



Actualidad del **Sistema Financiero Colombiano**

Abril 2019



Superintendencia Financiera
de Colombia

RESUMEN	3
I. INDUSTRIAS SUPERVISADAS	8
Total sistema	8
Establecimientos de crédito	12
Fiduciarias	16
Fondos de inversión colectiva (FIC) y fondos de capital privado (FPV)	19
Pensiones y Cesantías	22
Aseguradoras	29
Intermediarios de valores	32
II. MERCADOS FINANCIEROS	35
Contexto económico local	37
Deuda pública	39
Mercado monetario	40
Mercado cambiario	40
Mercado de renta variable	41
III. PUBLICACIÓN DE REPORTES RECIENTES DEL SECTOR FINANCIERO	46

RESUMEN

Al cierre de abril de 2019 los activos del sistema financiero ascendieron a \$1,793.3 billones (b), evidenciando un crecimiento real anual de 6.7%¹. Los activos totales aumentaron en \$165.6b frente a abril de 2018 y en \$15.4b con relación marzo. Los activos de las entidades vigiladas ascendieron a \$906.2 b (7.1% real anual) y los de los fondos administrados a \$887.2b (6.3% real anual). Como resultado de este comportamiento el índice de profundización medido como la proporción de activos totales frente al PIB² fue 180.74%. [Ver cifras](#)

El sistema financiero registró resultados acumulados positivos hasta abril de 2019. Las utilidades acumuladas fueron \$36.4b, presentando una variación de \$7.3b respecto a marzo y de \$23.7 frente al abril del año anterior. Las entidades financieras obtuvieron resultados acumulados de \$7.3b, distribuidos de la siguiente manera: establecimientos de crédito (EC) \$4.4b, instituciones oficiales especiales (IOE) \$1b, aseguradoras \$944.5mm y sociedades administradoras de fondos de pensiones y cesantías \$473.3mm. Por su parte, los resultados acumulados de los recursos de terceros administrados ascendieron a \$29.2b y fueron explicados, principalmente, por los fondos de pensiones y cesantías \$19.7b, fondos administrados por sociedades fiduciarias \$7.9b y los fondos administrados por los intermediarios de valores \$1.4b.

El comportamiento del portafolio de inversiones influyó favorablemente en la dinámica de los activos del sistema financiero. Las inversiones del sistema financiero ascendieron a \$899.9b presentando una variación real anual de 6.9%³. En términos absolutos, el incremento anual fue de \$84.7b⁴ explicado por el mayor saldo de instrumentos del patrimonio de emisores extranjeros y por los instrumentos representativos de deuda de los emisores nacionales, que aumentaron en \$13.6b y \$8.8b, respectivamente. El portafolio de inversiones de los recursos de terceros administrados representó el 68.6% del total de inversiones del sector financiero.

En abril la cartera bruta total registró un crecimiento real anual de 3.65%. El saldo total de la cartera bruta ascendió a \$475.4b, presentando un incremento de \$3.7b frente al mes anterior, resultado del comportamiento favorable de las diferentes modalidades. En particular, la cartera comercial aumentó en el mes en \$1.9b, equivalente a una variación real anual de 0.61%⁵ y la cartera de consumo lo hizo en \$1.6b, es decir 7.32% real anual. Por su parte, la cartera de vivienda creció \$286.5mm y microcrédito \$17.7mm, con variaciones reales anuales de 8.57% y 0.08%, respectivamente. [Ver cifras](#)

Las obligaciones crediticias que se encuentran al día mantuvieron un crecimiento positivo y representaron 95.1% de la cartera total: La cartera al día, es decir con mora inferior a 30 días, ascendió a \$452.1b, lo que equivale a un incremento de \$3.1b respecto al mes anterior y a un crecimiento real anual de 3.68%.

El indicador de calidad de la cartera total, cartera vencida⁶/ cartera bruta, fue 4.90%. En abril la cartera vencida registró un saldo de \$23.3b, equivalente a un crecimiento real anual de 2.99%, presentando un ritmo de crecimiento por debajo de la cartera bruta. No obstante, la brecha entre el

¹ En términos nominales, la variación anual fue de 10.2%.

² Producto Interno Bruto anualizado (a precios corrientes, series desestacionalizadas) tomado del DANE, desde el segundo trimestre de 2018 hasta el primer trimestre de 2019.

³ En términos nominales equivale a 10.4%.

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 (\$115b) en abril de 2019.

⁵ En términos nominales, la variación anual de esta modalidad fue 3.88%.

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.

crecimiento mensual de la cartera bruta (0.79%) y la cartera vencida (2.72%) aumentó, llevando a que el indicador de calidad presentara un incremento de 9 puntos base (pb)⁷ frente a marzo.

El nivel de provisiones (denominado deterioro bajo NIIF) de los EC es consistente con los niveles de riesgo que asumen. Las provisiones corresponden a los recursos que destinan los EC de manera preventiva ante la posibilidad de que el riesgo asociado a un crédito se materialice. En línea con el comportamiento de la cartera en riesgo, así como con el crecimiento de la cartera vencida⁸, las provisiones totales mostraron una variación real anual de 6.63%, alcanzando un valor de \$29.6b, de las cuales \$5.13b correspondieron a la categoría A (de menor riesgo) y representaron el 17.3%. El indicador de cobertura de la cartera (provisiones/cartera vencida) fue 127.1%, es decir que, por cada peso de cartera vencida los EC tienen cerca de \$1.27 en provisiones para cubrirlo. [Ver cifras](#)

Los depósitos y exigibilidades registraron en abril un saldo de \$420.3b y una variación real anual de 3.41%. Este crecimiento fue explicado por el incremento mensual de \$2.4b en el saldo de las cuentas de ahorro, equivalente a una variación real anual de 6.36%, al tiempo que los CDT y las cuentas corrientes registraron crecimientos mensuales de \$461.2mm y \$163.9mm, con una variación real anual de -0.51% y 5.17%, respectivamente. De esta forma, las cuentas de ahorro cerraron el mes con un saldo de \$184b, CDT \$169.7b y las cuentas corrientes \$54.2b.

El saldo de los CDT con vencimiento superior a un año fue \$109.8b, del cual \$78.6b correspondieron a depósitos con plazo mayor a 18 meses, lo que equivale a 46.28% del total. La tenencia de CDT se distribuyó de la siguiente manera: 76.44% personas jurídicas y el restante 23.56% personas naturales. [Ver cifras](#)

Los resultados de los EC permiten un suministro estable de servicios y productos financieros. Hasta abril las utilidades acumuladas ascendieron a \$4.4b, de las cuales los bancos registraron \$3.6b, seguidos por las corporaciones financieras \$674.1mm, cooperativas financieras \$60.2mm y compañías de financiamiento \$9.6mm. La utilidad operacional fue explicada principalmente por el margen neto de intereses⁹ en 60.8%, ingresos por venta de inversiones y dividendos 14.8%, valoración de inversiones 8.1% y servicios financieros diferentes de comisiones y honorarios 4.6%.

Los EC cuentan con capacidad patrimonial para respaldar los riesgos que toman. El nivel de solvencia total se ubicó en 15.91%, cifra que superó en 6.91 puntos porcentuales (pp)¹⁰ el mínimo requerido (9%). La solvencia básica, que se construye con el capital con mayor capacidad para absorber pérdidas, llegó a 11.48%, excediendo en 6.98pp el mínimo requerido (4.5%). [Ver cifras](#)

Por tipo de entidad, los bancos registraron un nivel de solvencia total de 15.10%¹¹ y solvencia básica 10.53%, las corporaciones financieras presentaron niveles de capital regulatorio total y básico de 49.99% y 47.87%. A su vez, las compañías de financiamiento mostraron niveles de 13.57% y 12.24%, en su orden. Por último, las cooperativas financieras cerraron el mes con niveles de solvencia total de 23.52% y básica 22.04%.

La capacidad para atender las necesidades de liquidez de los establecimientos de crédito es adecuada. Al cierre de abril se registraron activos líquidos ajustados por riesgo de mercado que,

⁷ 1 punto base = 0.01%

⁸ El sistema de provisiones en Colombia establece que todos los créditos desde que nacen deben constituir un mínimo de provisión.

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

¹⁰ 1 punto porcentual = 1%

¹¹ Este nivel fue 14pb inferior respecto al mes anterior.

en promedio, superaron 2 veces a los Requerimientos de Liquidez Netos (RLN)¹² hasta 30 días. Esto quiere decir que este tipo de entidades contaron 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 adoptaron los cambios en los porcentajes de castigo de activos líquidos y la segmentación de depositantes en el Indicador de Riesgo de Liquidez, resultado de la convergencia hacia Basilea III. [Ver cifras](#)

Los recursos de terceros administrados en el sector fiduciario¹³ aumentaron. Los activos administrados por las sociedades fiduciarias¹⁴ cerraron el mes con un saldo de \$554.4b, presentando una variación mensual de \$3.4b, siendo el grupo de fiducias¹⁵ el que registró el mayor incremento (\$1.7b) por cuenta del aumento en las fiducias de administración. En segundo lugar, los fondos de inversión colectiva (FIC) registraron un incremento mensual de \$1.4b.

Con relación a la participación por tipo de negocio se tiene que el mayor aporte lo generó el grupo de fiducias que representó el 71.5% del saldo total, seguido por los recursos de la seguridad social relacionados con pasivos pensionales y otros relacionados con salud (RSS) 14.2%, los fondos de inversión colectiva (FIC) 10.9%, fondos de capital privado (FCP) 2.9% y el 0.5% restante correspondió a los fondos de pensiones voluntarias (FPV) administrados por las sociedades fiduciarias. [Ver cifras](#)

Las sociedades fiduciarias finalizaron el mes con activos por \$3.4b y resultados acumulados por \$246.1mm.

Los resultados acumulados¹⁶ de los negocios fiduciarios fueron \$7.9b. Por tipo de negocio, las utilidades acumuladas del grupo de fiducias fueron \$4.3b, seguidos de los RSS \$2.3b, FIC \$922.5mm, FCP \$287.8mm y FPV \$43.4mm. Para el grupo de fiducias el mayor incremento anual de las utilidades acumuladas se dio en las fiduciarias de administración y fue explicado, principalmente, por el alza en los ingresos netos obtenidos por valoración de instrumentos de patrimonio y administración de concesiones. [Ver cifras](#)

Los activos administrados por los 200 FIC fueron \$84.3b, registrando un incremento mensual de \$1.9b. Las sociedades fiduciarias registraron la mayor participación en la administración de los FIC, con activos por \$60.5b, equivalentes al 71.8% del total. Le siguieron los FIC de las sociedades comisionistas de bolsa de valores (SCBV) con \$23.6b, representando el 28% del total y las sociedades administradoras de inversión (SAI) alcanzaron \$196.7mm, equivalentes al 0.2%. [Ver cifras](#)

Por el lado de los FCP, los 85 negocios administraron activos por \$20b, donde 79.4% correspondieron a las sociedades fiduciarias (\$15.9b), 16.7% a SCBV (\$3.3b) y 3.9% a SAI (\$787.4mm).

Los inversionistas de los FIC hicieron aportes netos acumulados por \$6.8b, al tiempo que para los FCP se realizaron aportes netos que ascendieron a \$130.2mm. Los aportes brutos en abril fueron

¹² 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.

¹³ 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.

¹⁴ Incluyendo \$116.6b de las fiducias de administración que con la CE 034 de 2018 pasaron a custodia, para mantener la comparabilidad en las cifras.

¹⁵ En el presente documento, cuando se habla del grupo de fiducias se hace referencia a los negocios fiduciarios clasificados como fiducia de inversión, fiducia de administración, fiducia inmobiliaria y fiducia de garantía, dependiendo del tipo de bienes que sean entregados para su administración y de la finalidad que con ellos se busque.

¹⁶ 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.

\$222.2b en FIC y \$324.8mm FCP, mientras que los retiros y redenciones alcanzaron \$215.4b en FIC y \$194.6mm FCP. [Ver cifras](#)

Se mantiene la tendencia creciente de los recursos administrados por las administradoras de fondos de pensiones y cesantías (RAIS) y los fondos administrados por el régimen de prima media (RPM). Al cierre de abril de 2019, los recursos¹⁷ ascendieron a \$299.1b (\$289.9b en RAIS, \$9.3b RPM¹⁸), superior en \$29.2b respecto a abril de 2018. De manera desagregada, los fondos de pensiones obligatorias (FPO) administraron \$255.5b, fondos de pensiones voluntarias (FPV) \$19.3b, fondos de cesantías (FC) \$15.1b, RPM \$9.3b. De otra parte, el programa de beneficios económicos periódicos (BEPS) gestionó recursos por \$193mm.

Hasta abril los rendimientos acumulados abonados en las cuentas individuales de los afiliados a los fondos de pensiones obligatorias fueron \$18.1b. Teniendo en cuenta que es un ahorro de largo plazo, vale la pena señalar que durante los últimos doce meses se abonaron \$18.2b a las cuentas individuales de pensiones y cesantías. [Ver cifras](#)

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

El número de colombianos que se afilian al sistema general de pensiones aumentó. Al cierre del mes, se registraron 22,631,764 afiliados a los fondos de pensiones obligatorias, equivalente a un aumento anual de 995,093, de los cuales 15,852,787 pertenecen al RAIS¹⁹ y 6,778,977 al RPM; el 55.4% son afiliados hombres y 44.6% mujeres. Del total, 8,779,909 son cotizantes²⁰ (6,349,489 RAIS y 2,430,420 RPM). Los fondos de cesantías y pensiones voluntarias registraron 8,557,850 y 702,342 afiliados, respectivamente. El número de afiliados al programa BEPS a abril fue de 1,259,003, de los cuales el 30.7% son hombres y 69.3% mujeres.

El sistema general de pensiones registra un total de 1,511,750 pensionados. Del total 1,349,108 pertenecen al RPM y 162,642 al RAIS. Esto representa un aumento anual de 68,456 pensionados (43,740 RPM y 24,716 RAIS). Del total de pensionados el 68.9% (1,041,092) fueron pensionados por vejez, el 24% (361,860) por sobrevivencia y 7.2% (108,798) 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 abril de 2019 fueron \$5.7b, de las cuales \$3.2b correspondieron al sector privado y \$2.2b al sector público.

Las primas emitidas²¹ en el sector asegurador crecieron. El valor acumulado de las primas emitidas por las compañías de seguros ascendió a \$9.2b, cifra superior en \$687.3mm a la registrada en abril de 2018 y en \$2.37b frente al mes anterior. El índice de penetración²² del sector se mantuvo en 2.8%. Los ingresos acumulados por emisión de primas fueron explicados, en su mayor parte, por los ramos asociados a seguros de vida que contribuyeron con el 51.7% (\$4.8b) mientras que los seguros generales²³, participaron con el 48.3% (\$4.5b).

La dinámica de los seguros de vida fue impulsada principalmente por el comportamiento de los ramos de riesgos laborales 25.6%, vida grupo 24.5% y pensiones Ley 100 11.4% y registraron un valor de primas emitidas de \$1.3b, \$1.2b y \$586.6mm, en su orden. En cuanto a las compañías de seguros

¹⁷ Se miden a partir de las cifras de patrimonio.

¹⁸ No incluye BEPS

¹⁹ 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

²⁰ Se entiende como afiliados cotizantes, aquellos a quienes se les efectuó cotización obligatoria durante el mes para el cual se reporta.

²¹ 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

²² Primas emitidas anualizadas / PIB

²³ Incluye cooperativas de seguros

generales, los ramos que más contribuyeron a la emisión de primas correspondieron a automóviles 28.4% SOAT 21% y responsabilidad civil 8.6%, tras alcanzar niveles de \$1.1b, \$847.6mm y \$346.2mm, respectivamente. [Ver cifras](#)

De otra parte, los siniestros liquidados como proporción de las primas emitidas fueron 48.2%, 1.9pp menor al año anterior, resultado del decrecimiento del índice de siniestralidad bruta de los ramos asociados a los seguros generales²⁴ en 1.4pp (47.7%) y los seguros de vida²⁵ en 1.4pp (48.7%). Los ramos con mayor contribución a la disminución del índice fueron previsional de invalidez y sobrevivencia (123.9% en abril de 2018 a 99.9% en abril de 2019), transporte (50.9% a 42.0%), accidentes personales (27.1% al 23.6%) y automóviles (64.3% al 62.0%).

Las utilidades acumuladas fueron \$944.4mm, de las cuales \$663.4mm correspondieron a compañías de seguros de vida, \$270.6mm a compañías de seguros generales y 10.3mm sociedades de capitalización.

Los intermediarios de valores reportaron en abril activos por \$4.6b. Frente a marzo se observó un incremento de 18.9%, generado principalmente por el mayor saldo de las inversiones y operaciones con derivados de las SCBV. [Ver cifras](#)

Las utilidades acumuladas de las sociedades comisionistas y administradoras de inversión fueron \$33.9mm. Los resultados del ejercicio fueron superiores en \$14.4mm con relación a marzo. Del total de utilidades, 94.2% correspondieron a las SCBV.

Al corte de abril, las utilidades acumuladas de las SCBV tuvieron un incremento del 78.2% frente al mes anterior, llegando a \$32mm, como resultado principalmente de las comisiones y honorarios netos que aumentaron \$49.1mm e ingresos netos de las operaciones cambiarias en \$9.8mm. Las comisiones que más contribuyeron fueron las relacionadas con la administración de FIC y FCP y por la gestión de contratos corrientes de comisión, con variaciones mensuales de \$23.7mm y \$8.4mm, en su orden.

Las utilidades acumuladas de las Sociedades de la Bolsa Mercantil (SCBM) fueron de \$1.9mm al corte de abril, con un aumento mensual de \$324 millones (m) como consecuencia del incremento en las comisiones y honorarios netos. En cuanto a las SAI, registraron utilidades acumuladas por \$51m, \$14m más frente a marzo. [Ver cifras.](#)

La información presentada en este informe corresponde a la transmitida por las entidades vigiladas hasta el 22 de mayo de 2019 con corte a abril de 2019 y meses previos y está sujeta a cambios por retransmisiones autorizadas por la Superintendencia Financiera de Colombia.

²⁴ Corresponde a cifras consolidadas entre compañías de seguros generales y cooperativas de seguros

²⁵ 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.

I. INDUSTRIAS SUPERVISADAS

Total sistema

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 abril 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 (abril de 2018).

Tabla 1: Sector financiero colombiano
Saldo de las principales cuentas

Cifras en millones de pesos y variaciones reales anuales

Tipo de Intermediario	Abril - 2019									
	Activo		Inversiones y Operaciones con Derivados		Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero¹		Patrimonio		Utilidades	
SALDOS										
ENTIDADES FINANCIERAS - RECURSOS PROPIOS		Δ%		Δ%		Δ%		Δ%		Var.Abs*
Establecimientos de Crédito (EC)**	670,616,308	6.0%	132,499,647	9.9%	438,561,243	3.3%	94,539,818	11.4%	4,381,829	1,171,267
Aseguradoras	80,736,343	13.3%	55,707,892	7.5%	168,503	14.8%	13,752,524	9.7%	944,472	411,882
Proveedores de Infraestructura	64,915,827	15.8%	46,645,229	17.1%	0	0.0%	1,461,976	3.4%	84,139	17,407
Soc. Admin. de Fondos de Pensiones y Cesantías(AFP)	6,555,586	8.7%	4,939,403	9.3%	0	0.0%	4,216,590	9.6%	473,272	245,890
Prima media (RPM)²	643,881		539,523		0		315,973		63,726	1,171
Intermediarios de valores	4,615,615	0.8%	2,657,380	-6.9%	0	0.0%	1,071,743	-0.5%	33,949	8,399
Soc.Fiduciarias	3,479,200	2.8%	1,876,427	-1.4%	0	0.0%	2,558,304	2.0%	246,144	33,456
Instituciones Oficiales Especiales (IOE)***	74,588,284	4.9%	37,356,635	4.5%	31,026,240	6.0%	28,017,251	11.5%	1,038,011	496,742
TOTAL ENTIDADES FINANCIERAS	906,151,044	7.1%	282,222,137	9.5%	N.A.		145,934,180	10.9%	7,265,542	2,386,215
FONDOS ADMINISTRADOS - RECURSOS DE TERCEROS										
Fondos administrados por Soc. Fiduciarias	554,438,064	5.4%	309,441,814	4.1%	1,559,034	3.7%	326,740,302	-24.3%	7,858,476	971,649
Fondos de pensiones y cesantías	292,716,409	7.4%	281,662,008	7.0%	0	0.0%	289,852,986	7.4%	19,685,406	19,135,436
Fondos de prima media	11,853,826	1.2%	5,066,205	4.9%	0	0.0%	9,450,299	7.1%	231,268	176,582
Fondos admin. por Intermediarios de Valores	27,885,800	13.7%	21,316,081	15.4%	363,316	0.0%	27,152,357	13.2%	1,377,909	1,016,598
FPV admin. por Soc. Aseguradoras	282,356	-2.9%	244,784	0.5%	0	0.0%	280,895	-1.6%	4,549	(585)
TOTAL FONDOS ADMINISTRADOS	887,176,454	6.3%	617,730,892	5.8%	N.A.		653,476,839	-11.0%	29,157,609	21,299,681
TOTAL SISTEMA FINANCIERO	1,793,327,498	6.7%	899,953,029	6.9%	N.A.		799,411,019	-7.7%	36,423,151	23,685,896

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 22 de mayo de 2019.

