



Actualidad del **Sistema Financiero Colombiano**

Mayo 2019

RESUMEN	3
IMPLEMENTACIÓN REGULATORIA 2019 - 2022	8
I. INDUSTRIAS SUPERVISADAS	10
Total sistema	10
Establecimientos de crédito	14
Fiduciarias	18
Fondos de inversión colectiva (FIC) y fondos de capital privado (FPV)	21
Pensiones y cesantías	24
Aseguradoras	31
Intermediarios de valores	34
II. MERCADOS FINANCIEROS	37
CONTEXTO ECONÓMICO LOCAL	40
DEUDA PÚBLICA	41
MERCADO MONETARIO	42
MERCADO CAMBIARIO	43
MERCADO RENTA VARIABLE	44
III. PUBLICACIÓN DE REPORTES RECIENTES DEL SECTOR FINANCIERO	49

RESUMEN

Los activos del sistema financiero ascendieron a \$1,828.1 billones (b) en mayo de 2019, evidenciando un crecimiento real anual de 8.1%¹. Los activos totales aumentaron en \$190.4b frente a mayo de 2018 y en \$33.9b respecto a abril. Los activos de las entidades vigiladas ascendieron a \$933.9 b (9.3% real anual) y los de los fondos administrados a \$894.1b (6.7% real anual). Como resultado de este comportamiento el índice de profundización medido como la proporción de activos totales frente al PIB² fue 184.24%. [Ver cifras](#)

Hasta mayo el sistema financiero registró resultados acumulados positivos. Las utilidades acumuladas fueron \$37.7b, presentando una variación de \$1.3b respecto a abril y de \$24.2b frente al mayo del año anterior. Las entidades financieras obtuvieron resultados acumulados de \$9b, distribuidos de la siguiente manera: establecimientos de crédito (EC) \$5.4b, instituciones oficiales especiales (IOE) \$1.4b, aseguradoras \$1.1b y sociedades administradoras de fondos de pensiones y cesantías \$515.7mm. Por su parte, los resultados acumulados de los recursos de terceros administrados ascendieron a \$28.7b y fueron explicados, principalmente, por los fondos de pensiones y cesantías \$18.1b, fondos administrados por sociedades fiduciarias \$9.1b y los fondos administrados por los intermediarios de valores \$1.2b.

La dinámica de los activos del sistema financiero estuvo influenciada por el comportamiento del portafolio de inversiones. Las inversiones del sistema financiero ascendieron a \$922.9b presentando una variación real anual de 8.5%³. En términos absolutos, el incremento anual fue de \$99.8b⁴ explicado por el mayor saldo de instrumentos representativos de deuda de los emisores extranjeros y emisores nacionales, que aumentaron en \$10.9b y \$9.4b, respectivamente. El portafolio de inversiones de los recursos de terceros administrados representó el 67.4% del total de inversiones del sector financiero.

En mayo el crecimiento de la cartera comercial se mantuvo en terrenos positivo. En el mes de mayo el saldo total de la cartera bruta ascendió a \$479.9b, registrando un crecimiento real anual de 3.89% con presentando un incremento de \$4.5b frente al mes anterior, resultado del comportamiento favorable de las diferentes modalidades. En particular, la cartera comercial aumentó en el mes en \$2b, equivalente a una variación real anual de 0.94%⁵ y la cartera de consumo lo hizo en \$2b, es decir 7.84% real anual. Por su parte, la cartera de vivienda creció \$463.3mm y microcrédito \$25mm, con variaciones reales anuales de 7.93% y -0.25%, respectivamente. [Ver cifras](#)

El cumplimiento en el pago de las obligaciones de los deudores con el sistema financiero sigue siendo predominante. La cartera al día, es decir con mora inferior a 30 días, ascendió a \$456.9b, lo que equivale a un incremento de \$4.8b respecto al mes anterior y a un crecimiento real anual de 4.03%, representaron 95.2% de la cartera total.

El crecimiento de la cartera vencida se mantiene en terreno negativo. El indicador de calidad de la cartera total, cartera vencida⁶/ cartera bruta, fue 4.80%, es así como en mayo la cartera vencida registró un saldo de \$23b, equivalente a un crecimiento real anual de 1.11%, presentando un ritmo

¹ En términos nominales, la variación anual fue de 11.6%.

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 12.1%.

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 (\$115.2b) en mayo de 2019.

⁵ En términos nominales, la variación anual de esta modalidad fue 4.28%.

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.

de crecimiento por debajo de la cartera bruta. La brecha entre el crecimiento mensual de la cartera bruta (0.95%) y la cartera vencida (-1.10%) disminuyó, llevando a que el indicador de calidad presentara una disminución de 10 puntos base (pb)⁷ frente a abril.

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 para proteger el activo ante la posibilidad de que el riesgo de incumplimiento 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 5.48%, alcanzando un valor de \$29.7b, de las cuales \$5.19b correspondieron a la categoría A (de menor riesgo) y representaron el 17.4%. El indicador de cobertura de la cartera (provisiones/cartera vencida) fue 129.1%, es decir que, por cada peso de cartera vencida los EC tienen cerca de \$1.29 en provisiones para cubrirlo. [Ver cifras](#)

Los depósitos y exigibilidades registraron en mayo un saldo de \$419.4b y una variación real anual de 3.90%. Este crecimiento fue explicado por el incremento mensual de \$2.2b en el saldo de los CDT, equivalente a una variación real anual de -0.23%, mientras que las cuentas corrientes y las cuentas de ahorros registraron disminuciones mensuales de \$971.8mm y \$815.3mm, con una variación real anual de 4.35% y 7.65%, respectivamente. De esta forma, las cuentas de ahorro cerraron el mes con un saldo de \$183.2b, CDT \$171.9b y las cuentas corrientes \$53.2b.

El saldo de los CDT con vencimiento superior a un año fue \$110.4b, del cual \$79.1b correspondieron a depósitos con plazo mayor a 18 meses, lo que equivale a 46.01% del total. La tenencia de CDT se distribuyó de la siguiente manera: 76.17% personas jurídicas y el restante 23.83% personas naturales. [Ver cifras](#)

Los resultados de los EC permiten un suministro permanente de servicios y productos financieros así como el fortalecimiento patrimonial de las entidades, esto es mayor solidez. Hasta mayo las utilidades acumuladas ascendieron a \$5.4b, de las cuales los bancos registraron \$4.5b, seguidos por las corporaciones financieras \$808.9mm, cooperativas financieras \$69.8mm y compañías de financiamiento \$17.8mm. La utilidad operacional fue explicada principalmente por el margen neto de intereses⁹ en 61.2%, ingresos por venta de inversiones y dividendos 14.3%, valoración de inversiones 8.6% y servicios financieros diferentes de comisiones y honorarios 4.4%.

Los EC cuentan con capacidad patrimonial para respaldar los riesgos que toman. El nivel de solvencia total se ubicó en 15.84%, cifra que superó en 6.84 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 11.29%, excediendo en 6.79pp el mínimo requerido (4.5%). [Ver cifras](#)

Por tipo de entidad, los bancos registraron un nivel de solvencia total de 15.07%¹¹ y solvencia básica 10.38%, las corporaciones financieras presentaron niveles de capital regulatorio total y básico de 46.27% y 44.57%. A su vez, las compañías de financiamiento mostraron niveles de 13.58% y 12.21%, en su orden. Por último, las cooperativas financieras cerraron el mes con niveles de solvencia total de 23.45% y básica 21.80%.

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 3pb inferior respecto al mes anterior.

La capacidad para atender las necesidades de liquidez de los establecimientos de crédito es adecuada. Al cierre de mayo se registraron activos líquidos ajustados por riesgo de mercado que, 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. [Ver cifras](#)

Al cierre de mayo, los recursos de terceros administrados en el sector fiduciario¹³ aumentaron. Los activos administrados por las sociedades fiduciarias¹⁴ cerraron el mes con un saldo de \$560.6b, presentando una variación mensual de \$6.1b, siendo el grupo de fiducias¹⁵ el que registró el mayor incremento (\$3.9b) por cuenta del aumento en las fiducias de administración. En segundo lugar, los fondos de inversión colectiva (FIC) registraron un incremento mensual de \$1b.

Con relación a la participación por tipo de negocio, se tiene que el mayor aporte lo generó el grupo de fiducias que representó el 71.4% 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) 11%, 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 \$3.5b y resultados acumulados por \$298.7mm.

Los resultados acumulados¹⁶ de los negocios fiduciarios fueron \$9.1b. Por tipo de negocio, las utilidades acumuladas del grupo de fiducias fueron \$4.4b, seguidos de los RSS \$3.2b, FIC \$1.1b, FCP \$362mm y FPV \$52.1mm. Para el grupo de fiducias, el mayor incremento anual de las utilidades acumuladas se dio en las fiducias de administración y fue explicado, principalmente, por el aumento en los ingresos netos obtenidos por administración de concesiones. [Ver cifras](#)

Los activos administrados por los 200 FIC fueron \$85.6b, registrando un incremento mensual de \$1.3b. Las sociedades fiduciarias registraron la mayor participación en la administración de los FIC, con activos por \$61.5b, equivalentes al 71.9% del total. Le siguieron los FIC de las sociedades comisionistas de bolsa de valores (SCBV) con \$23.9b, representando el 27.9% del total y las sociedades administradoras de inversión (SAI) alcanzaron \$200.4mm, equivalentes al 0.2%. [Ver cifras](#)

Por el lado de los FCP, los 84 negocios administraron activos por \$20.2b, donde 79.8% correspondieron a las sociedades fiduciarias (\$16.2b), 16.3% a SCBV (\$3.3b) y 3.9% a SAI (\$789.8mm).

Los inversionistas de los FIC hicieron aportes netos acumulados por \$9.1b, al tiempo que para los FCP se realizaron aportes netos que ascendieron a \$325.3mm. Los aportes brutos hasta mayo fueron \$285b en FIC y \$527.9mm FCP, mientras que los retiros y redenciones alcanzaron \$275.9b en FIC y \$202.6mm FCP. [Ver cifras](#)

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.

Los recursos administrados por las administradoras de fondos de pensiones y cesantías (RAIS) y los fondos administrados por el régimen de prima media (RPM) mantienen su tendencia positiva. Al cierre de mayo de 2019, los recursos¹⁷ ascendieron a \$297.7b (\$288.2b en RAIS, \$9.5b RPM, sin incluir BEPS), superior en \$27.3b respecto a mayo de 2018. De manera desagregada, los fondos de pensiones obligatorias (FPO) administraron \$254.5b, fondos de pensiones voluntarias (FPV) \$19.3b, fondos de cesantías (FC) \$14.4b, RPM \$9.5b. De otra parte, el programa de beneficios económicos periódicos (BEPS) gestionó recursos por \$203.8mm.

Los rendimientos acumulados abonados en las cuentas individuales de los afiliados a los fondos de pensiones obligatorias en lo recorrido del año fueron \$16.6b. Teniendo en cuenta que es un ahorro de largo plazo, vale la pena señalar que durante los últimos doce meses se abonaron \$16.3b 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 22,707,459 afiliados a los fondos de pensiones obligatorias, equivalente a un aumento anual de 983,132, de los cuales 15,930,022 pertenecen al RAIS¹⁸ y 6,777,437 al RPM; el 55.4% son afiliados hombres y 44.6% mujeres. Del total, 8,875,860 son cotizantes¹⁹ (6,408,147 RAIS y 2,467,713 RPM). Los fondos de cesantías y pensiones voluntarias registraron 8,445,020 y 707,643 afiliados, respectivamente. El número de afiliados al programa BEPS a mayo fue de 1,267,525, de los cuales el 69.2% mujeres y 30.8% son hombres.

El sistema general de pensiones registra un total de 1,518,486 pensionados. Del total 1,353,349 pertenecen al RPM y 165,137 al RAIS. Esto representa un aumento anual de 69,857 pensionados (44,704 RPM y 25,153 RAIS). Del total de pensionados el 68.9% (1,045,744) fueron pensionados por vejez, el 24% (363,366) por sobrevivencia y 7.2% (109,376) por invalidez. De acuerdo con la distribución por género, el 53.9% mujeres y 46.1% son hombres.

Las cesantías administradas por el Fondo Nacional del Ahorro (FNA) a mayo de 2019 fueron \$5.6b, de las cuales \$3.1b correspondieron al sector privado y \$2.2b al sector público.

Las primas emitidas²⁰ en el sector asegurador crecieron. El valor acumulado de las primas emitidas por las compañías de seguros ascendió a \$11.6b, cifra superior en \$856.4mm a la registrada en mayo de 2018 y en \$2.4b frente al mes anterior. El índice de penetración²¹ del sector se mantuvo en 2.8%. Los ingresos acumulados por emisión de primas fueron explicados, en su mayor parte, por los ramos asociados a seguros de vida que contribuyeron con el 51.3% (\$5.9b) mientras que los seguros generales²², participaron con el 48.7% (\$5.7b).

La dinámica de los seguros de vida fue impulsada principalmente por el comportamiento de los ramos de riesgos laborales 25.8%, vida grupo 24.7% y pensiones Ley 100 11% y registraron un valor de primas emitidas de \$1.7b, \$1.6b y \$709.9mm, en su orden. En cuanto a las compañías de seguros generales, los ramos que más contribuyeron a la emisión de primas correspondieron a automóviles 28.5%, SOAT 20.8% y responsabilidad civil 8.6%, tras alcanzar niveles de \$1.4b, \$1b y \$441mm, respectivamente. [Ver cifras](#)

¹⁷ Se miden a partir de las cifras de patrimonio.

¹⁸ 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

¹⁹ Se entiende como afiliados cotizantes, aquellos a quienes se les efectuó cotización obligatoria durante el mes para el cual se reporta.

²⁰ 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

²¹ Primas emitidas anualizadas / PIB

²² Incluye cooperativas de seguros

De otra parte, los siniestros liquidados como proporción de las primas emitidas fueron 49.6%, 1.3pp menor al año anterior, resultado del decrecimiento anual del índice de siniestralidad bruta de los ramos asociados a los seguros generales²³ en 1.5pp (48.9%) y los seguros de vida²⁴ en 1.1pp (50.3%). Los ramos con mayor contribución a la disminución del índice fueron previsional de invalidez y sobrevivencia (124.4% en mayo de 2018 a 103.2% en mayo de 2019), transporte (50.8% a 40.3%), incendio (64% al 57.8%) y automóviles (65.9% al 62.9%).

Las utilidades acumuladas fueron \$1.1b, de las cuales \$782.7mm correspondieron a compañías de seguros de vida, \$318.4mm a compañías de seguros generales y \$18.3mm sociedades de capitalización.

Los intermediarios de valores reportaron en mayo activos por \$4.8b. Esta cifra fue superior en 14.5% real anual y en 3.2% frente al mes anterior. La variación anual obedeció principalmente al mayor saldo de los compromisos de transferencia por operaciones monetarias de las SCBV. [Ver cifras](#)

Las utilidades acumuladas de las sociedades comisionistas y administradoras de inversión fueron \$43.1mm. Estos resultados aumentaron en \$9.6mm anual y en \$9.2mm con relación a abril. Del total de utilidades, 95% correspondieron a las SCBV.

Al corte de mayo, las utilidades acumuladas de las SCBV tuvieron un incremento anual de 15.8% real y 28% mensual, llegando a \$40.9mm. La variación mensual se originó principalmente en los ingresos netos por comisiones y honorarios que se incrementaron en 26.2%. Las comisiones que más contribuyeron fueron las relacionadas con la administración de FIC y FCP y con la gestión de contratos corrientes de comisión, con variaciones mensuales de \$24.9mm y \$9.8mm, en su orden.

Las utilidades acumuladas de las Sociedades de la Bolsa Mercantil (SCBM) fueron \$2mm al corte de mayo, con un aumento mensual de \$192.2 millones (m) como consecuencia del incremento de 22.1% en las comisiones y honorarios netos. En cuanto a las SAI, registraron utilidades por \$117.4m, \$66.4m más frente a abril. [Ver cifras.](#)

La información presentada en este informe corresponde a la transmitida por las entidades vigiladas hasta el 25 de junio de 2019 con corte a mayo de 2019 y meses previos y está sujeta a cambios por retransmisiones autorizadas por la Superintendencia Financiera de Colombia.

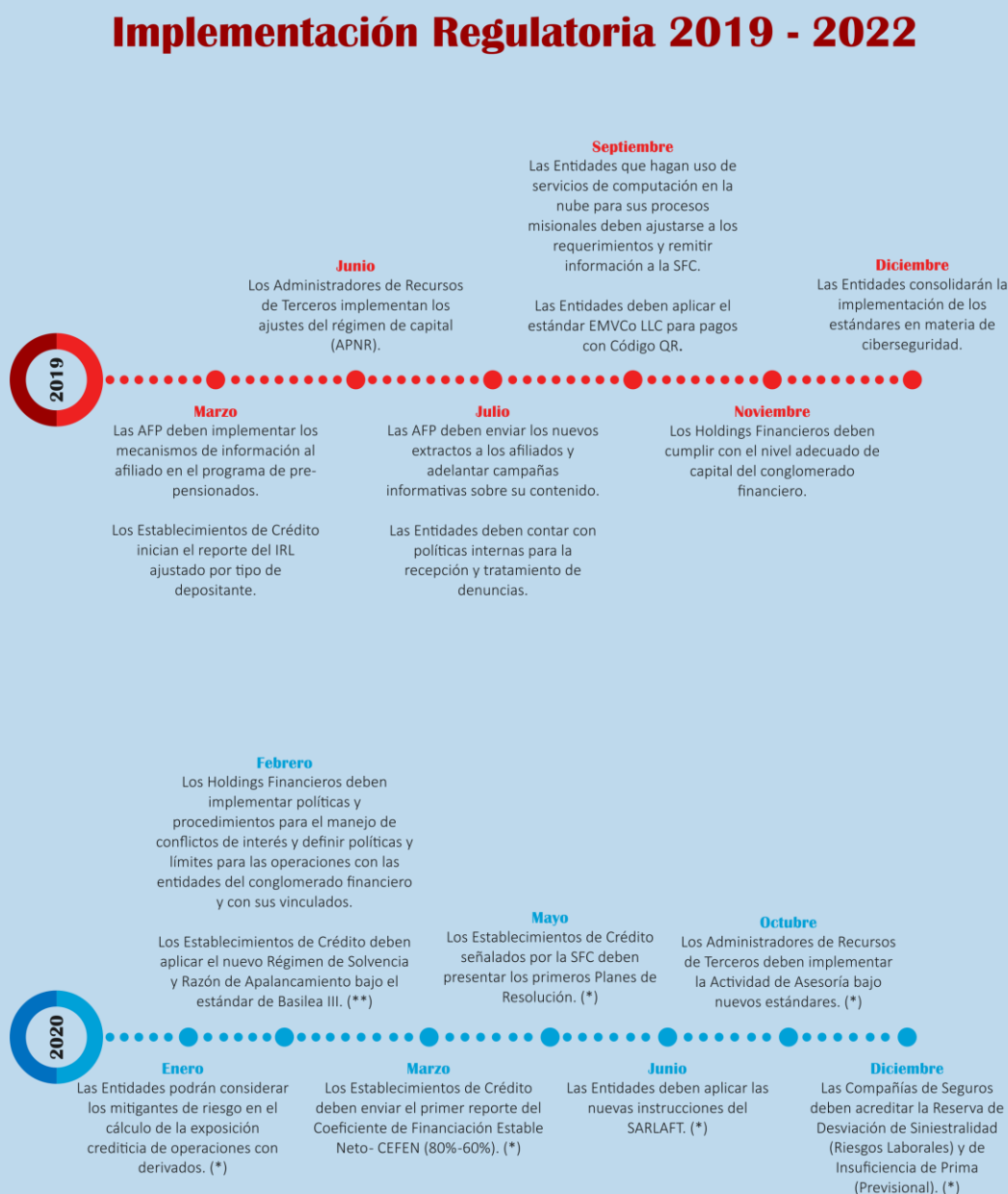
²³ Corresponde a cifras consolidadas entre compañías de seguros generales y cooperativas de seguros

²⁴ 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.

