la tasa de intervención del BR se mantuvo estable en 4.25%. La Junta Directiva del Banco de la República ratificó que la meta de inflación es 3%, en un rango entre 2% y 4%. Además, recalcó que las acciones de política monetaria desarrolladas hasta el momento fueron concordantes con el proceso de convergencia de la inflación al 3%, y dirigidas a cumplir la meta en coordinación con la política económica general<sup>37</sup>. La próxima reunión para decidir la tasa de política monetaria está programada para el 21 de diciembre.

**Gráfica 10. Tasa Banco de la República (TR), DTF, IBR, TIB**



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

En noviembre las tasas de corto plazo tuvieron un comportamiento estable. Al cierre del mes, la DTF<sup>38</sup> se ubicó en 4.42% y la TIB en 4.26% mostrando una subida de 1pb en cada una de ellas con respecto al corte octubre pasado. Mientras tanto la IBR overnight<sup>39</sup> e IBR a un mes permanecieron sin cambios, quedando en 4.11% y 4.11%, respectivamente.

El BR redujo los cupos de expansión de las operaciones de mercado abierto (OMAS)<sup>40</sup> en \$393.2mm, presentando para el mes un promedio diario de \$8.5b. Por su parte, los saldos de contracción subieron \$74.0mm, quedando su promedio diario en \$256.5mm.

<sup>37</sup> Comunicado de prensa emitido por la JDBR en reunión del 30 de noviembre de 2018.

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

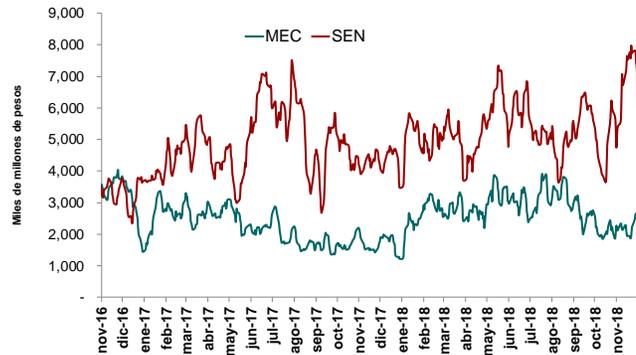
<sup>39</sup> El IBR es una tasa de interés de referencia del mercado interbancario colombiano.

<sup>40</sup> Fuente: Banco de la República, cifras reportadas al 30 de noviembre de 2018.

<sup>41</sup> Fuentes: Sistemas SEN del Banco de la República y MEC de la BVC, cifras reportadas al 30 de noviembre de 2018.

En noviembre la posición neta del BR registró un saldo promedio diario de \$8.2b.

**Gráfica 11. Simultáneas MEC y SEN Montos diarios negociados**



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

En el SEN las operaciones simultáneas transadas se incrementaron en \$2.15b frente a octubre, quedando su monto promedio diario en \$7.0b. Así mismo, en el MEC las operaciones simultáneas subieron \$129.0mm, llegando su promedio diario a \$2.2b<sup>41</sup>. Las tasas de las operaciones simultáneas del SEN y del MEC mostraron tendencia a la baja en noviembre. En el SEN la tasa promedio diaria se situó en 3.99%, registrando una caída de 3pb. Por su parte, en el MEC el promedio diario de la tasa de interés de las simultáneas disminuyó 2pb, quedando en 4.72%.

Con respecto a la oferta monetaria<sup>42</sup>, la base monetaria<sup>43</sup> subió \$3.2b comparada con el saldo de octubre<sup>44</sup>, al registrar un saldo de \$86.7b. Los pasivos sujetos a encaje (PSE)<sup>45</sup> crecieron \$10.3b, presentando un monto total de \$434.8b. Así mismo, la oferta monetaria ampliada (M3)<sup>46</sup> subió \$10.6b, cerrando al corte con un saldo de \$491.3b, influyendo en el aumento primordialmente el efectivo con \$3.2b, los cuasidineros con \$3.9b y las cuentas corrientes con \$3.5b. Los PSE con respecto al M3 representaron el 88.49%.