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

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

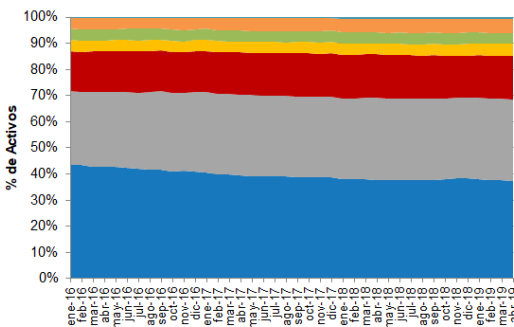
Incluye información de la sociedad administradora Colpensiones y Caxdas

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

** Resolución 0771 del 18 de junio de 2016, 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 cesionario.

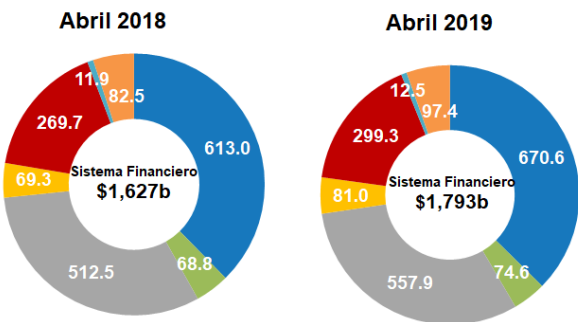
*** Con la implementación de las NIIF, además de los resultados operativos, los fondos podrán reconocer en el estado de resultados integrales los efectos de la valoración del portafolio de inversiones, de la reexpresión y la promoción periódica de la prima recaudada. En el caso específico de Fogafin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

Activos



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

Información de CUIF a abril de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 22 de mayo 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	Abril - 2019				
	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero ¹	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Bancos*	639,126,508	118,504,995	426,686,159	82,724,585	3,637,924
Corporaciones financieras	16,818,466	13,476,084	0	9,514,406	674,090
Compañías de financiamiento	11,121,151	355,970	9,104,023	1,437,633	9,585
Cooperativas financieras	3,550,183	162,598	2,771,061	863,194	60,231
TOTAL SECTOR ESTABLECIMIENTOS DE CREDITO	670,616,308	132,499,647	438,561,243	94,539,818	4,381,829
Sociedades fiduciarias	3,479,200	1,876,427	0	2,558,304	246,144
Fiducias**	396,484,808	175,805,486	1,214,865	175,664,658	4,331,831
Recursos de la Seguridad Social	78,847,237	75,653,872	0	74,672,746	2,272,887
Fondos de inversión colectiva	60,495,860	44,514,834	0	60,392,689	922,526
Fondos de capital privado	15,891,331	11,023,367	344,168	13,297,533	287,838
Fondos de pensiones voluntarias	2,718,827	2,444,256	0	2,712,676	43,394
TOTAL SECTOR FIDUCIARIAS	557,917,264	311,318,242	1,559,034	329,298,606	8,104,621
Sociedades administradoras (AFP)	6,555,586	4,939,403	0	4,216,590	473,272
Fondo de Pensiones Moderado	205,623,223	200,210,413	0	203,540,000	15,706,467
Fondo Especial de Retiro Programado	23,684,371	23,250,511	0	23,494,023	1,019,069
Fondo de Pensiones Conservador	23,422,003	22,337,389	0	23,232,439	1,002,886
Fondo de Pensiones de mayor Riesgo	5,274,413	4,869,691	0	5,226,749	370,652
Fondos de pensiones voluntarias	19,529,422	17,250,059	0	19,276,788	774,579
Cesantías (Portafolio Largo Plazo)	10,187,352	9,857,452	0	10,094,102	763,539
Cesantías (Portafolio Corto Plazo)	4,995,624	3,886,493	0	4,988,884	48,214
TOTAL SECTOR PENSIONES Y CESANTÍAS	299,271,995	286,601,410	-	294,069,576	20,158,678
Sociedades Prima Media ²	643,881	539,523	0	315,973	63,726
Vejez	11,208,164	4,792,136	0	8,969,485	207,841
Invalidez	144,805	42,500	0	107,113	6,844
Sobrevivencia	307,841	92,779	0	180,724	13,071
Beps	193,016	138,789	0	192,977	3,512
TOTAL PRIMA MEDIA	12,497,707	5,605,728	-	9,766,272	294,995
Seguros de Vida	49,266,295	41,759,974	114,920	8,517,807	663,435
Seguros Generales	28,978,195	12,338,185	27,438	4,764,999	250,071
Soc. de Capitalización	1,003,484	902,792	26,067	174,991	10,351
Coop. de Seguros	1,488,369	706,941	78	294,727	20,614
Fondos de pensiones voluntarias	282,356	244,784	0	280,895	4,549
TOTAL SECTOR ASEGURADORAS	81,018,699	55,952,676	168,503	14,033,420	949,021
Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores (SCBV)	4,569,376	2,639,599	0	1,041,322	31,964
Soc. Bolsa Mercantil de Colombia (BMC)	32,982	10,028	0	19,616	1,935
Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	13,257	7,753	0	10,805	51
FICs admin. por SCBV	23,564,627	18,944,138	0	23,200,392	1,213,019
Fondos de capital privado admin. por SCBV	3,337,032	1,919,788	363,316	3,008,052	128,048
Fondos de inversión colectiva admin. por S.A.I.	196,713	84,041	0	192,102	13,915
Fondos de capital privado admin. por S.A.I.	787,427	368,114	0	751,811	22,927
TOTAL SECTOR INTERMEDIARIOS DE VALORES	32,501,415	23,973,461	363,316	28,224,100	1,411,858
Proveedores de Infraestructura	64,915,827	46,645,229	-	1,461,976	84,139
Instituciones Oficiales Especiales (IOE)***	74,588,284	37,356,635	31,026,240	28,017,251	1,038,011
TOTAL SISTEMA FINANCIERO	1,793,327,498	899,953,029	N.A.	799,411,019	36,423,151

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 22 de mayo de 2019.

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

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

Incluye información de la sociedad administradora Colpensiones y Caxdac

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

** 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%	35.6%	7.5%	13.2%	8.4%	10.3%
	Corporaciones financieras	25.5%	0.9%	35.9%	1.5%	55.6%	1.2%
	Compañías de financiamiento	-11.1%	0.6%	8.5%	0.04%	-12.9%	0.2%
	Cooperativas financieras	6.2%	0.2%	1.9%	0.02%	10.7%	0.1%
	TOTAL EC	6.0%	37.4%	9.9%	14.7%	11.4%	11.8%
Fiduciarias	Sociedades fiduciarias	2.8%	0.2%	-1.4%	0.2%	2.0%	0.3%
	Fiducias**	6.3%	22.1%	4.6%	19.5%	-38.2%	22.0%
	Recursos de la Seguridad Social	-2.5%	4.4%	-2.0%	8.4%	-3.4%	9.3%
	Fondos de inversión colectiva	7.5%	3.4%	10.5%	4.9%	7.6%	7.6%
	Fondos de pensiones voluntarias	20.1%	0.2%	25.3%	0.3%	20.1%	0.3%
TOTAL FIDUCIARIAS		5.4%	31.1%	4.0%	34.6%	-24.1%	41.2%
Pensiones y Cesantías	Sociedades administradoras	8.7%	0.4%	9.3%	0.5%	9.6%	0.5%
	Fondo de Pensiones Moderado	5.0%	11.5%	4.4%	22.2%	4.7%	25.5%
	Fondo Especial de Retiro Programado	15.0%	1.3%	15.6%	2.6%	15.1%	2.9%
	Fondos de pensiones voluntarias	4.4%	1.1%	5.1%	1.9%	5.7%	2.4%
	Fondo de Pensiones Conservador	16.2%	1.3%	14.6%	2.5%	16.0%	2.9%
	Cesantías (Portafolio Largo Plazo)	7.0%	0.6%	5.7%	1.1%	7.2%	1.3%
	Fondo de Pensiones de mayor Riesgo	88.1%	0.3%	76.4%	0.5%	88.7%	0.7%
	Cesantías (Portafolio Corto Plazo)	4.7%	0.28%	17.7%	0.43%	4.7%	0.62%
TOTAL PENSIONES Y CESANTÍAS		7.5%	16.7%	7.1%	31.8%	7.4%	36.8%
Industria Aseguradora	Seguros de Vida	6.5%	2.7%	7.1%	4.6%	9.9%	1.1%
	Seguros Generales	28.3%	1.6%	10.2%	1.4%	9.8%	0.6%
	Soc. de Capitalización	-2.7%	0.1%	-2.5%	0.1%	-5.8%	0.0%
	Coop. de Seguros	6.5%	0.1%	1.9%	0.1%	14.1%	0.0%
	Fondos de pensiones voluntarias	-2.9%	0.0%	0.5%	0.0%	-1.6%	0.0%
	TOTAL ASEGURADORAS	13.2%	4.5%	7.5%	6.2%	9.5%	1.8%
Intermediarios de valores	Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores (SCBV)	0.8%	0.3%	-7.0%	0.3%	-0.6%	0.1%
	Soc. Bolsa Mercantil de Colombia (BMC)	2.8%	0.002%	6.5%	0.001%	-3.4%	0.002%
	Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	8.3%	0.001%	13.8%	0.001%	17.1%	0.001%
	FICs admin. por SCBV	10.5%	1.3%	15.3%	2.1%	10.8%	2.9%
	Fondos de inversión colectiva admin. por S.A.I.	39.5%	0.01%	41.1%	0.0%	38.3%	0.0%
TOTAL INTERMEDIARIOS DE VALORES		11.7%	1.8%	12.4%	2.7%	12.6%	3.5%
Proveedores de Infraestructura		15.8%	3.6%	17.1%	5.2%	3.4%	0.2%
Instituciones Oficiales Especiales (IOE)***		4.9%	4.2%	4.5%	4.2%	11.5%	3.5%
TOTAL SISTEMA FINANCIERO		6.7%	100.0%	6.9%	100.0%	-7.7%	100.0%

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

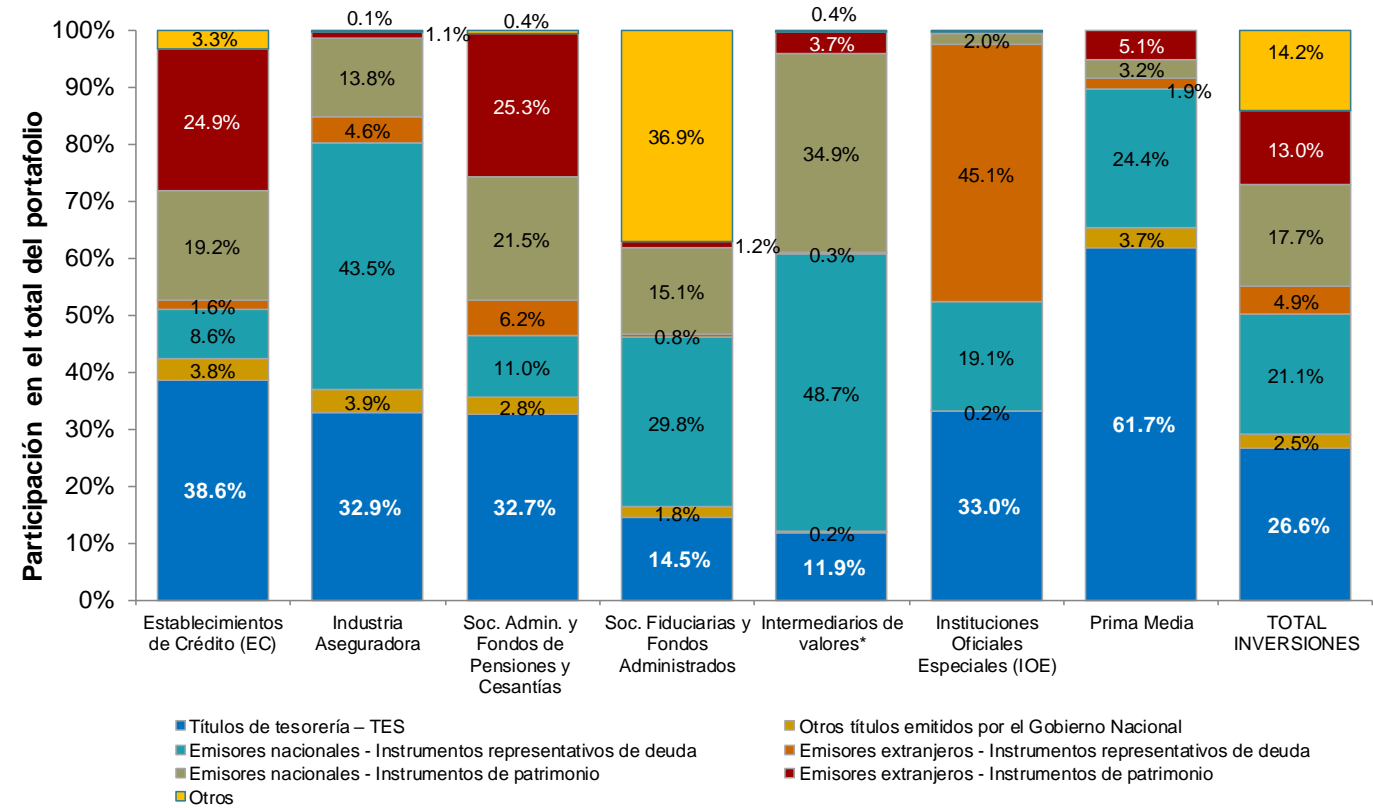
*** Con la implementación de las NIIF, además de los resultados operativos, los fondos podrán reconocer en el estado de resultados integrales los efectos de la valoración del portafolio de inversiones, de la reexpresión y la promoción periódica de la prima recaudada. En el caso específico de Fogafin 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 Abr.19	Establecimientos de Crédito (EC)	Instituciones Oficiales	Fiduciarias ¹	Aseguradoras	Pensiones y Cesantías ²	Prima Media ³	Otros	Total
PORTAFOLIO	132,499,647	37,356,635	311,318,242	55,952,676	286,601,410	5,605,728	70,618,690	899,953,029
Títulos de tesorería – TES	51,159,200	12,345,754	45,100,927	18,400,768	93,745,796	3,458,499	2,962,173	227,173,117
Otros títulos emit. por el Gob. Nac.	5,058,873	75,269	5,567,361	2,205,326	8,059,159	206,060	61,819	21,233,867
Emisores nacionales - Inst. rep. de deuda	11,409,525	7,144,189	92,633,835	24,359,134	31,485,041	1,369,258	12,055,629	180,456,611
Emisores extranjeros - Inst. rep. de deuda	2,108,041	16,842,317	2,451,664	2,590,089	17,766,848	106,265	73,167	41,938,391
Emisores nacionales - Inst. de patrimonio	25,414,944	764,665	46,908,735	7,707,594	61,739,955	179,405	8,638,618	151,353,916
Emisores extranjeros - Inst. de patrimonio	32,974,157	57,740	3,629,399	621,409	72,577,360	283,181	913,953	111,057,199
Derivados de negociación	4,242,941	126,702	2,652	64,958	17,746	-	45,856,514	50,311,512
Derivados de cobertura	131,966	-	24,801	3,398	1,209,506	3,059	-	1,372,731
Otros			114,998,868				56,818	115,055,685

(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 abril de 2019

*Incluye información de proveedores de infraestructura. No incluye información de la Cámara de riesgo central de contraparte, debido a que el 99% del portafolio corresponde a inversiones en derivados de negociación.

Fuente: Superintendencia Financiera. Cifras reportadas hasta el 22 de mayo de 2019.

Establecimientos de crédito

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

Tabla 5. Establecimientos de crédito

Cifras en millones de pesos

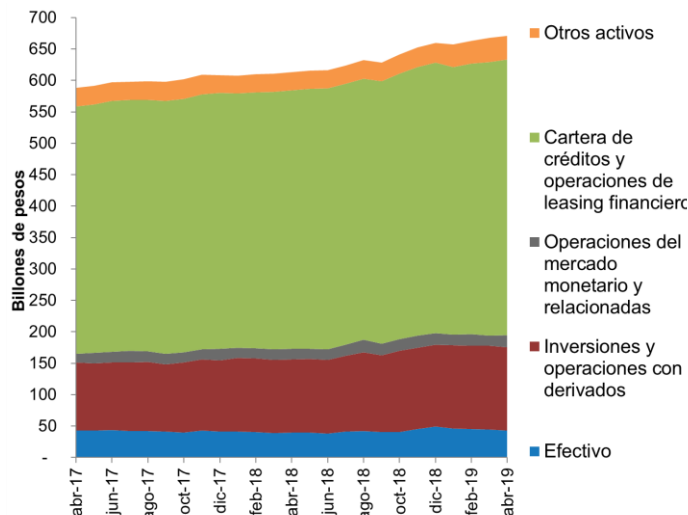
Tipo de Intermediario	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Abril - 2019		
			Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero ¹	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Estab. Bancarios	639,126,508	118,504,995	426,686,159	82,724,585	3,637,924
Corp. Financieras	16,818,466	13,476,084	0	9,514,406	674,090
Compañías de Financiamiento	11,121,151	355,970	9,104,023	1,437,633	9,585
Ent. Cooperativas de Carácter Financiero	3,550,183	162,598	2,771,061	863,194	60,231
TOTAL	670,616,308	132,499,647	438,561,243	94,539,818	4,381,829

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 22 de mayo de 2019.

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

Activos totales

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

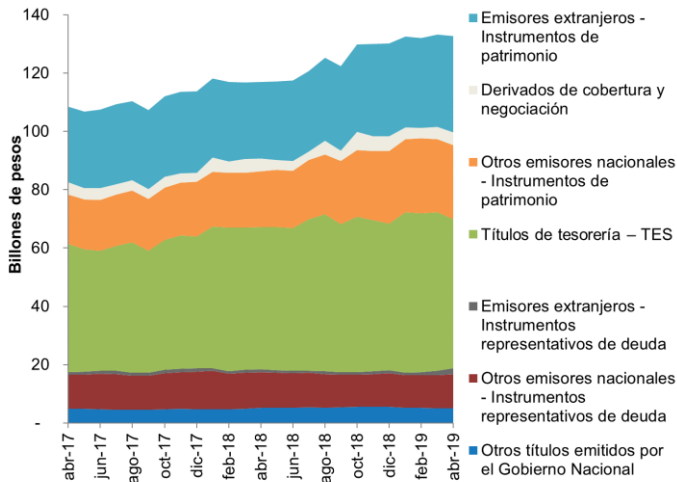


Establecimientos de crédito	ACTIVO		Variación absoluta (millones)		Var. real anual
	Saldo		Mensual		abr-19
	mar-19	abr-19			
ACTIVO	667,443,374	670,616,308	3,172,935	57,647,202	6.0%
Efectivo y equivalentes al efectivo	44,772,047	43,318,814	(1,453,233)	3,887,151	6.4%
Operaciones del mercado monetario y relacionadas	16,360,162	18,758,850	2,398,688	2,172,190	9.5%
Inversiones y operaciones con derivados	133,056,522	132,499,647	(556,875)	15,690,012	9.9%
Cartera de créditos y operaciones de leasing financiero*	435,276,997	438,561,243	3,284,246	27,233,039	3.3%
Otros activos	37,977,646	37,477,754	(499,891)	8,664,809	26.0%

*Cartera Neta. No incluye al FNA.

Información de CUIF a abril de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 22 de mayo de 2019.