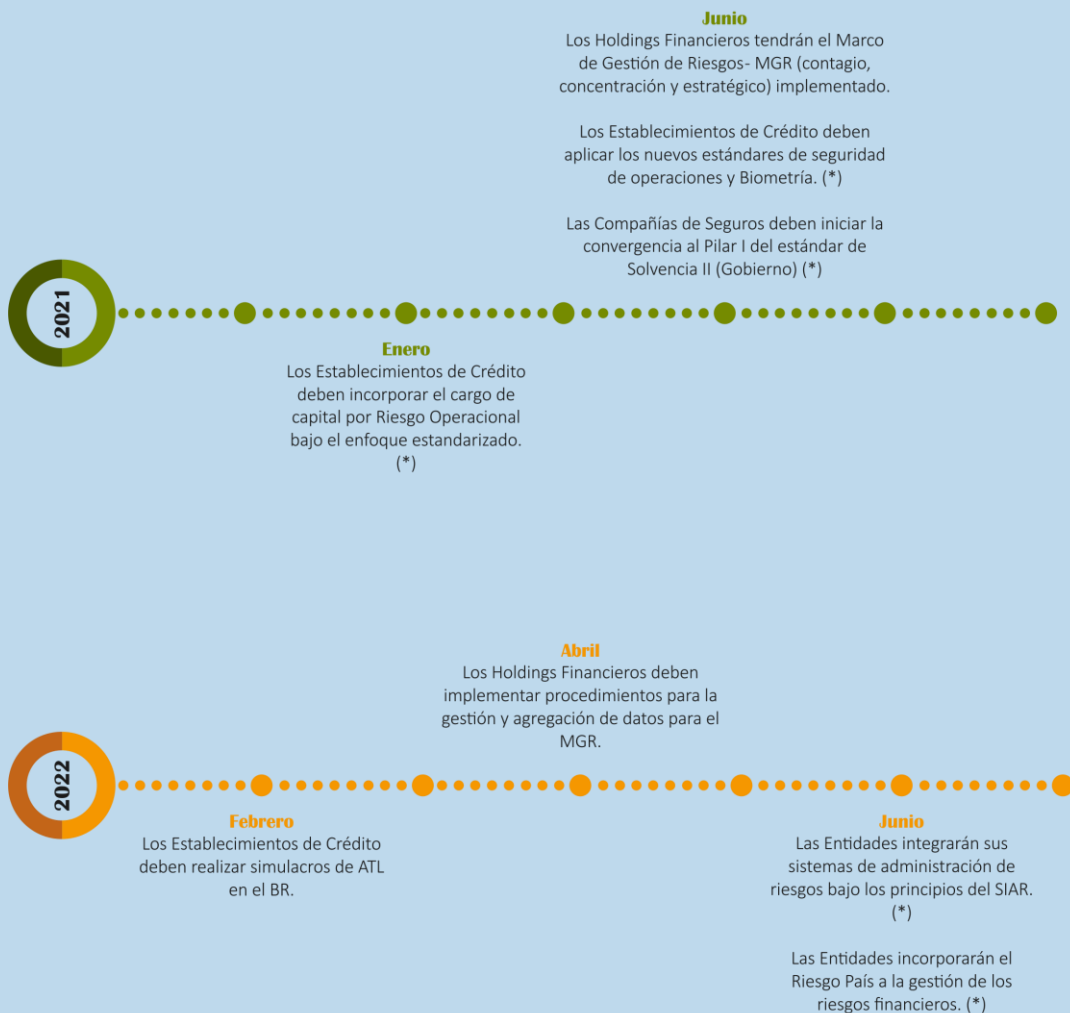
IMPLEMENTACIÓN REGULATORIA 2019 – 2022

La solidez del sistema financiero en los últimos años se ha fortalecido en razón, no sólo de la adopción de mejores prácticas en materia de gestión de riesgos por parte de las entidades vigiladas, sino en gran medida por la firme decisión de converger a los mejores estándares en materia prudencial.

En los últimos años, grandes avances se han consolidado en la industria como, por ejemplo, la entrada en vigencia de la Ley de Conglomerados Financieros, la convergencia a estándares de Basilea III en materia de capital y liquidez, mejores prácticas frente a nuevos riesgos “ciberseguridad”, para señalar algunos. Con el fin de tener un mapa integral de los movimientos regulatorios y su implementación, que sin duda seguirán robusteciendo la estructura de nuestro sistema financiero, a continuación, se presenta la línea de tiempo regulatoria y normativa para los próximos 3 años. Vale la pena señalar que no es una lista exhaustiva de las iniciativas normativas y regulatorias y en esa medida mapea aquellas que resultan ser las de mayor impacto para la industria.



Implementación Regulatoria 2019 - 2022



(*) Normas y/o decretos por expedir, sobre las cuales las fechas establecidas son aproximadas.

(**) Implementación sujeta a revisión por parte de la URF.

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 mayo 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 (mayo de 2018).

Tabla 1: Sector financiero colombiano
Saldo de las principales cuentas

Cifras en millones de pesos y variaciones reales anuales

Tipo de Intermediario	Mayo - 2019									
	Activo		Inversiones y Operaciones con Derivados		Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero ¹		Patrimonio		Utilidades	
SALDOS										
ENTIDADES FINANCIERAS - RECURSOS PROPIOS	Δ%		Δ%		Δ%		Δ%		Var.Abs*	
Establecimientos de Crédito (EC)	687,705,254	8.2%	141,026,592	16.6%	442,812,253	3.6%	95,336,652	11.6%	5,408,485	1,588,338
Aseguradoras	81,682,574	13.5%	56,881,639	7.7%	164,111	15.4%	14,006,614	9.3%	1,119,437	410,365
Proveedores de Infraestructura	72,985,141	21.0%	55,447,340	27.8%	0	0.0%	1,487,627	4.2%	107,735	22,444
Soc. Admin. de Fondos de Pensiones y Cesantías(AFP)	6,651,460	8.4%	5,052,518	11.5%	0	0.0%	4,265,809	9.2%	515,703	231,531
Prima media (RPM) ²	660,665		563,812		0		330,157		77,911	(3,661)
Intermediarios de valores	4,763,326	14.5%	2,627,536	3.6%	0	0.0%	1,065,285	-2.1%	43,054	9,589
Soc.Fiduciarias	3,473,121	-0.4%	1,935,320	-1.6%	0	0.0%	2,534,402	-0.2%	298,725	41,714
Instituciones Oficiales Especiales (IOE)	76,016,669	5.8%	37,624,668	3.3%	31,686,458	6.7%	29,133,942	13.3%	1,444,739	689,661
TOTAL ENTIDADES FINANCIERAS	933,938,209	9.3%	301,159,426	14.5%	N.A.		148,160,489	11.2%	9,015,789	2,989,981
FONDOS ADMINISTRADOS - RECURSOS DE TERCEROS										
Fondos administrados por Soc. Fiduciarias	560,616,415	6.5%	312,973,865	4.5%	1,604,381	8.0%	331,155,553	-23.0%	9,080,840	3,037,936
Fondos de pensiones y cesantías	292,148,235	6.7%	281,108,807	6.8%	0	0.0%	288,206,444	6.4%	18,063,231	17,061,996
Fondos de prima media	12,069,728	3.3%	5,064,380	3.7%	0	0.0%	9,666,793	13.8%	313,882	264,919
Fondos admin. por Intermediarios de Valores	29,032,352	13.4%	22,306,428	15.1%	386,393	292.6%	27,556,570	13.2%	1,230,717	839,166
FPV admin. por Soc. Aseguradoras	280,634	-3.1%	243,105	-0.9%	0	0.0%	278,038	-3.1%	5,239	(599)
TOTAL FONDOS ADMINISTRADOS	894,147,364	6.7%	621,696,585	5.9%	N.A.		656,863,398	-10.5%	28,693,909	21,203,419
TOTAL SISTEMA FINANCIERO	1,828,085,573	8.1%	922,856,011	8.5%	N.A.		805,023,887	-7.2%	37,709,698	24,193,400

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de junio de 2019.

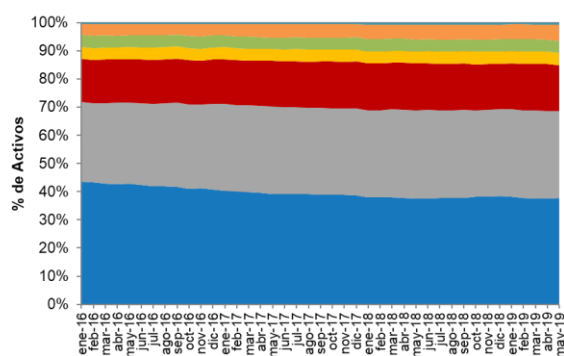
(1) Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero, corresponde a la cuenta 140000

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

Incluye información de la sociedad administradora Colpensiones y Caxdax

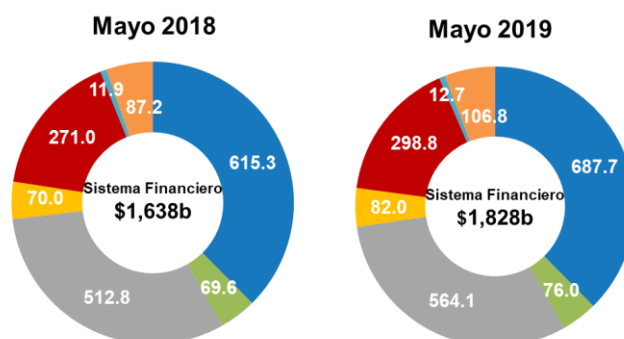
* Corresponde a la variación de un año atrás(Δ%)

Activos



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

Información de CUIF a mayo de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de junio 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	Mayo - 2019				
	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero ¹	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Bancos	654,792,562	126,210,361	430,794,798	83,469,056	4,511,967
Corporaciones financieras	17,823,721	14,220,192	0	9,544,900	808,872
Compañías de financiamiento	11,508,497	431,290	9,206,585	1,446,038	17,822
Cooperativas financieras	3,580,474	164,749	2,810,870	876,658	69,824
TOTAL SECTOR ESTABLECIMIENTOS DE CREDITO	687,705,254	141,026,592	442,812,253	95,336,652	5,408,485
Sociedades fiduciarias	3,473,121	1,935,320	0	2,534,402	298,725
Fiducias*	400,360,941	177,364,304	1,246,820	177,689,745	4,373,864
Recursos de la Seguridad Social	79,812,025	76,383,370	0	75,738,241	3,212,618
Fondos de inversión colectiva	61,513,929	45,560,395	0	61,410,143	1,080,191
Fondos de capital privado	16,156,491	11,190,250	357,561	13,552,045	362,048
Fondos de pensiones voluntarias	2,773,028	2,475,545	0	2,765,378	52,119
TOTAL SECTOR FIDUCIARIAS	564,089,536	314,909,186	1,604,381	333,689,955	9,379,565
Sociedades administradoras (AFP)	6,651,460	5,052,518	0	4,265,809	515,703
Fondo de Pensiones Moderado	203,849,872	198,043,337	0	200,853,087	14,186,354
Fondo Especial de Retiro Programado	24,111,572	23,559,984	0	23,859,999	1,143,710
Fondo de Pensiones Conservador	23,782,501	22,812,010	0	23,535,827	1,079,358
Fondo de Pensiones de mayor Riesgo	6,315,406	5,896,677	0	6,243,015	226,304
Fondos de pensiones voluntarias	19,523,252	17,567,560	0	19,265,650	702,777
Cesantías (Portafolio Largo Plazo)	9,835,310	9,509,098	0	9,724,648	659,640
Cesantías (Portafolio Corto Plazo)	4,730,323	3,720,141	0	4,724,219	65,089
TOTAL SECTOR PENSIONES Y CESANTÍAS	298,799,694	286,161,325	-	292,472,253	18,578,935
Sociedades Prima Media²	660,665	563,812	0	330,157	77,911
Vejez	11,454,733	4,789,996	0	9,212,791	283,696
Invalidez	125,024	42,354	0	88,186	8,343
Sobrevivencia	286,107	92,467	0	161,988	17,348
Beps	203,864	139,564	0	203,828	4,494
TOTAL PRIMA MEDIA	12,730,393	5,628,193	-	9,996,951	391,792
Seguros de Vida	49,928,682	42,705,908	112,853	8,703,171	782,764
Seguros Generales	29,194,492	12,548,741	26,092	4,822,539	294,420
Soc. de Capitalización	1,003,360	911,094	25,093	183,498	18,257
Coop. de Seguros	1,556,040	715,895	73	297,406	23,997
Fondos de pensiones voluntarias	280,634	243,105	0	278,038	5,239
TOTAL SECTOR ASEGURADORAS	81,963,208	57,124,744	164,111	14,284,652	1,124,677
Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores (SCBV)	4,717,007	2,610,076	0	1,034,559	40,920
Soc. Bolsa Mercantil de Colombia (BMC)	32,927	9,630	0	19,855	2,016
Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	13,392	7,831	0	10,872	117
FICs admin. por SCBV	23,867,418	19,144,037	0	23,631,828	956,764
Fondos de capital privado admin. por SCBV	3,302,848	2,010,298	386,393	2,951,028	205,475
Fondos Mutuos de Inversión (FMI)	871,843	691,672	0	22,995	26,980
Fondos de capital privado admin. por S.A.I.	789,834	367,269	0	754,651	26,327
Fondos de inversión colectiva admin. por S.A.I.	200,409	93,152	0	196,068	15,170
TOTAL SECTOR INTERMEDIARIOS DE VALORES	33,795,678	24,933,964	386,393	28,621,855	1,273,770
Proveedores de Infraestructura	72,985,141	55,447,340	-	1,487,627	107,735
Instituciones Oficiales Especiales (IOE)	76,016,669	37,624,668	31,686,458	29,133,942	1,444,739
TOTAL SISTEMA FINANCIERO	1,828,085,573	922,856,011	N.A.	805,023,887	37,709,698

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de junio de 2019.

(1) Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero corresponde a la cuenta 1400000

(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

* 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.

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	8.1%	35.8%	14.6%	13.7%	8.6%	10.4%
	Corporaciones financieras	27.6%	1.0%	39.3%	1.5%	55.4%	1.2%
	Compañías de financiamiento	-10.3%	0.6%	1.7%	0.05%	-12.5%	0.2%
	Cooperativas financieras	6.9%	0.2%	-6.1%	0.02%	10.5%	0.1%
	TOTAL EC	8.2%	37.6%	16.6%	15.3%	11.6%	11.8%
Fiduciarias	Sociedades fiduciarias	-0.4%	0.2%	-1.6%	0.2%	-0.2%	0.3%
	Fiducias*	7.8%	21.9%	6.0%	19.2%	-36.9%	22.1%
	Recursos de la Seguridad Social	-2.3%	4.4%	-2.5%	8.3%	-2.5%	9.4%
	Fondos de inversión colectiva	7.3%	3.4%	8.7%	4.9%	7.3%	7.6%
	Fondos de pensiones voluntarias	21.2%	0.2%	23.4%	0.3%	21.3%	0.3%
TOTAL FIDUCIARIAS		6.5%	30.9%	4.4%	34.1%	-22.9%	41.5%
Pensiones y Cesantías	Sociedades administradoras	8.4%	0.4%	11.5%	0.5%	9.2%	0.5%
	Fondo de Pensiones Moderado	3.5%	11.2%	3.5%	21.5%	3.0%	24.9%
	Fondo Especial de Retiro Programado	15.4%	1.3%	15.5%	2.6%	15.3%	3.0%
	Fondos de pensiones voluntarias	4.2%	1.1%	5.1%	1.9%	5.2%	2.4%
	Fondo de Pensiones Conservador	16.4%	1.3%	16.2%	2.5%	16.1%	2.9%
	Cesantías (Portafolio Largo Plazo)	5.4%	0.5%	5.2%	1.0%	5.6%	1.2%
	Fondo de Pensiones de mayor Riesgo	121.5%	0.3%	111.2%	0.6%	123.3%	0.8%
	Cesantías (Portafolio Corto Plazo)	4.7%	0.26%	14.8%	0.40%	4.7%	0.59%
TOTAL PENSIONES Y CESANTÍAS		6.7%	16.3%	6.9%	31.0%	6.4%	36.3%
Industria Aseguradora	Seguros de Vida	6.8%	2.7%	7.4%	4.6%	9.5%	1.1%
	Seguros Generales	28.1%	1.6%	9.7%	1.4%	9.1%	0.6%
	Soc. de Capitalización	-4.1%	0.1%	-3.1%	0.1%	-1.3%	0.0%
	Coop. de Seguros	10.9%	0.1%	2.3%	0.1%	12.5%	0.0%
	Fondos de pensiones voluntarias	-3.1%	0.0%	-0.9%	0.0%	-3.1%	0.0%
	TOTAL ASEGURADORAS	13.4%	4.5%	7.6%	6.2%	9.0%	1.8%
Intermediarios de valores	Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores (SCBV)	14.6%	0.3%	3.5%	0.3%	-2.2%	0.1%
	Soc. Bolsa Mercantil de Colombia (BMC)	3.5%	0.002%	6.9%	0.001%	-2.7%	0.002%
	Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	8.8%	0.001%	13.6%	0.001%	15.9%	0.001%
	FICs admin. por SCBV	12.1%	1.306%	14.3%	2.074%	12.4%	2.936%
	Fondos de capital privado admin. por SCBV	36.0%	0.181%	37.0%	0.218%	25.6%	0.367%
	Fondos Mutuos de Inversión (FMI)	0.7%	0.048%	-0.4%	0.075%	35.2%	0.003%
	Fondos de capital privado admin. por S.A.I.	-8.4%	0.0%	-10.5%	0.0%	-7.3%	0.1%
	Fondos de inversión colectiva admin. por S.A.I.	42.4%	0.01%	54.5%	0.0%	40.2%	0.0%
TOTAL INTERMEDIARIOS DE VALORES		13.6%	1.8%	13.7%	2.7%	12.5%	3.6%
Proveedores de Infraestructura		21.0%	4.0%	27.8%	6.0%	4.2%	0.2%
Instituciones Oficiales Especiales (IOE)		5.8%	4.2%	3.3%	4.1%	13.3%	3.6%
TOTAL SISTEMA FINANCIERO		8.1%	100.0%	8.5%	100.0%	-7.2%	100.0%

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de junio 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.

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

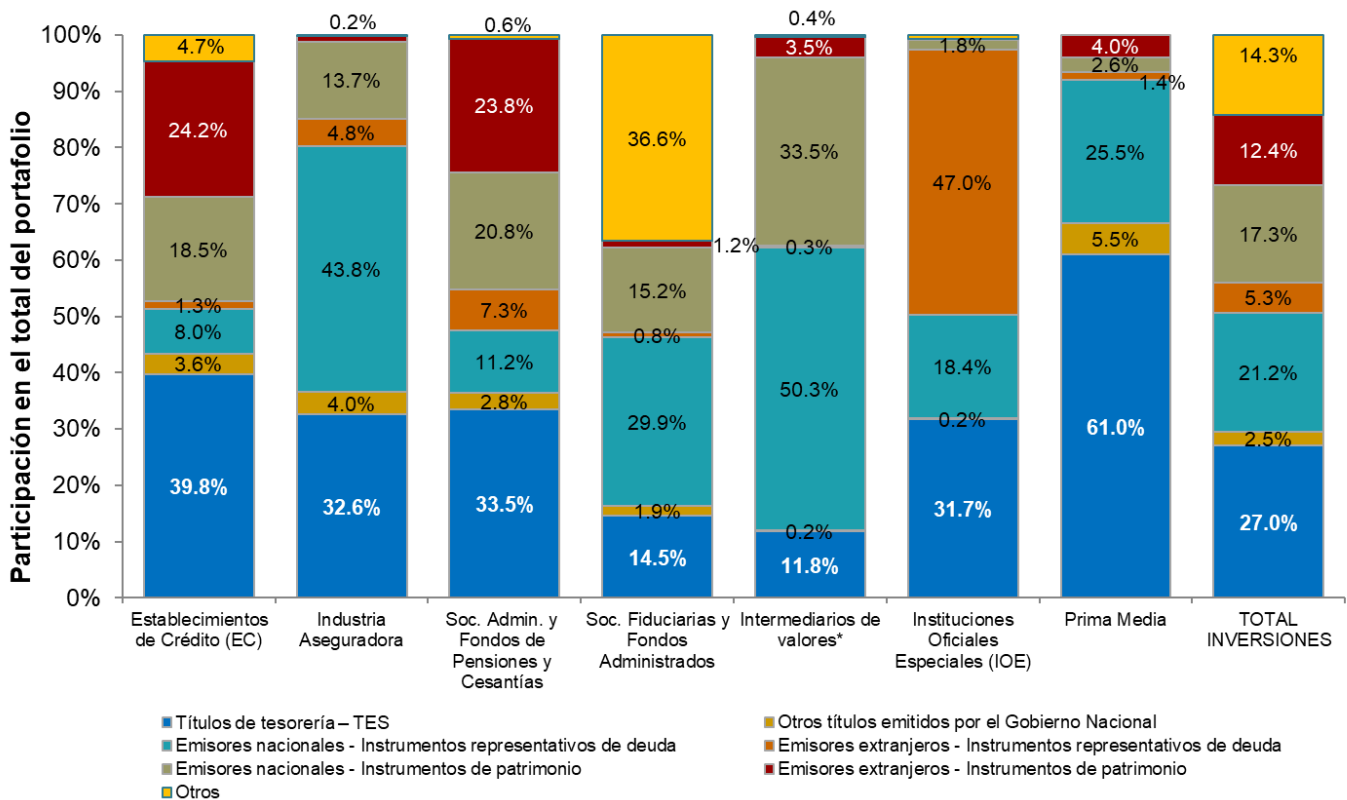
Tabla 4. Composición del portafolio de inversiones*

Saldo en millones de pesos may-19	Establecimientos de Crédito (EC)	Instituciones Oficiales	Fiduciarias ¹	Aseguradoras	Pensiones y Cesantías ²	Prima Media ³	Otros	Total
PORTAFOLIO	141,026,592	37,624,668	314,909,186	57,124,744	286,161,325	5,628,193	80,381,304	922,856,011
Títulos de tesorería – TES	56,082,996	11,942,263	45,718,947	18,610,284	95,857,412	3,435,950	3,058,357	234,706,210
Otros títulos emit. por el Gob. Nac.	5,052,671	75,964	5,896,465	2,264,003	8,130,755	306,857	42,458	21,769,174
Emisores nacionales - Inst. rep. de deuda	11,312,704	6,920,452	94,031,179	24,997,600	31,979,644	1,436,037	12,960,147	183,637,763
Emisores extranjeros - Inst. rep. de deuda	1,881,930	17,686,890	2,653,839	2,731,633	20,857,568	80,148	81,527	45,973,535
Emisores nacionales - Inst. de patrimonio	26,032,351	663,307	47,750,844	7,850,965	59,444,535	146,525	8,624,471	150,512,998
Emisores extranjeros - Inst. de patrimonio	34,101,373	57,525	3,646,424	583,643	68,150,515	222,675	911,565	107,673,720
Derivados de negociación	6,307,025	278,268	2,503	84,770	17,658	-	54,645,396	61,335,619
Derivados de cobertura	255,542	-	2,779	1,845	1,723,238	-	3	1,983,407
Otros			115,206,205				57,380	115,263,585

(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 mayo 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 25 de junio 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

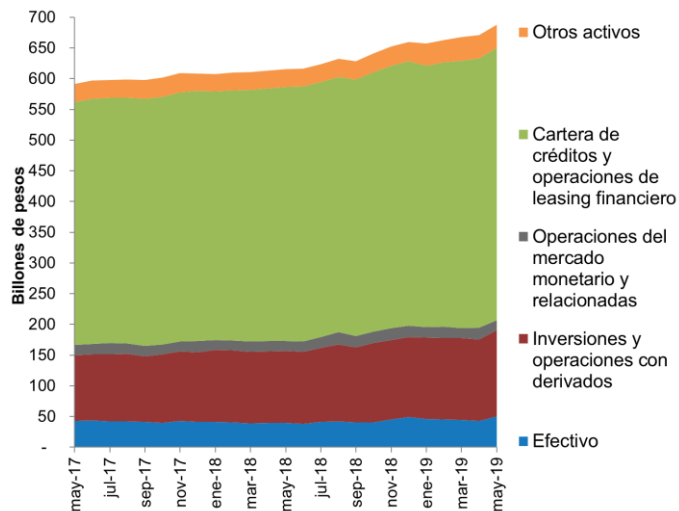
Tipo de Intermediario	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Mayo - 2019		
			Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero ¹	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Estab. Bancarios	654,792,562	126,210,361	430,794,798	83,469,056	4,511,967
Corp. Financieras	17,823,721	14,220,192	0	9,544,900	808,872
Compañías de Financiamiento	11,508,497	431,290	9,206,585	1,446,038	17,822
Ent. Cooperativas de Carácter Financiero	3,580,474	164,749	2,810,870	876,658	69,824
TOTAL	687,705,254	141,026,592	442,812,253	95,336,652	5,408,485

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de junio de 2019.

