Actualidad del

Sistema Financiero Colombiano

Marzo 2019

sfc

RESUMEN 3

Sobreendeudamiento: Importancia y algunas formas de medirlo 9

I. INDUSTRIAS SUPERVISADAS 13

Sistema Total 13

Establecimientos de crédito 17

Fiduciarias 21

Fondos de Inversión Colectiva (FIC) y Fondos de Capital Privado (FPV) 24

Fondos Privados y Régimen de Prima Media 27

Sector asegurador 34

Intermediarios de valores 37

II. MERCADOS FINANCIEROS 40

CONTEXTO ECONÓMICO LOCAL 42

DEUDA PÚBLICA 44

MERCADO MONETARIO 45

MERCADO CAMBIARIO 46

MERCADO RENTA VARIABLE 47

III. PUBLICACIÓN DE REPORTES RECIENTES DEL SECTOR FINANCIERO 52

RESUMEN

Al cierre de marzo de 2019 los activos del sistema financiero ascendieron a $1,777.9 billones (b), con lo cual el crecimiento real anual de los activos fue 7.2%[1]. Los activos totales del sistema financiero aumentaron en $171.1b frente a marzo de 2018 y en $23.9b frente al mes anterior. Como resultado de este comportamiento el índice de profundización frente al PIB[2] fue 182.15%. **Ver cifras**

El sistema financiero tuvo resultados positivos acumulados durante el primer trimestre de 2019. Las utilidades acumuladas hasta marzo fueron $29b, presentando una variación de $28.9b respecto a marzo de 2018 y $12.4 frente al mes anterior. Las entidades financieras obtuvieron resultados acumulados de $5.4b, distribuidos de la siguiente manera: Establecimientos de Crédito (EC) $3.4b, Instituciones Oficiales Especiales (IOE) $744.1mm, Aseguradoras $673.4mm y Sociedades Administradoras de Fondos de Pensiones y Cesantías $355.1mm. Por su parte, los resultados acumulados de los recursos de terceros administrados ascendieron a $23.6b y fueron explicados, principalmente, por los fondos de pensiones y cesantías $15.3b, por fondos administrados por sociedades fiduciarias $6.8b, por los fondos administrados por Sociedades Comisionistas de Bolsa de Valores (SCBV) $1.3b.

La dinámica de los activos del sistema financiero se explicó por el comportamiento del portafolio de inversiones. Las inversiones del sistema financiero ascendieron a $894.1b presentando una variación real anual de 8.8%[3]. En términos absolutos, el incremento anual fue de $97.5b[4] explicado por el mayor saldo de instrumentos representativos de deuda tanto nacionales como extranjeros que aumentaron en $8.9b y $6b, en su orden.

La cartera total registró en marzo un crecimiento real anual de 3.36%. El saldo total de la cartera bruta ascendió a $471.7b, presentando un incremento de $4.4b frente al mes anterior. Esta variación fue explicada por el crecimiento de todas las modalidades de cartera. En particular, la cartera comercial en $2.3b, equivalente a una variación real anual de 0.01%[5] y cartera de consumo $1.4b, es decir 7.07% real anual. Por su parte, la cartera de vivienda creció $645.2mm y microcrédito $18.3mm, con variaciones reales anuales de 9.41% y 0.43%, respectivamente. **Ver cifras**

Las obligaciones crediticias que se encuentran al día representan 95.19% de la cartera total y registraron un crecimiento positivo: La cartera al día, es decir con mora inferior a 30 días, ascendió a $449b, lo que equivale a un incremento de $3.9b respecto al mes anterior y a un crecimiento real anual de 3.43%.

El indicador de calidad de la cartera total (cartera vencida[6]/ cartera bruta) fue 4.81%. En marzo 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%. El crecimiento de la cartera vencida en el mes estuvo por debajo del crecimiento de la cartera bruta al registrar una variación real anual de 2.07%, llegando a $22.7b. Sin embargo, la brecha entre el crecimiento mensual de la cartera bruta

---

[1] En términos nominales, la variación anual fue de 10.6%.
[2] Producto Interno Bruto (a precios corrientes, series desestacionalizadas) tomado del DANE, desde el primer trimestre de 2018 hasta cuarto trimestre de 2018.
[3] En términos nominales equivale a 12.2%.
[4] 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 $117.3b en marzo de 2019.
[5] En términos nominales, la variación anual de esta modalidad fue 3.22%.
[6] Cartera con vencimientos superiores a 30 días. Para efectos comparativos, en la mayoría de países de la región la cartera vencida se mide a partir de los vencimientos mayores a 90 días.

y la cartera vencida aumentó llevando a que el indicador de calidad presente un incremento de 7 puntos base (pb)[7] frente a febrero.

El nivel de provisiones[8] de los EC es 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[9], las provisiones totales mostraron una variación real anual de 6.8%, alcanzando un valor de $29.28b, de las cuales $5.12b correspondieron a la categoría A (de menor riesgo) y representaron el 17.5%. En consecuencia, el indicador de cobertura de la cartera (provisiones/cartera vencida) fue 129.1%, es decir que, por cada peso de cartera vencida los EC tienen cerca de $1.29 en provisiones para cubrirlo. **Ver cifras**

Los depósitos y exigibilidades registraron en marzo un saldo de $416.1b y una variación real anual de 2.31%. Este crecimiento fue explicado por el incremento mensual de $2.5b en el saldo de las cuentas de ahorro, equivalente a una variación real anual de 3.98% y en los CDT que registraron una variación real anual de 0.93%, con un crecimiento mensual de $867.1mm al tiempo que las cuentas corrientes registraron un incremento de $44.7mm en el mes. De esta forma, las cuentas de ahorro cerraron el mes con un saldo de $181.7b, CDT $169.3b y las cuentas corrientes $54b.

El saldo de los CDT con vencimiento superior a un año fue $109.4b, del cual $77.9b correspondieron a depósitos con plazo mayor a 18 meses, lo que equivale a 46.04% del total. La tenencia de CDT se distribuyó de la siguiente manera: 76.51% personas jurídicas y el restante 23.49% personas naturales. **Ver cifras**

Los resultados de los EC contribuyen al suministro continuo de servicios y productos financieros. Hasta marzo las utilidades acumuladas ascendieron a $3.4b, de las cuales los bancos registraron $2.8b, seguidos por las corporaciones financieras $484.1mm, cooperativas financieras $50mm y compañías de financiamiento $5.6mm. La utilidad operacional fue explicada principalmente por el margen neto de intereses[10] en 61.1%, servicios financieros[11] 14.4%, ingresos por venta de inversiones y dividendos 14.8%, valoración de inversiones 8.5% y servicios financieros diferentes de comisiones y honorarios 4.4%. Es importante tener en cuenta que los EC con el fin de fortalecer la capacidad patrimonial para mantener su crecimiento, en promedio se capitalizó el 61% de las utilidades de 2018.

Los EC cuentan con capacidad patrimonial para respaldar los riesgos que toman. El nivel de solvencia total se ubicó en 16.06%, cifra que superó en 7.06 puntos porcentuales (pp)[12] el mínimo requerido (9%). La solvencia básica, que se construye con el capital con mayor capacidad para absorber pérdidas, llegó a 11.65%, excediendo en 7.15pp el mínimo requerido (4.5%). **Ver cifras**

Por tipo de entidad, los bancos registraron un nivel de solvencia total de 15.24%[13] y solvencia básica 10.69%, las corporaciones financieras presentaron niveles de capital regulatorio total y básico de 51.55% y 49.34%. A su vez, las compañías de financiamiento mostraron niveles de 13.64% y 12.33%, en su orden. Por último, las cooperativas financieras cerraron el mes con niveles de solvencia total de 23.41% y básica 22.11%.

---

[7] 1 punto base = 0.01%
[8] Bajo NIIF se denomina deterioro a lo que anteriormente se conocía como provisiones de la cartera.
[9] El sistema de provisiones en Colombia establece que todos los créditos desde que nacen deben constituir un mínimo de provisión.
[10] 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).
[11] Comisiones y honorarios.
[12] 1 punto porcentual = 1%
[13] Este nivel fue 3pb inferior respecto al mes anterior.

La capacidad para atender las necesidades de liquidez de los establecimientos de crédito es suficiente. Al cierre de marzo registraron activos líquidos ajustados por riesgo de mercado que, en promedio, superaron 2.2 veces a los Requerimientos de Liquidez Netos (RLN)[14] hasta 30 días. Esto quiere decir que este tipo de entidades contaban con recursos suficientes para cubrir las necesidades de liquidez de corto plazo. Es importante tener en cuenta que, de acuerdo con la Circular Externa 009 de 2018, a partir del 29 de marzo de 2019 las entidades deben adoptar los cambios en los porcentajes de castigo de activos líquidos y la segmentación de depositantes en el Indicador de Riesgo de Liquidez fruto de la convergencia hacia Basilea III. **Ver cifras**

Los recursos de terceros administrados en el sector fiduciario[15] continúan creciendo. Los activos administrados por las sociedades fiduciarias[16] cerraron el mes con un saldo de $551b, presentando una variación mensual de $9b, siendo el grupo de fiducias[17] el que registró el mayor incremento ($7.2b) 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 71.6% del saldo total, seguido por los recursos de la seguridad social relacionados con pasivos pensionales y otros relacionados con salud (RSS) 14.3%, 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 $3.6b y resultados acumulados por $197.2mm.

Los resultados acumulados[18] de los negocios fiduciarios fueron $6.8b. Por tipo de negocio, las utilidades de las fiducias fueron $3.8b, seguidos de los RSS $2b, FIC $726.8mm, FCP $234mm y FPV $32.1mm. 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 son una opción atractiva para los inversionistas. Los activos administrados por los 200 FIC fueron $82.3b, registrando un incremento mensual de $1.9b. Las sociedades fiduciarias registraron la mayor participación en la administración de los FIC, con activos por $59.1b, equivalentes al 71.8% del total. Le siguieron los FIC de las Sociedades Comisionistas de Bolsa de Valores (SCBV) con $23b, representando el 28% del total y las Sociedades Administradoras de Inversión (SAI) alcanzaron $184mm, equivalentes al 0.2%. **Ver cifras**

---

[14] El RLN corresponde a la diferencia entre los egresos (proyección de los vencimientos contractuales y la proporción de depósitos demandados) y los ingresos proyectados en una banda de tiempo determinada, flujos a partir de los cuales se determinan las necesidades de liquidez a corto plazo.
[15] 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.
[16] Incluyendo $119b de las fiducias de administración que con la CE 034 de 2018 pasaron a custodia, para mantener la comparabilidad en las cifras.
[17] En el presente documento, cuando se habla del grupo de fiducias se hace referencia a los negocios fiduciarios clasificados como fiducia de inversión, fiducia de administración, fiducia inmobiliaria y fiducia de garantía, dependiendo del tipo de bienes que sean entregados para su administración y de la finalidad que con ellos se busque.
[18] 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.

Por el lado de los FCP, los 85 negocios administraron activos por $19.8b, donde 79.8% correspondieron a las sociedades fiduciarias ($15.8b), 16.3% a SCBV ($3.2b) y 3.9% a SAI ($769.3mm).

Los inversionistas de los FIC hicieron aportes netos acumulados por $3.8b, al tiempo que para los FCP se realizaron aportes netos que ascendieron a $107.8mm. Los aportes brutos en marzo fueron $161.1b en FIC y $193.3mm FCP, mientras que los retiros y redenciones alcanzaron $157.3b en FIC y $85.5mm FCP. **Ver cifras**

Los recursos administrados por las Administradoras de Fondos de Pensiones y Cesantías (RAIS) y los Fondos administrados por el Régimen de Prima Media (RPM) mantuvieron la tendencia creciente. Al cierre de marzo de 2019, los recursos[19] ascendieron a $294.4b ($285.3b en RAIS, $9.1b RPM[20]), superior en $6.5b respecto a marzo de 2018. De manera desagregada, los fondos de pensiones obligatorias (FPO) administraron $250.7b, fondos de pensiones voluntarias (FPV) $19b, fondos de cesantías (FC) $15.6b, RPM $9.1b. De otra parte, el programa de beneficios económicos periódicos (BEPS) gestionó recursos por $186.8mm.

A marzo, los rendimientos acumulados abonados en las cuentas individuales de los afiliados a los fondos de pensiones obligatorias fueron $14b. Teniendo en cuenta que es un ahorro de largo plazo, vale la pena señalar que durante los últimos doce meses se abonaron $19.1b a las cuentas individuales de pensiones y cesantías. **Ver cifras**

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

Aumentó el número de colombianos que se afiliaron al Sistema General de Pensiones. Al cierre del mes, se registraron 22,527,034 afiliados a los fondos de pensiones obligatorias, equivalente a un aumento anual de 958,493, de los cuales 15,767,632 pertenecen al RAIS[21] y 6,759,402 al RPM; el 55.5% son afiliados hombres y 44.5% mujeres. Del total, 8,891,044 son cotizantes[22] (6,282,255 RAIS y 2,608,789 RPM). Los fondos de cesantías y pensiones voluntarias registraron 8,692,401 y 698,513 afiliados, respectivamente. El número de afiliados al programa BEPS a marzo fue de 1,252,872, de los cuales el 30.7% son hombres y 69.3% mujeres.

El sistema general de pensiones registra un total de 1,506,226 pensionados. Del total 1,345,825 pertenecen al RPM y 160,401 al RAIS. Esto representa un aumento anual de 70,899 pensionados (44,650 RPM y 26,249 RAIS). Del total de pensionados el 68.8% (1,037,025) fueron pensionados por vejez, el 24% (360,766) por sobrevivencia y 7.2% (108,435) 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 marzo de 2019 fueron $5.8b, de las cuales $3.3b correspondieron al sector privado y $2.3b al sector público.

---

[19] Se miden a partir de las cifras de patrimonio.
[20] No incluye BEPS
[21] Por medio del Decreto 959 de 2018, el Ministerio de Hacienda y Crédito Público estableció las reglas de asignación por defecto para los afiliados a las AFP
[22] Se entiende como afiliados cotizantes, aquellos a quienes se les efectuó cotización obligatoria durante el mes para el cual se reporta.

Las primas emitidas[23] **en el sector asegurador aumentaron.** En el primer trimestre de 2019 el valor acumulado de las primas emitidas por las compañías de seguros ascendió a $6.8b, cifra superior en $539.7mm a la registrada en marzo de 2018 y en $2.4b frente al mes anterior. El índice de penetración[24] del sector se mantuvo en 2.8%. Los ingresos acumulados por emisión de primas fueron explicados, en su mayor parte, por los ramos asociados a seguros de vida que contribuyeron con el 51.3% ($3.5b) mientras que los seguros generales[25], participaron con el 48.7% ($3.3b).

La dinámica de los seguros de vida fue impulsada principalmente por el comportamiento de los ramos de riesgos laborales 25.5%, vida grupo 24.3% y pensiones Ley 100 12.0% y registraron un valor de primas emitidas de $970.7mm, $923.9mm y $457.7mm, en su orden. En cuanto a las compañías de seguros generales, los ramos que más contribuyeron a la emisión de primas correspondieron a automóviles 28.4% SOAT 20.6% y responsabilidad civil 8.4%, tras alcanzar niveles de $863.1mm, $627.4mm y $255mm, respectivamente. **Ver cifras**

De otra parte, los siniestros liquidados como proporción de las primas emitidas fueron 47.6%, 1.7pp menor al año anterior, resultado del decrecimiento del índice de siniestralidad bruta de los ramos asociados a los seguros generales[26] en 2.7pp (45.7%) y los seguros de vida[27] en 0.7pp (49.5%). Los ramos con mayor contribución a la disminución del índice fueron previsional de invalidez y sobrevivencia (116% en marzo de 2018 a 103.6% en marzo de 2019), incendio (61.5% a 47.4%), transporte (53.7% a 39.6%), automóviles (62.1% al 61.5%) y accidentes personales (28% al 24%).

Las utilidades acumuladas fueron $673.4mm, de las cuales $459.6mm correspondieron a compañías de seguros de vida, $204.9mm a compañías de seguros generales y 8.9mm sociedades de capitalización.

Los intermediarios de valores reportaron en marzo activos por $3.9b. Frente a febrero se observó una disminución de 13.4%, generada principalmente por el menor saldo de los compromisos de transferencia relacionados con las operaciones monetarias de las Sociedades Comisionistas de Bolsa de Valores (SCBV). **Ver cifras**

Las sociedades comisionistas y administradoras de inversión registraron utilidades acumuladas por $19.6mm, en especial por el buen desempeño de las comisiones netas recibidas en marzo. Los resultados del ejercicio fueron superiores en $12.3mm con relación a febrero. Del total de utilidades, 91.6% correspondieron a las obtenidas por las SCBV.

A marzo, las utilidades acumuladas de las SCBV registraron un incremento de $12mm frente al mes anterior, llegando a $17.9mm, como resultado principalmente de las comisiones y honorarios netos que aumentaron $52.5mm e ingresos netos de las operaciones cambiaras en $11.7mm. Las comisiones que más contribuyeron fueron las generadas por la administración de FIC y FCP y por la gestión de contratos corrientes de comisión, con variaciones mensuales de $24.7mm y $11.6mm, en su orden.

---

[23] 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
[24] Primas emitidas anualizadas / PIB
[25] Incluye cooperativas de seguros
[26] Corresponde a cifras consolidadas entre compañías de seguros generales y cooperativas de seguros
[27] 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.

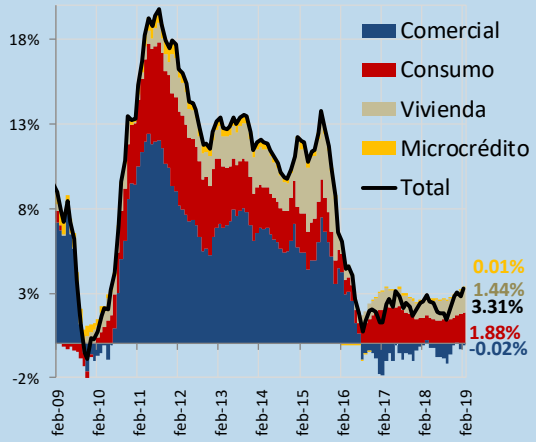
Las utilidades acumuladas de las Sociedades de la Bolsa Mercantil (SCBM) fueron de $1.6mm al corte de marzo, con un aumento mensual de $193 millones (m) como consecuencia del incremento en las comisiones y honorarios netos. En cuanto a las SAI, registraron utilidades acumuladas por $37m, mostrando una recuperación de $55m frente a las pérdidas de $18.1m reportadas en febrero. **Ver cifras**

La información presentada en este informe corresponde a la transmitida por las entidades vigiladas hasta el 24 de abril de 2019 con corte a marzo de 2019 y meses previos y está sujeta a cambios por retransmisiones autorizadas por la Superintendencia Financiera de Colombia.

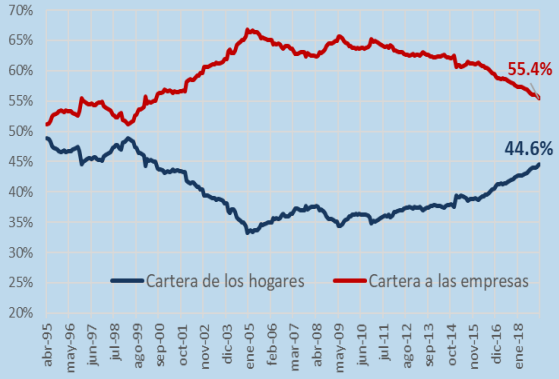
Sobreendeudamiento: Importancia y algunas formas de medirlo

El choque en los términos de intercambio que tuvo la economía colombiana a finales de 2014 se transmitió con algunos trimestres de rezago al comportamiento de la cartera. Esta última se desaceleró especialmente en comercial, modalidad que durante 2017 y 2018 se contrajo en términos reales sin embargo, desde comienzos de 2019, empezó a dar señales de estabilización. En contraste, el crecimiento de la cartera a los hogares (Consumo + Vivienda) ha sustentado el crecimiento de la cartera total. En marzo-2019, al crecimiento total de la cartera (3.31%) las modalidades de consumo (1.88pp) y vivienda (1.44pp), fueron las que más aportaron.

Contribución al crecimiento real anual de la cartera por modalidades



La estructura del crecimiento de la cartera reciente ha generado una recomposición del portafolio crediticio del sistema financiero. Mientras que en diciembre de 2014 el 62.5% del saldo correspondía a cartera de empresas (Comercial + Microcrédito) y el 37,5% a cartera de hogares, a marzo de 2019 estas proporciones son 44,6% y 55,4%, respectivamente.



¿Por qué endeudarse?: Determinantes del sobre endeudamiento e indicadores para su medición

En la literatura[28], la teoría del ciclo de vida explica la necesidad del crédito en la medida en que la deuda es un mecanismo que ayuda a suavizar el consumo de los hogares en el tiempo, dado que el ingreso aumenta hasta cierta edad y al final de la vida decrece nuevamente. Por otro lado, se han identificado diferentes razones que podrían llevar a un hogar a acumular más deudas de las que puede pagar, tales como:

• Imprudencia financiera: asociada a aspectos como: i) falta de educación financiera; ii) poca transparencia sobre las condiciones de los productos; iii) inadecuada comprensión sobre los costos y responsabilidades asumidas por el consumidor.

• Ocurrencia de eventos que modifican las condiciones iniciales del contrato de crédito, tales como, desempleo, enfermedad, aumento de las tasas de interés, entre otros.

• Fallas en la evaluación del perfil de riesgo del deudor por parte de las entidades de crédito asociadas a: i) problemas en la originación y ii) estrategias de profundización en segmentos de mayor riesgo.

Lo anterior puede llevar al sobreendeudamiento de las personas y se puede identificar a partir de algunas características tales como: i) imposibilidad estructural para cumplir/honrar los gastos recurrentes; ii) necesidad de llevar a cabo ajustes sustanciales en los gastos o generar ingresos adicionales para cubrir los compromisos adquiridos; iii) los recursos actuales y esperados son insuficientes para cumplir con los compromisos financieros sin reducir el estándar de vida (incluso por debajo del mínimo aceptable).

La medición del sobreendeudamiento puede hacerse desde varias perspectivas, algunas de las cuales se relacionan en la siguiente tabla[29]:

[28] Giovanni D'Alessio and Stefano Lezzi (2013), Household Over-Indebtedness: Definition and Measurement with Italian Data, Bank of Italy Occasional Paper No. 149

[29] Giovanni D'Alessio and Stefano Lezzi (2013), Household Over-Indebtedness: Definition and Measurement with Italian Data, Bank of Italy Occasional Paper No. 149

ASPECTO EVALUADO	INDICADOR
COSTO DEL SERVICIO DE LA DEUDA	Proporción del ingreso destinado a pagos de deuda (>30% o >50%), según se trate de deuda garantizada o no garantizada.
	Gastos del servicio de la deuda que pueden llevar al hogar a la línea de pobreza.
MOROSIDAD	Incurrir en mora > 60 días (sector financiero y real).
NÚMERO DE OAC	Tener simultáneamente más de 4 operaciones activas de crédito (OAC).
PERCEPCIÓN SUBJETIVA	Percepción del deudor sobre incapacidad para cumplir con las obligaciones financieras.

Ejercicio de medición realizado

En una primera etapa, la SFC realizó un ejercicio macro de identificación del ciclo de la cartera de consumo con el fin de descartar señales de desbordamiento del crédito otorgado a los hogares.

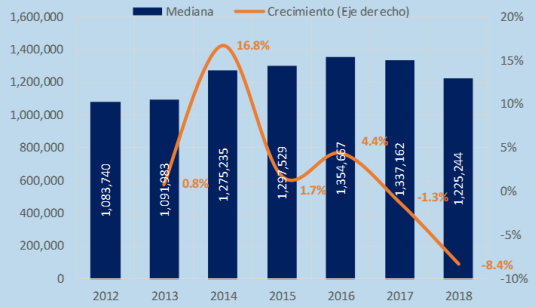
Posteriormente se hizo un ejercicio micro utilizando información financiera reportada por los intermediarios financieros e información adicional requerida a las entidades vigiladas para una muestra de deudores. Para ello se seleccionó de manera aleatoria un grupo de deudores y a partir de una encuesta realizada a los intermediarios financieros se recopiló información socio demográfica y de ingreso[30], que se contrastó y complementó con el comportamiento histórico reportado por las entidades a través del informe de operaciones activas de crédito.

