



# Actualidad del Sistema Financiero Colombiano

Febrero 2019

<b>RESUMEN</b>	<b>3</b>
<b>¿Los retornos de los fondos de pensiones son consistentes con su perfil de riesgo?</b>	<b>8</b>
<b>I. INDUSTRIAS SUPERVISADAS</b>	<b>10</b>
Sistema Total	10
Establecimientos de crédito	14
Fiduciarias	18
Fondos de Inversión Colectiva (FIC) y Fondos de Capital Privado (FPV)	21
Fondos Privados y Régimen de Prima Media	24
Sector asegurador	31
Intermediarios de valores	34
<b>II. MERCADOS FINANCIEROS</b>	<b>37</b>
CONTEXTO ECONÓMICO LOCAL	39
DEUDA PÚBLICA	41
MERCADO MONETARIO	42
MERCADO CAMBIARIO	43
MERCADO RENTA VARIABLE	44
<b>III. PUBLICACIÓN DE REPORTE RECIENTES DEL SECTOR FINANCIERO</b>	<b>49</b>

## RESUMEN

**Al cierre de febrero de 2019 los activos del sistema financiero** ascendieron a \$1,754 billones (b) Para este mes el crecimiento real anual de los activos fue positivo y se mantuvo alrededor del 6%<sup>1</sup>. Los activos totales del sistema financiero aumentaron en \$147.8b, frente a febrero de 2018 y en \$29.1b frente al mes anterior. Como resultado de este comportamiento el índice de profundización frente al PIB<sup>2</sup> fue 179.70%. [Ver cifras](#)

**El sistema financiero continúa mostrando resultados positivos.** Las utilidades acumuladas hasta febrero fueron \$16.6b, presentando una variación de \$16.8b respecto a febrero de 2018. Las entidades financieras obtuvieron resultados acumulados de \$3.0b, distribuidos de la siguiente manera: Establecimientos de Crédito (EC) \$1.9b, Instituciones Oficiales Especiales (IOE) \$427.9mm, Aseguradoras \$307.4mm y Sociedades Administradoras de Fondos de Pensiones y Cesantías \$215.3mm. Por su parte, los resultados acumulados de los recursos de terceros administrados ascendieron a \$13.6b y fueron explicados principalmente por los fondos de pensiones y cesantías \$8.9b y fondos administrados por sociedades fiduciarias \$3.7b.

**La dinámica de los activos del sistema financiero se explica por el comportamiento del portafolio de inversiones.** Las inversiones del sistema financiero ascendieron a \$869.9b presentando una variación real anual de 5.4%<sup>3</sup>. En términos absolutos, el incremento anual fue de \$68.8b<sup>4</sup> explicado por el mayor saldo de instrumentos representativos de deuda tanto nacionales como extranjeros, que aumentaron en \$6.3b y \$3.1b, en su orden.

**En febrero, el crecimiento real anual de la cartera total se mantuvo por encima del 3.3% impulsado por la modalidad comercial.** El saldo total de la cartera bruta, incluyendo al Fondo Nacional del Ahorro (FNA), ascendió a \$467.3b, presentando un incremento de \$4.8b frente al mes anterior. Esta variación fue explicada principalmente por el crecimiento de la cartera comercial en \$3.2b, equivalente a una variación real anual de -0.03%<sup>5</sup> y cartera de consumo \$1.0b, es decir 6.61% real anual. Por su parte, la cartera de vivienda creció \$535.8mm y microcrédito \$53.4mm, con variaciones reales anuales de 10.14% y 0.42%, respectivamente. [Ver cifras](#)

**Las obligaciones que se encuentran al día representan 95.26% de la cartera total y mantienen un crecimiento positivo:** La cartera al día, es decir con mora inferior a 30 días, ascendió a \$445.2b, lo que equivale a un incremento de \$4.6b respecto a enero y registró un crecimiento real anual de 3.39%.

**El indicador de calidad de la cartera total (cartera vencida<sup>6</sup>/ cartera bruta) fue 4.74%.** En febrero se siguió consolidando la tendencia descendente de la cartera vencida registrada desde junio de 2017 cuando el crecimiento real anual se ubicó en 41.43%. Por primera vez desde junio de 2016, el crecimiento de la cartera vencida estuvo por debajo del crecimiento de la cartera bruta al registrar una variación real anual de 1.76%, llegando a \$22.2b. Considerando que la brecha entre el crecimiento de la cartera bruta y la cartera vencida disminuyó, el indicador de calidad presentó una reducción de 1 punto base (pb)<sup>7</sup> frente a enero.

**Los EC cuentan con un nivel de provisiones<sup>8</sup> consistente con los niveles de riesgo que asumen.** En línea con el comportamiento de la cartera en riesgo, así como con el crecimiento de la cartera bruta<sup>9</sup>, las provisiones totales mostraron una variación real anual de 9.1%, alcanzando un valor de \$29.3b, de las cuales \$5.08b

<sup>1</sup> En términos nominales, la variación anual fue de 9.2%.

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

<sup>3</sup> En términos nominales equivale a 8.6%.

<sup>4</sup> Por la entrada en vigencia de la Circular Externa 034, hubo una recomposición del portafolio de inversiones de negocios que a diciembre de 2018 estaban clasificados como fiducias de inversión, con un saldo reportado por las sociedades fiduciarias de \$114.3b en febrero de 2019.

<sup>5</sup> En términos nominales, la variación anual de esta modalidad fue 2.98%.

<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.

<sup>9</sup> El sistema de provisiones en Colombia establece que todos los créditos desde que nacen deben constituir un mínimo de provisión.

correspondieron a la categoría A (de menor riesgo) y representaron el 17.32%. En consecuencia, el indicador de cobertura de la cartera (provisiones/cartera vencida) fue 132.37%, es decir que, por cada peso de cartera vencida los EC tienen cerca de \$1.32 en provisiones para cubrirlo. [Ver cifras](#)

**El ahorro sigue creciendo, los depósitos y exigibilidades registraron en febrero un saldo de \$411.9b y una variación real anual de 1.81%.** Este crecimiento fue explicado por el incremento mensual de \$4.4b en el saldo de CDT, equivalente a una variación real anual de 0.92% y en las cuentas de ahorro que registraron una variación real anual de 3.48%, con un crecimiento mensual de \$2.4b al tiempo que las cuentas corrientes registraron un incremento de \$1.9b en el mes. De esta forma, las cuentas de ahorro cerraron el mes con un saldo de \$179.1b, CDT \$168.4b y las cuentas corrientes \$53.9b.

El saldo de los CDT con vencimiento superior a un año fue \$107.5b, del cual \$77.2b correspondieron a depósitos con plazo mayor a 18 meses, lo que equivale a 45.8% 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 de los EC favorecen el suministro continuo de servicios y productos financieros.** En febrero las utilidades acumuladas ascendieron a \$1.9b, de las cuales los bancos registraron \$1.6b, seguidos por las corporaciones financieras \$271.3mm, cooperativas financieras \$22.7mm y compañías de financiamiento \$1.8mm. La utilidad operacional fue explicada principalmente por el margen neto de intereses<sup>10</sup> en 63.9%, servicios financieros<sup>11</sup> 14.6%, ingresos por venta de inversiones y dividendos 11.8%, valoración de inversiones 7.9% y servicios financieros diferentes de comisiones y honorarios 4.9%. Es importante tener en cuenta que los EC con el fin de fortalecer la capacidad patrimonial para mantener su crecimiento, capitalizan en promedio el 45% de las utilidades.

**Los EC cuentan con capacidad patrimonial para respaldar los riesgos que toman.** El nivel de solvencia total se ubicó en 16.04%, cifra que superó en 7.04 puntos porcentuales (pp)<sup>12</sup> el mínimo requerido (9%). La solvencia básica, que se construye con el capital con mayor capacidad para absorber pérdidas, llegó a 11.23%, excediendo en 6.73pp el mínimo requerido (4.5%). [Ver cifras](#)

Por tipo de entidad, los bancos registraron un nivel de solvencia total de 15.26%<sup>13</sup> y solvencia básica 10.31%, las corporaciones financieras presentaron niveles de capital regulatorio total y básico de 48.81% y 46.68%. A su vez, las compañías de financiamiento mostraron niveles de 13.74% y 12.26%, en su orden. Por último, las cooperativas financieras cerraron el mes con niveles de solvencia total de 22.95% y básica 20.52%.

**La capacidad para atender las necesidades de liquidez de los establecimientos de crédito se mantuvo estable.** Al cierre de febrero registraron activos líquidos ajustados por riesgo de mercado que, en promedio, superaron 2.8 veces a los Requerimientos de Liquidez Netos (RLN)<sup>14</sup> hasta 30 días. Esto quiere decir que este tipo de entidades cuentan con recursos suficientes para cubrir las necesidades de liquidez de corto plazo. [Ver cifras](#)

**Los recursos de terceros administrados en el sector fiduciario<sup>15</sup> mantienen su relevancia en el sistema financiero.** Los activos administrados por las sociedades fiduciarias<sup>16</sup> cerraron el mes con un saldo de \$542.0b, presentando una variación mensual de \$8.2b, siendo el grupo de fiducias<sup>17</sup> el que mostró el mayor incremento

<sup>10</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>11</sup> Comisiones y honorarios.

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

<sup>13</sup> Este nivel fue 18pb inferior respecto al mes anterior.

<sup>14</sup> El RLN corresponde a la diferencia entre los egresos (proyección de los vencimientos contractuales y la proporción de depósitos demandados) y los ingresos proyectados en una banda de tiempo determinada, flujos a partir de los cuales se determinan las necesidades de liquidez a corto plazo.

<sup>15</sup> A partir de enero de 2019, se hace una separación en las carteras colectivas entre Fondos de Inversión y Colectiva y Fondos de Capital Privado, que antes se mostraban de manera agregada.

<sup>16</sup> Incluyendo \$112.8b de las fiducias de administración que con la CE 034 de 2018 pasaron a custodia, para mantener la comparabilidad en las cifras.

<sup>17</sup> En el presente documento, cuando se habla del grupo de fiducias se hace referencia a los negocios fiduciarios clasificados como fiducias de inversión, fiducias de administración, fiducias inmobiliarias y fiducias de garantía, dependiendo del tipo de bienes que sean entregados para su administración y de la finalidad que con ellos se busque.

(\$7b) 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 71.5% del saldo total, seguido por los recursos de la seguridad social relacionados con pasivos pensionales y otros relacionados con salud (RSS) 14.4%, los fondos de inversión colectiva (FIC) 10.7%, fondos de capital privado (FCP) 2.9% y el 0.5% restante correspondió a los fondos de pensiones voluntarias (FPV) administrados por las sociedades fiduciarias. [Ver cifras](#)

Las sociedades fiduciarias finalizaron el mes con activos por \$3.4b y resultados acumulados por \$79.2mm, alcanzando indicadores de rentabilidad de 14.6% en el ROA y 18.5% en el ROE.

**Los resultados<sup>18</sup> de los negocios fiduciarios fueron \$3.7b.** Por tipo de negocio, las utilidades de las fiducias fueron \$2.4b, seguidos de los RSS \$798.7mm, FIC \$449.8mm, FCP \$30.9mm y FPV \$18.1mm. Por el lado de las fiducias, el mayor incremento anual se dio en la de administración, resultado principalmente del alza en los ingresos netos obtenidos por valoración de instrumentos de patrimonio y administración de concesiones. [Ver cifras](#)

**Los Fondos de Inversión Colectiva se siguen consolidando como una opción atractiva para los inversionistas.** Los activos administrados por los 199 FIC fueron \$80.5b, registrando un incremento mensual de \$1.1b. Las sociedades fiduciarias registraron la mayor participación en la administración de los FIC, con activos por \$58.1b, equivalentes al 72.1% del total. Le siguieron los FIC de las Sociedades Comisionistas de Bolsa de Valores (SCBV) con \$22.3b, representando el 27.6% del total y las Sociedades Administradoras de Inversión (SAI) alcanzaron \$150.3mm, equivalentes al 0.2%. [Ver cifras](#)

Por el lado de los FCP, los 85 negocios administraron activos por \$19.3, donde el 80.5% correspondieron a las sociedades fiduciarias (\$15.6b), 15.6% a SCBV (\$3.0b) y 3.9% a SAI (\$765mm).

Los inversionistas de los FIC hicieron aportes netos acumulados por \$2.3b, al tiempo que para los FCP se realizaron aportes netos que ascendieron a \$73.4mm. Los aportes brutos en febrero fueron \$106.6b en FIC y \$125.9mm FCP, mientras que los retiros y redenciones alcanzaron \$104.2b en FIC y \$52.5mm en FCP. [Ver cifras](#)

**Se mantiene el crecimiento de los recursos administrados por las Administradoras de Fondos de Pensiones y Cesantías (RAIS) y los Fondos administrados por el Régimen de Prima Media (RPM).** Al cierre de febrero de 2019, los recursos<sup>19</sup> ascendieron a \$287.9b (\$279b en RAIS, \$8.9b RPM<sup>20</sup>), superior en \$8.5b respecto a febrero de 2018. De manera desagregada, los fondos de pensiones obligatorias (FPO) administraron \$244.1b, fondos de pensiones voluntarias (FPV) \$18.6b, fondos de cesantías (FC) \$16.3b, RPM \$8.9b. De otra parte, el programa de beneficios económicos periódicos (BEPS) gestionó recursos por \$191.2mm.

A febrero, los rendimientos acumulados abonados en las cuentas individuales de los afiliados a los fondos de pensiones obligatorias fueron \$8.1b. Teniendo en cuenta que es un ahorro de largo plazo, vale la pena señalar que durante los últimos doce meses se abonaron \$10.8b 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](#)

<sup>18</sup> Por efecto de la CE 034 de 2018, no hay comparabilidad entre las utilidades de las fiducias de administración desde enero de 2019 frente a periodos anteriores, dado que en el reporte de custodios de valores de inversiones en el exterior sólo se reportan activos.

<sup>19</sup> Se miden a partir de las cifras de patrimonio.

<sup>20</sup> No incluye BEPS

**Se mantuvo la tendencia positiva en el número de colombianos que se afilian al Sistema General de Pensiones.** Al cierre del mes, se registraron 22,441,679 afiliados a los fondos de pensiones obligatorias, equivalente a un aumento anual de 951,335, de los cuales 15,700,372 pertenecen al RAIS y 6,741,307 al RPM; el 55.5% son afiliados hombres y 44.5% mujeres. Del total, 8,460,073 son cotizantes<sup>21</sup> (6,103,270 RAIS y 2,356,803 RPM). Los fondos de cesantías y pensiones voluntarias registraron 8,822,426 y 693,228 afiliados, respectivamente. El número de afiliados al programa BEPS a febrero fue de 1,247,425, de los cuales el 30.7% son hombres y 69.3% mujeres.

El sistema general de pensiones registra un total de 1,499,199 pensionados, de los cuales 1,340,890 pertenecen al RPM y 158,309 al RAIS. Esto representa un aumento anual de 68,702 pensionados (44,545 RPM y 24,157 RAIS). Del total de pensionados el 68.8% (1,031,829) fueron pensionados por vejez, el 24% (359,391) por sobrevivencia y 7.2% (107,979) por invalidez. De acuerdo con la distribución por género, el 46.1% son hombres y 53.9% mujeres.

Las cesantías administradas por el Fondo Nacional del Ahorro (FNA) a febrero de 2019 fueron \$6b, de las cuales \$3.3b correspondieron al sector privado y \$2.4b al sector público.

**Las primas emitidas<sup>22</sup> en el sector asegurador aumentaron.** El valor acumulado de las primas emitidas por las compañías de seguros ascendió a \$4.5b, cifra superior en \$360.3mm a la registrada en febrero de 2018 y en \$2.3b frente al mes anterior. El índice de penetración<sup>23</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 50.2% (\$2.2b) mientras que los seguros generales<sup>24</sup>, participaron con el 49.8% (\$2.2b).

La dinámica de los seguros de vida fue impulsada principalmente por el comportamiento de los ramos de riesgos laborales 25.7%, vida grupo 24.7% y pensiones ley 100 12.4%; los cuales registraron un valor de primas emitidas de \$627.7mm, \$603.5mm y \$302.3mm, en su orden. En cuanto a las compañías de seguros generales, los ramos que más contribuyeron a la emisión de primas correspondieron a automóviles 27.8% SOAT 20.1% y responsabilidad civil 8.6%, tras alcanzar niveles de \$566.8mm, \$409.4mm y \$176.3mm, respectivamente. [Ver cifras](#)

De otra parte, los siniestros liquidados como proporción de las primas emitidas fueron 48.2%, 1.7pp mayor al año anterior, resultado del incremento del índice de siniestralidad bruta de los ramos asociados a los seguros de vida<sup>25</sup> en 0.1pp (51.3%) y de la estabilidad en el indicador de los seguros generales<sup>26</sup> (45%). Los ramos con mayor contribución al aumento del índice fueron salud (59.5% en febrero de 2018 a 73.7% en febrero de 2019), previsional de invalidez y sobrevivencia (105.5% a 114.3%), cumplimiento (41.0% al 63.4%) y SOAT (61.3% al 63.0%).

Las utilidades acumuladas fueron \$307.4mm, de las cuales \$192.9mm correspondieron a compañías de seguros de vida, \$110mm a compañías de seguros generales y 4.4mm sociedades de capitalización.

**Los intermediarios de valores reportaron en febrero activos por \$4.5b.** Frente a enero se observó un incremento de 5.7%, generado principalmente por el mayor saldo de los compromisos de transferencia

<sup>21</sup> Se entiende como afiliados cotizantes, aquellos a quienes se les efectuó cotización obligatoria durante el mes para el cual se reporta.

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

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

<sup>24</sup> Incluye cooperativas de seguros

<sup>25</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>26</sup> Corresponde a cifras consolidadas entre compañías de seguros generales y cooperativas de seguros

relacionados con operaciones monetarias de las Sociedades Comisionistas de Bolsa de Valores (SCBV). [Ver cifras](#)

**Las sociedades comisionistas y administradoras de inversión registraron utilidades por \$7.3mm, en especial por el buen desempeño de las comisiones netas recibidas.** Los resultados del ejercicio fueron superiores en \$2.8mm con relación a enero. Del total de utilidades, 80.8% correspondieron a las obtenidas por las SCBV.

Las utilidades SCBV variaron \$1.7mm en el mes llegando a \$5.9mm, como resultado del desempeño de las comisiones y honorarios netos que aumentaron en el mes en \$40.2mm y por los ingresos netos de inversiones que se incrementaron en \$13.6mm. Las comisiones de mayor impacto se generaron por la administración de FIC y FCP y por la gestión de contratos corrientes de comisión, con variaciones mensuales de \$21.7mm y \$9.3mm, en su orden.

Las ganancias de las Sociedades de la Bolsa Mercantil (SCBM) variaron \$1.1mm en el mes, situándose en \$1.4mm al corte de febrero, efecto del incremento de las comisiones y honorarios netos. En cuanto a las SAI, acumularon pérdidas por \$18.1 millones (m), mostrando una recuperación de \$207m frente a febrero de 2018.

[Ver cifras](#)

**La información presentada en este informe corresponde a la transmitida por las entidades vigiladas hasta el 27 de marzo de 2019 con corte a febrero de 2019 y meses previos y está sujeta a cambios por retransmisiones autorizadas por la Superintendencia Financiera de Colombia.**



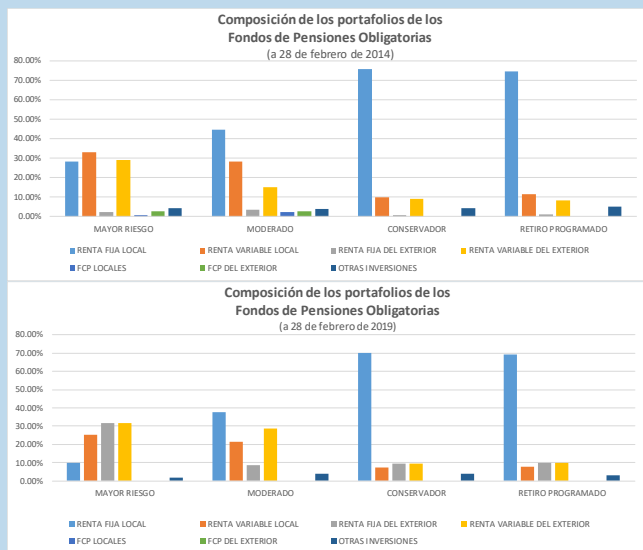
## ¿Los retornos de los fondos de pensiones son consistentes con su perfil de riesgo?

Los Fondos de Pensiones Obligatorias deben estructurar sus portafolios teniendo en cuenta los lineamientos del régimen de inversión contenido en el Título 12, Libro 6 de la Parte 2 del Decreto 2555 de 2010, de tal manera que, a través de una gestión de largo plazo, busquen maximizar los retornos al mismo tiempo que minimizan los riesgos asociados a los activos que administran mediante una adecuada diversificación de las inversiones.

En 2011 entró a operar un nuevo esquema de administración de portafolios denominado Multifondos mediante el cual se dividió el fondo existente en 4 fondos que buscaban reflejar de mejor forma los perfiles de riesgos de los afiliados y pensionados. De esta forma se crearon los fondos conservador, moderado y de mayor riesgo para la etapa de acumulación y el fondo de retiro programado para los pensionados de la modalidad con el mismo nombre.

Entre 2014 y 2019 la composición de los portafolios de los Fondos de Pensiones Obligatorias (FPO) ha presentado cambios, incrementando la participación de las inversiones del exterior en el portafolio y disminuyendo la participación en activos locales, lo que refleja una mayor diversificación geográfica de los riesgos implementada por los administradores de estos portafolios.

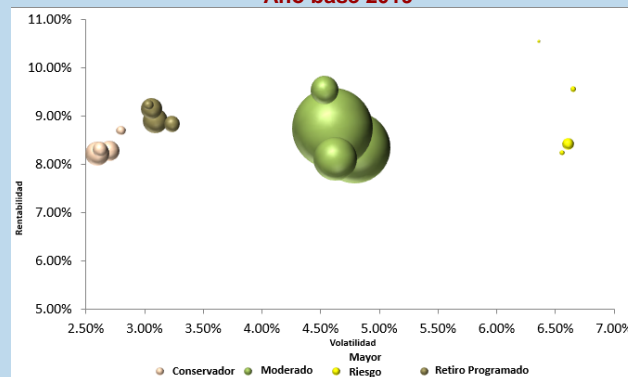
### Composición de los portafolios de los Fondos de Pensiones Obligatorias



Las diferencias de perfiles se ven reflejadas en las estrategias de inversión de los diferentes tipos de fondo. En este sentido, las principales diferencias en las estrategias de inversión de los fondos de acumulación se reflejan en sus participaciones de renta fija y renta variable. De esta forma, el fondo de Mayor Riesgo tiene la mayor participación en títulos de renta variable y en el fondo conservador la mayor participación la presentan los títulos de renta fija. En el fondo moderado predomina la inversión en renta fija local, seguida por la renta variable nacional y del exterior.

Al considerar los desempeños de los fondos de los últimos 5 años se observa una relación coherente entre los perfiles de los portafolios de acumulación y sus niveles de riesgo y de retorno. Así, teniendo en cuenta los portafolios de una misma Administradora de Fondos de Pensiones (AFP), el fondo de mayor riesgo ha presentado mayor volatilidad al mismo tiempo que sus rentabilidades han sido mayores en la mayoría de los casos que las de los portafolios moderado y conservador.