Tabla 7. Inversiones y operaciones con derivados



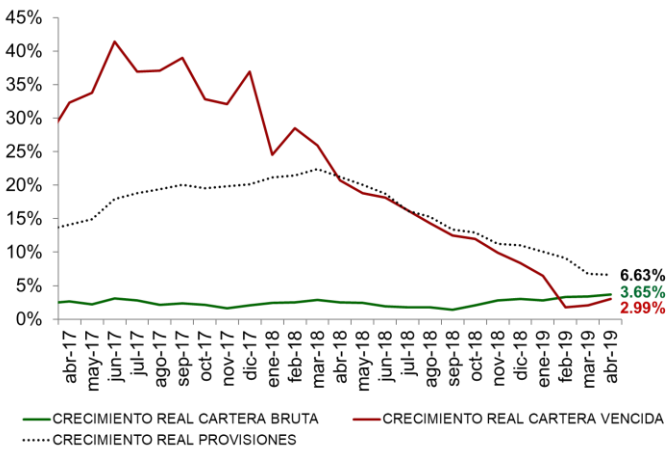
Saldo en millones de pesos	Estab. Bancarios	Corp. Financieras	Compañías de Financiamiento	Ent. Cooperativas de Carácter Financiero	TOTAL EC
abr-19					
PORTAFOLIO	118,504,995	13,476,084	355,970	162,598	132,499,647
Títulos de tesorería – TES	48,081,492	3,062,443	15,265	-	51,159,200
Otros títulos emit. por el Gob. Nac.	4,744,780	158,429	129,427	26,237	5,058,873
Emisores nacionales - Inst. rep. de deuda	11,017,415	181,816	128,218	82,076	11,409,525
Emisores extranjeros - Inst. rep. de deuda	2,059,953	48,087	-	-	2,108,041
Emisores nacionales - Inst. de patrimonio	15,693,114	9,602,547	64,999	54,284	25,414,944
Emisores extranjeros - Inst. de patrimonio	32,599,955	374,201	-	-	32,974,157
Derivados de negociación	4,176,340	48,561	18,040	-	4,242,941
Derivados de cobertura	131,945	-	21	-	131,966
Variación real anual					
PORTAFOLIO	7.5%	35.9%	8.5%	1.9%	9.9%
Títulos de tesorería – TES	1.5%	0.4%	261.7%	-	1.5%
Otros títulos emit. por el Gob. Nac.	-5.4%	3.4%	-17.4%	5.8%	-5.4%
Emisores nacionales - Inst. rep. de deuda	-8.9%	-15.6%	8.9%	2.9%	-8.8%
Emisores extranjeros - Inst. rep. de deuda	130.1%	76.5%	-	-	128.6%
Emisores nacionales - Inst. de patrimonio	17.4%	51.4%	77.2%	-1.1%	28.3%
Emisores extranjeros - Inst. de patrimonio	20.3%	1214.6%	-	-	21.6%
Derivados de negociación	-0.5%	-49.3%	42.6%	-	-1.5%
Derivados de cobertura	-21.8%	-	-	-	-21.8%

Información de CUIF a abril de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 22 de mayo de 2019.

Cartera total

Tabla 8. Principales cuentas, cartera y provisiones

Cifras en millones de pesos



Establecimientos de crédito + FNA	Saldos			Variación absoluta (millones)		Var. real anual
Principales cuentas	abr-18	mar-19	abr-19	Mensual	Anual	abr-19
Activos	621,330,192	676,341,654	679,436,718	3,095,064	58,106,526	5.91%
Pasivos	537,130,810	581,344,500	582,954,132	1,609,633	45,823,322	5.11%
Utilidades	3,216,051	3,379,338	4,422,272	1,042,935	1,206,221	33.18%
Cartera Bruta	444,256,932	471,697,588	475,436,635	3,739,047	31,179,703	3.65%
Comercial	241,600,492	249,087,693	250,965,762	1,878,069	9,365,270	0.61%
Consumo	126,629,848	138,762,074	140,318,798	1,556,723	13,688,949	7.32%
Vivienda	63,762,291	71,192,265	71,478,805	286,540	7,716,514	8.57%
Microcrédito	12,264,300	12,655,555	12,673,270	17,714	408,969	0.08%
Cartera Vencida	21,905,596	22,676,545	23,293,662	617,118	1,388,066	2.99%
Comercial	11,116,853	11,953,242	12,385,854	432,612	1,269,000	7.91%
Consumo	7,790,509	7,478,861	7,621,686	142,825	(168,823)	-5.25%
Vivienda	2,048,790	2,317,108	2,333,965	16,857	285,175	10.33%
Microcrédito	949,444	927,334	952,158	24,824	2,714	-2.87%
Provisiones	26,889,980	29,276,091	29,604,931	328,840	2,714,951	6.63%
Comercial	13,483,332	15,037,927	15,240,334	202,407	1,757,003	9.47%
Consumo	10,316,189	10,772,428	10,879,364	106,935	563,174	2.14%
Vivienda	1,533,028	1,779,119	1,791,483	12,364	258,455	13.18%
Microcrédito	753,770	816,912	821,073	4,161	67,303	5.50%
OTRAS	803,661	869,704	872,676	2,973	69,016	5.17%
PROVISIONES						
Total	26,889,980	29,276,091	29,604,931	328,840	2,714,951	6.6%
Generales	23,193,831	25,560,619	25,853,954	293,335	2,660,123	8.0%
Contracíclica	3,696,149	3,715,471	3,750,977	35,505	54,828	-1.7%
Consumo	2,093,916	2,132,999	2,148,780	15,781	54,864	-0.6%
Comercial	1,602,232	1,582,473	1,602,197	19,724	(36)	-3.1%
PARTICIPACIÓN SOBRE PROVISIONES						
Generales	86.25%	87.31%	87.33%			
Contracíclica	13.75%	12.69%	12.67%			

Información de CUIF a abril de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Datos incluyen al Fondo Nacional del Ahorro. Cifras reportadas hasta el 22 de mayo de 2019.

Calidad y cobertura de la cartera de créditos

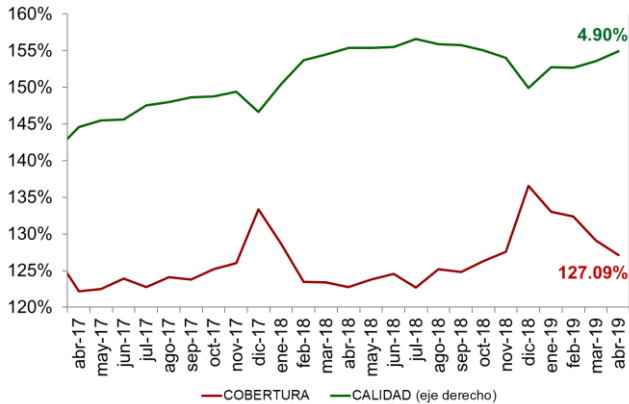


Tabla 9. Calidad y cobertura

CALIDAD Y COBERTURA					
Establecimientos de crédito	%			Var. absoluta (PP)	
	abr-18	mar-19	abr-19	Mensual	Anual
Indicador de calidad	4.93%	4.81%	4.90%	0.09	(0.03)
Comercial	4.60%	4.80%	4.94%	0.14	0.33
Consumo	6.15%	5.39%	5.43%	0.04	(0.72)
Vivienda	3.21%	3.25%	3.27%	0.01	0.05
Microcrédito	7.74%	7.33%	7.51%	0.19	(0.23)
Indicador de cobertura	122.75%	129.10%	127.09%	(2.01)	4.34
Comercial	121.29%	125.81%	123.05%	(2.76)	1.76
Consumo	132.42%	144.04%	142.74%	(1.30)	10.32
Vivienda	74.83%	76.78%	76.76%	(0.02)	1.93
Microcrédito	79.39%	88.09%	86.23%	(1.86)	6.84

pp : puntos porcentuales

Información de CUIF a abril de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Datos incluyen al Fondo Nacional del Ahorro. Cifras reportadas hasta el 22 de mayo de 2019.

Pasivos

Participación dentro de los pasivos

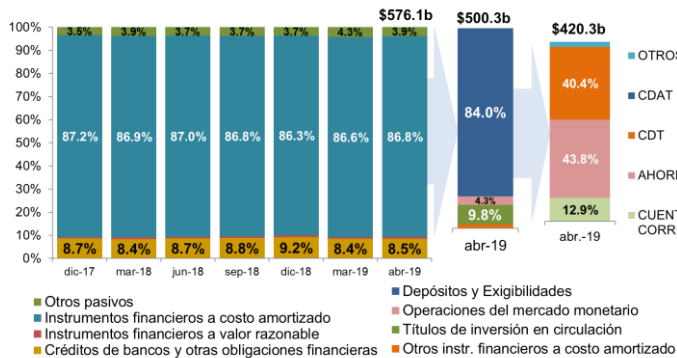


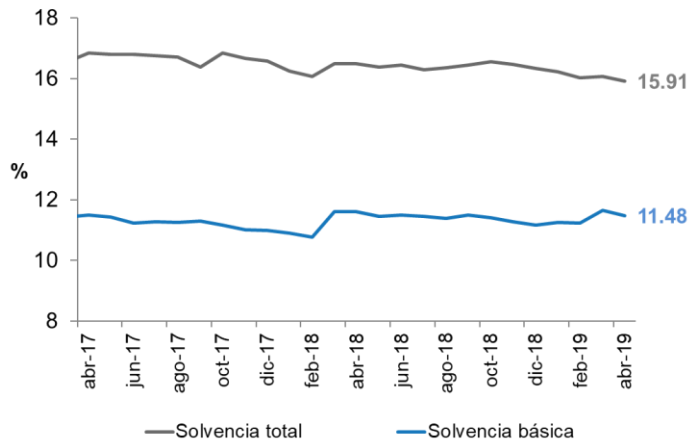
Tabla 10. Pasivos de los EC

PASIVO					
Establecimientos de crédito	Saldo		Variación absoluta (millones)		Var. real anual
	mar-19	abr-19	Mensual	Anual	abr-19
PASIVO	574,371,406	576,076,491	1,705,085	45,267,804	5.1%
Créditos de bancos y otras obligaciones financieras	48,518,398	48,913,079	394,681	3,957,990	5.4%
Instrumentos financieros a valor razonable	4,033,370	4,427,816	394,446	120,465	-0.4%
Instrumentos financieros a costo amortizado	497,333,077	500,274,338	2,941,261	38,253,685	4.9%
Otros pasivos	24,486,561	22,461,257	(2,025,303)	2,935,663	11.4%

Información de CUIF a abril de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 22 de mayo de 2019.

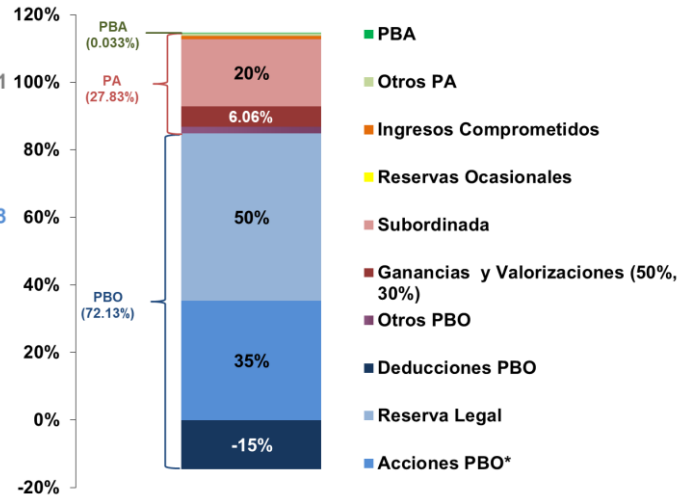
Establecimientos de crédito	Saldos en millones de pesos			Variación absoluta (millones)		Var. real anual
	abr-18	mar-19	abr-19	Mensual	Anual	abr-19
Depósitos y Exigibilidades	393,630,309	416,099,604	420,281,025	4,181,422	26,650,716	3.41%
Cuenta Corriente	49,883,895	54,003,450	54,167,372	163,922	4,283,477	5.17%
Cuenta de Ahorro	167,594,735	181,663,048	184,038,430	2,375,382	16,443,695	6.36%
CDT	165,239,353	169,271,691	169,732,869	461,178	4,493,515	-0.51%
menor a 6 meses	27,194,044	27,706,585	27,270,895	(435,689)	76,851	-2.87%
entre 6 y 12 meses	31,713,621	32,202,865	32,677,216	474,351	963,595	-0.20%
entre 12 y 18 meses	25,827,225	31,435,208	31,226,840	(208,367)	5,399,615	17.10%
igual o superior a 18 m.	80,504,463	77,927,033	78,557,917	630,884	(1,946,546)	-5.49%
CDAT	413,897	462,926	469,088	6,162	55,191	9.77%
Otros	10,498,430	10,698,488	11,873,267	1,174,779	1,374,838	9.54%

Solvencia



Información de CUIF a abril de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 22 de mayo de 2019.

Composición del capital de los EC

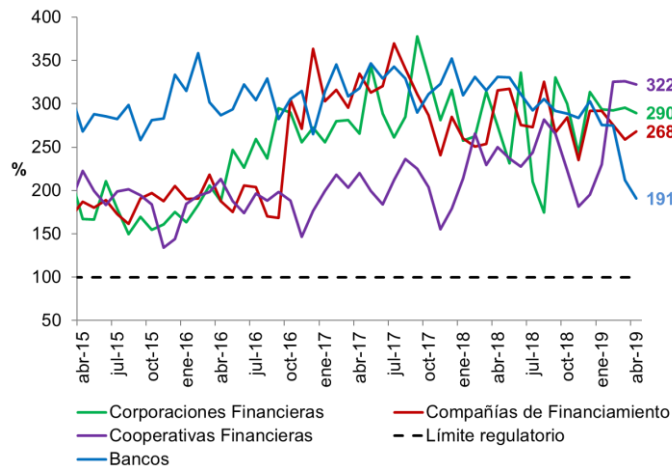


SOLVENCIA						
		%			Var. absoluta (pp)	
		abr-18	mar-19	abr-19	Mensual	Anual
Solvencia Básica	Bancos	10.81%	10.69%	10.53%	(0.16)	(0.28)
	Corporaciones Financieras	53.82%	49.34%	47.87%	(1.47)	(5.95)
	Compañías de Financiamiento	12.82%	12.33%	12.24%	(0.08)	(0.58)
	Ent. Coop. de Carácter Financiero	20.98%	22.11%	22.04%	(0.07)	1.05
	ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO	11.62%	11.65%	11.48%	(0.17)	(0.14)
Solvencia Total	Bancos	15.78%	15.24%	15.10%	(0.13)	(0.68)
	Corporaciones Financieras	59.13%	51.55%	49.99%	(1.56)	(9.14)
	Compañías de Financiamiento	13.91%	13.64%	13.57%	(0.07)	(0.34)
	Ent. Coop. de Carácter Financiero	21.72%	23.41%	23.52%	0.11	1.81
	ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO	16.49%	16.06%	15.91%	(0.15)	(0.57)

Liquidez

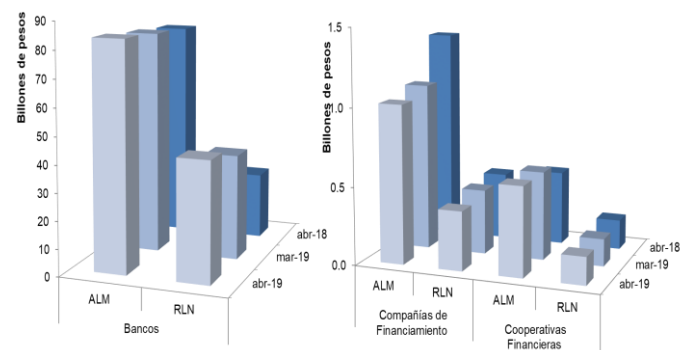
Es importante tener en cuenta que, de acuerdo con la Circular Externa 009 de 2018, a partir del 29 de marzo de 2019 las entidades adoptaron los cambios en los porcentajes de castigo de activos líquidos y la segmentación de depositantes en el Indicador de Riesgo de Liquidez como resultado de la convergencia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

Evolución de la liquidez de los EC



Información de CUIF a abril de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 22 de mayo de 2019.

ALM y RLN



Fiduciarias

En esta sección se presenta la información relacionada con las sociedades fiduciarias y los fondos administrados por dichas sociedades, como el grupo de fiducias, los fondos de pensiones voluntarias (FPV), los recursos de la seguridad social (RSS) y los fondos de inversión colectiva (FIC).

Entidades vigiladas

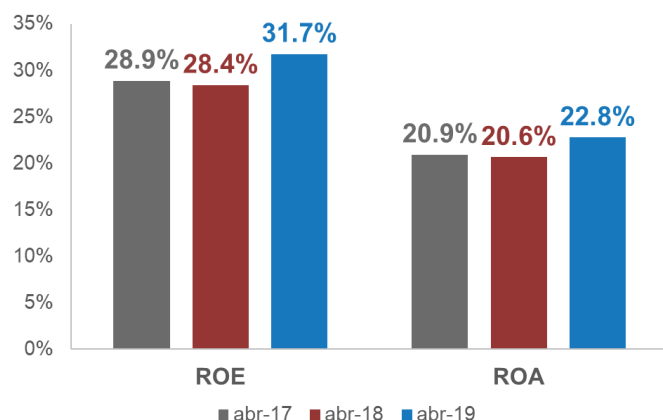
Tabla 11. Sociedades fiduciarias

Cifras en millones de pesos

Tipo de Intermediario	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Abril - 2019 Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero ¹	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
TOTAL SOCIEDADES FIDUCIARIAS	3,479,200	1,876,427	0	2,558,304	246,144

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 22 de mayo de 2019.

Rentabilidad sociedades fiduciarias



Información de CUIF a abril de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 22 de mayo de 2019.

Tabla 12. Sociedades fiduciarias – activos, utilidades, ROA y ROE²⁶

	FIDUCIARIAS			Variación absoluta		Var. real anual abr-19
	Saldos en millones de pesos			Mensual	Anual	
	abr-18	mar-19	abr-19			
SOCIEDADES FIDUCIARIAS						
Activos	3,278,719	3,592,502	3,479,200	(113,302)	200,481	2.8%
Utilidades	212,688	197,187	246,144	48,957	33,456	12.1%
ROA	20.8%	23.8%	22.8%	-1.1%	2.0%	6.2%
ROE	28.6%	35.0%	31.7%	-3.3%	3.1%	7.3%

²⁶ ROE: rentabilidad del patrimonio
ROA: rentabilidad del activo

Tabla 13. Negocios de terceros administrados por las sociedades fiduciarias

Cifras en millones de pesos

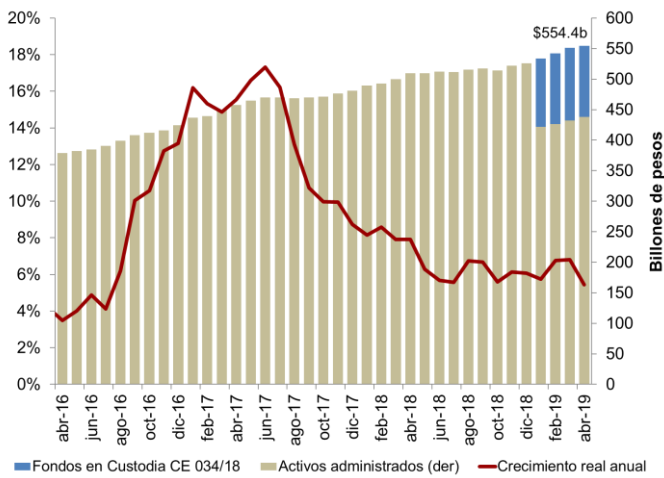
Abril - 2019					
Tipo de Intermediario	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero ¹	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Fondos de inversión colectiva admin. por Soc. Fiduciarias	60,495,860	44,514,834	0	60,392,689	922,526
Fondos de capital privado admin. por Soc. Fiduciarias	15,891,331	11,023,367	344,168	13,297,533	287,838
Recursos de la Seguridad Social	78,847,237	75,653,872	0	74,672,746	2,272,887
FPV admin. por Soc. Fiduciarias	2,718,827	2,444,256	0	2,712,676	43,394
Fiducias*	396,484,808	175,805,486	1,214,865	175,664,658	4,331,831
TOTAL FONDOS ADMIN. POR FIDUCIARIAS	554,438,064	309,441,814	1,559,034	326,740,302	7,858,476

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 22 de mayo de 2019.

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

* 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



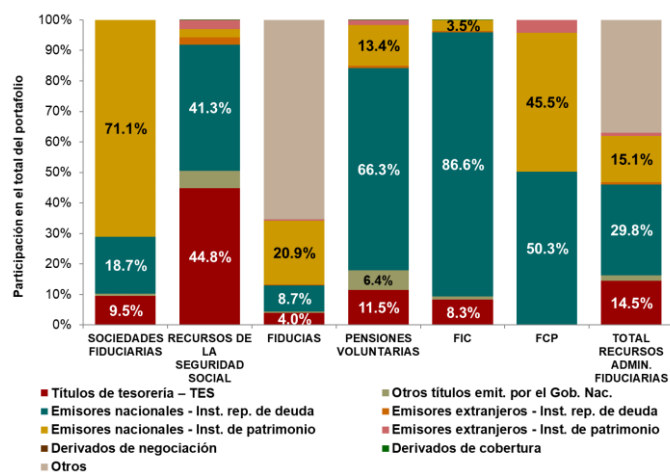
Información de CUIF a abril de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 22 de mayo de 2019. Por motivo de la CE 034/18, se computan los activos de los negocios en custodia (fiducias) reportados por las sociedades fiduciarias.

