



# Actualidad del Sistema Financiero Colombiano

Junio 2019

<b>RESUMEN</b>	<b>3</b>
<b>Los ciudadanos venezolanos en el sistema financiero</b>	<b>8</b>
<b>Mercado Primario de Títulos Valores</b>	<b>10</b>
<b>INDUSTRIAS SUPERVISADAS</b>	<b>12</b>
Sistema Total	12
Establecimientos de crédito	17
Fiduciarias	26
Fondos de Inversión Colectiva (FIC)	29
Fondos Privados y Régimen de Prima Media	32
Sector asegurador	39
Intermediarios de valores	44
Sociedades Comisionistas de Bolsa de Valores	45
Sociedades Administradoras de Inversión	48
Comisionistas de la Bolsa Mercantil de Colombia	49
<b>II.    MERCADOS FINANCIEROS</b>	<b>50</b>
<b>III.   CIFRAS E INDICADORES ADICIONALES</b>	<b>52</b>
<b>IV.   PUBLICACIÓN DE REPORTES RECIENTES DEL SECTOR FINANCIERO</b>	<b>56</b>

## RESUMEN

**Los activos del sistema financiero registraron un crecimiento positivo en junio 2019:** Los activos totales del sistema financiero ascendieron a \$1,844 billones (b), correspondiente a una variación real anual de 8.5%<sup>1</sup>, comportamiento que permitió alcanzar un índice de profundización frente al PIB<sup>2</sup> de 182.2%. En términos absolutos, los activos se incrementaron \$15.8b frente a mayo. [Ver cifras](#)

**Al cierre del primer semestre de 2019 el portafolio de inversiones fue el principal determinante del crecimiento de los activos.** Al cierre de junio el portafolio de inversiones y derivados del sistema financiero ascendió a \$936.3b lo que representa una variación real anual de 10.1% que, en términos nominales, equivale a 13.9%. En términos absolutos, el incremento anual fue de \$113.9b explicado principalmente por el mayor saldo de derivados de negociación, instrumentos de patrimonio y emisores extranjeros e instrumentos representativos de deuda de emisores nacionales en \$15.5b, \$12.3b y \$11.7, respectivamente.

**En el primer semestre de 2019 los resultados acumulados del sistema financiero fueron positivos.** Las utilidades acumuladas a junio de 2019 fueron \$48.8b, mayores en \$11.1b a las reportadas en mayo. Las entidades financieras obtuvieron resultados de \$10.8b, distribuidas principalmente de la siguiente manera: Establecimientos de Crédito (EC) \$6.5b, Instituciones Oficiales Especiales (IOE) \$1.6b y la industria aseguradora \$1.3b. Por su parte los resultados acumulados de los recursos de terceros administrados ascendieron a \$38b que fueron explicados principalmente por: fondos de pensiones y cesantías \$23.8b y los fondos administrados por las sociedades fiduciarias \$12.2b.

**La oferta del crédito durante el primer semestre de 2019 se mantuvo dinámica.** A junio, la cartera de créditos presentó un crecimiento real anual de 3.66%<sup>3</sup>. El saldo total de la cartera bruta<sup>4</sup> ascendió a \$481.7b, con un aumento de \$1.8b frente a mayo. En particular, la cartera de consumo aumentó en el mes en \$1.4b, equivalente a una variación real anual de 8.14% y la cartera de vivienda lo hizo en \$687miles de millones (mm), es decir 7.58% real anual. Por su parte, la cartera comercial registró una disminución de \$275.6mm y microcrédito \$2.1mm, con variaciones reales anuales de 0.46% y -0.54%, 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 \$459.2b, es decir, un incremento de \$2.3b respecto al mes anterior y un crecimiento real anual de 3.96%, equivalente al 95.3% de la cartera total.

**El crecimiento de la cartera vencida mantuvo una tendencia negativa.** El indicador de calidad de la cartera total (cartera vencida<sup>6</sup>/ cartera bruta) fue 4.67%, dado que en junio la cartera vencida totalizó \$22.5b, equivalente a una variación real anual de -2.06%. La brecha entre el crecimiento mensual de la cartera bruta (0.37%) y la cartera vencida (-2.34%) llevó a que el indicador de calidad se redujera 13 puntos básicos (pb)<sup>7</sup> frente a mayo.

**Los EC tienen un volumen de provisiones<sup>5</sup> importante para cubrir el riesgo de la cartera.** En línea con el comportamiento de la cartera en riesgo, las provisiones totales mostraron un crecimiento real anual de 3.08% y una variación mensual de \$-257.3 (mm). Las provisiones ascendieron a \$29.5b en junio, de las cuales \$5.2b correspondieron a la categoría A (de menor riesgo), representando el 17.6%. Resultado de lo anterior, el indicador de cobertura de la cartera (provisiones/cartera vencida) fue 131.1%, es decir que, por cada peso de cartera vencida los EC tienen \$1.31 pesos en provisiones para cubrirlo. [Ver cifras](#)

<sup>1</sup> En términos nominales, la variación anual fue de 12.3%

<sup>2</sup> Producto Interno Bruto (a precios corrientes, series desestacionalizadas) tomado del DANE, para el último año.

<sup>3</sup> El crecimiento nominal anual de la cartera a junio de 2019 fue 7.2%.

<sup>4</sup> Incluye Fondo Nacional del Ahorro

<sup>5</sup> Bajo NIIF se denomina deterioro a lo que anteriormente se conocía como provisiones de la cartera.

**Los depósitos y exigibilidades alcanzaron \$423.2b y una variación real anual de 3.93%.** Este crecimiento fue explicado por el incremento mensual de \$1.4b en el saldo de cuentas de ahorros, equivalente a una variación real anual de 6.68%, mientras que los CDT y las cuentas corrientes registraron aumentos mensuales de \$786.5mm y \$397.2mm, con una variación real anual de 1.01% y 4.16%, respectivamente. De esta forma, las cuentas de ahorro cerraron el mes con un saldo de \$184.7b, CDT \$172.7b y las cuentas corrientes \$53.6b.

El saldo de los CDT con vencimiento superior a un año fue \$111.9b, del cual \$80.7b correspondió a depósitos con plazo mayor a 18 meses, lo que equivale a 46.76% del total. La tenencia de CDT se distribuyó de la siguiente manera: 76.23% personas jurídicas y el restante 23.77% personas naturales. [Ver cifras](#)

**Los resultados positivos de los EC promueven el crecimiento de la oferta de productos y servicios financieros a los consumidores.** En junio, las utilidades acumuladas ascendieron a \$6.5b, de las cuales los bancos registraron \$5.5b, seguidos por las corporaciones financieras \$977.5mm, las cooperativas financieras \$79.7mm y las compañías de financiamiento \$18.9mm. La utilidad operacional fue explicada principalmente por el margen neto de intereses<sup>6</sup> en 60.8%, servicios financieros<sup>7</sup> 14.6%, ingresos por venta de inversiones y dividendos 14.3%, valoración de inversiones 9% y servicios financieros diferentes de comisiones y honorarios 4.6%.

**Los EC cuentan con una capacidad patrimonial acorde a los riesgos que toman.** A junio de 2019, el nivel de solvencia total fue 15.84%, cifra que supera en 6.84 puntos porcentuales (pp)<sup>8</sup> el mínimo requerido (9%). La solvencia básica, constituido por 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 15.06%<sup>9</sup> y solvencia básica 10.37%, las corporaciones financieras presentaron niveles de capital regulatorio total y básico de 50.67% y 48.73%. A su vez, las compañías de financiamiento mostraron niveles de 13.36% y 11.92%, en ese orden. Por último, las cooperativas financieras cerraron el mes con niveles de solvencia total de 23.45% y básica 21.71%.

**La capacidad para atender las necesidades de liquidez de los establecimientos de crédito es adecuada.** Al cierre de junio se registraron activos líquidos ajustados por riesgo de mercado que, en promedio, superaron 1.96 veces a los Requerimientos de Liquidez Netos (RLN)<sup>10</sup> 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](#)

**El sector fiduciario promovió la confianza en la administración de recursos de terceros.** Los recursos de terceros administrados por las sociedades fiduciarias cerraron el semestre con un saldo de activos por \$572.7b, presentando un incremento de \$12b respecto al mes anterior y un crecimiento real anual de 8.1%. El mayor aporte lo generó el grupo de fiducias<sup>11</sup> que representó el 71.6% del saldo total, seguido por los recursos de la seguridad social relacionados con pasivos pensionales y otros relacionados con salud (RSS) 4.7%, los fondos de inversión colectiva (FIC) 1.4% 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 semestre con resultados acumulados de \$349.7mm y un nivel de activos de \$3.4b, alcanzando niveles de 21.4% en el ROA y 28.8% en el ROE.

<sup>6</sup> Refleja la diferencia entre los ingresos por intereses y los gastos por intereses (depósitos y exigibilidades, créditos con otras instituciones, títulos de deuda, entre otros).

<sup>7</sup> Comisiones y honorarios.

<sup>8</sup> 1 punto porcentual = 1%.

<sup>9</sup> Este nivel fue 12pb inferior respecto al mes anterior.

<sup>10</sup> El RLN corresponde a la diferencia entre los egresos (proyección de los vencimientos contractuales y la proporción de depósitos demandados) y los ingresos proyectados en una banda de tiempo determinada, flujos a partir de los cuales se determinan las necesidades de liquidez a corto plazo

<sup>11</sup> 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.

**Los recursos administrados por las sociedades fiduciarias mantuvieron resultados positivos al cierre del año.** Los recursos administrados por la industria fiduciaria registraron rendimientos acumulados del ejercicio por \$12.2b. Por tipo de negocio, las utilidades acumuladas de las fiducias fueron \$5.6b, seguidos de RSS \$4.7b FIC por 1.4b, los fondos de capital privado (FCP) \$459.2mm y los FPV \$65mm. Frente a mayo se presentó un incremento de \$3.2b, que obedeció principalmente a la valoración de instrumentos de deuda en los RSS. [Ver cifras](#)

**Los Fondos de Inversión Colectiva (FIC) y Fondos de Capital Privado (FCP) continúan consolidándose como alternativa de inversión.** En junio, los activos administrados por los 199 FIC se ubicaron en \$86.6b, registrando un incremento anual de \$11.2b. Por su parte, los activos administrados por los 86 FCP alcanzaron \$20.6b con un aumento anual de \$3.5b. Las sociedades fiduciarias siguen siendo el principal administrador de los FIC y FCP al gestionar activos por \$78.5b, equivalentes al 73.2% del total. Le siguieron los FIC y FCP de las Sociedades Comisionistas de Bolsa de Valores (SCBV) con activos por \$27.8b, representando el 25.9% del total y las Sociedades Administradoras de Inversión (SAI) con \$996mm, equivalentes al 0.9%. [Ver cifras](#)

**Los aportes netos (aportes menos retiros y redenciones) a los FIC fueron positivos.** Al cierre de junio, los aportes de los inversionistas a los FIC fueron \$336b, mientras que los retiros y redenciones ascendieron a \$326.5b, presentando aportes netos de \$9.5mm. En cuanto a los FCP, los aportes totalizaron \$0.85b y los retiros y redenciones sumaron \$0.22b, para un total de aportes netos de \$0.63b. [Ver cifras](#)

**Los recursos administrados por las Administradoras de Fondos de Pensiones y Cesantía (RAIS) y los Fondos administrados por el Régimen de Prima Media (RPM) mantienen su crecimiento.** Al cierre de junio de 2019, los recursos ascendieron a \$303.6b (\$294b en RAIS y \$9.6b RPM<sup>12</sup>), superior en \$30.8b respecto a junio de 2018. De manera desagregada, los fondos de pensiones obligatorias (FPO) administraron \$260.3b, los fondos de pensiones voluntarias (FPV) \$19.6b, los fondos de cesantías (FC) \$14.2b, el RPM \$9.6b y el programa de beneficios económicos periódicos (BEPS) \$217.1mm.

Los rendimientos acumulados abonados en las cuentas individuales de los afiliados al primer semestre fueron \$22b. La rentabilidad del Régimen de Ahorro Individual con Solidaridad (RAIS) se encuentra por encima de los niveles mínimos exigidos por la regulación para cada tipo de fondo. [Ver cifras](#)

**Se mantiene el crecimiento en el número de afiliados al sistema, tanto en RAIS como en RPM.** Al cierre del mes, se registraron 22,798,552 afiliados a los fondos de pensiones obligatorias, equivalente a un aumento anual de 1,018,305, de los cuales 16,001,756 pertenecen al RAIS y 6,796,796 al RPM; el 55.4% son afiliados hombres y 44.6% mujeres. Del total, 8,736,068 son cotizantes<sup>15</sup> (6,351,987 RAIS y 2,384,081 RPM). Los fondos de cesantías y pensiones voluntarias registraron 8,357,873 y 711,540 afiliados, respectivamente. El número de afiliados al programa BEPS a junio fue de 1,274,668, de los cuales el 30.8% son hombres y 69.2% mujeres.

El sistema general de pensiones registra un total de 1,525,184 pensionados, de los cuales 1,357,600 pertenecen al RPM y 167,584 al RAIS. Esto representa un aumento anual de 70,192 pensionados (44,599 RPM y 25,593 RAIS). Del total de pensionados el 68.9% (1,050,820) fueron pensionados por vejez, el 23.9% (364,466) por sobrevivencia y el 7.2% (109,898) por invalidez. De acuerdo con la distribución por género, el 46.1% son hombres y 53.9% mujeres.

Las cesantías administradas por el Fondo Nacional del Ahorro (FNA) a junio de 2019 fueron \$5.5b, de las cuales \$3.1b correspondieron al sector privado y \$2.1b al sector público.

---

<sup>12</sup> No incluye BEPS

**Las primas emitidas<sup>13</sup> en el sector asegurador continúan su tendencia positiva.** El valor acumulado de las primas emitidas por las compañías de seguros ascendió a \$14.1b, cifra superior en \$1.1b a la registrada en junio de 2018 y en \$2.5b frente al mes inmediatamente anterior. El índice de penetración<sup>14</sup> del sector se mantuvo en 2.8%. Los ingresos acumulados por emisión de primas fueron explicados, en su mayor parte, por los ramos asociados a seguros de vida, que contribuyeron con el 51.8% (\$7.3b) mientras que los seguros generales<sup>15</sup> participaron con el 48.2% (\$6.8b), con una variación del 3.6% y 5.7% real anual, respectivamente. La dinámica de los seguros de vida fue impulsada principalmente por el comportamiento de los ramos riesgos laborales que aportó el 25.6% de la producción, vida grupo 24.5% y pensiones Ley 100 11.6%, los cuales registraron un valor de primas emitidas de \$2b, \$1.9b y \$919.8mm, en su orden [Ver cifras](#)

En cuanto a las compañías de seguros generales, los ramos que más contribuyeron a la emisión de primas correspondieron a automóviles, SOAT y responsabilidad civil, cuyas participaciones fueron 28.3%, 20.7% y 8.6%, tras alcanzar niveles de \$1.8b, \$1.3b y \$531.4mm, respectivamente.

De otra parte, los siniestros liquidados como proporción de las primas emitidas fueron 50.5%, inferior en 0.7pp al año anterior, ante la disminución anual del índice de siniestralidad bruta de los ramos asociados a los seguros de vida<sup>16</sup> en -2.1pp (50.9%) y de los seguros generales<sup>17</sup> (50.1%). Los ramos con mayor contribución a la disminución del índice en seguros de vida fueron: previsional de invalidez y sobrevivencia (123.7% en junio de 2018 a 103.4% en junio de 2019) y accidentes personales (25.7% a 23.7%); para generales: transporte (50.2% al 42.8%) y automóviles (65.3% al 62.8%).

Las utilidades acumuladas fueron \$1.3b, de las cuales \$970 mm correspondió a compañías de seguros de vida, \$324.1mm a compañías de seguros generales, \$22mm corredores de seguros y \$18mm sociedades de capitalización.

**Los intermediarios de valores reportaron en junio activos por \$4.5b.** Esta cifra fue superior en 6.4% real anual e inferior en 5.4% frente a mayo. 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 \$54.9mm.** Estos resultados aumentaron en \$11.1mm anual y en \$11.8mm con relación a mayo. Del total de utilidades, 96% correspondieron a las SCBV.

Al corte de junio, las utilidades acumuladas de las SCBV tuvieron un incremento de 17.8% real anual y 28.7% mensual, al alcanzar los \$52.7mm. La variación mensual se originó principalmente en los ingresos netos por comisiones y honorarios que se incrementaron en 22.4%. 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 \$23.7mm y \$10.5mm, en su orden.

Las utilidades acumuladas de las Sociedades de la Bolsa Mercantil (SCBM) fueron \$2.1mm, con un aumento anual del \$1.2mm, como consecuencia del 18.8% real de incremento en las comisiones y honorarios netos; mensualmente tuvieron un alza del \$68.5m.

<sup>13</sup> Corresponde a los ingresos por la venta de seguros efectuada por el total de las compañías, descontadas las anulaciones y cancelaciones e incluyendo el coaseguro. Formato 290

<sup>14</sup> Primas emitidas anualizadas / PIB.

<sup>15</sup> Corresponde a cifras consolidadas entre compañías de seguros generales y cooperativas de seguros

<sup>16</sup> Los seguros de vida agrupan los ramos: accidentes personales, beneficios económicos, colectivo vida, educativo, enfermedades de alto costo, exequias, pensiones con conmutación pensional, pensiones Ley 100, pensiones voluntarias, previsional de invalidez y sobrevivencia, rentas voluntarias, riesgos laborales, salud, vida grupo y vida individual.

<sup>17</sup> Corresponde a cifras consolidadas entre compañías de seguros generales y cooperativas de seguros

En cuanto a las SAI, registraron utilidades por \$122.5m, en contraste con las pérdidas de \$252.9m observadas en el primer semestre de 2018; variación que obedeció principalmente a la reducción de los “gastos financieros por operaciones del mercado monetario y otros intereses”. Frente a mayo, las utilidades se incrementaron en \$5.1m.

**La información contenida en este informe corresponde a la transmitida por las entidades vigiladas hasta el 31 de julio de 2019 con corte a junio de 2019 y meses previos y está sujeta a cambios por retransmisiones autorizadas por la Superintendencia Financiera de Colombia.**

## Los ciudadanos venezolanos en el sistema financiero

En los últimos dos años el ingreso de ciudadanos venezolanos al país ha venido incrementándose de manera importante. En la medida en que esa población requiere del acceso a productos y servicios financieros, se han expedido diferentes normas que facilitan su vinculación al sistema financiero, sin que esto mine la aplicación de estándares en materia de gestión de riesgos que deben atender las entidades vigiladas.

Para el efecto, en atención a las coyuntura que caracterizo este proceso migratorio y con el fin de permitir la identificación de esta población<sup>18</sup>, el Ministerio de Relaciones Exteriores<sup>19</sup> y la Unidad Administrativa Especial Migración Colombia (UAEMC)<sup>20</sup>, crearon e implementaron el Permiso Especial de Permanencia (PEP), instrumento que en conjunto con el Pasaporte o el Documento Nacional de Identidad se consideró como mecanismo de identificación suficiente para que los ciudadanos venezolanos puedan vincularse al sistema financiero y de esa manera tengan acceso a diferentes productos y servicios financieros, tal y como lo señalan las instrucciones impartidas por la Superintendencia Financiera (SFC) en esta materia<sup>21</sup> a las entidades vigiladas.

Dicho lo anterior y con el fin de realizar un seguimiento a las estadísticas de acceso de los ciudadanos venezolanos con PEP al sistema financiero, a continuación, se resaltan las principales cifras desde 2017 hasta junio 2019<sup>22</sup>. Vale la pena señalar que, de acuerdo con el reporte migratorio de ciudadanos venezolanos de la UAEMC, hasta el 26 de agosto se registraban 597,748 PEP aprobados<sup>23</sup> y estos ciudadanos residían principalmente en los departamentos que se presentan en la siguiente tabla.

Departamento de residencia	Total	Participación
Bogotá D.C.	170,049	28%
Antioquia	72,053	12%
Norte de Santander	53,814	9%
Atlántico	48,405	8%
La Guajira	38,434	6%
Valle del Cauca	35,065	6%
Otros	179,928	30%
<b>Total</b>	<b>597,748</b>	<b>100%</b>

Fuente: UAEMC

Ahora bien, al corte de 30 junio de 2019 se reportaron 137,515 ciudadanos venezolanos vinculados al sistema financiero mediante productos o servicios en bancos o cooperativas financieras. De ese total, alrededor del 14% se vincularon al sistema financiero entre el 1 de abril y el 30 de junio (18,826 ciudadanos venezolanos), de los cuales 8,645 lo hicieron utilizando cualquiera de las modalidades de PEP<sup>24</sup>.

La distribución de los ciudadanos venezolanos vinculados al sistema financiero muestra que 99,696 de ellos accedieron al mismo bajo la aplicación de las instrucciones generales vigentes definidas en la Circular Básica Jurídica (CBJ) de la SFC, que establece las condiciones para la vinculación de ciudadanos extranjeros<sup>25</sup>, esto es el 72,5% y el 27,5% restante (37,819 personas) se vincularon utilizando el PEP.

Se debe resaltar que en 3 cooperativas financieras y en 7 bancos se evidencia que, en el 50% de los casos, la vinculación de ciudadanos venezolanos se hizo utilizando cualquiera de las modalidades de PEP.

<sup>18</sup> Es necesario aclarar que este permiso especial de permanencia no es igual a la tarjeta de movilidad transfronteriza (TMF) ni al permiso de ingreso y permanencia tránsito temporal (PIP-TT).

<sup>19</sup> Resolución 5797 de 2017.

<sup>20</sup> Resolución 1272 de 2017 y 1567 de 2019.

<sup>21</sup> Cartas Circulares 68 de 2017, 60 de 2018 y 45 de 2019.

<sup>22</sup> Con referencia al proceso de inclusión al sistema financiero de los ciudadanos venezolanos, el 5 de julio de 2019, el Ministerio de Relaciones Exteriores mediante la Resolución 3548, creó el Permiso Especial Complementario de Permanencia – PECP, el cual será expedido por la Unidad Administrativa Especial Migración Colombia (previa autorización de la mencionada comisión) a los nacionales venezolanos que cumplan con los

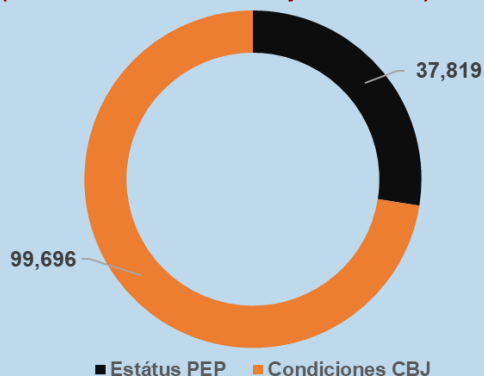
requisitos establecidos en tal Resolución y a quienes se haya notificado el rechazo de su solicitud o el no reconocimiento de la condición de refugiado, el cual concede a su titular los mismos beneficios de identificación del PEP para la vinculación al sistema financiero. La Superintendencia expidió el pasado 22 de agosto, la Carta Circular No. 59 de 2019 mediante la cual se informó aspectos relacionados con la validez del Permiso Especial Complementario de Permanencia (PECP) para la apertura y/o contratación de productos y servicios financieros de los venezolanos.

<sup>23</sup> Reporte de seguimiento estadístico 123, UAEMC

<sup>24</sup> PEP I, PEP II, PEP III, PEP IV y PEP V.

<sup>25</sup> Servicios de giros y remesas y servicios de adquirencia.

### Ciudadanos venezolanos en el sistema financiero (1 de enero de 2017 al 30 de junio de 2019)



Fuente: Entidades vigiladas.

Desde una perspectiva regional, los lugares que concentran el mayor número de ciudadanos venezolanos vinculados al sistema financiero son: Bogotá D.C., Medellín, Bucaramanga, Cúcuta, Riohacha, Cali, Cartagena, Barranquilla, Santa Marta, Quibdó, Arauca, Itagüí, Chía, Tuluá, San Gil, Barrancabermeja, Yumbo, y La Ceja.

Frente al tipo de productos mediante los cuales se vinculan se destacan la cuenta de ahorro, certificados de depósito a término, crédito de vivienda, leasing, crédito rotativo y tarjeta de crédito.