### Fondos de Pensiones Obligatorias Rentabilidades y Volatilidades a 5 años Año base 2019



De otro lado, se observa que el fondo conservador cumple con su finalidad de asumir menores riesgos en la administración de las inversiones propendiendo por la protección del capital de sus afiliados, con lo cual han obtenido bajas volatilidades.

El Gobierno Nacional expidió el Decreto 959 de 2018 con el fin de buscar un balance adecuado entre riesgo y retorno y maximizar el potencial del capital pensional para aquellos afiliados que no han escogido fondo. Mediante la nueva asignación por defecto del Decreto, las administradoras, deben asignar los aportes de aquellos afiliados que no escojan tipo de fondo de

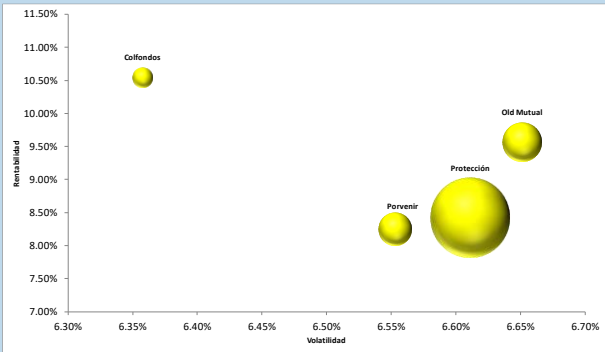


acuerdo con la edad y el género. Los nuevos aportes de los más jóvenes serán asignados al fondo de mayor riesgo y los ahorros irán convergiendo paulatinamente al fondo moderado y posteriormente al fondo conservador, de forma que se encuentre un balance adecuado entre riesgo y retorno de acuerdo con la edad y el género de cada afiliado.

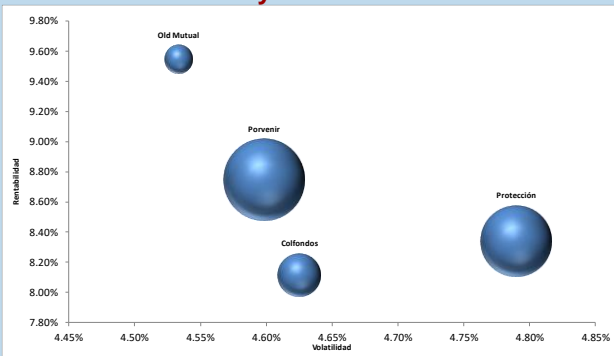
Durante los últimos 5 años en los diferentes tipos de fondo se presentan diferencias en los niveles de riesgo y retorno entre las AFP. Si bien se observan similitudes en cuanto a las estrategias de inversión de las AFP, al evaluar los retornos de los últimos 5 años se observan diferencias de hasta 2,7 puntos porcentuales en los retornos de los fondos de mayor riesgo, de 0,92 en los moderados y de 0,27 en los fondos conservadores.

Las diferencias en cuanto a niveles de riesgo son significativas en los tres tipos de fondos. En el fondo de mayor riesgo los niveles de volatilidad varían entre 6.36% y 6.65%, mientras que en el fondo moderado este indicador varía entre 4.79% y 4.83% y en el conservador entre 2.80% y 2.60%.<sup>27</sup>

Fondos de Pensiones - Mayor Riesgo  
Rentabilidades y Volatilidades a 5 años

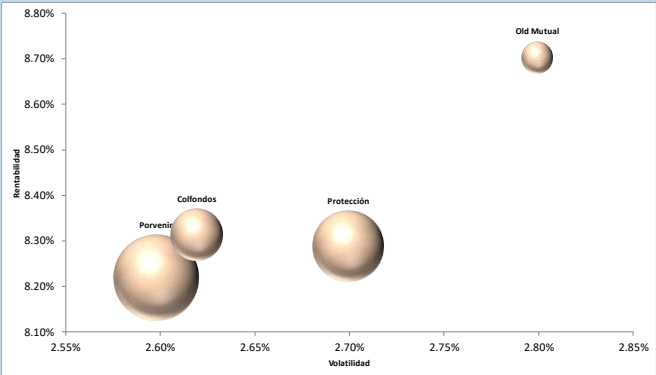


Fondos de Pensiones – Moderado  
Rentabilidades y Volatilidades a 5 años



<sup>27</sup> La volatilidad es calculada como la desviación estándar de los retornos mensuales, multiplicada por raíz de 12

Fondos de Pensiones – Conservador  
Rentabilidades y Volatilidades a 5 años



Conclusión

Con base en los datos analizados se observa que las estrategias de inversión de los diferentes tipos de fondo se han visto traducidas en una relación coherente entre los niveles de riesgo y de retorno. En particular, el fondo conservador ha mantenido los menores niveles de riesgo. Durante los últimos años los portafolios han incrementado su diversificación geográfica reduciendo su exposición de riesgo a activos locales.

Por último, si bien las estrategias de inversión tienen similitudes entre las AFP, existen diferencias significativas entre los niveles de rentabilidad y riesgo entre los fondos que administran.

# 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 febrero de 2019. 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 (febrero de 2018).

Tabla 1: Sistema financiero colombiano  
Saldo de las principales cuentas  
Cifras en millones de pesos y variaciones reales anuales

Tipo de Intermediario	Febrero - 2019							
	Activo		Inversiones y Operaciones con Derivados		Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero <sup>1</sup>		Patrimonio	Utilidades
SALDOS								
ENTIDADES FINANCIERAS - RECURSOS PROPIOS	Δ%		Δ%		Δ%		Δ%	
Establecimientos de Crédito (EC)**	662,685,577	5.5%	131,818,238	9.5%	430,971,261	2.8%	95,955,936	9.9%
Aseguradoras	79,168,461	12.0%	54,743,440	7.1%	164,281	7.6%	13,691,836	5.8%
Proveedores de Infraestructura	62,534,305	10.8%	44,665,164	8.8%	0	0.0%	1,591,534	4.3%
Soc. Admin. de Fondos de Pensiones y Cesantías(AFP)	6,297,665	6.0%	4,686,518	4.7%	0	0.0%	4,368,616	6.2%
Prima media (RPM) <sup>2</sup>	610,155		510,476		0		282,097	
Intermediarios de valores	4,485,433	-15.9%	2,746,837	-19.2%	0	0.0%	1,115,261	-0.4%
Soc.Fiduciarias	3,453,859	4.0%	1,974,678	-2.0%	0	0.0%	2,760,835	2.1%
Instituciones Oficiales Especiales (IOE)***	73,824,653	3.8%	35,368,131	0.7%	30,833,462	7.3%	26,948,626	7.1%
TOTAL ENTIDADES FINANCIERAS	893,060,109	6.1%	276,513,482	7.2%	N.A.		146,714,741	8.6%
FONDOS ADMINISTRADOS - RECURSOS DE TERCEROS								
Fondos administrados por Soc. Fiduciarias	542,022,388	6.8%	303,846,945	6.1%	1,509,401	3.6%	319,321,467	-23.4%
Fondos de pensiones y cesantías	281,020,675	4.6%	264,433,516	2.7%	0	0.0%	279,005,400	4.9%
Fondos de prima media	11,381,802	-7.9%	4,951,729	3.3%	0	0.0%	9,077,920	-1.3%
Fondos admin. por Intermediarios de Valores	26,206,643	8.0%	19,927,574	8.8%	293,575	0.0%	25,706,757	7.6%
FPV admin. por Soc. Aseguradoras	274,535	-4.9%	242,843	3.5%	0	0.0%	272,774	-4.7%
TOTAL FONDOS ADMINISTRADOS	860,906,043	5.9%	593,402,608	4.6%	N.A.		633,384,318	-11.5%
TOTAL SISTEMA FINANCIERO	1,753,966,152	6.0%	869,916,089	5.4%	N.A.		780,099,059	-8.3%

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 27 de marzo de 2019.

(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.

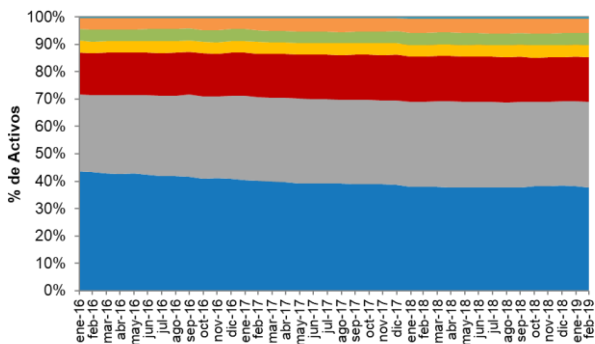
Incluye información de la sociedad administradora Colpensiones y Caxdax

\* 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.

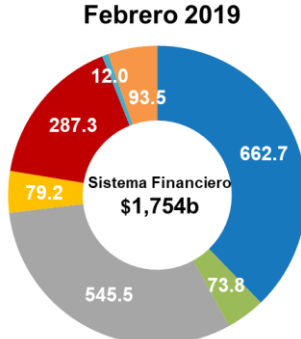
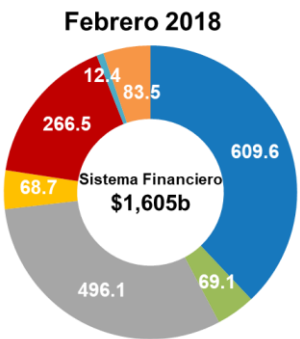
\*\*\* Con la implementación de las NIIF, además de los resultados operativos, los fondos podrán reconocer en el estado de resultados integrales los efectos de la valoración del portafolio de inversiones, de la reexpresión y la promoción periódica de la prima recaudada. En el caso específico de Fogafin 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 febrero de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 27 de marzo de 2019.



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	Febrero - 2019				
	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero <sup>1</sup>	Patrimonio	Utilidades
<b>SALDOS</b>					
Bancos*	631,508,402	117,897,004	419,391,937	84,387,093	1,648,968
Corporaciones financieras	16,755,245	13,413,780	0	9,249,046	271,340
Compañías de financiamiento	10,937,292	352,075	8,855,105	1,431,779	1,799
Cooperativas financieras	3,484,638	155,379	2,724,219	888,018	22,701
<b>TOTAL SECTOR ESTABLECIMIENTOS DE CREDITO</b>	<b>662,685,577</b>	<b>131,818,238</b>	<b>430,971,261</b>	<b>95,955,936</b>	<b>1,944,808</b>
Sociedades fiduciarias	3,453,859	1,974,678	0	2,760,835	79,167
Fiducias**	387,626,218	173,105,539	1,212,682	171,931,572	2,444,359
Recursos de la Seguridad Social	78,124,872	75,000,240	0	73,806,804	798,706
Fondos de inversión colectiva	58,072,060	42,592,033	0	57,914,603	449,821
Fondos de capital privado	15,570,809	10,868,383	296,718	13,047,180	30,931
Fondos de pensiones voluntarias	2,628,429	2,280,749	0	2,621,308	18,086
<b>TOTAL SECTOR FIDUCIARIAS</b>	<b>545,476,247</b>	<b>305,821,623</b>	<b>1,509,401</b>	<b>322,082,302</b>	<b>3,821,070</b>
Sociedades administradoras (AFP)	6,297,665	4,686,518	0	4,368,616	215,346
Fondo de Pensiones Moderado	197,846,380	189,406,389	0	196,463,345	7,058,236
Fondo Especial de Retiro Programado	22,681,127	21,822,363	0	22,536,792	404,234
Fondo de Pensiones Conservador	22,271,853	21,210,392	0	22,132,235	448,480
Fondo de Pensiones de mayor Riesgo	2,985,397	2,864,094	0	2,960,894	188,894
Fondos de pensiones voluntarias	18,842,997	16,639,894	0	18,615,164	420,795
Cesantías (Portafolio Largo Plazo)	10,427,348	9,879,020	0	10,341,763	385,695
Cesantías (Portafolio Corto Plazo)	5,965,573	2,611,364	0	5,955,206	12,205
<b>TOTAL SECTOR PENSIONES Y CESANTÍAS</b>	<b>287,318,340</b>	<b>269,120,034</b>	<b>-</b>	<b>283,374,017</b>	<b>9,133,886</b>
Sociedades Prima Media <sup>2</sup>	610,155	510,476	0	282,097	29,850
Vejez	10,761,525	4,684,614	0	8,632,675	60,620
Invalidez	132,569	43,085	0	93,174	2,846
Sobrevivencia	296,475	94,760	0	160,882	1,302
Beps	191,233	129,271	0	191,190	1,565
<b>TOTAL PRIMA MEDIA</b>	<b>11,991,957</b>	<b>5,462,205</b>	<b>-</b>	<b>9,360,017</b>	<b>96,182</b>
Seguros de Vida	47,965,684	41,039,261	109,129	8,503,060	192,952
Seguros Generales	28,752,064	12,109,848	28,015	4,716,295	102,116
Soc. de Capitalización	998,449	902,463	27,049	190,257	4,438
Coop. de Seguros	1,452,264	691,869	89	282,225	7,891
Fondos de pensiones voluntarias	274,535	242,843	0	272,774	2,182
<b>TOTAL SECTOR ASEGURADORAS</b>	<b>79,442,996</b>	<b>54,986,283</b>	<b>164,281</b>	<b>13,964,610</b>	<b>309,580</b>
Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores (SCBV)	4,432,484	2,728,634	0	1,083,255	5,910
Soc. Bolsa Mercantil de Colombia (BMC)	39,738	10,711	0	21,271	1,421
Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	13,212	7,492	0	10,736	-18
FICs admin. por SCBV	22,281,162	17,642,625	0	22,060,963	792,723
Fondos de capital privado admin. por SCBV	3,010,152	1,849,891	293,575	2,768,692	28,265
Fondos de inversión colectiva admin. por S.A.I.	150,316	64,162	0	148,376	2,672
Fondos de capital privado admin. por S.A.I.	765,013	370,896	0	728,726	8,471
<b>TOTAL SECTOR INTERMEDIARIOS DE VALORES</b>	<b>30,692,076</b>	<b>22,674,411</b>	<b>293,575</b>	<b>26,822,018</b>	<b>839,443</b>
Proveedores de Infraestructura	62,534,305	44,665,164	-	1,591,534	36,499
Instituciones Oficiales Especiales (IOE)***	73,824,653	35,368,131	30,833,462	26,948,626	427,959
<b>TOTAL SISTEMA FINANCIERO</b>	<b>1,753,966,152</b>	<b>869,916,089</b>	<b>N.A.</b>	<b>780,099,059</b>	<b>16,609,426</b>

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 27 de marzo de 2019.

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

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

Incluye información de la sociedad administradora Colpensiones y Caxdac

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

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

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

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

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

Variaciones reales anuales y participaciones

Tipo de Intermediario		Activo		Inversiones		Patrimonio	
SALDOS							
		Δ%	%/Act	Δ%	%/Inv	Δ%	%/Pat
Establecimientos de Crédito	Bancos*	5.6%	36.0%	8.8%	13.6%	6.5%	10.8%
	Corporaciones financieras	17.1%	1.0%	16.7%	1.5%	56.4%	1.2%
	Compañías de financiamiento	-10.2%	0.6%	3.7%	0.04%	-3.1%	0.2%
	Cooperativas financieras	6.5%	0.2%	-0.2%	0.02%	22.1%	0.1%
	TOTAL EC	5.5%	37.8%	9.5%	15.2%	9.9%	12.3%
Fiduciarias	Sociedades fiduciarias	4.0%	0.2%	-2.0%	0.2%	2.1%	0.4%
	Fiducias**	8.3%	22.1%	8.2%	19.9%	-36.9%	22.0%
	Recursos de la Seguridad Social	-2.4%	4.5%	-2.3%	8.6%	-3.5%	9.5%
	Fondos de inversión colectiva	7.0%	3.3%	11.9%	4.9%	6.9%	7.4%
	Fondos de pensiones voluntarias	17.7%	0.1%	18.6%	0.3%	17.7%	0.3%
	TOTAL FIDUCIARIAS	6.8%	31.1%	6.0%	35.2%	-23.2%	41.3%
Pensiones y Cesantías	Sociedades administradoras	6.0%	0.4%	4.7%	0.5%	6.2%	0.6%
	Fondo de Pensiones Moderado	2.7%	11.3%	0.4%	21.8%	2.9%	25.2%
	Fondo Especial de Retiro Programado	14.0%	1.3%	12.0%	2.5%	14.2%	2.9%
	Fondos de pensiones voluntarias	3.7%	1.1%	2.7%	1.9%	4.9%	2.4%
	Fondo de Pensiones Conservador	14.6%	1.3%	13.8%	2.4%	14.7%	2.8%
	Cesantías (Portafolio Largo Plazo)	4.1%	0.6%	1.1%	1.1%	4.2%	1.3%
	Fondo de Pensiones de mayor Riesgo	10.0%	0.2%	8.0%	0.3%	11.1%	0.4%
	Cesantías (Portafolio Corto Plazo)	5.4%	0.34%	28.9%	0.30%	5.4%	0.76%
	TOTAL PENSIONES Y CESANTÍAS	4.7%	16.4%	2.7%	30.9%	4.9%	36.3%
Industria Aseguradora	Seguros de Vida	5.4%	2.7%	7.1%	4.7%	4.6%	1.1%
	Seguros Generales	26.0%	1.6%	8.1%	1.4%	7.9%	0.6%
	Soc. de Capitalización	-2.2%	0.1%	-1.2%	0.1%	-1.8%	0.0%
	Coop. de Seguros	4.3%	0.1%	3.6%	0.1%	16.3%	0.0%
	Fondos de pensiones voluntarias	-4.9%	0.0%	3.5%	0.0%	-4.7%	0.0%
	TOTAL ASEGURADORAS	11.9%	4.5%	7.1%	6.3%	5.6%	1.8%
Intermediarios de valores	Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores (SCBV)	-16.1%	0.3%	-19.3%	0.3%	0.2%	0.1%
	Soc. Bolsa Mercantil de Colombia (BMC)	25.0%	0.002%	5.9%	0.001%	-2.2%	0.003%
	Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	-31.1%	0.001%	14.5%	0.001%	-38.9%	0.001%
	FICs admin. por SCBV	5.7%	1.3%	8.5%	2.0%	5.9%	2.8%
	Fondos de inversión colectiva admin. por S.A.I.	3.8%	0.01%	2.8%	0.0%	3.2%	0.0%
	TOTAL INTERMEDIARIOS DE VALORES	3.7%	1.7%	4.4%	2.6%	7.3%	3.4%
Proveedores de Infraestructura		10.8%	3.6%	8.8%	5.1%	4.3%	0.2%
Instituciones Oficiales Especiales (IOE)***		3.8%	4.2%	0.7%	4.1%	7.1%	3.5%
TOTAL SISTEMA FINANCIERO		6.0%	100.0%	5.4%	100.0%	-8.3%	100.0%

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 27 de marzo de 2019.

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

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

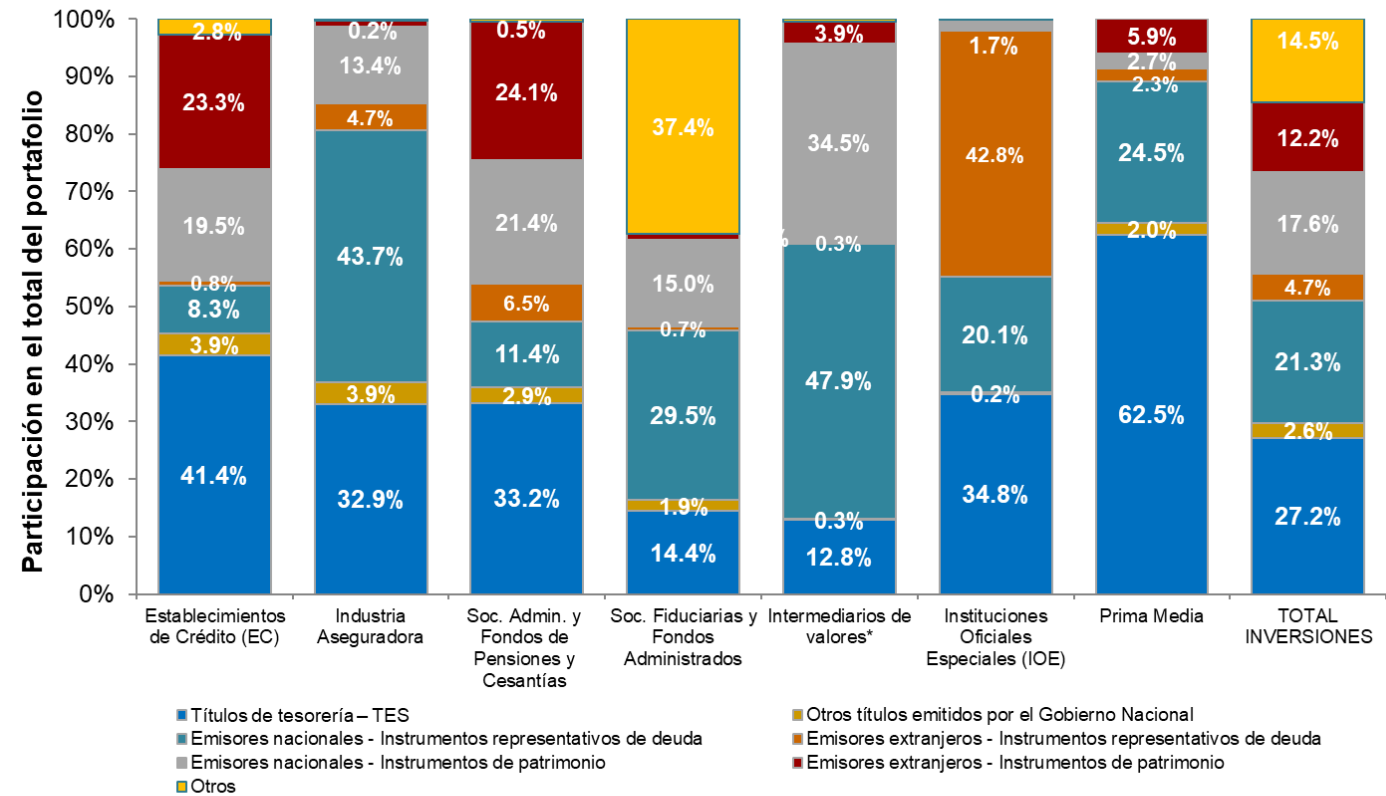
\*\*\* Con la implementación de las NIIF, además de los resultados operativos, los fondos podrán reconocer en el estado de resultados integrales los efectos de la valoración del portafolio de inversiones, de la reexpresión y la promoción periódica de la prima recaudada. En el caso específico de Fogafin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

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

Tabla 4. Composición del portafolio de inversiones\*

Saldo en millones de pesos Feb.19	Establecimientos de Crédito (EC)	Instituciones Oficiales	Fiduciarias <sup>1</sup>	Aseguradoras	Pensiones y Cesantías <sup>2</sup>	Prima Media <sup>3</sup>	Otros	Total
PORTAFOLIO	131,818,238	35,368,131	305,821,623	54,986,283	269,120,034	5,462,205	67,339,575	869,916,089
Títulos de tesorería – TES	54,585,153	12,309,429	44,021,672	18,106,470	89,247,908	3,413,094	3,045,175	224,728,902
Otros títulos emit. por el Gob. Nac.	5,194,619	79,372	5,961,785	2,163,190	7,689,388	111,207	62,444	21,262,005
Emisores nacionales - Inst. rep. de deuda	10,973,232	7,108,927	90,300,020	24,031,853	30,780,458	1,339,017	11,261,424	175,794,931
Emisores extranjeros - Inst. rep. de deuda	1,025,549	15,128,847	2,132,793	2,581,545	17,498,097	125,037	68,923	38,560,790
Emisores nacionales - Inst. de patrimonio	25,674,508	611,695	45,729,290	7,378,495	57,693,853	146,902	8,110,998	145,345,742
Emisores extranjeros - Inst. de patrimonio	30,707,278	53,289	3,242,115	587,327	64,799,849	324,770	914,676	100,629,303
Derivados de negociación	3,555,603	76,573	30,336	43,902	10,984	(44)	43,820,297	47,537,649
Derivados de cobertura	102,297	-	63,542	93,501	1,399,497	2,222	656	1,661,715
Otros			114,340,070				54,982	114,395,053

(1) Incluye información de sociedades administradoras, fiducias (se toman las inversiones reportadas en cuentas de orden, más lo registrados en el balance por parte de las sociedades fiduciarias, de acuerdo con la C.E 034 de 2018) y fondos  
(2) Incluye información de sociedades, fondos de pensiones y fondos de cesantías  
(3) Incluye información de sociedades y fondos



Información a febrero de 2019

\*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 27 de marzo de 2019.