Lo anterior, con el fin de caracterizar a los deudores e identificar aquellas variables o combinación de variables que pueden incidir en una mayor probabilidad de sobreendeudamiento, medido como la probabilidad de tener un indicador de carga financiera (cuota financiera mensual / ingreso mensual) superior a 30%. En los ejercicios se consideraron otros indicadores, además de la razón de carga financiera, como por ejemplo el número de operaciones activas de crédito (OAC) y el nivel de morosidad (operaciones con mora > a 60 días en algún producto).

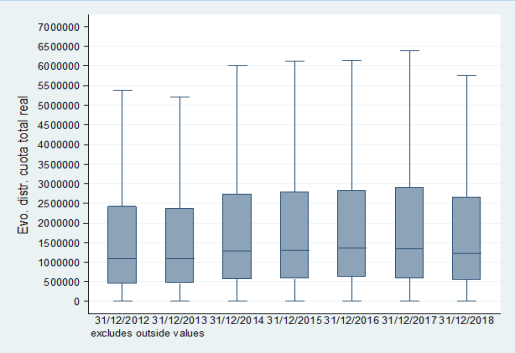
Al validar la posibilidad de un crecimiento desbordado del crédito a hogares, éste se contrastó con el crecimiento de la economía y el crecimiento poblacional, usando las metodologías propuestas por Gourinchas, Valdes y Landerretche (GLV-2001)[31] así como la introducida por Mendoza y Terrones (MT-2008)[32]. La conclusión a la que se llega después de los ejercicios es que no hay evidencia de tal desbordamiento de la deuda.

Del análisis a nivel del grupo aleatorio de deudores se encontró que la mediana de los compromisos o pagos de cuotas[33] de créditos se ha reducido desde 2016, año en el que registró un máximo de $1.4m hasta $1,2m en diciembre de 2018. También se identificaron casos cuyo nivel de compromisos financieros mensuales supera los $6m.

Mediana cuota financiera mensual - cifras reales a Dic-2018



Distribución de la cuota financiera mensual



Adicionalmente, se calculó el indicador de carga financiera (Sumatoria del total de cuotas de préstamos a pagar en el mes / ingreso disponible mensual[34]) cuyos resultados se resumen en la siguiente tabla y en las estadísticas descriptivas:

[30] Se identificó en el F-341 a los deudores con crédito de vivienda y con crédito en otros productos. Por muestreo aleatorio simple se determinó una muestra de 18.540 deudores, para los cuales se requirió a 39 entidades, información del ingreso en el momento de la originación y variables sociodemográficas. Una vez depurada la muestra, la base de deudores para el análisis se redujo a 15.544.

[31] Gourinchas, Pierre-Olivier, Rodrigo Valdes, and Oscar Landerretche (2001). "Lending Booms: Latin America and the World." Economia, Spring, pp. 47-99. Usan la relación entre cartera nominal y PIB nominal como proxy del crédito.

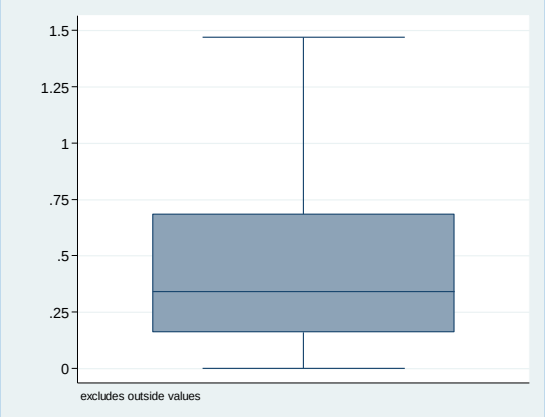
[32] Mendoza, Enrique G. y Terrones Marco E. (2008). "An Anatomy of Credit Booms: Evidence from Macro Aggregates and Micro Data". IMF Working Paper 08226. Usan el logaritmo de la cartera real per cápita.

33 Las cuotas se calcularon tomando los campos de "cuota esperada" del informe de operaciones activas de crédito, sumando los subcampos de capital e interés en moneda local y extranjera y dividiendo dicha sumatoria por 3, ya que la información es trimestral. Adicionalmente, las cuotas se deflactaron usando el IPC convirtiéndola a pesos de dic-18 con el fin de poder compararla en el tiempo.

34 Para estimar el indicador de carga financiera (cuota / ingreso), se agregaron las cuotas esperadas de las obligaciones por individuo, y éstas se dividieron sobre el ingreso disponible. El ingreso disponible se calculó a partir de la información remitida en la encuesta como la diferencia entre los ingresos menos los egresos reportados.

% de la muestra	Indicador de carga financiera
0% a 50%	0% - 33.9%
50% a 75%	33.95% a 68.3%
>75%	>68.3%

Distribución y estadísticas descriptivas del indicador de carga financiera de los deudores de la muestra




```
                              CFT
-------------------------------------------------------------
      Percentiles      Smallest
 1%    .0179768        .0000573
 5%    .0488586        .0000643
10%    .0789738        .0004147       Obs              15,544
25%    .1593909        .0010464       Sum of Wgt.      15,544

50%    .3395077                       Mean           .7834479
                        Largest       Std. Dev.      6.089913
75%    .6831762        152.8284
90%    1.287154        333.5162       Variance       37.08705
95%    1.993232        342.2815       Skewness       58.23701
99%    5.697517        493.5791       Kurtosis       4011.661
```

Se resalta que el 50% de los deudores de la muestra presentaron una carga financiera en el rango 0% a 34%. Entre el 25% y 50% de los deudores tenían una carga entre 16% - 34% y entre 50% y 75% de los deudores, tenían una carga que oscilaba entre 34% y 68%[35].

Finalmente, a través de un modelo *logit*, se identificaron los factores que inciden con una mayor probabilidad al sobreendeudamiento (definido por una variable dicotómica que toma el valor de 1 si la carga financiera es superior a 30% y 0 en otro caso).

A partir de esa especificación se encontró que las variables (y algunas combinaciones de éstas) que más inciden en la probabilidad de sobreendeudamiento incluyen algunas de las siguientes características del tipo de financiación: i) tener más de 4 operaciones activas de crédito; ii) tener al menos una operación con mora > a 60 días; iii) estar en los primeros meses de amortización de las deudas; iv) tener relación financiera con varias entidades a la vez; v) tener crédito comercial y de microcrédito y vi) tener simultáneamente crédito de consumo y vivienda.

Adicionalmente, permitió identificar algunas características sociodemográficas como: i) ser menor de 35 años[36]; ii) bajo grado de escolaridad[37], iii) no tener vivienda propia, iv) ser asalariado, pensionado o estar desempleado y v) estado civil (casado – unión libre).
La siguiente tabla resume los resultados del modelo probabilístico:

VARIABLES	(1) Logit coeff	(2) Odds ratio
cf30		
dico_m60	0.160**	1.173**
	(0.0759)	(0.0890)
dico_4oac	0.678***	1.970***
	(0.0520)	(0.102)
plazoTransc	-0.00761***	0.992***
	(0.000599)	(0.000594)
edad	-0.0546***	0.947***
	(0.0187)	(0.0177)
genero	0.0853**	1.089**
	(0.0369)	(0.0402)
edu	-0.0592***	0.943***
	(0.0129)	(0.0122)
ten_viv	-0.0437***	0.957***
	(0.0133)	(0.0128)
per_cargo	-0.0620***	0.940***
	(0.0179)	(0.0168)
nument	0.402***	1.494***
	(0.0258)	(0.0385)
tcomercial	0.964***	2.622***
	(0.137)	(0.359)
tmicrocredito	0.946***	2.575***
	(0.159)	(0.411)
vivcons	0.931***	2.537***
	(0.0537)	(0.136)
asalariado	0.637***	1.891***
	(0.0473)	(0.0894)
pensionado	0.932***	2.540***
	(0.103)	(0.261)
desempleotro	0.954***	2.595***
	(0.145)	(0.378)
ecivil	0.0575***	1.059***
	(0.0136)	(0.0144)
Constant	-1.218***	0.296***
	(0.109)	(0.0323)
Observations	14,913	14,913

Robust standard errors in parentheses
*** p<0.01, ** p<0.05, * p<0.1

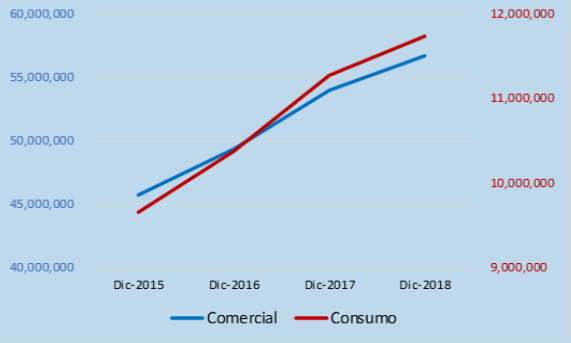
Otros indicadores que complementaron el análisis están relacionados con el número de OAC por deudor y los montos promedio por deudor y por operación. Al respecto se observó que, aunque el promedio de operaciones activas de crédito por deudor se ha mantenido por debajo de 2,5 desde 2010, el monto real promedio por operación y por deudor han aumentado.

En el caso de los deudores que tienen crédito de consumo y comercial simultáneamente también se observó un incremento en el saldo promedio por operación activa de crédito en los últimos años.

35 La literatura señala que una carga financiera superior al 30% constituye un umbral de alerta de riesgo de sobreendeudamiento (D'Alessio y Lezzi (2013), FMI y Banco de Canada).
36 La variable edad se dividió en 6 categorías: 18 a 25; 26 a 35; 36 a 45; 46 a 55; 56 a 65 y mayores a 65 años de edad.

37 La variable educación se dividió en 6 categorías y toma el valor de 0 a 6, según el máximo grado de escolaridad alcanzado: Otro, Primaria, Bachillerato, Técnico, Universidad, Postgrado.

Saldo promedio por OAC de deudores con exposición simultánea en Comercial y Consumo (eje derecho)



Es importante señalar que el incremento en la cartera de los hogares está soportado en deudores antiguos (que ya aparecían con crédito con el sistema durante el año anterior), especialmente con crédito de consumo.

Conclusiones

A nivel agregado no se evidencian signos de alarma por sobreendeudamiento, incluso la mediana de los compromisos financieros (cuota) se ha corregido frente a los niveles observados en 2016-2017.

Sin embargo, de la muestra analizada se identifican algunos segmentos y algunas características (del tipo de financiación y sociodemográficas) que estarían asociadas a una mayor probabilidad de tener una carga financiera superior al 30%, las cuales deben ser monitoreadas, para la detección de señales de alerta y su gestión oportuna.

Como resultado de lo anterior se evidencia que es relevante monitorear la cartera con respecto a i) crecimiento de la economía y de la población, ii) la composición entre empresas y hogares y iii) la evolución de los montos promedio de deuda por tipo de crédito y si éste se concentra en deudores ya bancarizados o en nuevos deudores.

Todos esos indicadores contribuyen a identificar alertas tempranas ante posibles desbordamientos en la actividad crediticia, así como aquellos deudores más expuestos a sobreendeudamiento.

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 marzo 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 (marzo de 2018).

Tabla 1: Sistema financiero colombiano
Saldo de las principales cuentas

Cifras en millones de pesos y variaciones reales anuales

Tipo de Intermediario	Marzo - 2019									
	Activo		Inversiones y Operaciones con Derivados		Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero[1]		Patrimonio		Utilidades	
SALDOS										
ENTIDADES FINANCIERAS - RECURSOS PROPIOS		Δ%		Δ%		Δ%		Δ%		Var.Abs*
Establecimientos de Crédito (EC)**	667,443,374	5.9%	133,056,522	10.5%	435,276,997	3.0%	93,071,968	10.4%	3,356,475	1,081,263
Aseguradoras	79,918,140	13.6%	55,241,771	8.0%	167,023	7.4%	13,498,250	9.5%	673,375	399,362
Proveedores de Infraestructura	63,425,367	19.1%	48,421,437	28.3%	0	0.0%	1,457,511	4.4%	66,014	13,535
Soc. Admin. de Fondos de Pensiones y Cesantías(AFP)	6,434,067	8.4%	4,742,942	6.6%	0	0.0%	4,097,080	9.4%	355,058	224,767
Prima media (RPM)[2]	632,595		525,032		0		298,778		46,531	8,205
Intermediarios de valores	3,882,572	-22.7%	2,155,848	-19.4%	0	0.0%	1,059,745	-1.0%	19,588	7,359
Soc.Fiduciarias	3,592,502	5.1%	1,992,910	1.7%	0	0.0%	2,530,468	1.5%	197,187	26,125
Instituciones Oficiales Especiales (IOE)***	74,474,925	5.4%	36,833,948	4.9%	31,046,888	7.5%	27,741,110	10.9%	744,110	388,526
TOTAL ENTIDADES FINANCIERAS	899,803,540	7.2%	282,970,411	11.4%	N.A.		143,754,910	10.1%	5,458,339	2,149,142
FONDOS ADMINISTRADOS - RECURSOS DE TERCEROS										
Fondos administrados por Soc. Fiduciarias	550,996,405	6.8%	310,075,351	6.7%	1,547,610	6.8%	323,448,777	-23.5%	6,837,010	5,093,831
Fondos de pensiones y cesantías	287,811,773	8.1%	274,599,931	7.8%	0	0.0%	285,276,519	8.1%	15,302,705	20,249,710
Fondos de prima media	11,813,312	-4.3%	5,016,111	4.0%	0	0.0%	9,302,706	0.8%	175,271	164,796
Fondos admin. por Intermediarios de Valores	27,203,125	12.9%	21,207,444	18.9%	348,276	0.0%	26,610,868	11.9%	1,269,226	1,323,388
FPV admin. por Soc. Aseguradoras	283,619	-2.3%	244,373	4.6%	0	0.0%	279,839	-1.4%	4,004	1,635
TOTAL FONDOS ADMINISTRADOS	878,108,234	7.2%	611,143,209	7.6%	N.A.		644,918,709	-10.4%	23,588,217	26,833,360
TOTAL SISTEMA FINANCIERO	**1,777,911,774**	**7.2%**	**894,113,620**	**8.8%**	**N.A.**		**788,673,619**	**-7.3%**	**29,046,556**	**28,982,502**

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 24 de abril de 2019.

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

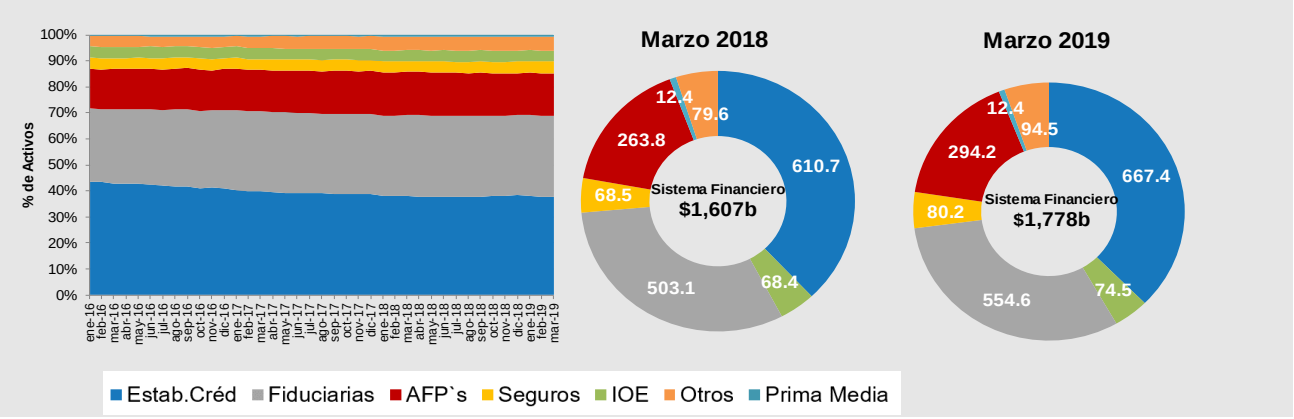
(2) De acuerdo con la Resolución 533 de octubre de 2015, la Contaduría General de la Nación incorporó en el Régimen de Contabilidad Pública, el Marco Normativo para las Entidades de Gobierno, bajo las cuales se encuentran clasificadas las Entidades del Régimen de Prima Media. Con la resolución la Resolución 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 sociead administradora Colpensiones y Caxdac

* Corresponde a la variación de un año atrás(Δ%)

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

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

Activos



Información de CUIF a marzo de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 24 de abril 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	Marzo - 2019				
	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero [1]	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Bancos*	636,926,494	119,811,377	423,476,297	81,471,024	2,816,830
Corporaciones financieras	15,833,791	12,699,545	0	9,316,844	484,083
Compañías de financiamiento	11,155,439	376,543	9,055,767	1,433,839	5,583
Cooperativas financieras	3,527,649	169,057	2,744,934	850,261	49,979
TOTAL SECTOR ESTABLECIMIENTOS DE CREDITO	**667,443,374**	**133,056,522**	**435,276,997**	**93,071,968**	**3,356,475**
Sociedades fiduciarias	3,592,502	1,992,910	0	2,530,468	197,187
Fiducias**	394,826,078	177,806,716	1,232,349	173,986,481	3,831,385
Recursos de la Seguridad Social	78,566,739	75,258,418	0	74,526,690	2,012,745
Fondos de inversión colectiva	59,124,855	43,645,027	0	58,986,612	726,794
Fondos de capital privado	15,800,203	11,012,328	315,261	13,276,600	234,032
Fondos de pensiones voluntarias	2,678,531	2,352,862	0	2,672,394	32,055
TOTAL SECTOR FIDUCIARIAS	**554,588,907**	**312,068,261**	**1,547,610**	**325,979,244**	**7,034,197**
Sociedades administradoras (AFP)	6,434,067	4,742,942	0	4,097,080	355,058
Fondo de Pensiones Moderado	202,740,439	195,478,557	0	200,972,235	12,212,370
Fondo Especial de Retiro Programado	23,158,031	22,445,001	0	23,004,015	737,815
Fondo de Pensiones Conservador	22,859,580	22,133,200	0	22,691,740	777,578
Fondo de Pensiones de mayor Riesgo	4,065,676	3,861,745	0	4,036,478	285,752
Fondos de pensiones voluntarias	19,303,239	17,015,040	0	18,990,002	643,186
Cesantías (Portafolio Largo Plazo)	10,324,317	10,019,576	0	10,231,749	614,975
Cesantías (Portafolio Corto Plazo)	5,360,492	3,646,812	0	5,350,299	31,028
TOTAL SECTOR PENSIONES Y CESANTÍAS	**294,245,840**	**279,342,873**	**-**	**289,373,599**	**15,657,763**
Sociedades Prima Media[2]	632,595	525,032	0	298,778	46,531
Vejez	11,227,670	4,745,467	0	8,885,130	158,323
Invalidez	122,165	44,668	0	84,065	5,467
Sobrevivencia	276,590	95,931	0	146,670	8,924
Beps	186,886	130,045	0	186,841	2,558
TOTAL PRIMA MEDIA	**12,445,907**	**5,541,142**	**-**	**9,601,484**	**221,802**
Seguros de Vida	48,658,241	41,370,619	112,927	8,339,167	459,566
Seguros Generales	28,763,410	12,290,311	28,262	4,696,409	191,678
Soc. de Capitalización	1,006,436	888,129	25,750	175,301	8,863
Coop. de Seguros	1,490,053	692,712	84	287,374	13,268
Fondos de pensiones voluntarias	283,619	244,373	0	279,839	4,004
TOTAL SECTOR ASEGURADORAS	**80,201,759**	**55,486,144**	**167,023**	**13,778,090**	**677,379**
Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores (SCBV)	3,831,771	2,138,409	0	1,028,333	17,941
Soc. Bolsa Mercantil de Colombia (BMC)	37,651	9,840	0	20,621	1,610
Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	13,150	7,599	0	10,791	37
FICs admin. por SCBV	23,020,764	18,921,043	0	22,785,957	1,176,415
Fondos de capital privado admin. por SCBV	3,229,017	1,847,900	348,276	2,912,179	67,097
Fondos de inversión colectiva admin. por S.A.I.	183,997	66,989	0	179,435	12,673
Fondos de capital privado admin. por S.A.I.	769,347	371,512	0	733,297	13,041
TOTAL SECTOR INTERMEDIARIOS DE VALORES	**31,085,697**	**23,363,292**	**348,276**	**27,670,612**	**1,288,815**
Proveedores de Infraestructura	**63,425,367**	**48,421,437**	**-**	**1,457,511**	**66,014**
Instituciones Oficiales Especiales (IOE)***	**74,474,925**	**36,833,948**	**31,046,888**	**27,741,110**	**744,110**
TOTAL SISTEMA FINANCIERO	**1,777,911,774**	**894,113,620**	**N.A.**	**788,673,619**	**29,046,556**

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 24 de abril 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 sociead 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*	5.9%	35.8%	8.9%	13.4%	7.4%	10.3%
	Corporaciones financieras	20.2%	0.9%	27.9%	1.4%	54.4%	1.2%
	Compañías de financiamiento	-9.8%	0.6%	17.5%	0.04%	-12.4%	0.2%
	Cooperativas financieras	6.6%	0.2%	8.3%	0.02%	10.5%	0.1%
	TOTAL EC	**5.9%**	**37.5%**	**10.5%**	**14.9%**	**10.4%**	**11.8%**
Fiduciarias	Sociedades fiduciarias	5.1%	0.2%	1.7%	0.2%	1.5%	0.3%
	Fiducias**	8.2%	22.2%	8.8%	19.9%	-37.3%	22.1%
	Recursos de la Seguridad Social	-1.7%	4.4%	-1.4%	8.4%	-2.7%	9.4%
	Fondos de inversión colectiva	6.9%	3.3%	11.6%	4.9%	6.8%	7.5%
	Fondos de pensiones voluntarias	19.3%	0.2%	23.2%	0.3%	19.2%	0.3%
	TOTAL FIDUCIARIAS	**6.8%**	**31.2%**	**6.6%**	**34.9%**	**-23.3%**	**41.3%**
Pensiones y Cesantías	Sociedades administradoras	8.4%	0.4%	6.6%	0.5%	9.4%	0.5%
	Fondo de Pensiones Moderado	6.2%	11.4%	5.0%	21.9%	6.2%	25.5%
	Fondo Especial de Retiro Programado	15.3%	1.3%	14.7%	2.5%	15.5%	2.9%
	Fondos de pensiones voluntarias	5.2%	1.1%	7.3%	1.9%	6.0%	2.4%
	Fondo de Pensiones Conservador	16.2%	1.3%	17.3%	2.5%	16.1%	2.9%
	Cesantías (Portafolio Largo Plazo)	7.8%	0.6%	8.7%	1.1%	7.9%	1.3%
	Fondo de Pensiones de mayor Riesgo	51.6%	0.2%	47.7%	0.4%	51.8%	0.5%
	Cesantías (Portafolio Corto Plazo)	4.7%	0.30%	50.3%	0.41%	4.7%	0.68%
	TOTAL PENSIONES Y CESANTÍAS	**8.1%**	**16.6%**	**7.8%**	**31.2%**	**8.1%**	**36.7%**
Industria Aseguradora	Seguros de Vida	6.6%	2.7%	7.6%	4.6%	9.7%	1.1%
	Seguros Generales	29.1%	1.6%	10.9%	1.4%	9.3%	0.6%
	Soc. de Capitalización	-1.8%	0.1%	-2.9%	0.1%	-2.7%	0.0%
	Coop. de Seguros	6.3%	0.1%	1.4%	0.1%	14.2%	0.0%
	Fondos de pensiones voluntarias	-2.3%	0.0%	4.6%	0.0%	-1.4%	0.0%
	TOTAL ASEGURADORAS	**13.5%**	**4.5%**	**8.0%**	**6.2%**	**9.2%**	**1.7%**
Intermediarios de valores	Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores (SCBV)	-22.9%	0.2%	-19.5%	0.2%	-1.1%	0.1%
	Soc. Bolsa Mercantil de Colombia (BMC	14.4%	0.002%	-2.8%	0.001%	-2.2%	0.003%
	Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	-31.2%	0.001%	20.2%	0.001%	16.1%	0.001%
	FICs admin. por SCBV	9.8%	1.3%	19.6%	2.1%	9.7%	2.9%
	Fondos de inversión colectiva admin. por S.A.I.	26.8%	0.01%	11.3%	0.0%	24.5%	0.0%
	TOTAL INTERMEDIARIOS DE VALORES	**6.7%**	**1.7%**	**13.9%**	**2.6%**	**11.4%**	**3.5%**
Proveedores de Infraestructura		**19.1%**	**3.6%**	**28.3%**	**5.4%**	**4.4%**	**0.2%**
Instituciones Oficiales Especiales (IOE)* **		**5.4%**	**4.2%**	**4.9%**	**4.1%**	**10.9%**	**3.5%**
TOTAL SISTEMA FINANCIERO		**7.2%**	**100.0%**	**8.8%**	**100.0%**	**-7.3%**	**100.0%**