Por lo anterior, es claro que el sistema financiero colombiano ha abierto la puerta a la población de migrantes venezolanos con el fin de que estos puedan acceder a la oferta de servicios y productos que pueden mejorar su calidad de vida en nuestro país.

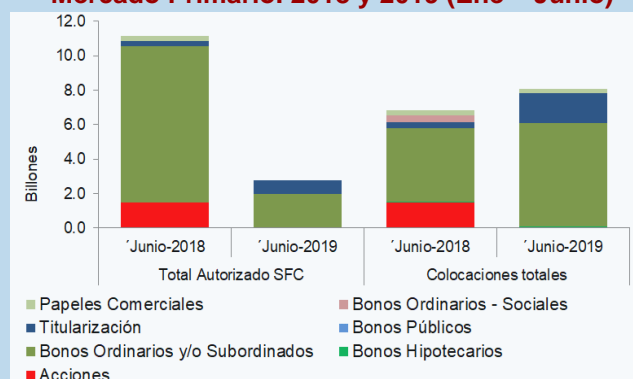
## Mercado Primario de Títulos Valores

En el primer semestre de 2019 la SFC autorizó a 9 empresas para que realizaran ofertas públicas en el mercado primario de títulos valores por un monto total de \$2.8b<sup>26</sup>. Dicho monto correspondió a 9 emisiones discriminadas de la siguiente manera:

- Bonos ordinarios y subordinados, seis por \$2.0b,
- Titularización, dos por \$0.8b

Del total autorizado en los primeros seis meses de 2019, dos emisiones se realizaron mediante programas de emisión y colocación por un valor de \$0.3b.

### Autorizaciones y Colocaciones de Ofertas en el Mercado Primario. 2018 y 2019 (Ene – Junio)

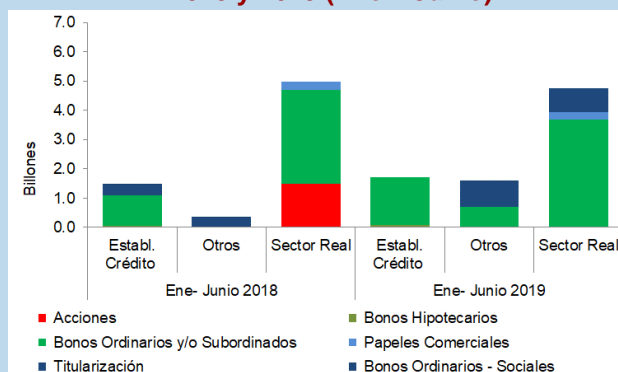


Fuente: Sicop: Sistema de Colocación de Ofertas Públicas.

Las colocaciones efectuadas en 2019 ascendieron a \$8.1b, de las cuales 62.7% correspondieron a emisiones aprobadas en el mismo año y el saldo restante a autorizaciones de períodos anteriores. El monto colocado fue mayor en 14.1% real frente al valor de los títulos vendidos en el mercado primario durante el primer semestre de 2018.

Los títulos colocados, en promedio, tuvieron una demanda de 1.8 veces frente al monto ofrecido, superior a la observada en el primer semestre de 2018 (1.3 veces).

### Colocación de Títulos por Sector económico. 2018 y 2019 (Ene – Junio)



Fuente: Sicop: Sistema de Colocación de Ofertas Públicas.

Por clase, los títulos con mayor demanda fueron los bonos hipotecarios que recibieron solicitudes de compra de 2.6 veces frente al valor ofrecido, seguidos de los bonos ordinarios y/o subordinados con 1.9 veces. Las titularizaciones, tuvieron demanda por 1.7 veces y los papeles comerciales presentaron requerimientos menores a su valor ofrecido (0.6 veces).

El 58.8% del total colocado correspondió a títulos emitidos por sociedades del sector real, por \$4.7b, 8.1% real inferior frente al registrado en el primer semestre de 2018. El 21.3% de los títulos vendidos en el mercado primario se originaron en emisiones de los establecimientos de crédito y alcanzaron \$1.7b, 12% más, en términos reales, frente al año anterior. Con relación a títulos emitidos por otros emisores, se colocó \$1.6b, \$1.2b más que en 2018.

Los títulos más representativos fueron los bonos ordinarios y/o subordinados, con el 74.7% del total colocado, seguidos de las titularizaciones con 21.3% y 3.1% de los papeles comerciales.

Por destinación económica, los recursos obtenidos en el mercado primario se utilizaron principalmente en la sustitución de pasivos financieros (48.9%), en capital de trabajo (18.6%) y en nuevas inversiones (13.6%).

<sup>26</sup> Ver "Ofertas Públicas Autorizadas Mercado Principal y Automáticas" en el Informe Estadístico Semanal. Ofertas públicas Autorizadas: <https://www.superfinanciera.gov.co/publicacion/34113>

El plazo de redención de los títulos de renta fija colocados en los primeros seis meses de 2019 fluctuó entre 3 y **1,188** meses, con un promedio de 131 meses; este último indicador fue mayor en 19 meses frente a igual período de 2018. El valor promedio del total de las series colocadas fue \$201.8mm, superior en \$64.3mm al registrado el año anterior. Para el caso específico de los bonos ordinarios y/o subordinados, los plazos de vencimiento oscilaron entre 36 y 360 meses con un valor promedio de \$232mm en las colocaciones.

Finalmente, entre los principales compradores de las colocaciones de títulos valores efectuadas en los seis primeros meses de 2019 se destacaron los fondos de pensiones y cesantías con 26.8% del total y las “demás personas jurídicas” con 22.1%. Las entidades de seguros, reaseguros y sus intermediarios representaron el 11.2% de las compras totales y las sociedades de servicios financieros el 9.7%.

# INDUSTRIAS SUPERVISADAS

## Sistema Total

En esta sección se detallan las principales cuentas de las sociedades y los fondos que se encuentran bajo la supervisión de la Superintendencia Financiera de Colombia. En la siguiente tabla, se muestra la información de los saldos de los activos, las inversiones, la cartera, el patrimonio y las utilidades con corte a junio 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 (junio de 2018).

**Tabla 1: Sistema financiero colombiano**

### Saldo de las principales cuentas

Cifras en millones de pesos y variaciones reales anuales

Tipo de Intermediario	Junio - 2019									
	Activo		Inversiones y Operaciones con Derivados		Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero <sup>1</sup>		Patrimonio		Utilidades	
SALDOS										
ENTIDADES FINANCIERAS - RECURSOS PROPIOS										Var.Abs*
	Δ%		Δ%		Δ%		Δ%			
Establecimientos de Crédito (EC)	689,677,378	8.2%	139,602,886	15.0%	444,735,642	3.5%	97,385,494	11.2%	6,543,606	1,778,275
Aseguradoras	82,445,304	12.5%	57,030,258	7.4%	173,237	12.3%	14,616,103	9.6%	1,333,562	381,405
Proveedores de Infraestructura	68,402,191	18.8%	53,830,091	29.1%	0	0.0%	1,508,182	4.4%	128,361	24,750
Soc. Admin. de Fondos de Pensiones y Cesantías(AFP)	6,714,084	10.2%	5,043,618	12.0%	0	0.0%	4,385,079	10.4%	645,376	305,656
Prima media (RPM) <sup>2</sup>	683,619	19.8%	588,020	24.0%	0	0.0%	343,599	23.6%	91,352	(5,107)
Intermediarios de valores	4,505,062	6.4%	2,677,323	3.8%	0	0.0%	1,076,605	-5.2%	54,865	11,053
Soc.Fiduciarias	3,432,256	1.7%	1,904,881	-2.2%	0	0.0%	2,591,049	-0.5%	349,713	59,895
Instituciones Oficiales Especiales (IOE)	75,567,680	5.3%	36,496,250	-0.5%	31,937,952	7.1%	28,565,360	9.4%	1,631,348	649,748
Sociedades Especializadas en Depósitos y Pagos Electrónicos - SEDPE	25,655		1,535		0		14,332		-6,250	
TOTAL ENTIDADES FINANCIERAS	931,453,229	9.0%	297,174,863	13.2%	N.A.		150,485,803	10.3%	10,771,931	3,199,424
FONDOS ADMINISTRADOS - RECURSOS DE TERCEROS										
Fondos administrados por Soc. Fiduciarias	572,679,676	8.1%	322,778,106	7.2%	1,734,943	13.9%	335,072,517	-22.3%	12,236,498	4,838,261
Fondos de pensiones y cesantías	297,069,536	7.8%	287,985,175	9.8%	0	0.0%	294,017,078	7.6%	23,820,118	21,160,201
Fondos de prima media	12,804,422	1.8%	5,122,533	4.2%	0	0.0%	9,834,277	7.4%	381,192	194,186
Fondos admin. por Intermediarios de Valores	29,665,487	13.9%	22,973,393	17.7%	430,317	332.6%	28,155,046	13.5%	1,588,194	1,012,737
FPV admin. por Soc. Aseguradoras	280,930	-2.9%	248,852	1.9%	0	0.0%	278,272	-2.1%	6,647	328
TOTAL FONDOS ADMINISTRADOS	912,500,052	8.1%	639,108,060	8.7%	N.A.		667,357,191	-9.6%	38,032,649	27,205,713
TOTAL SISTEMA FINANCIERO	1,843,953,281	8.5%	936,282,923	10.1%	N.A.		817,842,993	-6.5%	48,804,580	30,405,137

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 31 de julio de 2019. A la fecha de corte la corredora II-67 A.P. Corredores Internacionales de Reaseguros no remitió información

(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 Caidac

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

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	Junio - 2019				
	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero <sup>1</sup>	Patrimonio	Utilidades
<b>SALDOS</b>					
<b>Bancos</b>	657,077,216	125,385,191	432,464,146	85,341,294	5,467,467
<b>Corporaciones financieras</b>	17,249,398	13,633,521	0	9,707,850	977,464
<b>Compañías de financiamiento</b>	11,721,070	422,475	9,440,718	1,446,795	18,952
<b>Cooperativas financieras</b>	3,629,694	161,698	2,830,778	889,555	79,723
<b>TOTAL SECTOR ESTABLECIMIENTOS DE CREDITO</b>	<b>689,677,378</b>	<b>139,602,886</b>	<b>444,735,642</b>	<b>97,385,494</b>	<b>6,543,606</b>
<b>Sociedades fiduciarias</b>	3,432,256	1,904,881	0	2,591,049	349,713
<b>Fiducias*</b>	409,884,208	185,083,028	1,376,554	179,243,947	5,642,992
<b>Recursos de la Seguridad Social</b>	81,442,512	77,841,369	0	77,288,369	4,695,434
<b>Fondos de inversión colectiva</b>	62,043,546	45,899,061	0	61,925,950	1,373,918
<b>Fondos de capital privado</b>	16,453,337	11,377,691	358,389	13,762,543	459,173
<b>Fondos de pensiones voluntarias</b>	2,856,073	2,576,956	0	2,851,708	64,981
<b>TOTAL SECTOR FIDUCIARIAS</b>	<b>576,111,933</b>	<b>324,682,987</b>	<b>1,734,943</b>	<b>337,663,567</b>	<b>12,586,211</b>
<b>Sociedades administradoras (AFP)</b>	6,714,084	5,043,618	0	4,385,079	645,376
<b>Fondo de Pensiones Moderado</b>	206,192,163	201,677,008	0	203,995,242	18,354,124
<b>Fondo Especial de Retiro Programado</b>	24,818,298	24,362,013	0	24,571,609	1,697,432
<b>Fondo de Pensiones Conservador</b>	24,424,679	23,897,213	0	24,180,310	1,539,683
<b>Fondo de Pensiones de mayor Riesgo</b>	7,601,561	7,151,340	0	7,552,609	416,823
<b>Fondos de pensiones voluntarias</b>	19,760,706	17,887,175	0	19,561,874	917,106
<b>Cesantías (Portafolio Largo Plazo)</b>	9,771,403	9,563,322	0	9,660,951	814,379
<b>Cesantías (Portafolio Corto Plazo)</b>	4,500,727	3,447,103	0	4,494,484	80,571
<b>TOTAL SECTOR PENSIONES Y CESANTÍAS</b>	<b>303,783,621</b>	<b>293,028,793</b>	<b>-</b>	<b>298,402,157</b>	<b>24,465,493</b>
<b>Sociedades Prima Media<sup>2</sup></b>	683,619	588,020	0	343,599	91,352
<b>Vejez</b>	12,164,326	4,829,007	0	9,379,494	370,568
<b>Invalidez</b>	130,738	43,933	0	88,008	3,635
<b>Sobrevivencia</b>	292,211	95,779	0	149,637	1,492
<b>Beps</b>	217,147	153,814	0	217,138	5,497
<b>TOTAL PRIMA MEDIA</b>	<b>13,488,040</b>	<b>5,710,554</b>	<b>-</b>	<b>10,177,876</b>	<b>472,544</b>
<b>Seguros de Vida</b>	50,254,533	42,805,506	122,154	9,001,977	969,742
<b>Seguros Generales</b>	29,026,132	12,570,023	26,019	4,821,956	295,557
<b>Soc. de Capitalización</b>	999,426	908,169	24,996	185,197	17,764
<b>Coop. de Seguros</b>	1,551,122	709,158	68	301,995	28,524
<b>Corredores de Seguros</b>	614,091	37,402	0	304,978	21,974
<b>Fondos de pensiones voluntarias</b>	280,930	248,852	0	278,272	6,647
<b>TOTAL SECTOR ASEGURADORAS</b>	<b>82,726,234</b>	<b>57,279,110</b>	<b>173,237</b>	<b>14,894,375</b>	<b>1,340,209</b>
<b>Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores (SCBV)</b>	4,459,474	2,660,029	0	1,046,074	52,658
<b>Soc. Bolsa Mercantil de Colombia (BMC)</b>	31,817	9,493	0	19,655	2,085
<b>Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)</b>	13,770	7,800	0	10,877	122
<b>FICs admin. por SCBV</b>	24,376,747	19,772,516	0	24,006,626	1,310,896
<b>Fondos de capital privado admin. por SCBV</b>	3,389,043	2,011,386	430,317	3,165,047	192,591
<b>Fondos Mutuos de Inversión (FMI)</b>	903,741	719,139	0	28,282	36,474
<b>Fondos de capital privado admin. por S.A.I.</b>	798,435	378,830	0	761,922	31,532
<b>Fondos de inversión colectiva admin. por S.A.I.</b>	197,520	91,522	0	193,169	16,701
<b>TOTAL SECTOR INTERMEDIARIOS DE VALORES</b>	<b>34,170,549</b>	<b>25,650,716</b>	<b>430,317</b>	<b>29,231,651</b>	<b>1,643,059</b>
<b>Proveedores de Infraestructura</b>	68,402,191	53,830,091	-	1,508,182	128,361
<b>Instituciones Oficiales Especiales (IOE)</b>	75,567,680	36,496,250	31,937,952	28,565,360	1,631,348
<b>Sociedades Especializadas en Depósitos y Pagos Electrónicos - SEDPE</b>	25,655	1,535	-	14,332	(6,250)
<b>TOTAL SISTEMA FINANCIERO</b>	<b>1,843,953,281</b>	<b>936,282,923</b>	<b>N.A.</b>	<b>817,842,993</b>	<b>48,804,580</b>

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 31 de julio de 2019. A la fecha de corte la corredora 11-67 A.P.

Corredores Internacionales de Reaseguros no remitió información

(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.

\* 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 muestra 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	8.0%	35.6%	13.1%	13.4%	8.2%	10.4%
	Corporaciones financieras	35.2%	0.9%	36.8%	1.5%	56.0%	1.2%
	Compañías de financiamiento	-8.9%	0.6%	-5.5%	0.05%	-14.3%	0.2%
	Cooperativas financieras	7.6%	0.2%	-6.4%	0.02%	10.1%	0.1%
	TOTAL EC	8.2%	37.4%	15.0%	14.9%	11.2%	11.9%
Fiduciarias	Sociedades fiduciarias	1.7%	0.2%	-2.2%	0.2%	-0.5%	0.3%
	Fiducias*	9.2%	22.2%	9.6%	19.8%	-36.6%	21.9%
	Recursos de la Seguridad Social	-0.4%	4.4%	-1.2%	8.3%	-0.7%	9.5%
	Fondos de inversión colectiva	10.1%	3.4%	11.3%	4.9%	10.1%	7.6%
	Fondos de pensiones voluntarias	24.3%	0.2%	27.6%	0.3%	24.4%	0.3%
	TOTAL FIDUCIARIAS	8.1%	31.2%	7.1%	34.7%	-22.1%	41.3%
Pensiones y Cesantías	Sociedades administradoras	10.2%	0.4%	12.0%	0.5%	10.4%	0.5%
	Fondo de Pensiones Moderado	3.9%	11.2%	5.9%	21.5%	3.6%	24.9%
	Fondo Especial de Retiro Programado	17.0%	1.3%	18.8%	2.6%	16.8%	3.0%
	Fondos de pensiones voluntarias	4.8%	1.1%	6.4%	1.9%	6.2%	2.4%
	Fondo de Pensiones Conservador	17.7%	1.3%	19.7%	2.6%	17.4%	3.0%
	Cesantías (Portafolio Largo Plazo)	6.6%	0.5%	7.7%	1.0%	6.6%	1.2%
	Fondo de Pensiones de mayor Riesgo	164.1%	0.4%	155.9%	0.8%	165.3%	0.9%
	Cesantías (Portafolio Corto Plazo)	5.1%	0.24%	19.4%	0.37%	5.1%	0.55%
	TOTAL PENSIONES Y CESANTÍAS	7.8%	16.5%	9.8%	31.3%	7.7%	36.5%
Industria Aseguradora	Seguros de Vida	7.1%	2.7%	7.1%	4.6%	10.7%	1.1%
	Seguros Generales	24.3%	1.6%	9.9%	1.3%	8.0%	0.6%
	Soc. de Capitalización	-5.3%	0.1%	-3.8%	0.1%	-1.6%	0.0%
	Coop. de Seguros	10.2%	0.1%	-0.2%	0.1%	10.8%	0.0%
	Fondos de pensiones voluntarias	-2.9%	0.0%	1.9%	0.0%	-2.1%	0.0%
	TOTAL ASEGURADORAS	12.4%	4.5%	7.4%	6.1%	9.3%	1.8%
Intermediarios de valores	Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores (SCBV)	6.4%	0.2%	3.7%	0.3%	-5.4%	0.1%
	Soc. Bolsa Mercantil de Colombia (BMC)	4.2%	0.002%	14.6%	0.001%	-3.8%	0.002%
	Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	11.5%	0.001%	31.7%	0.001%	15.1%	0.001%
	FICs admin. por SCBV	13.4%	1.322%	18.4%	2.112%	13.0%	2.935%
	Fondos de capital privado admin. por SCBV	27.3%	0.184%	23.5%	0.215%	21.9%	0.387%
	Fondos Mutuos de Inversión (FMI)	1.3%	0.049%	0.4%	0.077%	51.8%	0.003%
	Fondos de capital privado admin. por S.A.I.	-8.2%	0.0%	-7.9%	0.0%	-7.3%	0.1%
	Fondos de inversión colectiva admin. por S.A.I.	39.8%	0.01%	50.9%	0.0%	37.6%	0.0%
	TOTAL INTERMEDIARIOS DE VALORES	12.8%	1.9%	16.1%	2.7%	12.7%	3.6%
Proveedores de Infraestructura		18.8%	3.7%	29.1%	5.7%	4.4%	0.2%
Instituciones Oficiales Especiales (IOE)		5.3%	4.1%	-0.5%	3.9%	9.4%	3.5%
TOTAL SISTEMA FINANCIERO		8.5%	100.0%	10.1%	100.0%	-6.5%	100.0%

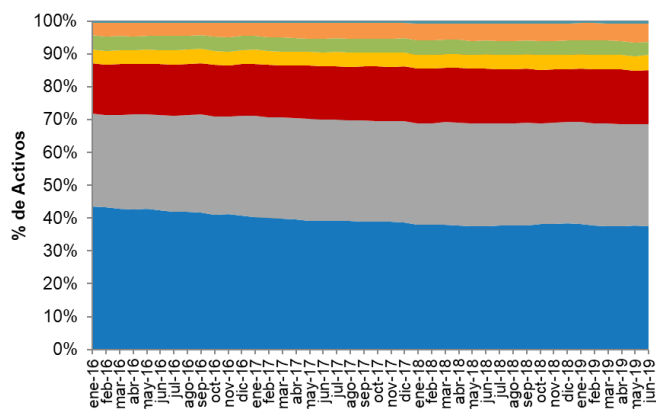
Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 31 de julio de 2019. A la fecha de corte la corredora 11-67 A.P. Corredores Internacionales de Reaseguros no remitió información

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

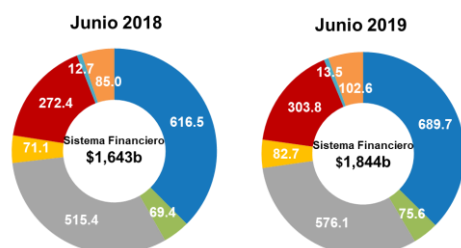
## Activos

A junio de 2019 los activos del sistema financiero ascendieron a \$1,844b, dato superior en \$15.8b con respecto a mayo (\$1,828b), correspondiente a un crecimiento real anual de 8.5%.

**Gráfica 1. Activos totales del sistema financiero**



**Gráfica 2. Evolución de los activos del sistema financiero**



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

Información de CUIF a junio de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 31 de julio de 2019.

De manera desagregada, los EC presentaron activos por \$689.7b, las fiduciarias<sup>27</sup> \$576.1b, los fondos de pensiones y cesantías \$303.8b y la industria aseguradora \$82.4b. Por su parte, las instituciones oficiales especiales (IOE), los proveedores de infraestructura, los intermediarios de valores, las entidades del régimen de prima media y las sociedades especializadas en depósitos y pagos electrónicos (SEDPE) tuvieron activos por \$75.6b, \$68.4b<sup>28</sup>, \$34.2b, \$13.5b y \$25.6mm, respectivamente.

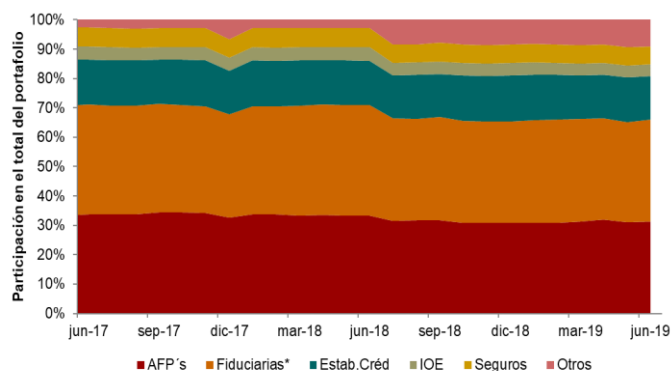
La composición de los activos del sistema financiero, por tipo de entidad fue de la siguiente manera: EC con 37.4%, sector fiduciario 31.2%, fondos de pensiones y cesantías 16.5%, industria aseguradora 4.5% e IOE 4.1%. Por su parte, los proveedores de infraestructura y los intermediarios del mercado de valores contribuyeron de manera agregada con el 5.6%.

Por componente del activo, las inversiones y operaciones con derivados, se situaron en \$936.3b (51%), mientras que la cartera bruta de créditos y de operaciones de leasing financiero<sup>29</sup> ascendió a \$479b (26%) al cierre de junio.

## Inversiones

Las inversiones del sistema financiero, incluyendo operaciones con derivados, ascendieron a \$936.3b, superior en \$13.4b frente al mes anterior. En comparación con junio de 2018, el portafolio presentó una variación real de 10.1%. El resultado del portafolio de inversiones fue explicado, principalmente por el mayor saldo en los recursos de terceros administrados por los fondos de pensiones moderado y por las sociedades fiduciarias.