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

Activos totales

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

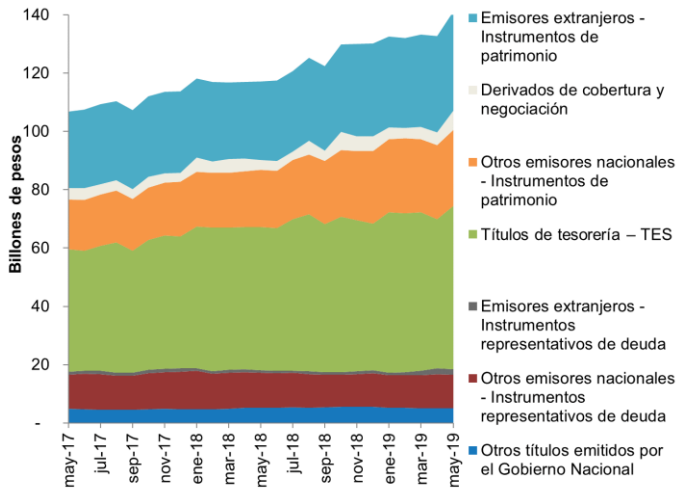


Información de CUIF a mayo de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de junio de 2019.

Establecimientos de crédito	ACTIVO				
	Saldo		Variación absoluta (millones)		Var. real anual
	abr-19	may-19	Mensual	Anual	
ACTIVO	670,616,308	687,705,254	17,088,945	72,425,810	8.2%
Efectivo y equivalentes al efectivo	43,318,814	49,858,722	6,539,908	10,077,475	21.3%
Operaciones del mercado monetario y relacionadas	18,758,850	16,114,964	(2,643,886)	(169,723)	-4.2%
Inversiones y operaciones con derivados	132,499,647	141,026,592	8,526,945	24,001,381	16.6%
Cartera de créditos y operaciones de leasing financiero*	438,561,243	442,812,253	4,251,010	29,064,465	3.6%
Otros activos	37,477,754	37,892,722	414,968	9,452,212	29.0%

*Cartera Neta. No incluye al FNA.

Tabla 7. Inversiones y operaciones con derivados



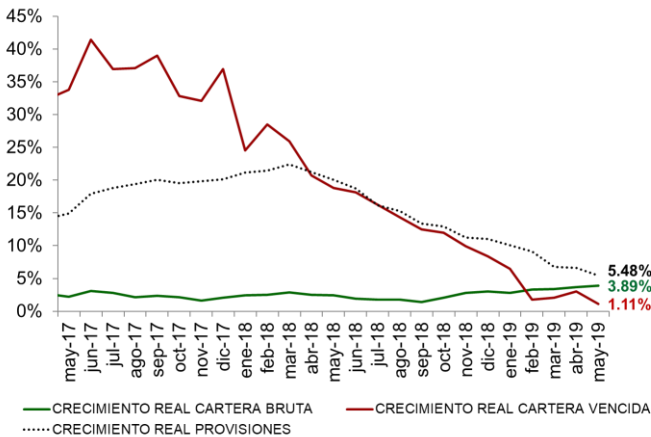
Saldo en millones de pesos	Estab. Bancarios	Corp. Financieras	Compañías de Financiamiento	Ent. Cooperativas de Carácter Financiero	TOTAL EC
may-19					
PORTAFOLIO	126,210,361	14,220,192	431,290	164,749	141,026,592
Títulos de tesorería – TES	52,512,038	3,555,222	15,736	-	56,082,996
Otros títulos emit. por el Gob. Nac.	4,740,113	160,003	126,297	26,257	5,052,671
Emisores nacionales - Inst. rep. de deuda	10,812,332	233,732	184,417	82,224	11,312,704
Emisores extranjeros - Inst. rep. de deuda	1,831,323	50,607	-	-	1,881,930
Emisores nacionales - Inst. de patrimonio	15,916,899	9,990,122	69,062	56,268	26,032,351
Emisores extranjeros - Inst. de patrimonio	33,949,821	151,552	-	-	34,101,373
Derivados de negociación	6,192,332	78,954	35,739	-	6,307,025
Derivados de cobertura	255,503	-	39	-	255,542
Variación real anual					
PORTAFOLIO	14.6%	39.3%	1.7%	-6.1%	16.6%
Títulos de tesorería – TES	10.3%	9.6%	385.5%	-	10.2%
Otros títulos emit. por el Gob. Nac.	-5.5%	2.8%	-20.6%	5.7%	-5.6%
Emisores nacionales - Inst. rep. de deuda	-7.8%	-0.1%	2.4%	-10.7%	-7.5%
Emisores extranjeros - Inst. rep. de deuda	112.0%	104.6%	-	-	111.8%
Emisores nacionales - Inst. de patrimonio	17.9%	54.0%	-4.1%	-3.7%	29.4%
Emisores extranjeros - Inst. de patrimonio	22.1%	17364.1%	-	-	22.6%
Derivados de negociación	80.4%	15.8%	277.0%	-	79.7%
Derivados de cobertura	119.9%	-	-18.3%	-	119.8%

Información de CUIF a mayo de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de junio 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	may-18	abr-19	may-19	Mensual	Annual	may-19
Activos	623,460,407	679,436,718	696,438,584	17,001,866	72,978,176	8.13%
Pasivos	538,696,841	582,954,132	599,146,310	16,192,178	60,449,469	7.66%
Utilidades	3,827,818	4,422,272	5,461,781	1,039,509	1,633,963	38.11%
Cartera Bruta	447,182,506	475,436,635	479,950,153	4,513,519	32,767,647	3.89%
Comercial	242,614,755	250,965,762	253,007,949	2,042,186	10,393,194	0.94%
Consumo	127,724,716	140,318,798	142,301,756	1,982,958	14,577,039	7.84%
Vivienda	64,520,787	71,478,805	71,942,148	463,343	7,421,361	7.93%
Microcrédito	12,322,248	12,673,270	12,698,301	25,031	376,053	-0.25%
Cartera Vencida	22,054,605	23,293,662	23,036,404	(257,258)	981,799	1.11%
Comercial	11,417,635	12,385,854	12,231,081	(154,773)	813,446	3.69%
Consumo	7,637,509	7,621,686	7,555,183	(66,503)	(82,326)	-4.25%
Vivienda	2,056,884	2,333,965	2,344,971	11,006	288,087	10.35%
Microcrédito	942,577	952,158	905,170	(46,988)	(37,408)	-7.05%
Provisiones	27,298,013	29,604,931	29,746,623	141,692	2,448,610	5.48%
Comercial	13,757,468	15,240,334	15,270,767	30,432	1,513,299	7.44%
Consumo	10,428,860	10,879,364	11,013,570	134,206	584,709	2.22%
Vivienda	1,541,107	1,791,483	1,792,112	629	251,005	12.56%
Microcrédito	758,527	821,073	792,346	(28,727)	33,819	1.11%
OTRAS	812,050	872,676	877,828	5,151	65,778	4.64%
PROVISIONES						
Total	27,298,013	29,604,931	29,746,623	141,692	2,448,610	5.5%
Generales	23,590,068	25,853,954	25,957,729	103,775	2,367,661	6.5%
Contracíclica	3,707,945	3,750,977	3,788,893	37,917	80,949	-1.1%
Consumo	2,102,053	2,148,780	2,161,981	13,200	59,928	-0.4%
Comercial	1,605,892	1,602,197	1,626,913	24,716	21,021	-1.9%
PARTICIPACIÓN SOBRE PROVISIONES						
Generales	86.42%	87.33%	87.26%			
Contracíclica	13.58%	12.67%	12.74%			

Información de CUIF a mayo de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de junio de 2019. Datos incluyen al Fondo Nacional del Ahorro.

Calidad y cobertura de la cartera de créditos

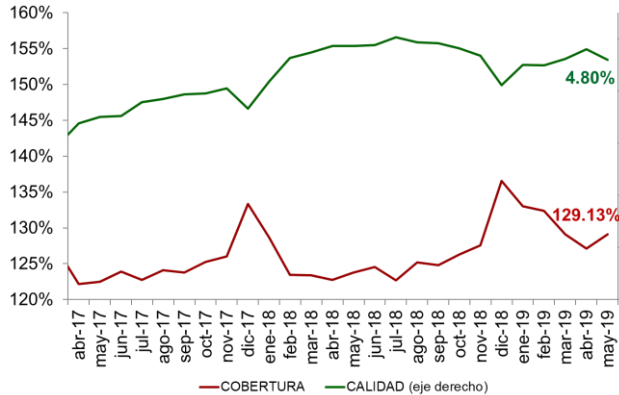


Tabla 9. Calidad y cobertura

Establecimientos de crédito	CALIDAD Y COBERTURA			Var. absoluta (PP)	
	may-18	abr-19	may-19	Mensual	Anual
Indicador de calidad	4.93%	4.90%	4.80%	(0.10)	(0.13)
Comercial	4.71%	4.94%	4.83%	(0.10)	0.13
Consumo	5.98%	5.43%	5.31%	(0.12)	(0.67)
Vivienda	3.19%	3.27%	3.26%	(0.01)	0.07
Microcrédito	7.65%	7.51%	7.13%	(0.38)	(0.52)
Indicador de cobertura	123.77%	127.09%	129.13%	2.03	5.35
Comercial	120.49%	123.05%	124.85%	1.81	4.36
Consumo	136.55%	142.74%	145.78%	3.03	9.23
Vivienda	74.92%	76.76%	76.42%	(0.33)	1.50
Microcrédito	80.47%	86.23%	87.54%	1.30	7.06

pp : puntos porcentuales

Información de CUIF a mayo de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de junio de 2019. Datos incluyen al Fondo Nacional del Ahorro.

Pasivos

Participación dentro de los pasivos

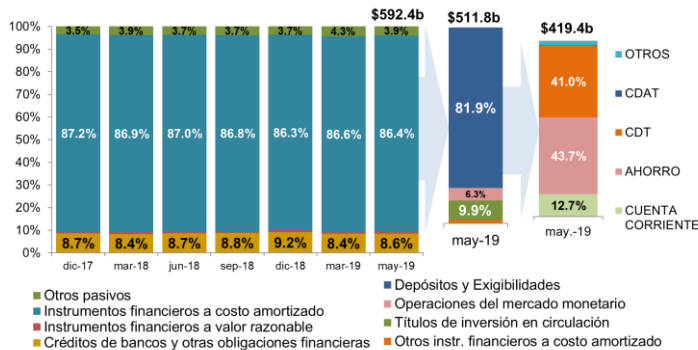


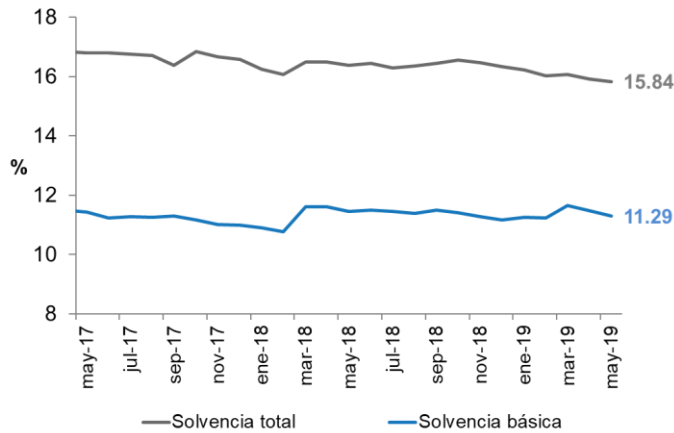
Tabla 10. Pasivos de los EC

Establecimientos de crédito	PASIVO		Variación absoluta (millones)		Var. real anual
	abr-19	may-19	Mensual	Anual	
PASIVO	576,076,491	592,368,602	16,292,111	59,811,580	7.7%
Créditos de bancos y otras obligaciones financieras	48,913,079	50,724,805	1,811,726	4,854,941	7.0%
Instrumentos financieros a valor razonable	4,427,816	6,612,384	2,184,568	3,235,822	89.6%
Instrumentos financieros a costo amortizado	500,274,338	511,798,713	11,524,375	48,035,311	6.8%
Otros pasivos	22,461,257	23,232,700	771,442	3,685,506	15.0%

Información de CUIF a mayo de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de junio de 2019.

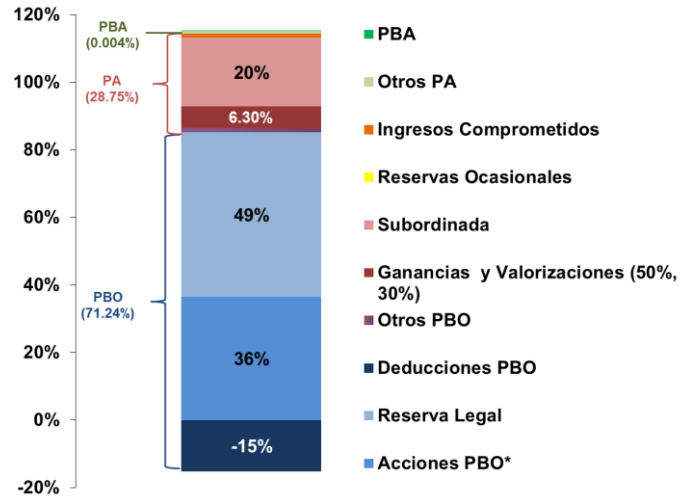
Establecimientos de crédito	Saldos en millones de pesos			Variación absoluta (millones)		Var. real anual
	may-18	abr-19	may-19	Mensual	Anual	
Depósitos y Exigibilidades	390,691,903	420,281,025	419,372,409	(908,617)	28,680,505	3.90%
Cuenta Corriente	49,346,117	54,167,372	53,195,568	(971,803)	3,849,452	4.35%
Cuenta de Ahorro	164,754,348	184,038,430	183,223,138	(815,292)	18,468,790	7.65%
CDT	166,755,036	169,732,869	171,883,764	2,150,896	5,128,728	-0.23%
menor a 6 meses	26,919,042	27,270,895	27,625,595	354,699	706,552	-0.66%
entre 6 y 12 meses	32,533,878	32,677,216	33,864,815	1,187,599	1,330,937	0.76%
entre 12 y 18 meses	26,978,129	31,226,840	31,313,104	86,264	4,334,975	12.35%
igual o superior a 18 m.	80,323,988	78,557,917	79,080,251	522,334	(1,243,736)	-4.70%
CDAT	370,959	469,088	469,158	70	98,200	22.42%
Otros	9,465,444	11,873,267	10,600,780	(1,272,487)	1,135,336	8.41%

Solvencia



Información de CUIF a mayo de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de junio de 2019.

Composición del capital de los EC

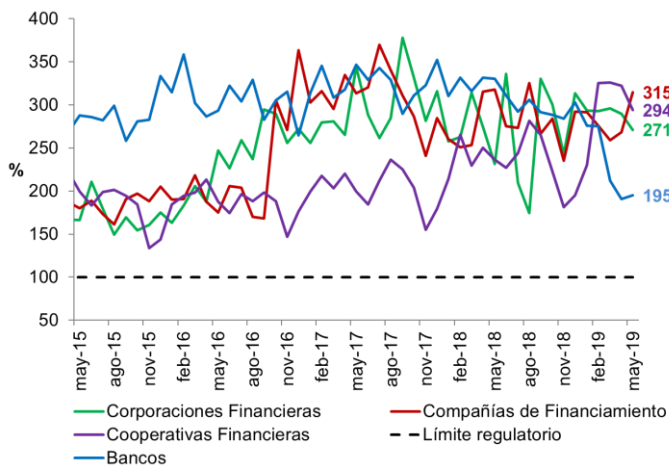


SOLVENCIA						
		%			Var. absoluta (pp)	
		may-18	abr-19	may-19	Mensual	Anual
Solvencia Básica	Bancos	10.68%	10.53%	10.38%	(0.16)	(0.30)
	Corporaciones Financieras	50.68%	47.87%	44.57%	(3.30)	(6.11)
	Compañías de Financiamiento	12.52%	12.24%	12.21%	(0.03)	(0.31)
	Ent. Coop. de Carácter Financiero	21.07%	22.04%	21.80%	(0.23)	0.74
	ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO	11.46%	11.48%	11.29%	(0.18)	(0.17)
Solvencia Total	Bancos	15.71%	15.10%	15.07%	(0.03)	(0.64)
	Corporaciones Financieras	55.44%	49.99%	46.27%	(3.72)	(9.17)
	Compañías de Financiamiento	13.67%	13.57%	13.58%	0.01	(0.08)
	Ent. Coop. de Carácter Financiero	21.98%	23.52%	23.45%	(0.07)	1.47
	ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO	16.38%	15.91%	15.84%	(0.08)	(0.55)

Liquidez

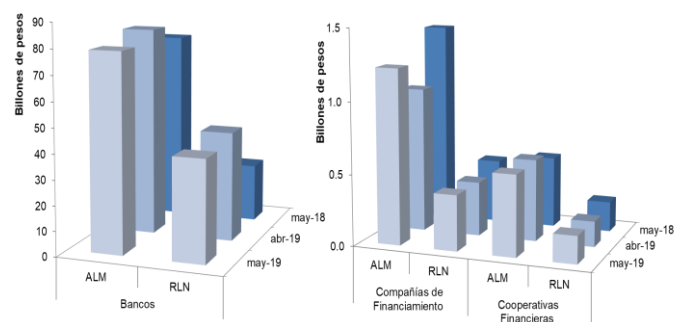
Es importante tener en cuenta que, de acuerdo con la Circular Externa 009 de 2018, a partir del 29 de marzo de 2019 las entidades adoptaron los cambios en los porcentajes de castigo de activos líquidos y la segmentación de depositantes en el Indicador de Riesgo de Liquidez como resultado de la convergencia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

Evolución de la liquidez de los EC



Información de CUIF a mayo de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de junio 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

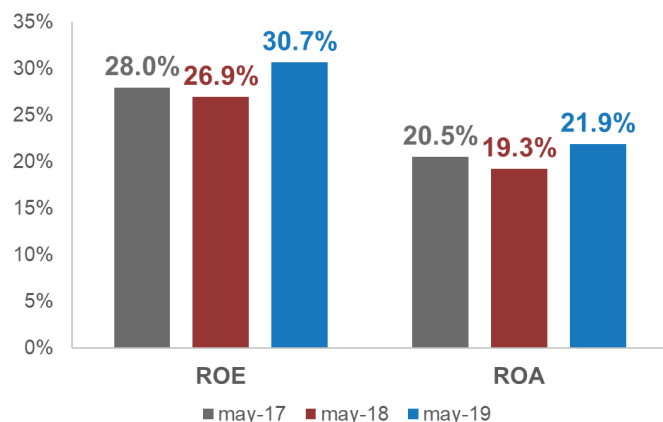
Tabla 11. Sociedades fiduciarias

Cifras en millones de pesos

Cifras en millones de pesos					
Tipo de Intermediario	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Mayo - 2019 Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero ¹	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
TOTAL SOCIEDADES FIDUCIARIAS	3,473,121	1,935,320	0	2,534,402	298,725

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de junio de 2019.