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

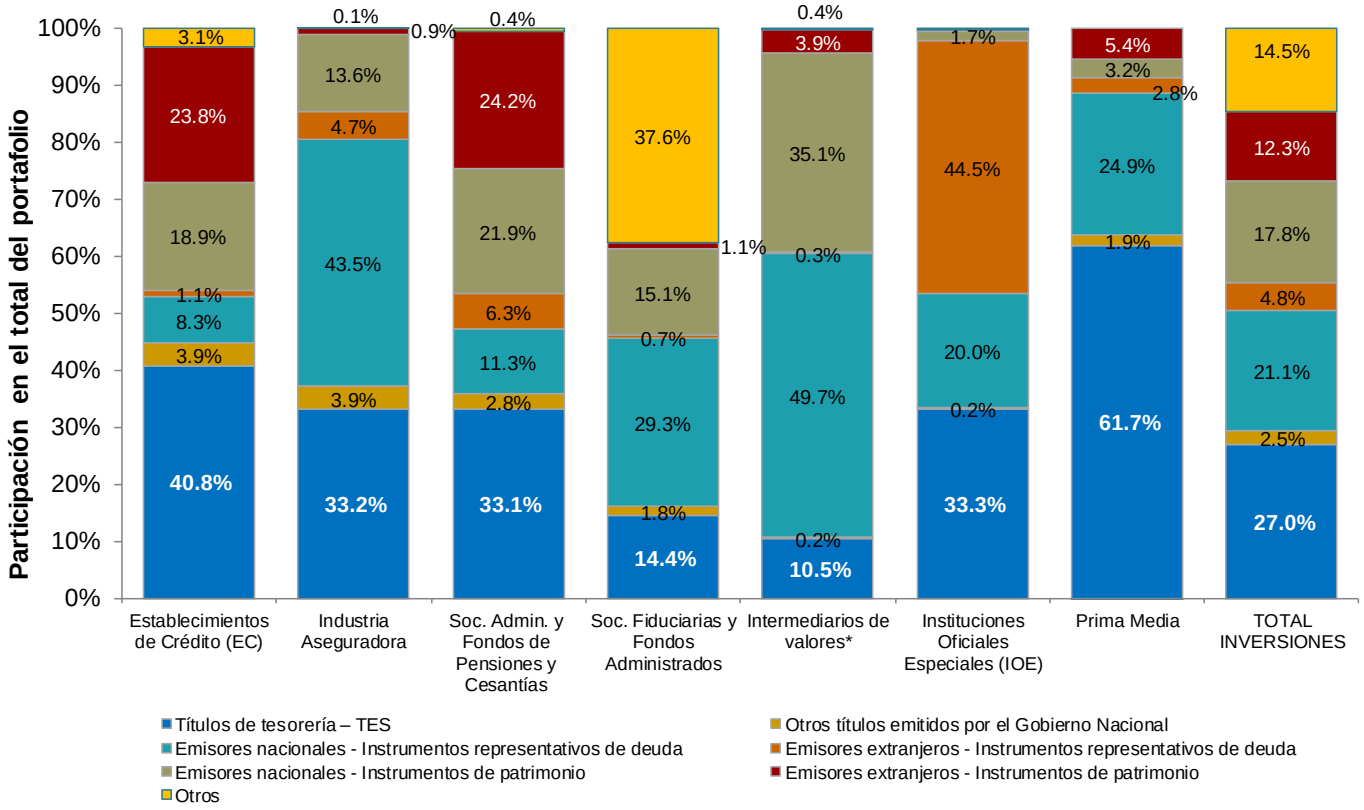
Tabla 4. Composición del portafolio de inversiones*

Saldo en millones de pesos Mar.19	Establecimientos de Crédito (EC)	Instituciones Oficiales	Fiduciarias[1]	Aseguradoras	Pensiones y Cesantías[2]	Prima Media[3]	Otros	Total
PORTAFOLIO	**133,056,522**	**36,833,948**	**312,068,261**	**55,486,144**	**279,342,873**	**5,541,142**	**71,784,729**	**894,113,620**
Títulos de tesorería – TES	54,334,588	12,249,068	44,971,117	18,426,106	92,417,054	3,420,669	2,566,040	228,384,642
Otros títulos emit. por el Gob. Nac.	5,123,843	74,663	5,652,840	2,171,448	7,918,576	106,315	58,203	21,105,887
Emisores nacionales - Inst. rep. de deuda	11,043,191	7,348,718	91,316,420	24,146,795	31,457,743	1,382,161	12,009,826	178,704,854
Emisores extranjeros - Inst. rep. de deuda	1,507,171	16,376,302	2,154,136	2,603,564	17,714,681	154,492	69,383	40,579,729
Emisores nacionales - Inst. de patrimonio	25,197,028	620,994	47,195,073	7,566,955	61,108,380	176,866	8,484,218	150,349,514
Emisores extranjeros - Inst. de patrimonio	31,672,614	53,453	3,424,902	521,236	67,553,678	299,212	932,179	104,457,274
Derivados de negociación	4,079,129	110,749	1,077	46,367	11,022	(118)	47,609,029	51,857,256
Derivados de cobertura	98,957	-	20,112	3,674	1,161,738	1,546	53	1,286,080
Otros			117,332,584				55,798	117,388,383

(1) Incluye información de sociedades administradoras, fiducias (se toman las inversiones reportados 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 marzo de 2019
*Incluye información de proveedores de infraestructura. No incluye información de la Cámara de riesgo central de contraparte, debidó a que el 99% del portafolio corresponde a inversiones en derivados de negociación.
Fuente: Superintendencia Financiera. Cifras reportadas hasta el 24 de abril de 2019.

Establecimientos de crédito

La información de esta secciónconcorresponde 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

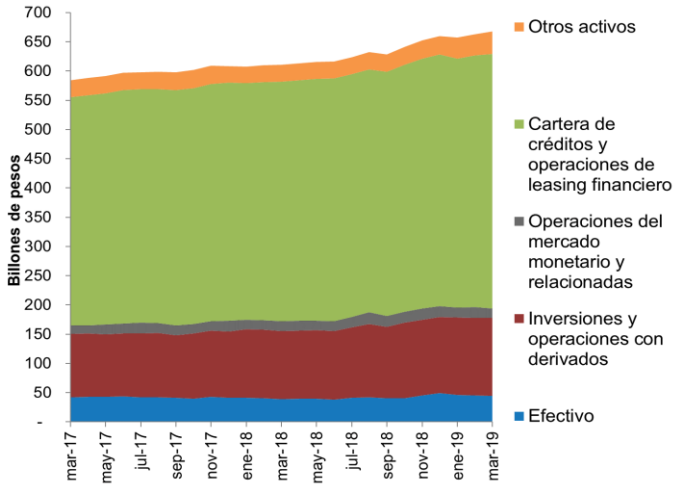
Cifras en millones de pesos

Tipo de Intermediario	Marzo - 2019				
	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero[1]	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Estab. Bancarios	636,926,494	119,811,377	423,476,297	81,471,024	2,816,830
Corp. Financieras	15,833,791	12,699,545	0	9,316,844	484,083
Compañías de Financiamiento	11,155,439	376,543	9,055,767	1,433,839	5,583
Ent. Cooperativas de Carácter Financiero	3,527,649	169,057	2,744,934	850,261	49,979
TOTAL	**667,443,374**	**133,056,522**	**435,276,997**	**93,071,968**	**3,356,475**

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 24 de abril de 2019.

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

Activos totales



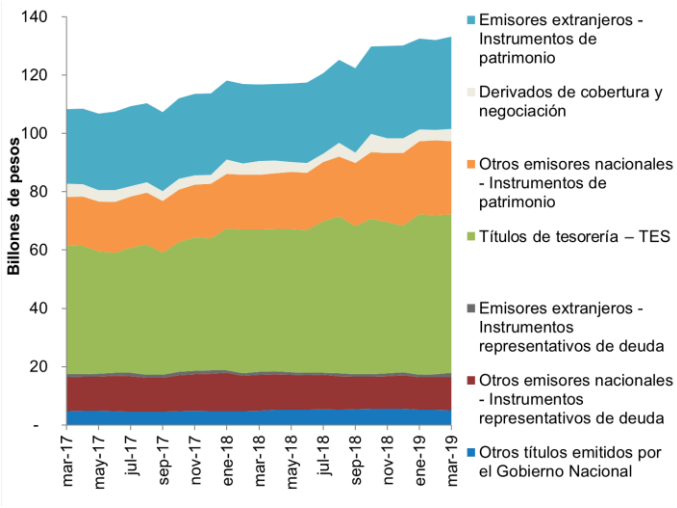
Información de CUIF a marzo de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 24 de abril de 2019.

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

ACTIVO					
Establecimientos de crédito	Saldo		Variación absoluta (millones)		Var. real anual
	feb-19	mar-19	Mensual	Anual	mar-19
ACTIVO	**662,685,577**	**667,443,374**	**4,757,797**	**56,748,081**	**5.9%**
Efectivo y equivalentes al efectivo	45,719,009	44,772,047	(946,962)	5,768,552	11.2%
Operaciones del mercado monetario y relacionadas	18,512,472	16,360,162	(2,152,310)	130,275	-2.3%
Inversiones y operaciones con derivados	131,818,238	133,056,522	1,238,284	16,362,889	10.5%
Cartera de créditos y operaciones de leasing financiero*	430,971,261	435,276,997	4,305,736	25,629,279	3.0%
Otros activos	35,664,597	37,977,646	2,313,049	8,857,087	26.4%

*Cartera Neta. No incluye al FNA.

Tabla 7. Inversiones y operaciones con derivados



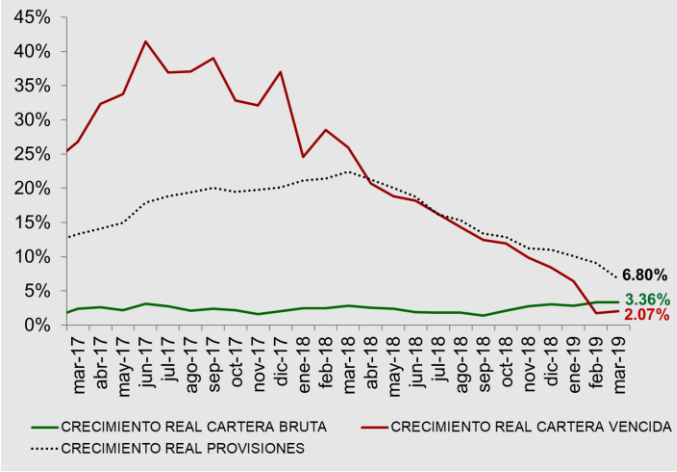
Saldo en millones de pesos mar-19	Estab. Bancarios	Corp. Financieras	Compañías de Financiamiento	Ent. Cooperativas de Carácter Financiero	TOTAL EC
PORTAFOLIO	**119,811,377**	**12,699,545**	**376,543**	**169,057**	**133,056,522**
Títulos de tesorería – TES	51,647,766	2,671,181	15,641	-	54,334,588
Otros títulos emit. por el Gob. Nac.	4,821,008	134,201	142,341	26,294	5,123,843
Emisores nacionales - Inst. rep. de deuda	10,644,751	183,764	132,630	82,046	11,043,191
Emisores extranjeros - Inst. rep. de deuda	1,479,381	27,790	-	-	1,507,171
Emisores nacionales - Inst. de patrimonio	15,806,265	9,272,387	57,658	60,718	25,197,028
Emisores extranjeros - Inst. de patrimonio	31,309,668	362,946	-	-	31,672,614
Derivados de negociación	4,003,594	47,276	28,259	-	4,079,129
Derivados de cobertura	98,943	-	14	-	98,957
Variación real anual					
PORTAFOLIO	**8.9%**	**27.9%**	**17.5%**	**8.3%**	**10.5%**
Títulos de tesorería – TES	9.4%	-15.2%	274.5%	-	7.9%
Otros títulos emit. por el Gob. Nac.	3.0%	-9.6%	-7.2%	6.6%	2.3%
Emisores nacionales - Inst. rep. de deuda	-12.7%	-33.0%	19.2%	3.3%	-12.7%
Emisores extranjeros - Inst. rep. de deuda	61.7%	11.7%	-	-	60.4%
Emisores nacionales - Inst. de patrimonio	20.8%	50.7%	94.6%	16.8%	30.4%
Emisores extranjeros - Inst. de patrimonio	15.4%	1184.1%	-	-	16.6%
Derivados de negociación	-13.2%	-68.4%	29.2%	-	-14.7%
Derivados de cobertura	-50.0%	-	-	-	-49.9%

Información de CUIF a marzo de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 24 de abril de 2019.

Cartera total

Tabla 8. Principales cuentas, Cartera y Provisiones

Cifras en millones de pesos (incluye FNA)



Establecimientos de crédito + FNA	Saldos			Variación absoluta (millones)		Var. real anual
Principales cuentas	mar-18	feb-19	mar-19	Mensual	Anual	mar-19
Activos	619,132,909	671,778,970	676,341,654	4,562,685	57,208,745	5.84%
Pasivos	535,409,163	573,910,454	581,344,500	7,434,046	45,935,337	5.20%
Utilidades	2,287,695	1,955,063	3,379,338	1,424,274	1,091,643	43.12%
Cartera Bruta	**442,150,910**	**467,324,891**	**471,697,588**	**4,372,697**	**29,546,678**	**3.36%**
Comercial	241,323,909	246,760,774	249,087,693	2,326,918	7,763,783	0.01%
Consumo	125,571,462	137,379,844	138,762,074	1,382,231	13,190,613	7.07%
Vivienda	63,046,632	70,547,020	71,192,265	645,245	8,145,633	9.41%
Microcrédito	12,208,906	12,637,253	12,655,555	18,302	446,650	0.43%
Cartera Vencida	**21,525,395**	**22,172,023**	**22,676,545**	**504,521**	**1,151,150**	**2.07%**
Comercial	10,821,509	11,550,560	11,953,242	402,682	1,131,733	7.02%
Consumo	7,737,069	7,371,105	7,478,861	107,756	(258,208)	-6.34%
Vivienda	2,007,089	2,309,000	2,317,108	8,108	310,019	11.86%
Microcrédito	959,729	941,358	927,334	(14,024)	(32,394)	-6.38%
Provisiones	**26,559,083**	**29,348,783**	**29,276,091**	**(72,692)**	**2,717,008**	**6.80%**
Comercial	13,373,193	15,231,555	15,037,927	(193,628)	1,664,734	8.95%
Consumo	10,132,155	10,649,560	10,772,428	122,868	640,273	3.01%
Vivienda	1,508,237	1,764,288	1,779,119	14,831	270,882	14.29%
Microcrédito	749,592	840,476	816,912	(23,564)	67,320	5.59%
OTRAS	795,905	862,903	869,704	6,800	73,799	5.87%
PROVISIONES						
Total	26,559,083	29,348,783	29,276,091	(72,692)	2,717,008	6.8%
Generales	22,891,072	25,661,044	25,560,619	(100,424)	2,669,548	8.2%
Contracíclica	3,668,011	3,687,739	3,715,471	27,732	47,460	-1.9%
Consumo	2,075,125	2,122,527	2,132,999	10,472	57,874	-0.4%
Comercial	1,592,886	1,565,212	1,582,473	17,261	(10,413)	-3.7%
PARTICIPACIÓN SOBRE PROVISIONES						
Generales	**86.19%**	**87.43%**	**87.31%**			
Contracíclica	**13.81%**	**12.57%**	**12.69%**			

Información de CUIF a marzo de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 24 de abril de 2019.

Calidad y cobertura de la cartera de créditos

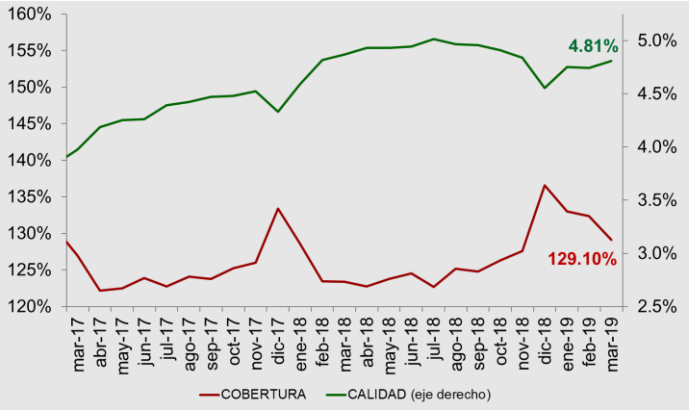


Tabla 9. Calidad y Cobertura

(Incluye FNA)

CALIDAD Y COBERTURA					
Establecimientos de crédito	%			Var. absoluta (PP)	
	mar-18	feb-19	mar-19	Mensual	Anual
Indicador de calidad	**4.87%**	**4.74%**	**4.81%**	**0.06**	**(0.06)**
Comercial	4.48%	4.68%	4.80%	0.12	0.31
Consumo	6.16%	5.37%	5.39%	0.02	(0.77)
Vivienda	3.18%	3.27%	3.25%	(0.02)	0.07
Microcrédito	7.86%	7.45%	7.33%	(0.12)	(0.53)
Indicador de cobertura	**123.38%**	**132.37%**	**129.10%**	**(3.27)**	**5.72**
Comercial	123.58%	131.87%	125.81%	(6.06)	2.23
Consumo	130.96%	144.48%	144.04%	(0.44)	13.08
Vivienda	75.15%	76.41%	76.78%	0.37	1.64
Microcrédito	78.10%	89.28%	88.09%	(1.19)	9.99

pp : puntos porcentuales

Información de CUIF a marzo de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 24 de abril de 2019.

Pasivos

Participación dentro de los pasivos

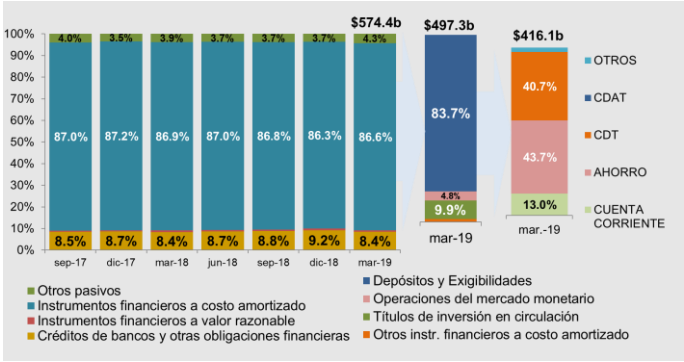


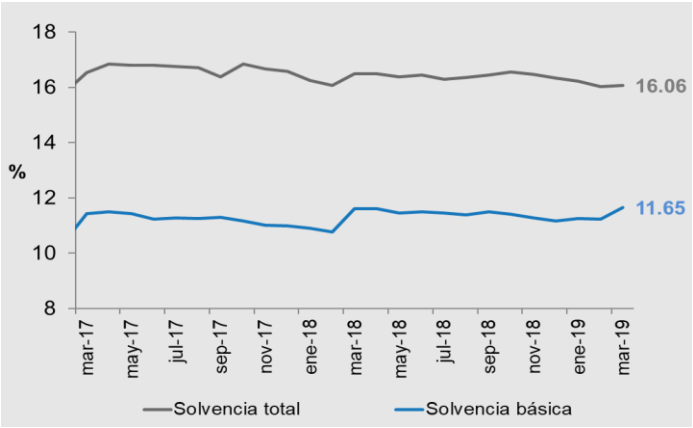
Tabla 10. Pasivos de los EC

PASIVO					
Establecimientos de crédito	Saldo		Variación absoluta (millones)		Var. real anual
	feb-19	mar-19	Mensual	Anual	mar-19
PASIVO	**566,729,641**	**574,371,406**	**7,641,765**	**45,348,545**	**5.2%**
Créditos de bancos y otras obligaciones financieras	48,746,506	48,518,398	(228,108)	4,301,783	6.3%
Instrumentos financieros a valor razonable	3,315,049	4,033,370	718,321	(662,191)	-16.8%
Instrumentos financieros a costo amortizado	495,649,827	497,333,077	1,683,250	37,639,832	4.8%
Otros pasivos	19,018,258	24,486,561	5,468,303	4,069,121	16.2%

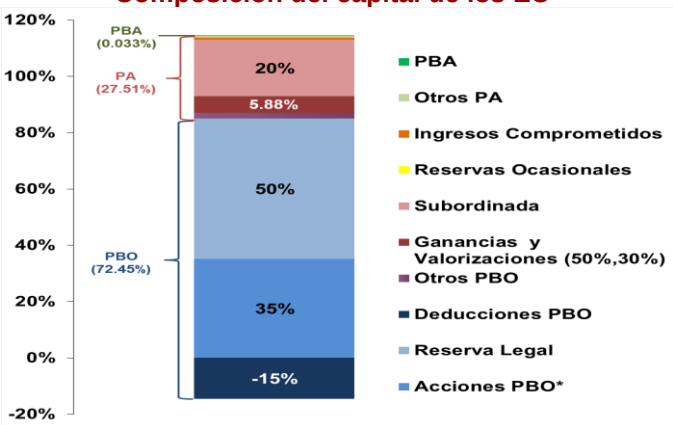
Información de CUIF a marzo de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 24 de abril de 2019.

Establecimientos de crédito	Saldos en millones de pesos			Variación absoluta (millones)		Var. real anual
Depósitos	mar-18	feb-19	mar-19	Mensual	Anual	mar-19
Depósitos y Exigibilidades	**394,057,515**	**411,940,465**	**416,099,604**	**4,159,139**	**22,042,089**	**2.31%**
Cuenta Corriente	50,336,461	53,958,791	54,003,450	44,659	3,666,989	3.95%
Cuenta de Ahorro	169,280,006	179,126,274	181,663,048	2,536,774	12,383,042	3.98%
CDT	162,503,890	168,404,561	169,271,691	867,130	6,767,801	0.93%
menor a 6 meses	26,829,244	29,756,675	27,706,585	(2,050,090)	877,341	0.06%
entre 6 y 12 meses	29,835,832	31,160,116	32,202,865	1,042,750	2,367,034	4.58%
entre 12 y 18 meses	25,032,360	30,307,269	31,435,208	1,127,938	6,402,848	21.67%
igual o superior a 18 m.	80,806,454	77,180,501	77,927,033	746,532	(2,879,421)	-6.56%
CDAT	440,442	451,250	462,926	11,676	22,484	1.84%
Otros	11,496,716	9,999,588	10,698,488	698,900	(798,228)	-9.84%

Solvencia



Composición del capital de los EC



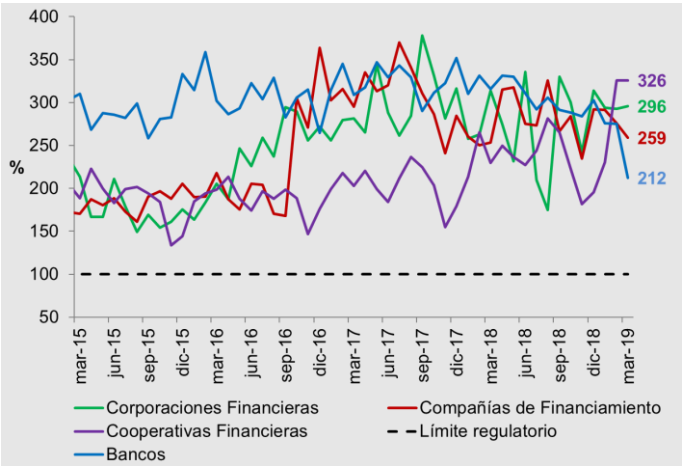
Información de CUIF a marzo de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 24 de abril de 2019.