<sup>42</sup> Fuente: Banco de la República, cifras al 30 de noviembre de 2018.

<sup>43</sup> Base Monetaria = Efectivo + Reserva Bancaria

<sup>44</sup> Fuente: Banco de la República, cifras al 02 de noviembre de 2018.

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

<sup>46</sup> M3 = Efectivo + PSE. Incluye los depósitos restringidos

## MERCADO CAMBIARIO

La tasa de cambio representativa del mercado (TRM) al final de noviembre<sup>47</sup> se situó en \$3,240.02, registrando una variación mensual \$37.58, equivalente a una depreciación de 1.17%. Con referencia al mismo mes de 2017, la TRM aumentó \$233.9, mostrando una depreciación de 7.78%. En noviembre la tasa fluctuó entre \$3,140.25 y \$3,274.47.

En el mercado spot interbancario del Sistema Electrónico de Transacción de Moneda Extranjera (SET FX) la divisa en noviembre tuvo una tasa máxima de \$3,293.68 y una mínima de \$3,129. El monto transado en este sistema pasó de un promedio diario de USD801.1m en octubre a USD926.9m en el último mes.

**Gráfica 12. Cotizaciones mercado interbancario y montos negociados**



Las operaciones de compra y venta de transferencia con entidades vigiladas, distintas a los Intermediarios del Mercado Cambiario (IMC), mostraron una tasa promedio en el mes de \$3,196.61 y \$3,200.35, respectivamente, las cuales subieron \$103.8 y \$103.9, en su orden, con respecto a las registradas en octubre pasado. Por su parte, los montos diarios de negociación promedio fueron de USD13m (compra) y USD10m (venta), superior el primero en USD2.7m e inferior el segundo en USD7m, frente a los registrados el mes anterior<sup>48</sup>.

En cuanto a la inversión extranjera directa en Colombia (IEDC) hasta el 30 de noviembre fue USD7,882m, mostrando una variación de -USD1,067m respecto al

mismo corte en 2017. Lo anterior debido al descenso de USD1,963m en el rubro “Otros sectores” que participaron con el 24.3 % del total de la inversión directa.

Por su parte, los flujos destinados a petróleo, hidrocarburos y minería, que en conjunto fueron equivalentes al 75.7% de la IEDC, tuvieron un aumento anual de USD896m.

**Gráfica 13. Flujos mensuales de inversión extranjera directa y de portafolio**



Respecto a la inversión extranjera de portafolio (IEP), el acumulado al 30 de noviembre fue de USD2,053m, monto inferior en USD1,328m al valor registrado en igual corte de 2017. En lo corrido del año, la inversión colombiana en el exterior (ICE) se ubicó en USD44.7m, de los cuales la inversión de portafolio fue USD218.6m y la inversión directa -USD173.8m.

Por lo anterior, la inversión extranjera neta (IEN) hasta el 30 de noviembre alcanzó USD9,980m, monto menor en USD1.200m frente al registrado el mismo mes de 2017.

Por el lado de la cuenta corriente de la balanza cambiaria, se presentó un superávit de USD1,991m, con una variación anual de USD646m. Por su parte, el saldo de los movimientos netos de capital llegó a -USD1,867m con un incremento de -USD1.243 respecto a igual corte de 2017<sup>49</sup>.

<sup>47</sup> A partir del 3 de julio de 2018 cambió la metodología de cálculo de la Tasa Representativa del Mercado, de acuerdo con la Circular Reglamentaria Externa DODM 146 del Banco de la República.

<sup>48</sup> Corresponde a los montos de negociación por transferencia incluidos en el cálculo de la TRM, de acuerdo con la DODM-146 expedida por el Banco de la República

<sup>49</sup> Datos tomados del informe de estadísticas monetarias y cambiarias del Banco de la República al corte del 30 de noviembre de 2018, semana 48.