**Gráfica 3. Evolución de la composición del portafolio de inversiones por tipo de entidad**



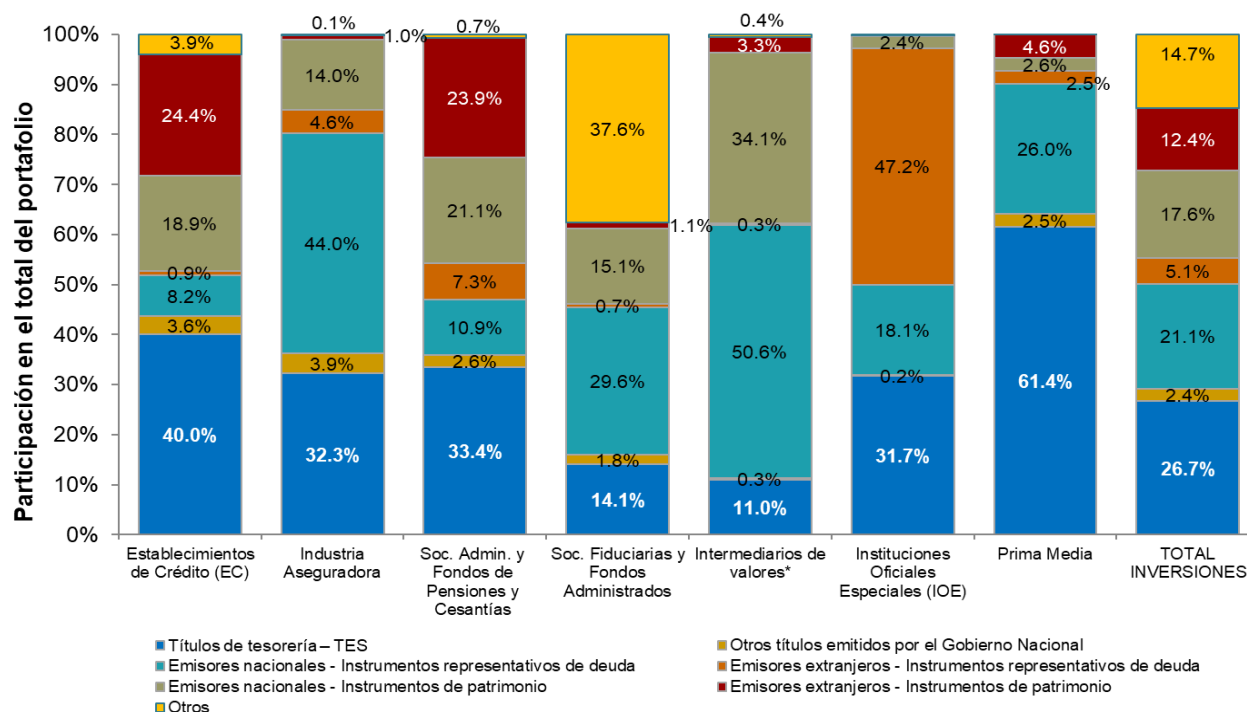
\* Incluye información de la sociedad y sus fideicomisos. Datos a junio de 2019. Cifras reportadas hasta el 31 de julio de 2019.

<sup>29</sup> Hace referencia a la cartera bruta de los establecimientos de crédito incluyendo al Fondo Nacional del Ahorro.

<sup>27</sup> Fiduciarias y fondos de pensiones y cesantías incluyen las sociedades.

<sup>28</sup> Incluyendo la CRCC.

**Gráfica 4. Composición del portafolio de inversiones por tipo de entidad**



Información a junio 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 31 de julio de 2019.

**Tabla 4. Portafolio de inversiones.  
Principales cuentas por industria**

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Saldo en millones de pesos Jun.19	Establecimientos de Crédito (EC)	Instituciones Oficiales	Fiduciarias <sup>1</sup>	Asegurador as	Pensiones y Cesantías <sup>2</sup>	Prima Media <sup>3</sup>	Otros	Total
<b>PORTAFOLIO</b>	<b>139,602,886</b>	<b>36,496,250</b>	<b>324,682,987</b>	<b>57,279,110</b>	<b>293,028,793</b>	<b>5,710,554</b>	<b>79,482,343</b>	<b>936,282,923</b>
Títulos de tesorería – TES	55,907,935	11,560,893	45,703,556	18,477,014	97,896,400	3,508,822	2,941,459	235,996,079
Otros títulos emit. por el Gob. Nac.	5,016,006	79,027	5,936,355	2,251,097	7,545,989	140,093	85,249	21,053,818
Emisores nacionales - Inst. rep. de	11,503,003	6,604,371	95,978,915	25,226,530	32,011,082	1,484,712	13,377,704	186,186,317
Emisores extranjeros - Inst. rep. de	1,249,292	17,236,926	2,380,742	2,644,825	21,358,208	144,030	83,631	45,097,653
Emisores nacionales - Inst. de	26,393,977	876,611	48,934,565	8,043,676	61,913,765	151,041	9,019,387	155,333,022
Emisores extranjeros - Inst. de	34,044,126	58,344	3,552,802	572,311	70,146,905	264,827	867,808	109,507,122
Derivados de negociación	5,379,278	80,079	9,643	49,605	46,504	972	53,048,483	58,614,564
Derivados de cobertura	109,269	-	33,613	14,053	2,109,940	16,056	927	2,283,857
Otros			122,152,796				57,695	122,210,491

(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,

(2) Incluye información de sociedades, fondos de pensiones y fondos de cesantías

(3) Incluye información de sociedades y fondos

Información de CUIF a junio de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 31 de julio de 2019.

## Establecimientos de crédito

En junio de 2019 los establecimientos de crédito (EC) registraron activos por \$689.7b, cifra superior en \$73.1b frente al año anterior, como resultado de un mayor saldo en las principales cuentas del activo, especialmente en la cartera y operaciones de leasing financiero. Respecto a 2018, las inversiones y operaciones con derivados presentaron un aumento de \$22.2b, las operaciones del mercado monetario pasaron de \$16.5b a \$16.4b y la cartera bruta, incluyendo al Fondo Nacional del Ahorro, registró una variación anual de \$29.3b. Por su parte, los depósitos fueron de \$423.2b<sup>30</sup>, de los cuales el 43.6% correspondió a cuentas de ahorro y 40.8% a certificados de depósito a término (CDT).

**Tabla 5. Establecimientos de crédito**

Cifras en millones de pesos.

Saldo en millones de pesos:

Tipo de Intermediario	Junio - 2019				
	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero <sup>1</sup>	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Estab. Bancarios	657,077,216	125,385,191	432,464,146	85,341,294	5,467,467
Corp. Financieras	17,249,398	13,633,521	0	9,707,850	977,464
Compañías de Financiamiento	11,721,070	422,475	9,440,718	1,446,795	18,952
Ent. Cooperativas de Carácter Financiero	3,629,694	161,698	2,830,778	889,555	79,723
TOTAL	689,677,378	139,602,886	444,735,642	97,385,494	6,543,606

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 31 de julio de 2019.

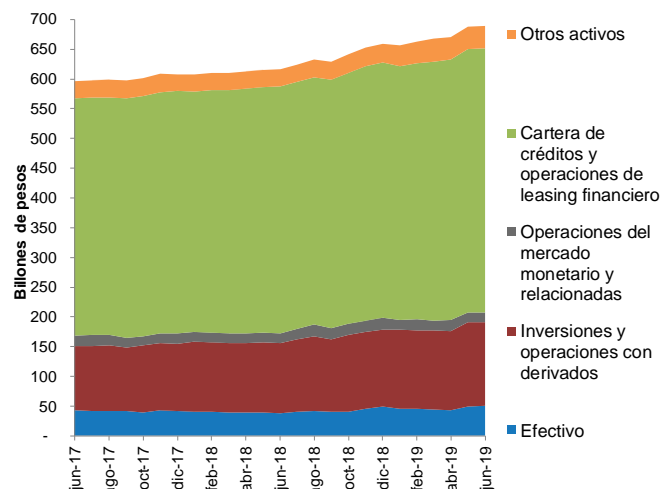
(1) Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero corresponde a la cuenta 140000

<sup>30</sup> Incluye cuentas de ahorro, cuentas corrientes, Certificados de Depósito a Término (CDT), entre otros.

## Activos

En junio de 2019 los activos de los EC se ubicaron en \$689.7b, cifra superior en \$1.97b respecto a mayo. La participación de este sector alcanzó el 37.4% de los activos totales del sistema financiero.

**Gráfica 5. Activos de los EC**



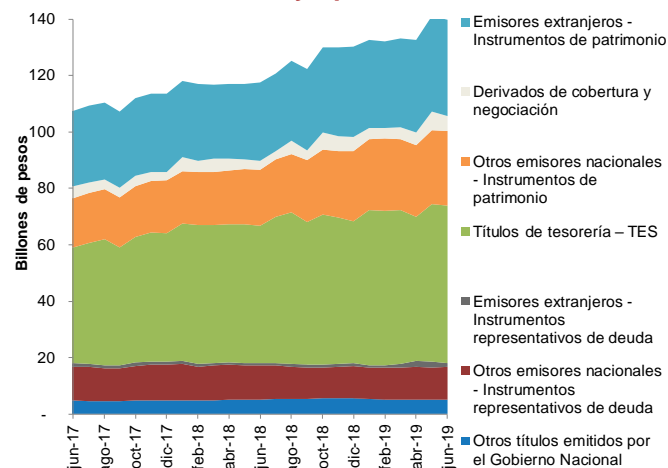
Información de CUIF a junio de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 31 de julio de 2019.

El mayor saldo del activo respecto a junio de 2018 estuvo explicado principalmente por el crecimiento de \$29.3b en la cartera de créditos y operaciones de leasing financiero. Así mismo, se observó un incremento en las inversiones y operaciones con derivados por \$22.2b y efectivo, \$12.9b.

Frente al mes anterior, el dinamismo del saldo en los activos fue explicado por un aumento de \$1.9b en la cartera de créditos y operaciones de leasing financiero, en especial carteras de consumo y vivienda y en el efectivo \$1.2b.

Dentro de los EC, los bancos registraron un incremento mensual en los activos totales de \$2.3b, seguidos por las compañías de financiamiento con \$212.6mm y las cooperativas financieras con \$49.2mm. Por el contrario, las corporaciones financieras experimentaron una reducción de \$574.3mm.

## Gráfica 6. Inversiones y operaciones con derivados



Información de CUIF a junio de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 31 de julio de 2019.

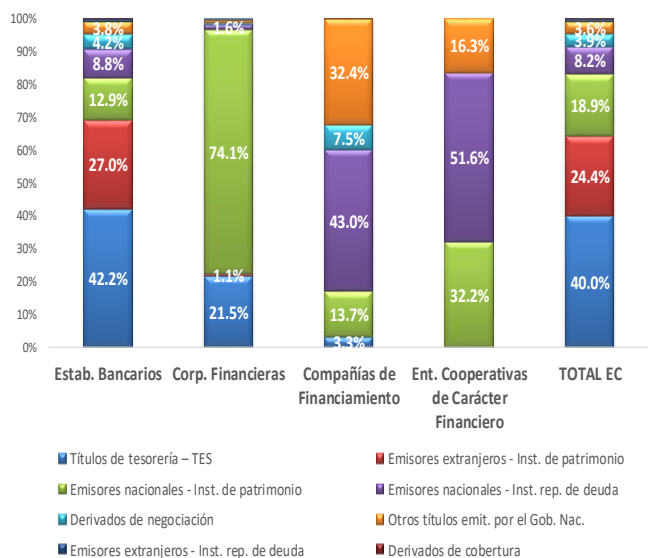
Teniendo en cuenta su naturaleza, la actividad de los EC estuvo enfocada principalmente en la colocación de créditos y en las inversiones y operaciones con derivados, rubros que representaron el 64.5% y el 20.2% del total del activo. Le siguen el efectivo (8.3%) y demás activos (6.1%), que incluyen activos fijos y cuentas por cobrar, entre otros.

## Inversiones y operaciones con derivados

Los EC registraron un saldo de \$139.6b, superior en \$22.2b frente al año anterior e inferior en \$1.4b respecto a mayo. Este comportamiento estuvo explicado principalmente por el mayor saldo en títulos de deuda pública TES por \$7b, instrumentos de patrimonio otros emisores nacionales \$6.7b e instrumentos de patrimonio de emisores extranjeros \$6.4b.

La participación por tipo de título se distribuyó así: TES 40%, acciones (instrumentos de patrimonio) de emisores extranjeros 24.4%, acciones de emisores nacionales 18.9%, emisores nacionales de instrumentos representativos de deuda 8.2%, derivados de negociación y cobertura 3.9%, otros títulos emitidos por el gobierno nacional 3.6% e instrumentos representativos de deuda de emisores extranjeros 0.9%.

**Gráfica 7. Participación de las inversiones sobre el portafolio total**



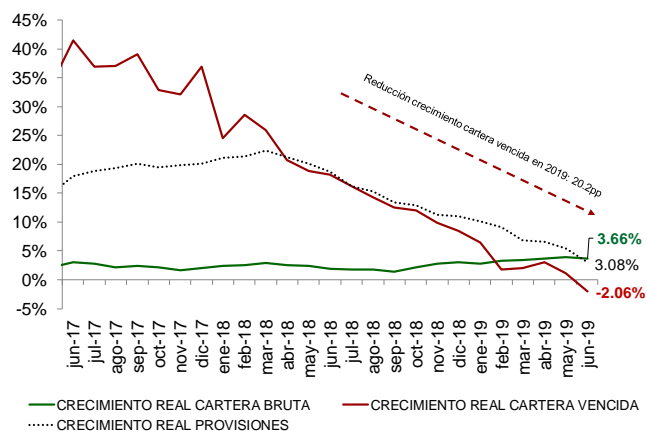
Información de CUIF a junio de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 31 de julio de 2019.

### Cartera total y operaciones de leasing financiero<sup>31</sup>

En junio de 2019 la cartera de créditos mantuvo un crecimiento acorde con el comportamiento de la economía y en esa medida estuvo sustentada por las modalidades de consumo, vivienda y microcrédito, además de reafirmarse la reactivación en la cartera comercial. El saldo de la cartera bruta de los EC fue \$481.7b, tras presentar una variación real anual de 3.66%.

El crecimiento de la cartera fue el resultado del comportamiento de las diferentes modalidades, en especial la de consumo y vivienda. En este sentido, el saldo mensual de la cartera total aumentó \$1.8b, sustentado por el incremento de \$1.4b en la modalidad de consumo y de vivienda en \$687.1mm. Frente a junio de 2018, la cartera total creció \$32.4b, siendo las modalidades de consumo (\$15.2b) y comercial (\$9.5b) las que explicaron el 76.2% de dicho incremento.

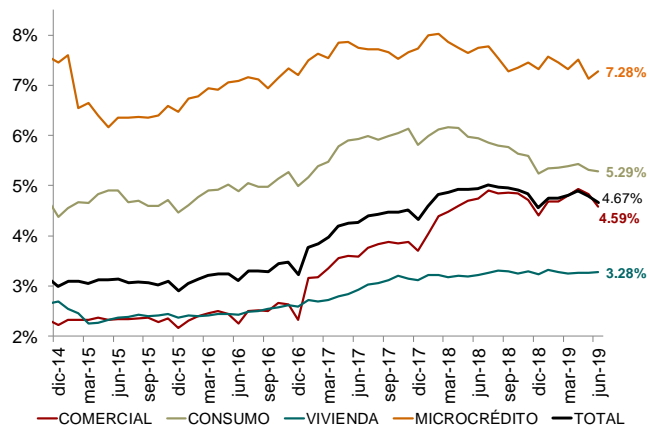
**Gráfica 8. Cartera total**



Información de CUIF a junio de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 31 de julio de 2019.

En junio se destacó el desempeño del segmento de consumo, que tuvo un crecimiento real anual de 8.14%. Por su parte, la cartera de vivienda presentó un crecimiento de 7.58% real anual, al tiempo que la cartera comercial creció 0.46% en términos reales anuales. De otra parte, el microcrédito registró una variación real anual de (-0.54%).

**Gráfica 9. Indicador de calidad**



Información de CUIF a junio de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 31 de julio de 2019.

De otra parte, la cartera vencida alcanzó un saldo total de \$22.5b, con una variación real anual de -2.06%. Con ello, el indicador de calidad<sup>32</sup> (4.67%) disminuyó 13pb respecto al mes anterior, explicado por la reducción de la cartera en mora de la modalidad comercial (\$639.9mm). En consecuencia, el 95.33% de los créditos estaban al día en las obligaciones de pago.

<sup>31</sup> En esta sección se incluye al Fondo Nacional del Ahorro (FNA).

<sup>32</sup> Cartera vencida / cartera bruta

En junio se observó una variación real anual de la cartera riesgosa<sup>33</sup> de -2.99%, al tiempo que se presentó un incremento en el crecimiento de la cartera con la mejor calificación ("A"), que explicó el 90.3% de la cartera total del sistema, al registrar una variación real anual de 3.66%.

**Tabla 6. Principales cuentas, Cartera y Provisiones**

Establecimientos de crédito + FNA	SalDOS			Variación absoluta (millones)		Var. real anual
Principales cuentas	jun-18	may-19	jun-19	Mensual	Anual	jun-19
Activos	624,679,788	696,438,584	698,380,763	1,942,179	73,700,975	8.09%
Pasivos	537,967,955	599,146,310	599,017,887	(128,423)	61,049,932	7.66%
Utilidades	4,766,471	5,461,781	6,618,662	1,156,881	1,852,191	34.25%
<b>Cartera Bruta</b>	<b>449,316,828</b>	<b>479,950,153</b>	<b>481,738,860</b>	<b>1,788,707</b>	<b>32,422,033</b>	<b>3.66%</b>
Comercial	243,242,394	253,007,949	252,732,388	(275,560)	9,489,994	0.46%
Consumo	128,461,297	142,301,756	143,680,975	1,379,219	15,219,678	8.14%
Vivienda	65,271,319	71,942,148	72,629,263	687,114	7,357,943	7.58%
Microcrédito	12,341,817	12,698,301	12,696,235	(2,066)	354,418	-0.54%
<b>Cartera Vencida</b>	<b>22,207,398</b>	<b>23,036,404</b>	<b>22,496,415</b>	<b>(539,990)</b>	<b>289,017</b>	<b>-2.06%</b>
Comercial	11,525,796	12,231,081	11,591,191	(639,890)	65,395	-2.77%
Consumo	7,627,212	7,555,183	7,601,868	46,685	(25,344)	-3.64%
Vivienda	2,098,447	2,344,971	2,379,403	34,432	280,957	9.63%
Microcrédito	955,943	905,170	923,952	18,782	(31,991)	-6.55%
<b>Provisiones</b>	<b>27,658,998</b>	<b>29,746,623</b>	<b>29,489,333</b>	<b>(257,289)</b>	<b>1,830,336</b>	<b>3.08%</b>
Comercial	14,042,642	15,270,767	14,902,881	(367,886)	860,239	2.61%
Consumo	10,474,151	11,013,570	11,077,034	63,464	602,883	2.25%
Vivienda	1,566,110	1,792,112	1,821,623	29,510	255,513	12.46%
Microcrédito	768,888	792,346	803,058	10,712	34,170	0.98%
OTRAS	807,207	877,828	884,738	6,910	77,531	5.97%
<b>PROVISIONES</b>						
Total	27,658,998	29,746,623	29,489,333	(257,289)	1,830,336	3.1%
Generales	23,952,440	25,957,729	25,719,212	(238,518)	1,766,771	3.8%
Contracíclica	3,706,557	3,788,893	3,770,122	(18,771)	63,565	-1.7%
Consumo	2,104,264	2,161,981	2,180,720	18,739	76,456	0.2%
Comercial	1,602,293	1,626,913	1,589,402	(37,511)	(12,891)	-4.1%
<b>PARTICIPACIÓN SOBRE PROVISIONES</b>						
Generales	86.60%	87.26%	87.22%			
Contracíclica	13.40%	12.74%	12.78%			

Información de CUIF a junio de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 31 de julio de 2019.

Por su parte, las provisiones presentaron un incremento real anual de 3.1%. El saldo de las provisiones ascendió a \$29.5b, manteniéndose \$7b por encima del saldo en mora (cartera vencida). La composición de las provisiones muestra que las contracíclicas registraron una variación real anual de -1.7%, ubicándose en \$3.8b<sup>34</sup> y las provisiones generales representaron el saldo restante, con un crecimiento real anual de 3.8%.

**Tabla 7. Calidad y Cobertura de los EC**

CALIDAD Y COBERTURA					
Establecimientos de crédito	%			Var. absoluta (PP)	
	jun-18	may-19	jun-19	Mensual	Anual
<b>Indicador de calidad</b>	<b>4.94%</b>	<b>4.80%</b>	<b>4.67%</b>	<b>(0.13)</b>	<b>(0.27)</b>
Comercial	4.74%	4.83%	4.59%	(0.25)	(0.15)
Consumo	5.94%	5.31%	5.29%	(0.02)	(0.65)
Vivienda	3.21%	3.26%	3.28%	0.02	0.06
Microcrédito	7.75%	7.13%	7.28%	0.15	(0.47)
<b>Indicador de cobertura</b>	<b>124.55%</b>	<b>129.13%</b>	<b>131.08%</b>	<b>1.96</b>	<b>6.54</b>
Comercial	121.84%	124.85%	128.57%	3.72	6.73
Consumo	137.33%	145.78%	145.71%	(0.06)	8.39
Vivienda	74.63%	76.42%	76.56%	0.13	1.93
Microcrédito	80.43%	87.54%	86.92%	(0.62)	6.48

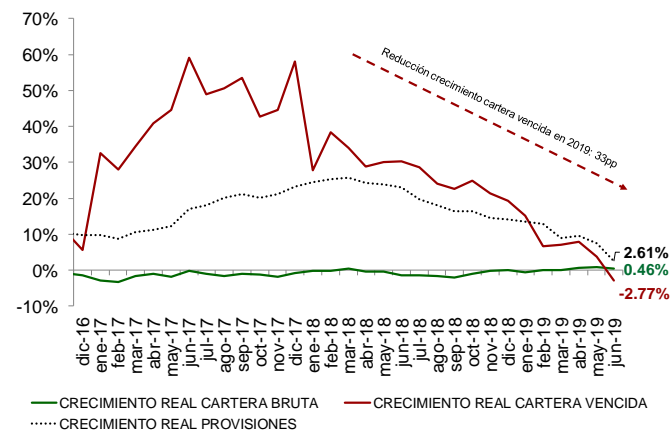
pp : puntos porcentuales

Información de CUIF a junio de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 31 de julio de 2019. Incluye FNA.

## Cartera comercial

El saldo total de esta modalidad, orientada a financiar actividad productiva, fue \$252.7b, lo que representa una variación real anual de 0.46%. Frente al mes anterior tuvo una disminución de \$275.6mm, al tiempo que presentó un aumento de \$9.5b respecto a junio de 2018, participando con el 52.5% de la cartera total. La variación mensual se explicó por castigos de cartera de deudores específicos.

**Gráfica 10. Cartera comercial**



Información de CUIF a junio de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 31 de julio de 2019.

En el mes la cartera vencida registró un saldo de \$11.6b tras presentar una variación real anual de -2.77%, por lo cual el indicador de calidad se ubicó en 4.59% frente al 4.83% del mes anterior. La variación de la cartera vencida ha presentado una reducción importante, al pasar de 59.19% en junio de 2017, a -2.77% en junio de 2019. A junio, el 95.41% de los créditos de esta modalidad estaban al día.

Es importante resaltar que el ritmo de crecimiento mensual en la cartera comercial se redujo respecto a mayo, desde \$2b a -\$275.6mm. De otro lado, la variación de la cartera riesgosa en junio fue -5.10% frente al -4.83% del mes anterior.

La reducción del indicador de calidad por mora de diciembre frente al mes anterior estuvo explicada, principalmente, por una disminución mensual de la cartera vencida de 5.23% (\$639.9mm).

<sup>33</sup> Cartera clasificada en calificaciones B, C, D y E.

<sup>34</sup> Entre mayo y junio de 2019 se observó una disminución en las provisiones contracíclicas de \$18.8mm.

Por su parte, las provisiones ascendieron a \$14.9b tras registrar un incremento real anual de 2.61%, de tal manera que el indicador de cobertura ascendió a 128.6%, es decir que por cada peso de cartera vencida los EC contaron con cerca de \$1.29 para cubrirlo.

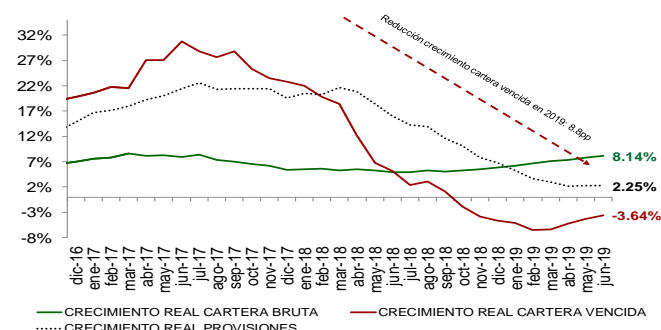
En junio los desembolsos de créditos comerciales fueron \$15b, es decir, un aumento de 3.6b respecto a junio de 2018, ante el mayor monto colocado en las líneas de crédito preferencial y ordinario, con incrementos de \$2.7b y \$949.5mm, en su orden<sup>35</sup>.