	SOLVENCIA					
		%			Var. absoluta (pp)	
		mar-18	feb-19	mar-19	Mensual	Anual
Solvencia Básica	Bancos	10.81%	10.31%	10.69%	0.38	(0.12)
	Corporaciones Financieras	53.25%	46.68%	49.34%	2.66	(3.90)
	Compañías de Financiamiento	12.81%	12.26%	12.33%	0.07	(0.48)
	Ent. Coop. de Carácter Financiero	21.18%	20.52%	22.11%	1.59	0.93
	ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO	11.62%	11.23%	11.65%	0.42	0.03
Solvencia Total	Bancos	15.79%	15.26%	15.24%	(0.03)	(0.55)
	Corporaciones Financieras	58.38%	48.81%	51.55%	2.74	(6.83)
	Compañías de Financiamiento	13.87%	13.74%	13.64%	(0.10)	(0.23)
	Ent. Coop. de Carácter Financiero	21.77%	22.95%	23.41%	0.47	1.64
	ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO	16.49%	16.04%	16.06%	0.02	(0.42)

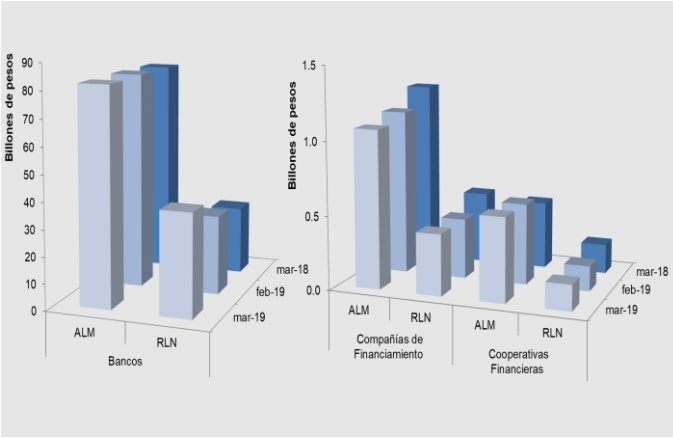
Liquidez

Es importante tener en cuenta que, de acuerdo con la Circular Externa 009 de 2018, a partir del 29 de marzo de 2019 las entidades deben adoptar los cambios en los porcentajes de castigo de activos líquidos y la segmentación de depositantes en el Indicador de Riesgo de Liquidez como resultado de la convergencia hacia Basilea III.

Evolución de la liquidez de los EC



ALM y RLN



Información de CUIF a marzo de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 24 de abril de 2019.

Fiduciarias

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

Entidades Vigiladas

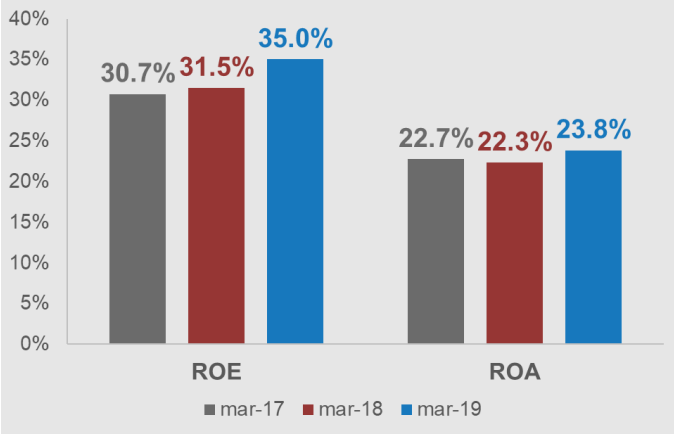
Tabla 11. Sociedades fiduciarias

Cifras en millones de pesos

Tipo de Intermediario	Marzo - 2019				
	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero [1]	Patrimonio	Utilidades[2]
SALDOS					
TOTAL SOCIEDADES FIDUCIARIAS	3,592,502	1,992,910	0	2,530,468	197,187

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 24 de abril de 2019.

Rentabilidad sociedades fiduciarias



Información de CUIF a marzo de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 24 de abril de 2019.

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

FIDUCIARIAS						
	Saldos en millones de pesos			Variación absoluta		Var. real anual
	mar-18	feb-19	mar-19	Mensual	Anual	mar-19
SOCIEDADES FIDUCIARIAS						
Activos	3,312,316	3,453,859	3,592,502	138,643	280,186	5.1%
Utilidades	171,062	79,167	197,187	118,020	26,125	11.7%
ROA	22.3%	14.6%	23.8%	9.3%	1.5%	3.5%
ROE	31.5%	18.5%	35.0%	16.5%	3.5%	7.7%

Tabla 13. Negocios de terceros administrados por las sociedades fiduciarias

Cifras en millones de pesos

Tipo de Intermediario	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero [1]	Patrimonio	Utilidades[2]
	Marzo - 2019				
SALDOS					
Fondos de inversión colectiva admin. por Soc. Fiduciarias	59,124,855	43,645,027	0	58,986,612	726,794
Fondos de capital privado admin. por Soc. Fiduciarias	15,800,203	11,012,328	315,261	13,276,600	234,032
Recursos de la Seguridad Social	78,566,739	75,258,418	0	74,526,690	2,012,745
FPV admin. por Soc. Fiduciarias	2,678,531	2,352,862	0	2,672,394	32,055
Fiducias*	394,826,078	177,806,716	1,232,349	173,986,481	3,831,385
TOTAL FONDOS ADMIN. POR FIDUCIARIAS	**550,996,405**	**310,075,351**	**1,547,610**	**323,448,777**	**6,837,010**

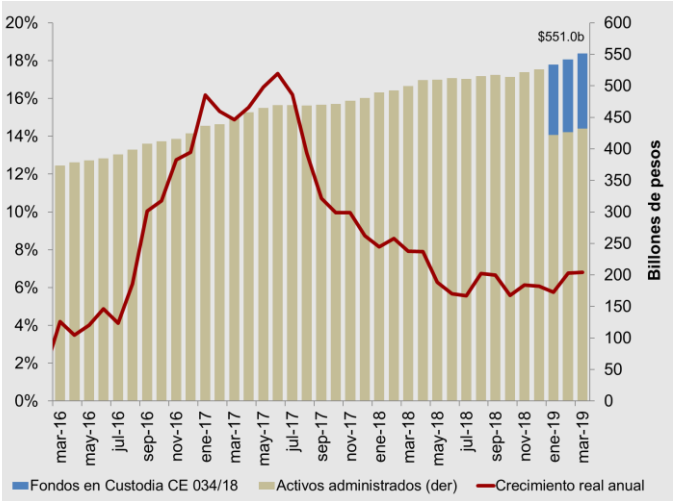
Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 24 de abril de 2019.

(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



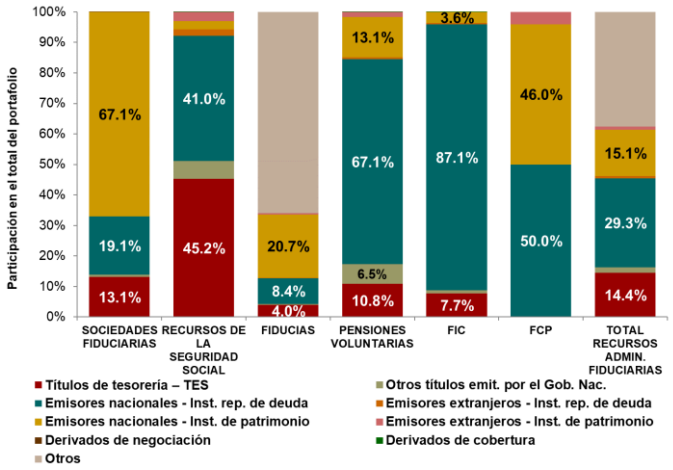
Información de CUIF a marzo de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 24 de abril de 2019. Por motivo de la CE 034/18, se computan los activos de los negocios en custodia (fiducias) reportados por las sociedades fiduciarias.

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

FIDUCIARIAS	Saldos en millones de pesos			Variación absoluta		Var. real anual
	mar-18	feb-19	mar-19	Mensual	Anual	mar-19
FIDUCIAS						
Activos	353,600,142	387,626,218	394,826,078	7,199,859	41,225,936	8.2%
Utilidades	751,419	2,444,359	3,831,385	1,387,026	3,079,966	394.0%
RECURSOS DE LA SEGURIDAD SOCIAL						
Activos	77,443,060	78,124,872	78,566,739	441,868	1,123,679	-1.7%
Utilidades	189,910	798,706	2,012,745	1,214,039	1,822,835	926.9%
FONDOS DE PENSIONES VOLUNTARIAS						
Activos	2,175,355	2,628,429	2,678,531	50,102	503,176	19.3%
Utilidades	16,647	18,086	32,055	13,968	15,407	86.6%
FONDOS DE INVERSIÓN COLECTIVA (FIC)						
Activos	53,586,139	58,034,484	59,124,855	1,090,371	5,538,715	6.9%
Utilidades	521,786	449,821	726,794	276,973	205,008	35.0%
No. de FIC	99	102	102	-	3	3.0%
FONDOS DE CAPITAL PRIVADO (FCP)						
Activos	12,994,818	15,567,629	15,800,203	232,573	2,805,385	17.8%
Utilidades	263,416	30,931	234,032	203,101	(29,384)	-13.9%
No. de FCP	43	53	52	(1)	9	20.9%

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

Composición del portafolio de inversión de los negocios fiduciarios



Información de CUIF a marzo de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 24 de abril 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 mar-19	SOCIEDADES FIDUCIARIAS	RECURSOS DE LA SEGURIDAD SOCIAL	FIDUCIAS	PENSIONES VOLUNTARIAS	FIC	FCP	TOTAL RECURSOS ADMIN. FIDUCIARIAS
PORTAFOLIO	**1,992,910**	**75,258,418**	**177,806,716**	**2,352,862**	**43,645,027**	**11,012,328**	**312,068,261**
Títulos de tesorería – TES	260,758	34,021,973	7,061,373	254,311	3,372,701	0	44,971,117
Otros títulos emit. por el Gob. Nac.	14,612	4,416,309	614,610	153,038	454,271	0	5,652,840
Emisores nacionales - Inst. rep. de deuda	380,969	30,893,520	14,931,527	1,579,794	38,024,858	5,505,752	91,316,420
Emisores extranjeros - Inst. rep. de deuda	0	1,663,550	272,488	16,487	201,142	468	2,154,136
Emisores nacionales - Inst. de patrimonio	1,336,566	2,036,356	36,876,588	309,032	1,573,646	5,062,886	47,195,073
Emisores extranjeros - Inst. de patrimonio	0	2,225,656	698,484	40,040	17,501	443,221	3,424,902
Derivados de negociación	5	35	429	4	604	0	1,077
Derivados de cobertura	0	1,018	18,634	157	303	0	20,112
Otros	0	0	117,332,584	0	0	0	117,332,584
Variación real anual							
PORTAFOLIO	**1.7%**	**-1.4%**	**8.8%**	**23.2%**	**11.6%**	**11.6%**	**6.6%**
Títulos de tesorería – TES	15.5%	-1.9%	-92.2%	46.1%	120.5%	-	-64.8%
Otros títulos emit. por el Gob. Nac.	97.1%	-4.0%	26.5%	-10.3%	-47.0%	-	-7.6%
Emisores nacionales - Inst. rep. de deuda	28.4%	-3.2%	10.9%	27.0%	7.2%	15.9%	4.8%
Emisores extranjeros - Inst. rep. de deuda	-100.0%	23.3%	-18.8%	-1.7%	461.8%	-56.7%	23.3%
Emisores nacionales - Inst. de patrimonio	-6.0%	11.3%	-35.4%	19.9%	35.4%	5.9%	-29.0%
Emisores extranjeros - Inst. de patrimonio	-	16.7%	-25.7%	-5.2%	-59.9%	32.5%	4.8%
Derivados de negociación	-95.0%	-	-80.3%	-72.7%	-65.8%	-	-73.5%
Derivados de cobertura	-	-96.3%	-79.4%	-96.3%	-97.9%	-	-85.3%
Otros	-148.4%	-	-	-100.0%	-	-	-

Rendimientos acumulados de los negocios administrados por las sociedades fiduciarias

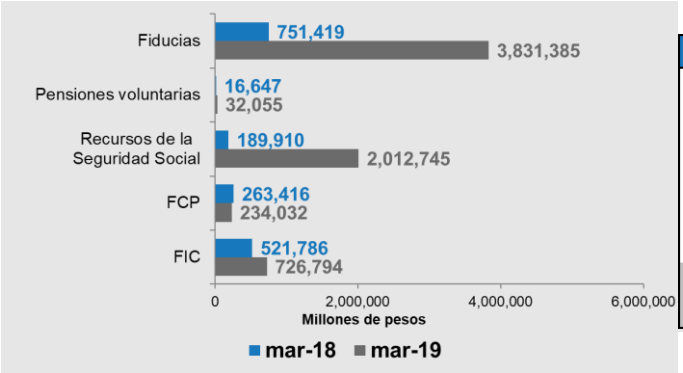


Tabla 16. Rendimientos acumulados de los negocios administrados

Cifras en millones de pesos

	mar-18	feb-19	mar-19
Fiducias	751,419	2,444,359	3,831,385
Recursos de la Seguridad Social	189,910	798,706	2,012,745
FIC	521,786	449,821	726,794
FCP	263,416	30,931	234,032
Pensiones voluntarias	16,647	18,086	32,055
TOTAL FONDOS ADMIN. POR FIDUCIARIAS	1,743,179	3,741,903	6,837,010

Información de CUIF a marzo de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 24 de abril 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	Marzo - 2019				
	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero	Patrimonio	Utilidades[1]
SALDOS					
Fondos de inversión colectiva admin. por Soc. Fiduciarias	59,124,855	43,645,027	0	58,986,612	726,794
Fondos de inversión colectiva admin. por S.A.I.	183,997	66,989	0	179,435	12,673
Fondos de inversión colectiva admin. por SCBV	23,020,764	18,921,043	0	22,785,957	1,176,415
TOTAL FONDOS DE INVERSIÓN COLECTIVA	**82,329,616**	**62,633,059**	**-**	**81,952,004**	**1,915,881**

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 24 de abril 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").

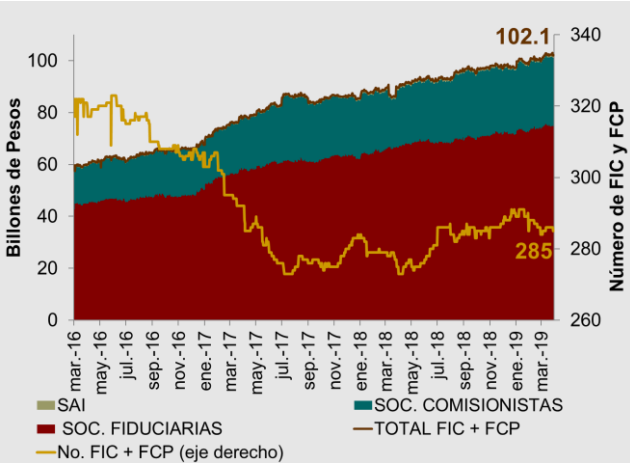
Tabla 18. Fondos de capital privado

Cifras en millones de pesos

Tipo de Intermediario	Marzo - 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	15,800,203	11,012,328	315,261	13,276,600	234,032
Fondos de capital privado admin. por S.A.I.	769,347	371,512	0	733,297	13,041
Fondos de capital privado admin. por SCBV	3,229,017	1,847,900	348,276	2,912,179	67,097
TOTAL FONDOS DE CAPITAL PRIVADO	**19,798,567**	**13,231,739**	**663,537**	**16,922,075**	**314,170**

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 24 de abril de 2019.

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



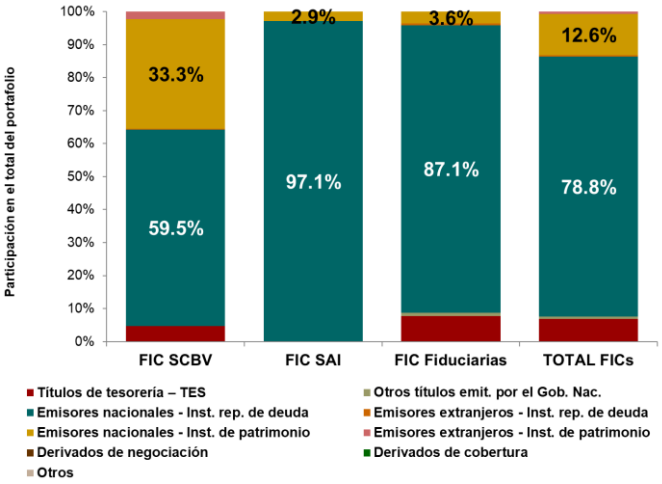
Información de CUIF a marzo de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 24 de abril de 2019.

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		Var. real anual
		mar-18	feb-19	mar-19	Mensual	Anual	mar-19
FIC FIDUCIARIAS	Activos	53,586,139	58,034,484	59,124,855	1,090,371	5,538,715	6.9%
	Utilidades	521,786	449,821	726,794	276,973	205,008	35.0%
	No. de FIC	99	102	102	-	3	3.0%
FIC SCBV	Activos	20,305,697	22,281,162	23,020,764	739,602	2,715,068	9.8%
	Utilidades	21,974	792,723	1,176,415	383,692	1,154,441	5087.3%
	No. de FIC	101	92	93	1	(8)	-7.9%
FIC SAI	Activos	140,611	150,316	183,997	33,681	43,386	26.8%
	Utilidades	5,474	2,672	12,673	10,001	7,199	124.3%
	No. de FIC	5	5	5	-	-	0.0%
TOTAL FIC	Activos	74,032,447	80,465,962	82,329,616	1,863,654	8,297,169	7.7%
	Utilidades	549,233	1,245,216	1,915,881	670,665	1,366,648	238.0%
	No. de FIC	205	199	200	1	(5)	-2.4%
		FCP (FIDUCIARIAS, SCBV, SAI)					
		Saldos en millones de pesos			Variación absoluta		Var. real anual
		mar-18	feb-19	mar-19	Mensual	Anual	mar-19
FCP FIDUCIARIAS	Activos	12,994,818	15,567,629	15,800,203	232,573	2,805,385	17.8%
	Utilidades	263,416	30,931	234,032	203,101	(29,384)	-13.9%
	No. de FCP	43	53	52	(1)	9	20.9%
FCP SCBV	Activos	2,095,422	3,111,517	3,229,017	117,501	1,133,595	49.3%
	Utilidades	(92,482)	28,009	67,097	39,088	159,579	-170.3%
	No. de FCP	20	25	26	1	6	30.0%
FCP SAI	Activos	813,760	765,013	769,347	4,334	(44,414)	-8.4%
	Utilidades	10,873	8,471	13,041	4,571	2,168	16.2%
	No. de FCP	7	7	7	-	-	0.0%
TOTAL FCP	Activos	15,904,001	19,444,159	19,798,567	354,408	3,894,566	20.6%
	Utilidades	181,807	67,411	314,170	246,760	132,363	67.4%
	No. de FCP	70	85	85	-	15	21.4%

*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



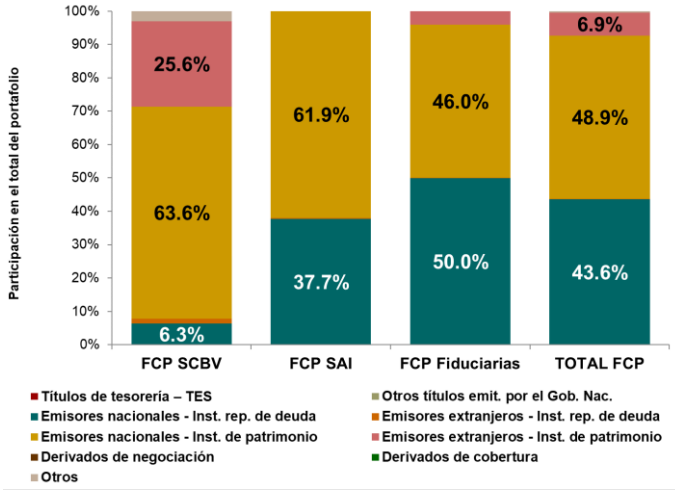
Información de CUIF a marzo de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 24 de abril de 2019.

Tabla 20. Portafolio de inversiones de los negocios administrados-FIC

Cifras en millones de pesos

Saldo en mill. de pesos mar-19	FIC SCBV	FIC SAI	FIC Fiduciarias	TOTAL FICs
PORTAFOLIO	**18,921,043**	**66,989**	**43,645,027**	**62,633,059**
Títulos de tesorería – TES	885,800	0	3,372,701	4,258,502
Otros títulos emit. por el Gob. Nac.	12,938	0	454,271	467,209
Emisores nacionales - Inst. rep. de deuda	11,258,737	65,027	38,024,858	49,348,622
Emisores extranjeros - Inst. rep. de deuda	37,005	0	201,142	238,147
Emisores nacionales - Inst. de patrimonio	6,296,461	1,962	1,573,646	7,872,070
Emisores extranjeros - Inst. de patrimonio	429,401	0	17,501	446,902
Derivados de negociación	659	0	604	1,263
Derivados de cobertura	41	0	303	345
Otros	0	0	0	0
Variación real anual				
PORTAFOLIO	**19.6%**	**11.3%**	**11.6%**	**13.9%**
Títulos de tesorería – TES	40.6%	0.0%	120.5%	97.2%
Otros títulos emit. por el Gob. Nac.	-8.7%	0.0%	-47.0%	-46.4%
Emisores nacionales - Inst. rep. de deuda	15.3%	13.5%	7.2%	9.0%
Emisores extranjeros - Inst. rep. de deuda	26.0%	0.0%	461.8%	265.4%
Emisores nacionales - Inst. de patrimonio	24.3%	-32.2%	35.4%	26.3%
Emisores extranjeros - Inst. de patrimonio	40.4%	0.0%	-59.9%	27.8%
Derivados de negociación	-94.1%	0.0%	-65.8%	-90.2%
Derivados de cobertura	-98.6%	0.0%	-97.9%	-98.0%
Otros	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%

Composición del portafolio de inversión de los FCP



Información de CUIF a marzo de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 24 de abril de 2019.