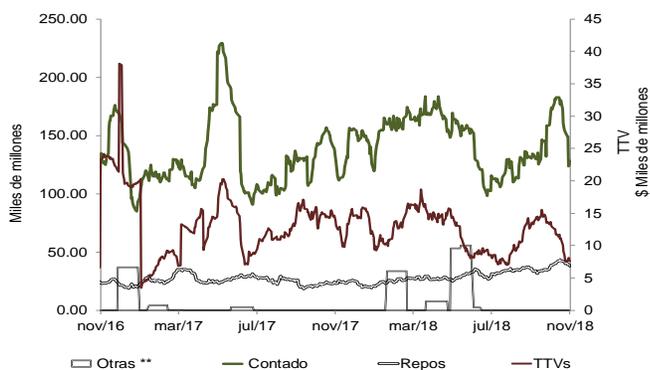
Por último, las reservas internacionales brutas presentaron una variación anual de USD357m, ubicándose en USD47,761m, mientras que las reservas internacionales netas cerraron con un saldo de USD47,753m, luego de un incremento anual de USD358m.

## MERCADO RENTA VARIABLE

El índice COLCAP se situó en 1,379.2, nivel inferior en 0.9% al registrado al final de octubre y en 8.9% respecto a diciembre de 2017. Con referencia a noviembre de 2017, el índice disminuyó en 4.6%. La variación mensual obedeció principalmente a la caída de 22%<sup>50</sup> en el precio internacional del petróleo.

El monto total de las transacciones efectuadas con acciones en la Bolsa de Valores de Colombia fue \$3.2b, inferior en 32.9% al reportado en octubre y mayor en 1.4% real frente al registrado en noviembre de 2017. De estas negociaciones, el 77% correspondió a operaciones de contado y el 23% a operaciones de recompra.

**Gráfica 14. 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 \$114.5mm, inferior en 33.1% comparado con octubre y en 8.1% real con relación al promedio de noviembre de 2017. Por su parte, las operaciones realizadas mediante la recompra de acciones fueron de \$36.1mm por día, con una variación mensual de -4.6% y 51% real anual. En

cuanto a las transferencias temporales de valores efectuadas con acciones, registraron un promedio diario de \$7.4mm, con una variación mensual de -45.9% y real anual de -44.5%.

Por sector económico, las operaciones efectuadas con títulos de las sociedades industriales alcanzaron 33.2% de las transacciones con renta variable. Al interior de este grupo, el 71.9% del valor de las operaciones correspondió a las negociadas con acciones emitidas por las empresas petroleras. De las 19 acciones del sector industrial negociadas de contado en bolsa al final de noviembre, 10 aumentaron su precio promedio frente a la última cotización de octubre, 7 tuvieron disminución, 1 permaneció igual y otra volvió a cotizar después de varios meses de ausencia.

Por su parte, las acciones de las sociedades inversoras representaron el 29.7% del valor total negociado en noviembre y de los 9 títulos de este sector que realizaron operaciones de contado al final del mes, 6 aumentaron su precio promedio frente a la última cotización de octubre y 3 mostraron disminución.

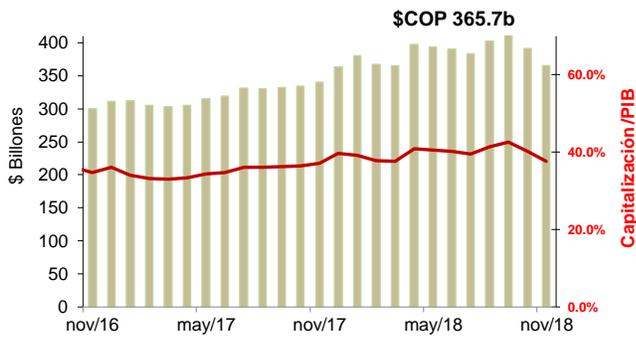
En cuanto a las acciones emitidas por las entidades financieras, concentraron el 26.2% del valor total negociado en este período. De las 13 acciones de este grupo que fueron negociadas de contado en bolsa al final de noviembre, 8 disminuyeron su precio diario promedio frente a la última cotización del mes anterior, 3 mostraron aumento, 1 permaneció igual y otra volvió a cotizar luego de su ausencia en octubre.