## 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

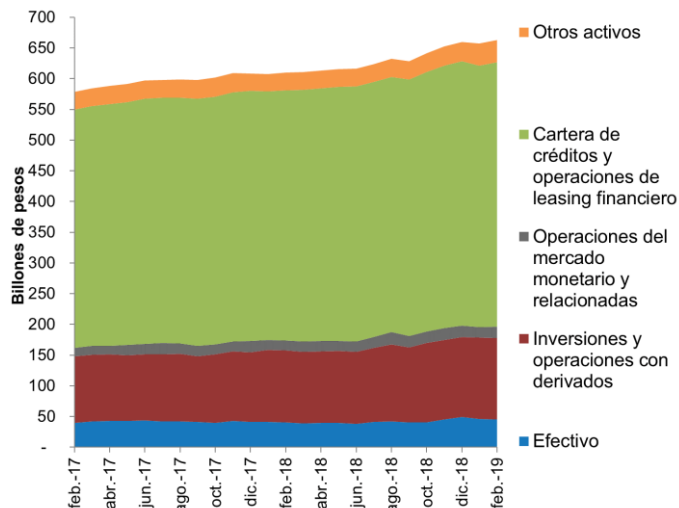
Tipo de Intermediario	Febrero - 2019				
	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero <sup>1</sup>	Patrimonio	Utilidades
<b>SALDOS</b>					
<b>Estab. Bancarios</b>	631,508,402	117,897,004	419,391,937	84,387,093	1,648,968
<b>Corp. Financieras</b>	16,755,245	13,413,780	0	9,249,046	271,340
<b>Compañías de Financiamiento</b>	10,937,292	352,075	8,855,105	1,431,779	1,799
<b>Ent. Cooperativas de Carácter Financiero</b>	3,484,638	155,379	2,724,219	888,018	22,701
<b>TOTAL</b>	<b>662,685,577</b>	<b>131,818,238</b>	<b>430,971,261</b>	<b>95,955,936</b>	<b>1,944,808</b>

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 27 de marzo de 2019.

(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

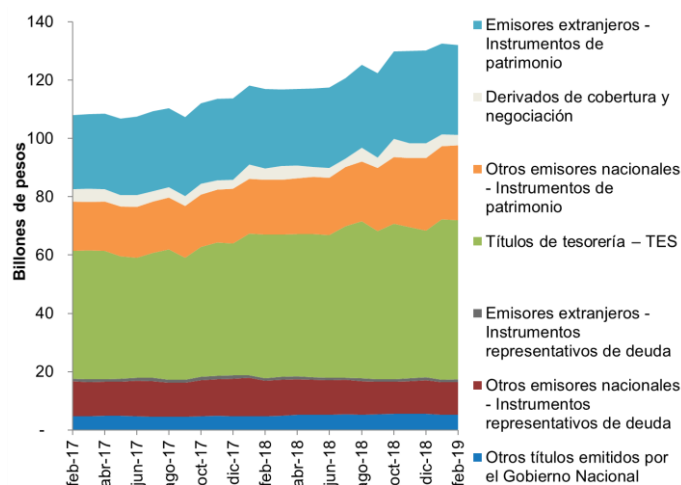


Información de CUIF a febrero de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 27 de marzo de 2019.

Establecimientos de crédito	ACTIVO		Variación absoluta (millones)		Var. real anual
	Saldo				
	ene-19	feb-19	Mensual	Anual	feb-19
<b>ACTIVO</b>	<b>657,070,745</b>	<b>662,685,577</b>	<b>5,614,832</b>	<b>53,076,222</b>	<b>5.5%</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo	46,093,342	45,719,009	(374,334)	5,020,249	9.1%
Operaciones del mercado monetario y relacionadas	16,606,651	18,512,472	1,905,821	2,144,170	9.8%
Inversiones y operaciones con derivados	132,443,948	131,818,238	(625,709)	14,968,374	9.5%
Cartera de créditos y operaciones de leasing financiero*	426,306,641	430,971,261	4,664,620	23,809,329	2.8%
Otros activos	35,620,163	35,664,597	44,434	7,134,101	21.4%

\*Cartera Neta. No incluye al FNA.





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

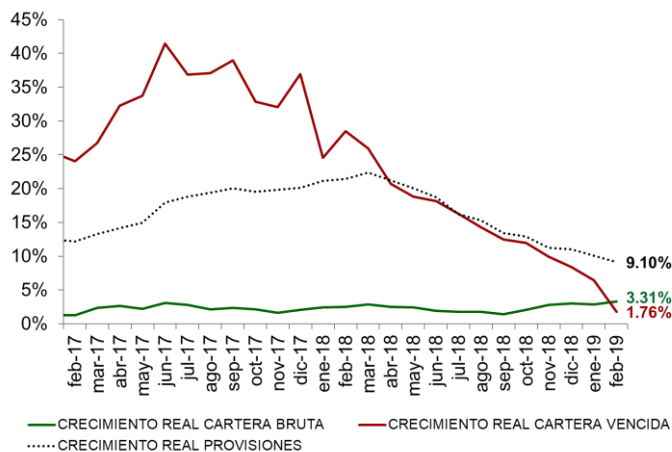
Saldo en millones de pesos feb-19	Estab. Bancarios	Corp. Financieras	Compañías de Financiamiento	Ent. Cooperativas de Carácter Financiero	TOTAL EC
<b>PORTAFOLIO</b>	<b>117,897,004</b>	<b>13,413,780</b>	<b>352,075</b>	<b>155,379</b>	<b>131,818,238</b>
Títulos de tesorería – TES	51,109,373	3,461,291	14,489	-	54,585,153
Otros títulos emit. por el Gov. Nac.	4,896,073	136,177	136,110	26,259	5,194,619
Emisores nacionales - Inst. rep. de deuda	10,583,828	177,254	135,569	76,580	10,973,232
Emisores extranjeros - Inst. rep. de deuda	992,667	32,882	-	-	1,025,549
Emisores nacionales - Inst. de patrimonio	16,234,158	9,337,015	50,795	52,540	25,674,508
Emisores extranjeros - Inst. de patrimonio	30,483,224	224,054	-	-	30,707,278
Derivados de negociación	3,495,385	45,107	15,112	-	3,555,603
Derivados de cobertura	102,297	-	-	-	102,297
<b>Variación real anual</b>					
<b>PORTAFOLIO</b>	<b>8.8%</b>	<b>16.7%</b>	<b>3.7%</b>	<b>-0.2%</b>	<b>9.5%</b>
Títulos de tesorería – TES	11.0%	-25.3%	-9.2%	-	7.7%
Otros títulos emit. por el Gov. Nac.	7.0%	-9.9%	-11.1%	6.9%	5.9%
Emisores nacionales - Inst. rep. de deuda	-10.7%	-27.1%	14.7%	0.3%	-10.7%
Emisores extranjeros - Inst. rep. de deuda	7.3%	29.2%	-	-	7.9%
Emisores nacionales - Inst. de patrimonio	24.4%	48.0%	26.7%	-4.2%	32.0%
Emisores extranjeros - Inst. de patrimonio	8.3%	667.2%	-	-	9.0%
Derivados de negociación	-4.3%	-57.6%	23.7%	-	-5.7%
Derivados de cobertura	-30.4%	-	-100.0%	-	-30.4%

Información de CUIF a febrero de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 27 de marzo de 2019.

## Cartera total

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

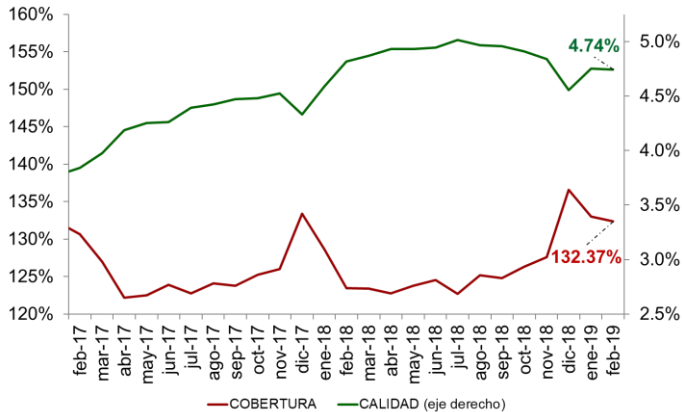
Cifras en millones de pesos (incluye FNA)



Establecimientos de crédito + FNA Principales cuentas	Saldos			Variación absoluta (millones)		Var. real anual feb-19
	feb-18	ene-19	feb-19	Mensual	Anual	
<b>Activos</b>	618,465,339	665,121,253	671,778,970	6,657,717	53,313,631	5.45%
<b>Pasivos</b>	531,629,732	567,861,861	573,910,454	6,048,593	42,280,721	4.80%
<b>Utilidades</b>	1,276,648	974,184	1,955,063	980,879	678,416	48.67%
<b>Cartera Bruta</b>	<b>439,114,623</b>	<b>462,501,269</b>	<b>467,324,891</b>	<b>4,823,623</b>	<b>28,210,268</b>	<b>3.31%</b>
Comercial	239,619,629	243,536,158	246,760,774	3,224,616	7,141,146	-0.03%
Consumo	125,097,804	136,370,096	137,379,844	1,009,748	12,282,040	6.61%
Vivienda	62,180,051	70,011,174	70,547,020	535,846	8,366,969	10.14%
Microcrédito	12,217,139	12,583,841	12,637,253	53,412	420,114	0.42%
<b>Cartera Vencida</b>	<b>21,152,001</b>	<b>21,977,712</b>	<b>22,172,023</b>	<b>194,312</b>	<b>1,020,023</b>	<b>1.76%</b>
Comercial	10,519,292	11,414,964	11,550,560	135,596	1,031,268	6.60%
Consumo	7,651,948	7,287,827	7,371,105	83,277	(280,843)	-6.49%
Vivienda	2,000,630	2,321,642	2,309,000	(12,641)	308,370	12.04%
Microcrédito	980,131	953,279	941,358	(11,921)	(38,773)	-6.76%
<b>Provisiones</b>	<b>26,114,311</b>	<b>29,238,739</b>	<b>29,348,783</b>	<b>110,044</b>	<b>3,234,472</b>	<b>9.10%</b>
Comercial	13,099,273	15,060,916	15,231,555	170,639	2,132,282	12.88%
Consumo	9,972,120	10,712,414	10,649,560	(62,854)	677,440	3.67%
Vivienda	1,475,265	1,755,431	1,764,288	8,858	289,024	16.10%
Microcrédito	780,808	852,777	840,476	(12,301)	59,669	4.50%
<b>OTRAS</b>	<b>786,846</b>	<b>857,202</b>	<b>862,903</b>	<b>5,702</b>	<b>76,058</b>	<b>6.46%</b>
<b>PROVISIONES</b>						
<b>Total</b>	<b>26,114,311</b>	<b>29,238,739</b>	<b>29,348,783</b>	<b>110,044</b>	<b>3,234,472</b>	<b>9.1%</b>
<b>Generales</b>	<b>22,443,256</b>	<b>25,587,037</b>	<b>25,661,044</b>	<b>74,007</b>	<b>3,217,787</b>	<b>11.0%</b>
<b>Contracíclica</b>	<b>3,671,054</b>	<b>3,651,702</b>	<b>3,687,739</b>	<b>36,037</b>	<b>16,685</b>	<b>-2.5%</b>
Consumo	2,077,437	2,109,150	2,122,527	13,377	45,090	-0.8%
Comercial	1,593,617	1,542,552	1,565,212	22,660	(28,406)	-4.7%
<b>PARTICIPACIÓN SOBRE PROVISIONES</b>						
<b>Generales</b>	<b>85.94%</b>	<b>87.51%</b>	<b>87.43%</b>			
<b>Contracíclica</b>	<b>14.06%</b>	<b>12.49%</b>	<b>12.57%</b>			

Información de CUIF a febrero de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 27 de marzo de 2019.

## Calidad y cobertura de la cartera de créditos



**Tabla 9. Calidad y Cobertura**

(Incluye FNA)

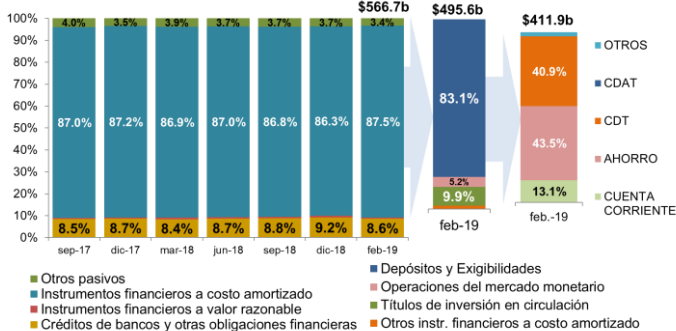
CALIDAD Y COBERTURA					
Establecimientos de crédito	%			Var. absoluta (PP)	
	feb-18	ene-19	feb-19	Mensual	Anual
<b>Indicador de calidad</b>	<b>4.82%</b>	<b>4.75%</b>	<b>4.74%</b>	<b>(0.01)</b>	<b>(0.07)</b>
Comercial	4.39%	4.69%	4.68%	(0.01)	0.29
Consumo	6.12%	5.34%	5.37%	0.02	(0.75)
Vivienda	3.22%	3.32%	3.27%	(0.04)	0.06
Microcrédito	8.02%	7.58%	7.45%	(0.13)	(0.57)
<b>Indicador de cobertura</b>	<b>123.46%</b>	<b>133.04%</b>	<b>132.37%</b>	<b>(0.67)</b>	<b>8.91</b>
Comercial	124.53%	131.94%	131.87%	(0.07)	7.34
Consumo	130.32%	146.99%	144.48%	(2.51)	14.16
Vivienda	73.74%	75.61%	76.41%	0.80	2.67
Microcrédito	79.66%	89.46%	89.28%	(0.17)	9.62

pp : puntos porcentuales

Información de CUIF a febrero de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 27 de marzo de 2019.

## Pasivos

### Participación dentro de los pasivos



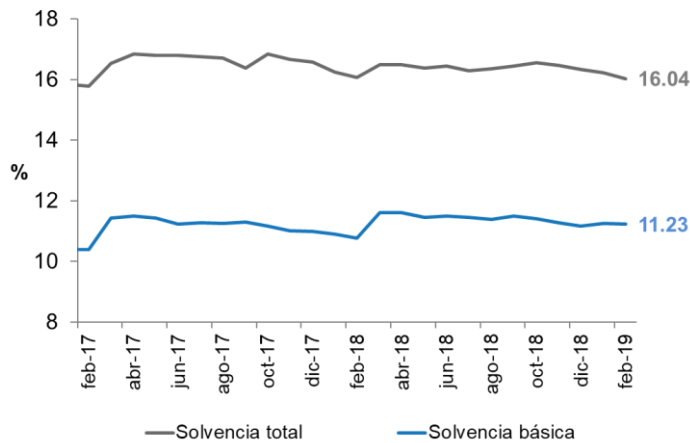
**Tabla 10. Pasivos de los EC**

PASIVO					
Establecimientos de crédito	Saldo		Variación absoluta (millones)		Var. real anual feb-19
	ene-19	feb-19	Mensual	Anual	
<b>PASIVO</b>	<b>561,700,518</b>	<b>566,729,641</b>	<b>5,029,123</b>	<b>41,908,478</b>	<b>4.8%</b>
Créditos de bancos y otras obligaciones financieras	50,895,426	48,746,506	(2,148,920)	4,510,515	7.0%
Instrumentos financieros a valor razonable	3,803,131	3,315,049	(488,082)	(132,996)	-6.7%
Instrumentos financieros a costo amortizado	487,719,062	495,649,827	7,930,766	35,335,680	4.5%
Otros pasivos	19,282,899	19,018,258	(264,641)	2,195,279	9.7%

Información de CUIF a febrero de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 27 de marzo de 2019.

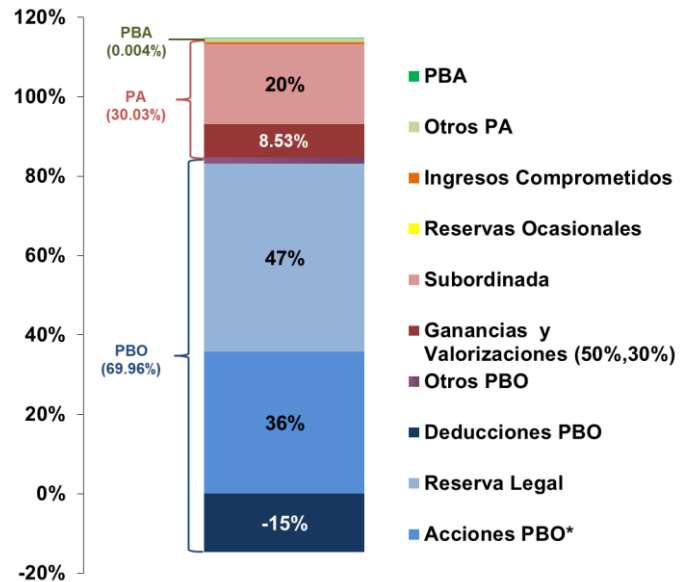
Establecimientos de crédito	Saldos en millones de pesos			Variación absoluta (millones)		Var. real anual feb-19
	feb-18	ene-19	feb-19	Mensual	Anual	
<b>Depósitos</b>						
<b>Depósitos y Exigibilidades</b>	<b>392,779,264</b>	<b>403,492,109</b>	<b>411,940,465</b>	<b>8,448,356</b>	<b>19,161,202</b>	<b>1.81%</b>
Cuenta Corriente	52,203,493	52,059,856	53,958,791	1,898,935	1,755,298	0.34%
Cuenta de Ahorro	168,046,791	176,688,068	179,126,274	2,438,207	11,079,483	3.48%
CDT	162,001,364	163,986,003	168,404,561	4,418,558	6,403,198	0.92%
menor a 6 meses	26,373,253	28,106,320	29,756,675	1,650,355	3,383,423	9.53%
entre 6 y 12 meses	28,730,467	30,405,401	31,160,116	754,714	2,429,649	5.29%
entre 12 y 18 meses	25,636,511	29,921,492	30,307,269	385,777	4,670,758	14.76%
igual o superior a 18 m.	81,261,133	75,552,790	77,180,501	1,627,711	(4,080,632)	-7.80%
CDAT	422,274	430,271	451,250	20,979	28,977	3.74%
Otros	10,105,342	10,327,911	9,999,588	(328,323)	(105,754)	-3.94%

## Solvencia



Información de CUIF a febrero de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 27 de marzo de 2019.

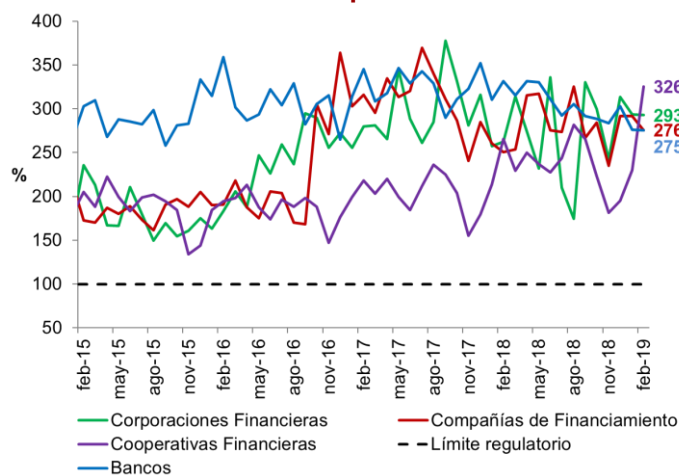
## Composición del capital de los EC



		SOLVENCIA			Var. absoluta (pp)	
			%		Mensual	Anual
Solvencia Básica	Bancos	10.02%	10.31%	10.31%	(0.00)	0.30
	Corporaciones Financieras	48.67%	49.70%	46.68%	(3.03)	(1.99)
	Compañías de Financiamiento	11.61%	11.80%	12.26%	0.46	0.65
	Ent. Coop. de Carácter Financiero	19.13%	20.83%	20.52%	(0.31)	1.40
	ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO	10.77%	11.25%	11.23%	(0.02)	0.46
Solvencia Total	Bancos	15.40%	15.44%	15.26%	(0.18)	(0.13)
	Corporaciones Financieras	55.60%	52.73%	48.81%	(3.93)	(6.79)
	Compañías de Financiamiento	13.00%	13.25%	13.74%	0.49	0.73
	Ent. Coop. de Carácter Financiero	20.90%	23.01%	22.95%	(0.06)	2.04
	ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO	16.07%	16.23%	16.04%	(0.19)	(0.03)

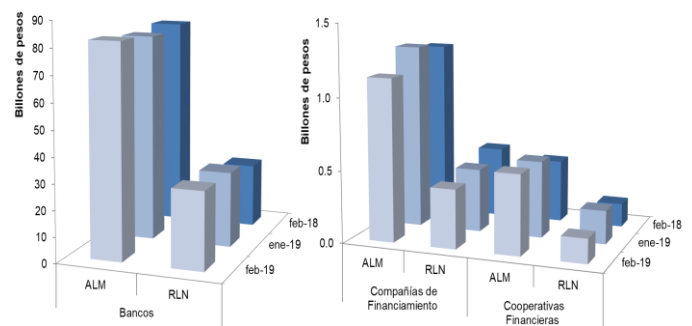
## Liquidez

### Evolución de la liquidez de los EC



Información de CUIF a febrero de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 27 de marzo de 2019.

### 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

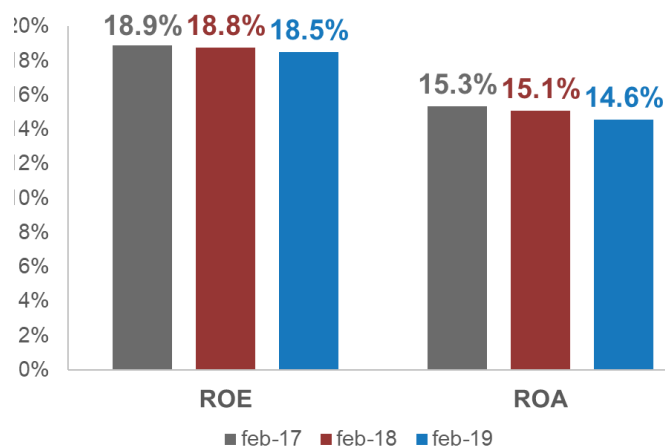
**Tabla 11. Sociedades fiduciarias**

Cifras en millones de pesos

Cifras en millones de pesos					
Tipo de Intermediario	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Febrero - 2019		
			Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
TOTAL SOCIEDADES FIDUCIARIAS	3,453,859	1,974,678	0	2,760,835	79,167

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 27 de marzo de 2019.