Tabla 14. Activos, utilidades y número de FIC/FCP de los negocios administrados

FIDUCIARIAS						
	Saldos en millones de pesos			Variación absoluta		Var. real
	abr-18	mar-19	abr-19	Mensual	Anual	anual abr-19
FIDUCIAS						
Activos	361,121,934	394,826,081	396,484,808	1,658,727	35,362,873	6.3%
Utilidades	4,845,640	3,846,768	4,331,831	485,064	(513,809)	-13.4%
RECURSOS DE LA SEGURIDAD SOCIAL						
Activos	78,350,211	78,566,739	78,847,237	280,498	497,027	-2.5%
Utilidades	897,673	2,012,745	2,272,887	260,142	1,375,214	145.2%
FONDOS DE PENSIONES VOLUNTARIAS						
Activos	2,192,676	2,678,531	2,718,827	40,297	526,152	20.1%
Utilidades	27,757	32,055	43,394	11,339	15,636	51.4%
FONDOS DE INVERSIÓN COLECTIVA (FIC)						
Activos	54,508,375	59,124,855	60,495,860	1,371,005	5,987,485	7.5%
Utilidades	823,475	726,794	922,526	195,732	99,051	8.5%
No. de FIC	104	102	102	-	(2)	-1.9%
FONDOS DE CAPITAL PRIVADO (FCP)						
Activos	16,062,370	19,798,567	20,015,790	217,224	3,953,421	20.7%
Utilidades	229,176	314,170	438,813	124,642	209,637	85.4%
No. de FCP	72	85	85	-	13	18.1%

*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 abril de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 22 de mayo 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 Abr.19	SOCIEDADES FIDUCIARIAS	RECURSOS DE LA SEGURIDAD	FIDUCIAS	PENSIONES VOLUNTARIAS	FIC	FCP	TOTAL RECURSOS
PORTAFOLIO	1,876,427	75,653,872	175,805,486	2,444,256	44,514,834	11,023,367	311,318,242
Títulos de tesorería - TES	179,188	33,907,957	7,051,993	281,823	3,679,966	0	45,100,927
Otros títulos emit. por el Gob. Nac.	13,370	4,355,368	565,265	155,315	478,043	0	5,567,361
Emisores nacionales - Inst. rep. de deuda	350,453	31,281,472	15,284,642	1,620,096	38,553,176	5,543,996	92,633,835
Emisores extranjeros - Inst. rep. de deuda	0	1,810,056	402,079	18,756	220,296	477	2,451,664
Emisores nacionales - Inst. de patrimonio	1,333,416	2,009,058	36,658,187	328,300	1,562,770	5,017,004	46,908,735
Emisores extranjeros - Inst. de patrimonio	0	2,289,293	820,517	39,543	18,155	461,890	3,629,399
Derivados de negociación	0	91	408	0	2,152	0	2,652
Derivados de cobertura	0	575	23,529	422	276	0	24,801
Otros	0	0	114,998,868	0	0	0	114,998,868
Variación real anual							
PORTAFOLIO	-1.4%	-2.0%	4.6%	25.3%	10.5%	11.2%	4.0%
Títulos de tesorería - TES	-5.9%	-1.9%	-92.4%	53.6%	140.5%	-	-65.0%
Otros títulos emit. por el Gob. Nac.	95.5%	-12.4%	15.5%	-8.8%	-2.2%	-	-9.1%
Emisores nacionales - Inst. rep. de deuda	18.4%	-3.0%	14.8%	27.2%	4.4%	15.3%	4.2%
Emisores extranjeros - Inst. rep. de deuda	-100.0%	20.5%	-14.7%	15.6%	518.3%	-56.4%	20.5%
Emisores nacionales - Inst. de patrimonio	-4.8%	6.8%	-39.1%	24.9%	25.3%	5.0%	-32.8%
Emisores extranjeros - Inst. de patrimonio	-	16.4%	-13.2%	-0.8%	-59.1%	40.9%	9.2%
Derivados de negociación	-100.0%	142.4%	-85.7%	-97.9%	42.8%	-	-40.0%
Derivados de cobertura	-	-96.2%	-76.1%	-88.9%	-97.3%	-	-80.5%
Otros							

Rendimientos acumulados de los negocios administrados por las sociedades fiduciarias

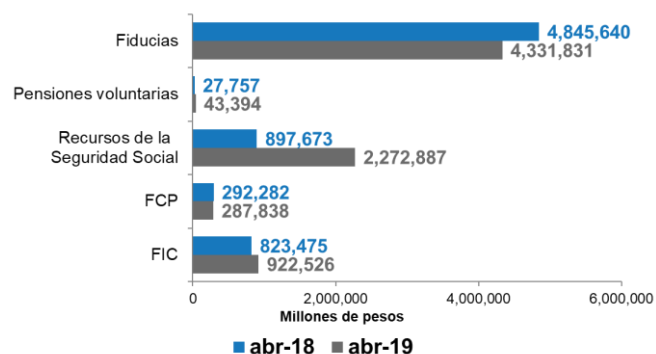


Tabla 16. Rendimientos acumulados de los negocios administrados

Cifras en millones de pesos

	abr-18	mar-19	abr-19
Fiducias	4,845,640	3,846,768	4,331,831
Recursos de la Seguridad Social	897,673	2,012,745	2,272,887
FIC	823,475	726,794	922,526
FCP	292,282	234,032	287,838
Pensiones voluntarias	27,757	32,055	43,394
TOTAL FONDOS ADMIN. POR FIDUCIARIAS	6,886,827	6,852,393	7,858,476

Información de CUIF a abril de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 22 de mayo 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	Abril - 2019				
	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Fondos de inversión colectiva admin. por Soc. Fiduciarias	60,495,860	44,514,834	0	60,392,689	922,526
Fondos de inversión colectiva admin. por S.A.I.	196,713	84,041	0	192,102	13,915
Fondos de inversión colectiva admin. por SCBV	23,564,627	18,944,138	0	23,200,392	1,213,019
TOTAL FONDOS DE INVERSIÓN COLECTIVA	84,257,201	63,543,012	-	83,785,184	2,149,461

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 22 de mayo de 2019.

Tabla 18. Fondos de capital privado

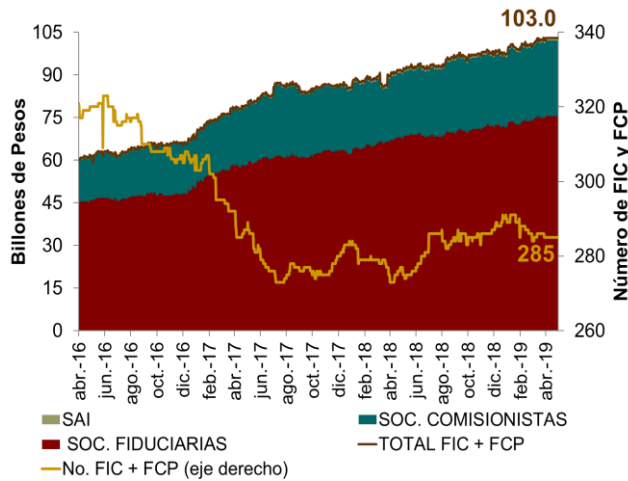
Cifras en millones de pesos

Cuentas en millones de pesos					
Tipo de Intermediario	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Abril -2019 Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Fondos de capital privado admin. por Soc. Fiduciarias	15,891,331	11,023,367	344,168	13,297,533	287,838
Fondos de capital privado admin. por S.A.I.	787,427	368,114	0	751,811	22,927
Fondos de capital privado admin. por SCBV	3,337,032	1,919,788	363,316	3,008,052	128,048
TOTAL FONDOS DE CAPITAL PRIVADO	20,015,790	13,311,269	707,484	17,057,396	438,813

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 22 de mayo de 2019.

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

Tabla 19. Activos, utilidades* y número de FIC y FCP por tipo de sociedad administradora

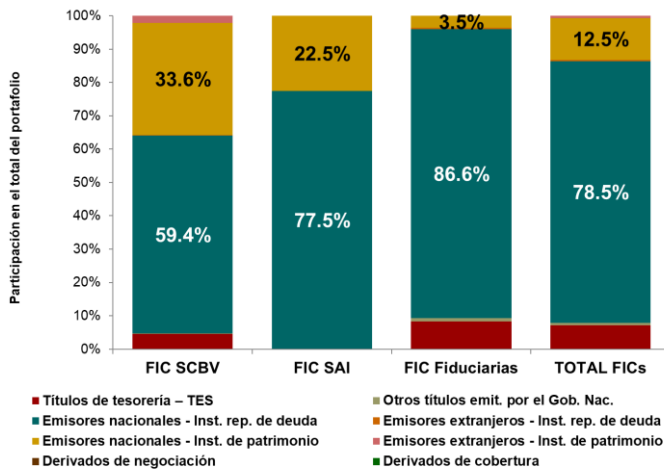


		FIC (FIDUCIARIAS, SCBV, SAI)					
		Saldos en millones de pesos			Variación absoluta		Var. real anual
		abr-18	mar-19	abr-19	Mensual	Anual	abr-19
FIC FIDUCIARIAS	Activos	54,508,375	59,124,855	60,495,860	1,371,005	5,987,485	7.5%
	Utilidades	823,475	726,794	922,526	195,732	99,051	8.5%
	No. de FIC	104	102	102	-	(2)	-1.9%
FIC SCBV	Activos	20,648,527	23,020,764	23,564,627	543,863	2,916,100	10.5%
	Utilidades	418,711	1,176,415	1,213,019	36,605	794,308	180.6%
	No. de FIC	96	93	93	-	(3)	-3.1%
FIC SAI	Activos	136,526	183,997	196,713	12,716	60,187	39.5%
	Utilidades	5,705	12,673	13,915	1,243	8,210	136.2%
	No. de FIC	5	5	5	-	-	0.0%
TOTAL FIC	Activos	75,293,428	82,329,616	84,257,201	1,927,585	8,963,773	8.4%
	Utilidades	1,247,892	1,915,881	2,149,461	233,580	901,569	66.8%
	No. de FIC	205	200	200	-	(5)	-2.4%
		FCP (FIDUCIARIAS, SCBV, SAI)					
		Saldos en millones de pesos			Variación absoluta		Var. real anual
		abr-18	mar-19	abr-19	Mensual	Anual	abr-19
FCP FIDUCIARIAS	Activos	13,097,339	15,800,203	15,891,331	91,129	2,793,993	17.5%
	Utilidades	292,282	234,032	287,838	53,807	(4,444)	-4.6%
	No. de FCP	43	52	52	-	9	20.9%
FCP SCBV	Activos	2,117,846	3,229,017	3,337,032	108,015	1,219,186	52.6%
	Utilidades	(80,794)	67,097	128,048	60,950	208,841	-253.5%
	No. de FCP	21	26	26	-	5	23.8%
FCP SAI	Activos	847,184	769,347	787,427	18,080	(59,758)	-10.0%
	Utilidades	17,688	13,041	22,927	9,885	5,239	25.5%
	No. de FCP	8	7	7	-	(1)	-12.5%
TOTAL FCP	Activos	16,062,370	19,798,567	20,015,790	217,224	3,953,421	20.7%
	Utilidades	229,176	314,170	438,813	124,642	209,637	85.4%
	No. de FCP	72	85	85	-	13	18.1%

Composición del portafolio de inversión de los FIC

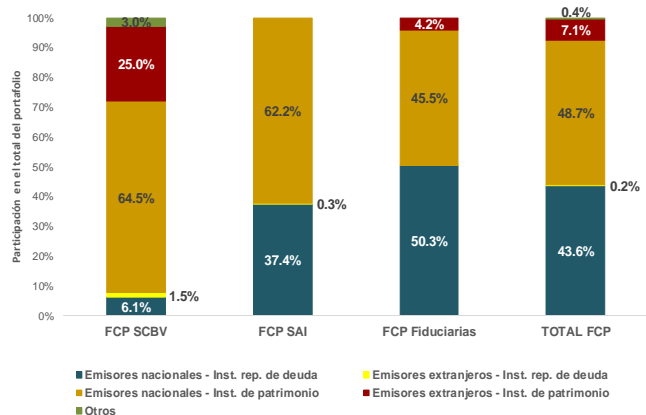
Tabla 20. Portafolio de inversiones de los negocios administrados-FIC

Cifras en millones de pesos



Saldo en mill. de pesos abr-19	FIC SCBV	FIC SAI	FIC Fiduciarias	TOTAL FICs
PORTAFOLIO	18,944,138	84,041	44,514,834	63,543,012
Títulos de tesorería - TES	863,313	0	3,679,966	4,543,279
Otros títulos emit. por el Gov. Nac.	14,813	0	478,043	492,856
Emisores nacionales - Inst. rep. de deuda	11,261,073	65,117	38,553,176	49,879,366
Emisores extranjeros - Inst. rep. de deuda	37,656	0	220,296	257,952
Emisores nacionales - Inst. de patrimonio	6,363,205	18,924	1,562,770	7,944,899
Emisores extranjeros - Inst. de patrimonio	403,906	0	18,155	422,061
Derivados de negociación	171	0	2,152	2,323
Derivados de cobertura	0	0	276	276
Otros	0	0	0	0
Variación real anual				
PORTAFOLIO	15.3%	41.1%	10.5%	11.9%
Títulos de tesorería - TES	46.2%	0.0%	140.5%	114.2%
Otros títulos emit. por el Gov. Nac.	-52.2%	0.0%	-2.2%	-5.2%
Emisores nacionales - Inst. rep. de deuda	14.3%	14.5%	4.4%	6.5%
Emisores extranjeros - Inst. rep. de deuda	29.1%	0.0%	518.3%	298.1%
Emisores nacionales - Inst. de patrimonio	17.7%	608.6%	25.3%	19.3%
Emisores extranjeros - Inst. de patrimonio	15.4%	0.0%	-59.1%	7.0%
Derivados de negociación	-99.9%	0.0%	42.8%	-98.6%
Derivados de cobertura	-100.0%	0.0%	-97.3%	-97.4%
Otros	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%

Composición del portafolio de inversión de los FCP



Información de CUIF a abril de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 22 de mayo de 2019.

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

Cifras en millones de pesos

Saldo en millones de pesos Abr.19	FCP SCBV	FCP SAI	FCP Fiduciarias	TOTAL FCP
PORTAFOLIO	1,919,788	368,114	11,023,367	13,311,269
Emisores nacionales - Inst. rep. de deuda	117,075	137,808	5,543,996	5,798,878
Emisores extranjeros - Inst. rep. de deuda	27,979	1,260	477	29,716
Emisores nacionales - Inst. de patrimonio	1,237,626	229,047	5,017,004	6,483,676
Emisores extranjeros - Inst. de patrimonio	480,291	0	461,890	942,181
Otros	56,818	0	0	56,818
Variación real anual				
PORTAFOLIO	21.7%	-10.0%	11.2%	11.8%
Emisores nacionales - Inst. rep. de deuda	32.3%	-4.5%	15.3%	15.0%
Emisores extranjeros - Inst. rep. de deuda	-39.9%	0.0%	-56.4%	-37.6%
Emisores nacionales - Inst. de patrimonio	47.5%	-13.5%	5.0%	10.2%
Emisores extranjeros - Inst. de patrimonio	-13.2%	0.0%	40.9%	6.9%
Otros	11.9%	0.0%	0.0%	11.9%

Aportes netos a los FIC y FCP acumulados por año

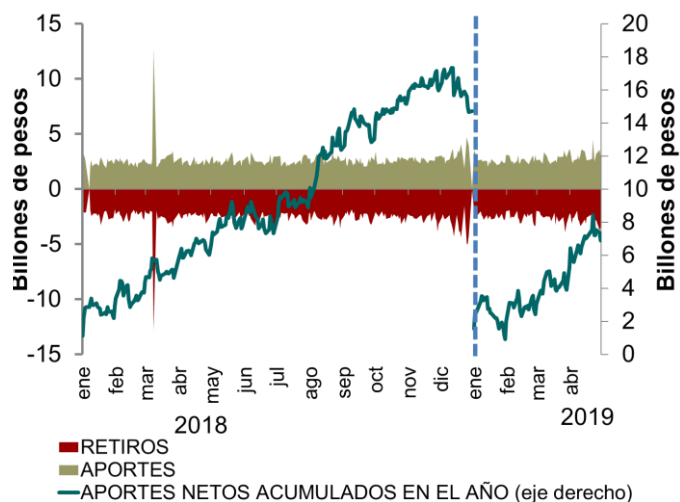


Tabla 22. Aportes netos a los FIC y FCP por sociedad administradora

Aportes netos a los FIC y FCP				
	SalDOS en millones de pesos			Var. Abs.
	abr-18	mar-19	abr-19	Anual
FIC FIDUCIARIAS	4,912,433	3,069,065	5,577,825	665,392
FIC SCBV	657,621	720,568	1,176,778	519,157
FIC SAI	(4,955)	-	-	4,955
TOTAL FICs	5,565,099	3,789,633	6,754,602	1,189,503
FCP FIDUCIARIAS	423,902	60,065	33,267	(390,634)
FCP SCBV	11,081	42,555	77,478	66,397
FCP SAI	(261)	5,171	19,422	19,683
TOTAL FCPs	434,721	107,791	130,167	(304,554)

Información de CUIF a abril de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 22 de mayo de 2019.

Pensiones y cesantías

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
	Abr.18	Mar.19	Abr.19	Abr.19
Activos	5,840,785	6,434,067	6,555,586	8.7%
Utilidades	227,383	355,058	473,272	101.6%

Información de CUIF a abril de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 22 de mayo de 2019.

Fondos vigilados

Tabla 24. Recursos administrados por los fondos de pensiones y cesantías²⁷

Cifras en millones de pesos

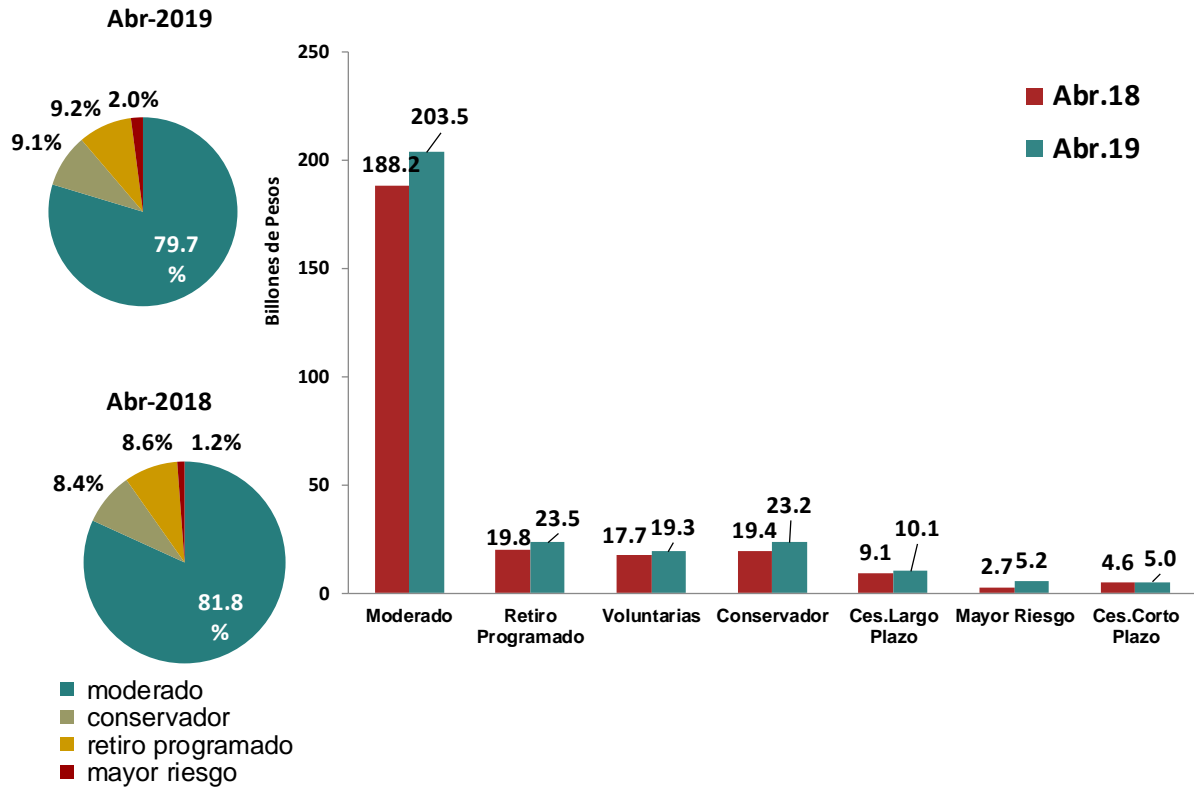
	Saldos en millones de pesos			Participación %	Variación absoluta		Crecimiento real anual
	Abr.18	Mar.19	Abr.19		Abr.19	Mensual	
FONDOS DE PENSIONES OBLIGATORIAS							
Recursos administrados	230,061,223	250,704,468	255,493,211		4,788,742.9	25,431,988	7.6%
Moderado	188,213,121	200,972,235	203,540,000	79.7%	2,567,765	15,326,879	4.7%
Retiro Programado	19,772,150	23,004,015	23,494,023	9.2%	490,008	3,721,873	15.1%
Conservador	19,392,677	22,691,740	23,232,439	9.1%	540,699	3,839,761	16.0%
Mayor riesgo	2,683,275	4,036,478	5,226,749	2.0%	1,190,271	2,543,474	88.7%
FONDOS DE PENSIONES VOLUNTARIAS							
Recursos administrados	17,656,056	18,990,002	19,276,788		286,787	1,620,733	5.7%
FONDOS DE CESANTÍAS							
Recursos administrados	13,735,464	15,582,049	15,082,986		(499,063)	1,347,522	6.4%

Información de CUIF a abril de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 22 de mayo de 2019.