Los títulos del sector comercio participaron con 6.1% del valor total transado y los correspondientes a los emisores del sector de servicios públicos con 4.8%.

Con títulos de las empresas petroleras se negociaron \$752.3mm, monto inferior en 31.6% frente al reportado en octubre. Esta cifra representó el 23.9% del mercado total de renta variable, proporción superior a la que tienen este tipo de acciones en la estructura que rige el COLCAP para el periodo de noviembre a enero de 2019, en la cual se ponderan con el 19.9%.

<sup>50</sup> Corresponde al precio del WTI

**Gráfica 15. 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 noviembre fue \$365.7b, con un incremento real de 4.0% respecto al mismo mes del 2017. En dólares, este indicador fue equivalente a USD112.9mm y representó el 37.7% del PIB proyectado para el 2018.

**Tabla 39. ROA y ROE de las entidades vigiladas<sup>51</sup>**

Tipo de Intermediario	nov-17		nov-18	
	ROA	ROE	ROA	ROE
<b>Establecimientos de Crédito</b>	1.2%	8.9%	1.7%	12.0%
<b>Industria Aseguradora</b>	2.8%	15.3%	2.4%	13.4%
<b>Soc. Administradoras de Fondos de Pensiones y Cesantías (AFP)<sup>1</sup></b>	15.0%	23.1%	10.6%	16.5%
<b>Soc. Fiduciarias</b>	16.2%	20.8%	16.3%	20.6%
<b>Soc. Comisionistas de Bolsas</b>	2.1%	9.9%	2.3%	8.8%
Soc. Comisionistas de la BVC	1.9%	9.1%	2.2%	8.6%
Soc. Bolsa Mercantil de Colombia (SCBM)	6.7%	9.9%	10.3%	17.0%
Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	51.1%	58.2%	10.3%	13.7%
<b>Proveedores de Infraestructura</b>	0.4%	16.9%	0.4%	14.4%
<b>Instituciones Oficiales Especiales*</b>	2.2%	6.1%	3.0%	8.0%
<b>RENTABILIDAD (Sociedades)</b>	<b>1.58%</b>	<b>9.93%</b>	<b>1.91%</b>	<b>11.77%</b>

Información de CUIF y COLGAAP (para el caso de algunos pasivos pensionales administrados por sociedades fiduciarias y negocios de fiducias) sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 21 de diciembre de 2018

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

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

**Tabla 40. ROA y ROE de los fondos administrados**

Tipo de Intermediario	nov-17		nov-18	
	ROA	ROE	ROA	ROE
<b>Fondos de Pensiones y Cesantías</b>	11.9%	12.0%	1.2%	1.2%
Fondos de Pensiones Obligatorias	12.4%	12.5%	1.2%	1.2%
Fondos de Pensiones Voluntarias	6.8%	7.0%	2.3%	2.3%
Fondos de Cesantías	9.4%	9.4%	0.9%	0.9%
<b>Fondos admin. por Fiduciarias</b>	8.1%	9.7%	2.1%	2.6%
Fondos de inversión colectiva admin. por Soc. Fiduciarias	10.9%	11.3%	7.3%	7.5%
Recursos de la Seguridad Social	14.8%	15.3%	9.2%	9.7%
FPV admin. por Soc. Fiduciarias	12.1%	12.1%	7.7%	7.7%
Fiducias*	6.0%	7.7%	-0.4%	-0.6%
<b>Fondos admin. por Intermediarios de Valores</b>	5.4%	5.5%	-2.7%	-2.8%
<b>FPV admin. por Soc. Aseguradoras</b>	13.0%	13.2%	7.8%	7.9%
<b>RENTABILIDAD (Fondos)</b>	<b>14.38%</b>	<b>16.17%</b>	<b>2.32%</b>	<b>2.67%</b>

Información de CUIF y COLGAAP (para el caso de algunos pasivos pensionales administrados por sociedades fiduciarias y negocios de fiducias) sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 21 de diciembre de 2018

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

<sup>51</sup> Los indicadores de rentabilidad se calculan de la siguiente forma:

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

**Tabla 41. Principales cuentas de los proveedores de infraestructura**

Cifras en millones de pesos

Tipo de Intermediario	Noviembre - 2018				
	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero	Patrimonio	Utilidades
<b>SALDOS</b>					
Almacenes Generales de Depósito (AGD)	391,876	38,592	0	286,302	6,461
Administradores de sistemas de pago de bajo valor	734,011	197,402	0	455,964	89,064
Bolsa de Valores de Colombia (BVC)	541,115	472,743	0	494,197	39,205
Cámara de Riesgo Central de Contraparte	58,791,887	44,754,756	0	49,927	6,398
Bolsa Mercantil de Colombia (BMC)	92,015	62,831	0	79,613	11,541
Calificadoras de Riesgo	32,623	644	0	12,503	4,996
Admin. de Depósitos Centralizados de Valores (Deceval)	101,015	29,771	0	74,670	24,812
Autoregulador del Mercado de Valores de Colombia (AMV)	12,067	10,241	0	9,285	2,526
Admin. de sistema transaccional de divisas	26,749	0	0	15,785	7,464
Admin. de sistemas de compensación y liquidación de divisas	9,692	5,128	0	7,732	2,225
Admin. de sistemas de negociación de valores y de registro de operaciones sobre valores	8,805	0	0	5,684	190
Proveedores de precios para valoración	5,532	0	0	2,985	1,168
<b>TOTAL</b>	<b>60,747,388</b>	<b>45,572,108</b>	<b>-</b>	<b>1,494,648</b>	<b>196,051</b>

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 21 de diciembre de 2018

**Tabla 42. Principales cuentas de las Instituciones Oficiales Especiales (IOE)**

Cifras en millones de pesos

Tipo de Intermediario	Noviembre - 2018				
	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero <sup>1</sup>	Patrimonio	Utilidades
<b>SALDOS</b>					
Bancoldex	8,271,077	1,599,523	6,079,066	1,486,533	99,559
Findeter	9,774,923	403,142	8,527,279	1,142,198	59,083
FDN	7,073,504	4,599,868	1,063,245	1,719,398	69,146
Finagro	10,557,736	1,892,190	8,218,328	1,049,519	106,798
Icetex	30,720	27,716	0	28,886	1,417
Fonade	1,214,018	747,033	19	157,994	13,307
Fogafin*	19,738,172	19,015,659	0	18,562,115	1,627,572
Fondo Nacional del Ahorro	8,070,178	504,837	6,852,035	2,017,550	-16,022
Fogacoop	734,022	558,861	0	674,103	65,923
FNG*	1,112,502	761,551	1,997	412,197	-18,479
Caja de Vivienda Militar	6,779,178	6,216,657	20,245	287,821	3,074
<b>TOTAL IOEs</b>	<b>73,356,030</b>	<b>36,327,036</b>	<b>30,762,214</b>	<b>27,538,314</b>	<b>2,011,378</b>

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 21 de diciembre 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. Afiliados a los fondos de Reservas del Régimen de Prima Media.....	28
Tabla 30. Pensionados Régimen de Prima Media (RPM).....	29
Tabla 31. Industria aseguradora.....	30
Tabla 32. Principales cuentas de las compañías de seguros .....	30
Tabla 33. Principales índices de las compañías de seguros .....	31
Tabla 34. Intermediarios de valores .....	33
Tabla 35. Activos de las Sociedades Comisionistas y SAI .....	33
Tabla 36. Inversiones de las Sociedades Comisionistas y SAI .....	34
Tabla 37. Ingresos por Comisiones de las Sociedades Comisionistas y SAI .....	35
Tabla 38. Utilidades de las Sociedades Comisionistas y SAI .....	35
Tabla 39. ROA y ROE de las entidades vigiladas .....	45
Tabla 40. ROA y ROE de los fondos administrados .....	45
Tabla 41. Principales cuentas de los proveedores de infraestructura.....	46
Tabla 42. 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 noviembre de 2018, basado en la información reportada por las entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia con corte al 21 de diciembre 2018. Las cifras son preliminares y están sujetas a verificación.