### Rentabilidad sociedades fiduciarias



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

FIDUCIARIAS						
	Saldos en millones de pesos			Variación absoluta		Var. rea anual
	feb-18	ene-19	feb-19	Mensual	Anual	feb-19
SOCIEDADES FIDUCIARIAS						
Activos	3,224,324	3,370,548	3,453,859	83,312	229,536	4.0%
Utilidades	76,347	41,559	79,167	37,608	2,820	0.7%
ROA	15.1%	15.8%	14.6%	-1.3%	-0.5%	-6.2%
ROE	18.8%	19.7%	18.5%	-1.2%	-0.3%	-4.3%

Información de CUIF a febrero de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 27 de marzo de 2019.

Tabla 13. Negocios de terceros administrados por las sociedades fiduciarias

Cifras en millones de pesos

Cifras en millones de pesos					
Tipo de Intermediario	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Febrero - 2019		
			Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero <sup>1</sup>	Patrimonio	Utilidades <sup>2</sup>
SALDOS					
Fondos de inversión colectiva admin. por Soc. Fiduciarias	58,072,060	42,592,033	0	57,914,603	449,821
Fondos de capital privado admin. por Soc. Fiduciarias	15,570,809	10,868,383	296,718	13,047,180	30,931
Recursos de la Seguridad Social	78,124,872	75,000,240	0	73,806,804	798,706
FPV admin. por Soc. Fiduciarias	2,628,429	2,280,749	0	2,621,308	18,086
Fiducias*	387,626,218	173,105,539	1,212,682	171,931,572	2,444,359
TOTAL FONDOS ADMIN. POR FIDUCIARIAS	542,022,388	303,846,945	1,509,401	319,321,467	3,741,903

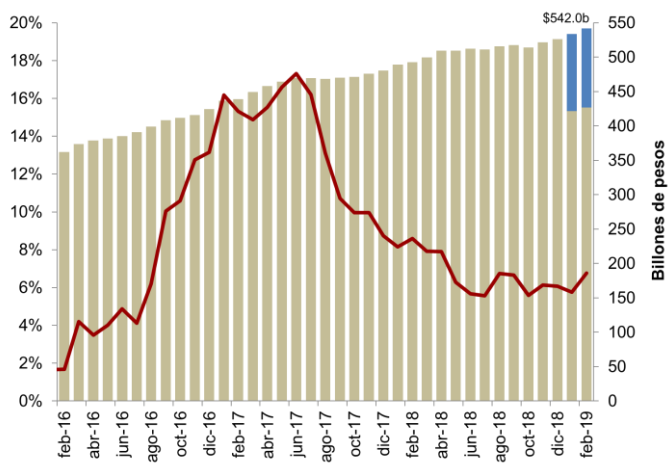
Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 27 de marzo de 2019.

(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").

\* Fiducias: De acuerdo a la Circular Externa 034 de 2018, es necesario tener en cuenta que a partir de enero de 2019, algunos fondos que hacían parte de la fiducia de administración pasaron a ser clasificados como custodia de valores. Para mantener comparabilidad con la información reportada hasta diciembre de 2018, se toman los activos e inversiones reportados en cuentas de orden, más lo registrados en el balance por parte de las sociedades fiduciarias.

### Activos de los negocios administrados por las sociedades fiduciarias



Información de CUIF a febrero de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 27 de marzo de 2019. Por motivo de la CE 034/18, se computan los activos de los negocios en custodia (fiducias) reportados por las sociedades fiduciarias.

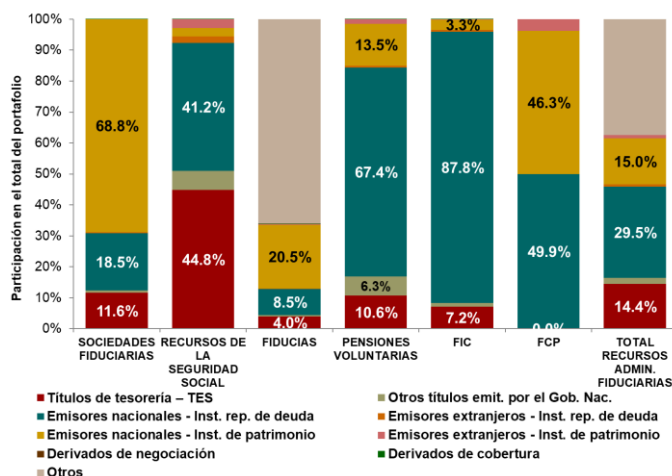
Tabla 14. Activos, Utilidades y Número de FIC/FCP de los negocios administrados

FIDUCIARIAS						
	Saldos en millones de pesos			Variación absoluta		Var. real anual feb-19
	feb-18	ene-19	feb-19	Mensual	Anual	
FIDUCIAS						
Activos	347,558,368	380,582,558	387,626,218	7,043,661	40,067,850	8.3%
Utilidades	(18,919)	1,291,891	2,444,359	1,152,468	2,463,279	-
RECURSOS DE LA SEGURIDAD SOCIAL						
Activos	77,719,432	78,111,643	78,124,872	13,228	405,440	-2.4%
Utilidades	(111,175)	412,711	798,706	385,995	909,881	-797.4%
FONDOS DE PENSIONES VOLUNTARIAS						
Activos	2,168,640	2,594,413	2,628,429	34,017	459,789	17.7%
Utilidades	10,956	9,675	18,086	8,411	7,130	60.3%
FONDOS DE INVERSIÓN COLECTIVA (FIC)						
Activos	52,683,255	57,016,488	58,072,060	1,055,572	5,388,805	7.0%
Utilidades	351,187	238,514	449,821	211,306	98,634	24.3%
No. de FIC	98	104	102	(2)	4	4.1%
FONDOS DE CAPITAL PRIVADO (FCP)						
Activos	12,674,581	15,488,036	15,570,809	82,773	2,896,228	19.3%
Utilidades	106,660	(25,167)	30,931	56,098	(75,729)	-71.8%
No. de FCP	43	52	53	1	10	23.3%

\*La variación en las utilidades de las fiducias obedece a la salida de 976 negocios que ahora son reportados por las sociedades fiduciarias como custodia (CE 034/18).



## Composición del portafolio de inversión de los negocios fiduciarios



Información de CUIF a febrero de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 27 de marzo de 2019. El rubro de 'Otros' en fiducias incluye los portafolios de los negocios que con la CE 034 pasaron a custodia, y mantener la comparabilidad respecto a 2018.

Tabla 15. Portafolio de inversión de los negocios fiduciarios

Cifras en millones de pesos

Saldo en millones de pesos feb-19	SOCIEDADES FIDUCIARIAS	RECURSOS DE LA SEGURIDAD SOCIAL	FIDUCIAS	PENSIONES VOLUNTARIAS	FIC	FCP	TOTAL RECURSOS ADMIN. FIDUCIARIAS
PORTAFOLIO	1,974,678	75,000,240	173,105,539	2,280,749	42,592,033	10,868,383	305,821,623
Títulos de tesorería - TES	228,786	33,587,711	6,908,288	242,655	3,054,232	0	44,021,672
Otros títulos emit. por el Gob. Nac.	14,490	4,683,659	664,667	142,842	456,128	0	5,961,785
Emisores nacionales - Inst. rep. de deuda	365,340	30,917,162	14,675,907	1,538,260	37,375,332	5,428,019	90,300,020
Emisores extranjeros - Inst. rep. de deuda	7,841	1,591,750	261,532	15,143	256,072	454	2,132,793
Emisores nacionales - Inst. de patrimonio	1,358,211	2,086,812	35,543,723	308,219	1,401,527	5,030,799	45,729,290
Emisores extranjeros - Inst. de patrimonio	0	2,117,507	664,649	33,245	17,603	409,111	3,242,115
Derivados de negociación	10	-18	709	7	29,627	0	30,336
Derivados de cobertura	1	15,658	45,993	378	1,512	0	63,542
Otros	0	0	114,340,070	0	0	0	114,340,070
Variación real anual							
PORTAFOLIO	-2.0%	-2.3%	8.2%	18.6%	11.9%	12.2%	6.0%
Títulos de tesorería - TES	-1.8%	-2.3%	-92.2%	31.0%	104.4%	-	-64.7%
Otros títulos emit. por el Gob. Nac.	104.9%	13.4%	32.8%	3.8%	-33.1%	-	9.3%
Emisores nacionales - Inst. rep. de deuda	11.5%	-5.5%	9.9%	20.8%	8.1%	17.4%	3.9%
Emisores extranjeros - Inst. rep. de deuda	-8.7%	15.3%	-22.2%	-8.2%	528.2%	-59.2%	19.6%
Emisores nacionales - Inst. de patrimonio	-5.6%	10.1%	-37.0%	17.8%	16.1%	6.2%	-30.7%
Emisores extranjeros - Inst. de patrimonio	-	1.7%	-31.5%	-28.4%	-62.0%	25.4%	-6.6%
Derivados de negociación	13.7%	-100.0%	-82.0%	-47.7%	578.0%	-	-67.6%
Derivados de cobertura	-97.3%	-86.4%	-49.6%	-86.4%	-90.0%	-	-71.7%
Otros	-132.4%	-	-	-100.0%	-	-	-

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

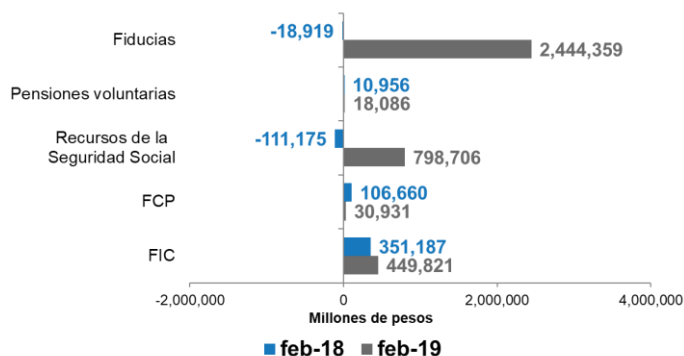


Tabla 16. Rendimientos acumulados de los negocios administrados

Cifras en millones de pesos

	feb-18	ene-19	feb-19
Fiducias	(18,919)	1,291,891	2,444,359
Recursos de la Seguridad Social	(111,175)	412,711	798,706
FIC	351,187	238,514	449,821
FCP	106,660	(25,167)	30,931
Pensiones voluntarias	10,956	9,675	18,086
TOTAL FONDOS ADMIN. POR FIDUCIARIAS	338,709	1,927,625	3,741,903

Información de CUIF a febrero de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 27 de marzo de 2019.



## Fondos de Inversión Colectiva (FIC) y Fondos de Capital Privado (FPV)

La información de esta sección corresponde al grupo de los FIC y FCP 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	Febrero - 2019				
	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero	Patrimonio	Utilidades <sup>1</sup>
SALDOS					
Fondos de inversión colectiva admin. por Soc. Fiduciarias	58,072,060	42,592,033	0	57,914,603	449,821
Fondos de inversión colectiva admin. por S.A.I.	150,316	64,162	0	148,376	2,672
Fondos de inversión colectiva admin. por SCBV	22,281,162	17,642,625	0	22,060,963	792,723
TOTAL FONDOS DE INVERSIÓN COLECTIVA	80,503,538	60,298,820	-	80,123,942	1,245,216

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 27 de marzo de 2019.

(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").

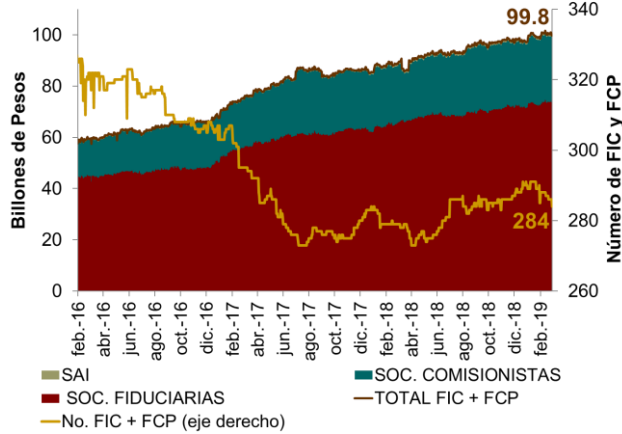
**Tabla 18. Fondos de capital privado**

Cifras en millones de pesos

Tipo de Intermediario	Febrero - 2019				
	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Fondos de capital privado admin. por Soc. Fiduciarias	15,570,809	10,868,383	296,718	13,047,180	30,931
Fondos de capital privado admin. por S.A.I.	765,013	370,896	0	728,726	8,471
Fondos de capital privado admin. por SCBV	3,010,152	1,849,891	293,575	2,768,692	28,265
TOTAL FONDOS DE CAPITAL PRIVADO	19,345,974	13,089,170	590,293	16,544,597	67,666

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 27 de marzo de 2019.

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



Información de CUIF a febrero de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 27 de marzo de 2019.

Tabla 19. Activos, Utilidades\* y Número de FIC y FCP por tipo de sociedad administradora

FIC (FIDUCIARIAS, SCBV, SAI)						
		Saldos en millones de pesos			Variación absoluta	
		feb-18	ene-19	feb-19	Mensual	Anual
FIC FIDUCIARIAS	Activos	52,683,255	57,016,488	58,072,060	1,055,572	5,388,805
	Utilidades	351,187	238,514	449,821	211,306	98,634
	No. de FIC	98	104	102	(2)	4
FIC SCBV	Activos	20,467,032	22,260,115	22,281,162	21,047	1,814,130
	Utilidades	34,390	510,692	792,723	282,032	758,333
	No. de FIC	106	92	92	-	(14)
FIC SAI	Activos	140,550	153,367	150,316	(3,051)	9,766
	Utilidades	5,128	1,216	2,672	1,456	(2,456)
	No. de FIC	5	5	5	-	-
TOTAL FIC	Activos	73,290,837	79,429,970	80,503,538	1,073,568	7,212,700
	Utilidades	390,705	750,422	1,245,216	494,794	854,511
	No. de FIC	209	201	199	(2)	(10)

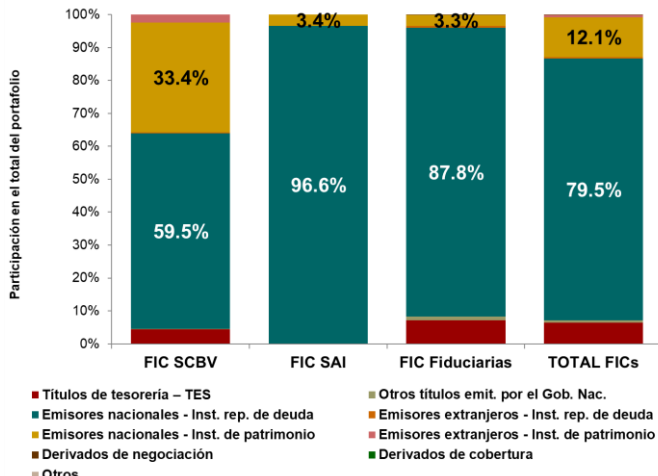
FCP (FIDUCIARIAS, SCBV, SAI)						
		Saldos en millones de pesos			Variación absoluta	
		feb-18	ene-19	feb-19	Mensual	Anual
FCP FIDUCIARIAS	Activos	12,674,581	15,488,036	15,570,809	82,773	2,896,228
	Utilidades	106,660	(25,167)	30,931	56,098	(75,729)
	No. de FCP	43	52	53	1	10
FCP SCBV	Activos	2,138,974	3,126,515	3,010,152	(116,363)	871,178
	Utilidades	390,705	750,422	1,245,216	494,794	854,511
	No. de FCP	20	25	25	-	5
FCP SAI	Activos	810,200	760,268	765,013	4,745	(45,187)
	Utilidades	34,390	510,692	792,723	282,032	758,333
	No. de FCP	7	7	7	-	-
TOTAL FCP	Activos	15,623,755	19,374,819	19,345,974	(28,845)	3,722,219
	Utilidades	531,754	1,235,947	2,068,870	832,923	1,537,116
	No. de FCP	70	84	85	1	15

\*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 20. Portafolio de inversiones de los negocios administrados-FIC

Cifras en millones de pesos



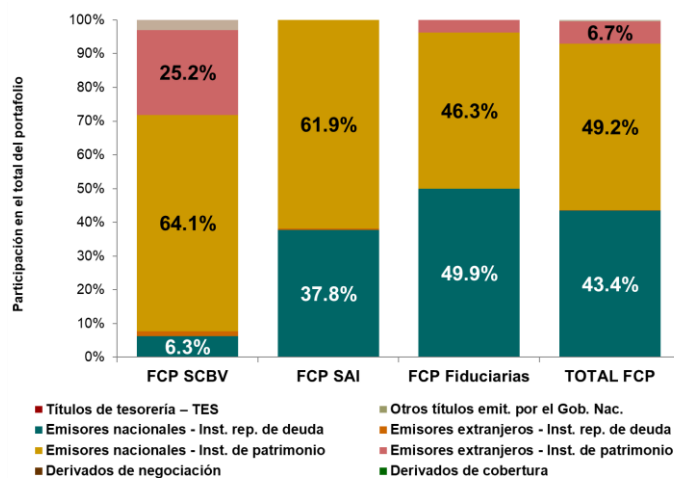
Información de CUIF a febrero de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 27 de marzo de 2019.

Saldo en millones de pesos feb-19	FIC SCBV	FIC SAI	FIC Fiduciarias	TOTAL FICs
<b>PORTAFOLIO</b>	<b>17,642,625</b>	<b>64,162</b>	<b>42,592,033</b>	<b>60,298,820</b>
Títulos de tesorería - TES	779,236	0	3,054,232	3,833,468
Otros títulos emit. por el Gob. Nac.	14,346	0	456,128	470,473
Emisores nacionales - Inst. rep. de deuda	10,497,365	61,984	37,375,332	47,934,682
Emisores extranjeros - Inst. rep. de deuda	34,984	0	256,072	291,056
Emisores nacionales - Inst. de patrimonio	5,891,848	2,178	1,401,527	7,295,553
Emisores extranjeros - Inst. de patrimonio	417,810	0	17,603	435,413
Derivados de negociación	6,453	0	29,627	36,081
Derivados de cobertura	582	0	1,512	2,094
Otros	0	0	0	0
<b>Variación real anual</b>				
<b>PORTAFOLIO</b>	<b>8.5%</b>	<b>2.8%</b>	<b>11.9%</b>	<b>10.9%</b>
Títulos de tesorería - TES	10.8%	0.0%	104.4%	74.4%
Otros títulos emit. por el Gob. Nac.	-7.4%	0.0%	-33.1%	-32.5%
Emisores nacionales - Inst. rep. de deuda	3.5%	8.1%	8.1%	7.0%
Emisores extranjeros - Inst. rep. de deuda	283.3%	0.0%	528.2%	483.4%
Emisores nacionales - Inst. de patrimonio	18.5%	-57.2%	16.1%	18.0%
Emisores extranjeros - Inst. de patrimonio	11.9%	0.0%	-62.0%	3.8%
Derivados de negociación	-80.6%	0.0%	578.0%	-4.2%
Derivados de cobertura	-64.6%	0.0%	-90.0%	-87.6%
Otros	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%

## Composición del portafolio de inversión de los FCP

**Tabla 21. Portafolio de inversiones de los negocios administrados-FCP**

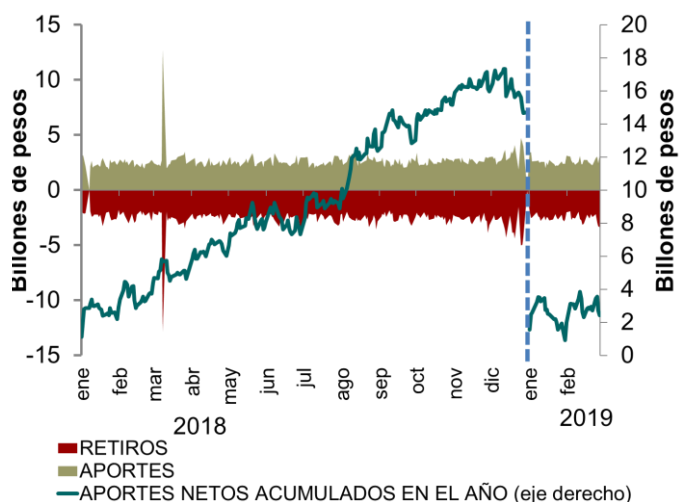
Cifras en millones de pesos



Información de CUIF a febrero de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 27 de marzo de 2019.

Saldo en millones de pesos feb-19	FCP SCBV	FCP SAI	FCP Fiduciarias	TOTAL FCP
<b>PORTAFOLIO</b>	<b>1,849,891</b>	<b>370,896</b>	<b>10,868,383</b>	<b>13,089,170</b>
Títulos de tesorería – TES	0	0	0	0
Otros títulos emit. por el Gob. Nac.	0	0	0	0
Emisores nacionales - Inst. rep. de deuda	116,510	140,131	5,428,019	5,684,660
Emisores extranjeros - Inst. rep. de deuda	26,913	1,175	454	28,542
Emisores nacionales - Inst. de patrimonio	1,185,895	229,590	5,030,799	6,446,285
Emisores extranjeros - Inst. de patrimonio	465,590	0	409,111	874,701
Derivados de negociación	0	0	0	0
Derivados de cobertura	0	0	0	0
Otros	54,983	0	0	54,983
<b>Variación real anual</b>				
<b>PORTAFOLIO</b>	<b>14.8%</b>	<b>-5.6%</b>	<b>12.2%</b>	<b>11.9%</b>
Títulos de tesorería – TES	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Otros títulos emit. por el Gob. Nac.	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Emisores nacionales - Inst. rep. de deuda	49.5%	-2.5%	17.4%	17.3%
Emisores extranjeros - Inst. rep. de deuda	-45.4%	0.0%	-59.2%	-43.4%
Emisores nacionales - Inst. de patrimonio	45.7%	-7.9%	6.2%	11.2%
Emisores extranjeros - Inst. de patrimonio	-25.0%	0.0%	25.4%	-7.7%
Derivados de negociación	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Derivados de cobertura	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Otros	12.3%	0.0%	0.0%	12.3%

## Aportes netos a los FIC y FCP acumulados por año



**Tabla 22. Aportes netos a los FIC y FCP por sociedad administradora**

Aportes netos a los FIC y FCP				
	Saldo en millones de pesos			Var. Abs. Anual
	feb-18	ene-19	feb-19	
<b>FIC FIDUCIARIAS</b>	2,803,017	610,777	2,187,743	(615,274)
<b>FIC SCBV</b>	548,195	264,527	158,829	(389,366)
<b>FIC SAI</b>	762	-	-	(762)
<b>TOTAL FICs</b>	<b>3,351,974</b>	<b>875,304</b>	<b>2,346,572</b>	<b>(1,005,402)</b>
<b>FCP FIDUCIARIAS</b>	374,354	(889)	30,573	(343,781)
<b>FCP SCBV</b>	10,024	28,235	37,629	27,605
<b>FCP SAI</b>	(650)	5,171	5,171	5,821
<b>TOTAL FCPs</b>	<b>383,728</b>	<b>32,518</b>	<b>73,374</b>	<b>(310,354)</b>

Información de CUIF a febrero de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 27 de marzo de 2019.