²⁷ Para ver información más detallada, consulte el informe mensual de los fondos de pensiones y cesantías:

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

Evolución del valor de los fondos administrados



Información de CUIF a abril de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 22 de mayo de 2019.

Tabla 25. Rendimientos abonados a las cuentas individuales

	Saldos en millones de pesos			Participación %	Variación	Anual
	Abr.18	Mar.19	Abr.19	Abr.19	Mensual	
FONDOS DE PENSIONES OBLIGATORIAS						
Rendimientos abonados/(participación)	342,018	14,013,516	18,099,074		4,085,559	17,757,056
Moderado	(57,212)	12,212,370	15,706,467	86.8%	3,494,097	15,763,679
Retiro Programado	176,218	737,815	1,019,069	5.6%	281,254	842,852
Conservador	215,274	777,578	1,002,886	5.5%	225,307	787,611
Mayor riesgo	7,738	285,752	370,652	2.0%	84,900	362,914
FONDOS DE PENSIONES VOLUNTARIAS						
Rendimientos abonados	220,031	643,186	774,579		131,392	554,548
FONDOS DE CESANTÍAS						
Rendimientos abonados	(12,079)	646,003	811,753		165,750	823,832

Información de CUIF a abril de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 22 de mayo de 2019.

Tabla 26. Afiliados a los fondos de pensiones obligatorias

	Abr.18	Mar.19	Abr.19
FONDOS DE PENSIONES OBLIGATORIAS			
Afiliados	15,000,218	15,700,372	15,852,787
Moderado	14,059,546	14,651,432	1,315,503
Convergencia Conservador y Moderado	510,730	559,383	576,436
Conservador	379,323	430,822	432,036
Mayor riesgo	50,337	58,393	12,416,073
Convergencia Conservador y Mayor Riesgo			364
Convergencia Moderado y Mayor Riesgo	282	342	1,112,375
FONDOS DE PENSIONES VOLUNTARIAS			
Afiliados	644,881	698,513	702,342
FONDOS DE CESANTÍAS			
Afiliados	8,186,762	8,692,401	8,680,844

Cifras reportadas hasta el 22 de mayo de 2019. Cifras en proceso de verificación y validación, toda vez que las mismas no fueron transmitidas por los canales autorizados.

Tabla 27. Pensionados régimen de ahorro individual con solidaridad (RAIS)

	Abr.18	Mar.19	Abr.19	Participación % Abr.19	Variación absoluta mensual	Variación absoluta anual
FONDOS DE PENSIONES OBLIGATORIAS						
Pensionados	137,926	160,401	162,642		2,241	24,716
Vejez	46,821	68,067	69,747	42.9%	1,680	22,926
Invalidez	36,478	37,663	37,964	23.3%	301	1,486
Sobrevivencia	54,627	54,671	54,931	33.8%	260	304

Cifras reportadas hasta el 22 de mayo 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

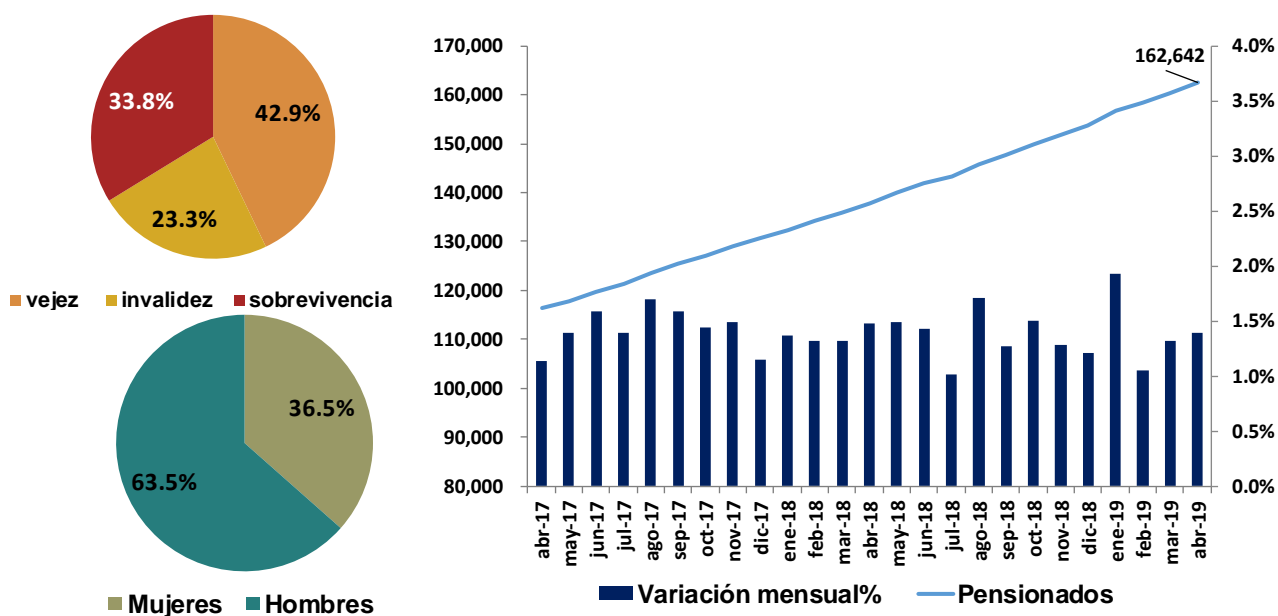


Tabla 28. Rentabilidad mínima

Fondos de pensiones obligatorias y fondos de cesantías - rentabilidad calculada para cada periodo – NAV²⁸

	FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS *								FONDOS DE CESANTÍA***	
	Hasta 30/04/2019								Hasta 30/04/2019	
	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	8.86%	5.00%	8.03%	3.16%	8.34%	3.48%	8.43%	3.54%	5.34%	4.23%
Porvenir	8.81%	4.95%	8.53%	3.64%	8.10%	3.24%	8.65%	3.75%	5.57%	3.74%
Old Mutual	9.17%	5.30%	9.39%	4.46%	9.39%	4.47%	8.48%	3.59%	5.97%	4.02%
Colfondos	8.80%	4.94%	7.79%	2.93%	10.63%	5.66%	8.31%	3.43%	6.44%	3.74%
Promedio	8.84%	4.98%	8.29%	3.41%	8.53%	3.65%	8.49%	3.60%	5.58%	3.93%
RENTABILIDAD MÍNIMA	6.36%		5.36%		4.87%				3.04%	2.34%

* El decreto 2949 de 2010 por el cual se modifica el Decreto 2550 de 2010, en su artículo 2.6.5.14 establece el período de cálculo de la rentabilidad mínima 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 período 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 artículo 4 establece el período de cálculo de la rentabilidad mínima para los portafolios de los fondos de cesantía.

²⁸ 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	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Abril - 2019		Patrimonio	Utilidades
			Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero			
SALDOS						
Régimen de Prima Media ¹	643,881	539,523		0	315,973	63,726
Vejez	11,208,164	4,792,136		0	8,969,485	207,841
Invalidez	144,805	42,500		0	107,113	6,844
Sobreviviencia	307,841	92,779		0	180,724	13,071
BEPS	193,016	138,789		0	192,977	3,512
TOTAL FONDOS PRIMA MEDIA	11,853,826	5,066,205		0	9,450,299	231,268

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 22 de mayo de 2019.

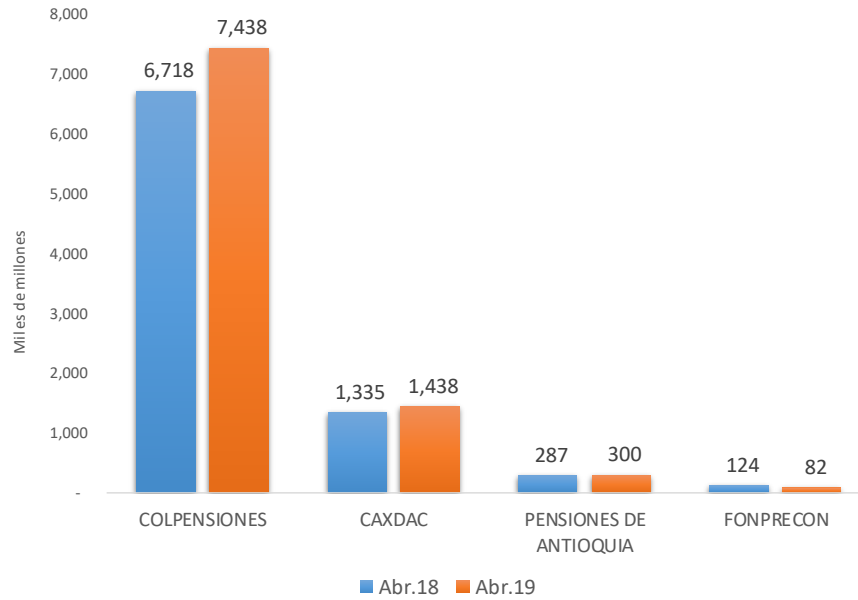
Fondos vigilados

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

	Saldos en millones de pesos			Participación % Abr.19	Variación absoluta		Crecimiento real anual
	Abr.18	Mar.19	Abr.19		Mensual	Anual	Abr.19
FONDOS							
Recursos administrados	8,463,962	9,115,865	9,257,322		141,457.0	793,360	5.9%
COLPENSIONES	6,718,098	7,312,740	7,437,986	80.3%	125,245	719,887	7.2%
CAXDAC	1,335,213	1,415,497	1,437,798	15.5%	22,301	102,585	4.3%
PENSIONES DE ANTIOQUIA	286,951	298,087	299,614	3.2%	1,527	12,663	1.1%
FONPRECON	123,700	89,542	81,925	0.9%	(7,617)	(41,775)	-35.9%
BEPS							
Recursos administrados	78,657	186,841	192,977		6,136	114,320	137.6%

Información de CUIF a abril de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 22 de mayo de 2019.

Valor de los fondos administrados



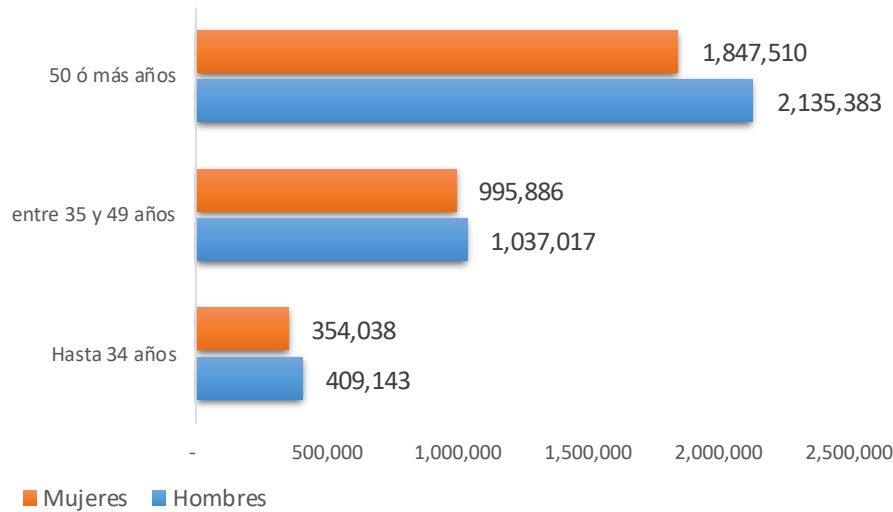
Cifras reportadas hasta el 22 de mayo de 2019.

Tabla 31. Afiliados a los fondos de reservas del régimen de prima media

	Abr.18	Mar.19	Abr.19
CAXDAC	468	447	448
FONPRECON	943	827	825
PENSIONES DE ANTIOQUIA	432	406	405
COLPENSIONES	6,577,875	6,757,722	6,777,299
Total	6,579,718	6,759,402	6,778,977

Cifras reportadas hasta el 22 de mayo de 2019.

Clasificación de los afiliados por rango salarial y género



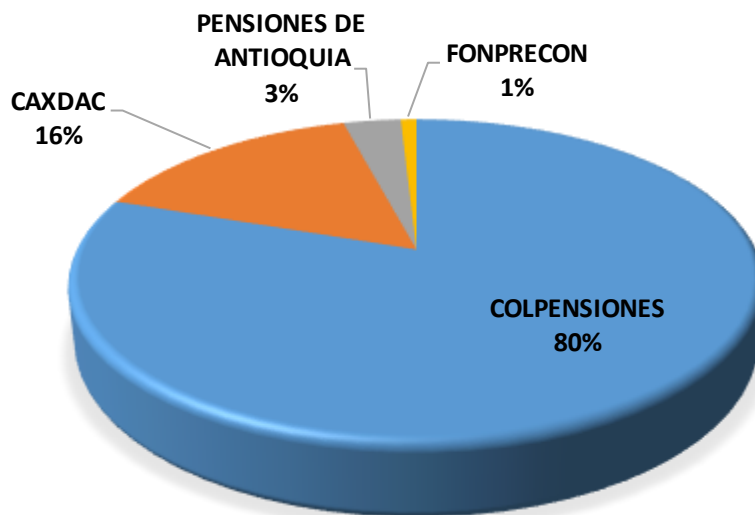
Cifras reportadas hasta el 22 de mayo de 2019.

Tabla 32. Pensionados régimen de prima media (RPM)

ENTIDAD	PENSIONADOS						TOTAL
	INVALIDEZ		VEJEZ		SOBREVIVENCIA		
	HOMBRES	MUJERES	HOMBRES	MUJERES	HOMBRES	MUJERES	
COLPENSIONES	44,626	26,144	511,612	454,945	34,942	270,849	1,343,118
CAXDAC	12	1	529	182	0	7	731
PENSIONES DE ANTIOQUIA	14	6	1,170	1,165	64	446	2,865
FONPRECON	23	8	1,088	654	91	530	2,394
Total de Pensionados al cierre del mes	44,675	26,159	514,399	456,946	35,097	271,832	1,349,108

Cifras reportadas hasta el 22 de mayo de 2019.

Clasificación de los pensionados



Cifras reportadas hasta el 22 de mayo 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	Abril - 2019				
	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero ¹	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Soc. de Capitalización	1,003,484	902,792	26,067	174,991	10,351
Seguros Generales	28,978,195	12,338,185	27,438	4,764,999	250,071
Seguros de Vida	49,266,295	41,759,974	114,920	8,517,807	663,435
Coop. de Seguros	1,488,369	706,941	78	294,727	20,614
TOTAL	80,736,343	55,707,892	168,503	13,752,524	944,472
Fondos de Pensiones Voluntarias	282,356	244,784	0	280,895	4,549
TOTAL FPV	282,356	244,784	-	280,895	4,549

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 22 de mayo 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	Abr.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	4,757,739	2.8%	2,315,690	-2.0%	532,476	5.5%	-729,625	-8.6%	1,260,680	22.2%	37,652,279	6.8%
Seguros Generales	4,110,422	6.8%	1,979,841	4.6%	804,210	7.0%	-24,083	78.3%	338,474	66.3%	19,838,782	38.1%
Coop. de Seguros	342,543	5.7%	144,047	-7.2%	118,190	15.8%	2,004	170.2%	15,829	4.6%	807,945	2.6%
TOTAL	9,210,703	4.7%	4,439,577	0.6%	1,454,876	7.1%	(751,703)	4.3%	1,614,982	29.2%	58,299,006	15.6%

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 abril de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 22 de mayo de 2019.

Tabla 35. Principales índices de las compañías de seguros

Tipo de Intermediario	Abr.19							
	Índice de siniestralidad	pp	Índice combinado	pp	Índice de densidad	Δ%	Índice de penetración	pp
Seguros de Vida	48.7%	(2.41)	121.3%	0.77	283,322	-2.2%	1.4%	0.01
Seguros Generales	48.2%	(0.99)	100.8%	(3.11)	253,442	4.0%	1.3%	0.08
Coop. de Seguros	42.1%	(5.87)	99.2%	(1.94)	21,126	6.3%	0.1%	0.01
TOTAL	48.2%	(1.92)	111.2%	(1.16)	557,890	0.8%	2.8%	0.10

Información de CUIF a abril de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 22 de mayo de 2019.

pp = Puntos porcentuales

Δ% Variación real anual

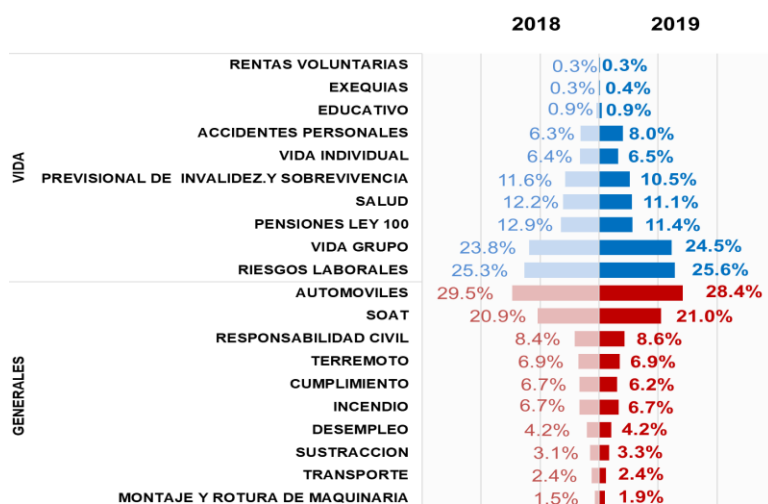
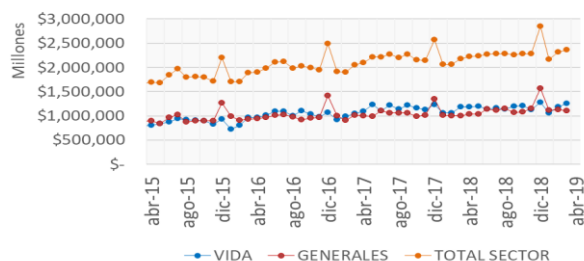
Índice de siniestralidad : Siniestros liquidados / Primas emitidas

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

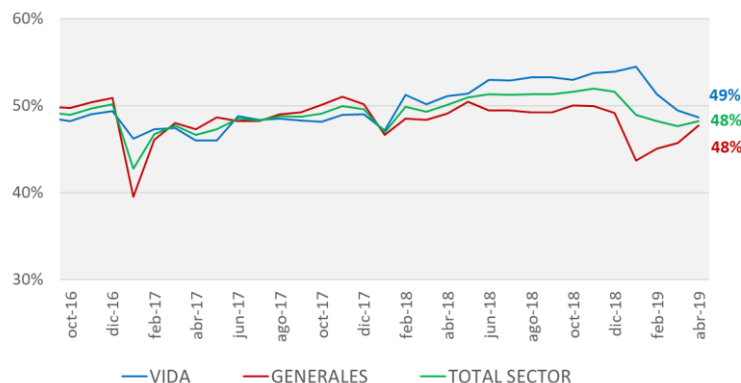
Índice de densidad: Primas emitidas anualizadas / población total

Índice de penetración: Primas emitidas anualizadas / PIB anual

Histórico de las primas emitidas y participación de los principales ramos

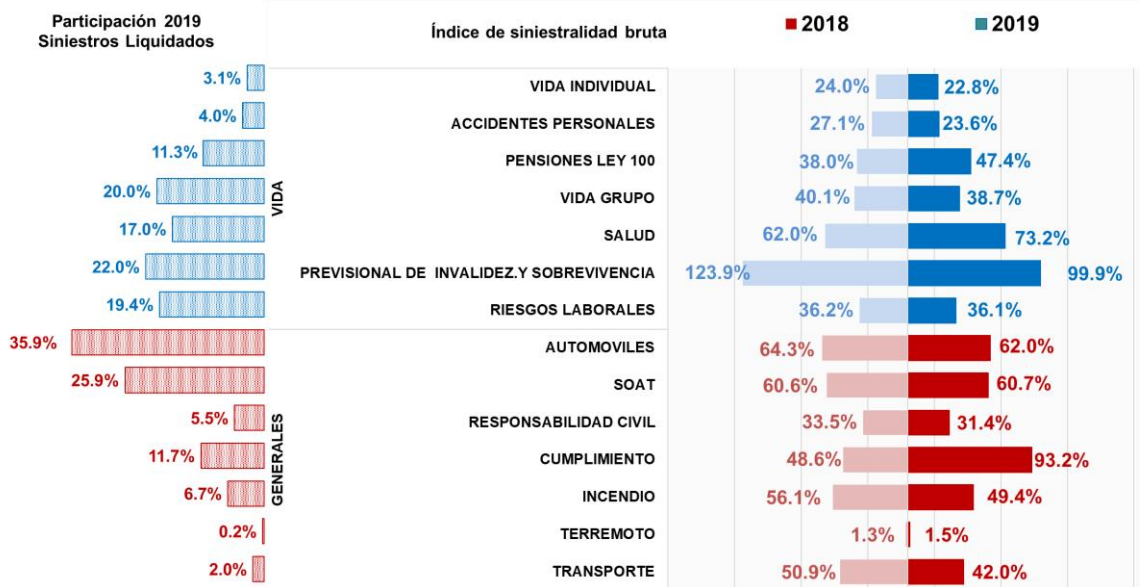


Índice de siniestralidad ²⁹

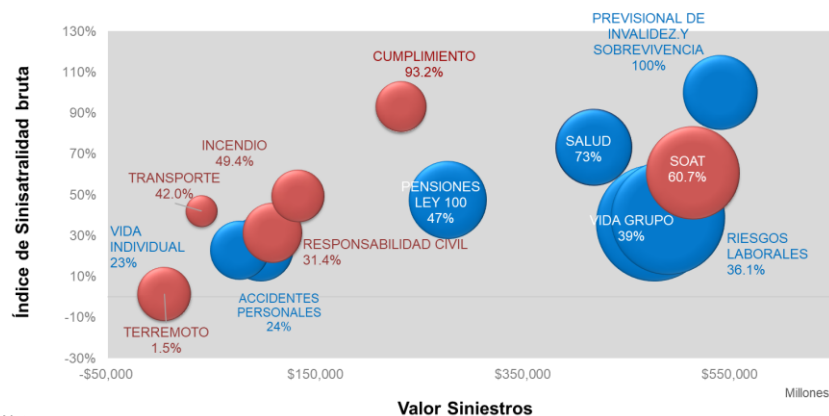


²⁹ El índice de siniestralidad bruta corresponde a la razón entre el valor de los siniestros liquidados y el de las primas emitidas.