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

Cifras en millones de pesos

Saldo en mill. de pesos mar-19	FCP SCBV	FCP SAI	FCP Fiduciarias	TOTAL FCP
PORTAFOLIO	**1,847,900**	**371,512**	**11,012,328**	**13,231,739**
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	117,007	140,172	5,505,752	5,762,932
Emisores extranjeros - Inst. rep. de deuda	27,577	1,220	468	29,265
Emisores nacionales - Inst. de patrimonio	1,174,802	230,120	5,062,886	6,467,808
Emisores extranjeros - Inst. de patrimonio	472,715	0	443,221	915,937
Derivados de negociación	0	0	0	0
Derivados de cobertura	0	0	0	0
Otros	55,799	0	0	55,799
Variación real anual				
PORTAFOLIO	**18.6%**	**-5.7%**	**11.6%**	**12.0%**
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	33.3%	-2.7%	15.9%	15.7%
Emisores extranjeros - Inst. rep. de deuda	-42.1%	0.0%	-56.7%	-39.9%
Emisores nacionales - Inst. de patrimonio	40.7%	-8.0%	5.9%	10.3%
Emisores extranjeros - Inst. de patrimonio	-12.1%	0.0%	32.5%	5.0%
Derivados de negociación	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Derivados de cobertura	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Otros	11.8%	0.0%	0.0%	11.8%

Aportes netos a los FIC y FCP acumulados por año

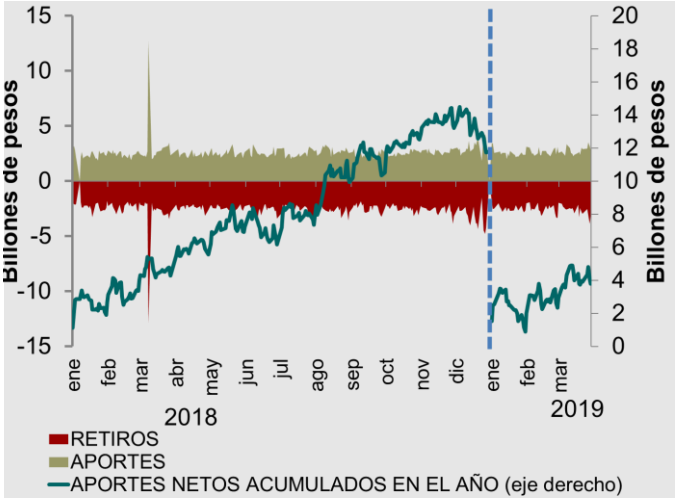


Tabla 22. Aportes netos a los FIC y FCP por sociedad administradora

Aportes netos a los FIC y FCP				
	Saldos en millones de pesos			Var. Abs.
	mar-18	feb-19	mar-19	Anual
FIC FIDUCIARIAS	3,687,087	2,187,743	3,069,065	(618,022)
FIC SCBV	580,620	158,829	720,568	139,947
FIC SAI	456	-	-	(456)
TOTAL FICs	4,268,164	2,346,572	3,789,633	(478,531)
FCP FIDUCIARIAS	373,621	30,573	60,065	(313,556)
FCP SCBV	(2,538)	37,629	42,555	45,093
FCP SAI	483	5,171	5,171	4,689
TOTAL FCPs	371,565	73,374	107,791	(263,774)

Información de CUIF a marzo de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 24 de abril 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
	Mar.18	Feb.19	Mar.19	Mar.19
Activos	5,752,212	6,297,665	6,434,067	**8.4%**
Utilidades	130,291	215,346	355,058	**164.0%**

Información de CUIF a marzo de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 24 de abril de 2019.

Fondos Vigilados

Tabla 24. Recursos administrados por los fondos de pensiones y cesantías[38]

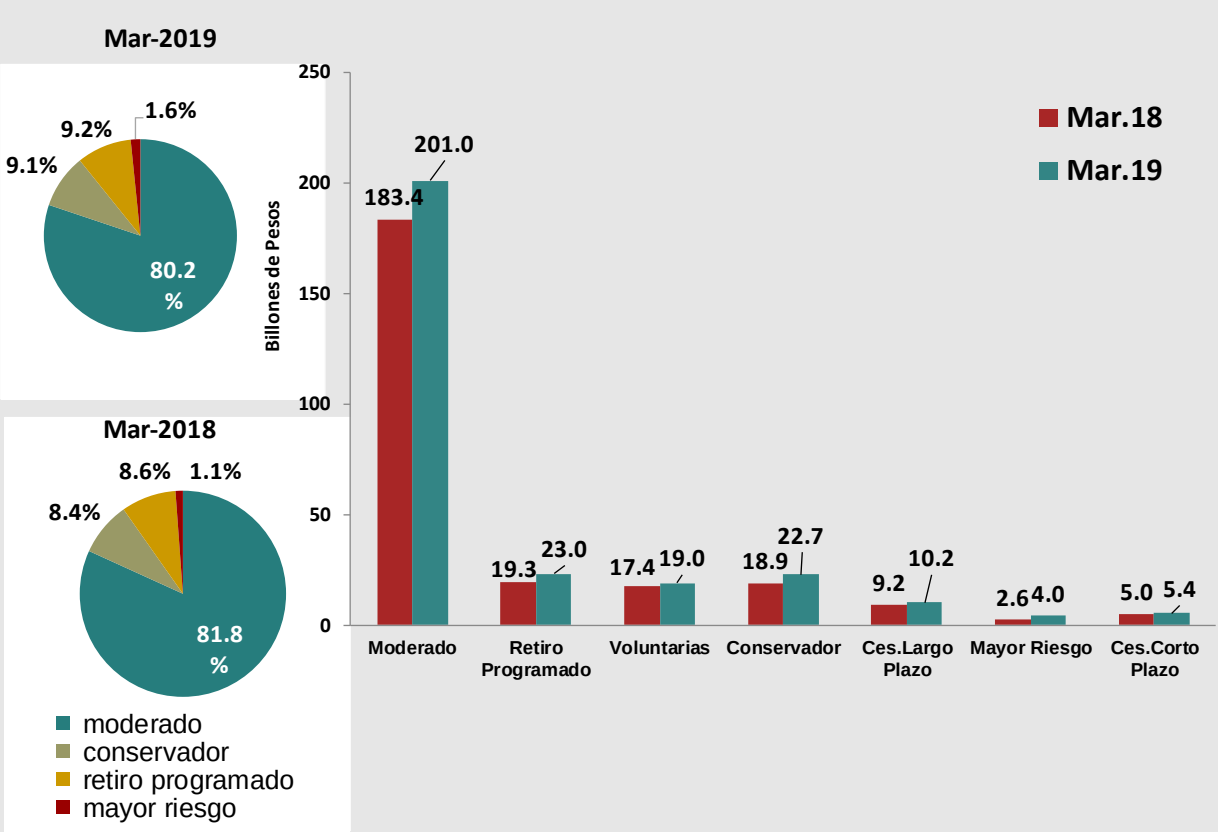
Cifras en millones de pesos

	Saldos en millones de pesos			Participación %	Variación absoluta		Crecimiento real anual
	Mar.18	Feb.19	Mar.19	Mar.19	Mensual	Anual	Mar.19
FONDOS DE PENSIONES OBLIGATORIAS							
Recursos administrados	224,219,630	244,093,267	250,704,468		6,611,201.8	26,484,838	**8.3%**
Moderado	183,419,559	196,463,345	200,972,235	80.2%	4,508,890	17,552,676	**6.2%**
Retiro Programado	19,290,258	22,536,792	23,004,015	9.2%	467,223	3,713,757	**15.5%**
Conservador	18,933,035	22,132,235	22,691,740	9.1%	559,505	3,758,705	**16.1%**
Mayor riesgo	2,576,779	2,960,894	4,036,478	1.6%	1,075,584	1,459,699	**51.8%**
FONDOS DE PENSIONES VOLUNTARIAS							
Recursos administrados	17,355,567	18,615,164	18,990,002		374,838	1,634,434	**6.0%**
FONDOS DE CESANTÍAS							
Recursos administrados	14,142,283	16,296,970	15,582,049		(714,921)	1,439,766	**6.8%**

Información de CUIF a marzo de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 24 de abril de 2019.

[38] Para ver información más detallada, consulte el informe mensual de los fondos de pensiones y cesantías: https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/loader.jsf?lServicio=Publicaciones&lTipo=publicaciones&lFuncion=loadContenidoPublicacion&id=10833

Evolución del valor de los fondos administrados



Información de CUIF a marzo de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 24 de abril de 2019.

Tabla 25. Rendimientos abonados a las cuentas individuales

	Saldos en millones de pesos			Participación %	Variación	
	Mar.18	Feb.19	Mar.19	Mar.19	Mensual	Anual
FONDOS DE PENSIONES OBLIGATORIAS						
Rendimientos abonados/(participación)	(4,665,030)	8,099,844	14,013,516		5,913,672	18,678,546
Moderado	(4,443,314)	7,058,236	12,212,370	87.1%	5,154,134	16,655,684
Retiro Programado	(96,381)	404,234	737,815	5.3%	333,582	834,197
Conservador	(46,945)	448,480	777,578	5.5%	329,098	824,523
Mayor riesgo	(78,390)	188,894	285,752	2.0%	96,858	364,142
FONDOS DE PENSIONES VOLUNTARIAS						
Rendimientos abonados	(50,157)	420,795	643,186		222,391	693,344
FONDOS DE CESANTÍAS						
Rendimientos abonados	(231,817)	397,900	646,003		248,103	877,821

Información de CUIF a marzo de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 24 de abril de 2019.

Tabla 26. Afiliados a los fondos de pensiones obligatorias

	Mar.18	Feb.19	Mar.19
FONDOS DE PENSIONES OBLIGATORIAS			
Afiliados	15,000,218	15,700,372	15,767,632
Moderado	14,059,546	14,651,432	1,339,197
Convergencia Conservador y Moderado*	510,730	559,383	568,232
Conservador	379,323	430,822	393,949
Mayor riesgo	50,337	58,393	12,364,656
Convergencia Conservador y Mayor Riesgo**			354
Convergencia Moderado y Mayor Riesgo***	282	342	1,101,244
FONDOS DE PENSIONES VOLUNTARIAS			
Afiliados	639,354	693,228	698,513
FONDOS DE CESANTÍAS			
Afiliados	8,319,022	8,822,426	8,692,401

Cifras reportadas hasta el 24 de abril de 2019. Cifras en proceso de verificación y validación, toda vez que las mismas no fueron transmitidas por los canales autorizados.

* Corresponde a los afiliados que se encuentran en el fondo Moderado y que por su edad están en proceso de convergencia al fondo Conservador.
** Corresponde a aquellos afiliados que se encuentran en el fondo de Mayor Riesgo y que por su edad se encuentran en proceso de convergencia al fondo Conservador.
*** Corresponde a aquellos afiliados que se encuentran en el fondo de Mayor Riesgo y que por su edad se encuentran en proceso de convergencia al fondo Moderado.

Por medio del Decreto 959 de 2018, el Ministerio de Hacienda y Crédito Público estableció las reglas de asignación por defecto para los afiliados a las AFP que, con corte al pasado mes de marzo, aún no hubiesen elegido uno de los fondos del esquema de multifondos.

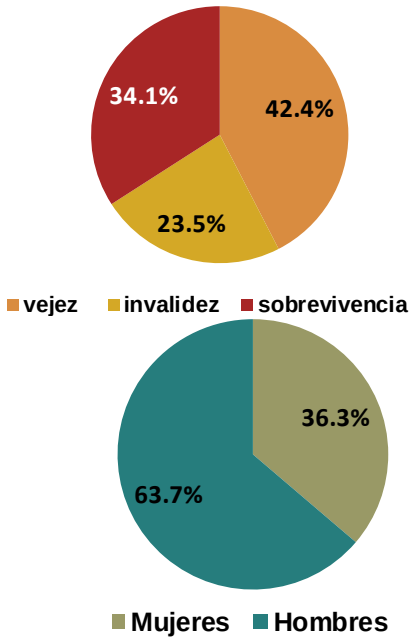
Según establece el artículo primero del Decreto 959 de 2018, los hombres menores de 47 y las mujeres menores de 42 años, que a marzo de 2019 no hubiesen elegido tipo de fondo, serán afiliados en adelante por defecto al fondo Mayor Riesgo. Dichos afiliados mantendrán el saldo acumulado de su ahorro individual en el fondo Moderado, mientras que los nuevos aportes estarán destinados al fondo de Mayor Riesgo.

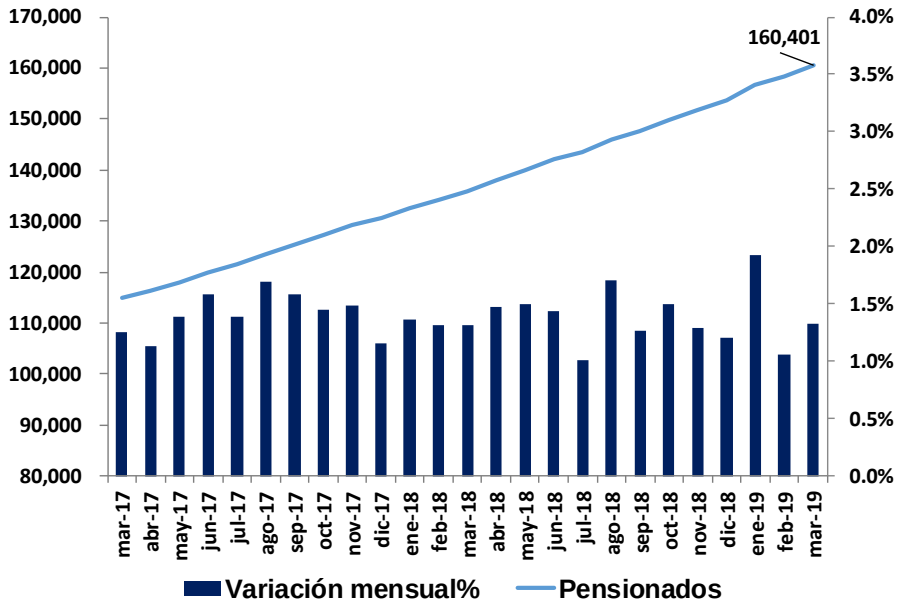
Tabla 27. Pensionados Régimen de Ahorro Individual con Solidaridad (RAIS)

	Mar.18	Feb.19	Mar.19	Participación % Mar.19	Variación absoluta mensual	Variación absoluta anual
FONDOS DE PENSIONES OBLIGATORIAS						
Pensionados	135,920	158,309	160,401		2,092	24,481
Vejez	45,721	66,631	68,067	42.4%	1,436	22,346
Invalidez	36,042	37,357	37,663	23.5%	306	1,621
Sobrevivencia	54,157	54,321	54,671	34.1%	350	514

Cifras reportadas hasta el 24 de abril de 2019. Cifras en proceso de verificación y validación, toda vez que las mismas no fueron transmitidas por los canales autorizados.

Evolución y clasificación de los pensionados RAIS





Cifras reportadas hasta el 24 de abril de 2019. Cifras en proceso de verificación y validación, toda vez que las mismas no fueron transmitidas por los canales autorizados.

Tabla 28. Rentabilidad Mínima
Fondos de Pensiones Obligatorias y Fondos de Cesantías - Rentabilidad calculada para cada periodo – NAV[39]

	FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS * Hasta 31/03/2019								FONDOS DE CESANTÍA*** Hasta 31/03/2019	
	FONDO CONSERVADOR		FONDO MODERADO		FONDO MAYOR RIESGO		FONDO RETIRO PROGRAMADO **		PORTAFOLIO DE LARGO PLAZO	PORTAFOLIO DE CORTO PLAZO
	Últimos 36 meses		Últimos 48 meses		Últimos 60 meses		Últimos 48 meses		Últimos 24 meses	Últimos 3 meses
	NOMINAL	REAL	NOMINAL	REAL	NOMINAL	REAL	NOMINAL	REAL	NOMINAL	NOMINAL
PROTECCION	8.78%	4.92%	7.83%	2.96%	8.16%	3.31%	8.27%	3.38%	5.38%	3.82%
PORVENIR	8.74%	4.89%	8.38%	3.48%	7.88%	3.04%	8.47%	3.57%	5.56%	3.39%
OLD MUTUAL	9.10%	5.24%	9.14%	4.21%	9.17%	4.27%	8.37%	3.47%	5.88%	3.37%
COLFONDOS	8.79%	4.93%	7.57%	2.71%	10.60%	5.64%	8.11%	3.23%	6.62%	3.51%
PROMEDIO	8.79%	4.93%	8.11%	3.22%	8.33%	3.48%	8.32%	3.43%	5.61%	3.57%
RENTABILIDAD MÍNIMA	**6.24%**		**5.11%**		**4.66%**				**4.26%**	**2.33%**

* El decreto 2949 de 2010 por el cual se modifica el Decreto 2550 de 2010, en su articulo 2.6.5.1.4 establece el período de cálculo de la rentabilidad mínina para los tipos de fondos de pensiones obligatorias.
** Para el Fondo de Retiro Programado el Decreto 059 de 2018 estableció un período de transición, y modificó la metodología, el periodo de cálculo, y la verificación de la rentabilidad mínima obligatoria, para la cual se realizará una primera revisión a partir del 30 de junio de 2020.
*** El decreto 4936 de 2009 en su articulo 4 establece el período de cálculo de la rentabilidad mínina para los portafolios de los fondos de cesantía.

[39] Calculada con la metodología Net assets value

Prima Media - RPM

Entidades Vigiladas

Tabla 29. Régimen de Prima Media

Cifras en millones de pesos

Tipo de Intermediario	Marzo - 2019				
	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Régimen de Prima Media[1]	632,595	525,032	0	298,778	46,531
Vejez	11,227,670	4,745,467	0	8,885,130	158,323
Invalidez	122,165	44,668	0	84,065	5,467
Sobreviviencia	276,590	95,931	0	146,670	8,924
BEPS	186,886	130,045	0	186,841	2,558
TOTAL FONDOS PRIMA MEDIA	**11,813,312**	**5,016,111**	**0**	**9,302,706**	**175,271**

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 24 de abril de 2019.

Fondos Vigilados

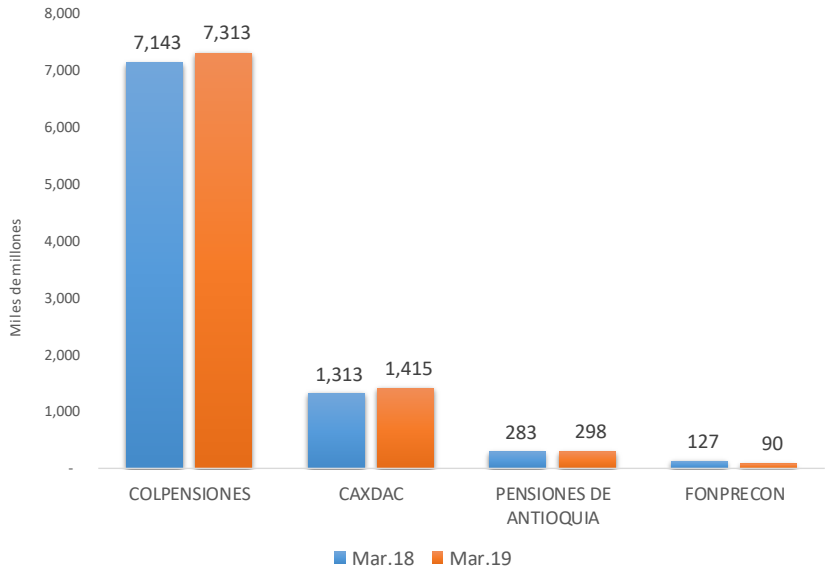
Tabla 30. Recursos administrados por los fondos de prima media

Cifras en millones de pesos

	Saldos en millones de pesos			Participación %	Variación absoluta		Crecimiento real anual
	Mar.18	Feb.19	Mar.19	Mar.19	Mensual	Anual	Mar.19
FONDOS							
Recursos administrados	8,866,272	8,886,730	9,115,865		229,135.1	249,594	**-0.4%**
COLPENSIONES	7,143,033	7,092,118	7,312,740	80.2%	220,622	169,707	**-0.8%**
CAXDAC	1,312,728	1,394,897	1,415,497	15.5%	20,600	102,769	**4.5%**
PENSIONES DE ANTIOQUIA	283,094	292,882	298,087	3.3%	5,205	14,993	**2.0%**
FONPRECON	127,417	106,834	89,542	1.0%	(17,292)	(37,875)	**-31.9%**
BEPS							
Recursos administrados	74,352	191,190	186,841		(4,349)	112,489	**143.5%**

Información de CUIF a marzo de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 24 de abril de 2019.

Valor de los fondos administrados



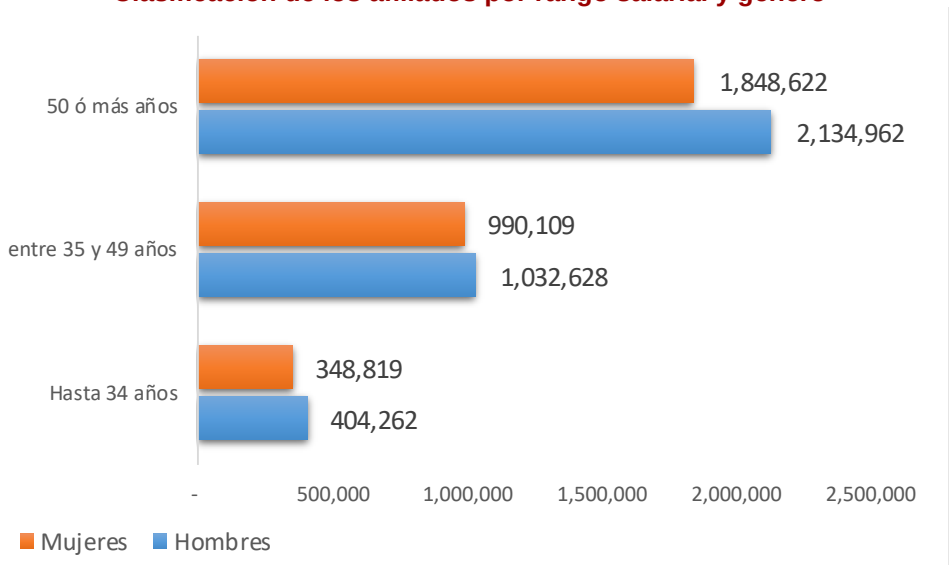
Cifras reportadas hasta el 24 de abril de 2019.

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

	Mar.18	Feb.19	Mar.19
CAXDAC	476	453	447
FONPRECON	946	868	827
PENSIONES DE ANTIOQUIA	432	407	406
COLPENSIONES	6,566,469	6,739,579	6,757,722
Total	**6,568,323**	**6,741,307**	**6,759,402**

Cifras reportadas hasta el 24 de abril de 2019.

Clasificación de los afiliados por rango salarial y género



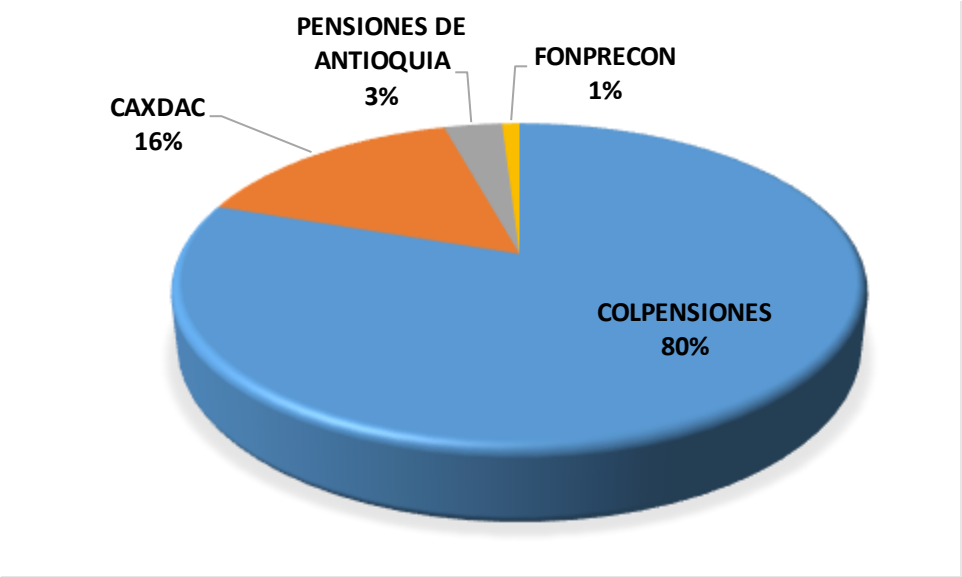
Cifras reportadas hasta el 24 de abril de 2019.