Rentabilidad sociedades fiduciarias



Información de CUIF a mayo de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de junio de 2019.

Tabla 12. Sociedades fiduciarias – activos, utilidades, ROA y ROE²⁵

	FIDUCIARIAS			Variación absoluta		Crecimiento real anual May.19
	Saldos en millones de pesos			Mensual	Anual	
	May.18	Abr.19	May.19			
SOCIEDADES FIDUCIARIAS						
Activos	3,376,532	3,479,200	3,473,121	(6,079)	96,589	-0.4%
Utilidades	257,012	246,144	298,725	52,581	41,714	12.5%
ROA	19.3%	22.8%	21.9%	-0.9%	2.6%	10.1%
ROE	26.9%	31.7%	30.7%	-1.1%	3.7%	10.1%

²⁵ ROE: rentabilidad del patrimonio
ROA: rentabilidad del activo

Tabla 13. Negocios de terceros administrados por las sociedades fiduciarias

Cifras en millones de pesos

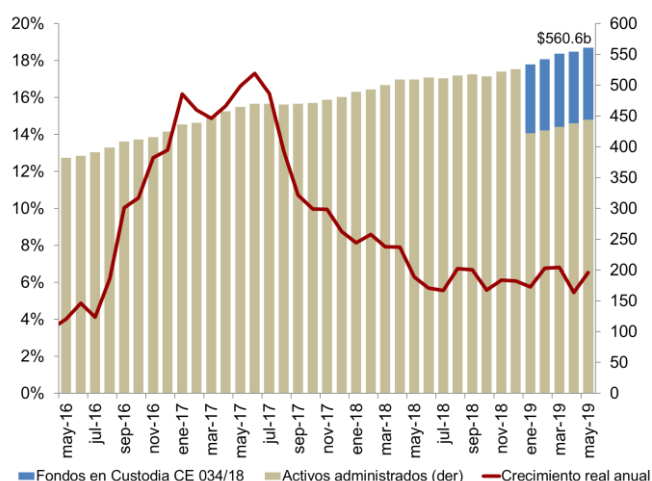
Cifras en millones de pesos					
Tipo de Intermediario	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Mayo - 2019 Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero ¹	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Fondos de inversión colectiva admin. por Soc. Fiduciarias	61,513,929	45,560,395	0	61,410,143	1,080,191
Fondos de capital privado admin. por Soc. Fiduciarias	16,156,491	11,190,250	357,561	13,552,045	362,048
Recursos de la Seguridad Social	79,812,025	76,383,370	0	75,738,241	3,212,618
FPV admin. por Soc. Fiduciarias	2,773,028	2,475,545	0	2,765,378	52,119
Fiducias*	400,360,941	177,364,304	1,246,820	177,689,745	4,373,864
TOTAL FONDOS ADMIN. POR FIDUCIARIAS	560,616,415	312,973,865	1,604,381	331,155,553	9,080,840

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de junio 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



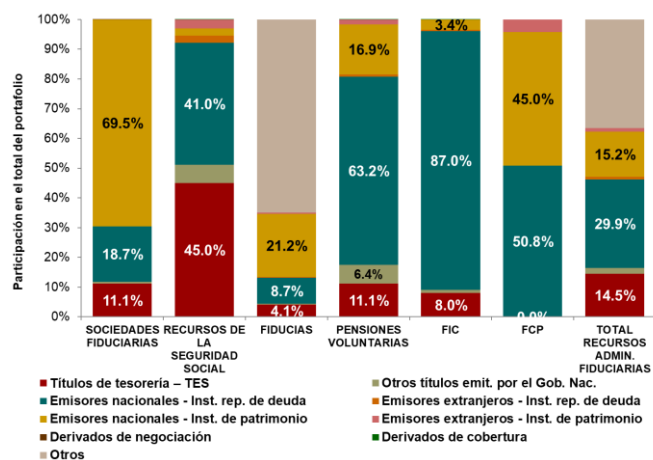
Información de CUIF a mayo de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de junio de 2019. Por motivo de la CE 034/18, se computan los activos de los negocios en custodia (fiducias) reportados por las sociedades fiduciarias.

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

FIDUCIARIAS						
	Saldos en millones de pesos			Variación absoluta		Var. real anual
	May.18	Abr.19	May.19	Mensual	Anual	May.19
FIDUCIAS						
Activos	359,408,977	396,489,398	400,360,941	3,871,544	40,951,965	7.8%
Utilidades	3,719,051	4,331,831	4,373,864	42,033	654,813	13.8%
RECURSOS DE LA SEGURIDAD SOCIAL						
Activos	79,055,900	78,847,237	79,812,025	964,788	756,126	-2.3%
Utilidades	895,090	2,272,887	3,212,618	939,731	2,317,528	247.4%
FONDOS DE PENSIONES VOLUNTARIAS						
Activos	2,214,817	2,718,827	2,773,028	54,201	558,211	21.2%
Utilidades	35,643	43,394	52,119	8,725	16,476	41.5%
FONDOS DE INVERSIÓN COLECTIVA (FIC)						
Activos	55,483,361	60,495,860	61,513,929	1,018,069	6,030,569	7.3%
Utilidades	977,874	922,526	1,080,191	157,665	102,317	6.9%
No. de FIC	105	103	104	1	(1)	-1.0%
FONDOS DE CAPITAL PRIVADO (FCP)						
Activos	13,300,326	15,891,331	16,156,491	265,159	2,856,165	17.6%
Utilidades	415,247	287,838	362,048	74,210	(53,199)	-15.6%
No. de FCP	42	52	52	-	10	23.8%

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

Composición del portafolio de inversión de los negocios fiduciarios



Información de CUIF a mayo de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de junio 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 May.19	SOCIEDADES FIDUCIARIAS	RECURSOS DE LA SEGURIDAD SOCIAL	FIDUCIAS	PENSIONES VOLUNTARIAS	FIC	FCP	TOTAL RECURSOS ADMIN. FIDUCIARIAS
PORTAFOLIO	1,935,320	76,383,370	177,364,304	2,475,545	45,560,395	11,190,250	314,909,186
Títulos de tesorería – TES	214,769	34,388,747	7,185,387	275,780	3,654,265	0	45,718,947
Otros títulos emit. por el Gob. Nac.	13,515	4,676,774	562,263	158,444	485,470	0	5,896,465
Emisores nacionales - Inst. rep. de deuda	361,308	31,329,091	15,446,892	1,564,749	39,639,216	5,689,924	94,031,179
Emisores extranjeros - Inst. rep. de deuda	0	1,889,418	544,050	19,719	200,154	498	2,653,839
Emisores nacionales - Inst. de patrimonio	1,345,722	1,813,636	37,578,137	417,361	1,562,822	5,033,166	47,750,844
Emisores extranjeros - Inst. de patrimonio	0	2,285,202	838,039	39,475	17,047	466,662	3,646,424
Derivados de negociación	6	143	963	14	1,376	0	2,503
Derivados de cobertura	0	360	2,369	4	46	0	2,779
Otros	0	0	115,206,205	0	0	0	115,206,205
Variación real anual							
PORTAFOLIO	-1.6%	-2.5%	6.0%	23.4%	8.7%	11.3%	4.4%
Títulos de tesorería – TES	-7.8%	-1.1%	-92.1%	38.9%	96.1%	-	-64.3%
Otros títulos emit. por el Gob. Nac.	98.3%	-15.7%	21.8%	-6.2%	-0.2%	-	-11.6%
Emisores nacionales - Inst. rep. de deuda	18.2%	-3.0%	10.4%	19.4%	3.7%	15.4%	3.3%
Emisores extranjeros - Inst. rep. de deuda	-100.0%	22.1%	15.4%	81.3%	247.2%	-8.2%	26.6%
Emisores nacionales - Inst. de patrimonio	-4.7%	-13.6%	-37.8%	53.1%	26.1%	5.1%	-32.0%
Emisores extranjeros - Inst. de patrimonio	-	13.3%	-5.9%	-6.9%	-63.8%	39.6%	9.5%
Derivados de negociación	-	335.7%	-63.3%	493.5%	65.1%	-	-28.3%
Derivados de cobertura	-100.0%	-96.9%	-97.1%	-99.8%	-99.1%	-	-97.2%
Otros							

Rendimientos acumulados de los negocios administrados por las sociedades fiduciarias

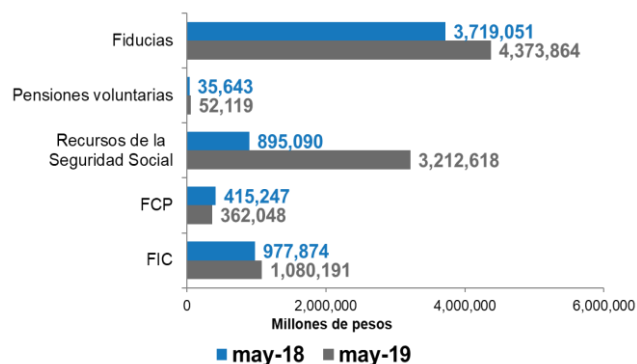


Tabla 16. Rendimientos acumulados de los negocios administrados

Cifras en millones de pesos

	may-18	abr-19	may-19
Fiducias	3,719,051	4,331,831	4,373,864
Recursos de la Seguridad Social	895,090	2,272,887	3,212,618
FIC	977,874	922,526	1,080,191
FCP	415,247	287,838	362,048
Pensiones voluntarias	35,643	43,394	52,119
TOTAL FONDOS ADMIN. POR FIDUCIARIAS	6,042,904	7,858,476	9,080,840

Información de CUIF a mayo de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de junio 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

Cifras en millones de pesos					
Tipo de Intermediario	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	mayo-2019		
			Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Fondos de inversión colectiva admin. por Soc. Fiduciarias	61,513,929	45,560,395	0	61,410,143	1,080,191
Fondos de inversión colectiva admin. por SCBV	23,867,418	19,144,037	0	23,631,828	956,764
Fondos de inversión colectiva admin. por S.A.I.	200,409	93,152	0	196,068	15,170
TOTAL FONDOS DE INVERSIÓN COLECTIVA	85,581,756	64,797,584	-	85,238,040	2,052,125

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de junio de 2019.

Tabla 18. Fondos de capital privado

Cifras en millones de pesos

Cifras en millones de pesos					
Tipo de Intermediario	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	mayo-2019		
			Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Fondos de capital privado admin. por Soc. Fiduciarias	16,156,491	11,190,250	357,561	13,552,045	362,048
Fondos de capital privado admin. por S.A.I.	789,834	367,269	0	754,651	26,327
Fondos de capital privado admin. por SCBV	3,302,848	2,010,298	386,393	2,951,028	205,475
TOTAL FONDOS DE CAPITAL PRIVADO	20,249,173	13,567,817	743,955	17,257,723	593,850

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de junio de 2019.

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

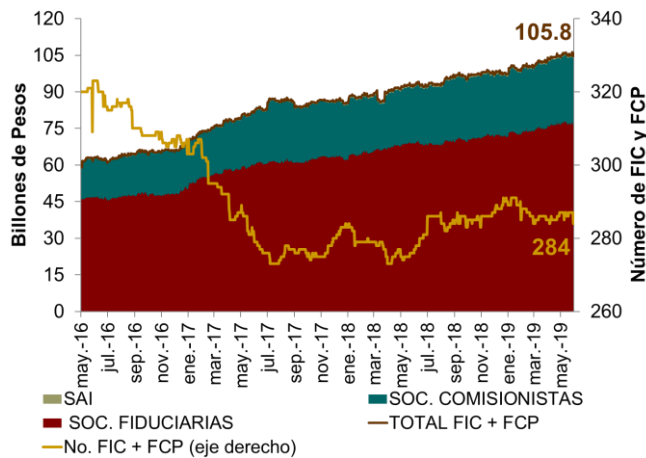


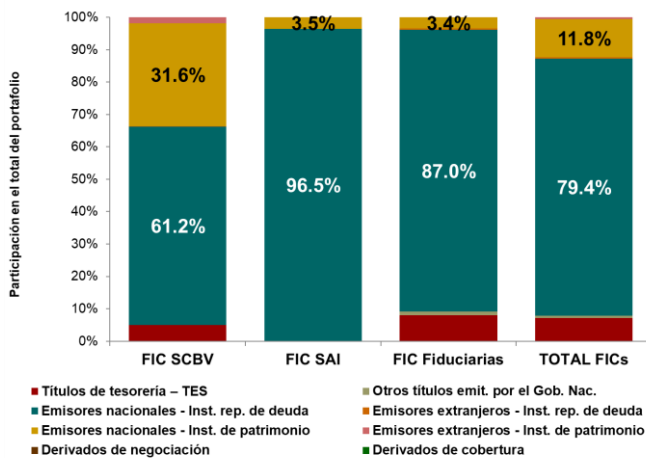
Tabla 19. Activos, utilidades y número de FIC y FCP por tipo de sociedad administradora

FIC (FIDUCIARIAS, SCBV, SAI)						
		Saldos en millones de pesos			Variación absoluta	
		may-18	abr-19	may-19	Mensual	Anual
FIC FIDUCIARIAS	Activos	55,483,361	60,495,860	61,513,929	1,018,069	6,030,569
	Utilidades	977,874	922,526	1,080,191	157,665	102,317
	No. de FIC	105	103	104	1	(1)
FIC SCBV	Activos	20,610,931	23,564,627	23,867,418	302,790	3,256,486
	Utilidades	418,086	1,213,019	956,764	(256,255)	538,677
	No. de FIC	94	93	91	(2)	(3)
FIC SAI	Activos	136,228	196,713	200,409	3,696	64,181
	Utilidades	6,323	13,915	15,170	1,255	8,847
	No. de FIC	5	5	5	-	-
TOTAL FIC	Activos	76,230,520	84,257,201	85,581,756	1,324,556	9,351,236
	Utilidades	1,402,283	2,149,461	2,052,125	(97,335)	649,842
	No. de FIC	204	201	200	(1)	(4)
FCP (FIDUCIARIAS, SCBV, SAI)						
		Saldos en millones de pesos			Variación absoluta	
		may-18	abr-19	may-19	Mensual	Anual
FCP FIDUCIARIAS	Activos	13,300,326	15,891,331	16,156,491	265,159	2,856,165
	Utilidades	415,247	287,838	362,048	74,210	(53,199)
	No. de FCP	42	52	52	-	10
FCP SCBV	Activos	2,351,183	3,337,032	3,302,848	(34,184)	951,665
	Utilidades	(70,377)	128,048	205,475	77,427	275,851
	No. de FCP	22	27	25	(2)	3
FCP SAI	Activos	834,233	787,427	789,834	2,408	(44,399)
	Utilidades	22,712	22,927	26,327	3,400	3,615
	No. de FCP	8	7	7	-	(1)
TOTAL FCP	Activos	16,485,742	20,015,790	20,249,173	233,382	3,763,431
	Utilidades	367,583	438,813	593,850	155,038	226,267
	No. de FCP	72	86	84	(2)	12

Composición del portafolio de inversión de los FIC

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

Cifras en millones de pesos

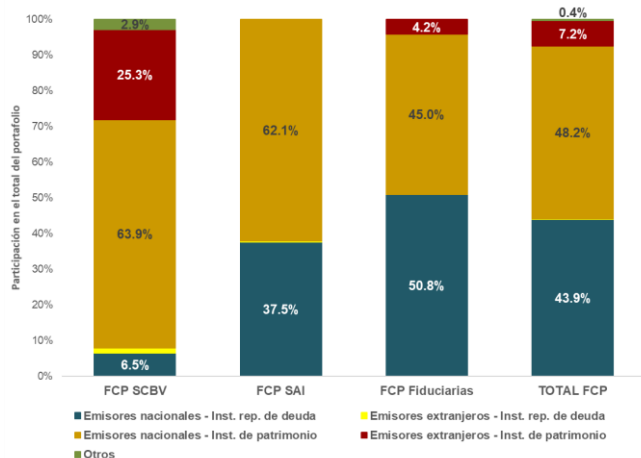


Saldo en millones de pesos - may 19	FIC SCBV	FIC SAI	FIC Fiduciarias	TOTAL FICs
PORTAFOLIO	19,144,037	93,152	45,560,395	64,797,584
Títulos de tesorería - TES	961,283	0	3,654,265	4,615,548
Otros títulos emit. por el Gob. Nac.	3,935	0	485,470	489,405
Emisores nacionales - Inst. rep. de deuda	11,713,752	89,856	39,639,216	51,442,824
Emisores extranjeros - Inst. rep. de deuda	40,425	0	200,154	240,579
Emisores nacionales - Inst. de patrimonio	6,057,214	3,296	1,562,822	7,623,333
Emisores extranjeros - Inst. de patrimonio	367,386	0	17,047	384,433
Derivados de negociación	37	0	1,376	1,414
Derivados de cobertura	3	0	46	49
Otros	0	0	0	0
Variación real anual				
PORTAFOLIO	14.3%	54.5%	8.7%	10.3%
Títulos de tesorería - TES	17.0%	0.0%	96.1%	71.9%
Otros títulos emit. por el Gob. Nac.	-88.5%	0.0%	-0.2%	-6.0%
Emisores nacionales - Inst. rep. de deuda	17.4%	61.2%	3.7%	6.6%
Emisores extranjeros - Inst. rep. de deuda	44.1%	0.0%	247.2%	180.7%
Emisores nacionales - Inst. de patrimonio	9.5%	-27.4%	26.1%	12.5%
Emisores extranjeros - Inst. de patrimonio	9.4%	0.0%	-63.8%	0.4%
Derivados de negociación	-99.8%	0.0%	65.1%	-94.1%
Derivados de cobertura	-95.1%	0.0%	-99.1%	-99.1%
Otros	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%

Composición del portafolio de inversión de los FCP

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

Cifras en millones de pesos



Información de CUIF a mayo de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de junio de 2019.

Saldo en millones de pesos - may 19	FCP SCBV	FCP SAI	FCP Fiduciarias	TOTAL FCP
PORTAFOLIO	2,010,298	367,269	11,190,250	13,567,817
Emisores nacionales - Inst. rep. de deuda	131,376	137,858	5,689,924	5,959,158
Emisores extranjeros - Inst. rep. de deuda	28,355	1,321	498	30,174
Emisores nacionales - Inst. de patrimonio	1,285,090	228,089	5,033,166	6,546,346
Emisores extranjeros - Inst. de patrimonio	508,097	0	466,662	974,759
Otros	57,381	0	0	57,381
Variación real anual				
PORTAFOLIO	37.0%	-10.5%	11.3%	13.7%
Emisores nacionales - Inst. rep. de deuda	47.1%	-4.6%	15.4%	15.4%
Emisores extranjeros - Inst. rep. de deuda	-3.9%	0.0%	-8.2%	0.5%
Emisores nacionales - Inst. de patrimonio	49.9%	-14.2%	5.1%	10.8%
Emisores extranjeros - Inst. de patrimonio	15.6%	0.0%	39.6%	26.0%
Otros	11.9%	0.0%	0.0%	11.9%

Aportes netos a los FIC y FCP acumulados por año

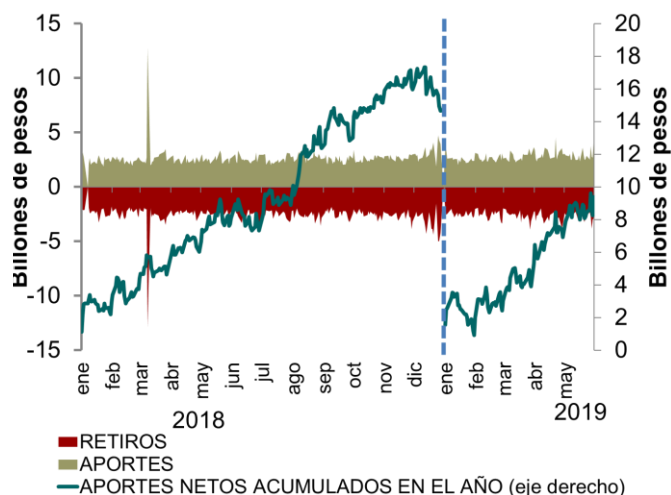


Tabla 22. Aportes netos a los FIC y FCP por sociedad administradora

Aportes netos a los FIC y FCP				
	SalDOS en millones de pesos			Var. Abs. Anual
	may-18	abr-19	may-19	
FIC FIDUCIARIAS	6,054,084	5,577,825	7,014,439	960,354
FIC SCBV	856,725	1,176,778	2,019,553	1,162,828
FIC SAI	(4,679)	28,832	29,012	33,692
TOTAL FICs	6,906,130	6,783,434	9,063,004	2,156,874
FCP FIDUCIARIAS	451,594	33,267	217,531	(234,064)
FCP SCBV	370,863	77,478	88,904	(281,959)
FCP SAI	11,267	19,422	18,862	7,595
TOTAL FCPs	833,724	130,167	325,296	(508,428)

Información de CUIF a mayo de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de junio 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
	May.18	Abr.19	May.19	May.19
Activos	5,941,121	6,555,586	6,651,460	8.4%
Utilidades	284,173	473,272	515,703	75.7%

Información de CUIF a mayo de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de junio de 2019.