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

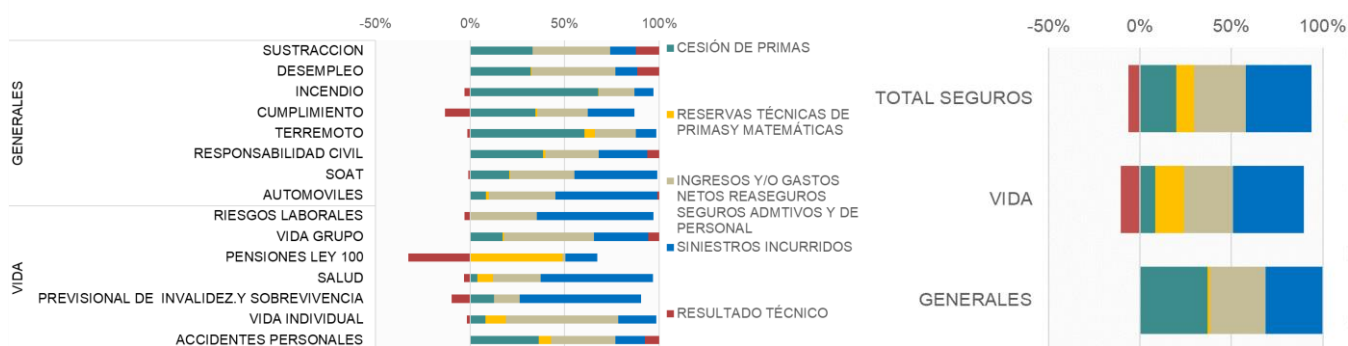


Resultados del sector ³⁰



Notas:

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



³⁰ Los ramos presentados hacen parte de los ramos con mayor participación de primas emitidas en los seguros de vida y generales.

Intermediarios de valores

La información de esta sección corresponde a las sociedades comisionistas de bolsa de valores (SCBV), sociedades comisionistas de la Bolsa Mercantil de Colombia (SCBM) y a las sociedades administradoras de inversión (SAI).

Tabla 36. Intermediarios de valores

Cifras en millones de pesos

Tipo de Intermediario	Abril - 2019				
	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores (SCBV)	4,569,376	2,639,599	0	1,041,322	31,964
Soc. Bolsa Mercantil de Colombia (SCBM)	32,982	10,028	0	19,616	1,935
Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	13,257	7,753	0	10,805	51
TOTAL SOCIEDADES	4,615,615	2,657,380	0	1,071,743	33,949
Fondos de inversión colectiva admin. por S.A.I.	196,713	84,041	0	192,102	13,915
Fondos de capital privado admin. por S.A.I.	787,427	368,114	0	751,811	22,927
Fondos de inversión colectiva admin. por SCBV	23,564,627	18,944,138	0	23,200,392	1,213,019
Fondos de capital privado admin. por SCBV	3,337,032	1,919,788	363,316	3,008,052	128,048
TOTAL FONDOS INTERMEDIARIOS DE VALORES	27,885,800	21,316,081	363,316	27,152,357	1,377,909

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 22 de mayo de 2019.

Tabla 37. Activos de las sociedades comisionistas y SAI

INTERMEDIARIOS DE VALORES	ACTIVOS					
	SalDOS en millones de pesos			Variación absoluta		Crecimiento Real Anual
	Abr.18	Mar.19	Abr.19	Anual	Mensual	Abr.19
Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores	4.390.817	3.831.771	4.569.376	178.559	737.606	0.8%
Soc. Bolsa Mercantil de Colombia	31.069	37.651	32.982	1.913	(4.668)	2.8%
Sociedades Administradoras de Inversión	11.851	13.150	13.257	1.405	106	8.3%
Total Activos	4.433.738	3.882.572	4.615.615	181.877	733.044	0.8%

Información de CUIF a abril de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 22 de mayo de 2019.

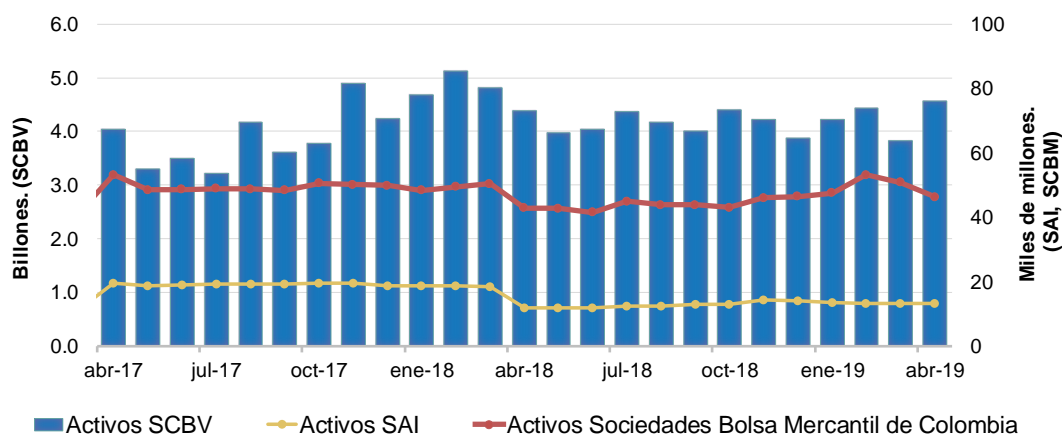


Tabla 38. Inversiones de las sociedades comisionistas y SAI

INTERMEDIARIOS DE VALORES	INVERSIONES Y DERIVADOS					
	SalDOS en millones de pesos			Variación absoluta		Crecimiento Real Anual
	Abr.18	Mar.19	Abr.19	Anual	Mensual	
Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores	2.749.277	2.138.409	2.639.599	(109.678)	501.189	-7.0%
Soc. Bolsa Mercantil de Colombia (BMC)	9.117	9.840	10.028	911	189	6.5%
Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	6.599	7.599	7.753	1.154	154	13.8%
Total inversiones	2.764.993	2.155.848	2.657.380	(107.613)	501.532	-6.9%

Información de CUIF a abril de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 22 de mayo de 2019.

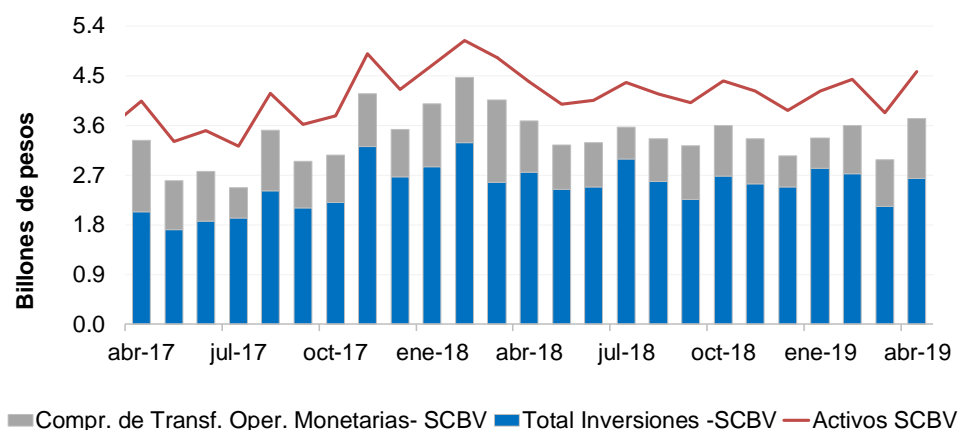


Tabla 39. Ingresos por comisiones de las sociedades comisionistas y SAI

INTERMEDIARIOS DE VALORES	Comisiones y Honorarios					
	SalDOS en millones de pesos			Variación absoluta		Crecimiento Real Anual
	Abr.18	Mar.19	Abr.19	Anual	Mensual	
Comisiones y/o Honorarios - SCBV	213.878	147.453	199.870	(14.009)	52.416	-9.5%
Administración FIC - SCBV	86.785	70.331	94.079	7.294	23.748	5.0%
Comisiones y/o Honorarios - SAI	2.841	2.109	2.885	44	776	-1.6%
Administración FIC - SAI	2.841	2.109	2.885	44	776	-1.6%
Comisiones y/o Honorarios - SCBM	8.349	8.954	13.182	4.833	4.228	52.9%
Corretaje Productos Agropec. - SCBM	5.627	4.492	6.972	1.345	2.480	20.0%
Total Comisiones y Honorarios	225.069	158.516	215.937	(9.132)	57.420	-7.1%

Información de CUIF a abril de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 22 de mayo de 2019.

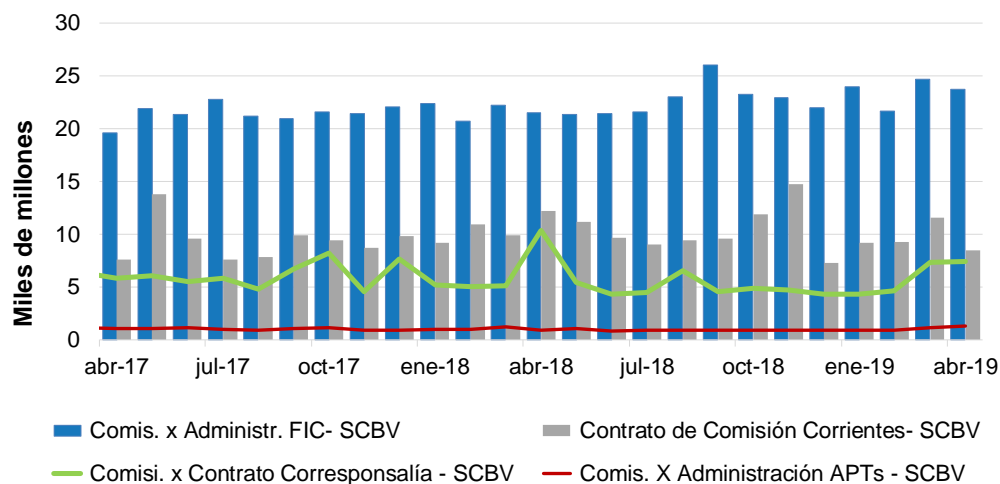
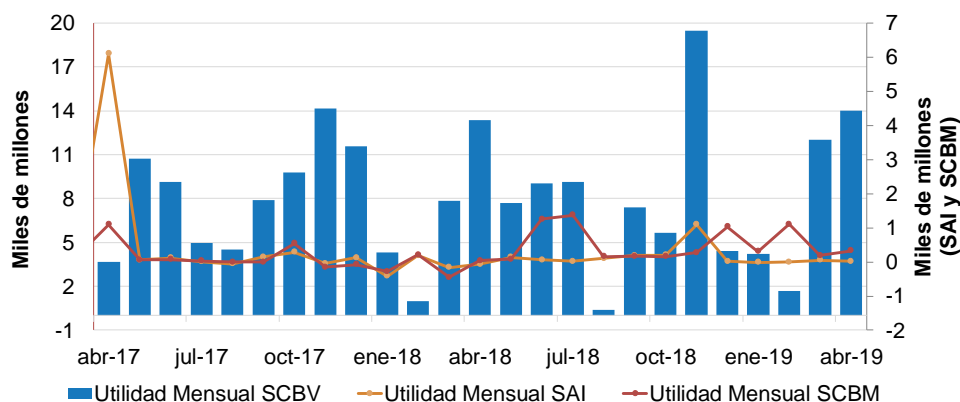


Tabla 40. Utilidades acumuladas de las sociedades comisionistas y SAI

INTERMEDIARIOS DE VALORES	UTILIDADES					
	SalDOS en millones de pesos			Variación absoluta		Crecimiento Real Anual
	Abr.18	Mar.19	Abr.19	Anual	Mensual	
Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores	26.495	17.941	31.964	5.469	14.023	16.8%
Soc. Bolsa Mercantil de Colombia (BMC)	(491)	1.610	1.935	2.425	324	-481.9%
Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	(454)	37	51	505	14	-110.9%
Total	25.550	19.588	33.949	8.399	14.361	28.7%

Información de CUIF a abril de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 22 de mayo de 2019.



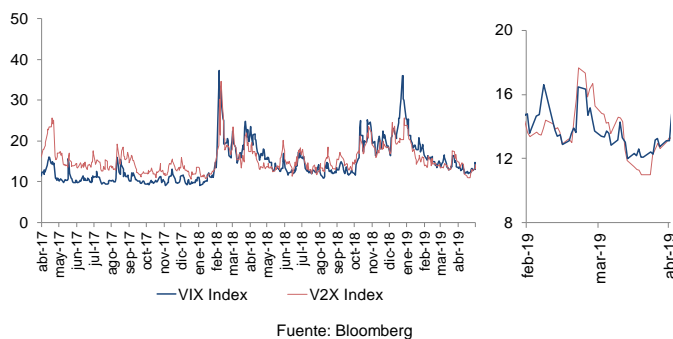
II. MERCADOS FINANCIEROS

Mercados internacionales

En abril se observó una disminución de la volatilidad de los mercados financieros. En EE. UU., el VIX se situó en 13.12 puntos, 0.59 puntos menos que el mes anterior. Por su parte el V2X de Europa se ubicó en 13.26 puntos, 2.01 menos frente al reportado en marzo 2019. Lo anterior fue explicado por el crecimiento de la economía de EE. UU. y la Eurozona para el primer trimestre de 2019, expandiéndose en 3.2% anual y 0.4% anual. Estas cifras redujeron la preocupación sobre la evolución de la economía global, en la Eurozona frenó por el momento los temores de un escenario de recesión en Europa.

En temas comerciales, China confirmó que acudirá a la negociación comercial con EE. UU. el 9 y 10 de mayo, decisión que desmintió los rumores de cancelación del diálogo y continuó aumentando el optimismo sobre un acuerdo comercial entre las dos potencias. Asimismo, los países de la Unión Europea respaldaron la apertura de conversaciones con EE. UU. para lograr un acuerdo de comercio centrado en la eliminación de los aranceles a los productos industriales.

Gráfica 1. Índices de volatilidad



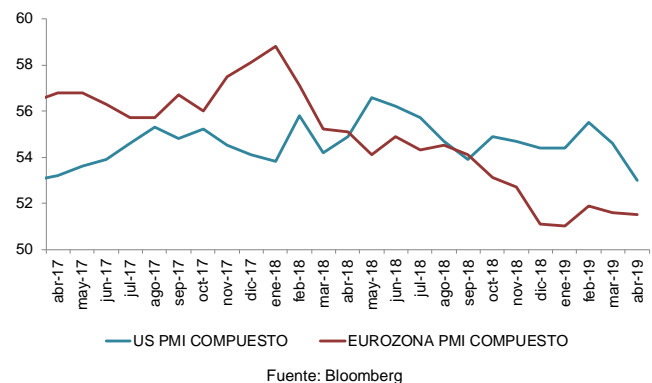
Estados Unidos: En la reunión del 01 de mayo, la FED decidió mantener las tasas de interés entre 2.25% y 2.50% en 2019 y reiteró que sería paciente al decidir sobre cualquier cambio de su tasa de interés de referencia. Además, recortó la tasa de interés en exceso de reservas hasta 2.35% (-0.05pp), luego de revisar que el mercado laboral seguía fuerte y la actividad económica aumentó a un ritmo sólido.

La creación de empleos de EE. UU. se aceleró en abril, con 263,000 nóminas nuevas no agrícolas, superior a los 185,000 esperadas en el mercado. Por su parte, la tasa de desempleo cayó de 3.8% a 3.6% en abril; siendo este su nivel más bajo en casi 50 años. El informe mensual destacó que los nuevos empleos creados se distribuyeron en la mayoría de los sectores de la industria.

El índice de confianza del consumidor³¹ pasó de 98.4 puntos en marzo a 97.2 en abril, dato que fue superior a lo que preveía el consenso del mercado de 97.1 puntos. La disminución se explicó por las expectativas a futuro, que pasaron de 88.8 a 87.4 puntos en abril. Por su parte, las condiciones económicas actuales, pasaron de 113.3 a 112.3 puntos en el último mes.

El Índice de Gestores de Compras Compuesto (PMI) se ubicó en 53 puntos, inferior frente al dato registrado en marzo (54.6 puntos). Lo anterior fue resultado de la disminución mensual del PMI manufacturero, que bajó 2.5 puntos en abril y el PMI no manufacturero disminuyó 0.6 puntos.

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



Zona Euro: El Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo (BCE) decidió mantener inalterados las tasas de interés aplicables a las operaciones principales de financiación, la facilidad marginal de crédito y la facilidad de depósito dejándolos en el 0.00 %, el 0.25 % y el -0.40 %, respectivamente. El Consejo de Gobierno

³¹ Universidad de Michigan, la cifra final se publica el 17 de mayo

esperaba que los tipos de interés oficiales del BCE se mantuvieron en los niveles observados, al menos, hasta el final de 2019 y en todo caso durante el tiempo necesario para asegurar la convergencia sostenida de la inflación hacia niveles inferiores, aunque próximos, al 2 % a mediano plazo.

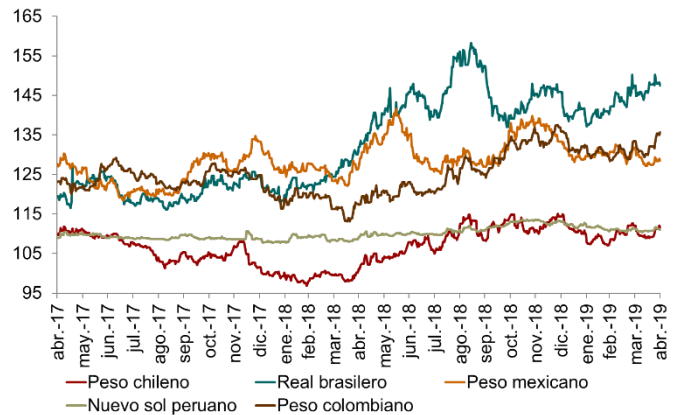
El PMI compuesto del mes fue de 51.5 y disminuyó 0.1 puntos. Entre las principales economías de la zona, Italia registró un indicador de 49.5 (el más bajo de la zona), disminuyendo 2.0 puntos, España disminuyó en 2.5 puntos su indicador quedando en 52.9. Por su parte Alemania y Francia aumentaron su indicador en 0.8 y 1.2 puntos, respectivamente, quedando en 52.2 y 50.1. Esto obedeció al comportamiento del sector de servicios que bajó hasta 52.8, disminuyendo en 0.5 puntos, mientras que el PMI manufacturero aumentó en 0.4 puntos hasta 47.9.