Tabla 32. Pensionados Régimen de Prima Media (RPM)

ENTIDAD	PENSIONADOS						TOTAL
	INVALIDEZ		VEJEZ		SOBREVIVENCIA		
	HOMBRES	MUJERES	HOMBRES	MUJERES	HOMBRES	MUJERES	
COLPENSIONES	44,612	26,096	510,367	453,798	34,851	270,105	1,339,829
CAXDAC	12	1	530	181	0	7	731
PENSIONES DE ANTIOQUIA	14	6	1,170	1,167	65	445	2,867
FONPRECON	23	8	1,089	656	91	531	2,398
Total de Pensionados al cierre del mes	44,661	26,111	513,156	455,802	35,007	271,088	1,345,825

Cifras reportadas hasta el 2**4** de **abril** de 2019.

Clasificación de los pensionados



Cifras reportadas hasta el 2**4** de **abril** 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	Marzo - 2019				
	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero [1]	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Soc. de Capitalización	1,006,436	888,129	25,750	175,301	8,863
Seguros Generales	28,763,410	12,290,311	28,262	4,696,409	191,678
Seguros de Vida	48,658,241	41,370,619	112,927	8,339,167	459,566
Coop. de Seguros	1,490,053	692,712	84	287,374	13,268
TOTAL	**79,918,140**	**55,241,771**	**167,023**	**13,498,250**	**673,375**
Fondos de Pensiones Voluntarias	283,619	244,373	0	279,839	4,004
TOTAL FPV	**283,619**	**244,373**	**-**	**279,839**	**4,004**

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 24 de abril 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	Mar.19											
	Primas Emitidas	Δ%	Siniestros Liquidados	Δ%	Gastos Admon y de Personal	Δ%	Resultado Técnico	Δ%	Resultado de las Inversiones	Δ%	Reservas Técnicas	Δ%
Seguros de Vida	3,508,056	3.1%	1,734,874	1.7%	387,923	3.6%	-594,707	-8.7%	927,481	28.8%	37,265,672	6.7%
Seguros Generales	3,080,495	7.9%	1,415,624	1.9%	594,419	7.4%	9,174	109.8%	249,491	112.2%	19,745,716	38.0%
Coop. de Seguros	254,078	2.7%	109,362	-2.5%	86,350	9.4%	-1,339	73.7%	11,886	6.7%	805,002	1.0%
TOTAL	**6,842,629**	**5.2%**	**3,259,860**	**1.6%**	**1,068,691**	**6.1%**	**(586,873)**	**9.1%**	**1,188,859**	**40.1%**	**57,816,390**	**15.5%**

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 marzo de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 24 de abril de 2019.

Tabla 35. Principales índices de las compañías de seguros

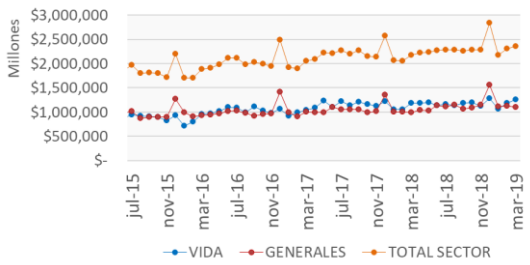
Tipo de Intermediario	Mar.19							
	Índice de siniestralidad	pp	Índice combinado	pp	Índice de densidad	Δ%	Indice de penetración	pp
Seguros de Vida	49.5%	(0.68)	124.0%	1.15	282,027	-2.0%	1.4%	0.03
Seguros Generales	46.0%	(2.69)	99.6%	(4.83)	252,076	3.8%	1.3%	0.10
Coop. de Seguros	43.0%	(2.32)	100.7%	(2.06)	20,840	4.8%	0.1%	0.01
TOTAL	**47.6%**	**(1.66)**	**111.9%**	**(1.88)**	**554,944**	**0.8%**	**2.8%**	**0.14**

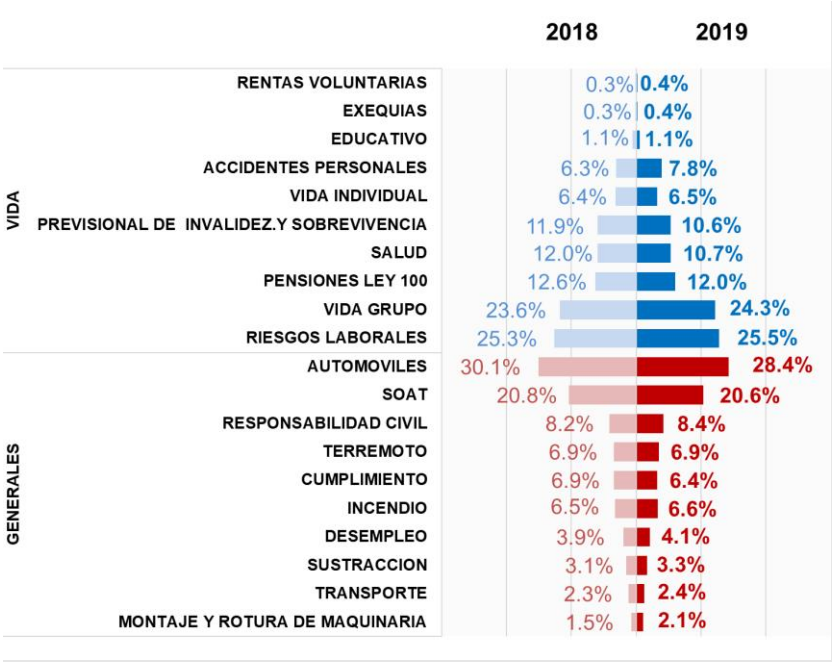
Información de CUIF a marzo de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 24 de abril de 2019.

pp = Puntos porcentuales

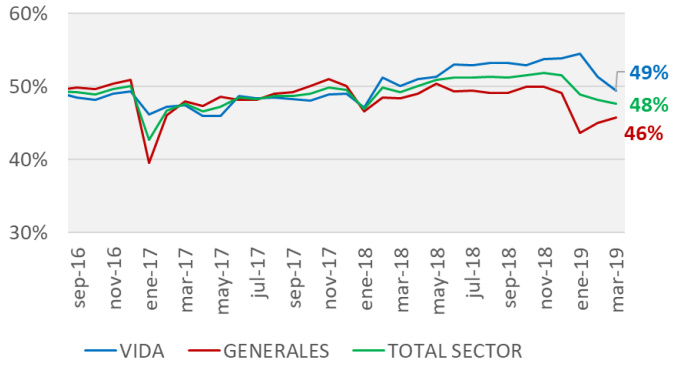
Δ% Variación real anual
Índice de siniestralidad : Siniestros liquidados / Primas emitidas
Índice combinado: (Siniestros incurridos + gastos netos de seguros) / primas devengadas
Índice de densidad: Primas emitidas anualizadas / población total
Índice de penetración: Primas emitidas anualizadas / PIB anual

Histórico de las primas emitidas y participación de los principales ramos

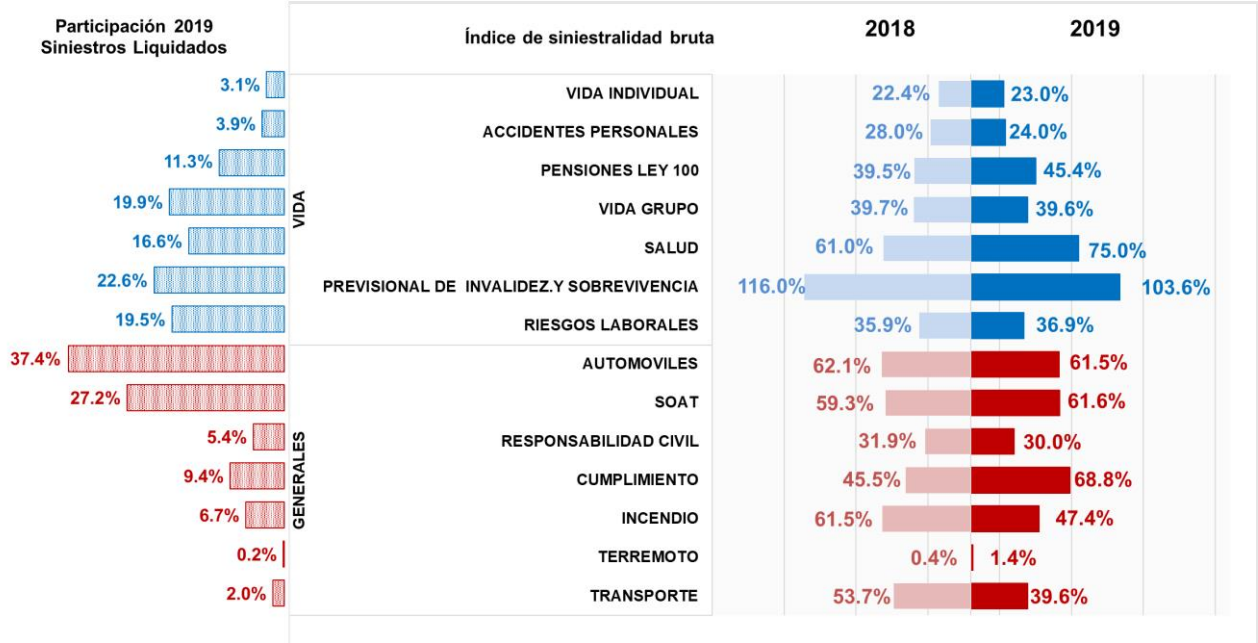




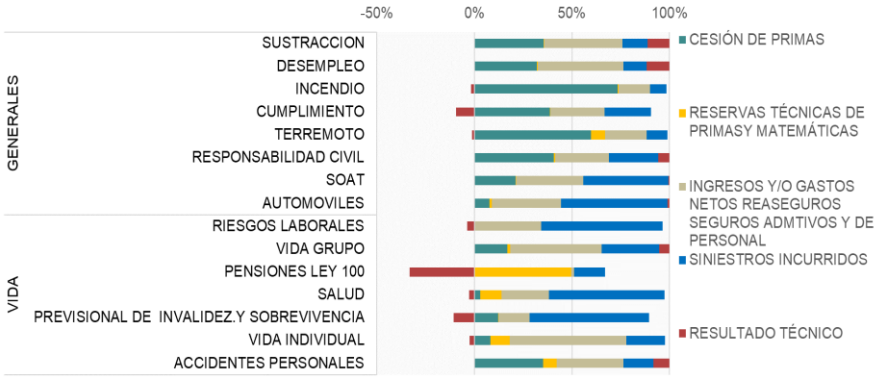
Índice de siniestralidad [40]

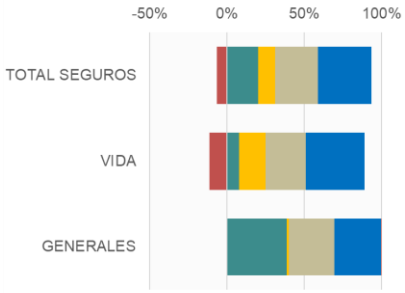


[40] El índice de siniestralidad bruta corresponde a la razón entre el valor de los siniestros liquidados y el de las primas emitidas.
Los ramos presentados hacen parte de los siete ramos con mayor participación de siniestros liquidados en los seguros de vida y generales.



Resultados del Sector [41]





[41] Los ramos presentados hacen parte de los ramos con mayor participación de primas emitidas en los seguros de vida y generales.

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

Tipo de Intermediario	Marzo - 2019				
	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero	Patrimonio	Utilidades[1]
SALDOS					
Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores (SCBV)	3,831,771	2,138,409	0	1,028,333	17,941
Soc. Bolsa Mercantil de Colombia (SCBM)	37,651	9,840	0	20,621	1,610
Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	13,150	7,599	0	10,791	37
TOTAL SOCIEDADES	**3,882,572**	**2,155,848**	**0**	**1,059,745**	**19,588**
Fondos de inversión colectiva admin. por S.A.I.	183,997	66,989	0	179,435	12,673
Fondos de capital privado admin. por S.A.I.	769,347	371,512	0	733,297	13,041
Fondos de inversión colectiva admin. por SCBV	23,020,764	18,921,043	0	22,785,957	1,176,415
Fondos de capital privado admin. por SCBV	3,229,017	1,847,900	348,276	2,912,179	67,097
TOTAL FONDOS INTERMEDIARIOS DE VALORES	**27,203,125**	**21,207,444**	**348,276**	**26,610,868**	**1,269,226**

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 24 de abril 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
	Mar.18	Feb.19	Mar.19	Anual	Mensual	Mar.19
Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores	4,817,799	4,432,484	3,831,771	(986,028)	(600,713)	-22.9%
Soc. Bolsa Mercantil de Colombia	31,895	39,903	37,651	5,755	(2,252)	14.4%
Sociedades Administradoras de Inversión	18,516	13,212	13,150	(5,365)	(62)	-31.2%
Total Activos	**4,868,210**	**4,485,598**	**3,882,572**	**(985,638)**	**(603,026)**	**-22.7%**

Información de CUIF a marzo de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 24 de abril de 2019.

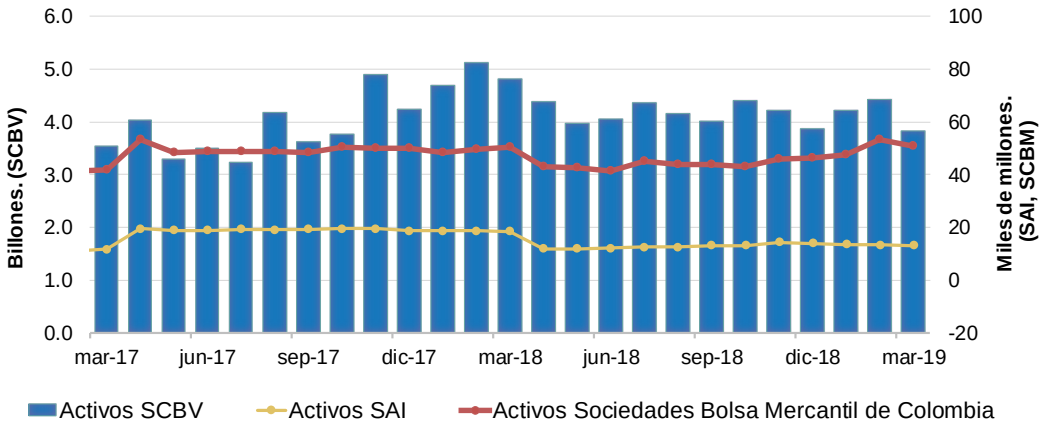


Tabla 38. Inversiones de las Sociedades Comisionistas y SAI

INTERMEDIARIOS DE VALORES	INVERSIONES Y DERIVADOS					
	Saldos en millones de pesos			Variación absoluta		Crecimiento Real Anual
	Mar.18	Feb.19	Mar.19	Anual	Mensual	Mar.19
Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores	2,574,807	2,728,634	2,138,409	(436,398)	(590,225)	-19.5%
Soc. Bolsa Mercantil de Colombia (BMC)	9,806	10,711	9,840	33	(871)	-2.8%
Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	6,124	7,492	7,599	1,475	107	20.2%
Total inversiones	**2,590,738**	**2,746,837**	**2,155,848**	**(434,890)**	**(590,989)**	**-19.4%**

Información de CUIF a marzo de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 24 de abril de 2019.

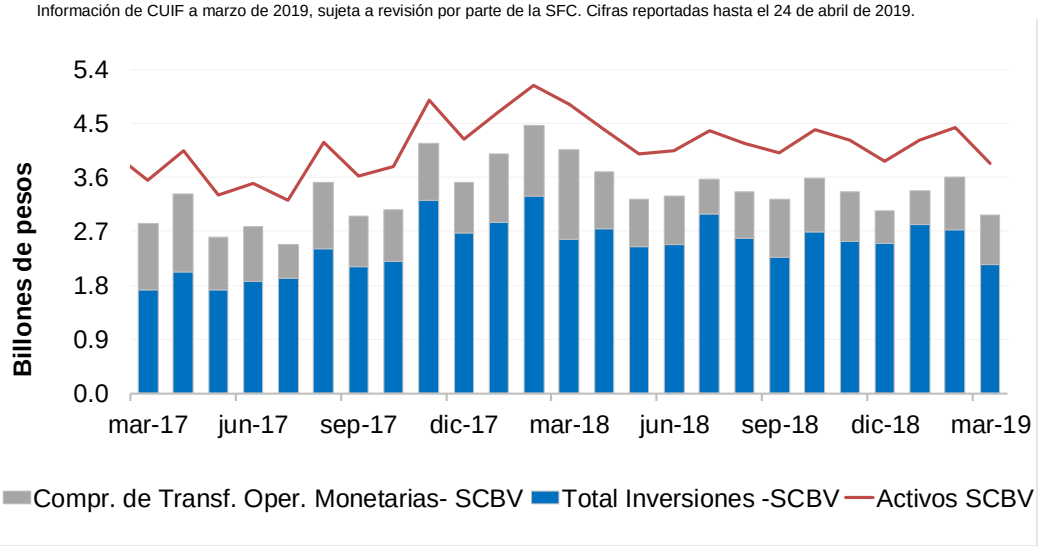


Tabla 39. Ingresos por Comisiones de las Sociedades Comisionistas y SAI

INTERMEDIARIOS DE VALORES	Comisiones y Honorarios					
	Saldos en millones de pesos			Variación absoluta		Crecimiento Real Anual
	Mar.18	Feb.19	Mar.19	Anual	Mensual	Mar.19
Comisiones y/o Honorarios - SCBV	156,023	91,389	147,453	(8,570)	56,064	-8.4%
Administración FIC - SCBV	65,283	45,640	70,331	5,048	24,691	4.4%
Comisiones y/o Honorarios - SAI	2,123	1,393	2,109	(14)	716	-3.7%
Administración FIC - SAI	2,123	1,393	2,109	(14)	716	-3.7%
Comisiones y/o Honorarios - SCBM	5,782	6,582	8,954	3,173	2,373	50.1%
Corretaje Productos Agropec. - SCBM	4,164	2,963	4,492	328	1,529	4.5%
Total Comisiones y Honorarios	**163,928**	**99,363**	**158,516**	**(5,411)**	**59,153**	**-6.3%**

Información de CUIF a marzo de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 24 de abril de 2019.

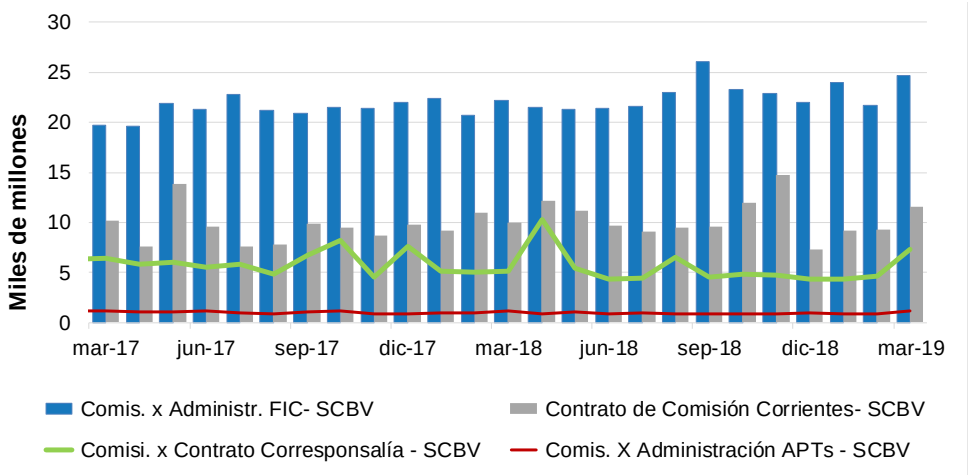
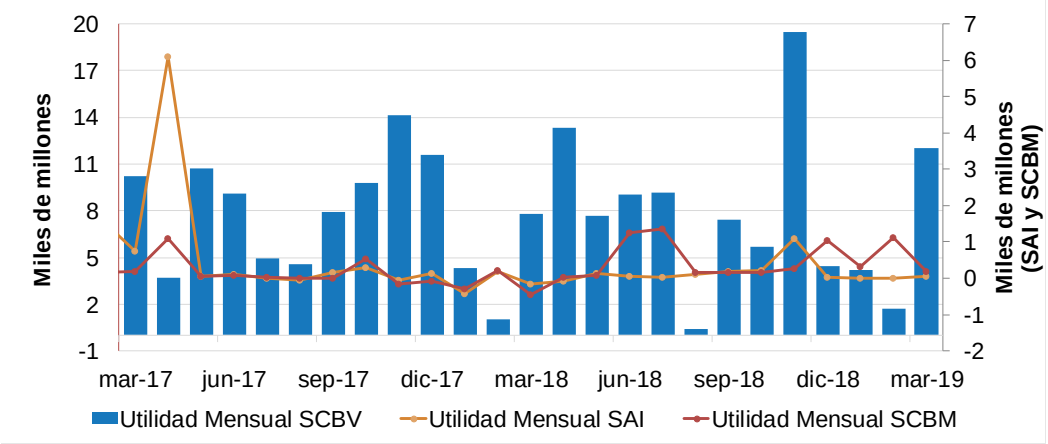


Tabla 40. Utilidades acumuladas de las Sociedades Comisionistas y SAI

INTERMEDIARIOS DE VALORES	UTILIDADES					
	Saldos en millones de pesos			Variación absoluta		Crecimiento Real Anual
	Mar.18	Feb.19	Mar.19	Anual	Mensual	Mar.19
Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores	13,146	5,910	17,941	4,795	12,031	32.2%
Soc. Bolsa Mercantil de Colombia (BMC)	(530)	1,417	1,610	2,140	193	-394.5%
Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	(387)	(18)	37	424	55	-109.3%
Total	**12,229**	**7,309**	**19,588**	**7,359**	**12,279**	**55.2%**

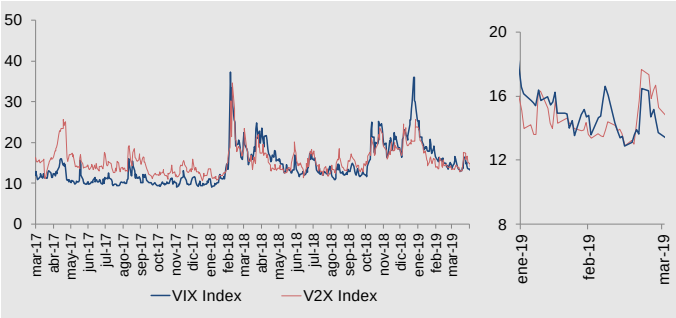
Información de CUIF a marzo de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 24 de abril de 2019.



MERCADOS INTERNACIONALES

En marzo se observó un comportamiento mixto de la volatilidad de los mercados financieros. En EE. UU., el VIX se situó en 13.71 puntos, 1.07 puntos menos que el mes anterior. Por su parte el V2X de Europa se ubicó en 15.27 puntos, 1.69 más frente al reportado en febrero 2019. El Banco Central europeo redujo su pronóstico del PIB de la eurozona para 2019 desde 1.7% hasta 1.5%, lo que hizo que los mercados reaccionaran con desvalorizaciones. Por otro lado, el BCE revisó sus pronósticos de inflación y redujo en cuatro décimas su previsión de inflación hasta 1.2%.

Gráfica 1. Índices de volatilidad



Fuente: Bloomberg

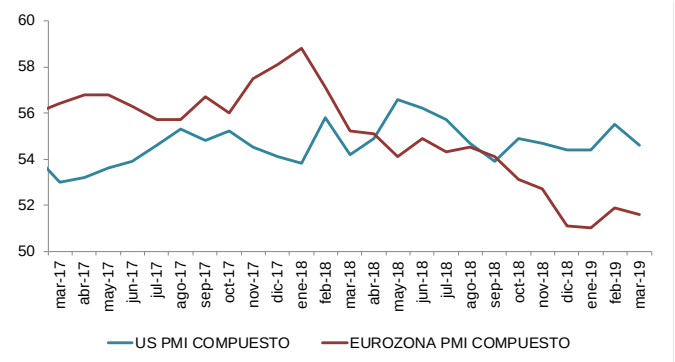
Estados Unidos: En la reunión del 20 de marzo, la FED decidió mantener las tasas de interés entre 2.25% y 2.50% en 2019. Adicionalmente, anticipó un crecimiento de 2.1% en lugar de 2.3% previsto en diciembre e indicó que la inflación será de 1.8%, inferior a lo anunciado hace tres meses (1.9%). En el comunicado, el comité monetario destacó que la expansión de la actividad económica de Estados Unidos se frenó respecto al cuarto trimestre de 2018 y que indicadores recientes muestran un crecimiento más débil del gasto de los hogares y de las inversiones de las empresas.