Fondos vigilados

Tabla 24. Recursos administrados por los fondos de pensiones y cesantías²⁶

Cifras en millones de pesos

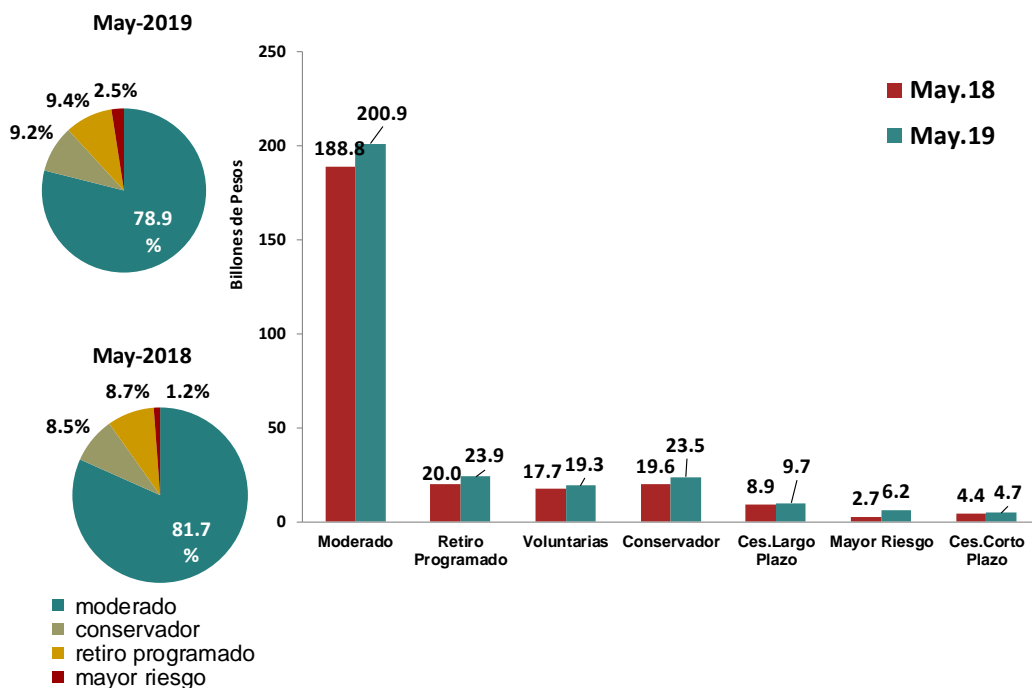
	Saldos en millones de pesos			Participación %	Variación absoluta		Crecimiento real anual
	May.18	Abr.19	May.19		May.19	Mensual	
FONDOS DE PENSIONES OBLIGATORIAS							
Recursos administrados	231,183,568	255,493,211	254,491,927		(1,001,284.5)	23,308,359	6.6%
Moderado	188,809,839	203,540,000	200,853,087	78.9%	(2,686,913)	12,043,248	3.0%
Retiro Programado	20,036,421	23,494,023	23,859,999	9.4%	365,975	3,823,578	15.3%
Conservador	19,630,788	23,232,439	23,535,827	9.2%	303,388	3,905,039	16.1%
Mayor riesgo	2,706,521	5,226,749	6,243,015	2.5%	1,016,266	3,536,494	123.3%
FONDOS DE PENSIONES VOLUNTARIAS							
Recursos administrados	17,718,503	19,276,788	19,265,650		(11,138)	1,547,147	5.2%
FONDOS DE CESANTÍAS							
Recursos administrados	13,278,750	15,082,986	14,448,867		(634,119)	1,170,117	5.3%

Información de CUIF a mayo de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de junio de 2019.

²⁶ Para ver información más detallada, consulte el informe mensual de los fondos de pensiones y cesantías:

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

Evolución del valor de los fondos administrados



Información de CUIF a mayo de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de junio de 2019.

Tabla 25. Rendimientos abonados a las cuentas individuales

	SalDOS en millones de pesos			Participación %	Variación Mensual	Anual
	May.18	Abr.19	May.19	May.19		
FONDOS DE PENSIONES OBLIGATORIAS						
Rendimientos abonados/(participación)	706,648	18,099,074	16,635,726		(1,463,349)	15,929,078
Moderado	241,480	15,706,467	14,186,354	85.3%	(1,520,113)	13,944,874
Retiro Programado	228,473	1,019,069	1,143,710	6.9%	124,640	915,236
Conservador	232,998	1,002,886	1,079,358	6.5%	76,472	846,360
Mayor riesgo	3,696	370,652	226,304	1.4%	(144,349)	222,607
FONDOS DE PENSIONES VOLUNTARIAS						
Rendimientos abonados	260,570	774,579	702,777		(71,802)	442,207
FONDOS DE CESANTÍAS						
Rendimientos abonados	34,017	811,753	724,729		(87,024)	690,712

Información de CUIF a mayo de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de junio de 2019.

Tabla 26. Afiliados a los fondos de pensiones obligatorias

	May.18	Abr.19	May.19	Participación % May.19	Variación absoluta mensual	Variación absoluta anual
FONDOS DE PENSIONES OBLIGATORIAS						
Afiliados	15,126,692	15,852,787	15,930,022		77,235	803,330
Moderado	14,163,978	1,315,503	1,322,728	8.3%	7,225	(12,841,250)
Convergencia Conservador y Moderado	520,361	576,436	571,995	3.6%	(4,441)	51,634
Conservador	390,125	432,036	444,537	2.8%	12,501	54,412
Mayor riesgo	51,934	12,416,073	12,472,201	78.3%	56,128	12,420,267
Convergencia Conservador y Mayor Riesgo	294	364	365	0.0%		
Convergencia Moderado y Mayor Riesgo	-	1,112,375	1,118,196	7.0%	5,821	1,118,196
FONDOS DE PENSIONES VOLUNTARIAS						
Afiliados	651,964	702,342	707,643		5,301	55,679
FONDOS DE CESANTÍAS						
Afiliados	8,072,862	8,557,850	8,445,020		(112,830)	372,158

Cifras reportadas hasta el 25 de junio 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)

	May.18	Abr.19	May.19	Participación % May.19	Variación absoluta mensual	Variación absoluta anual
FONDOS DE PENSIONES OBLIGATORIAS						
Pensionados	139,984	162,642	165,137		2,495	25,153
Vejez	48,329	69,747	71,342	43.2%	1,595	23,013
Invalidez	36,737	37,964	38,385	23.2%	421	1,648
Sobrevivencia	54,918	54,931	55,410	33.6%	479	492

Cifras reportadas hasta el 25 de junio 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

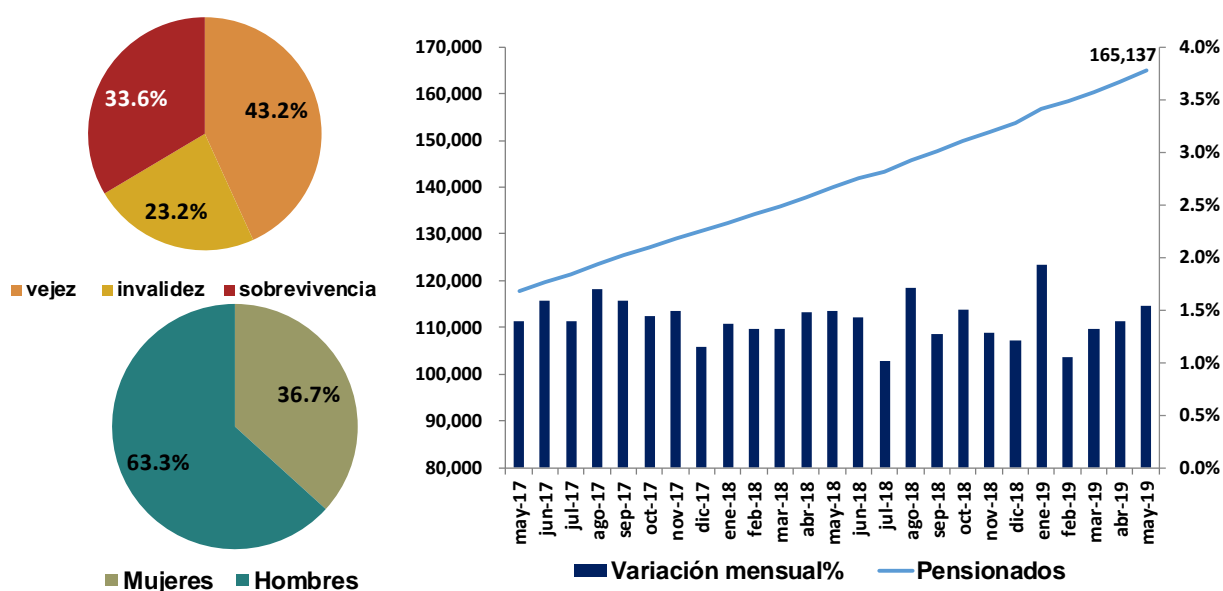


Tabla 28. Rentabilidad mínima

Fondos de pensiones obligatorias y fondos de cesantías - rentabilidad calculada para cada periodo – NAV²⁷

	FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS *								FONDOS DE CESANTÍA***	
	Hasta 31/05/2019								Hasta 31/05/2019	
	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	8.54%	4.76%	7.82%	2.94%	7.61%	2.81%	8.47%	3.57%	3.89%	4.37%
Porvenir	8.53%	4.75%	8.43%	3.53%	7.42%	2.63%	8.73%	3.80%	4.15%	3.97%
Old Mutual	8.99%	5.19%	9.34%	4.39%	8.71%	3.86%	8.57%	3.67%	4.92%	4.43%
Colfondos	8.53%	4.75%	7.68%	2.81%	9.95%	5.05%	8.35%	3.45%	5.16%	3.88%
Promedio	8.56%	4.78%	8.15%	3.26%	7.81%	3.00%	8.53%	3.62%	4.18%	4.12%
RENTABILIDAD MÍNIMA	6.14%		5.16%		4.18%				1.65%	2.42%

* El decreto 2949 de 2010 por el cual se modifica el Decreto 2550 de 2010, en su artículo 2.6.5.1.4 establece el periodo 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 periodo de transición, y modificó la metodología, el periodo de cálculo, y la verificación de la rentabilidad mínima obligatoria, para la cual se realizará una primera revisión a partir del 30 de junio de 2020.

*** El decreto 4936 de 2009 en su artículo 4 establece el periodo de cálculo de la rentabilidad mínima para los portafolios de los fondos de cesantía.

²⁷ Calculada con la metodología Net assets value

Tabla 29. Régimen de prima media
Cifras en millones de pesos

Tipo de Intermediario	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Mayo - 2019 Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Sociedades del Régimen de Prima Media¹	660,665	563,812	0	330,157	77,911
Fondos de Vejez	11,454,733	4,789,996	0	9,212,791	283,696
Fondo de Invalidez	125,024	42,354	0	88,186	8,343
Fondo de Supervivencia	286,107	92,467	0	161,988	17,348
Programa BEPS	203,864	139,564	0	203,828	4,494
TOTAL FONDOS Y PROGRAMA	12,069,728	5,064,380	0	9,666,793	313,882

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de junio de 2019.

(1) De acuerdo con la Resolución 533 de DICIEMBRE 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.

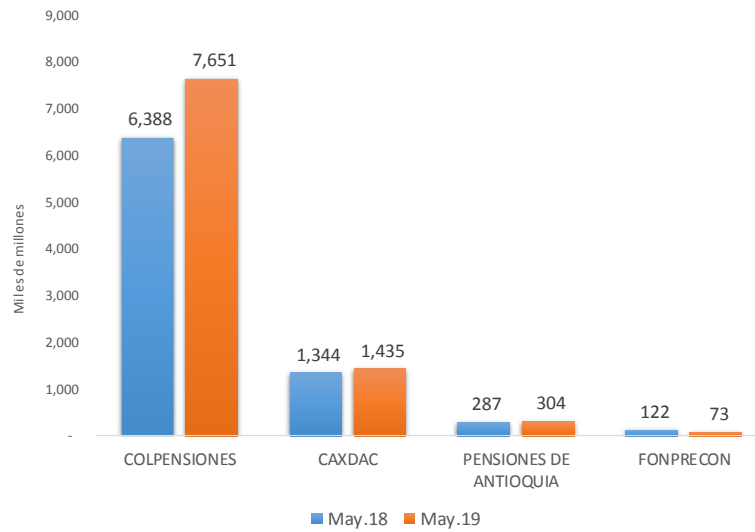
Incluye información de la sociedad administradora Colpensiones y Caxdac

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

	Saldos en millones de pesos			Participación % May.19	Variación absoluta	
	May.18	Abr.19	May.19		Mensual	Anual
	FONDOS					
Recursos administrados	8,140,784	9,257,322	9,462,965		205,642.6	1,322,181
COLPENSIONES	6,387,611	7,437,986	7,650,997	80.9%	213,011	1,263,385
CAXDAC	1,344,301	1,437,798	1,435,092	15.2%	(2,706)	90,791
PENSIONES DE ANTIOQUIA	286,841	299,614	303,742	3.2%	4,128	16,901
FONPRECON	122,030	81,925	73,134	0.8%	(8,791)	(48,897)
BEPS						
Recursos administrados	82.337	192.977	203.828		10.851	121.491

Información de CUIF a mayo de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de junio de 2019.

Valor de los fondos administrados



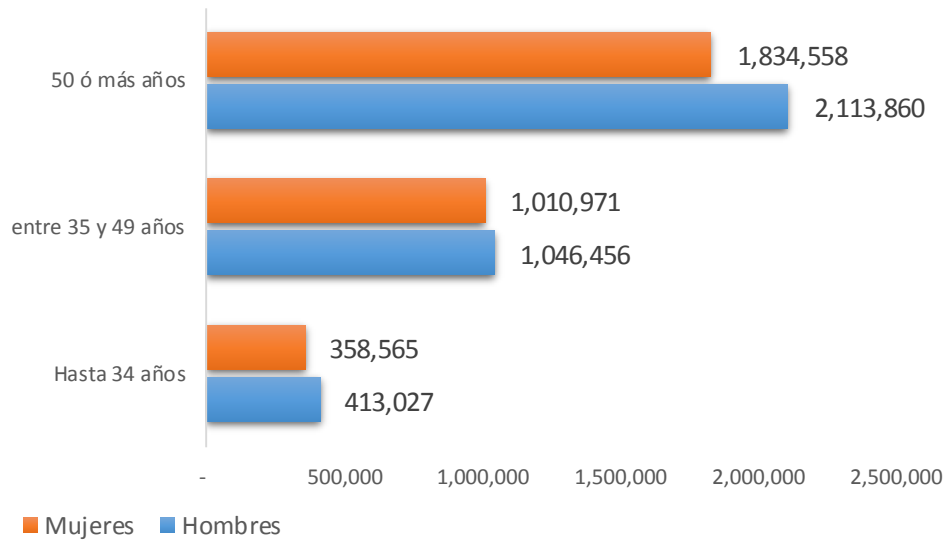
Cifras reportadas hasta el 25 de junio de 2019.

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

	May.18	Abr.19	May.19
CAXDAC	468	448	447
FONPRECON	943	825	829
PENSIONES DE ANTIOQUIA	431	405	402
COLPENSIONES	6,595,793	6,777,299	6,775,759
Total	6,597,635	6,778,977	6,777,437

Cifras reportadas hasta el 25 de junio de 2019.

Clasificación de los afiliados por rango salarial y género



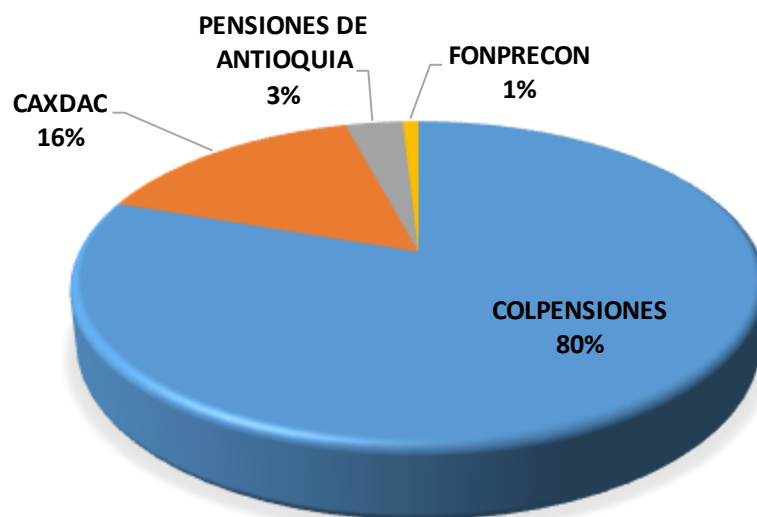
Cifras reportadas hasta el 25 de junio de 2019.

Tabla 32. Pensionados régimen de prima media (RPM)

ENTIDAD	PENSIONADOS						TOTAL
	INVALIDEZ		VEJEZ		SOBREVIVENCIA		
	HOMBRES	MUJERES	HOMBRES	MUJERES	HOMBRES	MUJERES	
COLPENSIONES	44,709	26,218	513,070	456,546	35,127	271,690	1,347,360
CAXDAC	12	1	529	183	0	7	732
PENSIONES DE ANTIOQUIA	14	6	1,166	1,167	65	446	2,864
FONPRECON	23	8	1,086	655	89	532	2,393
Total de Pensionados al cierre del mes	44,758	26,233	515,851	458,551	35,281	272,675	1,353,349

Cifras reportadas hasta el 25 de junio de 2019.

Clasificación de los pensionados



Cifras reportadas hasta el 25 de junio de 2019.

Aseguradoras

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	Mayo - 2019				
	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero ¹	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Soc. de Capitalización	1,003,360	911,094	25,093	183,498	18,257
Seguros Generales	29,194,492	12,548,741	26,092	4,822,539	294,420
Seguros de Vida	49,928,682	42,705,908	112,853	8,703,171	782,764
Coop. de Seguros	1,556,040	715,895	73	297,406	23,997
TOTAL	81,682,574	56,881,639	164,111	14,006,614	1,119,437
Fondos de Pensiones Voluntarias	280,634	243,105	0	278,038	5,239
TOTAL FPV	280,634	243,105	-	278,038	5,239
Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de junio 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	Mayo - 2019											
	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	5,958,644	1.5%	2,998,649	-0.6%	679,233	4.4%	-910,655	-14.1%	1,549,842	18.8%	37,917,402	6.5%
Seguros Generales	5,182,325	7.2%	2,583,227	5.5%	1,021,782	6.9%	-83,134	35.9%	453,189	59.6%	20,039,802	39.1%
Coop. de Seguros	472,027	15.3%	182,612	-6.9%	150,695	8.7%	-39	99.6%	20,352	4.4%	855,000	8.5%
TOTAL	11,612,996	4.5%	5,764,488	1.8%	1,851,711	6.1%	(993,829)	-6.1%	2,023,383	25.9%	58,812,205	15.8%

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 mayo de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de junio de 2019.