La inflación³² observada fue 1.7% anual en abril, tres décimas más que el mes anterior (1.4%). La Eurozona se acercó así al objetivo del BCE, que considera que una inflación inferior pero cercana al 2% interanual es una señal de buena salud de la economía. Alemania registró una progresión al 2% interanual, una tendencia al alza que también registraron Francia al 1.2% y España al 1.6%.

En marzo, la tasa de desempleo fue 7.7%, inferior en 8pb a la observada en marzo 2018, siendo la más baja desde noviembre de 2008. Por su parte, el índice de confianza del consumidor³³ disminuyó en abril a 104.0 puntos desde 105.5 puntos del mes anterior, el más bajo desde septiembre de 2016. La confianza en la industria fue particularmente débil por el aumento del pesimismo de los directivos sobre las expectativas de producción, los libros de pedidos y el inventario.

Economías Emergentes: El índice LACI³⁴ registró una variación mensual de 0.45% para ubicarse en 54.09 puntos, sustentada por la apreciación del peso mexicano (2.48%), el peso chileno (0.44%) y el nuevo sol peruano (0.36%). En contraste, se observaron depreciaciones en el peso argentino (2.08%), el peso colombiano (1.78%) y el real brasileño (0.01%).

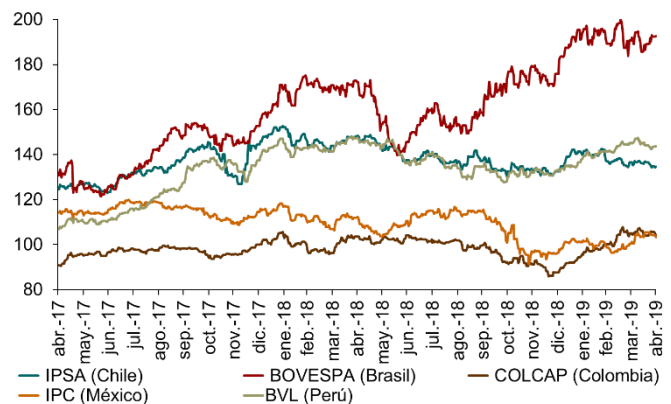
Gráfica 3. Evolución tasas de cambio regional³⁵



Fuente: Bloomberg. Cifras al 30 de abril de 2019. Enero 2015=100

La apreciación observada en el peso mexicano obedeció al desempeño del precio del barril de petróleo y al debilitamiento del dólar frente a la canasta de monedas de referencia, de la cual hace parte. Adicionalmente, durante el mes hubo una percepción de mayor confianza en la economía por parte de empresarios y analistas económicos, como lo sustenta el resultado favorable sobre las condiciones económicas internas de la encuesta mensual realizada por el Banco de México.

Gráfica 4. Índices accionarios regionales



Fuente: Bloomberg. Cifras al 30 de abril de 2019. Enero 2015=100

Por el lado de las bolsas latinoamericanas, el IPC de México y el BOVESPA de Brasil presentaron un aumento mensual de 3.04% y 0.98%, respectivamente. En contraste, el IPSA de Chile (-1.37%), el S/P BVL de Perú (-0.96%) y el COLCAP de Colombia (-0.89%) presentaron disminuciones.

³² La cifra final se publica el 17 de mayo.

³³ 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.

³⁴ El LACI es un índice ponderado por liquidez y duración que indica el valor del dólar frente a las principales monedas latinoamericanas: real brasileño (33%), peso mexicano (33%), peso argentino (10%), peso chileno (12%), peso colombiano (7%) y el nuevo sol peruano (5%). Una disminución del LACI implica una apreciación del dólar contra estas monedas.

³⁵ Por motivos de escala, no se reporta la evolución del peso argentino, que a marzo de 2019 reporta un índice de 522.4.

En el caso del IPC de México, los sectores que más contribuyeron al crecimiento del índice fueron financiero (Banorte, Santander México), comercio minorista (Wal-Mart México) y bebidas (FEMSA).

En abril 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: El FMI subió en 0.1% el pronóstico de crecimiento en 2019 hasta 6.2%, como resultado de las políticas fiscales que el gobierno chino tomó para mitigar el efecto que de la guerra comercial con Estados Unidos. Por su parte, China anunció que el crecimiento del primer trimestre de 2019 fue de 6.4%, superior en 0.1pp frente a las estimaciones de los analistas. El gobierno resaltó que esta cifra es sustentada en el buen desempeño de la producción industrial y el gasto de los hogares.

El FMI también advirtió que la desaceleración de China se acentuará en los próximos años con la incertidumbre frente a un acuerdo comercial, con lo cual redujeron el pronóstico de 6.2% a 6.1% en 2020 y anunció que se debe poner especial cuidado al exceso de capacidad instalada y al crecimiento de la cartera doméstica, sin sacrificar las medidas de corto plazo para estimular el crecimiento.

La OECD informó que las políticas de intervención a la economía realizadas por el gobierno chino podrían empeorar las distorsiones económicas actuales, resaltando el aumento de la actividad fiscal en China. Actualmente, los gobiernos locales tienen aval para desembolsar hasta USD320.6mm en bonos con propósito especial en 2019, lo cual presenta un incremento de 59% frente al permitido en 2018. Los anuncios de exención de impuestos podrían representar cerca de 0.2 puntos del PIB, al tiempo que el estímulo fiscal agregado sería cercano a 4% del PIB, frente a 2.94% en 2018.

En abril, el PMI manufacturero pasó de 50.5 a 50.1 y el PMI elaborado por Caixin/Markit³⁶ de 50.8 a 50.2, cifras que registraron por segundo mes consecutivo que la industria manufacturera está en fase expansiva. Por su

parte, el PMI de servicios se ubicó a 54.3, presentando un retroceso frente a 54.8 reportado en marzo.

El índice bursátil Hang Seng aumentó 2.23% para ubicarse en 29,699.1 durante el mes, por efecto del comportamiento del sector comunicaciones (Tencent), financiero (HSBC, China Construction Bank, Bank of China) y del sector asegurador (Ping An Insurance, AIA).

Materias primas: Los índices CRY³⁷ y BBG³⁸ presentaron un comportamiento mixto, registrando una variación mensual de 0.27% y -0.63%, en su orden. Mientras que el precio del petróleo continuó al alza como consecuencia de las sanciones de Estados Unidos a la producción de crudo de Irán y Venezuela. Además, se presentaron reducciones en metales y materias primas agrícolas, donde los commodities del sector agrícola estuvieron afectados por un incremento en la producción en Rusia, Europa del Este y los Estados Unidos, en particular del trigo.

En el mes, el precio del petróleo WTI subió 6.27%, llegando a USD63.91. Así mismo el Brent aumentó 6.45%, cerrando su cotización en USD72.80 por barril. En cuanto a los metales, el precio del oro disminuyó 0.68%, llegando a USD1,283.6 la onza troy y el cobre 1.18% al registrar USD2.90 por libra.

Por el lado de las materias primas agrícolas, en abril el precio del trigo disminuyó 8.57% con USD4.185³⁹, la soya presentó una reducción de 4.86% para situarse en USD8.412 y el maíz 0.91%, hasta USD3.53.

Contexto económico local

En abril la tasa de desempleo (TD) registró 10.3%, bajando 48pb⁴⁰ frente al mes pasado y superior en 87pb comparado con abril de 2018. La tasa global de participación⁴¹ fue 62.2%, mostrando una disminución mensual de 1.02pp y un descenso anual de 2.40pp. El promedio móvil doce meses de la tasa de desempleo nacional a abril de 2019 llegó al 10.04%, mayor en 61pb con respecto a la móvil del mismo corte de 2018. El número de personas ocupadas fue de 21.9millones (m), inferior en 218mil con respecto al mes anterior y menor en 775mil frente a abril de 2018. La población desocupada a nivel nacional fue de 2,524 mil,

³⁶ 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.

³⁷ El índice CRY es un índice que se calcula como el promedio de los precios de los futuros de las principales materias primas.

³⁸ El BBG Commodity Index es un índice que está construido con base en los futuros de 22 tipos de materias primas físicas.

³⁹ Fuente: Bloomberg. La medida de peso de los precios de las materias agrícolas corresponde a un "Bushel" equivalente a 60 libras.

⁴⁰ 1 punto básico = 0.01%

⁴¹ Es la relación porcentual entre la población económicamente activa y la población en edad de trabajar.

disminuyendo en 158mil con respecto a marzo pasado e incrementando en 154 mil frente al mismo corte de 2018.

La tasa de desempleo para las 13 ciudades y áreas metropolitanas quedó en 11.1%, disminuyendo 83pb con respecto a marzo y fue mayor en 46pb frente a abril de 2018. Para las 13 ciudades principales y áreas metropolitanas la población desocupada llegó 1,3m de personas, bajando en 130mil personas comparada con marzo y aumentando en 50mil con respecto al mismo corte de abril de 2018.

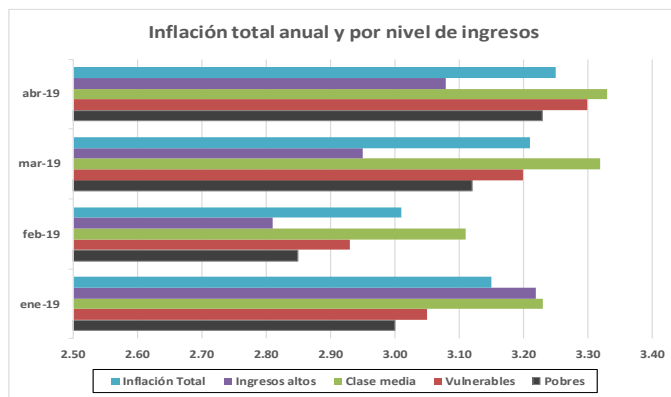
En abril la variación mensual del IPC fue de 0.50%, llevando a que la inflación anual total llegara al 3.25%. La variación anual total fue superior en 12pb con respecto a la de abril de 2018, que fue de 3.13%. La inflación anual total por niveles de ingreso se presentó así: Ingresos altos con 3.08%, Pobres con 3.23%, Vulnerables con 3.30% y Clase media con 3.33%.

Según las divisiones de gasto, las de menor variación mensual fueron: Prendas de vestir y calzado con 0.07%, Educación con 0.09%, Transporte con 0.23%, Bienes y servicios diversos con 0.30% y Salud con 0.31%. Las divisiones con mayor variación mensual fueron: Alimentos y bebidas no alcohólicas con 1.07%, Bebidas alcohólicas y tabaco con 0.81%; Información y comunicación con 0.72%.

Por ciudades, las que registraron las mayores variaciones mensuales en los precios fueron: Santa Marta con 1.14%, Montería con 1.04%, Sincelejo con 0.90%, Cartagena con 0.87% y Valledupar con 0.82%. Por su parte, las ciudades con menor variación fueron: Neiva con 0.18%, Tunja con 0.25%, Bucaramanga con 0.26%, Villavicencio con 0.33%, Otras Áreas Urbanas con 0.34% y Pasto con 0.34%.

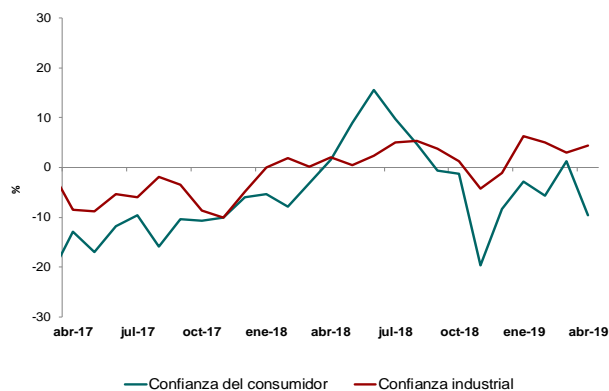
En abril la variación mensual de los componentes del IPP mostraron los siguientes resultados: 1.42% de Producción nacional, 0.88% de Oferta interna, 1.05% de Producidos para consumo interno, 0.46% de Importados y 2.41% de Exportados. La variación mensual de 1.42% del IPP nacional, estuvo dada por el comportamiento mostrado por los sectores que aportaron así: minería con 4.69%, agricultura, ganadería y pesca con 1.45%, e industria con 0.55%.

Gráfica 5. Inflación



Fuente: DANE

Gráfica 6. Índices de Confianza



Fuente: Fedesarrollo.

En abril el índice de confianza del consumidor (ICC) cambió a terreno negativo quedando en -9.6%, mostrando una disminución de 10.8pp frente a marzo. La caída se presentó por el deterioro en los indicadores IEC (Índice de expectativas de los consumidores), que cambió de 2.9% a -6.0% y el ICE (Índice de condiciones económicas) que pasó de -1.4% a -14.9%. Con respecto a abril de 2018, el ICC tuvo una reducción de 11.1pp, justificado por la caída del IEC que varió de 6.1% a -6.0% y el ICE que pasó de -5.4% a -14.9%. Por ciudades, el ICC se redujo en cuatro de las cinco ciudades encuestadas frente al mes pasado. Con respecto al mismo mes de 2018, la confianza incrementó únicamente en Medellín⁴². Por estratos, con respecto al mes anterior y abril de 2018, el ICC desmejoró en los estratos medio y bajo y aumentó en el estrato alto.

El índice de confianza industrial (ICI) en abril registró 4.4%, evidenciándose un incremento de 1.4pp comparado con el mes anterior y frente a abril de 2018 tuvo una mejora de 2.4pp. La variación mensual se debió primordialmente por las subidas de 1.4pp en el Nivel de

⁴² Encuesta de opinión del consumidor. Resultados a abril de 2019.

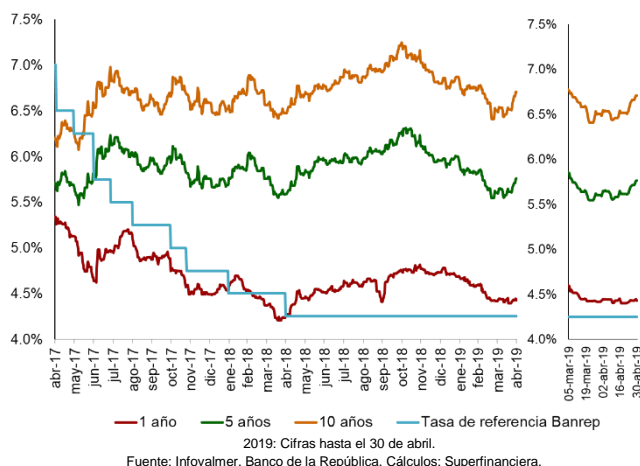
existencia y de 7.6pp en el de volumen actual de pedidos. Por su parte el componente de las expectativas de producción para el próximo trimestre se redujo en 1.9pp.

El índice de confianza comercial (ICCO) fue de 29.7%, aumentando 2.2pp con respecto a marzo, e incrementando en 1.0pp versus abril de 2018. La mejora mensual del ICCO se dio por el aumento en los componentes de la situación económica actual de la empresa con 4.5pp y en las expectativas de situación económica para el próximo semestre con 3.0pp; mientras que fue reducido por el componente nivel de existencias que pasó de 3.6% a 4.6%.

Deuda pública

Durante abril se presentaron desvalorizaciones a lo largo de la curva cero cupón. Lo anterior se evidenció en el incremento promedio de los rendimientos de la parte corta, media y larga en 4pb, 15pb y 20pb. Estas desvalorizaciones obedecieron a dos factores: a nivel global, la renta fija de países emergentes se vio afectada por la decisión de la FED de mantener la tasa de política monetaria inalterada y que es menos probable que sea reducida por el desempeño de cifras de empleo e inflación de Estados Unidos; a nivel local, la incertidumbre sobre los puntos que fueran aprobados en el Plan Nacional de Desarrollo sustenta los incrementos en la parte media y larga.

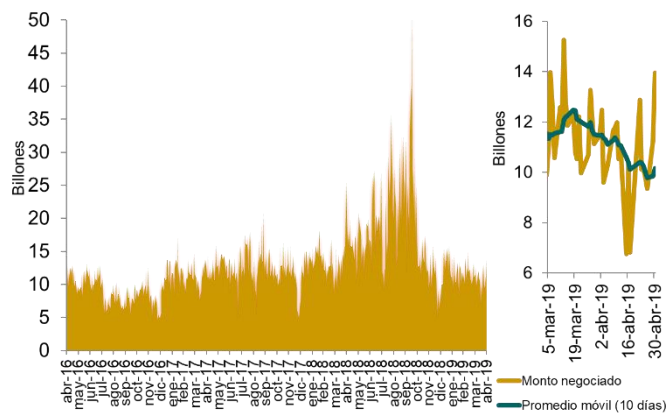
Gráfica 7. Curva Cero Cupón en pesos. TES tasa fija



En abril se transaron \$237 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, 89.6% fue en TES, 6.8% en CDT, 1.3% en bonos públicos, 1.5% en otros títulos y 0.8% en bonos privados. Durante el mes se negociaron en promedio \$11.8b diarios, monto inferior en 10.2% al observado en febrero (\$13.2b).

Gráfica 8. Montos negociados en TES



En abril el MHCP colocó TES en pesos por valor de \$750mm. La demanda fue 1.55 veces superior en promedio al monto ofrecido, con una tasa de corte promedio de 6.1% para los títulos a seis años, 6.45% para los de nueve años y 7.05% para los de 15 años. Por su parte, se realizó la colocación de \$700mm en Títulos de Tesorería a corto plazo (TCO), con vencimientos al 11 de marzo de 2020. La demanda fue en promedio 2.29 veces sobre el monto ofrecido y la tasa de interés promedio de corte de las subastas fue 4.69%.

El valor nominal del total de TES en circulación (pesos y UVR) fue \$307.4b. La duración de los papeles de tasa fija en pesos fue 5.16 años y de 6.50 años para los títulos en UVR⁴³. La vida media de los títulos fue de 6.96 años en el caso de tasa fija y de 8.10 años para los denominados en UVR. En 2022, 2023, 2024, 2025, 2026 y 2028, se concentró el 55.4% de los vencimientos del portafolio de TES, siendo los papeles con vencimiento en 2022 los que tuvieron la mayor participación (10.89%). En cuanto a la distribución por tipo, los títulos de tasa fija en pesos representaron el 63.29%, mientras que los denominados en UVR y los TCO fueron el 32.42% y 4.29% respectivamente.

⁴³ Ministerio de Hacienda y Crédito Público. Reporte de emisiones vigentes

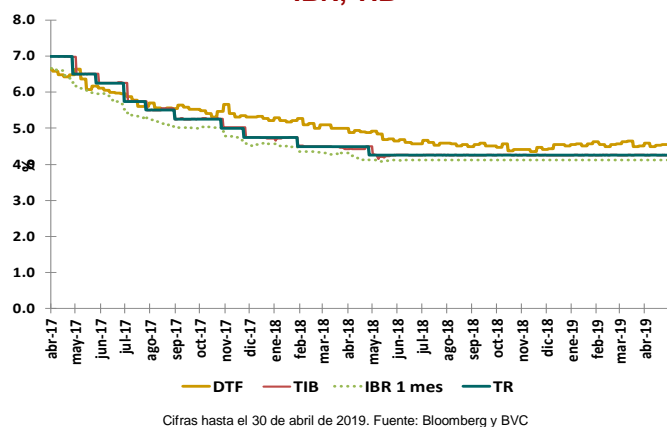
Mercado monetario

En abril la Junta Directiva del BR (JDBR) mantuvo estable la tasa de intervención en 4.25%. Para la decisión tuvo en cuenta que en marzo la inflación subió, llegando al 3.21%. El promedio de las medidas de inflación básica (2.82%) no varió y estuvo por debajo de la meta. Por su parte, las expectativas de inflación a los diferentes plazos no cambiaron significativamente y se hallaban alrededor de la inflación observada⁴⁴.

El equipo técnico del BR mantuvo la estimación de crecimiento del 3.5% para el año 2019, aunque esperaban que la velocidad de reducción de los excesos de la capacidad productiva disminuya.

En abril las tasas de corto plazo tuvieron un comportamiento variado con respecto a marzo pasado. La DTF⁴⁵ subió 3pb, quedando al fin de mes en 4.54%. Por su parte la TIB bajó 1pb, registrando 4.25%. Continuaron estables el IBR⁴⁶ a un mes y el IBR overnight, ubicándose cada cual en 4.11%.

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



El BR redujo los cupos de expansión de las operaciones de mercado abierto (OMAS)⁴⁷ en \$1.1b, registrando un saldo promedio diario en \$10.8b. Igualmente, los saldos de contracción disminuyeron en \$84.7mm, mostrando un promedio diario de \$106.9mm. En el mes la posición neta del BR presentó un saldo promedio diario de \$10.7b.

⁴⁴ Comunicado de prensa emitido por la JDBR en reunión del 26 de abril de 2019.

⁴⁵ 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).

⁴⁶ El IBR es una tasa de interés de referencia del mercado interbancario colombiano.

⁴⁷ Fuente: Banco de la República, cifras reportadas al 30 de abril de 2019.