De otro lado, la tasa de interés promedio ponderado de los desembolsos<sup>36</sup> en junio fue 9.18%, inferior en 33pb a la tasa de mayo. Esta tasa fue 10.1pp inferior a la tasa de interés bancario corriente (19.30%) y 19.8pp a la usura vigente para junio (28.95%).

### Cartera de consumo

El crecimiento real anual de la cartera de consumo fue 8.14%, superior en 30pb al del mes anterior, de manera que el saldo total se situó en \$143.7b, lo que representa el 29.8% de la cartera total y equivale a \$1.4b por encima del valor observado en mayo. Frente a 2018, acumuló un incremento de \$15.2b.

**Gráfica 11. Cartera de consumo**



Información de CUIF a junio de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 31 de julio de 2019. Incluye FNA.

Respecto a la cartera riesgosa<sup>37</sup> y a la vencida, se observó un crecimiento real anual de -1.87% y -3.64%, respectivamente.

El saldo de la cartera vencida presentó un aumento mensual de \$46.7mm, al registrar un saldo de \$7.6b en

junio; por lo tanto, el indicador de calidad fue 5.29%, inferior en 2pb al mes anterior (5.31%). En consecuencia, el 94.71% de los créditos de consumo estaban al día.

El nivel de las provisiones ascendió a \$11.1b, equivalente a un crecimiento real anual de 2.3%. Dado lo anterior, el indicador de cobertura fue 145.7%, evidenciando que por cada peso de cartera de consumo vencida los EC contaron con \$1.46 para cubrirlo.

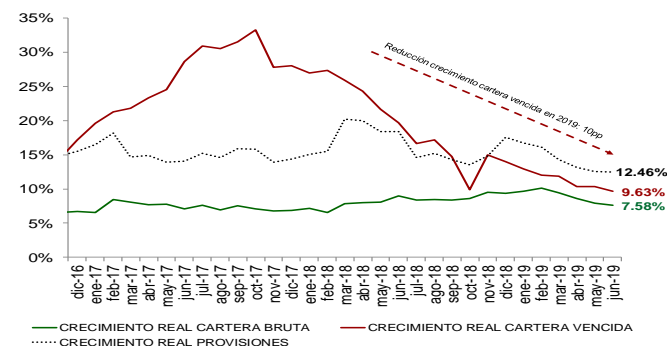
En junio se observó un incremento de \$1.9b en los desembolsos respecto al año anterior, al pasar de \$9.1b a \$11b. Particularmente, las colocaciones por concepto de créditos de consumo fueron \$1.5b y las tarjetas de crédito de persona natural aumentaron en \$498mm<sup>38</sup>.

La tasa de interés mensual promedio ponderado de los desembolsos de consumo fue 20.75%, 10pb menos que en mayo e inferior en 8.2pp a la tasa de usura. Respecto a la TIBC de consumo, la tasa de interés promedio de esta modalidad fue 1.5pp superior.

### Cartera de vivienda

En junio de 2019, el saldo total fue \$72.6b<sup>39</sup>, presentando un crecimiento real anual de 9.38%, sustentado por el incremento de \$7.6b frente a junio de 2018. De otro lado, el saldo en mora se ubicó en \$2.38b<sup>40</sup> y las provisiones fueron \$1.8b. Esta modalidad representó el 15% de la cartera total.

**Gráfica 12. Cartera de vivienda**



Información de CUIF a junio de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 31 de julio de 2019. Incluye FNA.

<sup>35</sup> El monto desembolsado en cada línea fue: \$7b ordinario, \$7.3b preferencial, \$331.2mm tesorería, \$395.2mm TC empresarial. No se incluye los desembolsos por sobregiros dado que no se puede identificar cuánto corresponde a personas naturales o jurídicas.

<sup>36</sup> No incluye sobregiros.

<sup>37</sup> Refleja la cartera calificada en B, C, D y E.

<sup>38</sup> En consumo los montos desembolsados en junio para las líneas de tarjeta de crédito y demás productos fueron de \$4.4b y \$6.6b, en su orden.

<sup>39</sup> El FNA representa el 10.5% de la esta modalidad con \$7.5b.

<sup>40</sup> En mayo de 2019 el saldo en mora fue \$2.34b.

De este modo, el indicador de calidad para vivienda se ubicó en 3.28%, resultado de un incremento mensual de la cartera vencida (0.5%) y el aumento de la cartera total de esta modalidad (0.7%). Cabe destacar que el crecimiento real anual de la cartera vencida ha presentado una disminución al pasar de 33.27% en octubre de 2017 a 9.63% en junio de 2019.

El indicador de cobertura fue 76.6%, superior en 1.3pp al del mes anterior. Es de anotar, que para esta modalidad el nivel de provisiones es inferior al saldo vencido, dado que éstas son calculadas netas de la garantía hipotecaria que respalda este tipo de crédito.

El monto total desembolsado en el mes fue \$1.8b y estuvo enfocado principalmente en el segmento de vivienda diferente a la de interés social (NO VIS), que representó el 75.8% del total. En particular, las colocaciones en el segmento NO VIS se redujeron \$200.1mm en el mes, cerrando el mes en \$1.4b. Para vivienda de interés social (VIS) se registró un total colocado de \$442.2mm. En cuanto a la distribución por construcción o adquisición, en junio se colocaron \$442.5mm en construcción y \$1.4b en adquisición.

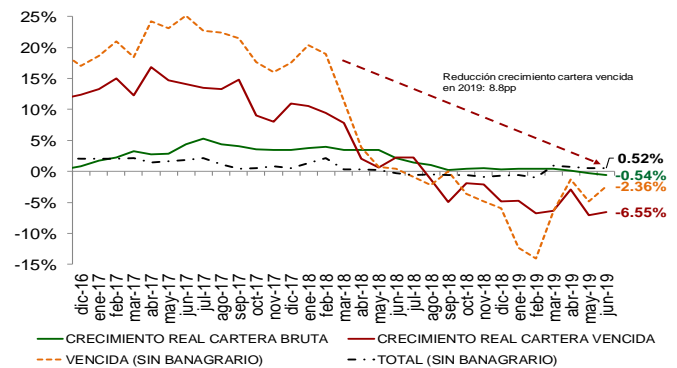
### Microcrédito

Esta modalidad registró una variación real anual de -0.54%. A junio, el saldo total fue \$12.7b, lo cual implicó una disminución mensual de \$2.1mm y una participación de 2.6% sobre la cartera total. Frente a junio de 2018, esta cartera se incrementó en \$354.4mm.

El saldo en mora registró un saldo de \$923.6mm, equivalente a una variación real anual de -6.55%. Frente al mes anterior, esta cifra fue superior en \$18.8mm.

Las provisiones fueron \$803.1mm, con lo cual el indicador de cobertura se ubicó en 86.9%. Es importante anotar que esta modalidad, al igual que vivienda, exhibe una menor cobertura, debido a garantías adicionales o especiales asociadas a estos créditos.

**Gráfica 13. Microcrédito**



Información de CUIF a junio de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 31 de julio de 2019. Incluye FNA.

Las garantías del Fondo Agropecuario de Garantías (FAG) de Finagro aplican para los microcréditos agropecuarios, mientras que las garantías del Fondo Nacional de Garantías (FNG) están dirigidas a micro, pequeñas y medianas empresas que incluyen sectores diferentes al agropecuario.

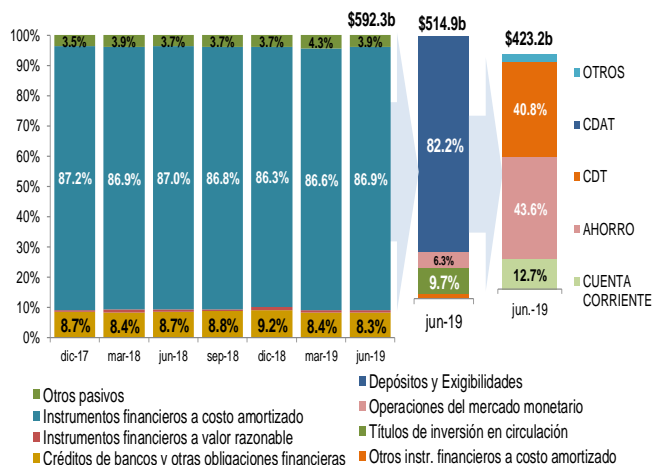
Durante el mes se registró un total de desembolsos de \$463.1mm. La tasa de interés promedio ponderado de los microcréditos desembolsados se ubicó en 36.56%, de forma que el diferencial frente a la tasa de usura vigente (55.34%)<sup>41</sup> fue de 18.8pp. Frente a la TIBC de la modalidad que era 36.89% para esta modalidad, la tasa de interés promedio fue 30pb inferior.

### Pasivos

Los pasivos se ubicaron en \$592.3b, presentando una disminución de \$76.7mm con relación al mes anterior, como resultado de un menor saldo en los créditos de bancos y otras obligaciones financieras (\$1.6b) e instrumentos financieros a valor razonable (\$1.3b). De otra parte, los instrumentos financieros a costo amortizado registraron un aumento de \$3.1b.

<sup>41</sup> Corresponde a 1.5 veces la tasa de interés bancario corriente para esta modalidad, cuya vigencia es del 01 de abril al 30 de junio de 2019.

**Gráfica 14. Pasivos**



Información de CUIF a junio de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 31 de julio de 2019.

El incremento mensual de los instrumentos financieros a costo amortizado obedeció al mayor saldo de los depósitos y exigibilidades en \$3.8b, como resultado de aumentos frente al mes anterior en el saldo de depósitos de ahorro \$1.5b, otros depósitos<sup>42</sup> \$1.2b y CDT \$786.5mm. Los títulos de inversión en circulación presentaron una disminución de \$711.4mm.

**Tabla 8. Depósitos y Exigibilidades de los EC.**

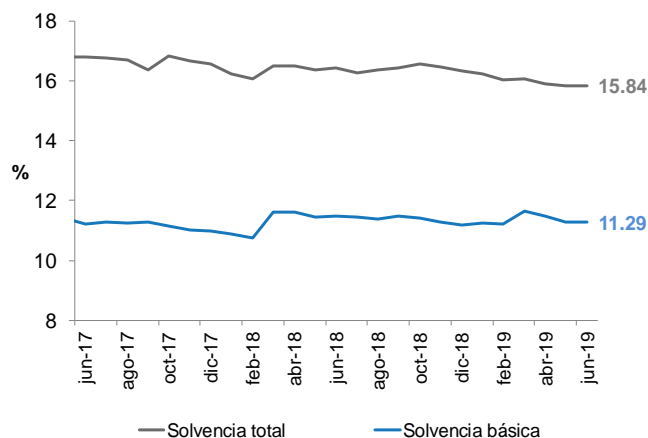
Establecimientos de crédito	Saldos en millones de pesos			Variación absoluta (millones)		Var. real anual
	jun-18	may-19	jun-19	Mensual	Anual	
Depósitos y Exigibilidades	393,727,447	419,372,409	423,222,790	3,850,381	29,495,343	3.93%
Cuenta Corriente	49,744,721	53,195,568	53,592,756	397,187	3,848,035	4.16%
Cuenta de Ahorro	167,375,144	183,223,138	184,684,858	1,461,720	17,309,714	6.68%
CDT	165,277,448	171,883,764	172,670,255	786,490	7,392,807	1.01%
menor a 6 meses	26,041,485	27,625,595	26,933,168	(692,427)	891,682	-0.01%
entre 6 y 12 meses	32,942,094	33,864,815	33,791,111	(73,704)	849,017	-0.82%
entre 12 y 18 meses	27,112,728	31,313,104	31,212,592	(100,512)	4,099,864	11.30%
igual o superior a 18 m.	79,181,140	79,080,251	80,733,384	1,653,133	1,552,244	-1.42%
CDAT	378,773	469,158	458,502	(10,656)	79,729	17.04%
Otros	10,951,361	10,600,780	11,816,420	1,215,640	865,058	4.32%

Información de CUIF a junio de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 31 de julio de 2019.

## Solvencia<sup>43</sup>

A junio de 2019, la solvencia total de los EC se ubicó en 15.84%, al tiempo que la solvencia básica, calculada a partir del capital con mayor capacidad de absorber pérdidas, se ubicó en 11.29%, superando los niveles mínimos definidos por regulación para estos dos indicadores de 9% y 4.5%, respectivamente.

**Gráfica 15. Solvencia**

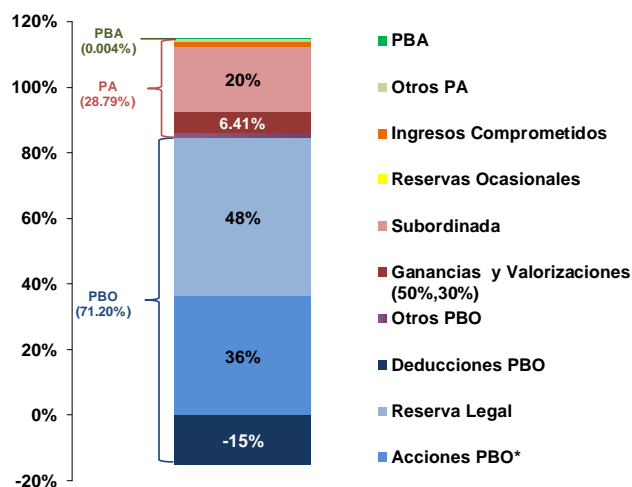


Información de CUIF a junio de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 31 de julio de 2019.

El patrimonio técnico de los EC cerró en \$89.7b, del cual el patrimonio básico ordinario (PBO) fue \$63.9b correspondiente al 71.2% del capital y el patrimonio adicional de las entidades fue \$25.8b.

Respecto a mayo, el PBO registró un incremento de \$221.6mm, este aumento obedeció a un mayor saldo en la reserva legal que hacen parte del PBO, mientras que en el PA se observó un crecimiento en la participación de las ganancias y valorizaciones.

**Gráfica 16. Composición de Capital de los Establecimientos de Crédito**



Información de CUIF a junio de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 31 de julio de 2019.

<sup>42</sup> Incluye depósitos especiales.

<sup>43</sup> Los criterios para el cálculo de la relación de solvencia están incluidos en los capítulos XIII-1 y XIII-13 de la Circular Básica Contable y Financiera, donde se define:

$$\text{Solvencia Básica} = \frac{\text{Patrimonio Básico Ordinario}}{\text{APNR} + \frac{100}{9} \text{Ve}_{\text{RM}}} \geq 4.5\%$$

$$\text{Solvencia Total} = \frac{\text{PT}}{\text{APNR} + \frac{100}{9} \text{Ve}_{\text{RM}}} \geq 9\%$$

donde PT es el patrimonio técnico, APNR son los activos ponderados por nivel de riesgo crediticio y  $\text{Ve}_{\text{RM}}$  es el valor de la exposición por riesgo de mercado. El Patrimonio Técnico contiene la suma del Patrimonio Básico Ordinario (PBO), el Patrimonio Básico Adicional (PBA) y el Patrimonio Adicional (PA), menos las deducciones al PT. Capítulos XIII y XIV de la CBCF.

Por su parte, los APNR se situaron en \$526.2b después de registrar un aumento mensual de \$2.5b, como resultado del mayor saldo en la exposición crediticia hacia entidades territoriales. Debido al peso de los APNR en el cálculo de solvencia, los niveles de solvencia básica y total experimentaron reducciones respecto al mes anterior.

**Tabla 9. Solvencia básica y total de los EC**

		SOLVENCIA					
		%			Var. absoluta (pp)		
		jun-18	may-19	jun-19	Mensual	Anual	
Solvencia Básica	Bancos	10.71%	10.38%	10.37%	(0.01)	(0.34)	
	Corporaciones Financieras	52.59%	44.57%	48.73%	4.17	(3.86)	
	Compañías de Financiamiento	12.47%	12.21%	11.92%	(0.29)	(0.55)	
	Ent. Coop. de Carácter Financiero	21.12%	21.80%	21.71%	(0.10)	0.58	
	ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO	11.49%	11.29%	11.29%	(0.01)	(0.20)	
Solvencia Total	Bancos	15.76%	15.07%	15.06%	(0.01)	(0.71)	
	Corporaciones Financieras	57.46%	46.27%	50.67%	4.40	(6.79)	
	Compañías de Financiamiento	13.63%	13.58%	13.36%	(0.22)	(0.27)	
	Ent. Coop. de Carácter Financiero	22.19%	23.45%	23.45%	0.00	1.27	
	ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO	16.44%	15.84%	15.84%	0.00	(0.60)	

Información de CUIF a junio de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 31 de julio de 2019.

Por tipo de entidad, los bancos registraron un nivel de solvencia total de 15.06% y solvencia básica de 10.37%, las corporaciones financieras mostraron niveles de 50.67% y 48.73%, respectivamente. A su vez, las compañías de financiamiento presentaron niveles de capital regulatorio total y básico, de 13.36% y 11.92%, en su orden y cooperativas financieras 23.45% y básica de 21.71%, respectivamente.

## Liquidez

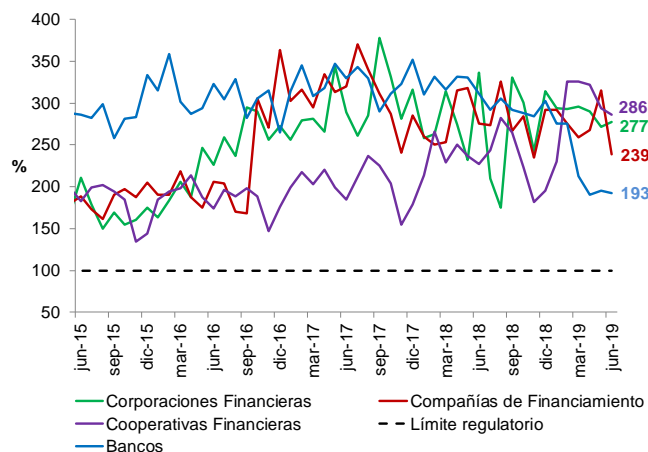
A junio de 2019 los EC contaron con recursos suficientes para responder con sus compromisos de corto plazo, registrando 196% en el Indicador de Riesgo de Liquidez; frente al mes anterior, esta razón bajó 3pp. Lo anterior quiere decir que, en el mes, los EC contaron con activos líquidos ajustados por riesgo de mercado (ALM) que, en promedio, superaron en 1.96 veces los Requerimientos de Liquidez Netos (RLN)<sup>44</sup> hasta 30 días<sup>45</sup>.

En el caso de los bancos el IRL ubicó en 193%, en las corporaciones financieras fue 277%, en las compañías de financiamiento se situó en 239% y en las cooperativas financieras alcanzó el 286%.

<sup>44</sup> El RLN corresponde a la diferencia entre los egresos (proyección de los vencimientos contractuales y la proporción de depósitos demandados) y los ingresos proyectados en una banda de tiempo determinada, flujos a partir de los cuales se determinan las necesidades de liquidez a corto plazo.

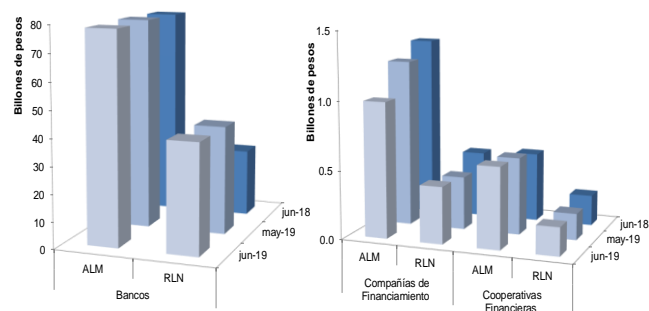
<sup>45</sup> El IRL es un indicador de cobertura de liquidez, que tiene como objetivo medir el nivel de recursos líquidos en relación a las obligaciones de corto plazo de las entidades. Actualmente la regulación requiere que los establecimientos de crédito cuenten con activos líquidos iguales o superiores a sus requerimientos de liquidez, es decir, el valor del indicador debe ser como mínimo del 100% o igual a 1 vez los requerimientos de liquidez de corto plazo.

**Gráfica 17. Indicador de riesgo de liquidez (IRL) 1 - 30 días Establecimientos de Crédito**



Información de CUIF a junio de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 31 de julio de 2019.

**Gráfica 18. Componentes IRL: ALM y RLN**



Información de CUIF a junio de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 31 de julio de 2019.

## Resultados y rentabilidad

En el primer semestre de 2019 los EC acumularon utilidades por \$6.5b, \$1.1b más que en mayo. Del total de utilidades, los bancos participaron con \$5.5b seguidos por las corporaciones financieras (\$977.5mm), las cooperativas financieras (\$79.7mm) y las compañías de financiamiento (\$18.9mm). Respecto a junio de 2018, los establecimientos de crédito evidenciaron un incremento de \$1.8b.

En junio, la rentabilidad<sup>46</sup> de los establecimientos de crédito frente al activo y el patrimonio aumentó con

$$IRL = \frac{ALM}{RLN}$$

<sup>46</sup> Los indicadores de rentabilidad se calculan de la siguiente forma:

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

relación a la observada un año atrás. La rentabilidad del patrimonio (ROE) y del activo (ROA) se ubicaron en 13.89% y 1.91%, respectivamente, superiores en 2.32pp y 0.35pp a las observadas en junio de 2018

(11.57% y 1.55%), resultado de un incremento en las utilidades en 2019 frente al año anterior.

Las sociedades fiduciarias cerraron el primer semestre de 2019 con activos por \$3.4b de los cuales, las inversiones y operaciones con derivados totalizaron \$1.9b. Las utilidades acumuladas fueron \$349.7mm, lo que equivale a una variación real anual de 16.7%.

Los recursos de terceros administrados por las sociedades fiduciarias registraron un saldo de activos por \$572.7b donde la mayor participación se encuentra en el portafolio de inversiones y las operaciones con derivados los cuales alcanzaron los \$322.8b, representando 56.4% del total de activos administrados. Los resultados acumulados ascendieron a \$12.2b y estuvieron relacionados principalmente con la línea de fiducias que contribuyó con \$5.6b, por concepto de valorización de las inversiones a valor razonable de los instrumentos del patrimonio. Por último, los recursos de la seguridad social (RSS) y los fondos de inversión colectiva (FIC) finalizaron el mes con resultados acumulados de \$4.7b y \$1.4b, respectivamente.

**Tabla 10. Sociedades fiduciarias y sus fondos**

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Junio - 2019				
	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero <sup>1</sup>	Patrimonio	Utilidades
<b>SALDOS</b>					
<b>TOTAL SOCIEDADES FIDUCIARIAS</b>	3,432,256	1,904,881	0	2,591,049	349,713
Fondos de inversión colectiva admin. por Soc. Fiduciarias	62,043,546	45,899,061	0	61,925,950	1,373,918
Fondos de capital privado admin. por Soc. Fiduciarias	16,453,337	11,377,691	358,389	13,762,543	459,173
Recursos de la Seguridad Social	81,442,512	77,841,369	0	77,288,369	4,695,434
FPV admin. por Soc. Fiduciarias	2,856,073	2,576,956	0	2,851,708	64,981
Fiducias*	409,884,208	185,083,028	1,376,554	179,243,947	5,642,992
<b>TOTAL FONDOS ADMIN. POR FIDUCIARIAS</b>	<b>572,679,676</b>	<b>322,778,106</b>	<b>1,734,943</b>	<b>335,072,517</b>	<b>12,236,498</b>

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 31 de julio de 2019.

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

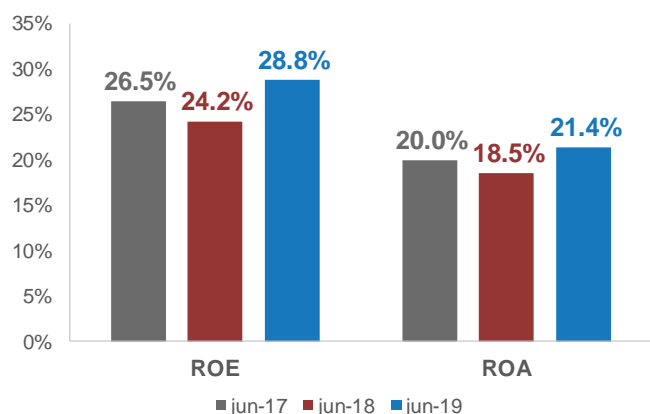
\* Fiducias: De acuerdo a la Circular Externa 034 de 2018, es necesario tener en cuenta que a partir de enero de 2019, algunos fondos que hacían parte de la fiducia de administración pasaron a ser clasificados como custodia de valores. Para mantener comparabilidad con la información reportada hasta diciembre 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.