Tabla 35. Principales índices de las compañías de seguros

Tipo de Intermediario	Mayo - 2019							
	Índice de siniestralidad	pp	Índice combinado	pp	Índice de densidad	Δ%	Índice de penetración	pp
Seguros de Vida	50.3%	(1.06)	120.8%	1.79	283,333	-2.0%	1.43%	0.01
Seguros Generales	49.8%	(0.82)	102.2%	(1.44)	255,867	4.6%	1.29%	0.09
Coop. de Seguros	38.7%	(9.26)	100.0%	(3.01)	22,065	9.4%	0.11%	0.01
TOTAL	49.6%	(1.30)	111.7%	0.08	561,265	1.3%	2.83%	0.12

Información de CUIF a mayo de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de junio de 2019.

pp = Puntos porcentuales

Δ% Variación real anual

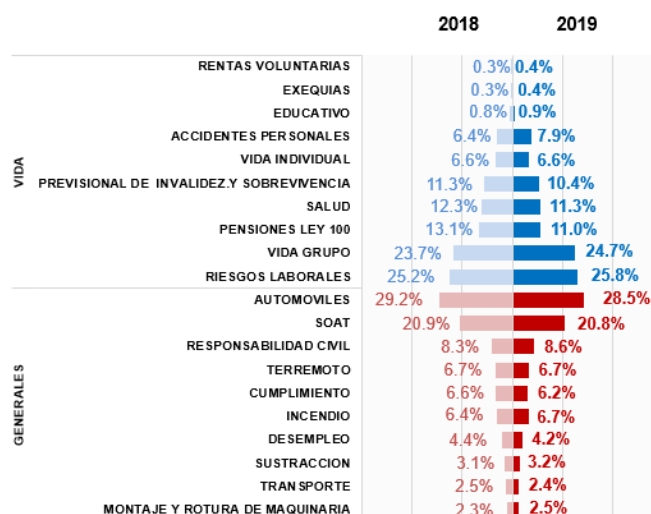
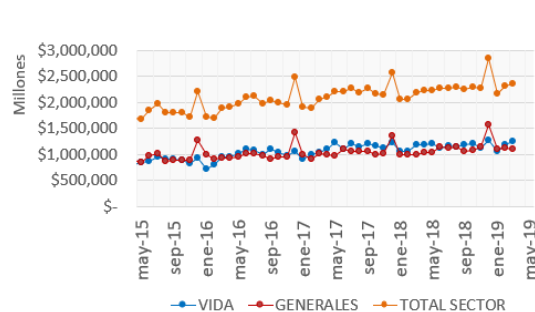
Índice de siniestralidad: Siniestros liquidados / Primas emitidas

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

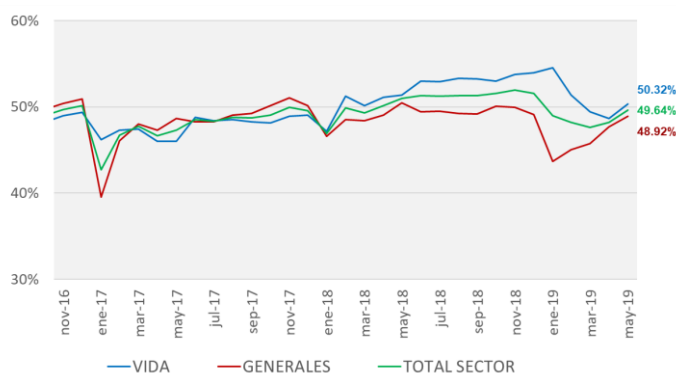
Índice de densidad: Primas emitidas anualizadas / población total

Índice de penetración: Primas emitidas anualizadas / PIB anual

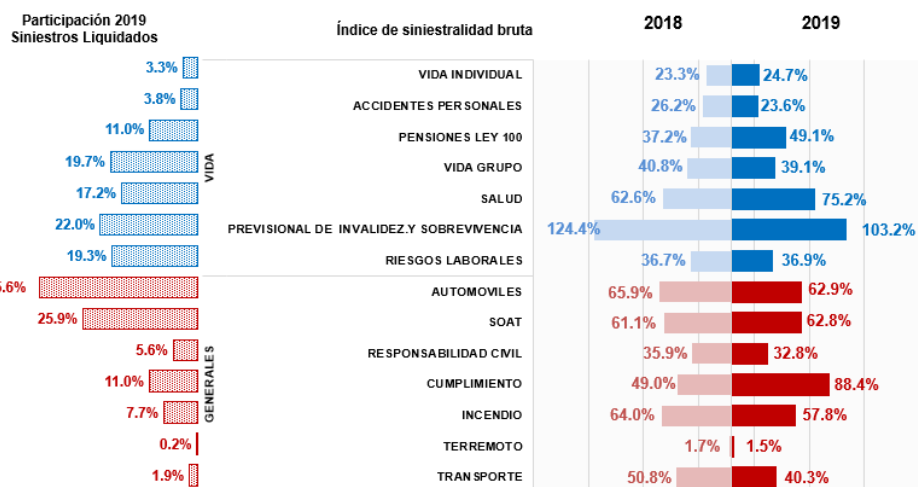
Histórico de las primas emitidas y participación de los principales ramos



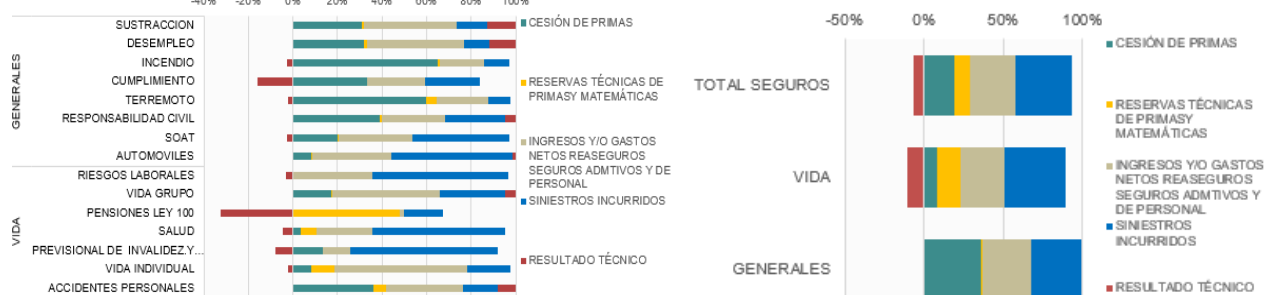
Índice de siniestralidad ²⁸



²⁸ 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 ²⁹



²⁹ 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	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Mayo - 2019		
			Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores (SCBV)	4,717,007	2,610,076	0	1,034,559	40,920
Soc. Bolsa Mercantil de Colombia (SCBM)	32,927	9,630	0	19,855	2,016
Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	13,392	7,831	0	10,872	117
TOTAL SOCIEDADES	4,763,326	2,627,536	0	1,065,285	43,054
Fondos Mutuos de Inversión (FMI)	871,843	691,672	0	22,995	26,980
Fondos de inversión colectiva admin. por S.A.I.	200,409	93,152	0	196,068	15,170
Fondos de capital privado admin. por S.A.I.	789,834	367,269	0	754,651	26,327
Fondos de inversión colectiva admin. por SCBV	23,867,418	19,144,037	0	23,631,828	956,764
Fondos de capital privado admin. por SCBV	3,302,848	2,010,298	386,393	2,951,028	205,475
TOTAL FONDOS INTERMEDIARIOS DE VALORES	29,032,352	22,306,428	386,393	27,556,570	1,230,717

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de junio 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
	May. 18	Abr. 19	May. 19	Anual	Mensual	May. 19
Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores	3,984,770	4,569,376	4,717,007	732,237	147,631	14.6%
Soc. Bolsa Mercantil de Colombia	30,804	32,982	32,927	2,122	(55)	3.5%
Sociedades Administradoras de Inversión	11,918	13,257	13,392	1,474	135	8.8%
Total Activos	4,027,493	4,615,615	4,763,326	735,833	147,710	14.5%

Información de CUIF a mayo de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de junio de 2019.

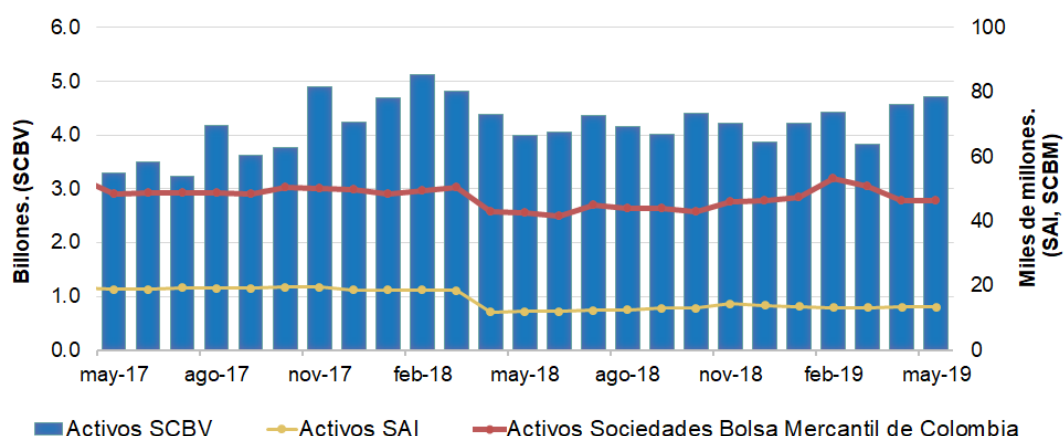


Tabla 38. Inversiones de las sociedades comisionistas y SAI

INTERMEDIARIOS DE VALORES	INVERSIONES Y DERIVADOS					
	Saldo en millones de pesos			Variación absoluta		Crecimiento Real Anual
	May. 18	Abr. 19	May. 19	Anual	Mensual	
Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores	2,440,152	2,639,599	2,610,076	169,924	(29,523)	3.5%
Soc. Bolsa Mercantil de Colombia (BMC)	8,717	10,028	9,630	913	(399)	6.9%
Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	6,674	7,753	7,831	1,156	77	13.6%
Total inversiones	2,455,543	2,657,380	2,627,536	171,993	(29,844)	3.6%

Información de CUIF a mayo de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de junio de 2019.

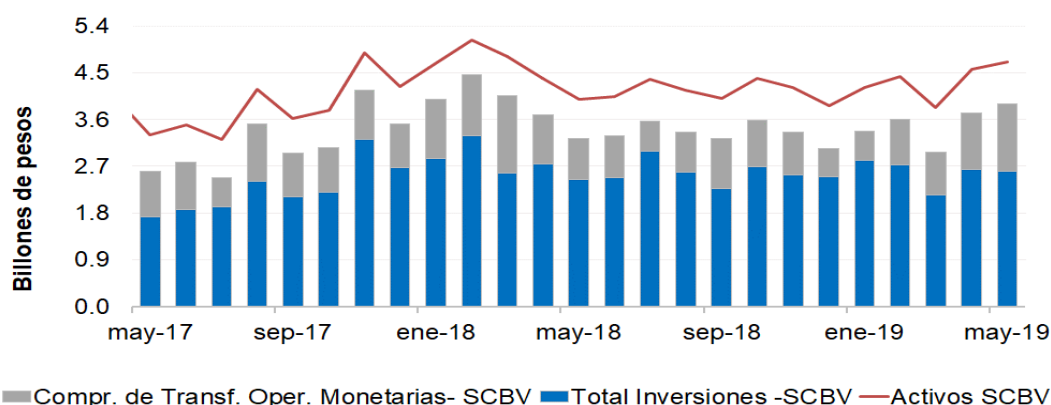


Tabla 39. Ingresos por comisiones de las sociedades comisionistas y SAI

INTERMEDIARIOS DE VALORES	Comisiones y Honorarios					
	Saldo en millones de pesos			Variación absoluta		Crecimiento Real Anual
	May. 18	Abr. 19	May. 19	Anual	Mensual	
Comisiones y/o Honorarios - SCBV	267,933	199,870	252,649	(15,284)	52,779	-8.7%
Administración FIC - SCBV	108,093	94,079	118,986	10,893	24,907	6.6%
Comisiones y/o Honorarios - SAI	3,586	2,885	3,693	107	807	-0.3%
Administración FIC - SAI	3,586	2,885	3,693	107	807	-0.3%
Comisiones y/o Honorarios - SCBM	10,732	11,098	13,620	2,888	2,522	22.8%
Corretaje Productos Agropec. - SCBM	7,036	6,016	7,699	663	1,683	5.9%
Total Comisiones y Honorarios	282,250	213,853	269,962	(12,289)	56,109	-7.4%

Información de CUIF a mayo de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de junio de 2019.

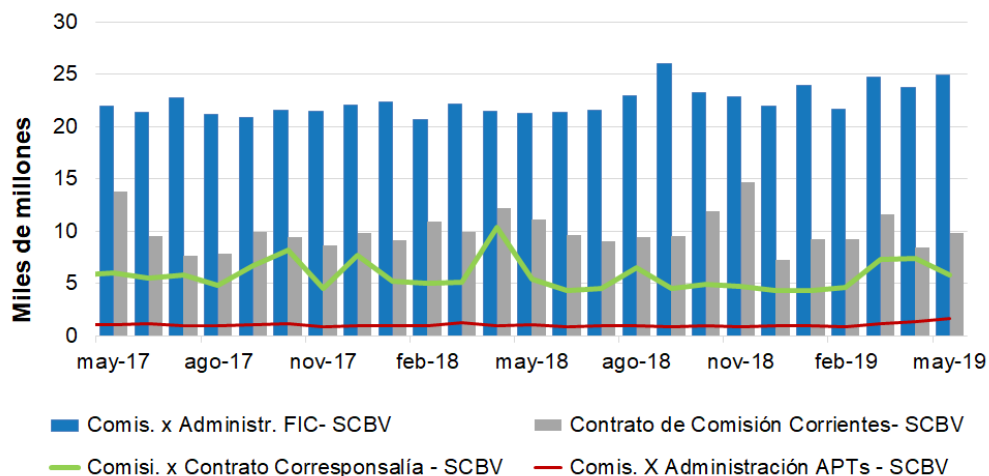
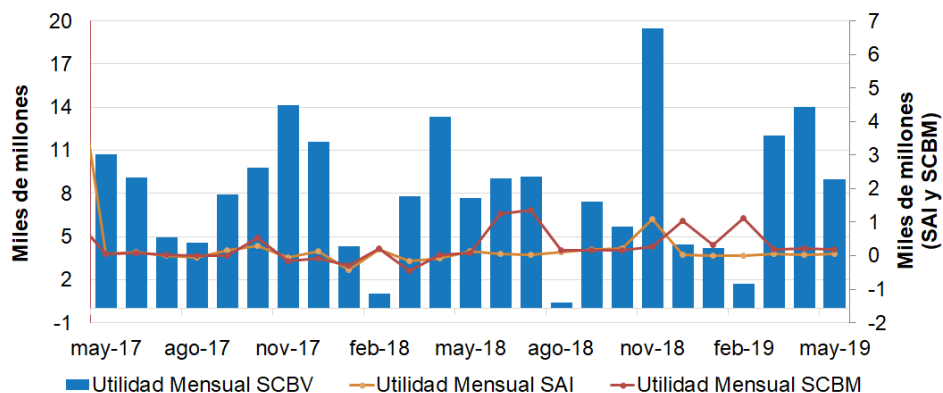


Tabla 40. Utilidades acumuladas de las sociedades comisionistas y SAI

INTERMEDIARIOS DE VALORES	UTILIDADES					
	SalDOS en millones de pesos			Variación absoluta		Crecimiento Real Anual May. 19
	May. 18	Abr. 19	May. 19	Anual	Mensual	
Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores	34,191	31,964	40,920	6,730	8,957	15.8%
Soc. Bolsa Mercantil de Colombia (BMC)	(411)	1,824	2,016	2,427	192	-574.3%
Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	(315)	51	117	432	66	-136.1%
Total	33,465	33,838	43,054	9,589	9,215	24.5%

Información de CUIF a mayo de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de junio de 2019.



II. MERCADOS FINANCIEROS

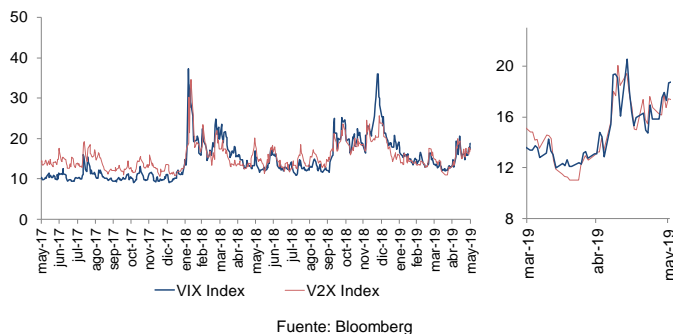
MERCADOS INTERNACIONALES

En mayo se observó un aumento de la volatilidad de los mercados financieros. En EE. UU., el VIX se situó en 18.71 puntos, 5.59 puntos más que el mes anterior. Por su parte, el V2X de Europa se ubicó en 17.42 puntos, 4.16 mayor que lo reportado en abril de 2019.

Lo anterior fue explicado por la incertidumbre global tras el anuncio del presidente Trump de aumentar el arancel a 25% sobre la canasta de USD200 mil millones de bienes chinos a partir del 10 de mayo, y del estudio de nuevos aranceles sobre otra canasta de USD325 mil millones que aún no están sujetos a medidas arancelarias. El 16 de mayo, EE. UU. prohibió a sus empresas mantener relaciones comerciales con la compañía Huawei, a lo que China respondió con advertencias de retaliación. A finales del mes, China amenazó a EE. UU. con limitar las exportaciones de elementos químicos que se utilizan en diferentes industrias de refinación de petróleo, de producción de equipos eléctricos y electrónicos y de producción de vehículos, entre otros, que equivalen el 80% de las importaciones estadounidenses.

Por otra parte EE. UU. decidió aplazar por seis meses el aumento de los aranceles a los vehículos importados desde Europa y Japón, que debía iniciar el 18 de mayo.

Gráfica 1. Índices de volatilidad



Estados Unidos: El Banco Central de EE.UU. empieza a revisar las implicaciones que la tensión comercial puede tener en la economía de Estados Unidos, según indicó Jerome Powell. Actuará de manera apropiada para sostener la expansión, luego de las declaraciones del

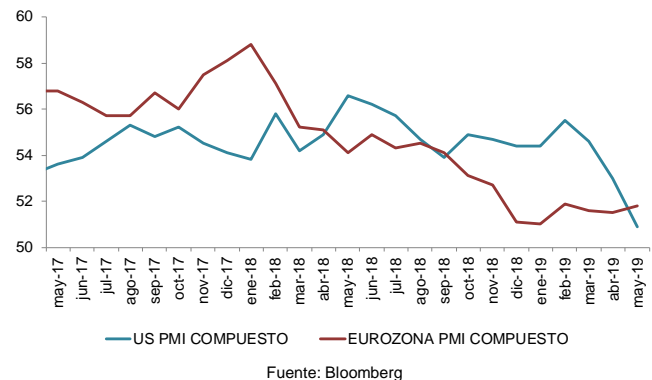
presidente Trump de aplicar un arancel creciente a México si no toma más medidas contra la inmigración.

La creación de empleos de EE. UU. se desaceleró en mayo, con 75,000 empleos, inferior a los 185,000 esperados en el mercado. Esto es un signo de que los empleadores podrían estar siendo cautelosos frente al crecimiento lento global y los conflictos crecientes para el comercio. Por su parte, la tasa de desempleo se mantuvo en 3.6%, la más baja de los últimos 50 años.

El índice de confianza del consumidor³⁰ pasó de 97.2 puntos en abril a 100 en mayo, dato inferior a lo que preveía el consenso del mercado que era de 102 puntos. La disminución se explicó por las condiciones económicas actuales, que pasaron de 112.4 a 110 puntos en el último mes. Por su parte, las expectativas a futuro pasaron de 87.4 a 93.5 puntos en mayo.

El Índice de Gestores de Compras Compuesto (PMI) se ubicó en 50.9 puntos, inferior al dato registrado en abril (53.0 puntos). Lo anterior fue resultado de la disminución mensual del PMI manufacturero, que bajó 0.7 puntos en mayo, mientras que el PMI no manufacturero aumentó en 1.4 puntos.

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



Zona Euro: El 6 de junio, el Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo (BCE) decidió que los tipos de interés aplicables a las operaciones principales de

³⁰ Universidad de Michigan, la cifra final se publica el 14 de junio

financiación, los tipos de interés aplicables a la facilidad marginal de crédito y la facilidad de depósito se mantenían sin variación en el 0.00 %, el 0.25 % y el -0.40 %, respectivamente, al menos hasta el primer semestre de 2020 y en todo caso durante el tiempo necesario para asegurar la continuación de la convergencia sostenida de la inflación hacia niveles inferiores, aunque próximos, al 2 % a mediano plazo.

El PMI compuesto del mes fue de 51.8, aumentando 0.3 puntos. Entre las principales economías de la zona, Italia registró un indicador de 49.9 (el más bajo de la zona), aumentando 0.4 puntos. Alemania y Francia aumentaron su indicador en 0.4 y 1.1 puntos, respectivamente, quedando en 52.6 y 51.2. Por su parte, España disminuyó en 0.8 puntos su indicador, quedando en 52.1. Esto obedeció al comportamiento del sector manufacturero, que bajó hasta 47.7, disminuyendo en 0.2 puntos, mientras que el PMI servicios aumentó en 0.1 puntos hasta 52.9.

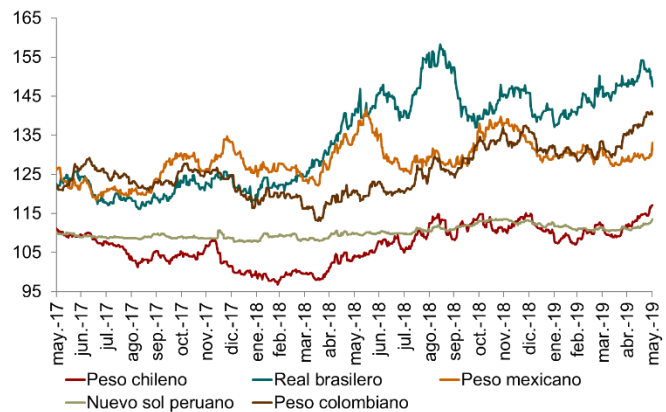
La inflación³¹ observada fue 1.2% anual en mayo, cinco décimas menos que el mes anterior (1.7%), a causa de una disminución de los precios de energía. La cifra es inferior a las previsiones de los analistas que era de 1.4%. Esta tasa de inflación se aleja del objetivo del BCE, que considera que una inflación inferior, pero cercana al 2% interanual, es una señal de buena salud de la economía.