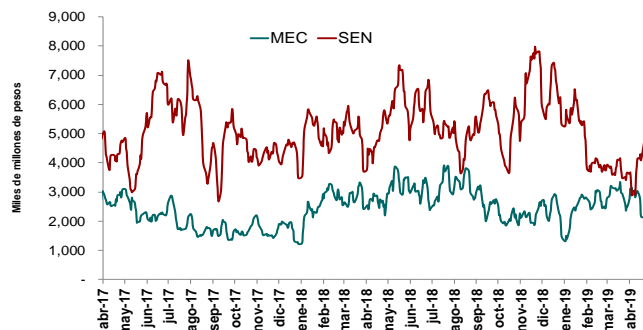
⁴⁸ Fuentes: Sistemas SEN del Banco de la República y MEC de la BVC, cifras reportadas al 30 de abril de 2019.

⁴⁹ Fuente: Banco de la República, cifras al 26 de abril de 2019.

Las operaciones simultáneas negociadas en el MEC mostraron un promedio diario de \$2.8b⁴⁸ cayendo en \$130.6mm con respecto al pasado mes. En sentido contrario por el SEN las operaciones simultáneas pactadas aumentaron en \$114.0mm frente a marzo, presentando un monto promedio diario en \$3.9b. Las tasas de las operaciones simultáneas del SEN y del MEC tuvieron un comportamiento mixto en abril. En el SEN la tasa promedio diaria se ubicó en 3.98%, registrando una baja de 6pb. Por su lado en el MEC el promedio diario de la tasa de interés de las simultáneas subió 22pb, quedando su promedio en 4.71%.

Con relación a la oferta monetaria⁴⁹, la base monetaria⁵⁰ registró en abril un saldo de \$89.8b observándose un aumento de \$40mm versus el saldo de marzo⁵¹. Los pasivos sujetos a encaje (PSE)⁵² subieron \$3.8b, cerrando con un saldo de \$448.9b. De igual manera, la oferta monetaria ampliada (M3)⁵³ creció \$3.5b, presentando al final de abril un monto de \$507.6b. La mayor contribución al aumento la realizaron los cuasidineros con \$1.0b y los depósitos fiduciarios con \$3.3b. A la reducción del saldo contribuyeron el efectivo con \$0.3b y los depósitos a la vista con \$0.5b. Los PSE con respecto al M3 representaron el 88.43%.

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



Mercado cambiario

La tasa de cambio representativa del mercado (TRM) al cierre de abril⁵⁴ se situó en \$3,247.72, registrando una

⁵⁰ Base Monetaria = Efectivo + Reserva Bancaria

⁵¹ Fuente: Banco de la República, cifras al 29 de marzo de 2019.

⁵² PSE = Depósitos en cuenta corriente + Cuasidineros + Bonos + Depósitos a la vista + Repos + Depósitos Fiduciarios + Cédulas

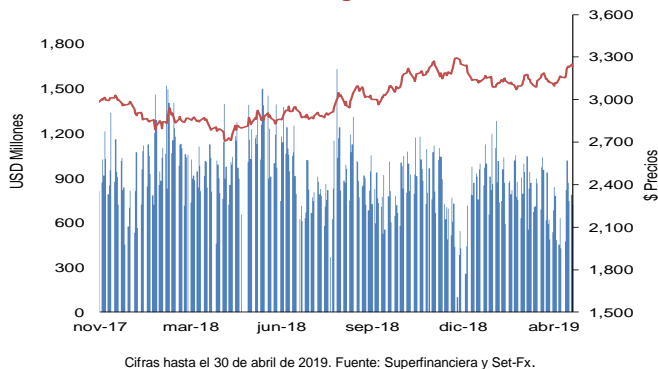
⁵³ M3 = Efectivo + PSE. Incluye los depósitos restringidos

⁵⁴ 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.

variación mensual \$56.8, equivalente a una depreciación de 1.7%. Con referencia a igual mes de 2018 la TRM aumentó \$441.7, mostrando una depreciación anual de 15.7%. En abril la TRM fluctuó entre \$3,095.66 y \$3,247.72.

En el mercado spot interbancario del Sistema Electrónico de Transacción de Moneda Extranjera (SET FX) la divisa tuvo una tasa mínima de \$3,093.25 y una máxima de \$3,257.6. El monto transado en este sistema pasó de un promedio diario de USD839.3m en marzo a USD677.3m en abril.

Gráfica 11. Cotizaciones mercado interbancario y montos negociados



Las operaciones de compra y venta de transferencia con entidades vigiladas, distintas a los Intermediarios del Mercado Cambiario (IMC), mostraron una tasa promedio en abril de \$3,154.01 y \$3,160.56, respectivamente, con un incremento mensual de \$26.4 y \$29.1 en su orden. Por su parte, los montos diarios de negociación promedio fueron de USD11.5m (compra) y USD14.9m (venta), con variaciones de -USD4m y -USD2.1m frente a los registrados el mes anterior⁵⁵.

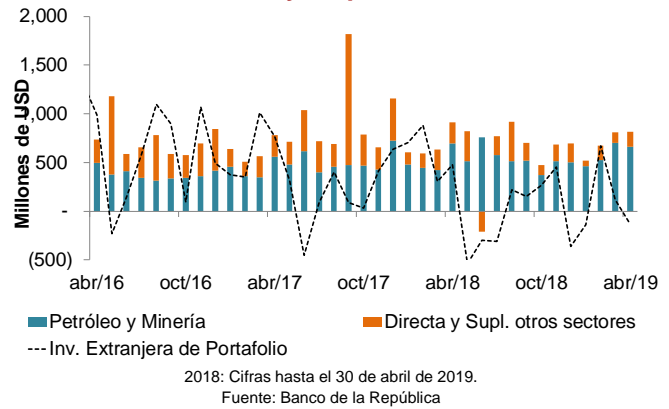
Hasta el 30 de abril la inversión extranjera directa en Colombia (IEDC) fue USD3,263m, con una variación anual de USD619m. Lo anterior debido al aumento de USD667m en "Petróleo, Hidrocarburos y Minería" que participaron con el 80.8% del total de la inversión directa.

Por su parte, los flujos destinados a "Otros Sectores", equivalentes al 19.5% de la IEDC, tuvieron una variación anual de -USD48.2m.

Respecto a la inversión extranjera de portafolio (IEP), el acumulado hasta abril 30 alcanzó USD364m, inferior en USD2,002m al registrado en igual corte del año anterior. En lo corrido del año, la inversión colombiana en el exterior

(ICE) fue de -USD76m, de los cuales la inversión de portafolio alcanzó -USD40m y la inversión directa -USD36m.

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



Dado lo anterior, la inversión extranjera neta (IEN) fue USD3,650m, con variación anual de -USD960m.

De otra parte, en la cuenta corriente de la balanza cambiaria se presentó un superávit de USD1,546m, monto superior en USD1,236m al registrado el año anterior. Por su parte, el saldo de los movimientos netos de capital cerró en USD1,58m, con un incremento anual de USD2,018m⁵⁶.

Por último, las reservas internacionales netas presentaron una variación anual de USD4,018m, situándose en USD51,522m.

Mercado de renta variable

El índice COLCAP se ubicó en 1,573.64, nivel inferior en 0.9% al registrado al cierre de marzo y superior en 18.7% frente a diciembre de 2018. La variación anual fue de 0.5%. El comportamiento observado en abril obedeció a la baja de la cotización en bolsa de las acciones de las empresas petroleras, así como a las expectativas en el mercado internacional sobre la evolución de algunos mercados como Argentina y Turquía que afectaron las decisiones de inversión relacionadas con la mayoría de los países emergentes.

El monto total de las transacciones efectuadas con acciones en la Bolsa de Valores de Colombia fue \$3.5b, inferior en 21.2% al reportado en marzo y en 23.6% real frente a abril de 2018. De estas negociaciones, el 72.7%

⁵⁵ 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

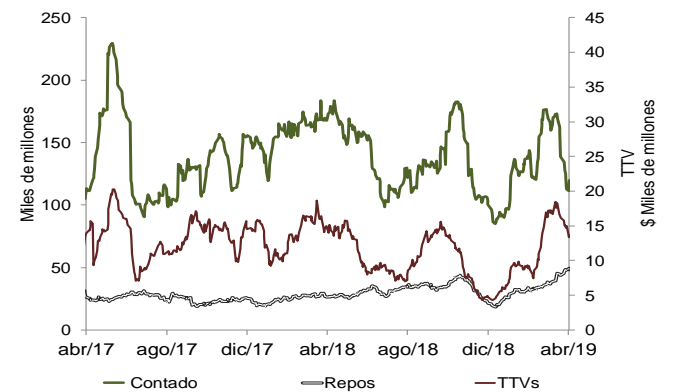
⁵⁶ Datos tomados del informe de estadísticas monetarias y cambiarias del Banco de la República al corte del 30 de abril de 2019, semana #17.

correspondió a operaciones de contado y el 27.3% a operaciones de recompra.

El monto promedio diario de negociaciones de contado fue \$118.2mm, inferior en \$50.3mm en comparación con marzo y en 58mm con relación al promedio de abril de 2018. Por su parte, las operaciones realizadas mediante la recompra de acciones fueron de \$48mm por día, con una variación mensual de \$10mm y anual de \$20.7mm. En cuanto a las transferencias temporales de valores efectuadas con acciones, ascendieron a \$13.5mm, \$4.1mm menos frente a marzo y \$635m por debajo del valor observado en abril de 2018.

Por sector económico, las operaciones efectuadas con títulos de las sociedades industriales alcanzaron 36.8% de las transacciones con renta variable. Al interior de este grupo, el 48.2% 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 abril, 11 aumentaron su precio promedio frente a la última cotización de marzo, cinco tuvieron disminución y una volvió a negociarse luego de su ausencia en el mercado durante marzo.

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.

Las acciones emitidas por las entidades financieras concentraron 29.6% del valor total negociado en abril. De las 15 acciones de este grupo que fueron negociadas de contado en bolsa al final de abril, trece aumentaron su

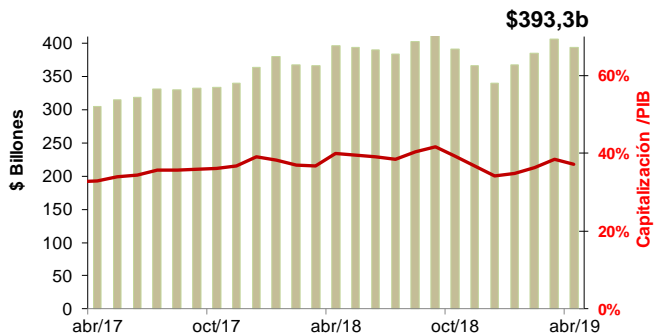
precio promedio diario frente a la última cotización del mes anterior y dos mostraron reducción.

En cuanto a las acciones de las sociedades inversoras, representaron el 23.6% del valor total negociado. De los 10 títulos de este sector que realizaron operaciones de contado al final del mes, ocho incrementaron su precio promedio frente a su última cotización en el mes anterior y dos tuvieron disminución.

Los títulos del sector comercio participaron con 5% del valor total transado y los correspondientes a los emisores del sector de servicios públicos con 4.8%.

Con títulos de las empresas petroleras se negociaron \$629.3mm, monto inferior en 5.4% frente al reportado en marzo. Esta cifra representó el 17.8% del mercado total de renta variable del mes, proporción mayor a la que tienen este tipo de acciones en la estructura que rige el COLCAP para el periodo de febrero a abril de 2019, en el cual se ponderan en 15.4%.

Gráfica 14. Capitalización Bursátil *



Cifras a abril 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 abril fue \$393.3b, con una variación real anual de -4%. En dólares, este indicador fue equivalente a USD121.1mm y representó el 37.1% del PIB proyectado para 2019.

Tabla 41. ROA y ROE de las entidades vigiladas⁵⁷

Tipo de Intermediario	abr-18		abr-19	
	ROA	ROE	ROA	ROE
Establecimientos de Crédito	1.6%	12.2%	2.0%	14.6%
Industria Aseguradora	2.3%	13.7%	3.6%	22.1%
Soc. Administradoras de Fondos de Pensiones y Cesantías (AFP)¹	12.1%	19.4%	23.3%	37.6%
Soc. Fiduciarias	20.8%	28.6%	22.8%	31.7%
Soc. Comisionistas de Bolsas	1.7%	7.5%	2.2%	9.8%
Soc. Comisionistas de la BVC	1.8%	8.0%	2.1%	9.5%
Soc. Bolsa Mercantil de Colombia (SCBM)	-4.7%	-7.3%	18.6%	32.6%
Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	-11.1%	-14.5%	1.2%	1.4%
Proveedores de Infraestructura	0.4%	15.3%	0.4%	18.3%
Instituciones Oficiales Especiales*	2.4%	6.8%	4.2%	11.5%
RENTABILIDAD (Sociedades)	1.80%	11.93%	2.42%	15.69%

Información de CUIF y COLGAAP (para el caso de algunos pasivos pensionales administrados por sociedades fiduciarias y negocios de fiducias) sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 22 de mayo 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	abr-18		abr-19	
	ROA	ROE	ROA	ROE
Fondos de Pensiones y Cesantías	0.6%	0.6%	21.6%	21.8%
Fondos de Pensiones Obligatorias	0.4%	0.4%	22.6%	22.8%
Fondos de Pensiones Voluntarias	3.7%	3.8%	12.4%	12.5%
Fondos de Cesantías	-0.3%	-0.3%	16.9%	17.0%
Fondos admin. por Fiduciarias	3.3%	4.0%	3.4%	5.9%
Fondos de inversión colectiva admin. por Soc. Fiduciarias	3.7%	3.7%	3.7%	3.7%
Recursos de la Seguridad Social	2.8%	2.9%	7.1%	7.5%
FPV admin. por Soc. Fiduciarias	3.1%	3.1%	3.9%	3.9%
Fiducias*	3.3%	4.3%	2.6%	6.0%
Fondos admin. por Intermediarios de Valores	3.7%	3.8%	12.3%	12.8%
FPV admin. por Soc. Aseguradoras	4.4%	4.5%	3.9%	3.9%
RENTABILIDAD (Fondos)	2.35%	2.67%	8.07%	11.05%

Información de CUIF y COLGAAP (para el caso de algunos pasivos pensionales administrados por sociedades fiduciarias y negocios de fiducias) sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 22 de mayo 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.

⁵⁷ Los indicadores de rentabilidad se calculan de la siguiente forma:

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

Tabla 43. Principales cuentas de los proveedores de infraestructura

Cifras en millones de pesos

Tipo de Intermediario	Abril - 2019				
	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Almacenes Generales de Depósito (AGD)	543.784	79.034	0	316.556	2.037
Administradores de sistemas de pago de bajo valor	770.019	176.849	0	439.028	44.582
Bolsa de Valores de Colombia (BVC)	542.465	446.354	0	473.012	13.174
Cámara de Riesgo Central de Contraparte	62.798.335	45.851.302	0	49.288	1.967
Bolsa Mercantil de Colombia (BMC)	91.563	59.552	0	75.517	5.788
Calificadoras de Riesgo	27.583	636	0	11.858	2.236
Admin. de Depósitos Centralizados de Valores (Deceval)	85.374	15.354	0	61.262	9.313
Autoregulador del Mercado de Valores de Colombia (AMV)	13.259	11.060	0	9.115	727
Admin. de sistema transaccional de divisas	21.295	0	0	11.950	3.156
Admin. de sistemas de compensación y liquidación de divisas	7.997	5.090	0	6.881	890
Admin. de sistemas de negociación de valores y de registro de operaciones sobre valores	9.193	0	0	5.218	267
Proveedores de precios para valoración	4.961	0	0	2.290	1
TOTAL	64.915.827	46.645.229	-	1.461.976	84.139

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 22 de mayo de 2019.

Tabla 44. Principales cuentas de las instituciones oficiales especiales (IOE)

Cifras en millones de pesos

Tipo de Intermediario	Abril - 2019				
	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero ¹	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Bancoldex	7.766.147	1.671.215	5.721.504	1.452.954	37.867
Findeter	9.539.813	319.232	8.266.256	1.171.516	26.482
FDN	7.141.779	4.347.541	1.501.171	1.695.088	41.171
Finagro	10.537.064	1.884.533	8.237.493	1.008.522	32.846
Icecex	31.280	30.294	0	29.507	507
Fonade	1.112.029	690.156	5	172.083	7.469
Fogafin*	20.687.405	20.015.379	0	19.098.720	798.882
Fondo Nacional del Ahorro	8.820.410	698.046	7.270.461	1.942.768	40.443
Fogacoop	764.455	533.492	0	725.683	26.104
FNG*	1.168.783	774.196	2.949	438.586	24.691
Caja de Vivienda Militar	7.019.119	6.392.552	26.401	281.823	1.547
TOTAL IOEs	74.588.284	37.356.635	31.026.240	28.017.251	1.038.011

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 22 de mayo 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. Sector financiero colombiano Saldo de las principales cuentas	8
Tabla 2. Sistema financiero colombiano. Saldo de las principales cuentas por industria	9
Tabla 3. Sistema financiero colombiano Principales cuentas por industria	10
Tabla 4. Composición del portafolio de inversiones	11
Tabla 5. Establecimientos de crédito	12
Tabla 6. Activos de los EC	12
Tabla 7. Inversiones y operaciones con derivados	13
Tabla 8. Principales cuentas, cartera y provisiones	13
Tabla 9. Calidad y cobertura	14
Tabla 10. Pasivos de los EC	14
Tabla 11. Sociedades fiduciarias Cifras en millones de pesos	16
Tabla 12. Sociedades fiduciarias – activos, utilidades, ROA y ROE	16
Tabla 13. Negocios de terceros administrados por las sociedades fiduciarias	17
Tabla 14. Activos, utilidades y número de FIC/FCP de los negocios administrados	17
Tabla 15. Portafolio de inversión de los negocios fiduciarios	18
Tabla 16. Rendimientos acumulados de los negocios administrados	18
Tabla 17. Fondos de inversión colectiva	19
Tabla 18. Fondos de capital privado	19
Tabla 19. Activos, utilidades* y número de FIC y FCP por tipo de sociedad administradora	20
Tabla 20. Portafolio de inversiones de los negocios administrados-FIC	20
Tabla 21. Portafolio de inversiones de los negocios administrados-FCP	21
Tabla 22. Aportes netos a los FIC y FCP por sociedad administradora	21
Tabla 23. Sociedades administradoras de los fondos de pensiones y cesantías	22
Tabla 24. Recursos administrados por los fondos de pensiones y cesantías	22
Tabla 25. Rendimientos abonados a las cuentas individuales	23
Tabla 26. Afiliados a los fondos de pensiones obligatorias	24
Tabla 27. Pensionados régimen de ahorro individual con solidaridad (RAIS)	24
Tabla 28. Rentabilidad mínima	25
Tabla 29. Régimen de prima media	26
Tabla 30. Recursos administrados por los fondos de prima media	26
Tabla 31. Afiliados a los fondos de reservas del régimen de prima media	27
Tabla 32. Pensionados régimen de prima media (RPM)	28
Tabla 33. Industria aseguradora	29
Tabla 34. Principales cuentas de las compañías de seguros	29
Tabla 35. Principales índices de las compañías de seguros	30
Tabla 36. Intermediarios de valores	32
Tabla 37. Activos de las sociedades comisionistas y SAI	32
Tabla 38. Inversiones de las sociedades comisionistas y SAI	33
Tabla 39. Ingresos por comisiones de las sociedades comisionistas y SAI	33
Tabla 40. Utilidades acumuladas de las sociedades comisionistas y SAI	34
Tabla 41. ROA y ROE de las entidades vigiladas	43
Tabla 42. ROA y ROE de los fondos administrados	43
Tabla 43. Principales cuentas de los proveedores de infraestructura	44
Tabla 44. Principales cuentas de las instituciones oficiales especiales (IOE)	44

III. PUBLICACIÓN DE REPORTES RECIENTES DEL SECTOR FINANCIERO

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

Establecimientos de crédito

Principales variables de los establecimientos de crédito

1. Principales variables

<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/loader.jsf?IServicio=Publicaciones&ITipo=publicaciones&IFuncion=loadContenidoPublicacion&id=60949>

2. Evolución de la cartera de créditos

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

3. Portafolio de inversiones

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

4. Relación de solvencia

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

Tasas de interés y desembolsos por modalidad de crédito

1. Tasas de interés por modalidad de crédito

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

2. Tasas y desembolsos – Bancos

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

3. Tasas y desembolsos – Corporaciones financieras

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

4. Tasas y desembolsos – Compañías de financiamiento

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

5. Tasas y desembolsos – Cooperativas financieras

<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/loader.jsf?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 consumidor financiero, 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>

Aseguradoras

Aseguradoras e intermediarios de seguros

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



En este informe se registran los principales resultados de las entidades del sector financiero consolidado al cierre de abril de 2019, basado en la información reportada por las entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia con corte al 22 de mayo de 2019. Las cifras son preliminares y están sujetas a verificación.