## Sociedades Fiduciarias

Al cierre del primer semestre de 2019, las sociedades fiduciarias registraron activos por valor de \$3.4b, presentando una variación mensual de \$40.9mm y de \$170.4mm con relación a junio de 2018. Igualmente, los ingresos operacionales finalizaron con un saldo de \$1.1b, cifra inferior en \$331.9mm a la reportada el mes anterior. Del total de estos ingresos, el mayor aporte se originó en las comisiones y honorarios con el 65.9%, equivalentes a \$735mm.

Las sociedades fiduciarias cerraron el periodo de referencia con utilidades acumuladas por \$349.7mm. En esa medida, el ROE fue 28.8% y el ROA 21.4% para el mes en estudio.

**Gráfica 19. Indicadores de rentabilidad de las sociedades fiduciarias**



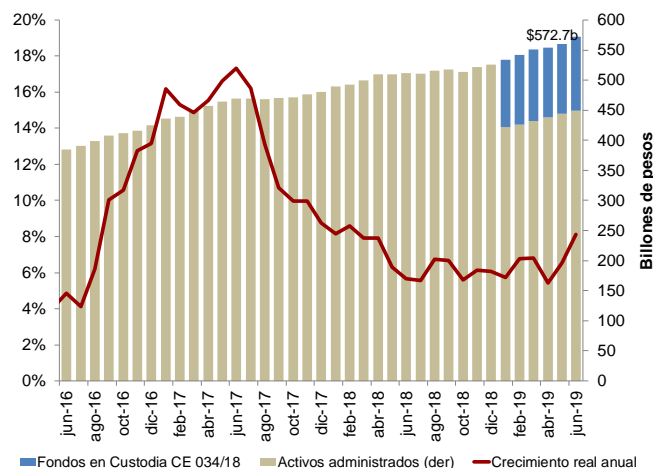
Información de CUIF a junio de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 31 de julio de 2019.

## Recursos administrados e inversiones

En junio de 2019, los recursos administrados por las sociedades fiduciarias en las diferentes líneas de negocio como las fiducias<sup>47</sup>, FIC, FCP, RSS y FPV, presentaron un crecimiento real anual de 8.1% y un incremento de \$12.1b frente a mayo. Los activos administrados ascendieron a \$572.7b<sup>48</sup>, de los cuales el mayor aporte lo realizó el grupo de fiducias con 71.6%, seguido por los RSS con 14.2%, los FIC 10.8%, los FCP 2.9% y FPV el 0.5%.

<sup>47</sup> Tipo de Fiducias: fiducias de inversión, administración, inmobiliaria y garantía.

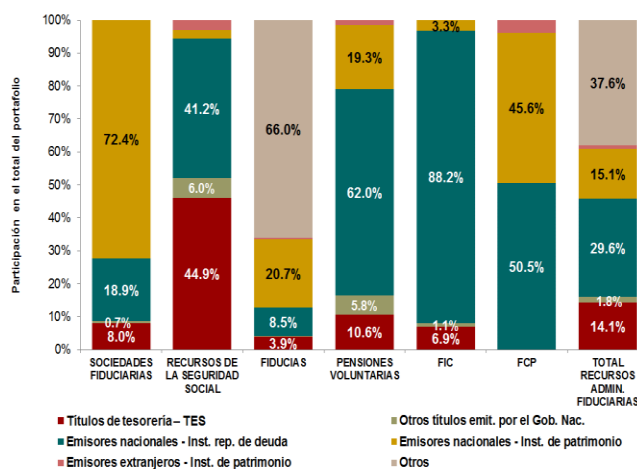
**Gráfica 20. Activos de los negocios administrados por las sociedades fiduciarias**



Información de CUIF a junio de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 31 de julio de 2019.

En cuanto a la composición del portafolio de inversiones y las operaciones con derivados de los negocios administrados por las sociedades fiduciarias, las fiducias participaron con 57.3% del total, los RSS 24.1%, FIC 14.2%, FCP 3.5% y FPV 0.8%. El portafolio de los negocios fiduciarios mantuvo su participación dentro del total de las inversiones y derivados del sistema financiero en 34.5%.

**Gráfica 21. Composición del portafolio de inversión de los negocios fiduciarios**



Información de CUIF a junio de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 31 de julio de 2019.

<sup>48</sup> A partir de marzo de 2018, todos los recursos administrados reportan sus estados financieros en NIIF.

Dentro del total portafolio de inversiones y derivados de los recursos administrados por las fiduciarias, la

participación de los TES tuvo una reducción de 28.7pp con relación a junio de 2018, en especial en las fiducias donde se observó una caída de 50.7pp.

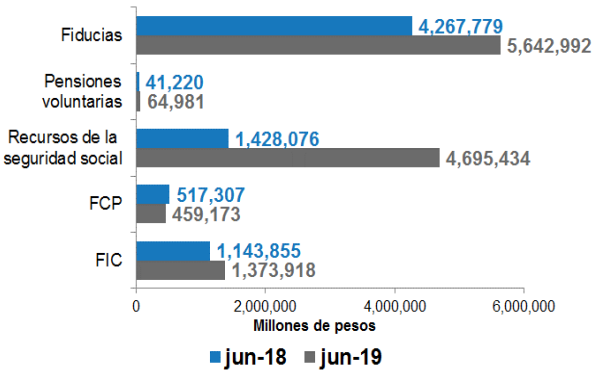
En el detalle del rubro de fiducias los “otros títulos” tienen la representación más alta con 66%, seguido de los instrumentos de patrimonio emisores nacionales. Dentro del portafolio de los RSS se destacaron los TES con 44.9% y los instrumentos representativos de deuda de emisores nacionales con 41.2%. Por su parte, en los FIC y en los FCP, el principal componente de las inversiones fueron los instrumentos representativos de deuda de emisores nacionales con 88.2% y 50.5%, respectivamente.

Resultados

Los recursos de terceros administrados por las fiduciarias finalizaron junio con resultados acumulados para los fideicomitentes de \$12.2b, distribuidos entre las utilidades del grupo de fiducias con \$5.6b, los RSS con \$4.7b, los FIC \$1.4b, los FCP \$459.1mm y los FPV con \$65mm. Respecto a mayo, el mayor aumento en las utilidades fue por cuenta de los RSS (\$1.5b), explicados por la valorización de las inversiones a valor razonable de los instrumentos de deuda. De manera general en

junio se incrementaron las utilidades de todos los negocios administrados frente al mes anterior.

Gráfica 22. Resultados acumulados de los negocios administrados por las sociedades fiduciarias



Información de CUIF a junio de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 31 de julio de 2019.

El comportamiento de las fiducias fue explicado principalmente por los negocios de administración e inversión, que cerraron junio con resultados acumulados de \$3.6b y \$979.3mm, respectivamente. Para la fiducia de administración, sobresale el efecto de ingresos por valoración de las inversiones a valor razonable de los instrumentos del patrimonio. Por su parte, las fiducias inmobiliarias tuvieron resultados acumulados de \$728.1mm y las de garantía de \$309.3mm.

## Fondos de Inversión Colectiva (FIC)

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

**Tabla 11. Fondos de inversión colectiva**

Cifras en millones de pesos

FONDOS	FIC (FIDUCIARIAS, SCBV, SAI)					
	Saldos en millones de pesos			Variación absoluta		Variación real anual
	Jun.18	May.19	Jun.19	Mensual	Anual	Jun.19
<b>FIC FIDUCIARIAS</b>	54,494,767	61,513,929	62,043,546	529,617	7,548,779	10.1%
<b>FIC SCBV</b>	20,777,339	23,867,418	24,376,747	509,329	3,599,408	13.4%
<b>FIC SAI</b>	136,566	200,409	197,520	(2,890)	60,954	39.8%
<b>TOTAL FIC</b>	<b>75,408,672</b>	<b>85,581,756</b>	<b>86,617,813</b>	<b>1,036,057</b>	<b>11,209,141</b>	<b>11.1%</b>
<b>FCP FIDUCIARIAS</b>	13,684,616	16,156,491	16,453,337	296,846	2,768,721	16.2%
<b>FCP SCBV</b>	2,574,299	3,320,602	3,389,043	68,441	814,744	27.3%
<b>FCP SAI</b>	841,005	789,834	798,435	8,601	(42,570)	-8.2%
<b>TOTAL FCP</b>	<b>17,099,920</b>	<b>20,266,927</b>	<b>20,640,815</b>	<b>373,888</b>	<b>3,540,895</b>	<b>16.7%</b>
<b>TOTAL FIC Y FCP</b>	<b>92,508,592</b>	<b>105,848,684</b>	<b>107,258,628</b>	<b>1,409,945</b>	<b>14,750,036</b>	<b>12.1%</b>

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 31 de julio de 2019.

Las sociedades fiduciarias fueron las principales administradoras de los FIC, al registrar activos por \$62b, equivalentes al 71.6% del total administrado por las tres industrias. Le siguieron las SCBV con activos por \$24.4b con el 28.1% y las SAI \$197.5mm, equivalentes al 0.2%.

**Tabla 12. Activos, Utilidades y Número de FIC y FCP por administrador.**

TIPO DE INTERMEDIARIO		FIC y FCP (FIDUCIARIAS, SCBV, SAI)					
		Saldos en millones de pesos			Variación absoluta		Var. real
		Jun.18	May.19	Jun.19	Mensual	Anual	Jun.19
FIC FIDUCIARIAS	Activos	54,494,767	61,513,929	62,043,546	529,617	7,548,779	10.1%
	Utilidades	1,143,855	1,080,191	1,373,918	293,727	230,063	16.1%
	No. de FIC	105	104	103	(1)	(2)	-5.2%
FIC SCBV	Activos	20,777,339	23,867,418	24,376,747	509,329	3,599,408	13.4%
	Utilidades	574,847	956,764	1,310,896	354,132	736,049	120.5%
	No. de FIC	94	91	91	(3)	(3)	-6.4%
FIC SAI	Activos	136,566	200,409	197,520	(2,890)	60,954	39.8%
	Utilidades	6,903	15,170	16,701	1,531	9,798	133.9%
	No. de FIC	5	5	5	-	-	-3.3%
TOTAL FIC	Activos	75,408,672	85,581,756	86,617,813	1,036,057	11,209,141	11.1%
	Utilidades	1,725,605	2,052,125	2,701,515	649,389	975,909	51.4%
	No. de FIC	204	200	199	(1)	(5)	-5.7%
FCP FIDUCIARIAS	Activos	13,684,616	16,156,491	16,453,337	296,846	2,768,721	16.2%
	Utilidades	517,307	362,048	459,173	97,125	(58,135)	-14.2%
	No. de FCP	46	52	52	-	6	9.3%
FCP SCBV	Activos	2,574,299	3,320,602	3,389,043	68,441	814,744	27.3%
	Utilidades	(55,206)	203,884	192,591	(11,293)	247,797	-437.3%
	No. de FCP	23	25	27	2	4	13.5%
FCP SAI	Activos	841,005	789,834	798,435	8,601	(42,570)	-8.2%
	Utilidades	27,509	26,327	31,532	5,205	4,024	10.8%
	No. de FCP	8	7	7	-	(1)	-15.4%
TOTAL FCP	Activos	17,099,920	20,266,927	20,640,815	373,888	3,540,895	16.7%
	Utilidades	489,610	592,260	683,296	91,036	193,686	34.9%
	No. de FCP	77	84	86	2	9	7.9%
TOTAL FIC + FCP	Activos	92,508,592	105,848,684	107,258,628	1,409,945	14,750,036	12.1%
	Utilidades	2,215,216	2,644,385	3,384,811	740,426	1,169,595	47.7%
	No. de FCP	281	284	285	1	4	-1.9%

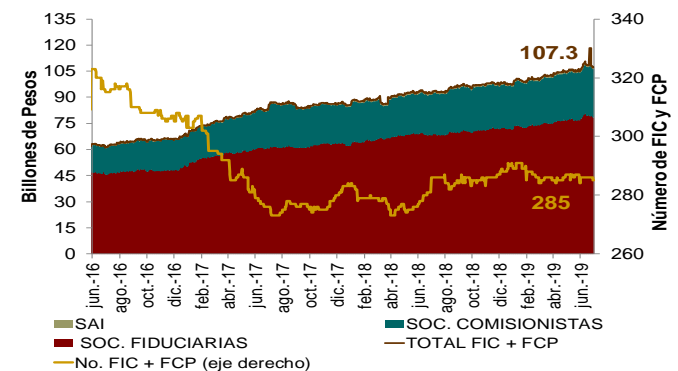
Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 31 de julio de 2019.

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

En su conjunto, los 199 FIC finalizaron junio con activos administrados por \$86.6b, frente a los \$85.6b registrados al cierre de mayo y los \$75.4b de junio del año anterior.

Los resultados acumulados por los FIC a junio de 2019 ascendieron a \$2.7b, presentando un aumento de \$975.9mm frente a los observados en 2018<sup>49</sup>. Respecto a mayo, los FIC registraron una diferencia de \$649mm, donde \$354.1mm correspondió a SCBV, \$293.7mm a fiduciarias y \$1.5mm a SAI.

**Gráfica 23. Activos de los FIC por tipo de intermediario y número de fondos**



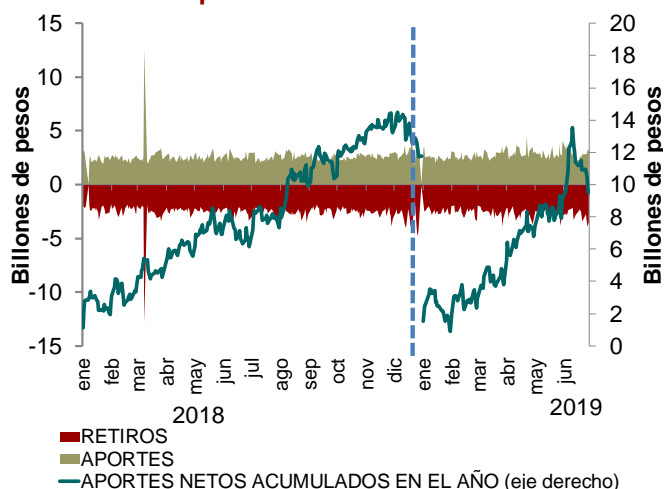
Información de CUIF a junio de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 31 de julio de 2019.

<sup>49</sup> Del total, los rendimientos de los FIC administrados por SCBV disminuyeron \$736mm, seguido de los FIC administrados por las sociedades fiduciarias con una caída de \$230mm.

Al cierre de junio de 2019, los aportes a los FIC fueron \$336b, mientras que los retiros y redenciones ascendieron a \$326.5b, presentando aportes netos (aportes menos retiros y redenciones) de \$9.5b.

Por tipo de sociedad administradora, los FIC administrados por sociedades fiduciarias registraron aportes netos por \$7.3b, los FIC de las SCBV \$2.2b y los de las SAI \$24.6mm.

**Gráfica 24. Aportes netos a los FIC en 2017**



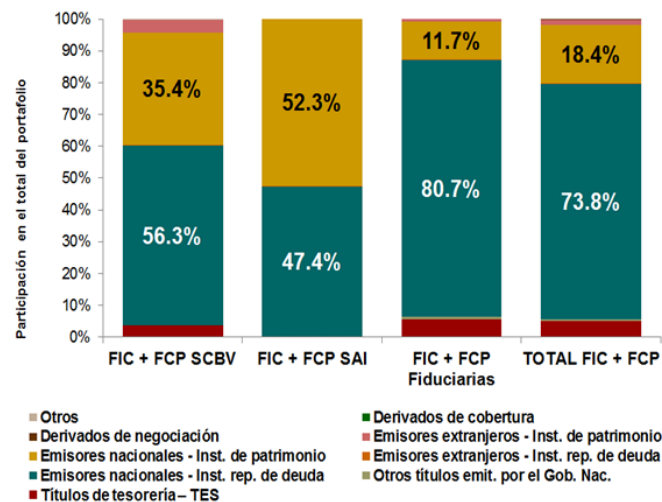
Información de CUIF a junio de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 31 de julio de 2019.

Con relación a los FIC administrados por las sociedades fiduciarias, cabe destacar que finalizaron el primer semestre del año con 155 negocios con activos por \$78.5b, de este total \$16.5b correspondieron a FCP. Teniendo en cuenta la clasificación por tipo de fondo, los FIC de carácter general<sup>50</sup> concentraron el 75.6% de los recursos. Por su parte, los fondos bursátiles, mercado monetario y los inmobiliarios registraron participaciones de 1.4%, 1.3%, 0.8% en ese orden.

Por composición del activo, el disponible de los FIC y FCP representó el 20.3%, equivalente a \$16b, mientras que el portafolio de inversiones y derivados correspondió al 73% y estuvo conformado en su mayor parte por instrumentos

representativos de deuda de emisores nacionales con el 73.8% y 18.4% de instrumentos de patrimonio de emisores nacionales. En cuanto al resto de activos, las cuentas por cobrar participaron con el 1.7% del total y los activos materiales (propiedades, construcciones en curso, entre otros) 4.5%.

**Gráfica 25. Composición del portafolio de inversión de los FIC + FCP**



Información de CUIF a junio de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 31 de julio de 2019

Los FIC y los FCP administrados por las SCBV cerraron el semestre con un total de 118 negocios. De manera desagregada, los fondos de tipo general registraron un saldo administrado por \$15b, seguidos por los bursátiles y los FCP que terminaron el mes con recursos administrados por \$5.3b y \$3.4b, en su orden. Por su parte, los activos de los fondos inmobiliarios finalizaron en \$2.8b y los del mercado monetario en \$1.2b.

El disponible representó el 12.4% de los activos de los FIC y FCP, mientras que las inversiones fueron el 78.5%, siendo los instrumentos de deuda y los instrumentos de patrimonio de los emisores nacionales los más representativos con el 46.9% y 35.1%.

<sup>50</sup> Los FIC de carácter general son fondos abiertos o cerrados que no tienen restricciones especiales de inversión.

En cuanto a los FIC y FCP administrados por SAI, a junio de 2019 gestionaron un total de 12 negocios, de los cuales siete correspondieron a FCP, 80.2% del total de activos, tres a fondos de tipo general con 10.4% y dos inmobiliarios con 9.4% del total de activos. El portafolio de

inversiones representó el 47.2% del activo. De ese total, el 48.3% correspondió a los instrumentos de patrimonio de emisores nacionales, mientras que los instrumentos de deuda privada representaron el 28.6%.

## Fondos Privados y Régimen de Prima Media

### Fondos Privados - AFPs

#### Entidades Vigiladas

Al cierre de junio de 2019, los activos totales de las sociedades administradoras de fondos de pensiones y cesantías<sup>51</sup> ascendieron a \$6.7b, superiores en \$825.5mm frente al año anterior. El portafolio de inversiones y operaciones con derivados representó el 75.1% del total de los activos con un saldo de \$5b, propiedad planta y equipo (bajo NIIF activos materiales), cuentas por cobrar y otros activos, representaron el 4.3%, 4.4% y 11.4%, respectivamente. De otro lado, las utilidades acumuladas fueron \$645.4mm.

**Tabla 13. Fondos de pensiones y cesantías**

Cifras en millones de pesos

Tipo de Intermediario	Junio - 2019				
	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero	Patrimonio	Utilidades
<b>SALDOS</b>					
<b>SOCIEDADES ADMIN. DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍAS (AFP)</b>	6,714,084	5,043,618	0	4,385,079	645,376
Fondo de Pensiones Moderado	206,192,163	201,677,008	0	203,995,242	18,354,124
Fondo de Pensiones Conservador	24,424,679	23,897,213	0	24,180,310	1,539,683
Fondo de Pensiones de Mayor Riesgo	7,601,561	7,151,340	0	7,552,609	416,823
Fondo Especial de Retiro Programado	24,818,298	24,362,013	0	24,571,609	1,697,432
Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV)	19,760,706	17,887,175	0	19,561,874	917,106
Fondos de Cesantías (Portafolio Largo Plazo)	9,771,403	9,563,322	0	9,660,951	814,379
Fondos de Cesantías (Portafolio Corto Plazo)	4,500,727	3,447,103	0	4,494,484	80,571
<b>TOTAL FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍAS</b>	<b>297,069,536</b>	<b>287,985,175</b>	<b>0</b>	<b>294,017,078</b>	<b>23,820,118</b>

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 31 de julio de 2019.

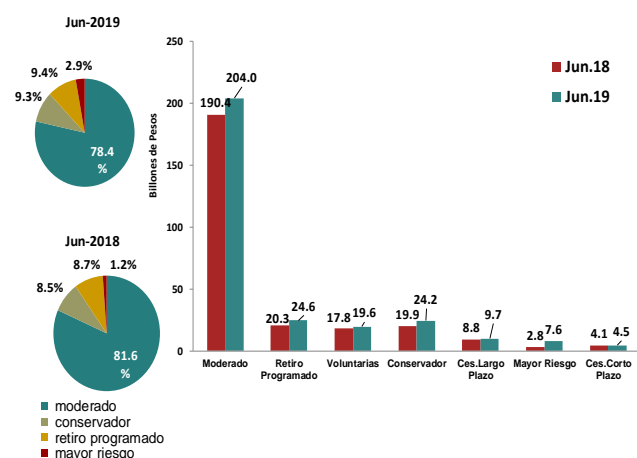
<sup>51</sup> La información de sociedades administradoras fondos de pensiones y cesantías (AFP) no incluye Prima Media. Para ver información más detallada, consulte el informe mensual de los fondos de pensiones y cesantías:

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

## Fondos Vigilados

Los recursos administrados en los Fondos de Pensiones y Cesantías (AFP) fueron \$294b, mayores en \$29.9b respecto al mismo periodo del año anterior. De manera desagregada, los fondos de pensiones obligatorias (FPO) administraron recursos por \$260.3b, fondos de pensiones voluntarias administrados por las sociedades administradoras de fondos de pensiones (FPV) \$19.6b y fondos de cesantías (FC) \$14.2b.

**Gráfica 26. Evolución del valor de los fondos administrados**



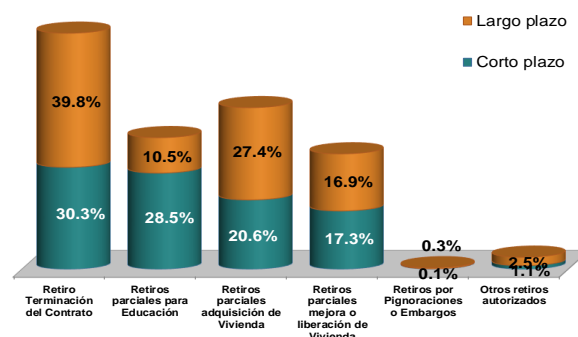
Información de CUIF a junio de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 31 de julio de 2019.

A junio de 2019, la participación de los recursos administrados de los fondos de cesantía de largo plazo fue 68.2%, en tanto que los de corto plazo alcanzó el 31.8%. El mayor movimiento de retiro de cesantías de largo y corto plazo se dio por terminación de contrato<sup>52</sup>, con 39.8% y 30.3%, respectivamente.

Vale la pena recordar que desde 2014 el Ministerio del Trabajo definió el Mecanismo de Protección al Cesante, al cual puede acceder cualquier trabajador que tenga sus cesantías tanto en las AFP como en el FNA, para recibir los beneficios de este programa durante los seis meses siguientes a la pérdida del empleo.

<sup>52</sup> En este rubro se registra el retiro de cesantías por pérdida de trabajo, por cambio de trabajo y por jubilación.

**Gráfica 27. Distribución de retiros de cesantías**



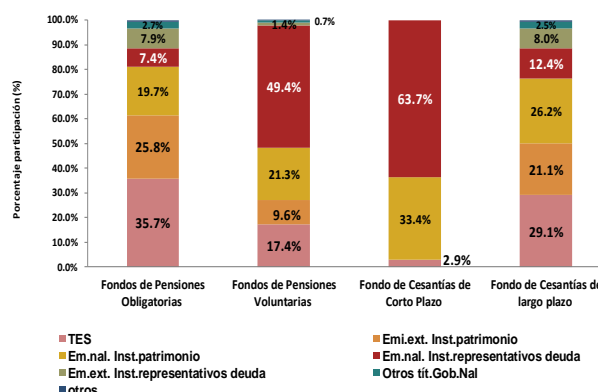
Información de CUIF a junio de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 31 de julio de 2019.