En abril, la tasa de desempleo fue 7.6%, inferior en 8pb a la observada en el mismo mes de 2018, ha sido la más baja desde noviembre de 2008. Por su parte, el índice de confianza del consumidor³² aumentó en mayo a 105.1 puntos desde 103.9 puntos del mes anterior, registrando el primer aumento desde junio de 2018. Esto se explica por la mejoría generalizada entre las grandes economías de la zona euro, incluyendo España, donde el índice de sentimiento económico se ha situado en 105.4 puntos, frente a los 104.1 de abril. Asimismo, Alemania se situó en 105.5 puntos, frente a los 105.1 del mes anterior, mientras que en Francia el dato ha mejorado a 104.8 puntos, frente a los 100.8 de abril y en Italia se ha situado en 101.7 frente a los 100 puntos del mes anterior.

Economías Emergentes: El índice LACI³³ registró una variación mensual de -2.31% para ubicarse en 52.84 puntos, sustentada por la depreciación del peso chileno (4.97%), el peso mexicano (3.54%), el peso colombiano (3.39%), el nuevo sol peruano (2.27%), el peso argentino (1.28%) y el real brasileño (0.06%).

La depreciación observada en el peso chileno obedeció al desempeño del precio internacional del cobre, que presentó una caída fuerte durante el mes, en particular en la última semana. Adicionalmente, la guerra comercial con China ha debilitado, en general, las monedas de países emergentes y hay preocupación en Chile dado que es el mayor socio comercial de productos derivados del cobre.

Gráfica 3. Evolución tasas de cambio regional³⁴



Por el lado de las bolsas latinoamericanas, el COLCAP de Colombia, el S/P BVL de Perú, el IPC de México y el IPSA de Chile presentaron una disminución mensual de 5.51%, 4.66%, 4.14% y 4.05%, respectivamente. En contraste, el BOVESPA de Brasil (0.70%) aumentó.

Gráfica 4. Índices accionarios regionales

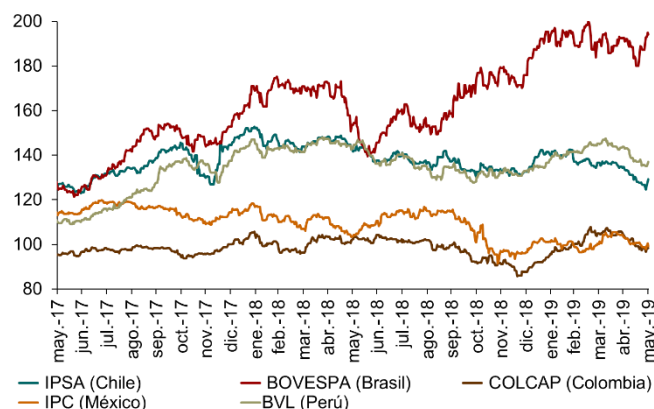
³¹ La cifra final se publica el 18 de junio.

³² 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.

³³ 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.

³⁴ Por motivos de escala, no se reporta la evolución del peso argentino, que a mayo de 2019 reporta un índice de 529.1.



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

En el caso del COLCAP de Colombia, los sectores que más contribuyeron a la caída del índice fueron petróleos (Ecopetrol), financiero (Bancolombia, Grupo Sura, Grupo Aval) y alimentos (Nutresa).

En mayo, 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: Una encuesta de Reuters respecto a los desembolsos en mayo muestra que los bancos chinos habrían otorgado créditos por CNY1,225b en el mes, con un incremento de CNY1.02b en abril y CNY1.15b frente a mayo de 2018. Estas cifras muestran un crecimiento moderado frente a la intención del Banco Central de China de promover una mayor cantidad de préstamos para hacer frente a la guerra comercial con Estados Unidos. Se espera que la cartera bruta en mayo mantenga el mismo ritmo de crecimiento observado en abril, que fue cercano al 13.5%.

De otro lado, las cifras de apalancamiento de la economía china aumentaron. Al primer trimestre de 2019, la deuda de residentes, compañías no financieras y sector público frente al Producto Interno Bruto presentó un incremento del 6.4%, ubicándose en 248.83%, siendo la cifra más alta desde que se tiene registro, de acuerdo con un reporte de la Institución Nacional para las Finanzas y el Desarrollo y el Instituto de Economía de la Academia China de Ciencias Sociales.

En mayo, el PMI manufacturero pasó de 50.1 a 49.4 y el PMI elaborado por Caixin/Markit³⁵ se mantuvo en 50.2, donde la cifra oficial registra que la industria volvió a la fase contractiva durante el mes. Por su parte, el PMI de servicios se mantuvo sin cambios en 54.3.

El índice bursátil Hang Seng disminuyó 10.01% para ubicarse en 26,901.1 durante el mes, por efecto del comportamiento del sector comunicaciones (Tencent), financiero (China Construction Bank, HSBC) y del sector asegurador (AIA, Ping An Insurance).

Materias Primas: Los índices CRY³⁶ y BBG³⁷ presentaron un comportamiento a la baja, registrando una variación mensual de -4.82% y -3.56%, en su orden. Los analistas aseguran que los precios de las materias primas en mayo reaccionaron, principalmente, a las recientes políticas restrictivas del gobierno estadounidense, donde utilizan los aranceles como instrumento para presionar la reducción de inmigración ilegal, el uso no autorizado de propiedad intelectual y una mayor dominancia frente a sus socios comerciales, con la consecuencia de una menor actividad en el comercio global.

En el mes se observó una corrección en los precios del petróleo y una mayor caída en los metales, con excepción del oro como refugio del dólar. Por el lado de las materias primas agrícolas, el clima adverso en las zonas productivas de maíz, trigo y soya causaron un retraso en el sembrado de semillas, con lo que se espera una menor producción y un incremento fuerte en los precios internacionales.

En el mes, el precio del petróleo WTI cayó 16.29%, llegando a USD53.50. Así mismo el Brent disminuyó 11.41%, cerrando su cotización en USD64.49 por barril. En cuanto a los metales, el precio del oro aumentó 1.71%, llegando a USD1,305.5 la onza troy y el cobre se redujo 9.01%, al registrar USD2.64 por libra.

Por el lado de las materias primas agrícolas, en mayo el precio del maíz aumentó 20.88% con USD4.27³⁸, el trigo en 20.19% para situarse en USD5.03 y la soya en 4.34%, hasta USD8.78.

³⁵ 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.

³⁶ El índice CRY es un índice que se calcula como el promedio de los precios de los futuros de las principales materias primas.

³⁷ El BBG Commodity Index es un índice que está construido con base en los futuros de 22 tipos de materias primas físicas.

³⁸ Fuente: Bloomberg. La medida de peso de los precios de las materias agrícolas corresponde a un "Bushel" equivalente a 60 libras.

CONTEXTO ECONÓMICO LOCAL

En mayo la tasa de desempleo quedó en 10.5%, menor en 20pb³⁹ frente al mes anterior y superior en 81pb comparada con mayo de 2018. La tasa global de participación⁴⁰ fue 63.1%, observándose un aumento mensual de 0.84pp y una disminución anual de 1.06pp. El promedio móvil doce meses de la tasa de desempleo nacional a mayo de 2019 fue de 10.10%, mayor en 65pb con respecto a la móvil del mismo corte de 2018. El número de personas ocupadas fue de 22.2millones (m), mayor en 268mil con respecto al mes anterior y menor en 287mil frente a mayo de 2018. La población desocupada a nivel nacional fue de 2,611mil, aumentando en 87mil con respecto a abril pasado y también incrementando en 191 mil frente al mismo corte de 2018. La población inactiva se incrementó en 596mil.

Para las 13 ciudades y áreas metropolitanas la tasa de desempleo fue de 11.2%, subiendo 10pb con respecto a abril y aumentando en 1.11pp frente a mayo de 2018. La población desocupada llegó a 1.4m de personas, incrementándose en 36mil personas comparada con el mes anterior y aumentando en 136mil con respecto al mismo corte de mayo de 2018.

La variación mensual del IPC en mayo fue de 0.31%, permitiendo que la inflación anual total llegara al 3.31%. La variación anual total fue superior en 15pb con respecto a la del mismo mes de 2018, que fue de 3.16%. La inflación anual total por niveles de ingreso se registró así: Ingresos altos con 2.92%, Clase media con 3.37%, Pobres con 3.51% y Vulnerables con 3.55%.

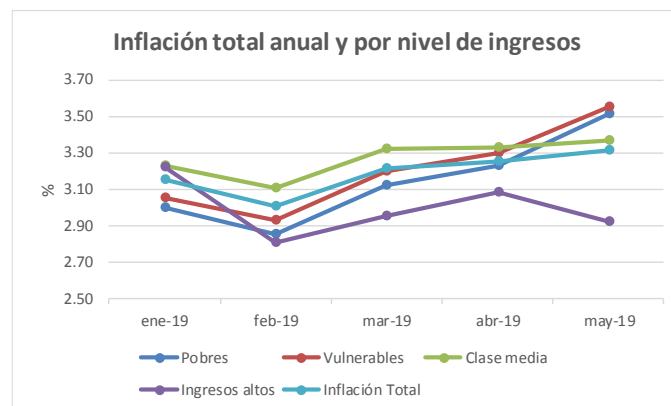
Por divisiones de gasto, las de menor variación mensual fueron: Información y comunicación con -0.06%, Transporte con 0.01%, Educación con 0.05%, Bienes y servicios diversos con 0.12%, Restaurantes y hoteles (0.18%). Las divisiones con mayor variación mensual fueron: Bebidas alcohólicas y tabaco con 0.79%, Alimentos y bebidas no alcohólicas con 0.65%; Alojamiento, agua, electricidad, gas y otros con 0.43% y Muebles y artículos para el hogar 0.32%.

Por ciudades, las que mostraron las mayores variaciones mensuales en los precios fueron: Montería con 0.54%, Cartagena con 0.50%, Pereira con 0.39%, Medellín con

0.37% y Armenia con 0.35%. Por su parte, las ciudades con menor variación fueron: Popayán con 0.07%, Valledupar con 0.12%, Neiva con 0.12%, Pasto con 0.14% y Villavicencio con 0.18%.

La variación mensual de los componentes del IPP para mayo registraron los siguientes resultados: 1.60% de Producción nacional, 1.12% de Oferta interna, 0.77% de Producidos para consumo interno, 1.96% de Importados y 3.76% de Exportados. La variación mensual de 1.60% del IPP nacional, se explicó por el comportamiento de los sectores que contribuyeron así: minería con 0.74%, agricultura, ganadería y pesca con 0.16%, e industria con 0.69%.

Gráfica 5. Inflación



Fuente: DANE

En mayo las exportaciones fueron de USD3,765.0m, observándose una variación del 1.2% frente a lo exportado en igual mes de 2018. La contribución a la variación mensual se presentó así: 3.0% por el grupo de combustibles; 0.1% por agropecuarios, alimentos y bebidas; -1.5% por manufacturas y -0.3% por otros sectores.

El acumulado año corrido a mayo de las exportaciones llegó a un monto total de USD17,222.5m FOB, registrando una reducción de USD1.0m comparado con el saldo del corte de mayo de 2018. Por grupos, la contribución a la variación fue: -0.1% por manufacturas, 0.6% por el grupo "otros sectores", -0.3% por agropecuarios alimentos y bebidas; y -0.2% por combustibles y producción de industrias extractivas.

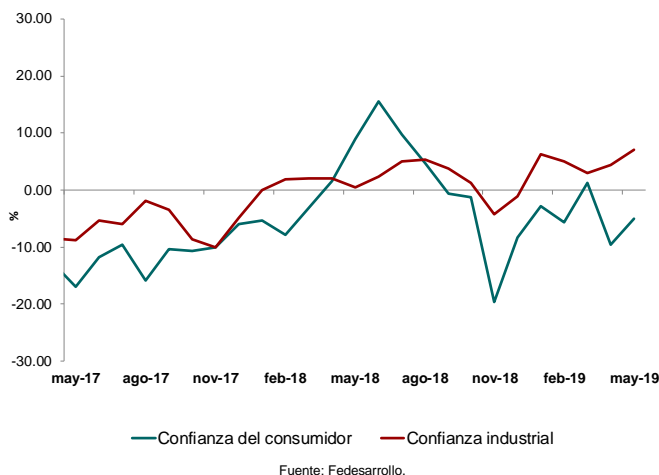
Los principales países destino de las exportaciones en mayo fueron: EE. UU. con 28.8%, China con 7.3%, Panamá con 6.3%, Turquía con 4.5%, México con 4.4%,

³⁹ 1 punto básico = 0.01%

⁴⁰ Es la relación porcentual entre la población económicamente activa y la población en edad de trabajar.

Ecuador con 4.1%, Brasil con 4.1% y Países Bajos con 3.9%.

Gráfica 6. Índices de Confianza



En mayo el índice de confianza del consumidor (ICC) mejoró en 4.6pp con respecto a abril, quedando en -5.0%. La recuperación se reflejó en los indicadores IEC (Índice de expectativas de los consumidores), que cambió de -6.0% a -4.0% y el ICE (Índice de condiciones económicas), que pasó de -14.9% a -6.5%. Comparado con mayo de 2018, el ICC muestra un deterioro de 13.9pp, justificado por la caída del IEC que varió de 13.5% a -4.0% y el ICE, que pasó de 1.9% a -6.5%. Por ciudades, el ICC mejoró en las cinco ciudades encuestadas frente al mes pasado. Con respecto al mismo mes de 2018, la confianza aumentó solo en Cali⁴¹. En mayo, la confianza de los consumidores subió en los estratos bajo y medio respecto al mes anterior, pero disminuyó frente a mayo de 2018 en ambos estratos. En el estrato alto el ICC se redujo frente al mes pasado pero aumentó con respecto a mayo de 2018.

El índice de confianza industrial (ICI) en mayo se situó en 7.1%, evidenciándose un incremento de 2.7pp frente al mes anterior y de 6.6pp comparado con mayo de 2018. La variación mensual se debió, principalmente, a la reducción de 7.4pp en el Nivel de existencias y al aumento de 2.8pp en las expectativas de producción para el próximo trimestre. Por su parte, el componente de volumen actual de pedidos se redujo en 2.3pp.

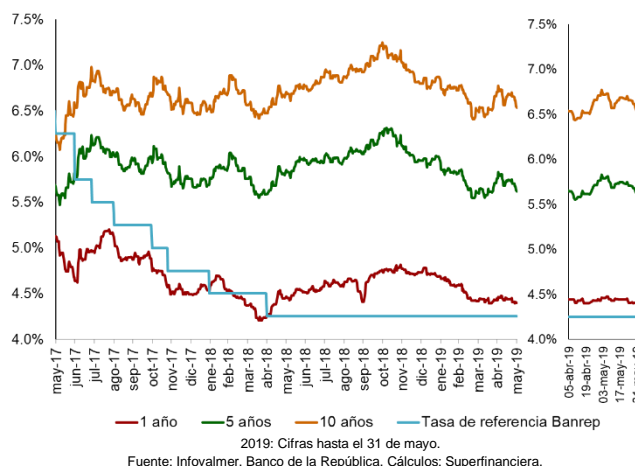
El índice de confianza comercial (ICCO) fue de 26.3%, descendiendo 3.5pp frente a abril pasado y 0.7pp con respecto a mayo de 2018. El deterioro mensual del ICCO

se observó por la reducción en los componentes de la situación económica actual de la empresa con 1.0pp y en las expectativas de situación económica para el próximo semestre con 3.0pp. Así mismo contribuyó el aumento mostrado en el componente del nivel de existencias, que pasó de 4.6% a 10.9%.

DEUDA PÚBLICA

Durante mayo se presentaron valorizaciones 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 5pb, 13pb y 17pb. Este comportamiento obedeció principalmente a los comunicados de las agencias calificadoras Fitch y Moody's, donde la última mejoró la perspectiva a estable y fue la señal que los inversionistas vieron más positiva, además de un mayor compromiso con la regla fiscal como fue señalado por el Director de Crédito Público. De otro lado, en la parte media y larga, las expectativas de inflación estable sustentaron las valorizaciones.

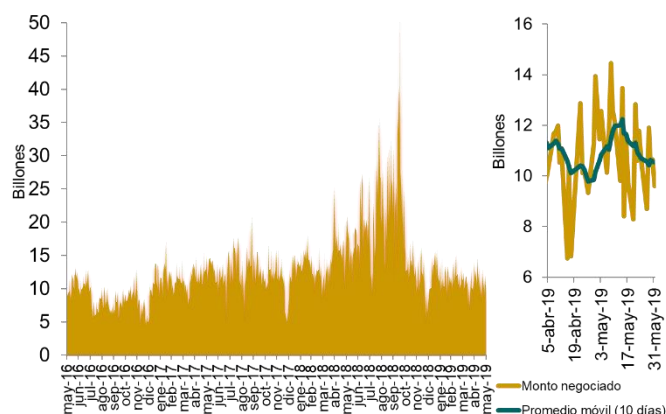
Gráfica 7. Curva Cero Cupón en pesos. TES tasa fija



En mayo se transaron \$271.4 billones (b) en títulos de renta fija a través del Mercado Electrónico Colombiano (MEC) de la Bolsa de Valores de Colombia (BVC) y del Sistema Electrónico de Negociación (SEN) del Banco de la República (BR). De ese total, 89.6% fue en TES, 7% en CDT, 1.1% en bonos públicos, 2% en otros títulos y 0.3% en bonos privados. Durante el mes se negociaron en promedio \$12.3b diarios, monto superior en 4.1% al observado en abril (\$11.8b).

41 Encuesta de opinión del consumidor. Resultados a mayo de 2019.

Gráfica 8. Montos negociados en TES



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

En mayo el MHCP colocó TES en pesos por valor de \$1.5b y TES denominados en UVR por \$720mm. Por el lado de los TES en pesos, la demanda fue 1.9 veces superior en promedio al monto ofrecido, con una tasa de corte promedio de 6.13% para los títulos a seis años, 6.5% para los de nueve años y 7.1% para los de 15 años. Respecto a los TES UVR, la demanda fue 3.4 veces superior, con tasas de corte promedio de 2.28% para los títulos a cuatro años, 2.98% para los de ocho años y 3.69% para los de 16 años.

Por su parte, se realizó la colocación de \$1.4b en Títulos de Tesorería a corto plazo (TCO), con vencimientos al 11 de marzo de 2020. La demanda fue en promedio 2.56 veces sobre el monto ofrecido y la tasa de interés promedio de corte de las subastas fue 4.68%.

El valor nominal del total de TES en circulación (pesos y UVR) fue \$314.1b. La duración de los papeles de tasa fija en pesos fue 5.19 años y de 6.47 años para los títulos en UVR⁴². La vida media de los títulos fue de 6.92 años en el caso de tasa fija y de 8.05 años para los denominados en UVR. En 2022, 2023, 2024, 2025, 2026 y 2028, se concentró el 55% de los vencimientos del portafolio de TES, siendo los papeles con vencimiento en 2022 los que tuvieron la mayor participación (10.66%). En cuanto a la distribución por tipo, los títulos de tasa fija en pesos representaron el 62.85%, mientras que los denominados en UVR y los TCO fueron el 32.39% y 4.76% respectivamente.

A marzo de 2019⁴³, la deuda externa ascendió a USD132,794m y representó el 41.1% del PIB. El 84% de este saldo corresponde a créditos con vencimiento original mayor a un año y el 14% a créditos con vencimiento igual o menor a un año. Por su parte, la deuda pública externa de Colombia, que refleja la deuda con acreedores del exterior contratadas por el Gobierno Nacional y las entidades descentralizadas, entre otras, ascendió a USD73,194m, equivalente al 22.7% del PIB.

MERCADO MONETARIO

En mayo la Junta Directiva del BR (JDBR) comunicó que, durante el último año hasta abril, los depósitos del Gobierno en el BR aumentaron en \$7.6 billones, generando una contracción monetaria. La contracción fue neutralizada por medio de compra de divisas y de TES al mercado y con el otorgamiento de liquidez mediante operaciones repo a diferentes plazos. Las operaciones fueron realizadas para cumplir con su función proveer liquidez a la economía, para que el Indicador Bancario de Referencia (IBR) se situara cercano a la tasa de intervención de política y para mantener el adecuado funcionamiento del mercado monetario. Así mismo, informó que continuaría vigilando por una eficiente provisión de liquidez, utilizando los instrumentos con los que cuenta para lograrlo⁴⁴.

Las tasas de corto plazo en mayo presentaron un comportamiento mixto con respecto al mes anterior. La DTF⁴⁵ bajó 7pb, quedando al cierre de mes en 4.47%. Por su parte la TIB y el IBR overnight subieron 2pb y 1pb quedando en 4.27% y 4.11%, respectivamente. Siguió estable el IBR⁴⁶ a un mes y la tasa de referencia del BR, ubicándose cada cual en 4.11% y 4.25%.

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

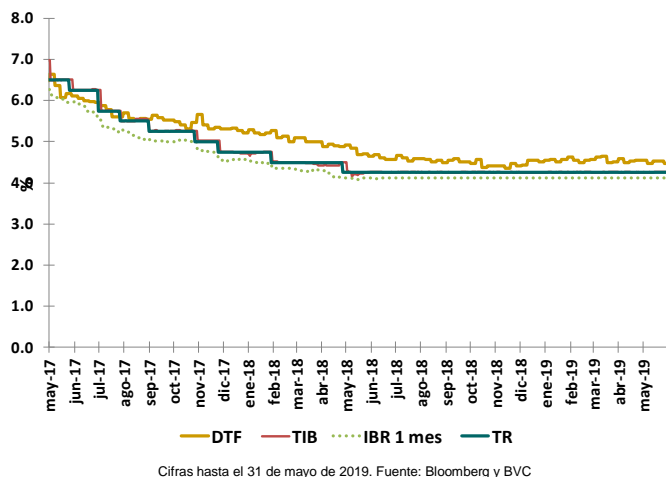
⁴² Ministerio de Hacienda y Crédito Público. Reporte de emisiones vigentes

⁴³ Boletín de deuda externa del Banco de la República. Último dato publicado

⁴⁴ Comunicado de prensa emitido por la JDBR en reunión del 31 de mayo 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.