## Fondos Privados y Régimen de Prima Media

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

### Fondos Privados - AFP

### Entidades Vigiladas

**Tabla 23. Sociedades Administradoras de los Fondos de Pensiones y Cesantías**

Cifras en millones de pesos

	Saldos en millones de pesos			Crecimiento real anual
	Feb.18	Ene.19	Feb.19	Feb.19
<b>Activos</b>	5,767,494	6,225,431	6,297,665	<b>6.0%</b>
<b>Utilidades</b>	104,364	118,481	215,346	<b>100.3%</b>

Información de CUIF a febrero de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 27 de marzo de 2019.

### Fondos Vigilados

**Tabla 24. Recursos administrados por los fondos de pensiones y cesantías<sup>28</sup>**

Cifras en millones de pesos

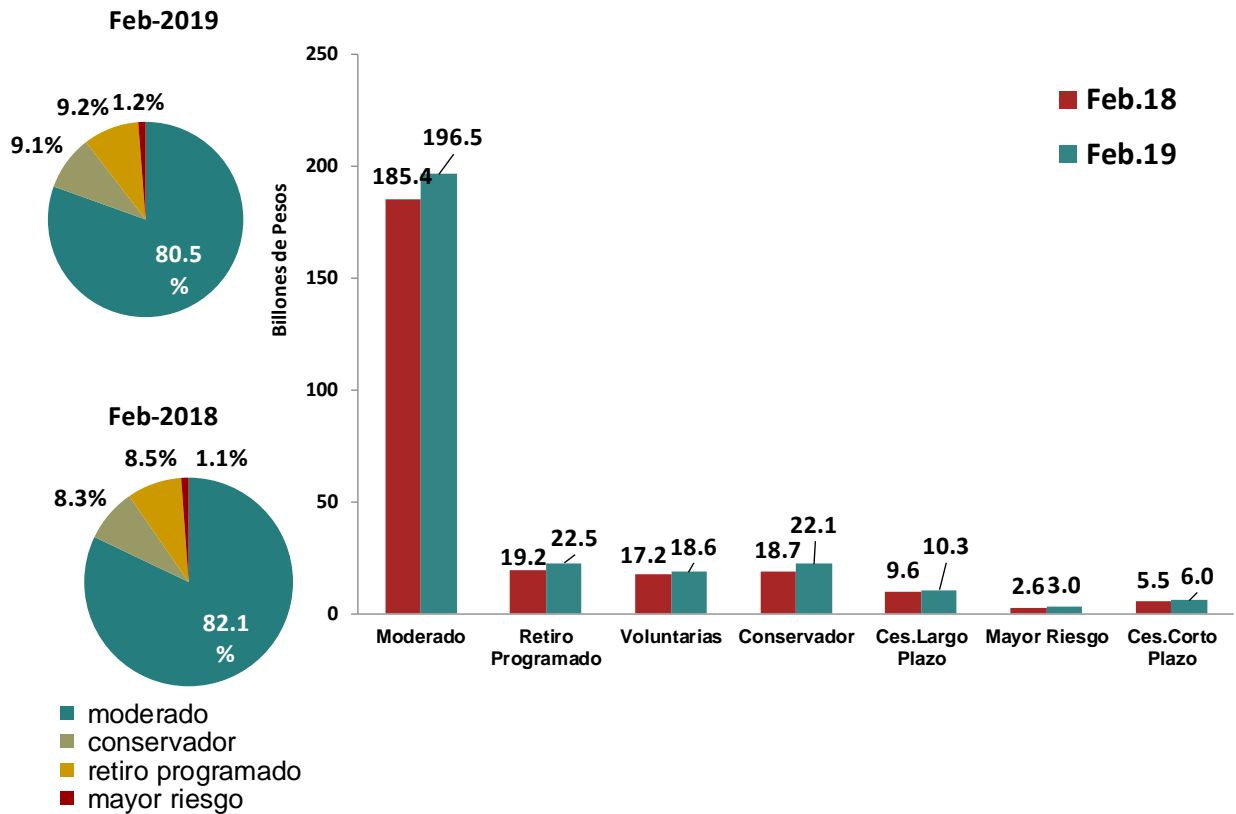
	Saldos en millones de pesos			Participación %	Variación absoluta		Crecimiento real anual
	Feb.18	Ene.19	Feb.19	Feb.19	Mensual	Anual	Feb.19
<b>FONDOS DE PENSIONES OBLIGATORIAS</b>							
<b>Recursos administrados</b>	225,888,461	240,890,320	244,093,267		3,202,947.1	18,204,806	<b>4.9%</b>
<b>Moderado</b>	185,415,021	194,252,980	196,463,345	80.5%	2,210,365	11,048,324	<b>2.9%</b>
<b>Retiro Programado</b>	19,155,607	22,160,851	22,536,792	9.2%	375,942	3,381,186	<b>14.2%</b>
<b>Conservador</b>	18,729,981	21,596,329	22,132,235	9.1%	535,905	3,402,253	<b>14.7%</b>
<b>Mayor riesgo</b>	2,587,852	2,880,160	2,960,894	1.2%	80,735	373,042	<b>11.1%</b>
<b>FONDOS DE PENSIONES VOLUNTARIAS</b>							
<b>Recursos administrados</b>	17,230,757	18,491,013	18,615,164		124,151	1,384,407	<b>4.9%</b>
<b>FONDOS DE CESANTÍAS</b>							
<b>Recursos administrados</b>	15,115,593	11,024,099	16,296,970		5,272,870	1,181,377	<b>4.7%</b>

Información de CUIF a febrero de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 27 de marzo de 2019.

<sup>28</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&ITipo=publicaciones&IFuncion=loadContenidoPublicacion&id=10833>

## Evolución del valor de los fondos administrados



Información de CUIF a febrero de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 27 de marzo de 2019.

**Tabla 25. Rendimientos abonados a las cuentas individuales**

	Saldos en millones de pesos			Participación %	Variación	Anual
	Feb.18	Ene.19	Feb.19	Feb.19	Mensual	
FONDOS DE PENSIONES OBLIGATORIAS						
Rendimientos abonados/(participación)	(2,256,699)	5,715,957	8,099,844		2,383,887	10,356,543
Moderado	(2,123,287)	5,061,396	7,058,236	87.1%	1,996,840	9,181,523
Retiro Programado	(68,592)	233,714	404,234	5.0%	170,520	472,826
Conservador	(31,796)	282,791	448,480	5.5%	165,689	480,276
Mayor riesgo	(33,024)	138,056	188,894	2.3%	50,838	221,918
FONDOS DE PENSIONES VOLUNTARIAS						
Rendimientos abonados	1,969	282,776	420,795		138,020	418,826
FONDOS DE CESANTÍAS						
Rendimientos abonados	(114,898)	269,635	397,900		128,265	512,798

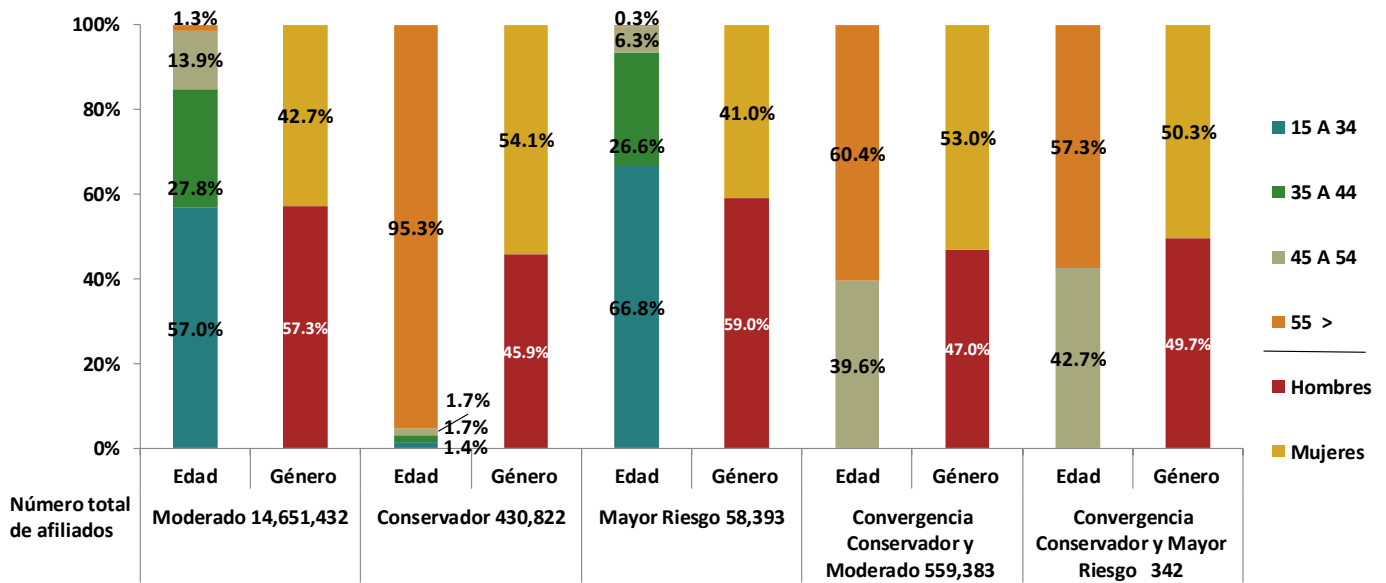
Información de CUIF a febrero de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 27 de marzo de 2019.

**Tabla 26. Afiliados a los fondos de pensiones obligatorias**

	Feb.18	Ene.19	Feb.19	Participación % Feb.19	Variación absoluta mensual	Variación absoluta anual
<b>FONDOS DE PENSIONES OBLIGATORIAS</b>						
<b>Afiliados</b>	14,933,946	15,610,711	15,700,372		89,661	766,426
<b>Moderado</b>	14,003,564	14,573,654	14,651,432	93.3%	77,778	647,868
<b>Convergencia Conservador y Moderado</b>	506,389	554,519	559,383	3.6%	4,864	52,994
<b>Conservador</b>	373,803	424,854	430,822	2.7%	5,968	57,019
<b>Mayor riesgo</b>	49,915	57,345	58,393	0.4%	1,048	8,478
<b>Convergencia Conservador y Mayor Riesgo</b>	275	339	342	0.0%	3	67
<b>FONDOS DE PENSIONES VOLUNTARIAS</b>						
<b>Afiliados</b>	634,295	690,339	693,228		2,889	58,933
<b>FONDOS DE CESANTÍAS</b>						
<b>Afiliados</b>	8,031,266	7,501,240	8,822,426		1,321,186	791,160

Cifras reportadas hasta el 27 de marzo de 2019.

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



Cifras reportadas hasta el 27 de marzo de 2019.

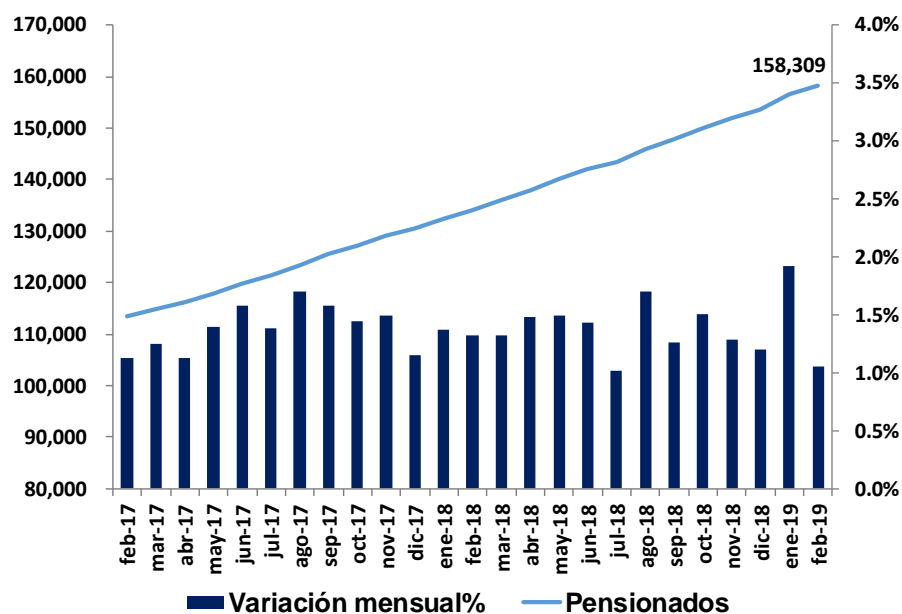
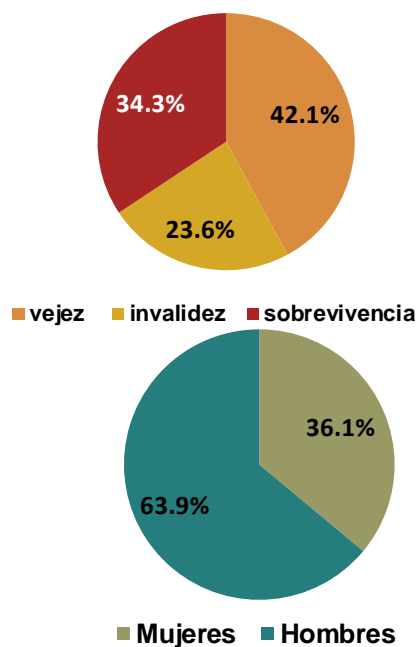
**Tabla 27. Pensionados Régimen de Ahorro Individual con Solidaridad (RAIS)**

	Feb.18	Ene.19	Feb.19	Participación % Feb.19	Variación absoluta mensual	Variación absoluta anual
<b>FONDOS DE PENSIONES OBLIGATORIAS</b>						
<b>Pensionados</b>	134,152	156,657	158,309		1,652	24,157
<b>Vejez</b>	44,737	65,665	66,631	42.1%	966	21,894
<b>Invalidez</b>	35,669	37,043	37,357	23.6%	314	1,688
<b>Sobrevivencia</b>	53,746	53,949	54,321	34.3%	372	575

Cifras reportadas hasta el 27 de marzo de 2019.



## Evolución y clasificación de los pensionados RAIS<sup>29</sup>



Cifras reportadas hasta el 27 de marzo de 2019.

**Tabla 28. Rentabilidad FPO**  
**Fondos de Pensiones Obligatorias - Rentabilidad calculada para los últimos 5 años – NAV<sup>30</sup>**

AFP	FONDO CONSERVADOR		FONDO MODERADO		FONDO MAYOR RIESGO		FONDO RETIRO PROGRAMADO	
	NOMINAL	REAL	NOMINAL	REAL	NOMINAL	REAL	NOMINAL	REAL
Proteccion	8.29%	3.65%	8.34%	3.71%	8.43%	3.79%	8.91%	4.25%
Porvenir	8.22%	3.59%	8.75%	4.10%	8.25%	3.62%	9.16%	4.49%
Old Mutual	8.71%	4.05%	9.55%	4.86%	9.57%	4.88%	9.23%	4.56%
Colfondos	8.31%	3.68%	8.12%	3.49%	10.55%	5.82%	8.84%	4.19%
PROMEDIO	8.29%	3.65%	8.55%	3.91%	8.62%	3.98%	9.00%	4.33%

Rentabilidad nominal y real calculada bajo la metodología de valor de unidad (NAV), para los últimos 5 años desde febrero 28 de 2014 hasta febrero 28 de 2019.

<sup>29</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>

<sup>30</sup> Calculada con la metodología Net assets value

**Tabla 29. Régimen de Prima Media**  
Cifras en millones de pesos

Tipo de Intermediario	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Febrero - 2019		
			Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Régimen de Prima Media <sup>1</sup>	610,155	510,476	0	282,097	29,850
Vejez	10,761,525	4,684,614	0	8,632,675	60,620
Invalidez	132,569	43,085	0	93,174	2,846
Sobreviviencia	296,475	94,760	0	160,882	1,302
BEPS	191,233	129,271	0	191,190	1,565
TOTAL FONDOS PRIMA MEDIA	11,381,802	4,951,729	0	9,077,920	66,332

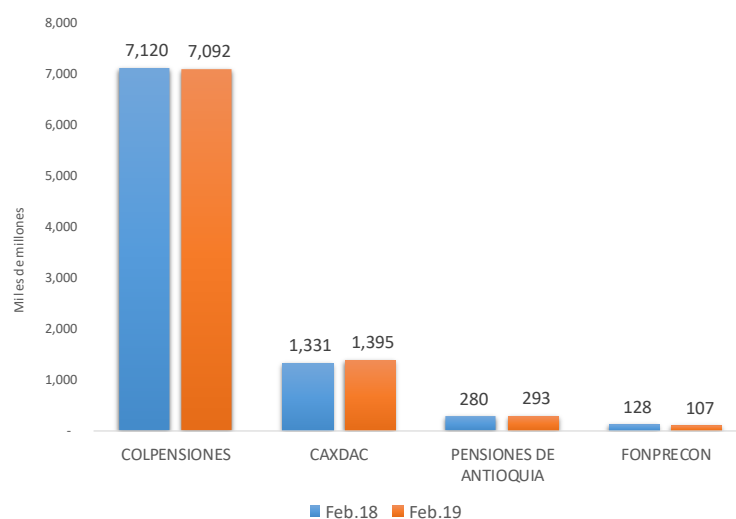
Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 27 de marzo de 2019.

**Tabla 30. Recursos administrados por los fondos de prima media**  
Cifras en millones de pesos

	Saldos en millones de pesos			Participación % Feb.19	Variación absoluta	
	Feb.18	Ene.19	Feb.19		Mensual	Anual
FONDOS						
Recursos administrados	8,858,751	8,974,625	8,886,730		(87,894.2)	27,979
COLPENSIONES	7,120,362	7,182,660	7,092,118	79.8%	(90,542)	(28,244)
CAXDAC	1,330,792	1,388,631	1,394,897	15.7%	6,266	64,104
PENSIONES DE ANTIOQUIA	279,584	289,539	292,882	3.3%	3,343	13,298
FONPRECON	128,012	113,795	106,834	1.2%	(6,962)	(21,178)
BEPS						
Recursos administrados	70,175	178,819	191,190		12,371	121,015

Información de CUIF a febrero de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 27 de marzo de 2019.

### Valor de los fondos administrados



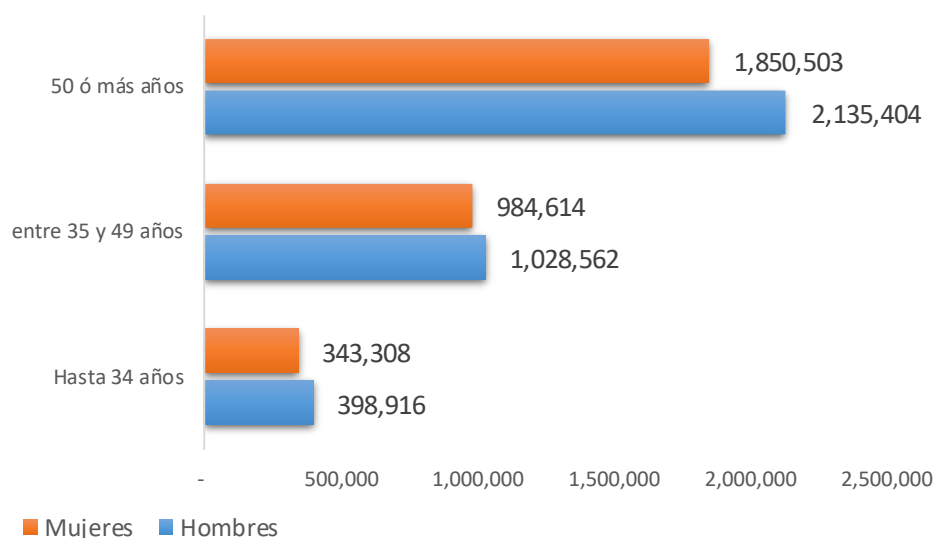
Cifras reportadas hasta el 27 de marzo de 2019.

**Tabla 31. Afiliados a los fondos de Reservas del Régimen de Prima Media**

	Feb.18	Ene.19	Feb.19
CAXDAC	479	454	453
FONPRECON	949	867	868
PENSIONES DE ANTIOQUIA	432	403	407
COLPENSIONES	6,554,538	6,715,201	6,739,579
<b>Total</b>	<b>6,556,398</b>	<b>6,716,925</b>	<b>6,741,307</b>

Cifras reportadas hasta el 27 de marzo de 2019.

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



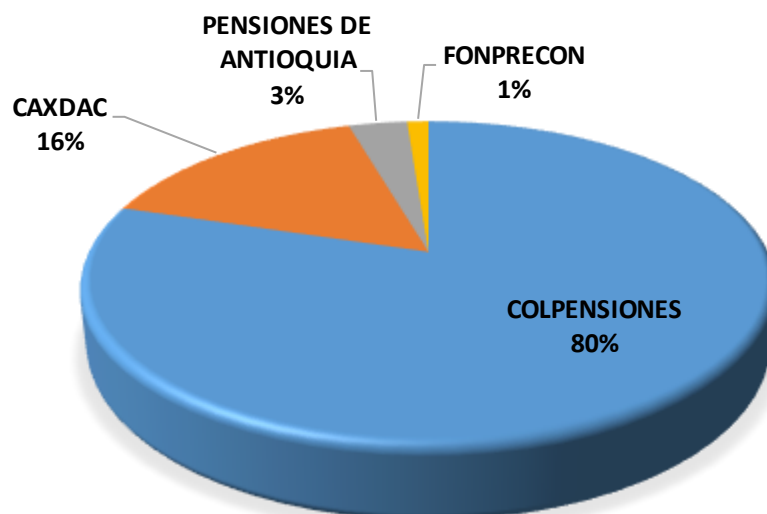
Cifras reportadas hasta el 27 de marzo de 2019.

**Tabla 32. Pensionados Régimen de Prima Media (RPM)**

ENTIDAD	PENSIONADOS						TOTAL
	INVALIDEZ		VEJEZ		SOBREVIVENCIA		
	HOMBRES	MUJERES	HOMBRES	MUJERES	HOMBRES	MUJERES	
COLPENSIONES	44,550	26,008	508,407	451,990	34,684	269,252	1,334,891
CAXDAC	12	1	528	180	0	7	728
PENSIONES DE ANTIOQUIA	14	6	1,175	1,168	65	443	2,871
FONPRECON	23	8	1,091	659	88	531	2,400
Total de Pensionados al cierre del mes	44,599	26,023	511,201	453,997	34,837	270,233	1,340,890

Cifras reportadas hasta el 27 de marzo de 2019.

**Clasificación de los pensionados**



Cifras reportadas hasta el 27 de marzo de 2019.

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

**Tabla 33. Industria aseguradora**

Cifras en millones de pesos

Tipo de Intermediario	Febrero - 2019				
	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>	998,449	902,463	27,049	190,257	4,438
<b>Seguros Generales</b>	28,752,064	12,109,848	28,015	4,716,295	102,116
<b>Seguros de Vida</b>	47,965,684	41,039,261	109,129	8,503,060	192,952
<b>Coop. de Seguros</b>	1,452,264	691,869	89	282,225	7,891
<b>TOTAL</b>	<b>79,168,461</b>	<b>54,743,440</b>	<b>164,281</b>	<b>13,691,836</b>	<b>307,397</b>
<b>Fondos de Pensiones Voluntarias</b>	274,535	242,843	0	272,774	2,182
<b>TOTAL FPV</b>	<b>274,535</b>	<b>242,843</b>	<b>-</b>	<b>272,774</b>	<b>2,182</b>

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 27 de marzo de 2019.