La creación de empleos de EE. UU. se aceleró en marzo, con 196,000 nóminas nuevas no agrícolas, superior a las 177,000 esperadas en el mercado. Por su parte, la tasa de desempleo se ubicó en 3.8%. Los servicios de salud, profesionales y técnicos fueron los sectores con mayor creación de empleo.

El índice de confianza del consumidor[42] pasó de 95.5 puntos en febrero a 98.4 en marzo, superior a lo que preveía el consenso del mercado de 97.8 puntos. El aumentó se explicó por las expectativas a futuro, que pasaron de 84.4 a 88.8 puntos en marzo. Por su parte, las condiciones económicas actuales, pasaron de 108.5 a 113.3 puntos en el último mes.

El Índice de Gestores de Compras Compuesto (PMI) se ubicó en 54.6 puntos, inferior frente al dato registrado en febrero (55.5 puntos). Lo anterior fue resultado de la disminución mensual del PMI no manufacturero**,** que bajó 3.6 puntos en marzo, mientras que el PMI manufacturero aumentó en 1.1 puntos.

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



Fuente: Bloomberg

Zona Euro: El BCE y la FED también se movieron hacia posturas más flexibles. El BCE, en su reunión del 7 de marzo, informó sobre la adopción de las siguientes medidas de política monetaria: 1) no mover las tasas de interés al menos hasta el final de 2019 y, en todo caso, hasta que sea necesario; 2) reinvertir en su totalidad los pagos de principales de los bonos del portafolio; 3) lanzar unas nuevas operaciones de refinanciación de cartera de plazo dos años (TLTROs), iniciando en septiembre y terminando en marzo 2021 y 4) mantener la expansión monetaria sin cupo por el tiempo en que sea necesario y al menos hasta la terminación del periodo de encaje que inicia en marzo de 2021.

El PMI compuesto del mes fue de 51.6, disminuyendo 0.3 puntos. Entre las principales economías de la zona, Francia registró un indicador de 48.9 (el más bajo de la

[42] Universidad de Michigan, la cifra final se publica el 12 abril

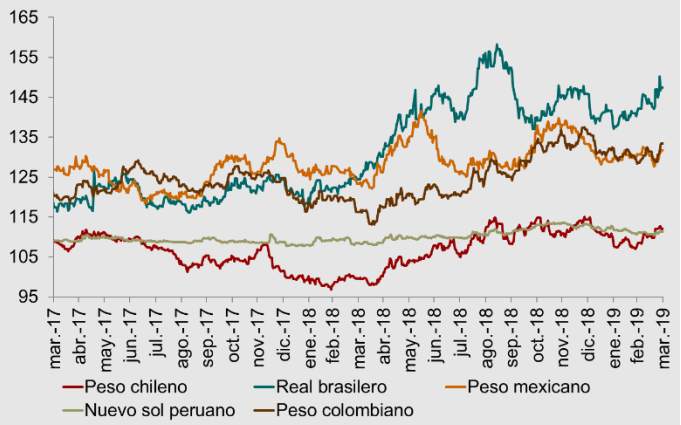
zona), disminuyendo 1.5 puntos, seguido de Alemania con un indicador de 51.4, disminuyó en 1.4 puntos. Por su parte Italia registró un indicador de 51.5, aumentando en 1.9 puntos. Esto obedeció al comportamiento del sector manufacturero que bajó hasta 47.5, disminuyendo en 1.8 puntos, por la baja presentada en Alemania y Francia, mientras que el PMI servicios aumentó en 0.5 puntos hasta 53.3.

La inflación[43] observada fue 1.4% anual en marzo, frente a la expectativa del mercado de que no hubiera cambios con respecto al 1.5% en febrero. Los precios de energía fueron el único componente importante del índice que se aceleró durante el mes de marzo, hasta un aumento interanual del 5.3%, desde el 3.6% en febrero. El crecimiento de todos los demás componentes ha sido más lento.

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[44] disminuyó en marzo a 105.5 puntos desde 106.1 puntos del mes anterior. España registró una mejora en la confianza (2.3 puntos) mientras que el índice de Alemania y Holanda cayó 1.8 puntos y 1.3 puntos. El descenso de 0.7 puntos se debió a la disminución en la confianza en la industria (-1.3 puntos), pese a una visión más pesimista de los empresarios respecto a las expectativas de producción, los niveles actuales de las carteras de pedidos y las existencias de productos finalizados y en menor medida, en los servicios (-0.8), dado por la baja que se produjo por la opinión más negativa de los empresarios sobre la demanda presente y futura.

Economías Emergentes: A marzo de 2019 el índice LACI[45] registró una variación mensual de -3.27% para ubicarse en 53.85 puntos, sustentada por la depreciación de todas las monedas latinoamericanas de este índice, siendo el peso argentino la que presentó la mayor variación (10.69%). A este le siguen el real brasileño (4.36%), el peso colombiano (3.87%), el peso chileno (3.83%), el peso mexicano (0.76%) y el nuevo sol peruano (0.61%).

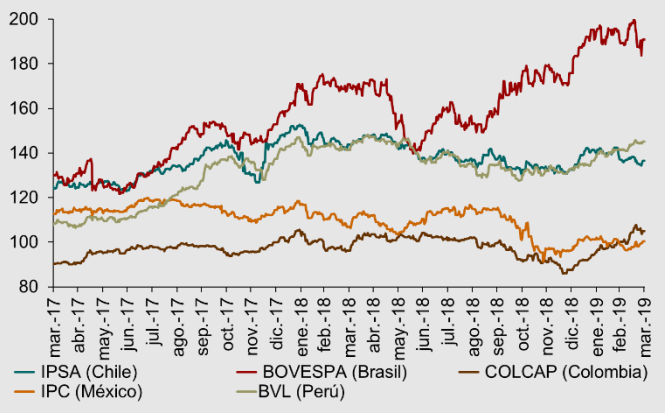
Gráfica 3. Evolución tasas de cambio a nivel regional[46]



Fuente: Bloomberg. Cifras al 31 de marzo de 2019. Enero 2015=100

En Argentina, las cifras a marzo revelan que la inflación y la depreciación de la moneda continúan incrementándose. El Banco Central de la República Argentina (BCRA) el 14 de marzo actualizó el esquema de intervención de la moneda, donde coloca un tope de USD150m al número de licitaciones diarias cuando la tasa de cambio del día se encuentra por encima de la banda cambiaria (ARS50.97 pesos por dólar) y de USD50m cuando la moneda cotice por debajo de la banda (ARS39.39 pesos por dólar). El Comité de Política Monetaria del BCRA señalan que la inflación cederá a partir de mayo de 2019.

Gráfica 4. Índices accionarios regionales



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

[43] La cifra final se publica el 17 de abril.

[44] 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.

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

[46] Por motivos de escala, no se reporta la evolución del peso argentino, que a marzo de 2019 reporta un índice de 511.8.

Por el lado de las bolsas latinoamericanas, el COLCAP de Colombia, el S/P BVL de Perú y el IPC de México presentaron un incremento mensual de 5.27%, 2.35% y 1.07%, respectivamente. En contraste, el BOVESPA de Brasil (-0.18%) y el IPSA de Chile (-0.53%) presentaron disminuciones.

En el caso del COLCAP de Colombia, los sectores que más contribuyeron al crecimiento del índice fueron financiero (Bancolombia, Grupo Sura y Grupo Aval) y minero-energéticos (Ecopetrol e ISA).

En marzo 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 la apertura de la sesión anual del parlamento chino, el Premier Li Keqiang advirtió que la economía debe afrontar una situación complicada, al reducir el pronóstico de inflación desde 6.5% a un rango entre 6-6.5% en 2019. Para hacer frente a esta reducción, el premier chino busca incrementar el consumo, permitir un mayor acceso de compañías extranjeras a los mercados chinos y una reducción de impuestos que puede ser superior a mil millones de dólares. Esta última incluye recortes al IVA del 10% al 9% en los sectores de construcción y transporte, y del 16% a 13% para los demás sectores productivos.

De otro lado, el gobierno chino anunció que Italia sería el primer país desarrollado en hacer parte del programa de inversión global llamado La Franja y la Ruta, o la Nueva Ruta de la Seda, donde 29 acuerdos fueron firmados en Roma por un valor total de USD2.8mm.

En marzo, el PMI manufacturero pasó de 49.2 a 50.5 y el PMI elaborado por Caixin/Markit[47] de 49.9 a 50.8, cifras que evidencian una recuperación para la industria manufacturera frente a los últimos tres meses. Por su parte, el PMI de servicios se ubicó a 54.8, presentando un incremento frente a 54.3 reportado en febrero.

El índice bursátil Hang Seng aumentó 1.02% para ubicarse en 29,051.36 durante el mes, por efecto del comportamiento del sector comunicaciones (Tencent), asegurador (Ping An Insurance), petrolero (China National Offshore Oil Corporation) y del sector inmobiliario (China Land Resources, Country Garden Holdings).

Materias Primas: Los índices CRY[48] y BBG[49] presentaron un comportamiento mixto, registrando una variación mensual de 0.55% y -0.37%, en su orden. A la espera de los diálogos entre Estados Unidos y China para mejorar el comercio global, durante el mes se evidenció que el petróleo fue el commodity con mayor crecimiento en los precios, al tiempo que los metales presentaron comportamientos mixtos y las materias primas agrícolas presentaron reducciones.

En el mes, el precio del petróleo WTI subió 5.10%, llegando a USD60.14. Así mismo el Brent aumentó 3.57%, cerrando su cotización en USD68.39 por barril. En cuanto a los metales, el precio del oro disminuyó 1.6%, llegando a USD1,292.3 la onza troy, el cobre presentó una caída de 0.47% al registrar USD2.94 por libra.

Por el lado de las materias primas agrícolas, en marzo el precio del maíz disminuyó 1.52% con USD3.57[50] y la soya presentó una reducción de 1.48% para situarse en USD8.842. Mientras tanto, el trigo subió 1.16%, hasta USD4.578.

CONTEXTO ECONÓMICO LOCAL

En marzo la tasa de desempleo (TD) se ubicó en 10.8%, reduciéndose en 95pb[51] con respecto a febrero y superior en 1.4pp comparado con el mismo mes de 2018. La tasa global de participación[52] fue 63.2%, presentando una disminución mensual de 63pb y un incremento anual de 30pb. El promedio móvil doce meses de la tasa de desempleo nacional a marzo de 2019 llegó al 9.96%, mayor en 58pb con respecto a la móvil del mismo corte de 2018 El número de personas ocupadas fue de 22.1 millones (m), superior en 43mil con respecto al mes pasado y superior en 52mil frente a marzo de 2018. La población desocupada a nivel nacional fue de 2,682 mil, bajando en 262mil con respecto a febrero pasado e incrementando en 383 mil frente al mismo corte de 2018. Por dominio geográfico la población desocupada se repartió así: 1,464 mil en las 13 ciudades y áreas metropolitanas, 718 mil en otras cabeceras, 314 mil en

[47] 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.
[48] El índice CRY es un índice que se calcula como el promedio de los precios de los futuros de las principales materias primas.
[49] El BBG Commodity Index es un índice que está construido con base en los futuros de 22 tipos de materias primas físicas.
[50] Fuente: Bloomberg. La medida de peso de los precios de las materias agrícolas corresponde a un "Bushel" equivalente a 60 libras.
[51] 1 punto básico = 0.01%
[52] Es la relación porcentual entre la población económicamente activa y la población en edad de trabajar.

centros poblados y rural disperso y 186 mil en las10 ciudades.

La tasa de desempleo para las 13 ciudades y áreas metropolitanas registró el 12.0%, disminuyendo 45pb con respecto a febrero y superior en 1.42pp versus marzo de 2018. Para las 13 ciudades principales y áreas metropolitanas la población desocupada llegó 1,464mil personas, bajando en 34mil personas frente a febrero y aumentando en 186mil con respecto al mismo corte de marzo de 2018.

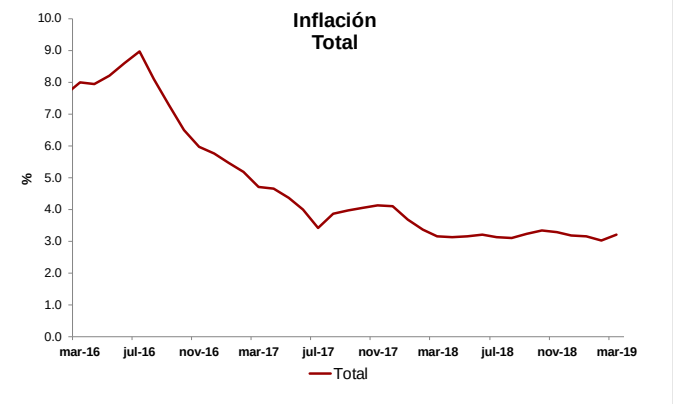
La variación mensual del IPC en marzo fue de 0.43%, permitiendo que la inflación anual total quedara en 3.21%. La variación anual total fue mayor en 7pb comparada con la del mismo corte de 2018, que fue de 3.14%.

Por divisiones de gasto, las de menor variación mensual fueron: Recreación y cultura con -0.50%, Información y comunicación con -0.13%, Restaurantes y hoteles con -0.03%, Prendas de vestir y calzado con -0.02%, Educación con 0.03% y Salud con 0.15%. Las divisiones con mayor variación mensual fueron: Alimentos y bebidas no alcohólicas con 0.95%, Bebidas alcohólicas y tabaco con 0.94%; Alojamiento, agua, electricidad y gas con 0.67%. Por ciudades, las de mayor variación mensual fueron Valledupar con 0.91%, Santa Marta con 0.88%, Montería con 0.69%, Medellín con 0.66%, Cali con 0.66%, Tunja con 0.62%. Mientras que las ciudades con menor variación fueron Otras Áreas Urbanas con 0.26%, Armenia con 0.27%, Bogotá con 0.29% y Florencia con 0.29%.

En marzo la variación anual total fue de 3.21%, que presentada por niveles de ingreso se observó así: Pobres con 3.12%, Vulnerables con 3.20%, Clase media con 3.32% e Ingresos altos con 2.95%.

La variación mensual de los índices del IPP en marzo fueron: 0.67% de Producción nacional, 0.38% de Oferta interna, 0.54% de Producidos para consumo interno, –0.01% de Importados y 1.01% de Exportados. Con respecto a la variación mensual de 0.67% del IPP nacional, se dio por el comportamiento registrado por los sectores que contribuyeron así: agricultura, ganadería y pesca con 0.23%, minería con 0.36% e industria con 0.08%.

Gráfica 5. Inflación



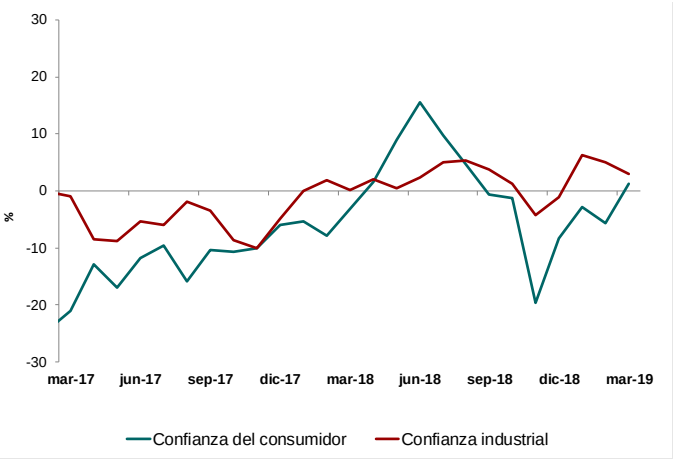
Fuente: DANE y Fedesarrollo

En marzo las exportaciones mensuales fueron de USD3,337.5m FOB, observándose una variación del -0.8% con respecto al mismo mes de 2018. La contribución a la variación mensual fue: por agropecuarios -0.3% y por manufacturas -1.8%.

El acumulado año corrido a marzo, las exportaciones llegaron a un monto total de USD9,588.6m FOB, registrándose una caída de 1% con respecto al mismo de 2018. Por grupos, la contribución a la variación fue: por combustibles y producción de industrias extractivas -4.1%, Agropecuarios, alimentos y bebidas -0.5%

Los principales países destino en marzo fueron EE. UU. con 33.1%, Panamá 10.6%, China 6.2%, Países Bajos con 4.0%, Turquía 3.4%, México 3.4%, y Ecuador 3.4%.

Gráfica 6. Índices de Confianza



Fuente: Fedesarrollo.

En marzo el índice de confianza del consumidor (ICC) registró un balance de 1.2%, notándose un incremento de 6.8pps con respecto a febrero. La mejora se produjo por el incremento en los dos indicadores; el IEC (Índice

de expectativas de los consumidores) varió de -2.7% a 2.9% y el ICE (Índice de condiciones económicas) cambio de -9.9% a -1.4%. Con respecto a marzo de 2018, el ICC tuvo una mejora de 5.4pps, explicado por el aumento del IEC que varió de -0.3% a 2.9% y el ICE subió de -7.4% a -1.4%. Por ciudades, en marzo, el ICC se aumentó en cuatro de las cinco ciudades encuestadas frente al mes anterior. Con respecto al mismo mes de 2018, la confianza subió en todas las ciudades analizadas[53].

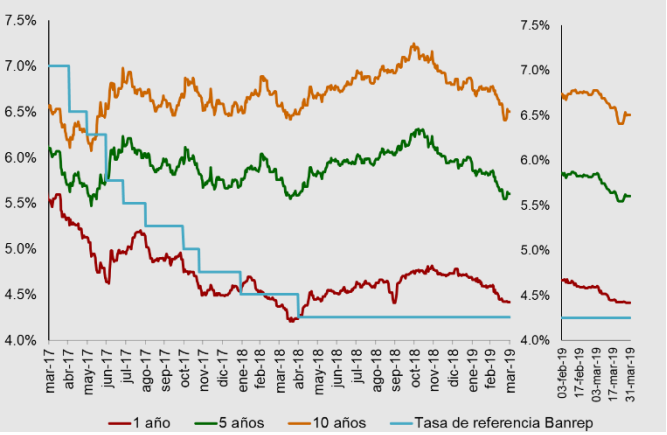
El índice de confianza industrial (ICI) en marzo quedó en 3.0%, reflejando una caída de 2.1pp frente a febrero pasado; confrontado con marzo de 2018, el índice tuvo un incremento de 2.8pp. La variación mensual hacia abajo se dio principalmente por la caída de 6.5pps en el componente de las expectativas de producción para el próximo trimestre, la subida 0.7pp en el Nivel de existencia, y en el de volumen actual de pedidos que paso de -22.8% a -22.0%.

El índice de confianza comercial (ICCO) registró 27.5%, observándose una reducción de 4.3pps con respecto a febrero; la caída se dio en los componentes de situación económica actual de la empresa con 11.0pps y en el nivel de existencias con 2.6pps; mientras que en el de expectativas de situación económica para el próximo semestre aumento en 0.7pps. El ICCO de marzo frente al mismo mes de 2018 tuvo un aumento de 2.9pps.

DEUDA PÚBLICA

Durante marzo 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 19pb, 22pb y 24pb. Estas valorizaciones están sustentadas por el apetito constante de títulos de renta fija, en especial de UVR durante las primeras dos semanas, aunque la operación de canje realizada por el Ministerio de Hacienda y Crédito Público (MHCP) con los creadores de mercado por $4.5b mejoró levemente el perfil de vencimiento, las operaciones de canje por $6.5b con la Tesorería del MHCP mejoraron el perfil de deuda generando ahorros fiscales netos por $47mm en 2019.

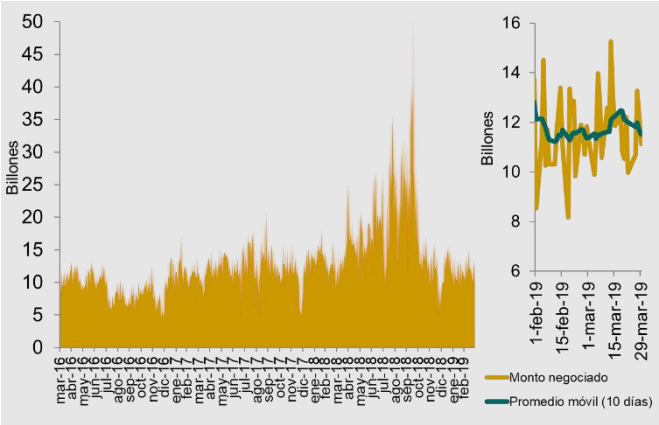
Gráfica 7. Curva Cero Cupón en pesos. TES tasa fija



2019: Cifras hasta el 31 de marzo.
Fuente: Infovalmer. Banco de la República. Cálculos: Superfinanciera.

En marzo se transaron $263.9 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, 89.8% fue en TES, 7.3% en CDT, 1.4% en bonos públicos, 1.2% en otros títulos y 0.4% en bonos privados. Durante el mes se negociaron en promedio $13.2b diarios, monto superior en 2.4% al observado en febrero ($12.9b).

Gráfica 8. Montos negociados en TES



2019: Cifras hasta el 31 de febrero (Frecuencia diaria).
Fuente: Infovalmer. Banco de la República. Cálculos: Superfinanciera.

En marzo el MHCP colocó TES en pesos por valor de $750mm y TES denominados en UVR con un monto de $660mm. Para las subastas en pesos la demanda fue 2.56 veces superior en promedio al monto ofrecido, al tiempo que los títulos en UVR presentaron una demanda 2.02 veces superior.

Las colocaciones en pesos presentaron una recomposición en los plazos, con una tasa de corte

53 Encuesta de opinión del consumidor. Resultados a marzo de 2019.

promedio de 6.1% para los títulos a seis años, 6.52% para los de nueve años y 7.12% para los de 15 años. Por su parte, las colocaciones en UVR en marzo fueron de largo plazo, presentando una tasa de corte de 3.75% para títulos de 18 años. Finalmente, se realizó la colocación de $1.4b en Títulos de Tesorería a corto plazo (TCO), con vencimientos al 10 de diciembre de 2019 y 11 de marzo de 2020. La demanda fue en promedio 4.11 veces sobre el monto ofrecido y la tasa de interés promedio de corte de las subastas fue 4.68%.

El valor nominal del total de TES en circulación (pesos y UVR) fue $306.4b. La duración de los papeles de tasa fija en pesos fue 5.22 años y de 5.99 años para los títulos en UVR[54]. La vida media de los títulos fue de 6.98 años en el caso de tasa fija y de 7.54 años para los denominados en UVR. En 2022, 2023, 2024, 2025, 2026 y 2028, se concentró el 54.4% de los vencimientos del portafolio de TES, siendo los papeles con vencimiento en 2022 los que tuvieron la mayor participación (10.9%). En cuanto a la distribución por tipo, los títulos de tasa fija en pesos representaron el 62.06%, mientras que los denominados en UVR y los TCO fueron el 34.2% y 3.74% respectivamente.

A enero de 2019[55], 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 USD74,960m, equivalente al 22.8% del PIB.

MERCADO MONETARIO

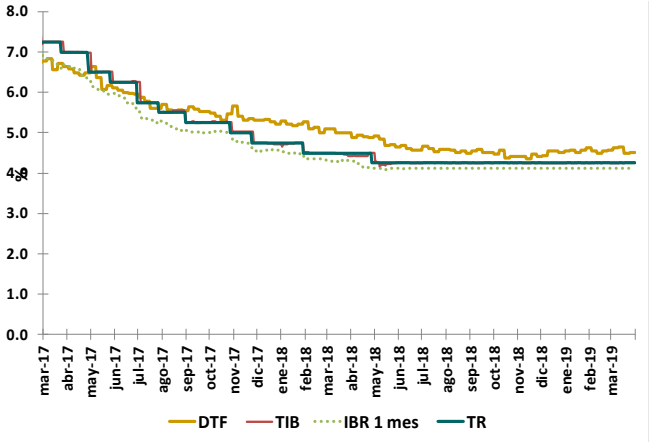
En marzo la Junta Directiva del BR (JDBR) mantuvo estable la tasa de intervención en 4.25%. Para la decisión consideró que en febrero la inflación y el promedio de las medidas de inflación básica bajaron y se situaron en 3.01% y 2.81%, respectivamente. Las expectativas de inflación disminuyeron, las de los analistas y las derivadas de los papeles de deuda pública se situaron entre el 3.0% y el 3.5%.[56].