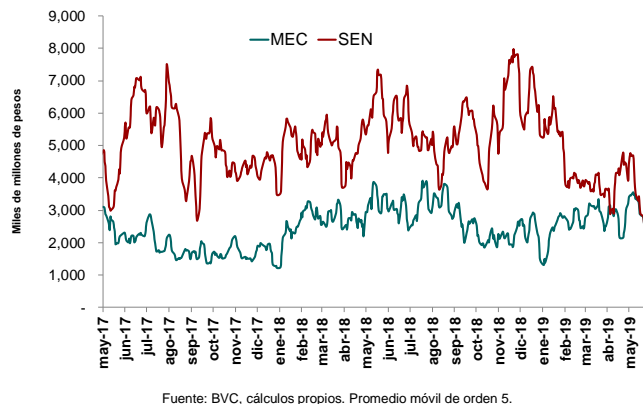
El BR aumentó los cupos de expansión de las operaciones de mercado abierto (OMAS)⁴⁷ en \$3.2b, presentando en mayo un saldo promedio diario en \$14.0b. Así mismo, los saldos de contracción subieron en \$23.0mm, mostrando un promedio diario de \$129.8mm. En el mes la posición neta del BR tuvo un saldo promedio diario de \$13.9b.

Las operaciones simultáneas transadas en el MEC registraron un promedio diario de \$2.9b⁴⁸ subiendo \$61.0mm con respecto a abril. En sentido opuesto en el SEN las operaciones simultáneas acordadas disminuyeron en \$369.4mm frente al pasado mes, presentando un monto promedio diario en \$3.5b. Las tasas de las operaciones simultáneas del SEN y del MEC tuvieron un comportamiento variado en mayo. En el SEN la tasa promedio diaria subió 7pb, quedando en 4.1%. Por su parte en el MEC el promedio diario de la tasa de interés de las simultáneas se mantuvo estable, continuando su promedio en 4.71%.

Con respecto a la oferta monetaria⁴⁹, la base monetaria⁵⁰ en mayo registró un saldo de \$93.1b evidenciándose un aumento de \$3.3b frente al saldo de abril⁵¹. Los pasivos sujetos a encaje (PSE)⁵² cayeron \$2.5b, cerrando con un saldo de \$446.3b. Por su parte la oferta monetaria ampliada (M3)⁵³ bajó \$1.4b mostrando al corte de mayo un monto de \$506.2b. El mayor aporte a la disminución la hicieron las cuentas corrientes con \$2.4b y los depósitos fiduciarios con \$3.4b. Por su parte, contrarrestaron la caída el efectivo con \$1.1b, los cuasidineros con \$2.0b,

los depósitos a la vista con \$667mm y los bonos con \$577mm. Los PSE con respecto al M3 representaron el 88.17%.

Gráfica 10. Simultáneas MEC y SEN
Montos diarios negociados



MERCADO CAMBIARIO

La tasa de cambio representativa del mercado (TRM) al cierre de mayo⁵⁴ se situó en \$3,357.82, registrando una variación mensual \$110.1, equivalente a una depreciación de 3.4%. Con referencia a igual mes de 2018 la TRM aumentó \$478.5, mostrando una depreciación anual de 16.6%. En mayo la TRM fluctuó entre \$3,233.97 y \$3,375.29.

En el mercado spot interbancario del Sistema Electrónico de Transacción de Moneda Extranjera (SET FX) la divisa tuvo una tasa mínima de \$3,236.05 y una máxima de \$3,398. El monto transado en este sistema pasó de un promedio diario de USD677.3m en abril a USD873.3m en mayo.

Las operaciones de compra y venta de transferencia con entidades vigiladas, distintas a los Intermediarios del Mercado Cambiario (IMC), mostraron una tasa promedio en mayo de \$3,312.45 y \$3,315.87, respectivamente, con un incremento mensual de \$158.4 y \$155.3 en su orden. Por su parte, los montos diarios de negociación promedio fueron de USD12.9m (compra) y USD9.8m (venta), con

⁴⁷ Fuente: Banco de la República, cifras reportadas al 31 de mayo de 2019.

⁴⁸ Fuentes: Sistemas SEN del Banco de la República y MEC de la BVC, cifras reportadas al 31 de mayo de 2019.

⁴⁹ Fuente: Banco de la República, cifras al 31 de mayo de 2019.

⁵⁰ Base Monetaria = Efectivo + Reserva Bancaria

⁵¹ Fuente: Banco de la República, cifras al 26 de abril de 2019.

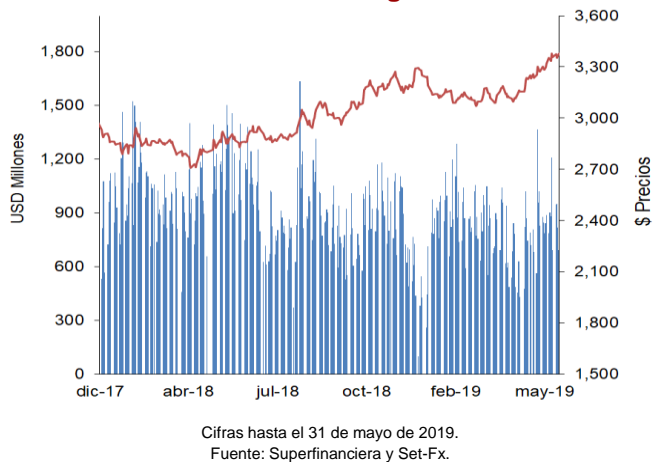
⁵² PSE = Depósitos en cuenta corriente + Cuasidineros + Bonos + Depósitos a la vista + Repos + Depósitos Fiduciarios + Cédulas

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.

variaciones de USD1.9m y -USD5.1m frente a los registrados el mes anterior⁵⁵.

Gráfica 11. Cotizaciones mercado interbancario y montos diarios negociados



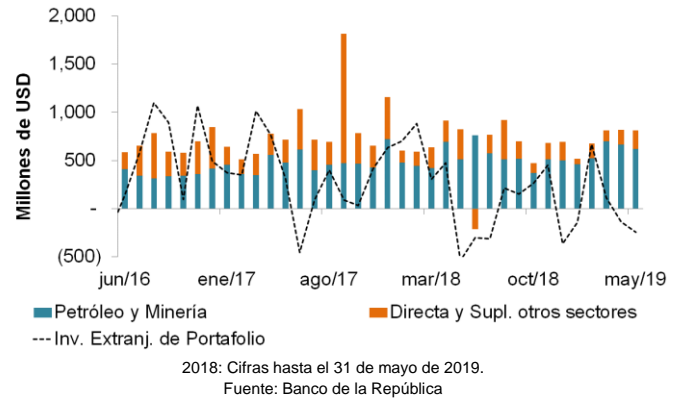
Hasta el 31 de mayo la inversión extranjera directa en Colombia (IEDC) fue USD4,175m, con una variación anual de USD610m. Lo anterior debido al aumento de USD774m en “Petróleo, Hidrocarburos y Minería”, que participaron con 79.6% del total de la inversión directa. Por su parte, los flujos destinados a “Otros Sectores”, equivalentes al 20.4% de la IEDC, tuvieron una variación anual de -USD164.1m.

Respecto a la inversión extranjera de portafolio (IEP), el acumulado hasta mayo alcanzó USD118.4m, inferior en US\$1,711m al registrado en igual corte del año anterior. En lo corrido del año, la inversión colombiana en el exterior (ICE) fue -USD6.9m, de los cuales la inversión de portafolio alcanzó USD32.2m y la inversión directa -USD39.1m.

Por lo anterior, la inversión extranjera neta (IEN) fue USD4,287m, con una variación anual de -USD1,005m.

De otra parte, en la cuenta corriente de la balanza cambiaria se presentó un superávit de USD2,249m, monto superior en USD1,746m al registrado el año anterior. Por su parte, el saldo de los movimientos netos de capital cerró en USD1,328m, con un incremento anual de USD1,862m⁵⁶.

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



Por último, las reservas internacionales netas presentaron una variación anual de USD4,373m, situándose en USD51,976m.

MERCADO RENTA VARIABLE

El índice COLCAP se ubicó en 1,487, inferior en 5.5% al registrado al cierre de abril y superior en 12.1% frente a diciembre de 2018. La variación anual fue de -3.9%. El comportamiento observado en mayo obedeció, principalmente, a la baja en la cotización internacional del petróleo (-16.3% para la referencia WTI) en medio del escalamiento de las tensiones comerciales entre China y Estados Unidos y del incremento de la aversión al riesgo en los mercados financieros internacionales.

El monto total de las transacciones efectuadas con acciones en la Bolsa de Valores de Colombia fue \$3.8b, inferior en 8.4% al reportado en abril y en -30.9% real frente a mayo de 2018. De estas negociaciones, el 76.5% correspondió a operaciones de contado y el 23.5% a operaciones de recompra.

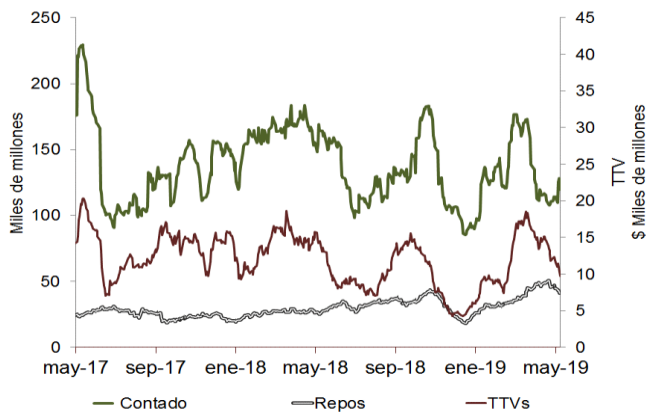
El monto promedio diario de negociaciones de contado fue \$119.8mm, superior en \$1.5mm en comparación con abril e inferior en 46.7mm con relación al promedio de mayo de 2018. Por su parte, las operaciones realizadas mediante la recompra de acciones fueron de \$41mm por día, con una variación mensual de -\$6.9mm y anual de \$15.7mm. En cuanto a las transferencias temporales de valores efectuadas con acciones, éstas ascendieron a \$9.7mm, \$3.8mm menos frente a abril y \$5.1mm por debajo del valor observado en mayo de 2018.

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 31 de mayo de 2019, semana #22.

Por sector económico, las operaciones efectuadas con títulos de las sociedades industriales alcanzaron 34.4% de las transacciones con renta variable. Al interior de este grupo, el 52.3% del valor de las operaciones correspondió a negociaciones con acciones emitidas por empresas petroleras. De las 16 acciones del sector industrial negociadas de contado en bolsa al final de mayo, ocho disminuyeron su precio promedio frente a la última cotización de abril, siete tuvieron aumento y una volvió a negociarse luego de su ausencia en el mercado durante abril.

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 31.2% del valor total negociado en mayo. De las 17 acciones de este grupo que fueron negociadas de contado en bolsa al final de mayo, once disminuyeron su precio promedio diario frente a la última cotización del mes anterior, dos mostraron aumento, una mantuvo la misma cotización y tres volvieron a cotizar después de su ausencia en el mercado en los meses anteriores.

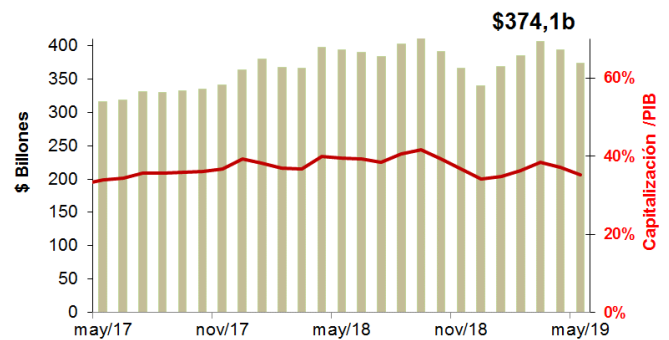
En cuanto a las acciones de las sociedades inversoras, representaron el 24.9% del valor total negociado. De los

diez títulos de este sector que realizaron operaciones de contado al final del mes, ocho disminuyeron su precio promedio frente a su última cotización en el mes anterior y dos registraron aumento.

Los títulos del sector comercio participaron con 5% del valor total transado y los de los emisores del sector de servicios públicos con 4.4%.

Con títulos de las empresas petroleras se negociaron \$690mm, monto superior en 9.8% frente al reportado en abril. Esta cifra representó el 18% 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 mayo a julio de 2019, en el cual se ponderan en 14.4%.

Gráfica 14. Capitalización Bursátil *



Cifras a corte de mayo 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 mayo fue \$374.1b, con una variación real anual de -8.1%. En dólares, este indicador fue equivalente a USD111.4mm y representó el 35.3% del PIB proyectado para 2019.

Tabla 41. ROA y ROE de las entidades vigiladas⁵⁷

Tipo de Intermediario	may-18		may-19	
	ROA	ROE	ROA	ROE
Establecimientos de Crédito	1.5%	11.4%	1.9%	14.2%
Industria Aseguradora	2.5%	14.3%	3.3%	20.3%
Soc. Administradoras de Fondos de Pensiones y Cesantías (AFP)¹	11.9%	19.0%	19.6%	31.5%
Soc. Fiduciarias	19.3%	26.9%	21.9%	30.7%
Soc. Comisionistas de Bolsas	2.0%	7.8%	2.2%	10.0%
Soc. Comisionistas de la BVC	2.1%	8.2%	2.1%	9.8%
Soc. Bolsa Mercantil de Colombia (SCBM)	-3.2%	-4.9%	15.3%	26.1%
Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	-6.2%	-8.1%	2.1%	2.6%
Proveedores de Infraestructura	0.4%	15.5%	0.4%	18.3%
Instituciones Oficiales Especiales*	2.6%	7.4%	4.6%	12.3%
RENTABILIDAD (Sociedades)	1.76%	11.59%	2.33%	15.23%

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 25 de junio 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	may-18		may-19	
	ROA	ROE	ROA	ROE
Fondos de Pensiones y Cesantías	0.9%	0.9%	15.5%	15.7%
Fondos de Pensiones Obligatorias	0.7%	0.7%	16.2%	16.4%
Fondos de Pensiones Voluntarias	3.5%	3.6%	8.9%	9.0%
Fondos de Cesantías	0.6%	0.6%	12.4%	12.5%
Fondos admin. por Fiduciarias	2.9%	3.5%	3.9%	6.7%
Fondos de inversión colectiva admin. por Soc. Fiduciarias	4.3%	4.3%	4.3%	4.3%
Recursos de la Seguridad Social	2.7%	2.9%	9.9%	10.5%
FPV admin. por Soc. Fiduciarias	3.9%	3.9%	4.6%	4.6%
Fiducias*	2.5%	3.3%	2.6%	6.0%
Fondos admin. por Intermediarios de Valores	3.8%	4.0%	10.5%	11.1%
FPV admin. por Soc. Aseguradoras	5.1%	5.1%	4.5%	4.6%
RENTABILIDAD (Fondos)	2.23%	2.55%	7.88%	10.81%

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 25 de junio 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	Mayo - 2019				
	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Almacenes Generales de Depósito (AGD)	543,867	80,546	0	317,238	2,592
Administradores de sistemas de pago de bajo valor	801,983	190,550	0	451,943	57,270
Bolsa de Valores de Colombia (BVC)	541,247	452,906	0	478,435	18,598
Cámara de Riesgo Central de Contraparte	70,835,628	54,631,360	0	49,797	2,476
Bolsa Mercantil de Colombia (BMC)	89,290	59,330	0	76,024	6,338
Calificadoras de Riesgo	27,611	636	0	11,606	1,979
Admin. de Depósitos Centralizados de Valores (Deceval)	86,863	15,868	0	64,211	12,262
Autoregulador del Mercado de Valores de Colombia (AMV)	12,742	11,084	0	9,114	725
Admin. de sistema transaccional de divisas	22,514	0	0	12,868	4,074
Admin. de sistemas de compensación y liquidación de divisas	8,392	5,061	0	7,159	1,169
Admin. de sistemas de negociación de valores y de registro de operaciones sobre valores	10,545	0	0	6,992	303
Proveedores de precios para valoración	4,459	0	0	2,239	-50
TOTAL	72,985,141	55,447,340	-	1,487,627	107,735

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de junio de 2019.

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

Cifras en millones de pesos

Tipo de Intermediario	Mayo - 2019				
	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero ¹	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Bancoldex	7,963,169	1,530,248	5,818,357	1,464,142	48,075
Findeter	9,773,175	372,354	8,471,092	1,173,145	28,044
FDN	7,137,500	3,892,695	1,687,759	1,707,436	53,527
Finagro	10,520,715	1,841,073	8,287,524	1,017,778	41,714
Icetex	31,423	30,433	0	29,651	652
Fonade	1,092,688	645,454	4	171,572	6,957
Fogafin*	21,758,632	20,940,614	0	20,163,995	1,156,161
Fondo Nacional del Ahorro	8,733,330	609,847	7,391,277	1,955,621	53,296
Fogacoop	770,124	535,391	0	733,518	33,940
FNG*	1,165,334	769,955	3,016	435,250	20,991
Caja de Vivienda Militar	7,070,579	6,456,606	27,427	281,833	1,383
TOTAL IOEs	76,016,669	37,624,668	31,686,458	29,133,942	1,444,739

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de junio 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	10
Tabla 2. Sistema financiero colombiano. Saldo de las principales cuentas por industria	11
Tabla 3. Sistema financiero colombiano Principales cuentas por industria	12
Tabla 4. Composición del portafolio de inversiones*	13
Tabla 5. Establecimientos de crédito	14
Tabla 6. Activos de los EC Cifras en millones de pesos	14
Tabla 7. Inversiones y operaciones con derivados	15
Tabla 8. Principales cuentas, cartera y provisiones Cifras en millones de pesos	15
Tabla 9. Calidad y cobertura	16
Tabla 10. Pasivos de los EC	16
Tabla 11. Sociedades fiduciarias Cifras en millones de pesos	18
Tabla 12. Sociedades fiduciarias – activos, utilidades, ROA y ROE	18
Tabla 13. Negocios de terceros administrados por las sociedades fiduciarias	19
Tabla 14. Activos, utilidades y número de FIC/FCP de los negocios administrados	19
Tabla 15. Portafolio de inversión de los negocios fiduciarios	20
Tabla 16. Rendimientos acumulados de los negocios administrados	20
Tabla 17. Fondos de inversión colectiva	21
Tabla 18. Fondos de capital privado	21
Tabla 19. Activos, utilidades y número de FIC y FCP por tipo de sociedad administradora	22
Tabla 20. Portafolio de inversiones de los negocios administrados-FIC	22
Tabla 21. Portafolio de inversiones de los negocios administrados-FCP	23
Tabla 22. Aportes netos a los FIC y FCP por sociedad administradora	23
Tabla 23. Sociedades administradoras de los fondos de pensiones y cesantías	24
Tabla 24. Recursos administrados por los fondos de pensiones y cesantías	24
Tabla 25. Rendimientos abonados a las cuentas individuales	25
Tabla 26. Afiliados a los fondos de pensiones obligatorias	26
Tabla 27. Pensionados régimen de ahorro individual con solidaridad (RAIS)	26
Tabla 28. Rentabilidad mínima	27
Tabla 29. Régimen de prima media	28
Tabla 30. Recursos administrados por los fondos de prima media	28
Tabla 31. Afiliados a los fondos de reservas del régimen de prima media	29
Tabla 32. Pensionados régimen de prima media (RPM)	30
Tabla 33. Industria aseguradora	31
Tabla 34. Principales cuentas de las compañías de seguros	31
Tabla 35. Principales índices de las compañías de seguros	32
Tabla 36. Intermediarios de valores	34
Tabla 37. Activos de las sociedades comisionistas y SAI	34
Tabla 38. Inversiones de las sociedades comisionistas y SAI	35
Tabla 39. Ingresos por comisiones de las sociedades comisionistas y SAI	35
Tabla 40. Utilidades acumuladas de las sociedades comisionistas y SAI	36
Tabla 41. ROA y ROE de las entidades vigiladas	46
Tabla 42. ROA y ROE de los fondos administrados	46
Tabla 43. Principales cuentas de los proveedores de infraestructura	47
Tabla 44. Principales cuentas de las instituciones oficiales especiales (IOE)	47

III. PUBLICACIÓN DE REPORTES RECIENTES DEL SECTOR FINANCIERO

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

Establecimientos de crédito

Principales variables de los establecimientos de crédito

1. Principales variables

<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/loader.jsf?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 mayo de 2019, basado en la información reportada por las entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia con corte al 25 de junio de 2019. Las cifras son preliminares y están sujetas a verificación.