## Inversiones, resultados y rentabilidad acumulada

El monto de las inversiones y los derivados de los fondos de pensiones y cesantías se ubicó en \$288b, de los cuales \$285.8b correspondieron a inversiones y el restante \$2.1b a derivados. Del monto total, \$257.1b fueron administrados por los FPO, \$17.9b por FPV y \$13b por FC.

Los TES registraron la mayor participación dentro del portafolio total de los FPO con 35.7% y FC de largo plazo 29.1%. Entre tanto, los portafolios de los FPV y los FC de corto plazo estuvieron concentrados principalmente en instrumentos representativos de deuda de emisores nacionales, con 49.4% y 63.7%, en cada caso.

**Gráfica 28. Clasificación del portafolio de los Fondos de Pensiones y Cesantías**



Información de CUIF a junio de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 31 de julio de 2019.

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

**Tabla 14. Rentabilidad acumulada efectiva anual**

	FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS *								FONDOS DE CESANTÍA***Hasta 30/06/2019	
	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	8.96%	5.24%	8.38%	3.44%	7.92%	3.07%	9.27%	4.29%	4.21%	4.33%
Porvenir	9.07%	5.35%	9.07%	4.09%	7.71%	2.87%	9.52%	4.53%	4.54%	4.06%
Old Mutual	9.44%	5.70%	9.87%	4.86%	9.06%	4.16%	9.42%	4.44%	4.97%	4.64%
Colfondos	9.12%	5.39%	8.36%	3.42%	10.28%	5.33%	9.24%	4.25%	5.69%	3.95%
Promedio	9.07%	5.34%	8.76%	3.80%	8.13%	3.27%	9.36%	4.38%	4.54%	4.16%
RENTABILIDAD MÍNIMA	6.45%		5.72%		4.49%				2.30%	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.

### Afiliados a los FPO- RAIS<sup>53</sup>

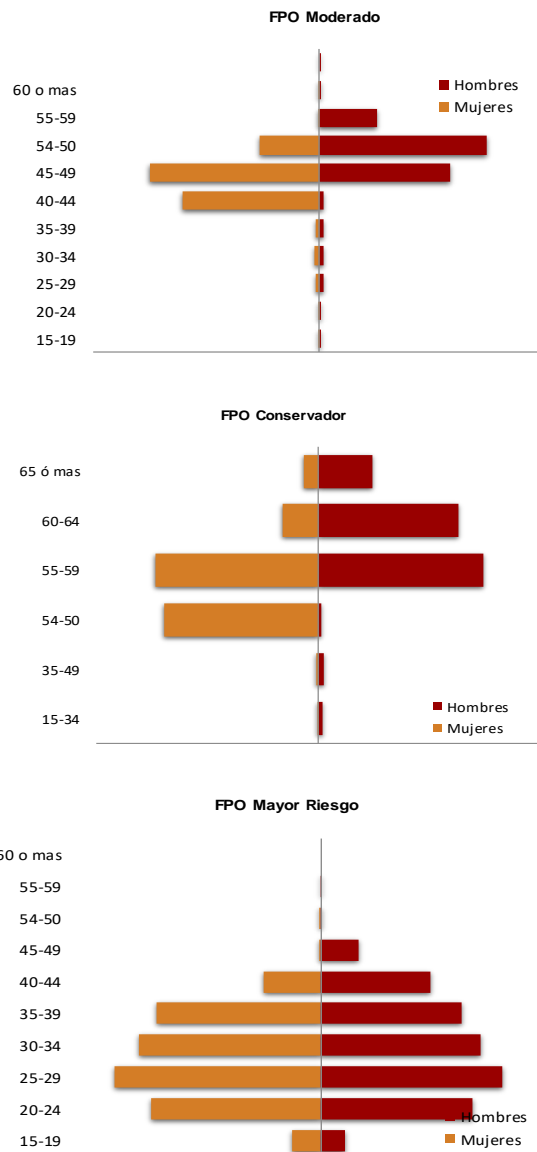
Al cierre del mes, los FPO registraron 16,001,756 afiliados<sup>54</sup>, en términos anuales unos 823,011 nuevos afiliados y 71,734 en el mes, de los cuales 6,351,987 son cotizantes activos.

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

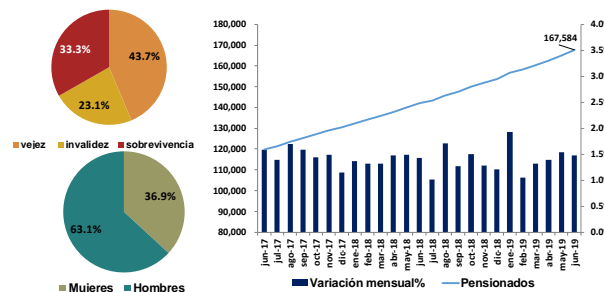
Según establece el artículo primero del Decreto 959 de 2018, los hombres menores de 47 y las mujeres menores de 42 años, que a marzo de 2019 no hubiesen elegido tipo de fondo, serán afiliados en adelante por defecto al fondo de mayor riesgo. Dichos afiliados mantendrán el saldo acumulado de su ahorro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

La distribución etaria de los afiliados cotizantes en el fondo moderado se concentró en el rango entre 40 a 59 años (96.2%), representando el 50.6% hombres y el 49.4% mujeres.

**Gráfica 29. Distribución por edad, género y fondo de los afiliados cotizantes**



**Gráfica 30. Evolución y clasificación de los pensionados - RAIS<sup>55</sup>**



<sup>53</sup> Régimen de Ahorro Individual con Solidaridad

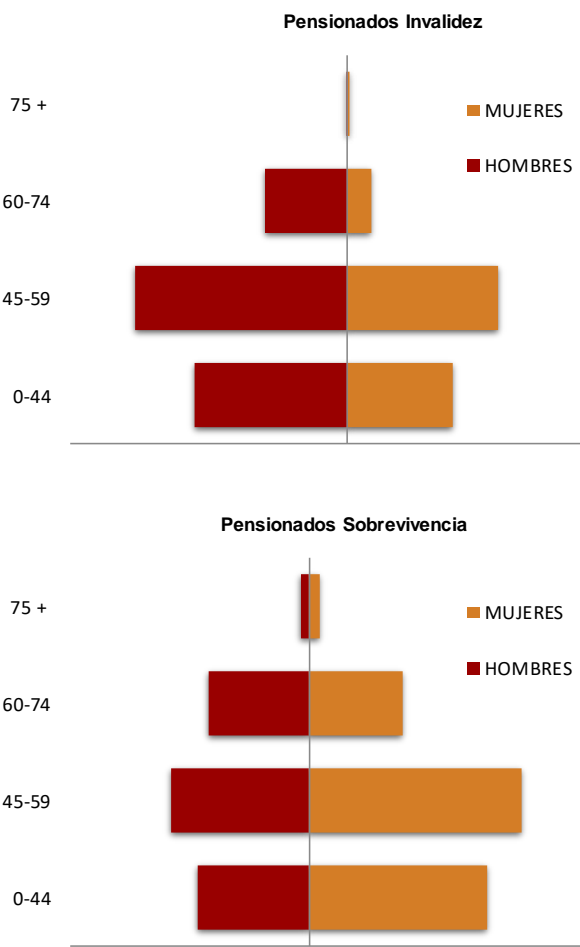
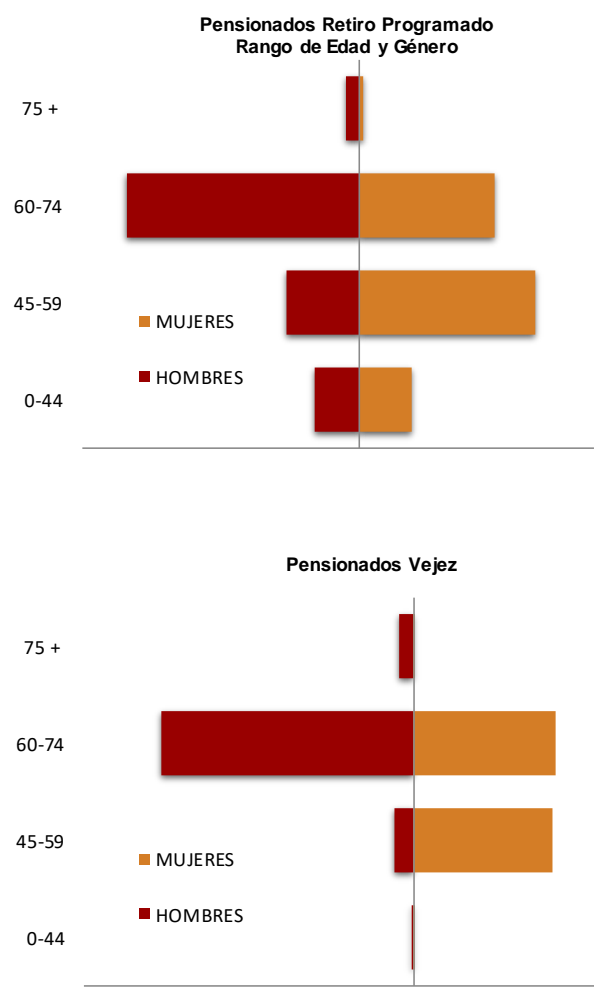
<sup>54</sup> Incluyen los afiliados por convergencia

<sup>55</sup> Régimen de Ahorro Individual con Solidaridad

El número de pensionados de los FPO fue 167,584, registrando una variación anual de 25,593 pensiones y mensual de 2,447 personas. Del total de los pensionados, 73,168 son por vejez, 38,674 por invalidez y 55,742 son por sobrevivencia.

La mayor concentración de los pensionados estaba en el fondo de retiro programado (56.5%), los cuales estaban en el rango de edad entre 60 y 74 años (50.3%).

Gráfica 31. Clasificación de los pensionados de retiro programado



Al cierre de junio de 2019, los activos totales de las sociedades del régimen de prima media (RPM) ascendieron a \$683.6mm, superiores en \$132.1mm frente al año anterior. El portafolio de inversiones y operaciones con derivados representó el 86% del total de los activos, con un saldo de \$588mm. De otro lado, las utilidades acumuladas fueron \$91.3mm, inferiores en \$5.1mm frente a junio de 2018.

**Tabla 15. Régimen de Prima Media**

Cifras en millones de pesos

Tipo de Intermediario	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Junio - 2019 Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero	Patrimonio	Utilidades
<b>SALDOS</b>					
<b>Sociedades del Régimen de Prima Media<sup>1</sup></b>	683,619	588,020	0	343,599	91,352
<b>Fondos de Vejez</b>	12,164,326	4,829,007	0	9,379,494	370,568
<b>Fondo de Invalidez</b>	130,738	43,933	0	88,008	3,635
<b>Fondo de Sobreviviencia</b>	292,211	95,779	0	149,637	1,492
<b>Programa BEPS</b>	217,147	153,814	0	217,138	5,497
<b>TOTAL FONDOS Y PROGRAMA</b>	<b>12,804,422</b>	<b>5,122,533</b>	<b>0</b>	<b>9,834,277</b>	<b>381,192</b>

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 31 de julio de 2019.

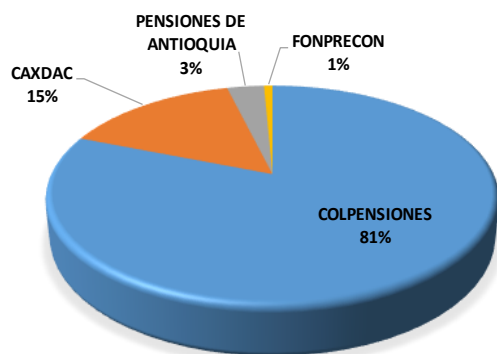
(1) De acuerdo con la Resolución 533 de DICIEMBRE de 2015, la Contaduría General de la Nación incorporó en el Régimen de Contabilidad Pública, el Marco Normativo para las Entidades de Gobierno, bajo las cuales se encuentran clasificadas las Entidades del Régimen de Prima Media. Con la resolución la Resolución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

## Fondos Vigilados

Los recursos administrados por el RPM a junio fueron en \$9.6b, mayores en \$852.6mm respecto al mismo periodo del año anterior. De los cuales, el 81% es administrado por Colpensiones, seguido por Caxdac con el 15.2%, Pensiones de Antioquia y Fonprecon participaron con el 3.9%.

**Gráfica 32. Valor del fondo Prima Media**

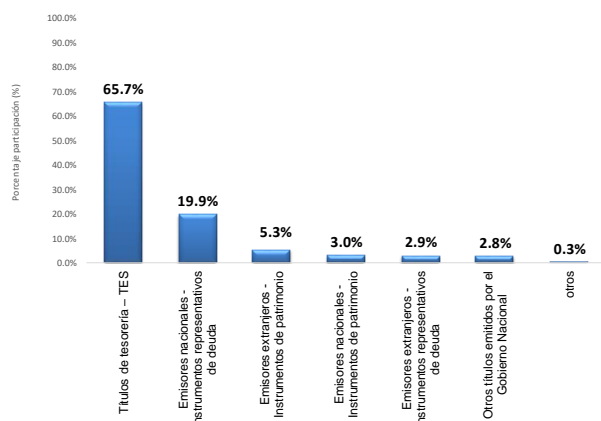


### Inversiones

El monto del portafolio de inversiones y derivados de los fondos del RPM ascendió a \$5b, lo que equivale a un crecimiento real anual de 2.7%.

Los TES registraron la mayor participación dentro del portafolio total con 65.7%, seguido de emisores nacionales - instrumentos representativos de deuda con 19.9%.

**Gráfica 33. Clasificación del portafolio de los Fondos Prima Media**

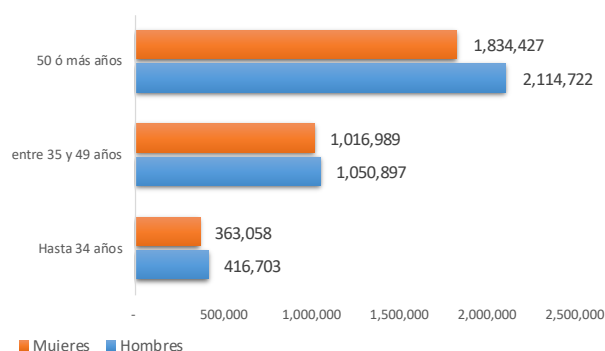


Información de CUIF a junio de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 31 de julio de 2019.

### Afiliados al RPM

Al cierre del mes, los fondos de prima media registraron 6,796,796 afiliados, equivalentes a 195,294 nuevos afiliados en el año y 19,359 en el mes, de los cuales 2,384,081 eran cotizantes activos. De acuerdo con la distribución por género, el 52.7% son hombres y 47.3% mujeres. La mayor proporción de personas se concentra en más de 50 años de edad.

**Gráfica 34. Clasificación de afiliados del RPM por edad**

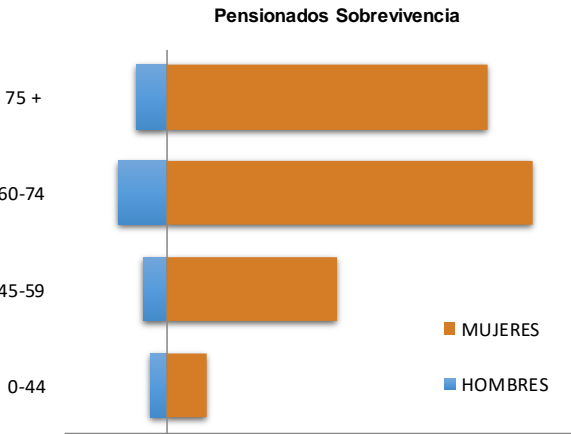
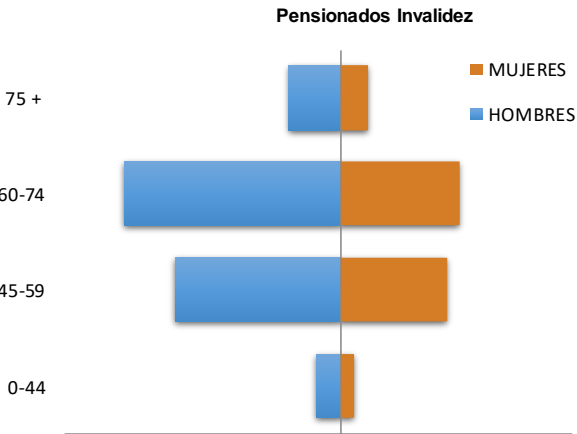
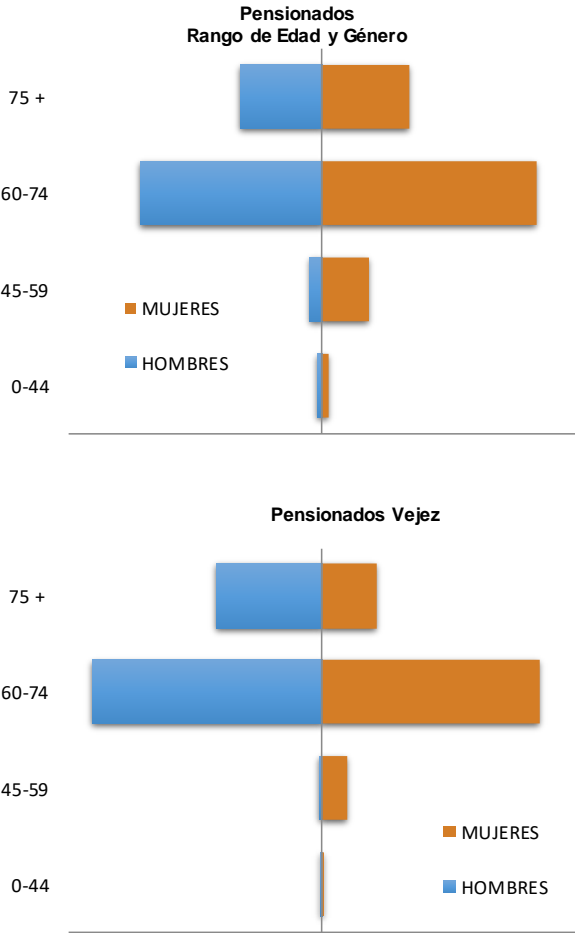


### Pensionados del RPM

El número de pensionados fue 1,357,600, un incremento anual de 44,599 y mensual de 4,251 personas. La mayor concentración de los pensionados se encuentra entre los 60 y 74 años (62.4%), 54.2% de los cuales son mujeres y el restante 45.8% hombres.

Del total de los pensionados, 977,652 fueron por vejez, 71,224 por invalidez y 308,724 por sobrevivencia.

**Gráfica 35. Clasificación de los pensionados del Régimen de prima media**



En junio de 2019, el sector asegurador<sup>56</sup> registró activos por \$82.4b, de los cuales son representados por inversiones el 69.2% con un saldo de \$57b. Las compañías de seguros de vida registraron inversiones por \$42.8b, seguros generales<sup>57</sup> \$13.3b, los corredores de seguros \$37.4mm y las sociedades de capitalización \$908mm. El desempeño técnico de las compañías de seguros se encuentra respaldado, en parte, por los resultados de las inversiones, obteniendo utilidades acumuladas por \$1.3b.

El valor acumulado de las primas emitidas por las compañías aseguradoras ascendió a \$14.1b, cifra superior en \$1.1b a la registrada en junio de 2018. El gasto promedio de seguros por individuo<sup>58</sup> se incrementó en 1.7% real anual, llegando a \$565,503<sup>59</sup>. Los siniestros liquidados como proporción de las primas emitidas fueron 50.5%, 0.77pp menor al año anterior, resultado de la disminución del índice de siniestralidad bruta de los ramos asociados a los seguros de vida<sup>60</sup> en 2.1pp (50.9%) y de los seguros generales<sup>61</sup> 0.71pp (50.1%).

**Tabla 16. Sector Asegurador**  
Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Junio - 2019				
	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero <sup>1</sup>	Patrimonio	Utilidades
<b>SALDOS</b>					
<b>Soc. de Capitalización</b>	999,426	908,169	24,996	185,197	17,764
<b>Seguros Generales</b>	29,026,132	12,570,023	26,019	4,821,956	295,557
<b>Seguros de Vida</b>	50,254,533	42,805,506	122,154	9,001,977	969,742
<b>Coop. de Seguros</b>	1,551,122	709,158	68	301,995	28,524
<b>Corredores de Seguros</b>	614,091	37,402	0	304,978	21,974
<b>TOTAL</b>	<b>82,445,304</b>	<b>57,030,258</b>	<b>173,237</b>	<b>14,616,103</b>	<b>1,333,562</b>
<b>Fondos de Pensiones Voluntarias</b>	280,930	248,852	0	278,272	6,647
<b>TOTAL FPV</b>	<b>280,930</b>	<b>248,852</b>	<b>-</b>	<b>278,272</b>	<b>6,647</b>
Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 31 de julio de 2019. A la fecha de corte la corredora 11-67 A.P. Corredores Internacionales de Reaseguros no remitió información					
(1) Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero corresponde a la cuenta 140000					

<sup>56</sup> Incluye sociedades de capitalización, compañías de seguros generales, compañías de seguros de vida, cooperativas de seguros y corredores de seguros y reaseguradoras

<sup>57</sup> Compañías de seguros generales más cooperativas de seguros.

<sup>58</sup> Índice de densidad: primas emitidas per cápita = Primas emitidas anualizadas / Total población

<sup>59</sup> Población estimada a 2019: 50,374,478. Fuente DANE.

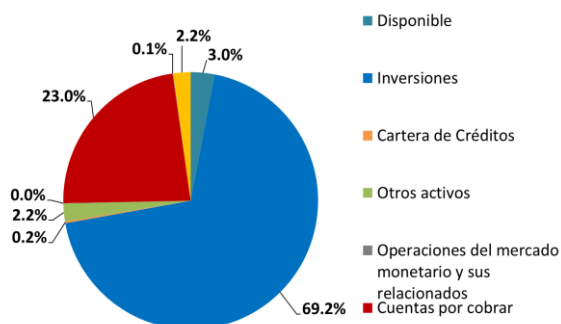
<sup>60</sup> Los seguros de vida agrupan los ramos: accidentes personales, beneficios económicos, colectivo vida, educativo, enfermedades de alto costo, exequias, pensiones con conmutación pensional, pensiones ley 100, pensiones voluntarias, previsional de invalidez y sobrevivencia, rentas voluntarias, riesgos laborales, salud, vida grupo y vida individual.

<sup>61</sup> Corresponde a cifras consolidadas entre compañías de seguros generales y cooperativas de seguros

## Activos de la industria aseguradora y recursos administrados.

Los activos totales se situaron en \$82.4b, dato superior en \$11.6b frente a junio de 2018. Las compañías de seguros de vida registraron activos por \$50.3b, las compañías de seguros generales<sup>62</sup> \$30.6b, las sociedades de capitalización \$999mm y los corredores de seguros por \$614mm. Las compañías de seguros de vida aportaron el 61% de los activos del sector.

**Gráfica 36. Composición de los activos del sector asegurador**



Información de CUIF a junio de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 31 de julio de 2019.

La dinámica de los activos fue explicada principalmente por el comportamiento de las inversiones. Al cierre de junio, estas representaron 69.2% de los activos totales, equivalente a \$57b, las cuentas por cobrar y el disponible registraron un saldo de \$18.9b y \$2.5b, de manera que la participación sobre el total del activo fue de 23% y 3%, en su orden.

Los recursos de Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV) administrados por aseguradoras gestionaron activos por \$280.9mm e inversiones por \$248.9mm.

## Inversiones

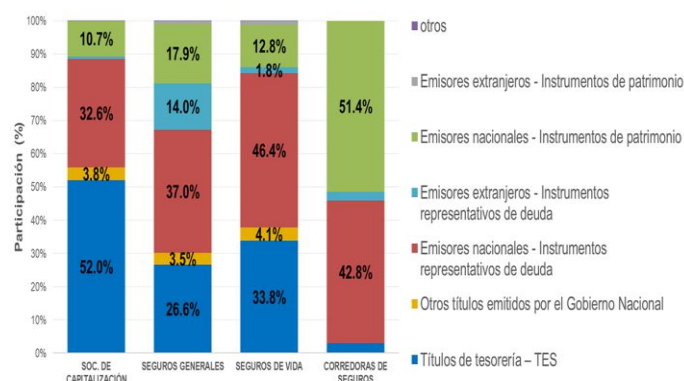
El portafolio de inversiones de la industria aseguradora está compuesto en 44% por los instrumentos representativos de deuda de emisores nacionales.