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

**Tabla 34. Principales cuentas de las compañías de seguros**

Cifras en millones de pesos

Variación real anual

Tipo de Intermediario	Feb.19											
	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>	2,249,823	3.3%	1,155,080	3.6%	239,664	1.9%	-433,795	-2.4%	507,599	21.8%	36,848,910	6.8%
<b>Seguros Generales</b>	2,069,501	8.5%	937,192	0.5%	394,543	12.1%	-1,343	98.0%	121,559	77.7%	19,451,268	35.9%
<b>Coop. de Seguros</b>	165,420	1.1%	69,404	-4.0%	55,360	10.0%	-1,089	88.5%	7,047	-1.3%	805,645	0.5%
<b>TOTAL</b>	<b>4,484,744</b>	<b>5.6%</b>	<b>2,161,676</b>	<b>2.0%</b>	<b>689,567</b>	<b>8.2%</b>	<b>(436,227)</b>	<b>12.9%</b>	<b>636,205</b>	<b>29.2%</b>	<b>57,105,823</b>	<b>15.1%</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 febrero de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 27 de marzo de 2019.

**Tabla 35. Principales índices de las compañías de seguros**

Tipo de Intermediario	Feb.19							
	Índice de siniestralidad	pp	Índice combinado	pp	Índice de densidad	Δ%	Índice de penetración	pp
<b>Seguros de Vida</b>	51.3%	0.14	127.7%	(0.01)	280,517	-1.3%	1.4%	0.04
<b>Seguros Generales</b>	45.3%	(3.58)	100.1%	(4.82)	250,163	3.1%	1.3%	0.09
<b>Coop. de Seguros</b>	42.0%	(2.25)	100.9%	(7.11)	20,683	4.0%	0.1%	0.01
<b>TOTAL</b>	<b>48.2%</b>	<b>(1.68)</b>	<b>113.8%</b>	<b>(2.75)</b>	<b>551,363</b>	<b>0.8%</b>	<b>2.8%</b>	<b>0.13</b>

Información de CUIF a febrero de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 27 de marzo de 2019.

pp = Puntos porcentuales

Δ% Variación real anual

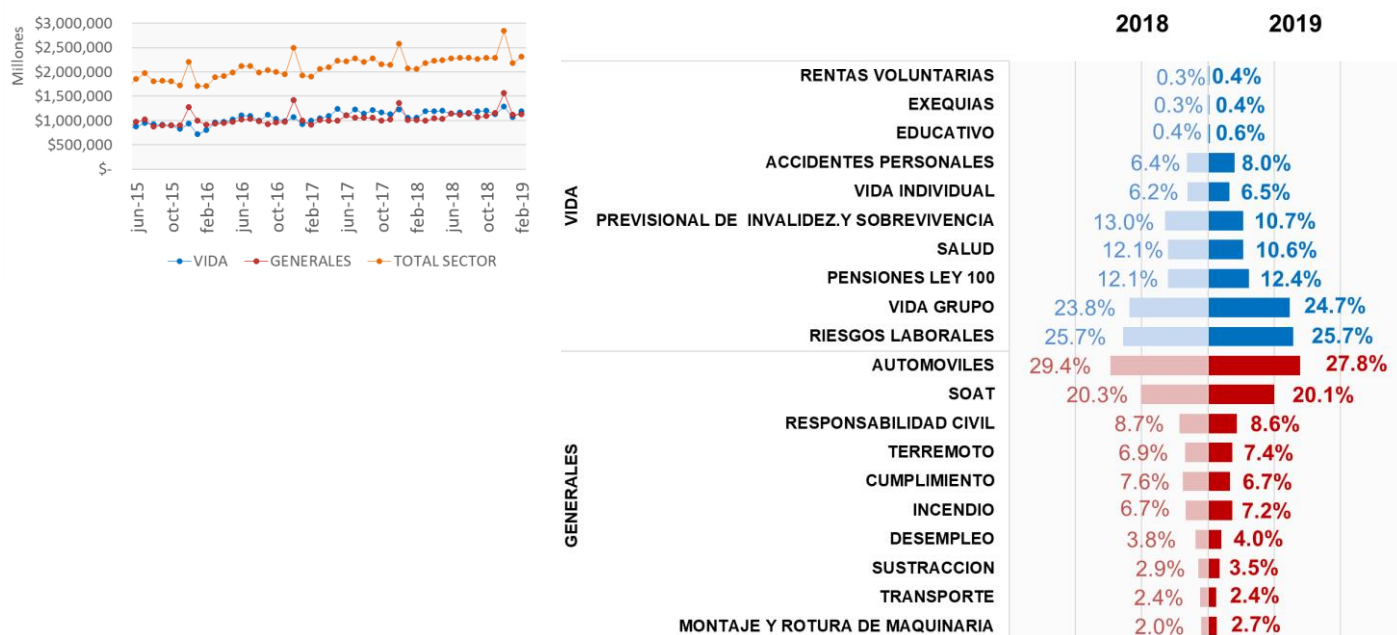
Índice de siniestralidad : Siniestros liquidados / Primas emitidas

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

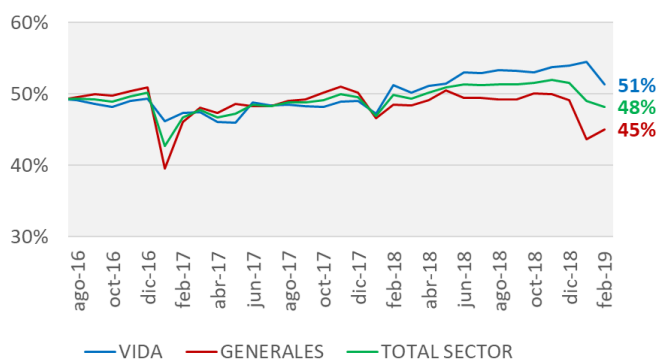
Índice de densidad: Primas emitidas anualizadas / población total

Índice de penetración: Primas emitidas anualizadas / PIB anual

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



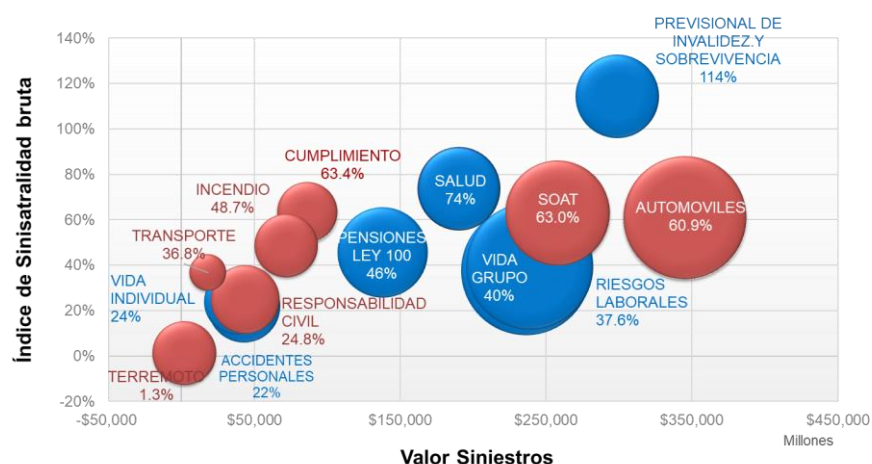
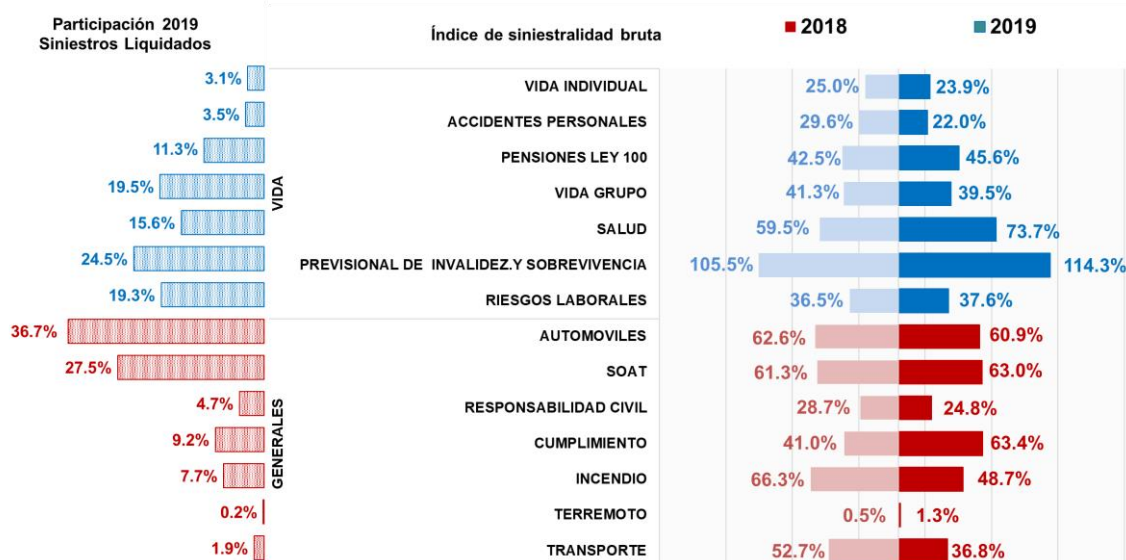
### Índice de siniestralidad <sup>31</sup>



<sup>31</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.

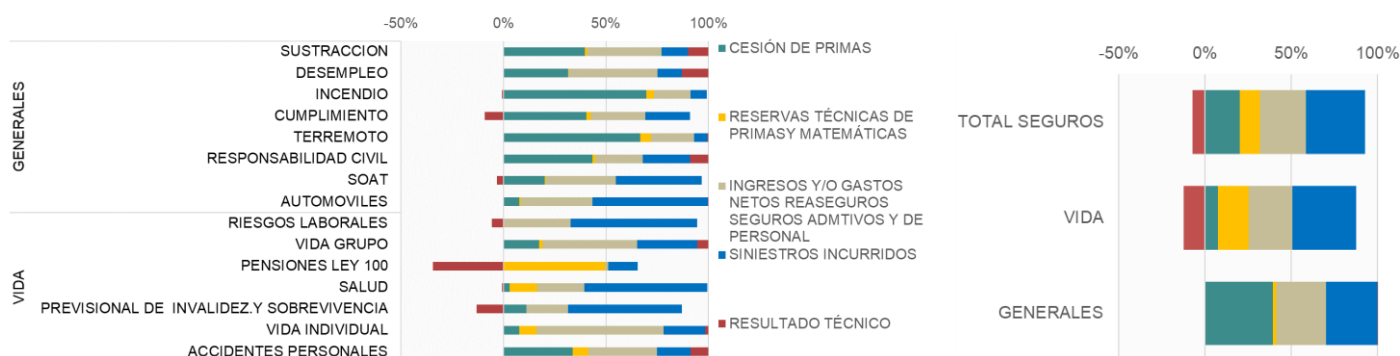




Notas:

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

## Resultados del Sector <sup>32</sup>



<sup>32</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 36. Intermediarios de valores**

Cifras en millones de pesos

		Febrero - 2019			
Tipo de Intermediario	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero	Patrimonio	Utilidades <sup>1</sup>
SALDOS					
Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores (SCBV)	4,432,484	2,728,634	0	1,083,255	5,910
Soc. Bolsa Mercantil de Colombia (SCBM)	39,738	10,711	0	21,271	1,421
Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	13,212	7,492	0	10,736	-18
TOTAL SOCIEDADES	4,485,433	2,746,837	0	1,115,261	7,312
Fondos de inversión colectiva admin. por S.A.I.	150,316	64,162	0	148,376	2,672
Fondos de capital privado admin. por S.A.I.	765,013	370,896	0	728,726	8,471
Fondos de inversión colectiva admin. por SCBV	22,281,162	17,642,625	0	22,060,963	792,723
Fondos de capital privado admin. por SCBV	3,010,152	1,849,891	293,575	2,768,692	28,265
TOTAL FONDOS INTERMEDIARIOS DE VALORES	26,206,643	19,927,574	293,575	25,706,757	832,130

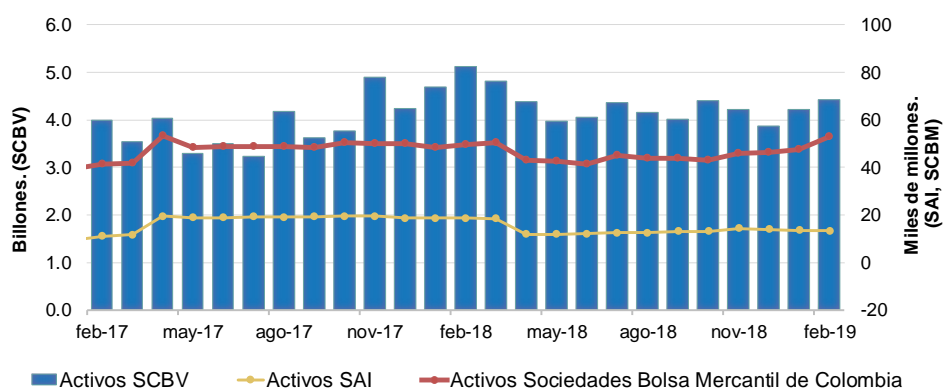
Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 27 de marzo de 2019.

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

INTERMEDIARIOS DE VALORES	ACTIVOS					
	Saldos en millones de pesos			Variación absoluta		Crecimiento Real Anual
	Feb. 18	Ene. 19	Feb. 19	Anual	Mensual	Feb. 19
<b>Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores</b>	5,128,655	4,217,424	4,432,484	(696,171)	215,060	-16.1%
<b>Soc. Bolsa Mercantil de Colombia</b>	30,850	33,918	39,738	8,887	5,820	25.0%
<b>Sociedades Administradoras de Inversión</b>	18,616	13,562	13,212	(5,404)	(349)	-31.1%
<b>Total Activos</b>	<b>5,178,121</b>	<b>4,264,903</b>	<b>4,485,433</b>	<b>(692,688)</b>	<b>220,530</b>	<b>-15.9%</b>

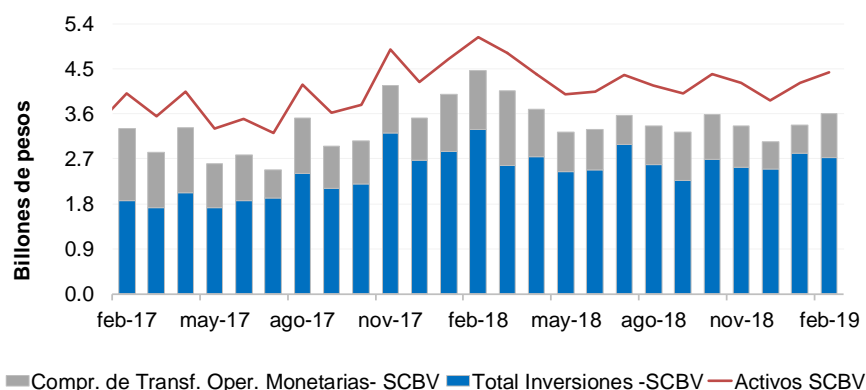
Información de CUIF a febrero de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 27 de marzo de 2019.



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

INTERMEDIARIOS DE VALORES	INVERSIONES Y DERIVADOS					
	Saldos en millones de pesos			Variación absoluta		Crecimiento Real Anual
	Feb.18	Ene.19	Feb.19	Anual	Mensual	
Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores	3,283,725	2,818,278	2,728,634	(555,091)	(89,644)	-19.3%
Soc. Bolsa Mercantil de Colombia (BMC)	9,820	10,483	10,711	890	228	5.9%
Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	6,353	7,515	7,492	1,139	(23)	14.5%
<b>Total inversiones</b>	<b>3,299,898</b>	<b>2,836,276</b>	<b>2,746,837</b>	<b>(553,061)</b>	<b>(89,439)</b>	<b>-19.2%</b>

Información de CUIF a febrero de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 27 de marzo de 2019.

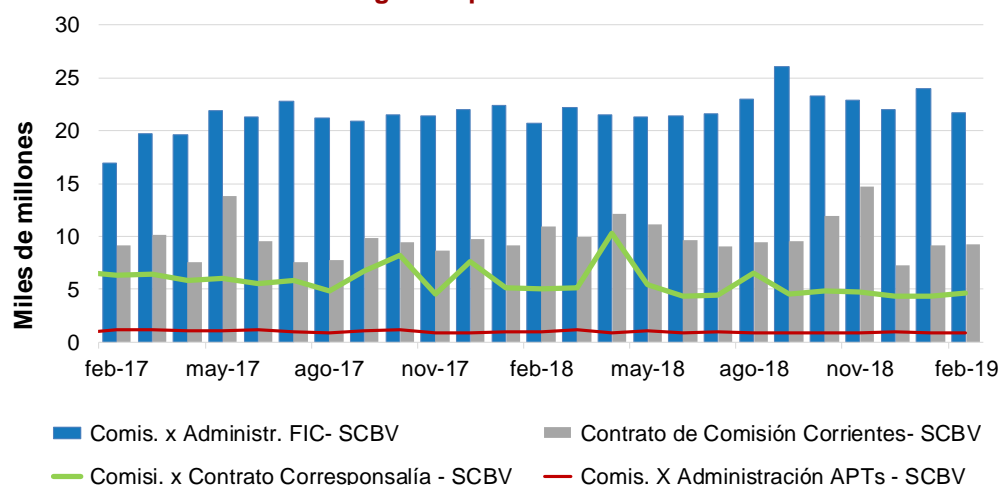


**Tabla 39. Ingresos por Comisiones de las Sociedades Comisionistas y SAI**

INTERMEDIARIOS DE VALORES	Comisiones y Honorarios					
	Saldos en millones de pesos			Variación absoluta		Crecimiento Real Anual
	Feb.18	Ene.19	Feb.19	Anual	Mensual	
Comisiones y/o Honorarios - SCBV	95,963	47,657	91,389	(4,574)	43,732	-7.5%
Administración FIC - SCBV	43,106	23,971	45,640	2,534	21,669	2.8%
Comisiones y/o Honorarios - SAI	1,394	714	1,393	(1)	679	-3.0%
Administración FIC - SAI	1,394	714	1,393	(1)	679	-3.0%
Comisiones y/o Honorarios - SCBM	3,458	2,580	6,582	3,123	4,001	84.7%
Corretaje Productos Agropec. - SCBM	2,714	1,503	2,963	249	1,460	6.0%
<b>Total Comisiones y Honorarios</b>	<b>100,816</b>	<b>50,951</b>	<b>99,363</b>	<b>(1,452)</b>	<b>48,412</b>	<b>-4.3%</b>

Información de CUIF a febrero de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 27 de marzo de 2019.

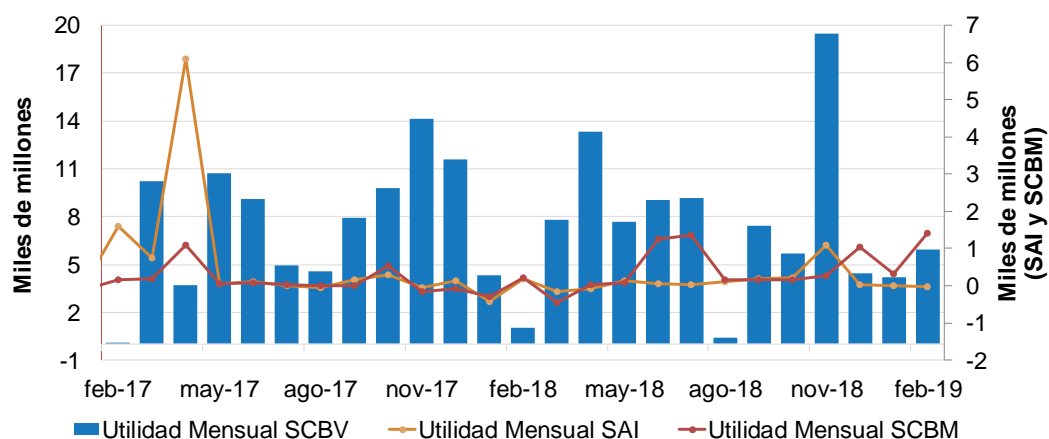
## Ingresos por Comisiones



**Tabla 40. Utilidades acumuladas de las Sociedades Comisionistas y SAI**

INTERMEDIARIOS DE VALORES	UTILIDADES					
	SalDOS en millones de pesos			Variación absoluta		Crecimiento Real Anual
	Feb.18	Ene.19	Feb.19	Anual	Mensual	
<b>Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores</b>	5,320	4,201	5,910	590	1,709	7.8%
<b>Soc. Bolsa Mercantil de Colombia (BMC)</b>	(77)	311	1,421	1,498	1,109	-1885.6%
<b>Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)</b>	(225)	(13)	(18)	207	(5)	-92.2%
<b>Total</b>	<b>5,017</b>	<b>4,500</b>	<b>7,312</b>	<b>2,295</b>	<b>2,812</b>	<b>41.5%</b>

Información de CUIF a febrero de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 27 de marzo de 2019.

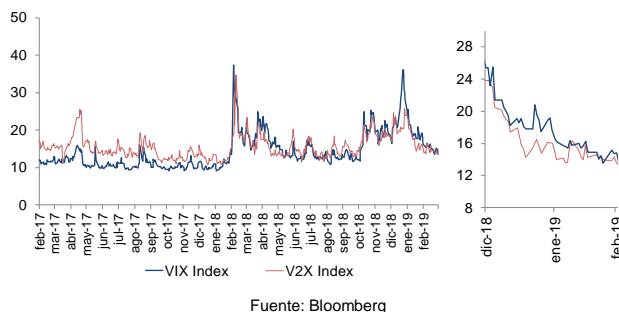


## II. MERCADOS FINANCIEROS

### MERCADOS INTERNACIONALES

En febrero se observó una disminución de la volatilidad de los mercados financieros. En EE. UU., el VIX se situó en 14.78 puntos, 1.79 puntos menos que el mes anterior. Por su parte el V2X de Europa se ubicó en 13.59 puntos, 1.53 menos frente al reportado en enero 2019. Lo anterior fue explicado por la evolución positiva de las negociaciones comerciales entre EE. UU. y China hasta lograr que el presidente Trump aplazara de manera indefinida el aumento de los aranceles del 10% al 25% para la canasta de USD\$200.000 millones que estaba estipulado para el 1 de marzo. Sin embargo, el pasado 7 de febrero la Comisión Europea recortó drásticamente sus pronósticos de crecimiento económico en la zona euro, quedando en 1.3% este año, frente a 1.9% de 2018 y se prevé en 1.6% en 2020, esto debido a la desaceleración esperada en los países más grandes.

**Gráfica 1. Índices de volatilidad**



**Estados Unidos:** La economía de Estados Unidos se expandió en 2018 a un ritmo del 2.9%, gracias al impulso de los estímulos fiscales. El crecimiento se moderó en el cuarto trimestre hasta 2.6%, desde 3.4%, 4.2% y 2.2% del tercero, segundo y primer trimestre, respectivamente, pese a su solidez, se queda una décima por debajo al objetivo que prometió Donald Trump.

El presidente de la Fed, Jerome Powell, indicó en su intervención semestral ante el Congreso que la expansión se moderará respecto al año pasado. Habló también de señales conflictivas y corrientes cruzadas que justifican que sea paciente al avanzar en el proceso de normalización de la política monetaria. Los tipos de interés están entre el 2.25% y el 2.5%.