La JDBR tuvo en cuenta que el crecimiento económico en el cuarto trimestre del 2018 fue de 2.9%, por una mejor dinámica de la demanda interna. El equipo técnico del BR estima un crecimiento del 3.5% para 2019, prevé que los excesos de la capacidad productiva continúen disminuyendo con algo de incertidumbre en la velocidad. La cuenta corriente de la balanza de pagos en 2018 se aumentó un poco más de lo proyectado, para el 2019 puede incrementarse por un mayor crecimiento de la demanda interna y las mejores condiciones financieras externas.

Así mismo, la JDBR observó que las expectativas de crecimiento global se siguen moderando, que la FED mantuvo estable la tasa de referencia, que el precio internacional del petróleo subió, pero por debajo del promedio registrado en 2018. En este mismo periodo la prima de riesgo país se redujo y el peso se fortaleció con respecto al dólar.

Las tasas de corto plazo en marzo tuvieron un comportamiento mixto con referencia al mes pasado. La DTF[57] bajó 6pb, quedando al cierre del mes en 4.51%. Por su parte la TIB subió 1pb, registrando 4.26%. Permanecieron estables el IBR[58] a un mes y el IBR overnight, ubicándose cada uno en 4.11%.

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



Cifras hasta el 29 de marzo de 2019. Fuente: Bloomberg y BVC

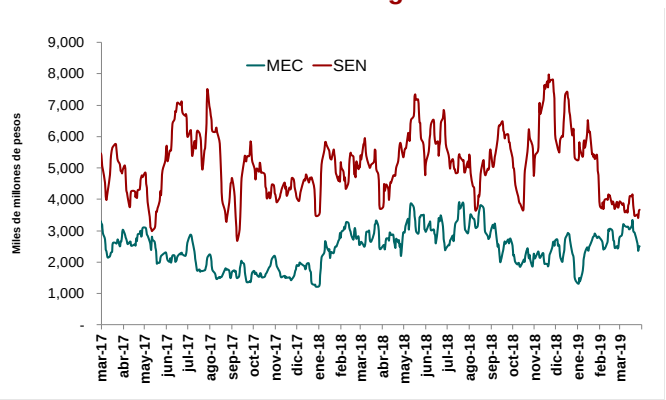
En marzo el BR bajó los cupos de expansión de las operaciones de mercado abierto (OMAS)[59] en $3.7b, manteniendo un saldo promedio diario en $12.0b. Así mismo, los saldos de contracción disminuyeron en $4.8mm, registrando un promedio diario de $191.5mm. En el mes la posición neta del BR presentó un saldo promedio diario de $11.8b.

[54] Ministerio de Hacienda y Crédito Público. Reporte de emisiones vigentes
[55] Boletín de deuda externa del Banco de la República. Último dato publicado
[56] Comunicado de prensa emitido por la JDBR en reunión del 22 de marzo de 2019.
[57] 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).
[58] El IBR es una tasa de interés de referencia del mercado interbancario colombiano.
[59] Fuente: Banco de la República, cifras reportadas al 29 de marzo de 2019.

Las operaciones simultáneas negociadas en el MEC registraron un promedio diario de $2.9b[60] incrementándose en $276.7mm con respecto a febrero. Por el contrario en el SEN las operaciones simultaneas transadas cayeron en $129.2mm frente al mes pasado, presentando un monto promedio diario en $3.8b. Las tasas de las operaciones simultáneas del SEN y del MEC tuvieron tendencia a la baja en marzo. En el SEN la tasa promedio diaria se situó en 4.04%, observándose una baja de 7pb. Por su parte en el MEC el promedio diario de la tasa de interés de las simultáneas disminuyó 6pb, quedando su promedio en 4.49%.

Con respecto a la oferta monetaria[61], la base monetaria[62] subió $820mm versus el saldo de febrero[63], al cerrar con un monto de $89.8b. Los pasivos sujetos a encaje (PSE)[64]crecieron $7.8b, cerrando con un saldo de $445.0b. Así mismo, la oferta monetaria ampliada (M3)[65] subió $6.4b, presentando al corte de marzo un saldo de $504.1b. En el incremento contribuyeron los cuasidineros con $5.3b y las cuentas corrientes con $2.0b; por su parte el efectivo lo contrarresto bajando $1.4b. Los PSE con respecto al M3 representaron el 88.29%.

Gráfica 10. Simultáneas MEC y SEN
Montos diarios negociados



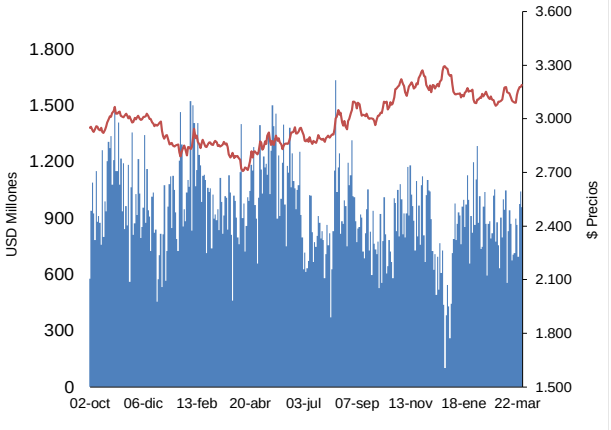
Fuente: BVC, cálculos propios. Promedio móvil de orden 5.

MERCADO CAMBIARIO

La tasa de cambio representativa del mercado (TRM) al cierre de marzo[66] se situó en $3,174.79, registrando una variación mensual $102.8, equivalente a una depreciación de 3.4%. Con referencia a igual mes de 2018 la TRM aumentó $394.3, mostrando una depreciación de 14.2%. En marzo la tasa fluctuó entre $3,077.35 y $3,190.94.

En el mercado spot interbancario del Sistema Electrónico de Transacción de Moneda Extranjera (SET FX) la divisa tuvo una tasa mínima de $3,073 y una máxima de $3,206. El monto transado en este sistema pasó de un promedio diario de USD903.4m en febrero a USD839.3m en marzo.

Gráfica 11. Cotizaciones mercado interbancario y montos negociados



Cifras hasta el 29 de marzo de 2019.
Fuente: Superfinanciera y Set-Fx.

Las operaciones de compra y venta de transferencia con entidades vigiladas, distintas a los Intermediaros del Mercado Cambiario (IMC), mostraron una tasa promedio en el mes de $3,127.6 y $3,131.51, respectivamente, que subieron $18.9 y $19, en su orden, con respecto a las registradas en febrero. Por su parte, los montos diarios de negociación promedio fueron de USD15.6m (compra) y USD17m (venta), con variaciones de USD4.7m y USD1.2m frente a los registrados el mes anterior[67].

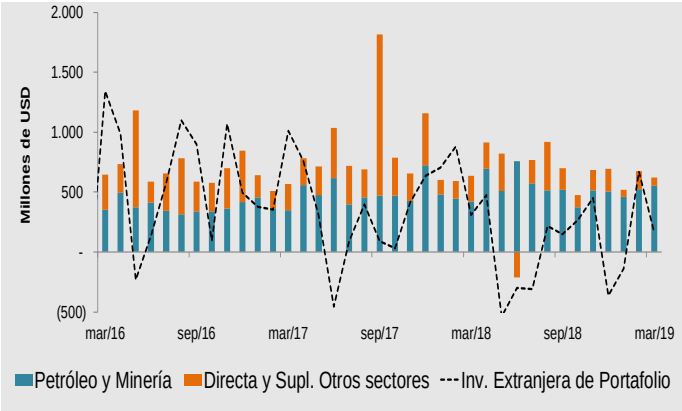
En cuanto a la inversión extranjera directa en Colombia (IEDC), hasta el 29 de marzo de 2019 fue USD2.3mm, mostrando una variación de USD426m frente a igual corte de 2018. Lo anterior debido al aumento de USD516m en "Petróleo, Hidrocarburos y Minería" que participaron con el 82.5 % del total de la inversión directa.

Por su parte, los flujos destinados a "Otros Sectores", equivalentes al 17% de la IEDC, tuvieron una variación anual de -USD89.9m.

[60] Fuentes: Sistemas SEN del Banco de la República y MEC de la BVC, cifras reportadas al 29 de marzo de 2019.
[61] Fuente: Banco de la República, cifras al 29 de marzo de 2019.
[62] Base Monetaria = Efectivo + Reserva Bancaria
[63] Fuente: Banco de la República, cifras al 01 de marzo de 2019.
[64] PSE = Depósitos en cuenta corriente + Cuasidineros + Bonos + Depósitos a la vista + Repos + Depósitos Fiduciarios + Cédulas
[65] M3 = Efectivo + PSE. Incluye los depósitos restringidos
[66] 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.
[67] 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

Respecto a la inversión extranjera de portafolio (IEP), el acumulado a marzo 29 alcanzó USD585m, monto inferior en US1.3mm al registrado en igual corte de 2018. En lo corrido del año, la inversión colombiana en el exterior (ICE) fue de -USD110.4m, de los cuales la inversión de portafolio fue -USD68.2m y la inversión directa se ubicó en -USD42.3m.

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



2018: Cifras hasta el 29 de marzo de 2019.
Fuente: Banco de la República

Por lo anterior, la inversión extranjera neta (IEN) hasta el 29 de marzo llegó a USD2,7mm, cifra menor en USD759m 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 USD1.2mm, monto superior en USD1mm al registrado el año anterior. Por su parte, el saldo de los movimientos netos de capital cerró en USD1,6mm, con un incremento anual de USD1,9mm[68].

Por último, las reservas internacionales netas presentaron una variación anual de USD3.7mm, situándose en USD51.3mm.

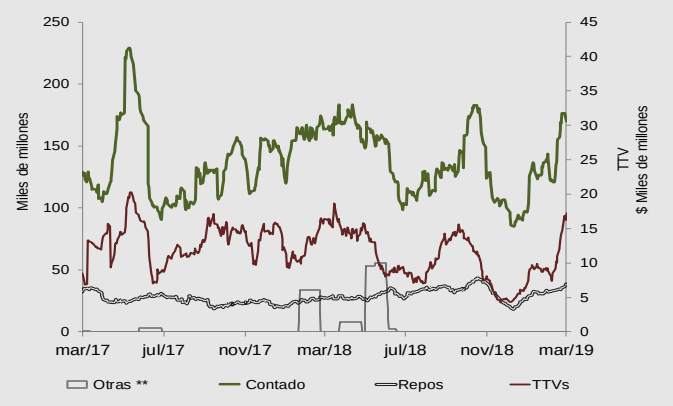
MERCADO RENTA VARIABLE

El índice COLCAP se ubicó en 1,587.7, nivel superior en 5.3% al registrado al cierre de febrero y en 19.8% frente a diciembre de 2018. Con relación a marzo de 2018 el índice se incrementó en 9.1%. El comportamiento en los últimos meses obedeció principalmente a la tendencia al alza que continuó mostrando el precio internacional del barril de petróleo[69] así como a la menor aversión al riesgo observada en el mercado financiero internacional.

El monto total de las transacciones efectuadas con acciones en la Bolsa de Valores de Colombia fue $4.6b, superior en 34.5% al reportado en febrero y en 18.7% real frente a marzo de 2018. De estas negociaciones, el 83.4% correspondió a operaciones de contado y el 16.6% a operaciones de recompra.

El monto promedio diario de negociaciones de contado fue $168.6mm, superior en $41.1mm en comparación con febrero y en 0.3% real con relación al promedio de marzo de 2018. Por su parte, las operaciones realizadas mediante la recompra de acciones fueron de $38mm por día, con una variación mensual de $4.5mm y 34% real anual. En cuanto a las transferencias temporales de valores efectuadas con acciones, ascendieron a $17.6mm, $10mm más frente a febrero y 7.8% real por debajo del valor observado el año anterior.

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 operaciones efectuadas con títulos de las sociedades industriales alcanzaron 33.7% de las transacciones con renta variable. Al interior de este grupo, el 42.9% del valor de las operaciones correspondió a negociaciones con acciones emitidas por las empresas petroleras. De las 17 acciones del sector industrial negociadas de contado en bolsa al final de marzo, 10 aumentaron su precio promedio frente a la última cotización de febrero, cinco tuvieron disminución y dos reportaron el mismo precio que al final del mes anterior.

[68] Datos tomados del informe de estadísticas monetarias y cambiarias del Banco de la República al corte del 29 de marzo de 2019, semana #13.

[69] El precio del WTI en el mercado internacional se incrementó en 5.1% en marzo y en lo corrido del año en 32.4%.

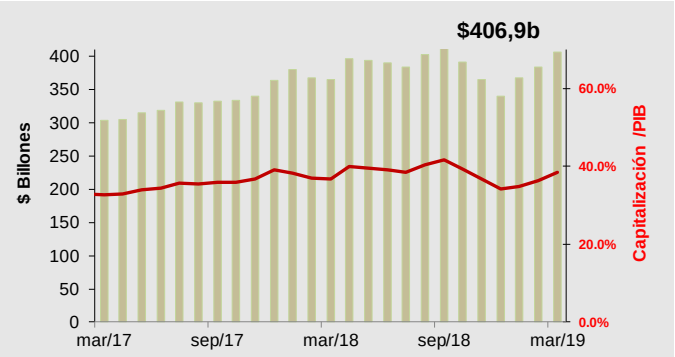
Por su parte, las acciones emitidas por las entidades financieras concentraron 28.4% del valor total negociado en marzo. De las 17 acciones de este grupo que fueron negociadas de contado en bolsa al final de marzo, doce aumentaron su precio promedio diario frente a la última cotización del mes anterior, dos mostraron reducción, dos volvieron a cotizar luego de su ausencia en el mercado en el mes anterior y una reportó el mismo precio observado al final de febrero.

En cuanto a las acciones de las sociedades inversoras, éstas representaron el 27.5% del valor total negociado en marzo. 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 y cuatro tuvieron disminución.

Los títulos del sector comercio participaron con 4.6% del valor total transado y los correspondientes a los emisores del sector de servicios públicos con 5.5%.

Con títulos de las empresas petroleras se negociaron $665.4mm, monto superior en 6% frente al reportado en febrero. Esta cifra representó el 14.4% del mercado total de renta variable del mes, proporción inferior 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 en 15.4%.

Gráfica 14. Capitalización Bursátil *



Cifras a marzo 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 marzo fue $406.9b, con un incremento real de 7.8% respecto a igual mes de 2018. En dólares, este indicador fue equivalente a USD127.5mm y representó el 38.4% del PIB proyectado para 2019.

Tabla 41. ROA y ROE de las entidades vigiladas[70]

Tipo de Intermediario	mar-18		mar-19	
	ROA	ROE	ROA	ROE
Establecimientos de Crédito	1.5%	11.6%	2.0%	15.2%
Industria Aseguradora	1.6%	9.5%	3.4%	21.5%
Soc. Administradoras de Fondos de Pensiones y Cesantías (AFP)[1]	9.4%	15.2%	24.0%	39.4%
Soc. Fiduciarias	22.3%	31.5%	23.8%	35.0%
Soc. Comisionistas de Bolsas	1.0%	4.8%	2.0%	7.6%
Soc. Comisionistas de la BVC	1.1%	5.3%	1.9%	7.2%
Soc. Bolsa Mercantil de Colombia (SCBM)	-6.5%	-10.0%	18.2%	35.1%
Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	-8.1%	-16.1%	1.1%	1.4%
Proveedores de Infraestructura	0.4%	16.4%	0.4%	19.4%
Instituciones Oficiales Especiales*	2.1%	6.0%	4.1%	11.2%
RENTABILIDAD (Sociedades)	**1.64%**	**10.88%**	**2.45%**	**16.08%**

Información de CUIF y COLGAAP (para el caso de algunos pasivos pensionales administrados por sociedades fiduciarias y negocios de fiducias) sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 24 de abril 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	mar-18		mar-19	
	ROA	ROE	ROA	ROE
Fondos de Pensiones y Cesantías	-7.5%	-7.5%	23.0%	23.2%
Fondos de Pensiones Obligatorias	-8.0%	-8.1%	24.1%	24.3%
Fondos de Pensiones Voluntarias	-1.1%	-1.2%	14.0%	14.3%
Fondos de Cesantías	-6.4%	-6.4%	17.5%	17.6%
Fondos admin. por Fiduciarias	0.8%	1.0%	3.0%	5.1%
Fondos de inversión colectiva admin. por Soc. Fiduciarias	2.4%	2.4%	3.0%	3.0%
Recursos de la Seguridad Social	0.6%	0.6%	6.3%	6.6%
FPV admin. por Soc. Fiduciarias	1.8%	1.8%	2.9%	2.9%
Fiducias*	0.5%	0.7%	2.3%	5.4%
Fondos admin. por Intermediarios de Valores	-0.6%	-0.6%	11.6%	11.8%
FPV admin. por Soc. Aseguradoras	2.0%	2.1%	3.4%	3.5%
RENTABILIDAD (Fondos)	**-0.98%**	**-1.11%**	**6.57%**	**9.00%**

Información de CUIF y COLGAAP (para el caso de algunos pasivos pensionales administrados por sociedades fiduciarias y negocios de fiducias) sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 24 de abril 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.

[70] Los indicadores de rentabilidad se calculan de la siguiente forma:

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

Tabla 43. Principales cuentas de los proveedores de infraestructura

Cifras en millones de pesos

Tipo de Intermediario	Marzo - 2019				
	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Almacenes Generales de Depósito (AGD)	547,698	79,060	0	316,483	1,789
Administradores de sistemas de pago de bajo valor	776,074	181,987	0	434,639	35,655
Bolsa de Valores de Colombia (BVC)	556,434	447,551	0	469,497	9,660
Cámara de Riesgo Central de Contraparte	61,242,618	47,600,334	0	48,908	1,586
Bolsa Mercantil de Colombia (BMC)	100,054	66,969	0	74,535	4,786
Calificadoras de Riesgo	36,803	636	0	11,996	2,379
Admin. de Depósitos Centralizados de Valores (Deceval)	103,515	28,755	0	58,272	6,323
Autoregulador del Mercado de Valores de Colombia (AMV)	13,477	11,076	0	8,924	535
Admin. de sistema transaccional de divisas	25,751	0	0	19,156	2,363
Admin. de sistemas de compensación y liquidación de divisas	8,172	5,070	0	6,676	685
Admin. de sistemas de negociación de valores y de registro de operaciones sobre valores	8,854	0	0	6,121	238
Proveedores de precios para valoración	5,916	0	0	2,304	15
TOTAL	**63,425,367**	**48,421,437**	**-**	**1,457,511**	**66,014**

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 24 de abril de 2019.

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

Cifras en millones de pesos

Tipo de Intermediario	Marzo - 2019				
	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero [1]	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Bancoldex	7,983,881	1,553,872	5,853,369	1,542,028	32,007
Findeter	9,503,713	322,109	8,377,303	1,169,323	27,496
FDN	7,106,423	4,323,453	1,441,269	1,690,266	36,356
Finagro	10,605,393	1,928,686	8,202,503	1,088,158	27,742
Icetex	31,148	27,168	0	29,371	372
Fonade	1,134,518	740,268	8	167,538	2,924
Fogafin*	20,281,516	19,535,402	0	18,691,719	550,899
Fondo Nacional del Ahorro	8,898,281	702,705	7,144,500	1,925,187	22,862
Fogacoop	758,309	573,568	0	719,327	19,749
FNG*	1,145,499	755,228	2,845	435,536	21,326
Caja de Vivienda Militar	7,026,244	6,371,491	25,091	282,656	2,380
TOTAL IOEs	**74,474,925**	**36,833,948**	**31,046,888**	**27,741,110**	**744,110**

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 24 de abril 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....13
Tabla 2. Sistema financiero colombiano. Saldo de las principales cuentas por industria....14
Tabla 3. Sistema financiero colombiano Principales cuentas por industria....15
Tabla 4. Composición del portafolio de inversiones....16
Tabla 5. Establecimientos de crédito....17
Tabla 6. Activos de los EC Cifras en millones de pesos....17
Tabla 7. Inversiones y operaciones con derivados....18
Tabla 8. Principales cuentas, Cartera y Provisiones Cifras en millones de pesos....18
Tabla 9. Calidad y Cobertura....19
Tabla 10. Pasivos de los EC....19
Tabla 11. Sociedades fiduciarias Cifras en millones de pesos....21
Tabla 12. Sociedades Fiduciarias – Activos, Utilidades, ROA y ROE....21
Tabla 13. Negocios de terceros administrados por las sociedades fiduciarias....22
Tabla 14. Activos, Utilidades y Número de FIC/FCP de los negocios administrados....22
Tabla 15. Portafolio de inversión de los negocios fiduciarios....23
Tabla 16. Rendimientos acumulados de los negocios administrados....23
Tabla 17. Fondos de inversión colectiva....24
Tabla 18. Fondos de capital privado....24
Tabla 19. Activos, Utilidades y Número de FIC y FCP por tipo de sociedad administradora....25
Tabla 20. Portafolio de inversiones de los negocios administrados-FIC....25
Tabla 21. Portafolio de inversiones de los negocios administrados-FCP....26
Tabla 22. Aportes netos a los FIC y FCP por sociedad administradora....26
Tabla 23. Sociedades Administradoras de los Fondos de Pensiones y Cesantías....27
Tabla 24. Recursos administrados por los fondos de pensiones y cesantías....27
Tabla 25. Rendimientos abonados a las cuentas individuales....28
Tabla 26. Afiliados a los fondos de pensiones obligatorias....29
Tabla 27. Pensionados Régimen de Ahorro Individual con Solidaridad (RAIS)....29
Tabla 28. Rentabilidad Mínima....30
Tabla 29. Régimen de Prima Media....31
Tabla 30. Recursos administrados por los fondos de prima media....31
Tabla 31. Afiliados a los fondos de Reservas del Régimen de Prima Media....32
Tabla 32. Pensionados Régimen de Prima Media (RPM)....33
Tabla 33. Industria aseguradora....34
Tabla 34. Principales cuentas de las compañías de seguros....34
Tabla 35. Principales índices de las compañías de seguros....35
Tabla 36. Intermediarios de valores....37
Tabla 37. Activos de las Sociedades Comisionistas y SAI....37
Tabla 38. Inversiones de las Sociedades Comisionistas y SAI....38
Tabla 39. Ingresos por Comisiones de las Sociedades Comisionistas y SAI....38
Tabla 40. Utilidades acumuladas de las Sociedades Comisionistas y SAI....39
Tabla 41. ROA y ROE de las entidades vigiladas....49
Tabla 42. ROA y ROE de los fondos administrados....49
Tabla 43. Principales cuentas de los proveedores de infraestructura....50
Tabla 44. Principales cuentas de las Instituciones Oficiales Especiales (IOE)....50

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?lServicio=Publicaciones&lTipo=publicaciones&lFuncion=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?lServicio=Publicaciones&lTipo=publicaciones&lFuncion=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?lServicio=Publicaciones&lTipo=publicaciones&lFuncion=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?lServicio=Publicaciones&lTipo=publicaciones&lFuncion=loadContenidoPublicacion&id=10833

Fondos de Pensiones y Cesantías
https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/loader.jsf?lServicio=Publicaciones&lTipo=publicaciones&lFuncion=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?lServicio=Publicaciones&lTipo=publicaciones&lFuncion=loadContenidoPublicacion&id=60765

Proveedores de Infraestructura
https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/loader.jsf?lServicio=Publicaciones&lTipo=publicaciones&lFuncion=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 marzo de 2019, basado en la información reportada por las entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia con corte al 24 de abril de 2019. Las cifras son preliminares y están sujetas a verificación.