Las compañías de seguros de vida registraron \$42.8b en inversiones, al representar un aumento anual de \$4.1b. El comportamiento del portafolio de inversiones

se explicó en un 46.4% por los instrumentos representativos de deuda de emisores nacionales, 33.8% en TES y el 12.8% restante de instrumentos de patrimonio de emisores nacionales.

Para las compañías de seguros generales, el saldo de las inversiones fue \$13.3b, luego de registrar un aumento anual de \$1.5b. La composición del portafolio se distribuyó principalmente en 37% por los instrumentos representativos de deuda de emisores nacionales, 26.6% TES y 17.9% emisores nacionales instrumentos de patrimonio.

**Gráfica 37. Composición de las inversiones por tipo de compañía**



Información de CUIF a junio de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 31 de julio de 2019.

## Primas emitidas

Los ingresos por emisión de primas<sup>63</sup> del sector asegurador ascendieron a \$14.1b, de los cuales \$7.3b fueron aportados por los seguros de vida y \$6.8b correspondieron a los seguros generales.

La dinámica de los seguros de vida fue impulsada, por el comportamiento del ramo riesgos laborales, que contribuyó con el 25.6%, seguido por vida grupo con 24.5% y pensiones Ley 100 11.6%, cuyas primas emitidas alcanzaron los \$2b, \$1.9b y \$919.9mm, respectivamente.

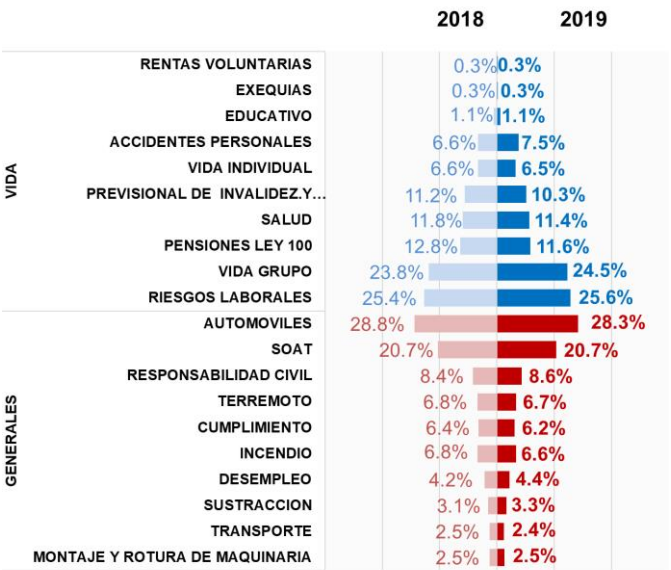
Los ramos con mayor participación en primas emitidas de las compañías de seguros generales fueron automóviles, SOAT y responsabilidad civil, con 28.3%,

<sup>62</sup> Incluye compañías de seguros generales y cooperativas de seguros.

<sup>63</sup> Corresponde a los ingresos por la venta de seguros efectuada por el total de las compañías, descontadas las anulaciones y cancelaciones e incluyendo el coaseguro.

20.7% y 8.6%, tras alcanzar niveles de \$1.7b, \$1.3b y \$531.4mm, respectivamente.

**Gráfica 38. Participación de primas emitidas de los principales ramos de las compañías de seguros**



Información del Formato 290 a junio de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 31 de julio de 2019.

**Tabla 17. Principales Cuentas**

Cifras pesos y variaciones anuales en porcentajes

Tipo de Intermediario	Junio - 2019					
	Primas Emitidas	Δ%	Siniestros Liquidados	Δ%	Gastos Admon y de Personal	Δ%
Seguros de Vida	7,305,825	3.6%	3,716,335	-0.5%	817,781	4.7%
Seguros Generales	6,235,445	5.3%	3,188,404	8.6%	1,237,388	6.0%
Coop. de Seguros	560,259	9.5%	217,470	-9.5%	181,001	8.8%
TOTAL	14,101,529	4.6%	7,122,209	3.0%	2,236,170	5.8%

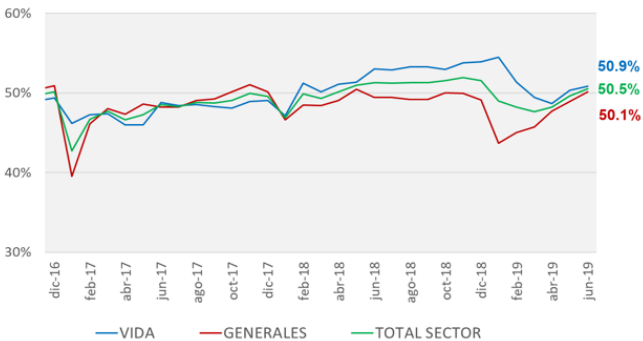
Información de CUIF junio de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 31 de julio de 2019.

## Siniestralidad

El índice de siniestralidad frente a junio de 2018 presentó una disminución de 0.77pp mientras que el de las primas emitidas aumentó en 4.6%, razón por la que el índice de siniestralidad bruta<sup>64</sup> fue 50.5%. En particular, el índice para las compañías de seguros generales fue 50.1% y seguros de vida 50.9%. En junio, el resultado de la disminución al relacionar el índice de siniestralidad bruta y la participación de los siniestros liquidados se concentró en las compañías de seguros

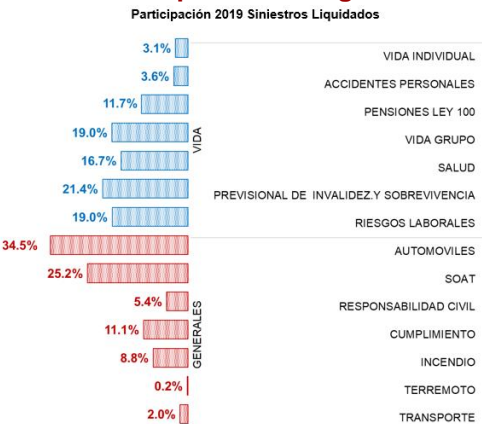
de vida, particularmente en los ramos asociados a previsional de invalidez y sobrevivencia, y salud; que presentaron disminución del índice entre junio de 2018 a junio de 2019 de 123.7% al 103.4%, respectivamente. Para las compañías de seguros generales, los ramos con mayor disminución fueron automóviles y transporte.

**Gráfica 39. Índice de siniestralidad bruta**



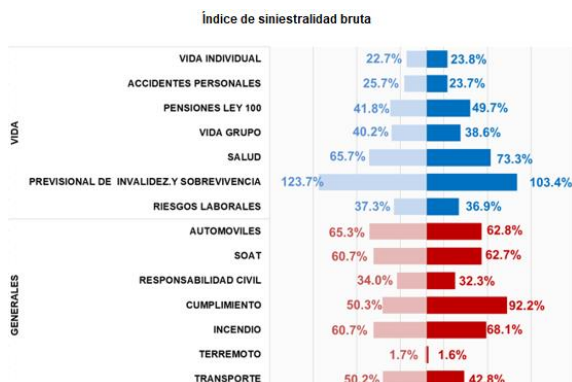
Información del Formato 290 a junio de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 31 de julio de 2019.

**Gráfica 40. Participación de siniestros liquidados e índice de siniestralidad de los principales ramos de las compañías de seguros**

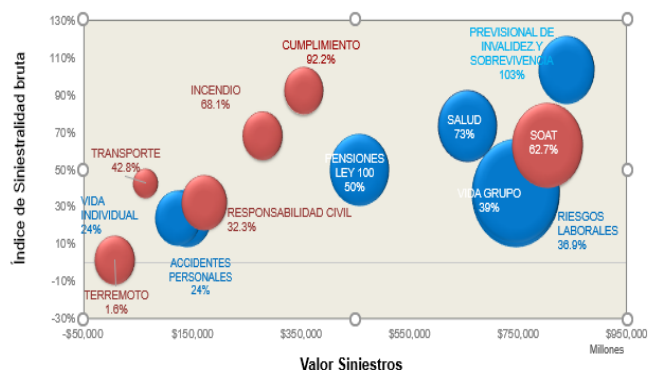


Información del Formato 290 a junio de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 31 de julio de 2019.

<sup>64</sup> El índice de siniestralidad bruta corresponde a la razón entre el valor de los siniestros liquidados y el de las primas emitidas. **Prima emitida:** Valor cobrado por las compañías de seguros sobre riesgos asumidos, en un período determinado.



**Gráfica 41. Índice de siniestralidad bruta por ramo**



Notas:

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

Información del Formato 290 a junio de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 31 de julio de 2019.

**Tabla 18. Principales Índices**

Cifras en pesos, porcentajes (variación anual) y puntos porcentuales (diferencia real anual)

Tipo de Intermediario	Junio - 2019					
	Índice de siniestralidad	pp	Índice combinado	pp	Índice de densidad	Índice de penetración
Seguros de Vida	50.9%	(2.12)	119.4%	2.61	287,580	-0.9%
Seguros Generales	51.1%	1.51	102.6%	(0.33)	256,060	4.4%
Coop. de Seguros	38.8%	(8.16)	99.8%	(1.52)	21,863	6.0%
<b>TOTAL</b>	<b>50.5%</b>	<b>(0.77)</b>	<b>111.2%</b>	<b>1.11</b>	<b>565,503</b>	<b>1.7%</b>

Información de CUIF a junio de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 31 de julio de 2019.

## Profundización

El gasto promedio de seguros por individuo<sup>65</sup> al cierre de junio fue \$565,503<sup>66</sup> lo que representa un incremento real anual de 1.7%. Los seguros de vida registraron primas per cápita promedio de \$287,580 y los seguros generales de \$277,923. El índice de penetración, que refleja la participación de las primas emitidas frente al PIB<sup>67</sup>, se ubicó en 2.8% para el total de la industria, 1.4% seguros de vida y 1.4% seguros generales.

<sup>65</sup> Índice de densidad: primas emitidas per cápita = Primas emitidas anualizadas / Total población

<sup>66</sup> Población estimada a 2019: 50,374,478. Fuente DANE.

## Resultados

**Tabla 19. Principales Resultados**

Cifras pesos y variaciones anuales en porcentajes

Tipo de Intermediario	Junio - 2019					
	Resultado Técnico	Δ%	Resultado de las Inversiones	Δ%	Reservas Técnicas	Δ%
Seguros de Vida	-1,044,894	-20.6%	1,881,618	21.1%	38,245,212	6.9%
Seguros Generales	-121,456	5.9%	530,071	52.2%	19,809,617	32.4%
Coop. de Seguros	902	118.3%	24,030	3.3%	854,211	6.7%
<b>TOTAL</b>	<b>(1,165,449)</b>	<b>-16.5%</b>	<b>2,435,719</b>	<b>26.5%</b>	<b>58,909,041</b>	<b>14.3%</b>

Información de CUIF a junio de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 31 de julio de 2019.

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.

Al corte de junio, el valor total de las reservas técnicas de las compañías de seguros<sup>68</sup> fue \$58.9b, de las cuales \$38.2b correspondieron a las compañías de seguros de vida y el restante (\$20.7b) a las compañías de seguros generales.

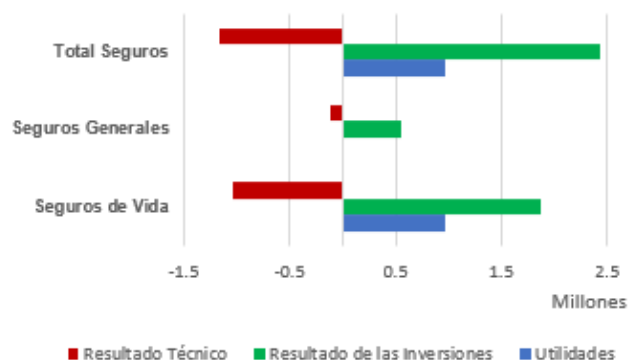
El resultado técnico del sector acumulado a junio fue negativo por -\$1.2b, en donde las compañías de seguros generales registraron una pérdida de \$120.5mm y las aseguradoras de vida \$1b.

Por su parte, las utilidades acumuladas fueron \$1.3b de los cuales las compañías de seguros de vida registraron utilidades por \$969.7mm, las compañías de seguros generales \$324.1mm, los corredores de seguros \$22mm y las sociedades de capitalización, \$18mm.

<sup>67</sup> PIB a precios corrientes corregido de efectos estacionales y de calendario, anualizado a junio de 2019.

<sup>68</sup> Incluye compañías de seguros de vida, seguros generales y cooperativas de seguros

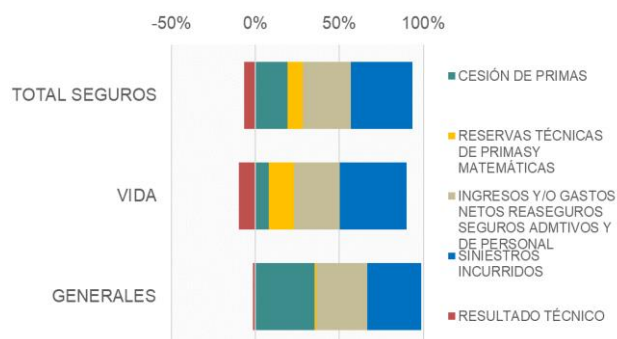
**Gráfica 42. Resultados del Sector**



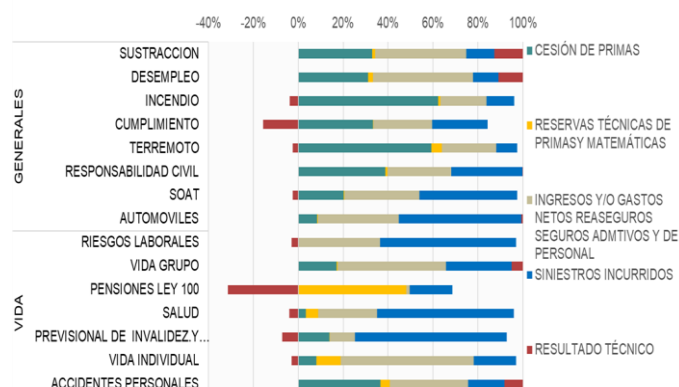
Información de CUIF a junio de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 31 de julio de 2019.

Al desagregar el resultado técnico, se encuentra que los seguros generales invirtieron la mayor parte de las primas en cesión de primas, siniestros incurridos<sup>69</sup> y comisiones y gastos administrativos. Para las compañías de vida, los rubros con mayor participación son los siniestros incurridos y los gastos administrativos.

**Gráfica 43. Porcentaje de las primas emitidas que es utilizado para cubrir cesión de primas, reservas, siniestros y gastos. (Por modalidad)**



**Gráfica 44. Porcentaje de las primas emitidas que es utilizado para cubrir cesión de primas, reservas, siniestros y gastos. (Por ramo)**



Información del Formato 290 a junio de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 31 de julio de 2019

<sup>69</sup> Siniestros incurridos = Siniestros pagados + constitución de reserva – liberaciones de reserva – reembolsos de siniestros por parte del reasegurador – salvamentos y recobros

## 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 las Sociedades Administradoras de Inversión (SAI).

A junio de 2019, los intermediarios de valores reportaron un total de activos de \$4.5b, de los cuales las inversiones propias participaron con el 59.4%. Por su parte, el total de las utilidades de las sociedades comisionistas (SCBV y SCBM) y de las SAI para el primer semestre de 2019 fueron \$59.4mm. Por lo anterior, la rentabilidad de los activos de estos intermediarios se situó en 2.45%, 30pb más frente a igual corte de 2018. En cuanto a la rentabilidad del patrimonio, se ubicó en 10.45%, mayor en 2.32pp con relación al año anterior.

**Tabla 20. Intermediarios de valores**

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Junio - 2019		
			Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores (SCBV)	4,459,474	2,660,029	0	1,046,074	52,658
Soc. Bolsa Mercantil de Colombia (SCBM)	31,817	9,493	0	19,655	2,085
Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	13,770	7,800	0	10,877	122
TOTAL SOCIEDADES	4,505,062	2,677,323	0	1,076,605	54,865
Fondos Mutuos de Inversión (FMI)	903,741	719,139	0	28,282	36,474
Fondos de inversión colectiva admin. por S.A.I.	197,520	91,522	0	193,169	16,701
Fondos de capital privado admin. por S.A.I.	798,435	378,830	0	761,922	31,532
Fondos de inversión colectiva admin. por SCBV	24,376,747	19,772,516	0	24,006,626	1,310,896
Fondos de capital privado admin. por SCBV	3,389,043	2,011,386	430,317	3,165,047	192,591
TOTAL FONDOS INTERMEDIARIOS DE VALORES	29,665,487	22,973,393	430,317	28,155,046	1,588,194

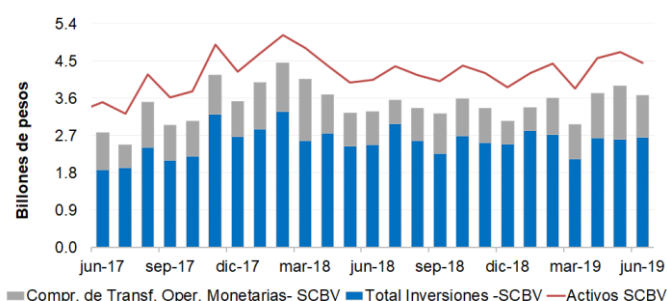
Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 31 de julio de 2019.

## Sociedades Comisionistas de Bolsa de Valores

### Activos e Inversiones

Los activos de las SCBV a junio de 2019 fueron \$4.46b, con una disminución mensual de 5.5% y un incremento anual de 6.4% real. La variación anual obedeció principalmente al aumento de \$214mm en el saldo de los compromisos de transferencia por operaciones monetarias, el cual representó el 22.7% de los activos.

**Gráfica 45. Sociedades Comisionistas de Bolsas de Valores. Evolución Mensual de Activos e Inversiones.**



Información de CUIF a junio de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 31 de julio de 2019.

El valor total del portafolio propio de inversiones alcanzó \$2.7b, donde los títulos de deuda pública interna representaron el 79.3% con un incremento real anual del 2.1%.

Del total de las inversiones y derivados, el saldo de los títulos entregados como respaldo de operaciones monetarias pasivas<sup>70</sup> fue equivalente al 76% (\$2b), luego de un aumento real anual de 1.6%.

En conjunto, el valor total de los saldos comprometidos en operaciones monetarias activas y pasivas fue \$3b (68.1% de los activos), luego de un incremento anual de \$0.3b. En los mercados de títulos valores (MEC y SEN<sup>71</sup>) las operaciones monetarias de compra efectuadas por las SCBV en el primer semestre de 2019 ascendieron a \$121.8b<sup>72</sup>, el 14.7% de las realizadas por todos los intermediarios que participaron en esos mercados.

<sup>70</sup> Derechos de transferencia provenientes de Repos, Simultáneas y Transferencia Temporal de Valores.

<sup>71</sup> SEN: Sistema Electrónico de Negociación; MEC: Mercado Electrónico Colombiano.

En cuanto a los instrumentos del patrimonio, el saldo fue de \$226.4mm, representando 8.5% del total del portafolio, con un incremento real anual de 20.2%.

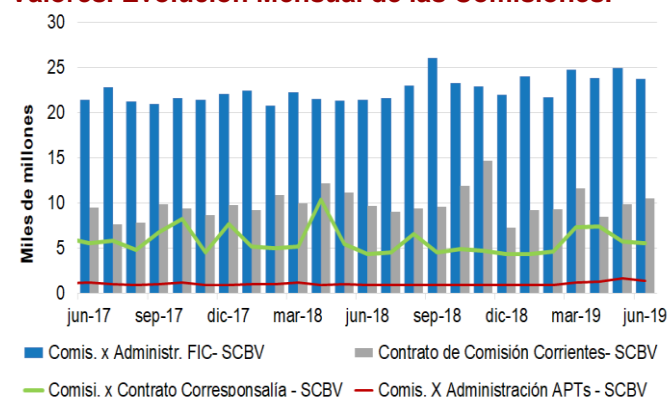
En cuanto a los derivados, el saldo de las operaciones activas cerró en \$48.7mm, con un alza de \$23.1b frente a junio de 2018. En la parte pasiva, los derivados alcanzaron \$62.8mm, luego de un incremento de \$33.1mm anual. Por lo anterior, el valor neto de los derivados en junio de 2019 fue -\$14.1mm.

### Ingresos Netos y Utilidades

El ingreso neto obtenido por las SCBV fue \$400.3mm, con un incremento de \$23.4mm frente al registrado en el primer semestre de 2018. Esta variación tuvo su origen, principalmente en los ingresos netos por operaciones cambiarias que aumentaron en \$21mm, así como en los “ingresos por servicios” que tuvieron un alza de \$14.5mm.

Los ingresos netos por operaciones cambiarias representaron en junio el 12.5% del total y su variación anual obedeció principalmente a los menores egresos generados por la reexpresión financiera de “otros activos”.

**Gráfica 46 Sociedades Comisionistas de Bolsas de Valores. Evolución Mensual de las Comisiones.**



Información de CUIF a junio de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 31 de julio de 2019.

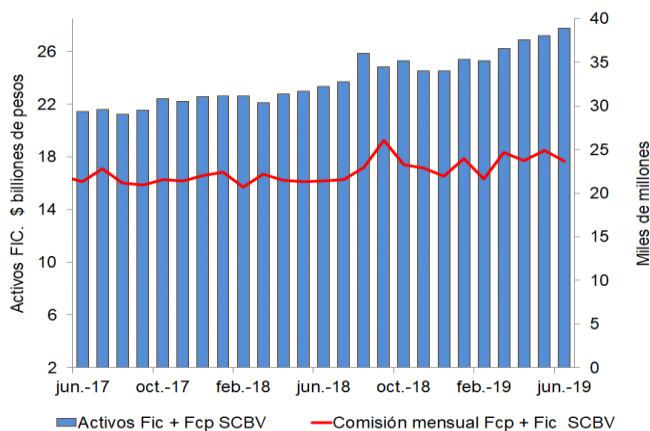
Por su parte, los ingresos netos originados en comisiones y honorarios representaron el 72% de los

<sup>72</sup> Incluye operaciones simultáneas, Repos de renta fija y variable y las de transferencias temporal de valores.

ingresos netos totales y se redujeron en 8% real frente a junio de 2018.

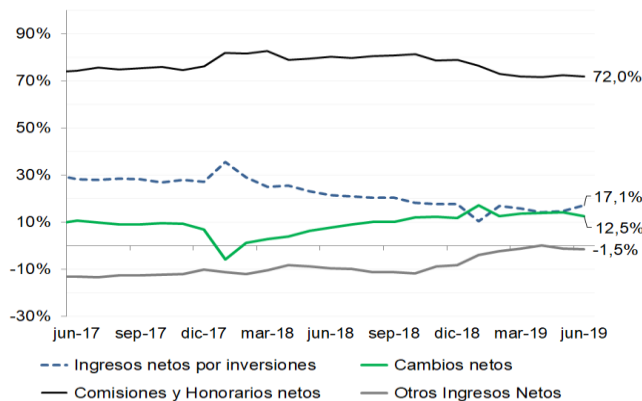
De las comisiones y honorarios netos, los más importantes fueron los generados por la administración de FIC y FCP (\$142.6mm), que representaron el 35.6% de los ingresos netos totales, con un incremento real anual de 6.5%. Este comportamiento fue similar al observado en los activos administrados por estos conceptos, cuyo saldo total creció 15% real anual, situándose en junio en \$27.8b.

**Gráfica 47. Sociedades Comisionistas de Bolsas de Valores. FIC y FCP administrados y comisiones recibidas**



Información de CUIF a junio de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 31 de julio de 2019.