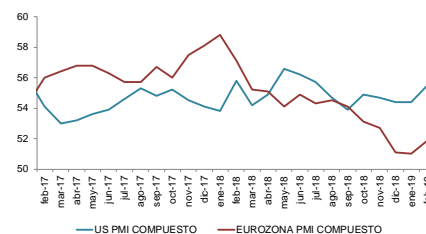
En febrero se crearon 313,000 nóminas no agrícolas, superior a las 210,000 esperadas en el mercado. Por su parte, la tasa de desempleo se ubicó en 4.1%, por quinto mes consecutivo. Casi todos los sectores incrementaron sus contratos de trabajo. La producción de bienes registró 100.000 nuevas contrataciones, de los cuales 61.000 empleos correspondieron a la construcción y 31.000 a la industria manufacturera.

La Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) empeoró el pronóstico del crecimiento de la economía global en dos puntos porcentuales para 2019, hasta el 3.3% en comparación con la estimación de noviembre, además disminuyó en un punto porcentual el pronóstico del crecimiento de la economía global para 2020, hasta el 3.4%, el comunicado indica que la expansión global continúa perdiendo impulso en medio de la incertidumbre política aumentada y la resistente tensión comercial.

El índice de confianza del consumidor<sup>33</sup> pasó de 91.2 puntos en enero a 95.5 en febrero, superior a lo que preveía el consenso del mercado de 93.3 puntos. El aumento se explicó por las expectativas a futuro, que pasaron de 79.9 a 84.4 puntos en febrero. Por su parte, las condiciones económicas actuales, cayeron de 108.8 a 108.5 puntos en el último mes.

El Índice de Gestores de Compras Compuesto (PMI) se ubicó en 55.5 puntos, superior frente al dato registrado en enero (54.4 puntos). Lo anterior fue resultado del aumento mensual del PMI no manufacturero, que subió 3.0 puntos en febrero, mientras que el PMI manufacturero disminuyó en 2.4 puntos.

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



<sup>33</sup> Universidad de Michigan, la cifra final se publica el 15 marzo

Fuente: Bloomberg

**Zona Euro:** La OCDE redujo en 0.8 puntos porcentuales el pronóstico del crecimiento del PIB de la zona euro para 2019 y en 0.4 puntos porcentuales (pp) para 2020. En particular, la estimación del crecimiento del PIB de Alemania fue disminuida en 0.9pp, hasta el 0.7%, mientras que para 2020 fue disminuida en 0.3pp, hasta el 1.1%.

El PMI compuesto del mes fue de 51.9, aumentando 0.9 puntos. Entre las principales economías de la zona, Italia registró un indicador de 49.6 (el más bajo de la zona), seguido de Francia con un indicador de 50.4, aumentando en 2.2 puntos, Alemania 52.8 aumentando 0.7 puntos. Por su parte, España disminuyó en 1 punto. Esto obedeció al comportamiento del sector servicios que subió hasta 52.8, aumentando en 1.6 puntos, dado por la recuperación en Alemania y Francia, mientras que el PMI manufacturero se redujo en 1.2 puntos hasta 49.3, el más bajo desde 2013.

La inflación<sup>34</sup> observada fue 1.5% anual en febrero, una décima más que en el mes anterior. Los precios de energía alcanzaron en febrero la tasa interanual más elevada entre los componentes de la inflación, al pasar al

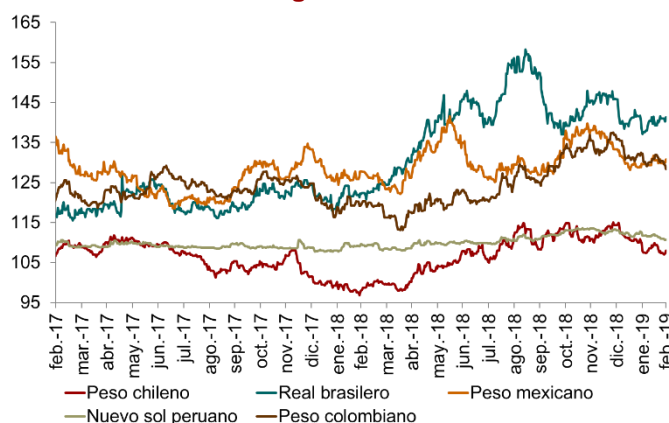
3.5% frente al 2.7% en enero, también subieron los precios de alimentación, el alcohol y el tabaco (2.4% frente a 1.8%).

En febrero, la tasa de desempleo fue 7.8%, inferior en 7pb a la observada en el mismo mes del año anterior, siendo la más baja desde noviembre de 2008. Por su parte, el índice de confianza del consumidor<sup>35</sup> bajo en febrero a 106.1 puntos desde 106.3 del mes anterior. España fue la única de las cuatro grandes economías de la región donde no se registró ninguna disminución. En el caso de España, el indicador ha mantenido en febrero los 104.4 puntos de su lectura del mes anterior, mientras que en Italia bajó 1.6 puntos, hasta 101.2 puntos, y en Francia retrocedió 0.9 puntos, hasta 100.5. Por su parte, el indicador de Alemania bajo una décima,

hasta 108.4 puntos, siendo su peor resultado desde febrero de 2017.

**Economías Emergentes:** Al corte de febrero de 2019 el índice LACI<sup>36</sup> registró una variación mensual de -1.57%, sustentada por la depreciación de cuatro de las seis monedas latinoamericanas de este índice, siendo el peso argentino la que presentó la mayor variación (4.88%). A este le siguen el real brasileño (3.02%), el peso mexicano (0.92%) y el peso chileno (0.03%). Por su parte, el peso colombiano (2.89%) y el nuevo sol peruano (0.87%) presentaron un incremento en su valor frente al dólar.

**Gráfica 3. Evolución tasas de cambio a nivel regional<sup>37</sup>**



Fuente: Bloomberg. Cifras al 28 de febrero de 2019. Enero 2015=100

En Argentina, la recesión y la inflación moderada han incrementado aún más la depreciación del peso argentino, para lo cual a finales de febrero el Banco Central de la República Argentina modificó el esquema de intervención de la moneda, donde subió desde USD75m a USD150m el tope de licitaciones diarias cuando se encuentra por encima de la banda cambiaria (ARS49.97 pesos por dólar) y de USD50m cuando la moneda cotice por debajo de la banda (ARS38.62 pesos por dólar)

<sup>34</sup> La cifra final se publica el 15 de marzo.

<sup>35</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 24,000 hogares en la zona del euro. El número de hogares de la muestra varía a través de la zona. Las preguntas se centran en la situación económica y financiera actual, en la intención de ahorro y en la evolución esperada de los índices de precios al consumo, la situación económica general y las compras importantes de bienes duraderos. El índice mide la confianza del

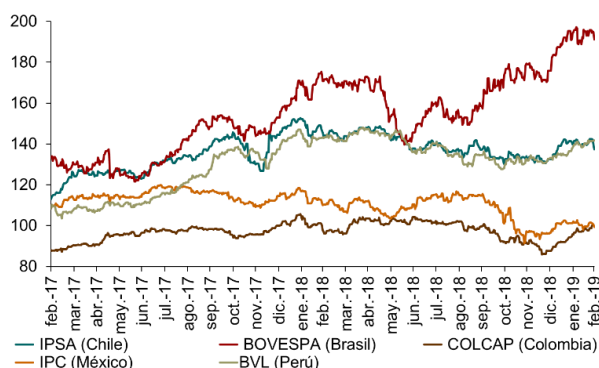
consumidor en una escala de -100 a 100, donde -100 indican una extrema falta de confianza, 0 neutralidad y 100 extrema confianza.

<sup>36</sup> El LACI es un índice ponderado por liquidez y duración que indica el valor del dólar frente a las principales monedas latinoamericanas: real brasileño (33%), peso mexicano (33%), peso argentino (10%), peso chileno (12%), peso colombiano (7%) y el nuevo sol peruano (5%). Una disminución del LACI implica una apreciación del dólar contra estas monedas.

<sup>37</sup> Por motivos de escala, no se reporta la evolución del peso argentino, que a febrero de 2019 reporta un índice de 462.3



#### Gráfica 4. Índices accionarios regionales



Fuente: Bloomberg. Cifras al 28 de febrero de 2019. Enero 2015=100

Por el lado de las bolsas latinoamericanas, el COLCAP de Colombia y S/P BVL de Perú el presentaron un incremento mensual de 4.23% y 2.1%, respectivamente. En contraste, el IPC de México (2.65%), el IPSA de Chile (2.18%) y el BOVESPA de Brasil (1.86%) presentaron alzas.

En el caso del COLCAP de Colombia, los sectores que más contribuyeron al crecimiento del índice fueron petróleo (Ecopetrol) y financiero (Bancolombia, Grupo Aval, Corficolombiana).

En febrero los bancos centrales de Latinoamérica mantuvieron las tasas de política monetaria inalteradas; las tasas de interés de referencia de México, Brasil, Colombia, Chile y Perú se mantuvieron estables en 8.25%, 6.50%, 4.25%, 3% y 2.75%, respectivamente.

**China:** En una nueva ronda de acercamientos entre el gobierno chino y el estadounidense para resolver la guerra comercial que libran desde 2018, Donald Trump anunció que postergará la aplicación de tarifas a partir de marzo por 90 días, a la espera de un acuerdo junto a su contraparte Xi Jinping en Florida. De otro lado, según la agencia de noticias Xinhua, la desaceleración de la economía china se ha reflejado en la actividad durante el Año Nuevo Lunar, donde el consumo creció por debajo del 10%, cifra que no se veía desde 2011.

<sup>38</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>39</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>40</sup> El BBG Commodity Index es un índice que está construido con base en los futuros de 22 tipos de materias primas físicas.

Adicionalmente, las estadísticas de turismo muestran un incremento de 7.6% en pasajeros durante esta época, con el crecimiento más bajo desde 2008.

En febrero, el PMI manufacturero oficial disminuyó 30 puntos, quedando en 49.2 y el PMI elaborado por Caixin/Markit<sup>38</sup> aumentó 160 puntos hasta 49.9, cifras que evidencian un periodo de contracción para la industria manufacturera. Por su parte, el PMI de servicios se ubicó a 54.3, reduciendo 40 puntos en el mes.

El índice bursátil Hang Seng aumentó 3.58% para ubicarse en 28,633.18 durante el mes, por efecto del comportamiento del sector asegurador (AIA, Ping An Insurance, China Life Insurance) y del sector petrolero (China National Offshore Oil Corporation).

**Materias Primas:** Los índices CRY<sup>39</sup> y BBG<sup>40</sup> registraron una variación mensual de 1.73% y 0.82%, en su orden. El incremento en los índices generales de materias primas fue en parte explicado por un incremento en los precios del petróleo y el cobre, contrarrestando reducciones observadas en commodities agrícolas.

En el mes, el precio del petróleo WTI subió 6.38%, llegando a USD57.22. Así mismo el Brent aumentó 6.69%, cerrando su cotización en USD66.03 por barril. En cuanto a los metales, el precio del oro disminuyó 0.6%, llegando a USD1,313.3 la onza troy, el cobre aumentó 5.94% al registrar USD2.95 por libra. Por el lado de las materias primas agrícolas, en febrero el precio de la soya presentó una reducción de 1.94% para situarse en USD8.795 y el trigo cayó 12.39%, hasta USD4.525<sup>41</sup>. Mientras tanto, el maíz disminuyó 3.85% con USD3.62.

#### CONTEXTO ECONÓMICO LOCAL

La tasa de desempleo (TD) en febrero registró el 11.8%, descendiendo 1.0pp<sup>42</sup> con respecto a enero y mayor en 97pb frente al mismo mes de 2018. La tasa global de participación<sup>43</sup> fue 63.9%, presentando un aumento

<sup>41</sup> Fuente: Bloomberg. La medida de peso de los precios de las materias agrícolas corresponde a un "Bushel" equivalente a 60 libras.

<sup>42</sup> 1 punto básico = 0.01%

<sup>43</sup> Es la relación porcentual entre la población económicamente activa y la población en edad de trabajar.

mensual de 41pb y un incremento anual de 55pb. El promedio móvil doce meses de la tasa de desempleo nacional a febrero de 2019 se ubicó en 9.85, superior en 44pb comparada con la móvil al mismo corte de 2018. El número de personas ocupadas ascendió a 22.1 millones (m), mayor en 421mil con respecto a enero pasado y superior en 231mil frente a febrero de 2018. En el Total Nacional la población desocupada fue de 2,944 mil, bajando en 233mil con respecto a enero e incrementando en 299 mil frente al mismo corte de 2018; por dominio geográfico se distribuyó así: 1.498 mil en las 13 ciudades y áreas metropolitanas, 865 mil en otras cabeceras, 376 mil en centros poblados y rural disperso y 205 mil en las 10 ciudades.

La tasa de desempleo para las 13 ciudades y áreas metropolitanas se ubicó en 12.4%, disminuyendo 1.31pp comparado con enero y superior en 55pb con respecto a febrero de 2018. Para las 13 ciudades principales y áreas metropolitanas la población desocupada llegó 1,498mil personas, disminuyendo en 145mil personas frente a enero y aumentando en 87mil con respecto al mismo corte de febrero de 2018.

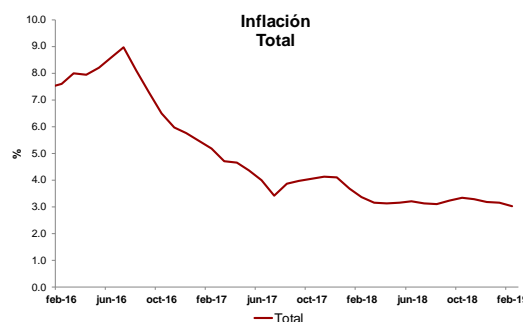
El IPC en febrero tuvo una variación mensual de 0.57%, llevando a que la inflación anual total llegara al 3.01%. La variación anual total fue menor en 36pb con respecto a la del mismo corte de 2018, que fue de 3.37%.

Por divisiones de gasto, las de menor variación mensual fueron: Información y comunicación con -0.12%, Salud con -0.02%, Prendas de vestir y calzado con 0.08%, Alimentos y Bebidas no alcohólicas con 0.23%, Combustibles con 0.27%. Las divisiones con mayor variación mensual fueron: Educación con 4.48%, Bebidas alcohólicas y tabaco con 1.05%, Transporte con 0.78% y Restaurantes y Hoteles con 0.75%. Las ciudades con mayor variación mensual fueron Bucaramanga con 0.97%, Tunja con 0.85%, Manizales con 0.78%, Bogotá con 0.69% y Medellín con 0.56%; mientras que las ciudades con la menor variación fueron Santa Marta 0.14%, Sincelejo con 0.20%, Florencia con 0.22% y Montería con 0.34%.

En febrero la variación anual total fue de 3.01%, que diferenciada por niveles de ingreso se reflejó así: Pobres con 2.85%, Vulnerables con 2.93%, Clase media con 3.11% e Ingresos altos con 2.81%.

La variación mensual de los índices del IPP en febrero fueron: 0.94% de Producción nacional, 0.17% de Oferta interna, 0.44% de Producidos para consumo interno, -0.46% de Importados y 2.29% de Exportados. En cuanto a la variación mensual de 0.94% del IPP nacional, ésta se dio por el comportamiento registrado por los sectores que contribuyeron así: agricultura, ganadería y pesca con -0.18%, minería con 0.89% e industria con 0.22%.

**Gráfica 5. Inflación**



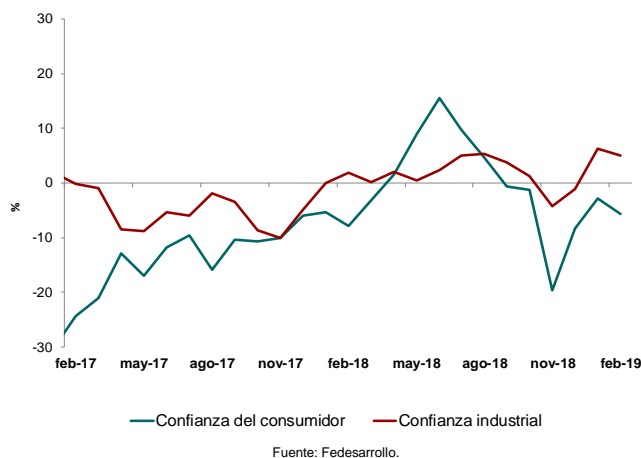
Fuente: DANE y Fedesarrollo

En febrero las exportaciones mensuales fueron de USD3,184.7m, observándose una variación del 6.2% con respecto al mismo mes de 2018. La contribución a la variación mensual fue: 3.9% por el grupo de combustibles, 1.4% por agropecuarios, 0.6% por manufacturas y 0.3% por otros sectores.

El acumulado año corrido a febrero, las exportaciones llegaron a un monto total de USD6,250.8m FOB, registrándose una caída de USD74.1m con respecto al corte de febrero de 2018. Por grupos, la contribución a la variación fue: 1.4% por manufacturas, 1.0% por el grupo "Otros", 0.0% por agropecuarios alimentos y bebidas y -3.6% por combustibles y producción de industrias extractivas.

Los principales países destino en febrero fueron EE. UU. con 27.4%, China con 9.0%, México con 6.4%, Panamá con 5.3%, Ecuador con 4.9%, Países Bajos con 3.8%, Perú con 3.7%, Brasil con 3.1% y Turquía con 3.1%.

**Gráfica 6. Índices de Confianza**



El índice de confianza del consumidor (ICC) en febrero presentó un balance de -5.6%, observándose un deterioro de 2.8pps con respecto a enero. La desmejora mensual se debió a la caída de los dos indicadores; el IEC (índice de expectativas de los consumidores) pasó de -0.4% a -2.7% y el ICE (índice de condiciones económicas) cambió de -6.4% a -9.9%. Frente a febrero de 2018, el ICC tuvo una mejora de 2.2pps, explicado por el aumento del IEC que varió de -6.6% a -2.7%, mientras que el ICE cayó de -9.7% a -9.9%. Por ciudades, en febrero el ICC se deterioró en cuatro de las cinco ciudades encuestadas frente al mes anterior. Con respecto al mismo mes de 2018, la confianza aumentó en todas las ciudades analizadas<sup>44</sup>.

El índice de confianza industrial (ICI) en febrero quedó en 5.1%, mostrando una caída de 1.2pp con respecto a enero pasado; comparado con febrero de 2018, el índice tuvo un incremento de 3.2pp. La variación mensual hacia abajo se evidenció principalmente por la caída de 6.9pps en el componente de volumen actual de pedidos; que no alcanza a contrarrestarse con la mejora de 2.1pps de las expectativas de producción para el próximo trimestre y de 1.2 pps en el nivel de existencias.

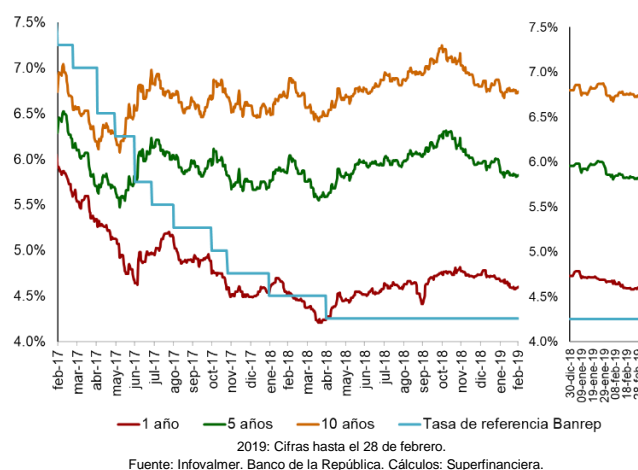
El índice de confianza comercial (ICCO) registró 31.8%, mostrando un incremento de 2.5pps con respecto a enero; mejoraron todos sus componentes: 3.5pps en el indicador de situación económica actual de la empresa, 4.1pps en el nivel de existencias y 0.2pps en el de expectativas de situación económica para el próximo

semestre. El ICCO de febrero frente al mismo mes de 2018, también tuvo un incremento de 11.3pps.

## DEUDA PÚBLICA

Durante febrero se presentaron valorizaciones a lo largo de la curva cero cupón. Lo anterior se evidenció en la disminución promedio de los rendimientos de la parte corta, media y larga en 6pb, 4pb y 1pb. Estas valorizaciones están sustentadas por el apetito constante de títulos de renta fija, en especial de UVR, a pesar de la reducción reciente en la inflación anual.

**Gráfica 7. Curva Cero Cupón en pesos. TES tasa fija**

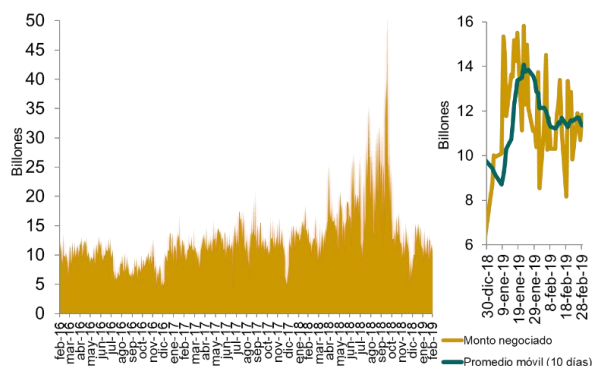


Adicionalmente, el mercado estima que la entrada en vigencia del decreto 959 del 2018, donde las AFP, principales tenedores de TES, tendrán la posibilidad de redistribuir sus inversiones desde renta fija a renta variable.

En febrero se transaron \$257.6 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, 88.6% fue en TES, 7.5% en CDT, 1.8% en bonos públicos, 1.8% en otros títulos y 0.3% en bonos privados. Durante el mes se negociaron en promedio \$12.9b diarios, monto inferior en 7.9% al observado en diciembre (\$14.b).

44 Encuesta de opinión del consumidor. Resultados a febrero de 2019.

**Gráfica 8. Montos negociados en TES**



2019: Cifras hasta el 28 de febrero (Frecuencia diaria).  
Fuente: Infovalmer. Banco de la República. Cálculos: Superfinanciera.

En enero el Ministerio de Hacienda y Crédito Público (MHCP) colocó TES en pesos por valor de \$750mm y TES denominados en UVR con un monto de \$720mm. Para las subastas en pesos la demanda fue 2.2 veces superior en promedio al monto ofrecido, al tiempo que los títulos en UVR presentaron una demanda 3.9 veces superior, destacando que la segunda emisión del mes tuvo la demanda más alta desde enero de 2010 (4.5 veces).

Las colocaciones en pesos presentaron una tasa de corte promedio de 6.33% para los títulos a ocho años, 6.67% para los de diez años y 7.26% para los de 16 años. Por su parte, las colocaciones en UVR presentaron una tasa de corte de 2.34% para los títulos a cuatro años, 3.05% para los de ocho y 3.62% para los de 16 años. Finalmente, se realizó la colocación de \$700mm en Títulos de Tesorería a corto plazo (TCO), con vencimientos al 10 de diciembre de 2019. La demanda fue en promedio 3.53 veces sobre el monto ofrecido y la tasa de interés promedio de corte de las subastas fue 4.79%.

El valor nominal del total de TES en circulación (pesos y UVR) fue \$304.8b. La duración de los papeles de tasa fija en pesos fue 5.08 años y de 5.50 años para los títulos en UVR<sup>45</sup>. La vida media de los títulos fue de 6.80 años en el caso de tasa fija y de 6.37 años para los denominados en UVR. En 2019, 2022, 2023, 2024, 2025 y 2026, se concentró el 54% de los vencimientos del portafolio de TES, siendo los papeles con vencimiento

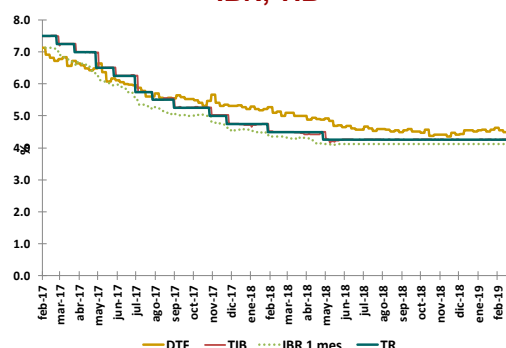
en 2019 los que tuvieron la mayor participación (10.6%). En cuanto a la distribución por tipo, los títulos de tasa fija en pesos representaron el 61.63%, mientras que los denominados en UVR y los TCO fueron el 33.89% y 4.48% respectivamente.

A diciembre de 2018<sup>46</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 USD72,547m, equivalente al 21.8% del PIB.

## MERCADO MONETARIO

En febrero la tasa de intervención del BR se mantuvo estable en 4.25%. La próxima reunión para decidir la tasa de política monetaria está programada para el 22 de marzo.

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



Cifras hasta el 28 de febrero de 2019. Fuente: Bloomberg y BVC

En febrero mayoría las tasas de corto plazo se mantuvieron estables con respecto al mes pasado, con excepción de la DTF<sup>47</sup> que bajó 5pb, quedando en el fin de mes en 4.57%. Por su parte la TIB, IBR<sup>48</sup> a un mes y el IBR overnight se ubicaron en 4.25%, 4.11% y 4.11%, respectivamente.

El BR continuó aumentando los cupos de expansión de las operaciones de mercado abierto (OMAS)<sup>49</sup> en \$3.8b, mostrando un saldo promedio diario en \$15.6b, en febrero. Por el contrario, los saldos de contracción descendieron en \$30.1mm, registrando un promedio

<sup>45</sup> Ministerio de Hacienda y Crédito Público. Reporte de emisiones vigentes

<sup>46</sup> Último dato publicado

<sup>47</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).

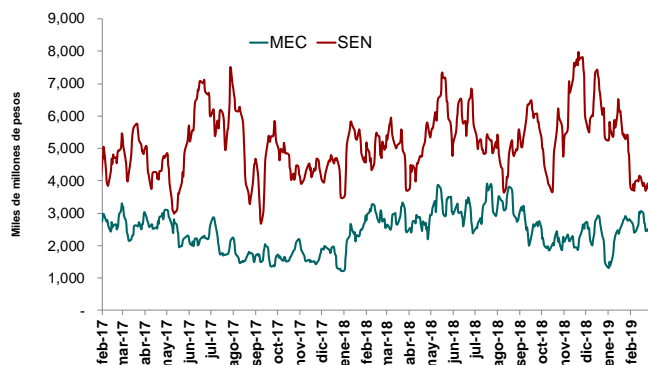
<sup>48</sup> El IBR es una tasa de interés de referencia del mercado interbancario colombiano.

<sup>49</sup> Fuente: Banco de la República, cifras reportadas al 28 de febrero de 2019.

diario de \$196.4mm. En el mes la posición neta del BR presentó un saldo promedio diario de \$15.4b.

Las operaciones simultáneas transadas en el MEC presentaron un promedio diario de \$2.7b<sup>50</sup> aumentando en \$297.1mm con respecto a enero. Por su parte, en el SEN las operaciones simultáneas negociadas cayeron en \$1.7b frente al mes pasado, quedando su monto promedio diario en \$3.9b. Las tasas de las operaciones simultáneas del SEN y del MEC tuvieron un comportamiento mixto en febrero. En el SEN la tasa promedio diaria se ubicó en 4.10%, mostrando un incremento de 4pb. Mientras tanto en el MEC el promedio diario de la tasa de interés de las simultáneas disminuyó 17pb, quedando en 4.55%.

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



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

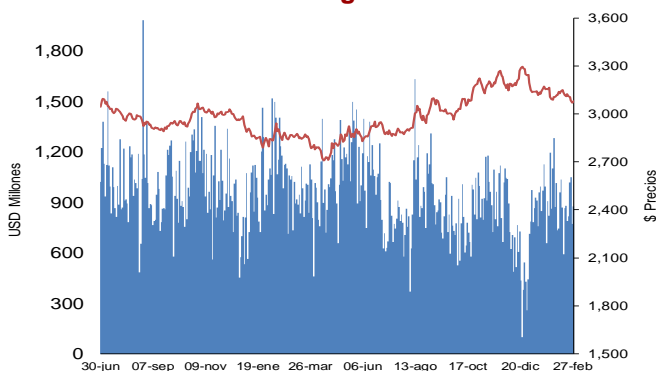
Con respecto a la oferta monetaria<sup>51</sup>, la base monetaria<sup>52</sup> subió \$1.1b frente al saldo de enero<sup>53</sup>, al cerrar con un monto de \$89.0b. Los pasivos sujetos a encaje (PSE)<sup>54</sup> crecieron \$7.3b, llegando a un saldo de \$437.2b. Así mismo, la oferta monetaria ampliada (M3)<sup>55</sup> aumentó \$6.7b, presentando al corte de febrero un saldo de \$497.6b. En el incremento contribuyeron notablemente: las cuentas corrientes con \$1.2b y los cuasidineros con \$5.7b. Los PSE con respecto al M3 representaron el 87.86%.

## MERCADO CAMBIARIO

La tasa de cambio representativa del mercado (TRM) al final de febrero<sup>56</sup> se situó en \$3,072.01, registrando una variación mensual -\$91.45, equivalente a una apreciación de 2.9%. Con referencia a igual mes de 2018 la TRM aumentó \$216.1, mostrando una depreciación de 7.6%. En febrero la tasa fluctuó entre \$3,072.01 y \$3,155.27.

En el mercado spot interbancario del Sistema Electrónico de Transacción de Moneda Extranjera (SET FX) la divisa tuvo una tasa mínima de \$3,065.65 y una máxima de \$3,163.95. El monto transado en este sistema pasó de un promedio diario de USD877.1m en diciembre a USD903.4m en febrero.

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



Cifras hasta el 28 de febrero de 2019.

Fuente: Superfinanciera y Set-Fx.

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 \$3,108.8 y \$3,112.5, respectivamente, que bajaron \$46.7 y \$46.3, en su orden, con respecto a las registradas en enero. Por su parte, los montos diarios de negociación promedio fueron de USD10.8m (compra) y USD15.8m (venta), con variaciones de -USD3.6m y USD5m frente a los registrados el mes anterior<sup>57</sup>.

<sup>50</sup> Fuentes: Sistemas SEN del Banco de la República y MEC de la BVC, cifras reportadas al 28 de febrero de 2019.

<sup>51</sup> Fuente: Banco de la República, cifras al 01 de marzo de 2019.

<sup>52</sup> Base Monetaria = Efectivo + Reserva Bancaria

<sup>53</sup> Fuente: Banco de la República, cifras al 01 de febrero de 2019.

<sup>54</sup> PSE = Depósitos en cuenta corriente + Cuasidineros + Bonos + Depósitos a la vista + Repos + Depósitos Fiduciarios + Cédulas

<sup>55</sup> M3 = Efectivo + PSE. Incluye los depósitos restringidos

<sup>56</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>57</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

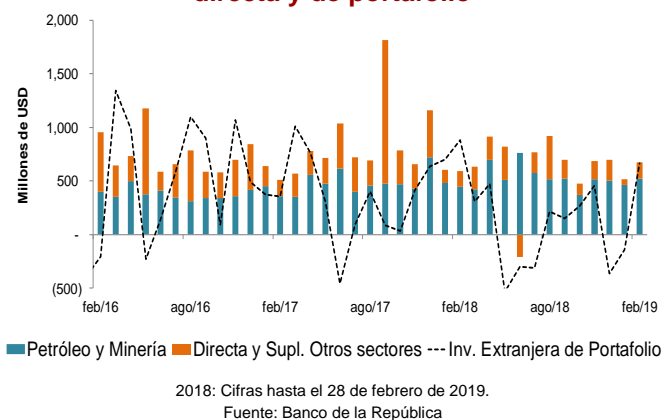


En cuanto a la inversión extranjera directa en Colombia (IEDC), hasta el 28 de febrero de 2019 fue USD1,443.5m, mostrando una variación de USD249m frente a igual corte de 2018. Lo anterior debido al aumento de USD236m en “Petróleo, Hidrocarburos y Minería” que representaron el 80.4 % del total de la inversión directa.

Por su parte, los flujos destinados a “Otros Sectores”, equivalentes al 19.6% de la IEDC, tuvieron un incremento anual de USD12.5m.

Respecto a la inversión extranjera de portafolio (IEP), el acumulado a febrero 28 alcanzó USD470m, monto inferior en US\$1.114m al registrado el año anterior. En lo corrido del año, la inversión colombiana en el exterior (ICE) se ubicó en -USD127m, de los cuales la inversión de portafolio fue -USD94.5m y la inversión directa -USD32.5m.

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



Por lo anterior, la inversión extranjera neta (IEN) hasta el 15 de febrero llegó a USD1,388.6m, cifra menor en USD234.5m con relación a la observada en igual mes de 2018.

De otra parte, en la cuenta corriente de la balanza cambiaria se presentó un superávit de USD715m, monto superior en USD480m al registrado el año anterior. Por su parte, el saldo de los movimientos netos de capital cerró en USD1,387m, con un incremento anual de USD1,616m<sup>58</sup>.

Por último, las reservas internacionales brutas presentaron una variación anual de USD2,764m, situándose en USD50,389m, mientras que las reservas internacionales netas cerraron con un saldo de USD50,384m.

## MERCADO RENTA VARIABLE

El índice COLCAP continuó creciendo en febrero y cerró en 1,508.27, nivel superior en 4.23% al registrado en enero y en 13.75% respecto al segundo mes de 2018. Este comportamiento obedeció principalmente a la tendencia al alza observada en el precio internacional del petróleo en lo corrido del año (26.01%)<sup>59</sup> y a la menor aversión al riesgo en el mercado financiero internacional.

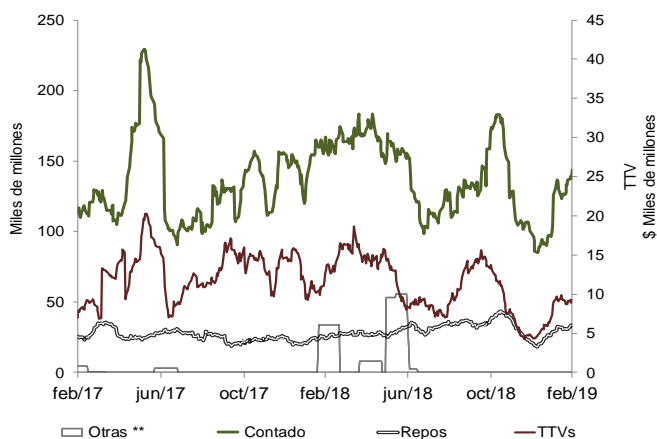
El monto total de las transacciones efectuadas con acciones en la Bolsa de Valores de Colombia fue \$3.5b, inferior en 1.2% al reportado en enero y en 44.7% real frente a febrero de 2018. De estas negociaciones, el 80.6% correspondió a operaciones de contado y el 19.4% a operaciones de recompra.

El monto promedio diario de negociaciones de contado fue \$127.5mm, superior en 98.9m en comparación con enero e inferior en 23% real con relación al promedio de febrero de 2018. Por su parte, las operaciones realizadas mediante la recompra de acciones fueron de \$33.5mm por día, con una variación mensual de 12.2% y 31.7% real anual. En cuanto a las transferencias temporales de valores efectuadas con acciones, ascendieron a \$7.6mm, \$1.2mm menos frente a enero y \$5.8mm por debajo del valor observado en el segundo mes de 2018.

<sup>58</sup> Datos tomados del informe de estadísticas monetarias y cambiarias del Banco de la República al corte del 28 de febrero de 2019, semana #9.

<sup>59</sup> Teniendo en cuenta la referencia WTI

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



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

Por sector económico, las acciones emitidas por las entidades financieras concentraron 38.2% del valor total negociado en febrero. De las 16 acciones de este grupo que fueron negociadas de contado en bolsa al final de febrero, trece aumentaron su precio promedio diario frente a la última cotización del mes anterior, una mostró reducción y dos volvieron a cotizar luego de su ausencia en el mercado en los meses anteriores.

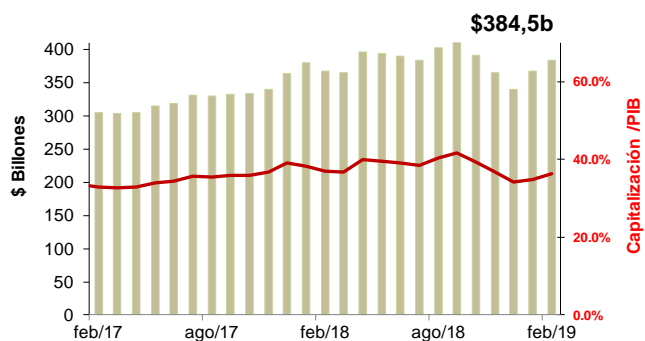
Por su parte, las operaciones efectuadas con títulos de las sociedades industriales alcanzaron 30.4% de las transacciones con renta variable. Al interior de este grupo, el 59.4% del valor de las operaciones correspondió a negociaciones con acciones emitidas por las empresas petroleras. De las 18 acciones del sector industrial negociadas de contado en bolsa al final de febrero, 9 aumentaron su precio promedio frente a la última cotización de enero, seis tuvieron disminución, dos permanecieron igual y otra volvió a cotizar después de su ausencia en los últimos meses.

En cuanto a las acciones de las sociedades inversoras representaron el 22% del valor total negociado en febrero. De los diez títulos de este sector que realizaron operaciones de contado al final del mes, seis incrementaron su precio promedio frente a su última cotización en el mes anterior, tres tuvieron disminución y una continuó igual frente a su última cotización en enero.

Los títulos del sector comercio participaron con 5.6% del valor total transado y los correspondientes a los emisores del sector de servicios públicos con 3.5%.

Con títulos de las empresas petroleras se negociaron \$627.6mm, monto superior en 15.1% frente al reportado en enero. Esta cifra representó el 18.0% del mercado total de renta variable del mes, proporción superior a la que tienen este tipo de acciones en la estructura que rige el COLCAP para el periodo de febrero a abril de 2019, para el cual se ponderan con el 15.4%.

**Gráfica 14. Capitalización Bursátil \***



Cifras a febrero de 2019. 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 febrero fue \$384.5b, con un incremento real de 1.5% respecto a igual mes de 2018. En dólares, este indicador fue equivalente a USD125.2mm y representó el 36.3% del PIB proyectado para 2019.



**Tabla 41. ROA y ROE de las entidades vigiladas<sup>60</sup>**

Tipo de Intermediario	feb-18		feb-19	
	ROA	ROE	ROA	ROE
<b>Establecimientos de Crédito</b>	1.3%	9.3%	1.8%	12.8%
<b>Industria Aseguradora</b>	0.8%	4.2%	2.4%	14.2%
<b>Soc. Administradoras de Fondos de Pensiones y Cesantías (AFP)<sup>1</sup></b>	11.4%	16.7%	22.4%	33.5%
<b>Soc. Fiduciarias</b>	15.1%	18.8%	14.6%	18.5%
<b>Soc. Comisionistas de Bolsas</b>	0.6%	2.8%	1.0%	4.0%
Soc. Comisionistas de la BVC	0.6%	3.1%	0.8%	3.3%
Soc. Bolsa Mercantil de Colombia (SCBM)	-1.5%	-2.2%	23.5%	47.4%
Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	-7.0%	-7.7%	-0.8%	-1.0%
<b>Proveedores de Infraestructura</b>	0.3%	12.3%	0.4%	14.6%
<b>Instituciones Oficiales Especiales*</b>	1.8%	5.1%	3.5%	9.9%
<b>RENTABILIDAD (Sociedades)</b>	<b>1.33%</b>	<b>8.54%</b>	<b>2.07%</b>	<b>13.13%</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 27 de marzo de 2019

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

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

**Tabla 42. ROA y ROE de los fondos administrados**

Tipo de Intermediario	feb-18		feb-19	
	ROA	ROE	ROA	ROE
<b>Fondos de Pensiones y Cesantías</b>	-5.3%	-5.4%	20.6%	20.8%
Fondos de Pensiones Obligatorias	-5.8%	-5.8%	21.5%	21.6%
Fondos de Pensiones Voluntarias	0.1%	0.1%	14.2%	14.4%
Fondos de Cesantías	-4.4%	-4.5%	15.5%	15.6%
<b>Fondos admin. por Fiduciarias</b>	0.2%	0.2%	1.7%	2.8%
Fondos de inversión colectiva admin. por Soc. Fiduciarias	1.6%	1.6%	1.9%	1.9%
Recursos de la Seguridad Social	-0.3%	-0.4%	2.5%	2.6%
FPV admin. por Soc. Fiduciarias	1.2%	1.2%	1.7%	1.7%
Fiducias*	0.0%	0.0%	1.5%	3.4%
<b>Fondos admin. por Intermediarios de Valores</b>	-0.1%	-0.1%	7.8%	7.9%
<b>FPV admin. por Soc. Aseguradoras</b>	1.3%	1.3%	1.9%	1.9%
<b>RENTABILIDAD (Fondos)</b>	<b>-0.62%</b>	<b>-0.70%</b>	<b>3.82%</b>	<b>5.22%</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 27 de marzo de 2019

\* 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>60</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 43. Principales cuentas de los proveedores de infraestructura**

Cifras en millones de pesos

Tipo de Intermediario	Febrero - 2019				
	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)	547,636	84,285	0	325,868	59
Administradores de sistemas de pago de bajo valor	764,371	193,167	0	487,701	19,516
Bolsa de Valores de Colombia (BVC)	544,925	476,918	0	499,275	5,699
Cámara de Riesgo Central de Contraparte	60,383,066	43,808,050	0	51,495	1,072
Bolsa Mercantil de Colombia (BMC)	100,902	55,479	0	83,607	3,816
Calificadoras de Riesgo	31,213	543	0	16,321	-737
Admin. de Depósitos Centralizados de Valores (Deceval)	99,066	29,612	0	83,355	4,407
Autoregulador del Mercado de Valores de Colombia (AMV)	13,346	11,051	0	8,781	392
Admin. de sistema transaccional de divisas	25,821	0	0	18,479	1,685
Admin. de sistemas de compensación y liquidación de divisas	9,634	6,059	0	8,343	453
Admin. de sistemas de negociación de valores y de registro de operaciones sobre valores	8,665	0	0	5,987	105
Proveedores de precios para valoración	5,660	0	0	2,321	32
<b>TOTAL</b>	<b>62,534,305</b>	<b>44,665,164</b>	<b>-</b>	<b>1,591,534</b>	<b>36,499</b>

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 27 de marzo de 2019.

**Tabla 44. Principales cuentas de las Instituciones Oficiales Especiales (IOE)**

Cifras en millones de pesos

Tipo de Intermediario	Febrero - 2019				
	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero <sup>1</sup>	Patrimonio	Utilidades
<b>SALDOS</b>					
Bancoldex	8,314,487	1,772,007	5,979,199	1,525,575	20,676
Findeter	9,249,156	293,263	8,255,060	1,156,501	15,415
FDN	7,048,645	4,205,961	1,370,939	1,741,658	17,089
Finagro	10,566,743	1,936,989	8,196,579	1,078,717	18,301
Icetex	31,021	17,060	0	29,238	238
Fonade	1,149,194	733,517	9	167,830	3,216
Fogafin*	19,528,299	18,187,841	0	17,911,750	311,942
Fondo Nacional del Ahorro	9,093,392	568,965	7,004,847	1,912,580	10,255
Fogacoop	751,383	577,962	0	712,539	12,961
FNG*	1,134,619	781,144	2,760	430,661	16,565
Caja de Vivienda Militar	6,957,714	6,293,421	24,068	281,577	1,301
<b>TOTAL IOEs</b>	<b>73,824,653</b>	<b>35,368,131</b>	<b>30,833,462</b>	<b>26,948,626</b>	<b>427,959</b>

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 27 de marzo de 2019.

(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 .....	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 FIC/FCP 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. Fondos de capital privado .....	21
Tabla 19. Activos, Utilidades* y Número de FIC y FCP por tipo de sociedad administradora.....	22
Tabla 20. Portafolio de inversiones de los negocios administrados-FIC .....	22
Tabla 21. Portafolio de inversiones de los negocios administrados-FCP .....	23
Tabla 22. Aportes netos a los FIC y FCP por sociedad administradora .....	23
Tabla 23. Sociedades Administradoras de los Fondos de Pensiones y Cesantías .....	24
Tabla 24. Recursos administrados por los fondos de pensiones y cesantías .....	24
Tabla 25. Rendimientos abonados a las cuentas individuales .....	25
Tabla 26. Afiliados a los fondos de pensiones obligatorias.....	26
Tabla 27. Pensionados Régimen de Ahorro Individual con Solidaridad (RAIS) .....	26
Tabla 28. Rentabilidad FPO .....	27
Tabla 29. Régimen de Prima Media .....	28
Tabla 30. Recursos administrados por los fondos de prima media .....	28
Tabla 31. Afiliados a los fondos de Reservas del Régimen de Prima Media.....	29
Tabla 32. Pensionados Régimen de Prima Media (RPM).....	30
Tabla 33. Industria aseguradora.....	31
Tabla 34. Principales cuentas de las compañías de seguros .....	31
Tabla 35. Principales índices de las compañías de seguros .....	32
Tabla 36. Intermediarios de valores .....	34
Tabla 37. Activos de las Sociedades Comisionistas y SAI .....	34
Tabla 38. Inversiones de las Sociedades Comisionistas y SAI .....	35
Tabla 39. Ingresos por Comisiones de las Sociedades Comisionistas y SAI .....	35
Tabla 40. Utilidades de las Sociedades Comisionistas y SAI .....	36
Tabla 41. ROA y ROE de las entidades vigiladas .....	46
Tabla 42. ROA y ROE de los fondos administrados .....	46
Tabla 43. Principales cuentas de los proveedores de infraestructura.....	47
Tabla 44. Principales cuentas de las Instituciones Oficiales Especiales (IOE) .....	47

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

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

#### Establecimientos de Crédito

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

1. Principales Variables

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

2. Evolución de la Cartera de Créditos

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

3. Portafolio de Inversiones

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

4. Relación de Solvencia

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

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

1. Tasas de Interés por modalidad de crédito

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

2. Tasas y Desembolsos – Bancos

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

3. Tasas y Desembolsos – Corporaciones Financieras

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

4. Tasas y Desembolsos – Compañías de Financiamiento

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

5. Tasas y Desembolsos – Cooperativas Financieras

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

6. Desembolsos por modalidad de Crédito

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

**Tasas de Captación por Plazos y Montos**

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

**Informes de Tarjetas de Crédito**

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

**Montos Transados de Divisas**

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

**Histórico TRM para Estados Financieros**

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

**Tarifas de Servicios Financieros**

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

**Reporte de Quejas**

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

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

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

**Informe de Transacciones y Operaciones**

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

**Fondos de Pensiones y Cesantías**

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

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

**Fondos de Pensiones y Cesantías**

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

**Intermediarios de Valores**

**Información Financiera Comparativa**

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

**Sociedades del Mercado Público de Valores**

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

**Proveedores de Infraestructura**

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

## **Industria Aseguradora**


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

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

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

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

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



En este informe se registran los principales resultados de las entidades del sector financiero consolidado al cierre de febrero de 2019, basado en la información reportada por las entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia con corte al 27 de marzo de 2019. Las cifras son preliminares y están sujetas a verificación.