**Gráfica 48. Sociedades Comisionistas de Bolsa de Valores. Estructura de los Ingresos Netos**

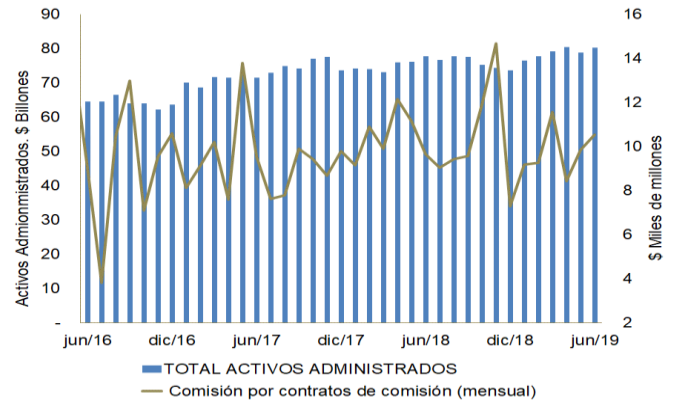


Información de CUIF a junio de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 31 de julio de 2019.

De otra parte, los ingresos por administración de contratos corrientes de comisión alcanzaron \$58.8mm, con una disminución real anual de 9.7% y una participación de 14.7% en el ingreso neto total del primer

semestre de 2019. Es de tener en cuenta que el total de los activos administrados bajo la figura de contratos de comisión alcanzó \$80.1b, 0.4% real menos que en junio de 2018.

**Gráfica 49. Sociedades Comisionistas de Bolsas de Valores. Activos administrados por Contratos de Comisión**



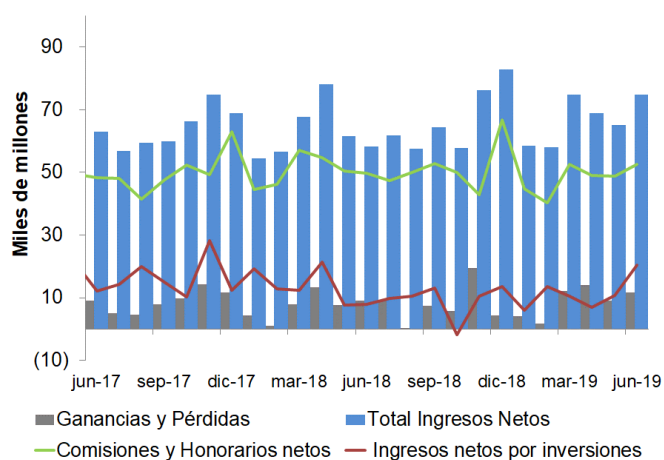
Por concepto de asesorías y honorarios netos se obtuvieron \$25.4mm, se redujeron en 20.1% real anual y representaron el 6.3% del ingreso neto total.

Por su parte, los ingresos netos originados en las inversiones de cuenta propia, alcanzaron \$68.3mm, con una disminución real anual de -18.8%, y una participación del 17.1 % dentro de los ingresos netos totales del primer semestre.

Acorde con el comportamiento general de los ingresos netos, las utilidades aumentaron 17.8% real, situándose en junio en \$52.7mm. Frente a las reportadas para el corte de mayo, aumentaron en \$11.7mm.

De esta manera, el indicador de rentabilidad de los activos (ROA) se ubicó en 2.38%, 23pb por encima frente al registrado en junio de 2018. Por su parte, la rentabilidad del patrimonio (ROE) fue de 10.32%, 2.07pp más con relación al año anterior.

**Gráfica 50. Sociedades Comisionistas de Bolsas de Valores. Ingresos Netos y utilidades mensuales**



Información de CUIF a junio de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 31 de julio de 2019.

## Sociedades Administradoras de Inversión

### Activos e Inversiones

El total de activos de las SAI alcanzó \$13.8mm, cifra superior en 11.5% real a la registrada en junio de 2018 y en 2.83% frente a la reportada en mayo. La variación anual obedeció principalmente al alza de \$2.1mm en las inversiones y operaciones con derivados, seguida de la observada en las cuentas por cobrar (25.3% real).

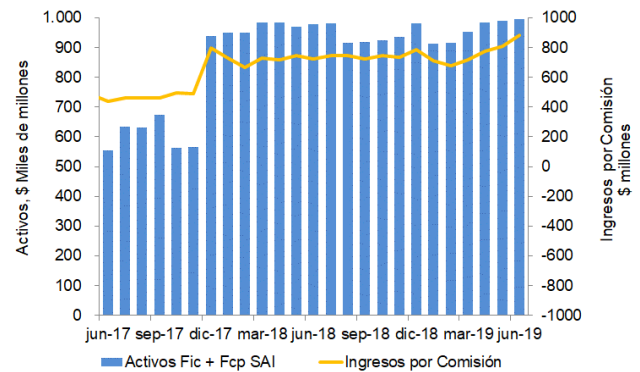
### Ingresos Netos y Utilidades

En junio de 2019, estas sociedades obtuvieron ingresos netos por \$2.7mm, 12.2% real más con relación a los registrados en igual mes del año anterior. Este comportamiento obedeció a la reducción de los “gastos financieros por operaciones del mercado monetario y otros intereses”.

Por su parte, los ingresos netos por comisiones y honorarios alcanzaron \$4.2mm, con una variación real anual de 5.8%. Esto obedece principalmente al aumento de \$268.4m en los ingresos por administración de FIC y

FCP que se situaron en \$4.6mm. El saldo de los activos administrados por concepto de este tipo de fondos alcanzó \$996mm con un incremento anual de \$18.4m.

**Gráfica 51. Evolución Mensual de Activos de los FIC e Ingresos por Comisión.**



Información de CUIF a junio de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 31 de julio de 2019.

Las utilidades ejercicio fueron \$122.1mm, superiores en \$375.4m frente a las pérdidas de \$252.9m reportadas en junio de 2018. Con relación a mayo estos resultados aumentaron en \$5.1m.

## Comisionistas de la Bolsa Mercantil de Colombia

### Activos e Inversiones

Los activos totales de las sociedades de la Bolsa Mercantil de Colombia (BMC) fueron \$31.8mm, valor superior en \$2.3mm frente al reportado en junio de 2018<sup>73</sup>. Esta variación obedeció principalmente al saldo de las inversiones y operaciones con derivados que aumentaron 15.1% real. Por su parte, la cuenta de efectivo se situó en \$2.9mm, luego de un incremento anual de \$466.6m.

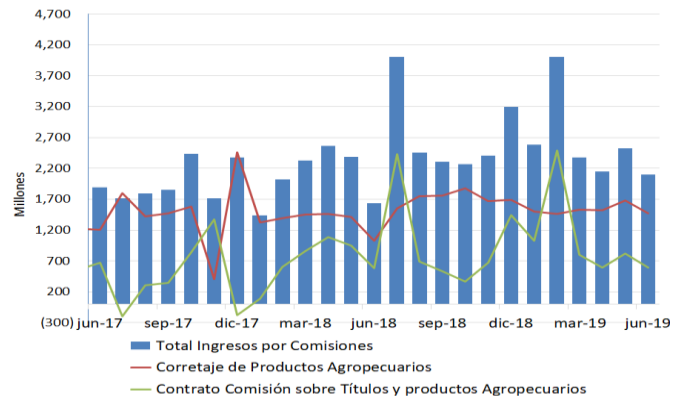
### Ingresos Netos y Utilidades

Los ingresos netos fueron \$8.8mm, mayores en 22.6% real frente a junio de 2018. Este comportamiento tuvo su origen principalmente en las comisiones y honorarios netos que aumentaron \$1.9mm, alcanzando \$10.2mm.

De los ingresos por comisiones, \$9.2mm fueron por corretaje de productos agropecuarios (58.3% del total), con un incremento anual de \$1.1mm. Le siguieron, las originadas en la administración de contratos sobre títulos y productos agropecuarios, que generaron \$6.3mm

(40.3% del total), mayor en \$2.2mm frente a las obtenidas en el primer semestre de 2018.

**Gráfica 52. Sociedades de la Bolsa Mercantil de Colombia. Evolución Mensual de las Comisiones**



Información de CUIF a junio de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 31 de julio de 2019.

Las sociedades afiliadas a la BMC tuvieron utilidades de \$2.1mm, superiores en \$1.2mm frente al año anterior. Este comportamiento se explicó principalmente por las comisiones y honorarios netos. Frente a mayo las utilidades aumentaron en \$2.5m.

<sup>73</sup> Es de mencionar, que en junio de 2019 reportaron sus estados financieros 10 sociedades comisionistas de Bolsa Agropecuaria, una menos que en igual mes de 2018. Lo anterior, debido a que la sociedad Cooperativa Bursátil Ltda. fue cancelada en el RNAMV el 8 de agosto de 2018, mediante la Resolución 997.

## II. MERCADOS FINANCIEROS

### Coyuntura Internacional

Las cifras del desempleo dividieron a los analistas en EEUU, al situarse en 3.7% en junio de 2019 y crearse 224 mil puestos de trabajo, que contrastan con 72 mil generado en mayo.

En su reunión de junio, el FOMC mantuvo las tasas inalteradas entre 2.25% - 2.50%. Sólo un miembro del comité votó a favor de recortar las tasas. En el comunicado hubo indicios para pensar en una eventual disminución, dado que se omitió el calificativo de “paciencia ante nuevos cambios” y se hicieron referencias explícitas sobre la necesidad de mantener la expansión. Powell insistió en que no se recortaron tasas porque no querían reaccionar de forma exagerada pero que tomarían la postura que consideren adecuada frente a las “tendencias sostenidas” de los indicadores.

En su tercera estimación, el Departamento de Estadísticas de EE.UU. (BEA) reafirmó que el crecimiento de la economía para el primer trimestre de 2019 fue 3.1% tal y como había anunciado previamente. Se ratificó que el dinamismo obedece al mayor gasto del gobierno, la inversión y las exportaciones.

En su segunda estimación, el crecimiento de la economía del Reino Unido para el primer trimestre de 2019 fue de 0.5% ratificando la estimación inicial. Aunque los sectores de servicios y manufacturas han sido el motor de la actividad económica el comercio local y externo continúa restando dinamismo a la inversión.

En el Reino Unido, a finales de junio por votación unánime el Banco de Inglaterra (BoE) mantuvo inalterada su tasa de referencia en 0,75%, así como el volumen de compras de bonos corporativos no financieros (£10b) y del gobierno (£435b). La autoridad indicó que los riesgos a la baja para el crecimiento se han intensificado y que los datos de actividad se han vuelto más volátiles. Adicionalmente, insistió en que el curso que tome su política monetaria dependerá del impacto del Brexit sobre la actividad económica. Finalmente, recalcó que la estancia actual de la política monetaria sigue siendo la adecuada.

El Banco de Japón (BoJ) decidió por mayoría (7-2) mantener inalterada su política de controles sobre la

curva de rendimientos. La tasa de interés de corto plazo permaneció en -0,1% y se mantuvo el compromiso de encauzar los rendimientos de los bonos del gobierno a 10 años al 0,0%. También continuará comprando fondos cotizados en bolsa (ETF) y fideicomisos de inversión inmobiliaria (J-REIT). Para disipar las preocupaciones de que el BoJ se habría quedado sin municiones, Kuroda dijo que, de ser necesario, podría combinar los recortes de tasas con una mayor compra de activos y así alcanzar la elusiva meta de inflación del 2%.

### Coyuntura local

En junio de 2019 la tasa de desempleo nacional aumentó 0.36pp, frente a junio de 2018 y llegó a 9.4%. Sin embargo, a nivel urbano se redujo desde 11.1% hasta 10.7%. Los sectores que impulsaron el empleo fueron construcción y agricultura, mientras que las actividades inmobiliarias y el transporte destruyeron más puestos de trabajo. El desempleo de los jóvenes (14 a 28 años) alcanzó 17.2% siendo Armenia, Quibdó y Cúcuta, las ciudades en las que la tasa de desempleo juvenil superó el 25%.

Los resultados de la Encuesta de Opción del Consumidor de Fedesarrollo indicaron que en junio el índice de confianza del consumidor registró un balance de -6.3%, una disminución de 1.3pp frente a mayo y de 21.85pp frente a junio de 2018. Lo anterior fue explicado por el retroceso del índice de condiciones económicas de los hogares. Finalmente, frente a la disposición a comprar vivienda permaneció en terreno negativo (-0.1%) pese a haber experimentado un leve avance 0.2pp frente a mayo.

En junio la inflación anual fue 3.43%. El sesgo al alza que se presentaba en los últimos tres meses obedeció a presiones ejercidas por el rubro de alimentos, por efecto, entre otros, del cierre de la vía al Llano y factores climáticos.

**Política monetaria:** Tal y como se esperaba, la JDBR decidió unánimemente mantener inalterada la tasa de interés de política monetaria en 4,25%. La Junta tomó en consideración la relativa estabilidad de las medidas de inflación básica y de las expectativas de inflación, así como un balance de riesgos al alza en los precios. El equipo técnico mantiene su proyección del déficit de

cuenta corriente superior al 4% para 2019. La relativa estabilidad preservaría el estímulo sobre la actividad sin comprometer el cumplimiento de la meta de inflación. En todo caso, la Junta permanecerá atenta a los efectos del endurecimiento de las condiciones de liquidez

internacional y el comportamiento de la balanza de pagos, por lo que la senda de que tome la tasa dependerá de la información disponible.

### III. CIFRAS E INDICADORES ADICIONALES

**Tabla 21. ROA y ROE de las entidades vigiladas<sup>74</sup>**

Tipo de Intermediario	jun-18		jun-19	
	ROA	ROE	ROA	ROE
<b>Establecimientos de Crédito</b>	1.6%	11.6%	1.9%	13.9%
<b>Industria Aseguradora</b>	2.7%	15.3%	3.3%	19.1%
<b>Soc. Administradoras de Fondos de Pensiones y Cesantías (AFP)<sup>1</sup></b>	11.9%	18.5%	20.1%	31.6%
<b>Soc. Fiduciarias</b>	18.6%	24.3%	21.4%	28.8%
<b>Soc. Comisionistas de Bolsas</b>	2.2%	8.1%	2.5%	10.5%
Soc. Comisionistas de la BVC	2.1%	8.2%	2.4%	10.3%
Soc. Bolsa Mercantil de Colombia (SCBM)	5.8%	8.8%	13.5%	22.3%
Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	-4.2%	-5.5%	1.8%	2.3%
<b>Proveedores de Infraestructura</b>	0.4%	15.4%	0.4%	17.7%
<b>Instituciones Oficiales Especiales*</b>	2.8%	7.9%	4.4%	11.7%
<b>RENTABILIDAD (Sociedades)</b>	<b>1.84%</b>	<b>11.81%</b>	<b>2.33%</b>	<b>14.83%</b>

Información de CUIF y COLGAAP (para el caso de algunos pasivos pensionales administrados por sociedades fiduciarias y negocios de fiducias) sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 31 de julio 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 22. ROA y ROE de los fondos administrados**

Tipo de Intermediario	jun-18		jun-19	
	ROA	ROE	ROA	ROE
<b>Fondos de Pensiones y Cesantías</b>	2.0%	2.0%	16.7%	16.9%
Fondos de Pensiones Obligatorias	1.9%	1.9%	17.4%	17.6%
Fondos de Pensiones Voluntarias	3.8%	3.9%	9.5%	9.6%
Fondos de Cesantías	1.9%	1.9%	12.9%	13.0%
<b>Fondos admin. por Fiduciarias</b>	2.9%	3.6%	4.3%	7.4%
Fondos de inversión colectiva admin. por Soc. Fiduciarias	4.2%	4.3%	4.5%	4.5%
Recursos de la Seguridad Social	3.6%	3.8%	11.9%	12.5%
FPV admin. por Soc. Fiduciarias	3.7%	3.8%	4.6%	4.6%
Fiducias*	2.4%	3.1%	2.8%	6.4%
<b>Fondos admin. por Intermediarios de Valores</b>	4.6%	4.9%	11.0%	11.6%
<b>FPV admin. por Soc. Aseguradoras</b>	4.6%	4.7%	4.8%	4.8%
<b>RENTABILIDAD (Fondos)</b>	<b>2.67%</b>	<b>3.06%</b>	<b>8.51%</b>	<b>11.72%</b>

Información de CUIF y COLGAAP (para el caso de algunos pasivos pensionales administrados por sociedades fiduciarias y negocios de fiducias) sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 31 de julio de 2019

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

<sup>74</sup> Los indicadores de rentabilidad se calculan de la siguiente forma:

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

**Tabla 23. Principales cuentas de los proveedores de infraestructura**

Cifras en millones de pesos

Tipo de Intermediario	Junio - 2019				
	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero	Patrimonio	Utilidades
<b>SALDOS</b>					
Almacenes Generales de Depósito (AGD)	540,762	80,113	0	317,230	3,020
Administradores de sistemas de pago de bajo valor	813,640	185,692	0	464,240	69,371
Bolsa de Valores de Colombia (BVC)	541,705	455,242	0	480,756	20,852
Cámara de Riesgo Central de Contraparte	66,232,945	53,018,781	0	50,093	2,772
Bolsa Mercantil de Colombia (BMC)	88,829	57,842	0	76,926	7,148
Calificadoras de Riesgo	29,994	355	0	13,367	3,729
Admin. de Depósitos Centralizados de Valores (Deceval)	96,060	15,926	0	65,290	13,341
Autoregulador del Mercado de Valores de Colombia (AMV)	12,517	11,107	0	9,315	926
Admin. de sistema transaccional de divisas	21,381	0	0	14,105	5,310
Admin. de sistemas de compensación y liquidación de divisas	8,757	5,034	0	7,278	1,287
Admin. de sistemas de negociación de valores y de registro de operaciones sobre valores	10,973	0	0	7,158	469
Proveedores de precios para valoración	4,628	0	0	2,423	134
<b>TOTAL</b>	<b>68,402,191</b>	<b>53,830,091</b>	<b>-</b>	<b>1,508,182</b>	<b>128,361</b>
Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 31 de julio de 2019.					

**Tabla 24. Principales cuentas de las Instituciones Oficiales Especiales (IOE)**

Cifras en millones de pesos

Tipo de Intermediario	Junio - 2019				
	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero <sup>1</sup>	Patrimonio	Utilidades
<b>SALDOS</b>					
Bancoldex	8,198,693	1,764,081	5,796,497	1,479,720	52,104
Findeter	9,873,607	295,514	8,480,339	1,185,278	40,143
FDN	7,012,801	3,198,555	1,785,078	1,720,703	66,792
Finagro	10,431,233	1,814,914	8,330,831	1,027,835	51,771
Icetex	31,554	30,567	0	29,782	783
Fonade	1,062,784	607,910	4	168,464	3,835
Fogafin*	21,169,409	20,481,578	0	19,514,122	1,272,617
Fondo Nacional del Ahorro	8,703,385	432,121	7,513,885	1,977,382	75,057
Fogacoop	777,517	589,283	0	740,749	41,171
FNG*	1,203,987	785,334	2,969	438,388	23,781
Caja de Vivienda Militar	7,102,710	6,496,393	28,349	282,936	3,295
<b>TOTAL IOEs</b>	<b>75,567,680</b>	<b>36,496,250</b>	<b>31,937,952</b>	<b>28,565,360</b>	<b>1,631,348</b>

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 31 de julio 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.

**Tabla 25. Principales cuentas de las Sociedades Especializadas en Depósitos y Pagos Electrónicos (SEDPE)**

Cifras en millones de pesos

Tipo de Intermediario	Junio - 2019				
	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero	Patrimonio	Utilidades
<b>SALDOS</b>					
Movii S.A SEDPE	15,113	606	0	6,455	-4,945
PAGOS GDE SA	10,542	929	0	7,877	-1,306
<b>TOTAL SEDPE</b>	<b>25,655</b>	<b>1,535</b>	<b>-</b>	<b>14,332</b>	<b>(6,250)</b>

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 31 de julio de 2019.

## ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1: Sistema financiero colombiano Saldo de las principales cuentas.....	12
Tabla 2. Sistema financiero colombiano. Saldo de las principales cuentas por industria.....	13
Tabla 3. Sistema financiero colombiano Principales cuentas por industria .....	14
Tabla 4. Portafolio de inversiones. ....	16
Tabla 5. Establecimientos de crédito.....	17
Tabla 6. Principales cuentas, Cartera y Provisiones .....	20
Tabla 7. Calidad y Cobertura de los EC .....	20
Tabla 8. Depósitos y Exigibilidades de los EC. ....	23
Tabla 9. Solvencia básica y total de los EC .....	24
Tabla 10. Sociedades fiduciarias y sus fondos .....	26
Tabla 11. Fondos de inversión colectiva .....	29
Tabla 12. Activos, Utilidades y Número de FIC y FCP por administrador. ....	29
Tabla 13. Fondos de pensiones y cesantías .....	32
Tabla 14. Rentabilidad acumulada efectiva anual.....	34
Tabla 15. Régimen de Prima Media .....	36
Tabla 16. Sector Asegurador.....	39
Tabla 17. Principales Cuentas.....	41
Tabla 18. Principales Índices.....	42
Tabla 19. Principales Resultados .....	42
Tabla 20. Intermediarios de valores .....	44
Tabla 21. ROA y ROE de las entidades vigiladas .....	52
Tabla 22. ROA y ROE de los fondos administrados .....	52
Tabla 23. Principales cuentas de los proveedores de infraestructura .....	53
Tabla 24. Principales cuentas de las Instituciones Oficiales Especiales (IOE).....	54
Tabla 25. Principales cuentas de las Sociedades Especializadas en Depósitos y Pagos Electrónicos (SEDPE) .....	54

## IV. PUBLICACIÓN DE REPORTES RECIENTES DEL SECTOR FINANCIERO

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

### Establecimientos de Crédito

#### Principales Variables de los Establecimientos de Crédito

1. Principales Variables  
<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/loader.jsf?IServicio=Publicaciones&ITipo=publicaciones&IFuncion=loadContenidoPublicacion&id=60949>
2. Evolución de la Cartera de Créditos  
<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/loader.jsf?IServicio=Publicaciones&ITipo=publicaciones&IFuncion=loadContenidoPublicacion&id=60950>
3. Portafolio de Inversiones  
<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/loader.jsf?IServicio=Publicaciones&ITipo=publicaciones&IFuncion=loadContenidoPublicacion&id=60951>
4. Relación de Solvencia  
<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/loader.jsf?IServicio=Publicaciones&ITipo=publicaciones&IFuncion=loadContenidoPublicacion&id=60947>

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

1. Tasas de Interés por modalidad de crédito  
<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/loader.jsf?IServicio=Publicaciones&ITipo=publicaciones&IFuncion=loadContenidoPublicacion&id=60955>
2. Tasas y Desembolsos – Bancos  
<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/loader.jsf?IServicio=Publicaciones&ITipo=publicaciones&IFuncion=loadContenidoPublicacion&id=60955>
3. Tasas y Desembolsos – Corporaciones Financieras  
<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/loader.jsf?IServicio=Publicaciones&ITipo=publicaciones&IFuncion=loadContenidoPublicacion&id=60955>
4. Tasas y Desembolsos – Compañías de Financiamiento  
<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/loader.jsf?IServicio=Publicaciones&ITipo=publicaciones&IFuncion=loadContenidoPublicacion&id=60955>

5. Tasas y Desembolsos – Cooperativas Financieras  
<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/loader.jsf?IServicio=Publicaciones&ITipo=publicaciones&IFuncion=loadContenidoPublicacion&id=60955>

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

**Tasas de Captación por Plazos y Montos**  
<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/60954>

**Informes de Tarjetas de Crédito**  
<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/60952>

**Montos Transados de Divisas**  
<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/10082251>

**Histórico TRM para Estados Financieros**  
<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/9332>

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

**Reporte de Quejas**  
<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/11144>

**Informe Estadística Trimestral - (SFC, Defensores del Cliente, Entidades)**  
<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/11132>

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

## **Fondos de Pensiones y Cesantías**

**Comunicado de Prensa de Fondos de Pensiones y Cesantías**  
<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/loader.jsf?IServicio=Publicaciones&ITipo=publicaciones&IFuncion=loadContenidoPublicacion&id=10833>

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

## Intermediarios de Valores

**Información Financiera Comparativa** <https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/13420>

**Sociedades del Mercado Público de Valores**

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


**Proveedores de Infraestructura**

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

## Industria Aseguradora

**Aseguradoras e Intermediarios de Seguros**

<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/loader.jsf?IServicio=Publicaciones&ITipo=publicaciones&IFuncion=loadContenidoPublicacion&id=10084721>



En este informe se registran los principales resultados de las entidades del sector financiero consolidado al cierre de junio de 2019, basado en la información reportada por las entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia con corte al 31 de julio de 2019. Las cifras son preliminares y están sujetas a verificación.